

上海“十五”期间固定资产投资预测研究

施祖辉¹, 邓刚², 陈宇剑³

(1. 上海财经大学, 上海 200433; 2. 上海市人民政府计划委员会
投资计划处, 上海 200003; 3. 上海投资咨询公司, 上海 200003)

摘要:文章以上海“十五”计划和 1978~1999 年的统计资料为依据, 运用数量分析方法对上海“十五”期间固定资产总量及结构进行了较为系统的预测分析; 并就“十五”期间上海投资目标与有关的宏观经济背景问题展开研究, 提出了若干对策建议。

关键词:上海经济增长; 固定资产投资; 投资乘数; 边际消费倾向

中图分类号:F123·3 **文献标识码:**A **文章编号:**1001-9952(2001)01-0037-09

随着全国经济形势的逐渐向好, 中国进入 WTO 的日益临近, 西部大开发战略的启动实施, 上海改革开放的不断深入, 上海经济将继续沿着高台平稳增长的运行轨道向前推进。2001~2005 年上海将以增强城市综合竞争力为主线, 以体制创新和科技创新为动力, 深入推进浦东开发开放, 着力调整优化经济结构, 不断提高城市发展的国际化、信息化、市场化、法制化水平, 努力实现经济与资源、环境、人口相协调的可持续发展。为此, “十五”期间上海将大力发展信息、金融、商贸、汽车、成套设备和房地产六大支柱产业; 优化发展石化、钢铁两大基础产业; 重点培育生物医药、新材料、环境保护、现代物流四大新兴产业; 积极发展包括都市型工业、都市型旅游业和都市型农业在内的都市型产业, 全面构筑以高增值、强辐射、广就业为特征的新型产业体系, 从而实现“三、二、一”产业的发展由序列推进向层次提升的跨越。为实现这一跨世纪的战略目标, 上海的投资及投资布局将面临新的机遇与挑战; 上海投资总量及其结构的合理确定事关上海经济发展的全局。因此, 有必要对此作出系统的分析预测。

一、上海“十五”期间与固定资产投资相关的经济总量及基本面情况的预测

1. 上海“十五”期间 GDP 总量与结构、本市使用的 GDP 及 GDP 净流出的预测。

(1) 经济规模进一步扩张, GDP 将冲破 8000 亿元大关, 第三产业 GDP 将接近 4500 亿元。根据上海“十五”规划, 2001~2005 年上海的 GDP 年均增长率力求保持在 9% 左右, 并且 GDP 的第一、二、三次产业的比例大致为 1.50 : 43.5 : 55。按照这一规划要求并结合考虑物价变动因素, 到 2005 年上海的 GDP 总量将达到 8079.53 亿元, 其中第一、二、三产业的 GDP 将分

收稿日期: 2000-10-06

作者简介: 施祖辉(1955—), 男, 江苏启东人, 上海财经大学副研究员;

邓刚(1963—), 男, 湖北襄樊人, 上海市人民政府计划委员会投资计划处, 博士;

陈宇剑(1972—), 男, 山东鄒城人, 上海投资咨询公司, 中国注册会计师。

别达到 121.19 亿元、3475.01 亿元和 4483.33 亿元。

(2) 进出口形势特别是出口形势将保持良好的发展势头。但是由于国有外贸企业和外资企业出口增长的明显反差所导致的两者在出口总额中所占比例的此消彼长, 和上海与全国各地经济交往的加深, 以及实际利用外资数额的渐趋减少, 2001~2005 年上海 GDP 总量中的对外交流部分仍将维持 GDP 净流出稳定增长的发展格局。

