



任泽平：是该启动“新” 一轮基建了



文/新浪财经意见领袖专栏作家 任泽平团队

图表：中美基础设施建设

	中国	美国
铁路里程	13.99 万公里	22.5 万公里
电气铁路里程	10 万公里	1600 公里
铁路密度	145.7 公里/万平方公里	233.7 公里/万平方公里
公路里程	501 万公里	671 万公里
高速公路里程	15 万公里	9.6 万公里
机场数量	238 个	5271 个
轨道交通长度	5022 公里	18264 公里
宽带用户数	4.4 亿人	1.1 亿人

资料来源：Department of Transportation, 中国交通运输部, 泽平宏观

我们在 2020 年 2 月 28 日提出《是该启动“新”一轮基建了》，倡导启动“新基建”应对疫情和经济下行，引发各界讨论，从学术讨论走向社会共识。倡导的“放开三孩”也从学术观点上升为政策。《新基建》荣获中组部第五次党员培训创新教材奖。

“新基建”所包含的新能源、新能源汽车、新一代信息技术、半导体、芯片、人工智能、数据中心等为过去近两年实体经济和资本市场的重大投资机遇。

在外部性、周期性、政策性等因素的叠加下，经济下行压力再次凸显，而政策要求“坚持不将房地产作为短期刺激经济的手段”，因此，发力“新”一轮基建尤其“新基建”的重要性和紧迫性凸显。

1、对未来经济下行要有充分的估计和准备。

5 月以来经济再度下行，8-9 月经济数据出现加速降温迹象，部分是因为疫情反弹、汛情等短期因素，更主要的是金融信用政策收紧、房地产调控不断升级、大宗商品成本上升等中期因素导致的。

经济先行指标社融、房地产销售、新出口订单等已经连续 4 个月以上回落；经济一致指标消费、地产投资下滑，基建疲软。

物价数据作为滞后指标尚在高位，这是供求缺口、全球流动性宽松和运动式“减碳”共同作用的结果。

感受一下近期的主要经济指标冷暖情况：

9 月 PMI 生产和新订单指数分别为 49.5%和 49.3%，落入临界值以下；新出口订单指数 46.2%，较上月下滑 0.5 个百分点，连续五个月落入临界值以下。