首先, 若从中长期趋势看, 随着上海改革开放的不断深入和国际大都市的重塑, 上海的外贸出口已连续 8 年出现增长良好的发展势头, 近几年出口产品的结构又得到有效调整, 高新技术、高附加值的“双高”产品在出口总额中的比重呈显著上升趋势; 另外, 前些年投资的三资企业已经在或行将在这几年或以后若干年中形成集中的产出。综合这些因素, “十五”期间上海外贸出口的增量有望进一步扩张。若从短期趋势看, 由于国际市场的向好和东南亚经济的复苏及稳步增长, 近几年异军突起的上海加工贸易出口又迎来一个迅速发展的良好机遇。其次, “十五”期间上海的外贸出口虽然会有较快增长, 但是由于外商投资企业占主导地位的出口比重及其增长趋势在短期内不可能被扭转; 市外(境内)提供的产品和劳务的份额将呈日益提升的态势; 再加上实际利用外资数额已呈递减之势, 估计今后 5 年内实际利用外资数额将呈低位盘整和小幅反弹交替之势。因此, “十五”期间在出口发展较快、市外(境内)需求拉动增长趋增和实际利用外资增长趋缓的格局下, 将保持 GDP 净流出的稳定增长。这意味着主要依赖于由外资投入诱发的市内需求(投资需求和消费需求)拉动型经济增长已暂告段落, 市内外需求的同步增长将成为今后上海经济增长的主要拉动力量。

2. 上海“十五”期间投资需求和消费需求的预测。

(1) 边际消费倾向和投资乘数的预测分析。边际消费倾向是指 GDP 增量中的消费增量比例, 它反映新增 GDP 中有多少份额用于消费; 投资乘数是指“1-边际消费倾向”的倒数, 它反映单位投资增量所引起的单位 GDP 增量。边际消费倾向和投资乘数是一定条件下确定投资、消费和 GDP 总量的重要参数。在 GDP 给定条件下, 若欲安排合理的投资和消费规模, 则须先确定较为客观、合理的边际消费倾向或投资乘数。从历史经验数据看, 上海的边际消费倾向和投资乘数 1978~1991 年分别为: 0.5282 和 2.1196; 1992~1998 年分别为: 0.4107 和 1.6970; 1978~1998 年分别为: 0.4321 和 1.7610, 边际消费倾向和投资乘数均呈下降趋势。从目前及今后五年的发展态势看, 一方面, 由于人们收入预期趋降、消费预期趋升的惯性在短时期内不可能得到有效遏制, 市民的消费风险预期仍然偏高; 另一方面, 随着国内外宏观经济背景的日渐趋好, 特别是上海城市基础设施、高新科技、支柱产业、生态环境、都市农业、精神文明和社会事业等方面的一系列重大项目的投入运转, 客观上会诱发和带动相当一部分消费。因此, 可以将“十五”期间上海的边际消费倾向确定在 0.37~0.52 之间, 并且靠近此区间中位数 0.445 偏左的可能性更大一些(见表 1)。

表 1 上海边际消费倾向 σ 和投资乘数 k 的历史经验数据及“十五”期间测算值

年份	$\sigma_1(k_1)$	$\sigma_2^*(k_2)$	$\sigma_3^*(k_3)$	$\sigma_4^*(k_4)$	$\sigma_5^*(k_5)$	$\sigma_6(k_6)$	$\sigma_7(k_7)$	$\sigma_8(k_8)$
2001~2005	0.37 (1.5873)	0.40 (1.6667)	0.41 (1.6949)	0.44 (1.7857)	0.45 (1.8182)	0.48 (1.9231)	0.49 (1.9608)	0.52 (2.0833)
1978~1991	$\sigma=0.5282$		$K=2.1196$					
1992~1991	$\sigma=0.4107$		$K=1.6970$					
1978~1998	$\sigma=0.4321$		$K=1.7610$					

注: 打“*”者为可能性较大的边际消费倾向和投资乘数(表 2.3 打“*”者可作类似解释)。

(2)投资需求和消费需求的预测分析。现根据上海 1978~1999 年总投资需求与固定资产投资的时间序列资料,进行回归分析,得到如下对数方程:

$$\text{Log}(\text{总投资})=0.2979+0.9158\text{Log}(\text{固定资产投资})+\epsilon_t$$

(4.9954)(37.3662)

$$R^2=0.9859 \quad S=0.0657 \quad F=1396.2290 \quad (1978\sim 1999)$$

回归估计方程具有很好的拟合性,所有参数均通过统计检验。估计方程还显示,固定资产投资平均每增长 1%,将会引起总投资需求平均增长 0.9158%。用此方程进行总投资需求的短期预测是可行的。将 2000 年计划确定的固定资产投资 1850 亿元代入方程即可得到 2000 年的总投资需求,并以此为基础结合上述确定的边际消费倾向和投资乘数即可测算出“十五”期间上海本市的总投资需求、总消费需求(见表 2)。

表 2 上海“十五”期间本市使用的 GDP 和总投资规模 $I_i(i=1,2,\dots,8)$ 测算 单位:亿元

年 份	GDP*	I1	I2*	I3*	I4*	I5*	I6	I7	I8
2001	4829.42	2282.26	2149.25	2067.25	2015.66	1985.99	1968.59	1959.35	1954.36
2002	5421.99	2655.58	2373.23	2199.60	2089.66	2026.70	1989.76	1970.15	1959.54
2003	6087.27	3074.70	2624.70	2347.97	2172.75	2072.40	2013.52	1982.27	1965.35
2004	6834.17	3545.26	2907.03	2514.55	2266.03	2123.70	2040.20	1995.87	1971.88
2005	7672.73	4073.54	3224.00	2701.56	2370.76	2181.30	2070.15	2011.15	1979.22
合 计	30845.57	15631.34	13278.21	11831.13	10914.87	10390.09	10082.22	9918.79	9830.35

注*:总消费需求=GDP*—总投资需求;GDP*为本市使用的 GDP。

由表数据可知,在所给定的边际消费倾向或投资乘数、物价变动水平和 GDP 增长率条件下,“十五”期间上海本市的总投资率应呈逐渐下降趋势,而总消费率则应呈逐渐上升趋势;显示由于总消费率的缓慢抬升,要保持 GDP9%的年均实际增长率水平,投资增长的压力并不是很大。在 8 组参数(边际消费倾向和投资乘数)条件下的本市总投资年均增长率分别为 15.59%、10.67%、6.92%、4.14%、2.37%、1.27%、0.65%和 0.32%。

二、上海“十五”期间 GDP 年均增长 9%前提下固定资产投资的合理规模及结构的预测

1. 上海“十五”期间固定资产投资规模的预测。现在根据上述总投资规模的测算值和总投资规模与固定资产投资规模的历史经验数据,来进一步确定上海“十五”期间固定资产投资的合理规模。按照 1978~1999 年的时间序列资料得到总投资需求与固定资产投资间的对数回归方程有:

$$\text{Log}(\text{固定资产投资})=-0.2892+1.0773\text{log}(\text{总投资需求})+\epsilon_t$$

(-3.9820) (37.3662)

$$R^2=0.9859 \quad S=0.0713 \quad F=1396.2290 \quad (1978\sim 1999)$$

回归估计方程显示:总投资需求平均每增长 1%,将会引起固定资产投资平均增长 1.0733%。用 6 组参数条件下的总投资需求测算值(见表 2)分别代入上述方程,即可求出同样条件下 2001~2005 年的固定资产投资规模测算值。按 6 组方案预测,上海“十五”期间固定资产投资总规模约在 9077.27~14985.97 亿元区间内波动。其中较有可能的四组方案分别为 12560.94 亿元、11086.40 亿元、10162.10 亿元和 9635.82 亿元(见表 3)。

表3 上海“十五”期间固定资产投资规模测算

单位:亿元

年份	1.5873	1.6667*	1.6949*	1.7857*	1.8182*	1.9321	1.9608	2.0833
2001	2132.06	1998.48	1916.46	1864.66	1835.27	1818.03	1808.84	1803.85
2002	2509.57	2223.82	2048.80	1938.65	1975.86	1839.08	1819.70	1808.84
2003	2939.00	2478.56	2197.86	2022.09	1921.32	1862.94	1831.47	1814.68
2004	3426.10	2766.94	2366.46	2115.44	1972.88	1889.30	1845.02	1821.38
2005	3979.24	3093.14	2556.82	2221.26	2030.49	1919.11	1860.37	1828.52
合计	14985.97	12560.94	11086.40	10162.10	9635.82	9328.46	9165.40	9077.27

2. 上海“十五”期间固定资产投资结构的预测。

(1)固定资产投资三次产业结构的预测分析。1995~2000年上海固定资产投资三次产业比重的年均变动率分别为:第一产业固定资产投资比重年平均下降22.55%,第二产业固定资产投资比重年平均下降5.80%,第三产业固定资产投资比重年平均增长2.49%。根据这一历史经验数据和“十五”期间上海产业结构的变动趋势以及7大类共74项重大投资项目的安排情况(基础设施、支柱产业、生态环境、高新技术、精神文明及社会事业、都市产业、其他项目共3700亿元),2001~2005年上海固定资产投资三次产业比重的年平均变动率可调整为:第一产业固定资产投资比重年平均增长1.09%,第二产业固定资产投资比重年平均下降3.67%,第三产业固定资产投资比重年平均增长1.42%,这样,即可测算出“十五”期间两种条件下各产业固定资产投资的具体规模。在边际消费倾向为0.40或投资乘数为1.6667条件下,第一、二、三产业的固定资产投资分别为:117.38亿元、3419.61亿元和9023.95亿元;在边际消费倾向为0.45或投资乘数为1.8182条件下,第一、二、三产业的固定资产投资分别为89.86亿元、2639.97亿元和6905.99亿元。表明边际消费倾向平均增长0.01个单位,能使投资乘数平均增加0.0303个单位;通过“消费—投资”的乘数作用,单位投资增量能引起较大的单位GDP增量(见表4)。

表4 “十五”期间上海固定资产投资第一、二、三产业规模测算

单位:亿元

年份	第一产业固定资产投资		第二产业固定资产投资		第三产业固定资产投资	
1995~2000	51.79		3502.44		7644.78	
2001	17.99	16.52	588.75	540.67	1391.74	1278.08
2002	20.46	17.26	639.35	539.31	1564.01	1319.29
2003	23.30	18.06	672.68	521.45	1782.58	1381.81
2004	26.56	18.94	733.79	523.21	2006.59	1430.73
2005	29.07	19.08	785.04	515.34	2279.03	1496.07
2001~2005	117.38	89.86	3419.61	2639.97	9023.95	6905.99

(2)固定资产投资按计划分类的规模结构预测分析。由于多组方案条件下的固定资产投资规模已经确定,因此只要根据历史经验数据分别构建基本建设投资、更新改造投资和房地产投资与固定资产投资间的回归方程,即可确定“十五”期间上海固定资产投资按计划分类的规模结构。此三方方程分别为:

$$\text{Log}(\text{基本建设投资}) = -0.0871 + 0.8995 \log(\text{固定资产投资}) + \epsilon_i$$

$$(-2.3188) \quad (59.3298)$$

$$R^2 = 0.9941 \quad S = 0.0428 \quad F = 3520.0230 \quad (1978 \sim 1999)$$

$$\text{Log(更新改造投资)} = -0.5711 + 0.9915 \log(\text{固定资产投资}) + \epsilon_t$$

(-6.6272) (28.5020)

$$R^2 = 0.9748 \quad S = 0.0983 \quad F = 812.3647 \quad (1978 \sim 1999)$$

$$\text{Log(房地产开发投资)} = -4.3655 + 2.1564 \log(\text{固定资产投资}) + \epsilon_t$$

(-6.6272) (28.5020)

$$R^2 = 0.9618 \quad S = 0.1658 \quad F = 227.7842 \quad (1990 \sim 1999)$$

不难看出,上述回归方程都具有很好的拟合性,并且都通过了有关统计检验。将两组较佳方案条件下的固定资产投资分别代入上述各个方程,即可得到:在边际消费倾向为 0.40 或投资乘数为 1.8182 情况下,基本建设投资总规模、更新改造投资总规模和房地产开发投资总规模分别为:4674.72 亿元、3154.53 亿元和 4764.85 亿元;在边际消费倾向为 0.45 或投资乘数为 1.6949 情况下基本建设投资总规模、更新改造投资总规模和房地产开发投资总规模分别为:3686.51 亿元、2425.96 亿元和 2616.79 亿元(见表 5)。

表 5 上海“十五”期间固定资产投资按计划分类规模测算

单位:亿元

年 份	基本建设投资		更新改造投资		房地产投资	
2001	705.67	761.90	462.27	502.92	470.22	565.07
2002	719.67	838.69	472.39	559.11	492.95	711.54
2003	735.36	924.70	483.73	622.59	519.16	899.08
2004	753.01	1020.94	496.59	694.38	549.67	1139.72
2005	772.86	1128.50	510.98	775.53	584.79	1449.44
合 计	3686.51	4674.72	2425.96	3154.53	2616.79	4764.85

需要说明的是:第一,随着上海产业结构的不断调整和渐趋优化,上海经济增长由第二、第三产业共同推动拉升的格局将得到进一步的稳固和发展。估计 2000 年上海第二产业 GDP 将达到 2152.05 亿元,比上年名义增长 10.13%,对 GDP 增长的贡献为 40.04%;而第三产业 GDP 将达到 2290.21 亿元,比上年名义增长 14.46%,对 GDP 增长的贡献为 58.47%,并使上海 GDP 中第三产业的比重首次超过 50%。“十五”期间,这一发展趋势无疑将有增无减。在此背景下,第三产业固定资产投资规模将会有稳步的增长。第二,从上海第三产业内部的行业结构看,原来以交通运输、邮电通信、仓储、批发零售和餐饮等流通部门为主的主体行业所占份额有明显回落;而以金融保险、房地产和社会服务等为生产和生活提供服务的行业所占份额则有显著上升,特别是金融保险业、房地产业和信息咨询与居民服务业这三大行业的扩张趋势更显突出。这样,“十五”期间上海第三产业固定资产投资中的房地产业和信息咨询与居民服务业投资规模将会有显著提高(金融保险业将以新增投资和更新改造投资并举为主)。第三,根据“十五”规划,在 2001~2005 年资金优先倾斜的 5 大建设事业中,有 4 大事业是与基本建设和房地产业投资有直接或间接关系。在上海经济持续高台平稳增长的约束条件下,以基建投资、更新改造投资和房地产投资来进一步拉动 GDP 增长的格局将会在今后五年内得到充分体现。

综上所述,我们认为,其一:“十五”期间上海固定资产投资的总规模至少在 11000 亿元以上,并且考虑到已安排的投资项目和经济发展的趋势等多种因素,要达到这一数量规模,5 年内的增长压力应该不会很大。其二:从产业投向看,第三产业仍然是固定资产投资的主要方面;从按计划分类或按投资性质分类看,基本建设投资、更新改造投资和房地产投资既是固定

资产投资的“三驾马车”，又是拉动上海 GDP 增长的主要方面。其三，要保持上海 GDP 持续高台平稳增长，要解决投资增长的后继性问题和投资效率问题，开发民间投资和启动消费市场乃是治本之关键。

三、保证固定投资规模及其结构预测目标得以实现的若干问题和对策建议

1. 有利和不利因素分析。上海“十五”期间 GDP 年均增长 9% 前提下保证固定资产投资规模及其结构预测目标得以实现，有以下几方面有利因素：

(1) 国内外宏观经济形势的日趋走好，是上海固定资产投资规模变动起稳回升及其结构优化的良好条件。首先，随着国际市场的日趋向好，特别是东南亚国家经济起稳回升，以及 WTO 的逐渐临近，将会给上海的出口企业带来良好的发展机遇，由出口增加引起的投资需求增长将会获得一定的体现；其次，由于中央出台的减缓就业压力、加快结构与制度调整和进一步扩大内需以及减税降息等一系列重大政策所产生的综合效应，2000 年我国的经济增长率将接近 8%，估计“十五”期间经济增长率将维持在 8% 以上。这无疑为上海的投资增长和结构优化提供了较大的发展空间。

(2) 上海经济发展的持续高台平稳增长在客观上也要求投资需求的拉动。从 90 年代初以来的上海 GDP 增长轨迹看，上海经济的持续高速增长主要得益于投资需求的拉动，1992～1998 年总投资需求对 GDP 的直接贡献率高达 58.54%。近两年尽管投资需求疲软不振，连续下滑；但从其变动趋势看，已进入谷底，反弹要求较为强烈。要保持 GDP9% 的实际增长率，投资需求的起稳回升将是不可避免的。

(3) 上海城市化运动的加速发展和国际中心城市的目标确立，是上海投资需求进一步扩张的内在动力。上海经济增长的过程，实际上是城市化运动的发展过程和一个“龙头”、三个“中心”的塑造过程。从整体或长远的观点看，这一“过程”还刚刚完成了其起步阶段，目前正在向其“纵深”阶段发展。因此，上海的投资需求还不至于已处饱和状态，至少在中、短期内仍有相当大的发展空间。“十五”计划中后期将兴起的新一轮投资高潮便是一个明证。

(4) 上海产业结构的升级和调整将为投资需求创造一定的拓展空间。“十五”期间上海产业结构的升级和调整将得到进一步加强，届时 GDP 中第一、二、三产业的比例将调整为 1.5：43.5：55 左右；而产业结构的升级和调整，除了体制创新和利用资本市场进行存量调整外，还需要一定规模的增量资金来推动，这显然为投资需求开辟了一定的发展空间。

(5) 资本市场的强大拉升力量是上海投资需求的又一动力源泉。从上海近期经济增长的内在逻辑架构看，存在股市增长 > 证券业增长 > 金融保险业增长 > 第三产业增长 > GDP 增长的动力机制。1999 年股市交易额达 1.6966 万亿元，比 1998 年增长 37.80%；证券业完成增加值 176.8 亿元，比 1998 年增长 39.10%，对上海 GDP 增长的贡献率达到 13.50%；也就是 1999 年上海 GDP 实现 10.20% 的增长率中有 1.38 个百分点是证券业所提供。2000 年 1 至 5 月份，有价证券成交额已达到 2.1274 万亿元，同比增长 78.10%；其中股票成交金额已接近 1.5 万亿元，同比增长 280%。随着上证指数的高位振荡盘升，估计 2000 年的证券交易额将达到 4.5 万亿元，其增加值将达到 230 亿元，约占当年 GDP 的 5.08%，对 GDP 增长的贡献率将继续保持在 10% 以上。“十五”期间，随着证券市场双向扩容的不断发展，证券业发展对经济增长的拉升作用将有增无减。这在客观上会形成一定规模的投资需求，并通过证券市场带来的财富效应，形成“收入增长 → 消费增长 → 投资增长”的连锁反应，进一步刺激投资需求的增长。

另外,继续保持一定规模的国债发行,也能拉动一部分投资需求。

(6)上海开放性的消费市场的巨大潜力更是投资需求得以逐步集聚累增的坚强后盾。上海经济 20 年的改革开放和多年的高速增长,已经培育出具有相当规模的中高收入阶层。随着该收入群体的日益扩大、全球网络化带来的信息产品及服务需求的高速发展、居民消费能级向 10 万元档次商品的转移、以及居民消费方式的多元化等,所有这些,都是人们消费需求增长的巨大潜力所在,这将为上海的投资需求增长拓展更为广阔的生存空间。

“十五”期间对扩大投资增长的不利因素有以下几个方面:

(1)资本流量的规模尽管仍比较大,但进一步拓展中的乏力趋势已初露端倪。上海资本市场的迅速发展虽然能创造颇为可观的投资需求,但是如若实业投资增长的低迷与虚拟资本市场高速增长间的强烈反差在近期内得不到明显改观,则不但投资需求难以启动或增长难以为继,而且还会因虚拟资本市场中的泡沫得不到及时化解而使经济运行陷入较为被动的两难境地。这在资本市场运作尚不规范的情况下尤为如此。2000 年 1~5 月上海在岗职工月平均工资增长 15.1%,城市居民家庭人均消费性支出增长 13%,城镇居民储蓄存款余额今年 5 月末比年初增长 0.95%;与此同时,有价证券成交金额增长 78.1%,特别是股市交易增长 280%,而全社会固定资产投资却下降 2.7%。而且我们还可以看到,今年 5 月份在证券市场和股市的增长速度分别为 4%和 52.4%的条件下,投资却猛增了 15%。由此可见,社会或市场上的游资并没有源源不断地进入实业投资领域,而是流入了虚拟资本市场;并且两者有此消彼长之势。这对短期而言经济尚能承受,但长此以往,则负面影响较大。此乃其一。其二,上海良好的投资环境并不等于已具备一流的商业投资机会。由于种种原因,上海的实际利用外资金额近两年已呈明显递减趋势,2000 年上半年虽有恢复性增长的势头,然要形成大规模的投资增长仍尚需时日。从对外交流的总量及其结构的发展态势看,尽管出口增长较为迅速,但出口总额中的外商企业出口份额已占 60%以上,并且还有不断上升的趋势。这意味着上海出口创汇的成果能否及时或大量转变为对上海的再投资在很大程度上将受制或依赖于他人。这对投资增长的资金来源无疑是一个瓶颈。其三,前几年土地一级市场的失控,已经并将继续导致土地批租的资本流量日渐减少,其后果不仅影响上海的投资增长率,并且还将使上海二级政府三级管理的主要财力分配基础受到重大影响,从而减弱投资扩张的能力。

(2)投资结构尚未形成高效、灵活的动力增长机制。一是民间投资短期内难以迅速启动,政府投资与民间投资并举的格局尚未形成,近期内产生规模相当的有约束力或高效益的投资的可能性不是很大;二是市外境内的大规模投资进入尚存在一定的体制障碍,这在市内外投资需求共同拉动上海经济增长的今天表现得尤为突出;三是创业资本和风险投资刚刚起步,短期内难以形成有决定支撑力的投资新增长点;四是基础教育投资的力度仍显不够,若不及时改观,短期内不能形成又一新的投资增长点,而中长期内则会成为经济增长和投资增长的瓶颈。

(3)消费市场的低位徘徊仍将维持一段时间,在一定程度上制约了投资需求的反弹力度。第一,由就业、收入分配、住房、医疗保险、养老保险和教育等制度改革所带来的人们偏高的收入和消费风险预期,尽管已有所趋缓,然而要完全化解却尚需时日。消费不启动,投资将成“无源之水”或“无本之木”;第二,多元化的消费需求与相对滞后的供给结构形成明显反差,中国经济的通缩趋势,与其说是有效需求不足,倒不如说是供需结构性的矛盾所致。供需间的脱节,既不能创造新的消费增长点,也难以形成新的投资热点;第三,消费信贷的全面实施虽已初具条件,但是仍然存在不少制度性的障碍。客观上还没有形成“消费信贷—投资信贷”的良性循

环动力机制。

(4)WTO 的临近,在获得众多机遇的同时,也将面临严峻的挑战。不少资本密集型企业和技术密集型企业将受到前所未有的冲击。若准备不足,WTO 这把“双刃剑”的不利影响将会抵消其所带来的有利影响。

2. 若干对策建议。

(1)加快产业结构调整的步伐,稳固和强化三、二、一产业梯度发展的动力增长机制,拓展投资总量的增长空间,提高投资运行的质量或效益。产业结构调整既是“十五”期间上海经济增长质量的关键,又是推动投资增长和优化投资结构的根本所在。为此,上海第三产业发展的基本方向应以金融保险、商业贸易、交通通信三大支柱行业为龙头,信息产业和网络经济为先导,房地产业和旅游产业为重点,带动第三产业的全面发展,以增强上海城市的综合集散功能。这是上海实现投资预测目标的重要着力点。必须指出的是,要确保信息产业的先导地位和迅速扩张,“十五”期间上海信息产业的年均增长率至少应该维持在 20%以上高水平。否则,就难以形成由信息产业的牵引作用所带来的整个上海经济及投资与消费的根本性变革。此是第一。第二,上海第二产业发展的基本方向应以电子信息、汽车制造、成套设备建设等三大支柱产业为主体,高新技术产业为前导,都市型产业为依托,以此来提高第二产业的整体竞争力;加强投资需求的增长力度,促使投资效率的提升。

(2)在迅速发展资本市场的同时还要着重清除资本运作中的体制或制度障碍,梳理资本流量的结构层次,拓展资本流量的增长空间形成资金供给的“开源增长”模式。一是要本着“创新、规范和发展”的总体思路去进行资本市场的大手笔扩张,并在资本市场健康、快速发展的基础上,着力实业投资的扩展,以使资本市场的扩容与实业投资的增长遥相呼应,形成显著的“财富效应”,拉动消费和投资的全面增长。二是要进一步改善并优化投资环境,创造充满商业机会的良好投资氛围。抓住国内外经济形势的有利时机,吸引八方来客,重振扩大利用外资的雄风;在引入新的外商企业投资的同时,还要注重在沪外商企业再投资的发展空间。三是要梳理房地产业一、二级市场的结构层次,加快住房分配的货币化进程,盘活房地产存量,拉开房价档次,推动住房消费的全面发展;同时还要尽快构建二级政府三级管理主要财力分配的有效协调机制,以增强各区县的投资能力。

(3)尽快创造切实可行的制度和政策条件,逐步实现投资结构的四大转变。其一,投资方式应逐渐从一般产业投资向一般产业投资与创业投资或风险投资并举转变。上海要成为洲际大都市,首先要占领制度和科技的战略新高地。而创业投资和风险投资的迅速崛起,将为上海的这一领先优势打下扎实的基础。有鉴于此,创业板市场的建立已刻不容缓。有关创业投资的风险投入和退出机制一旦建立并日趋完善,必将形成投资增长的巨大动力。其二,投资地域应由以市内为主向市内与市外并举转变。如前所述,上海经济的增长已由市内需求拉动型向市内外需求并举拉动型转变;市内外经济的广泛交流和日益深化将成为上海 GDP 增长的一大支柱。1998 年和 1999 年外省市在沪企业增加值对上海 GDP 的贡献率在 9%~10%之间,估计 2000 年将突破 10%大关;“十五”期间这一贡献率还会呈不断上升趋势。摒弃地域壁垒,全方位地实施国民待遇制度;拓展市内外经济交往的发展空间,形成优势互补、互惠互利、联动发展的经济增长格局,应是扩大市内外需求的又一着力点。其三,投资主体应由以政府为主向政府和民间并举转变。“十五”期间,政府投资虽然仍是上海投资的一大景观,但是若欲形成持续的投资浪潮,民间投资显然必不可少。为此,必须在充分鼓励民间投资的同时还要进一步加强

其有关扶持政策的力度。如开放民间资本的投资领域,取消对非公有制经济的歧视性政策和做法;并采取适当方式对私营企业和民间资本进行科学合理的组织和引导等。其四,投资方向应从以生产建设投资为主迅速向生产建设投资与基础教育投资并举转变。“以人为本,科教兴国”,是当今世界各国或各地区提高其综合竞争力的关键所在。日本和前西德之所以能在战后的几十年内从一个满目疮痍的战败国迅速跃升为全球瞩目的“经济巨人”和“科技大国”,与它们重视教育投入是分不开的。上海的人均GDP已经达到了中上等收入水平,但是上海的科技文化和教育水平则远没有达到国际上的中上等水平。如果不及时增加教育投入,从长远的观点来规划上海的基础教育发展,势必将限制上海经济的进一步发展;国际大都市的规划目标也将付诸东流。因此,基础教育投资应该成为上海“十五”期间投资增长的一大景观。

(4)启动消费,拉动投资;形成“消费—投资—再消费—再投资”的良性循环。首先,逐渐完善就业、收入分配、住房、医疗保险、养老保险和教育等一系列的制度变革和社会保障体制,增加中低收入者的实际收入,降低人们过高的收入和消费的风险预期,以形成合理的消费动力增长机制。其次,调整供给结构以适应消费多元化趋势的变化发展。在调整盘活存量供给的同时,还应增加“适销对路”的有效供给。最后,尽快清除信贷消费的制度障碍,逐步建立完善的个人信用体系;另外,还要进一步扩大信贷消费的领域,形成广泛的消费示范效应,促进“消费信贷—投资信贷—新的消费信贷—新的投资信贷”的良性循环。消费市场有了较快的增长,投资者看到了经济增长的亮点,市场中的投资欲望才会有显著提高;投资才会有持续的增长。

(5)把握入世的良好机遇和国内西部开发的大好时机,为参与国内外的全面经济合作与竞争做好充分准备,进而为上海新一轮的投资增长打下坚实的基础。

主要参考文献:

- [1]上海市统计局. 2000 上海统计年鉴[M]. 北京:中国统计出版社,2000.
[2]施祖辉. 影响上海消费需求增长变动的因素分析[J]. 上海财经大学学报,2000,(2).

A Forecast and Research on the Development Plan over the Tenth Five-Year Plan Period in Shanghai

SHI Zu-hui¹, DENG Gang², CHEN Yu-jian³

- (1. *Shanghai University of Finance and Economics, Shanghai, China, 200433*; 2. *Investment and Planning Department, Planning Commission of Shanghai Municipality, Shanghai, China, 200003*;
3. *Shanghai Investment Consulting Corporation, Shanghai, China, 200003*)

Abstract: This paper applies econometric methods to forecast and research comprehensively the total values and structures of investment in fixed assets on the basis of the development plan over the tenth five-year plan period in Shanghai, and to study investment aim and the problems relating to macroeconomy background, finally the article give some strategies and suggestions.

Key words: Shanghai economic growth; investment in fixed assets investment multiplier; marginal propensity to consume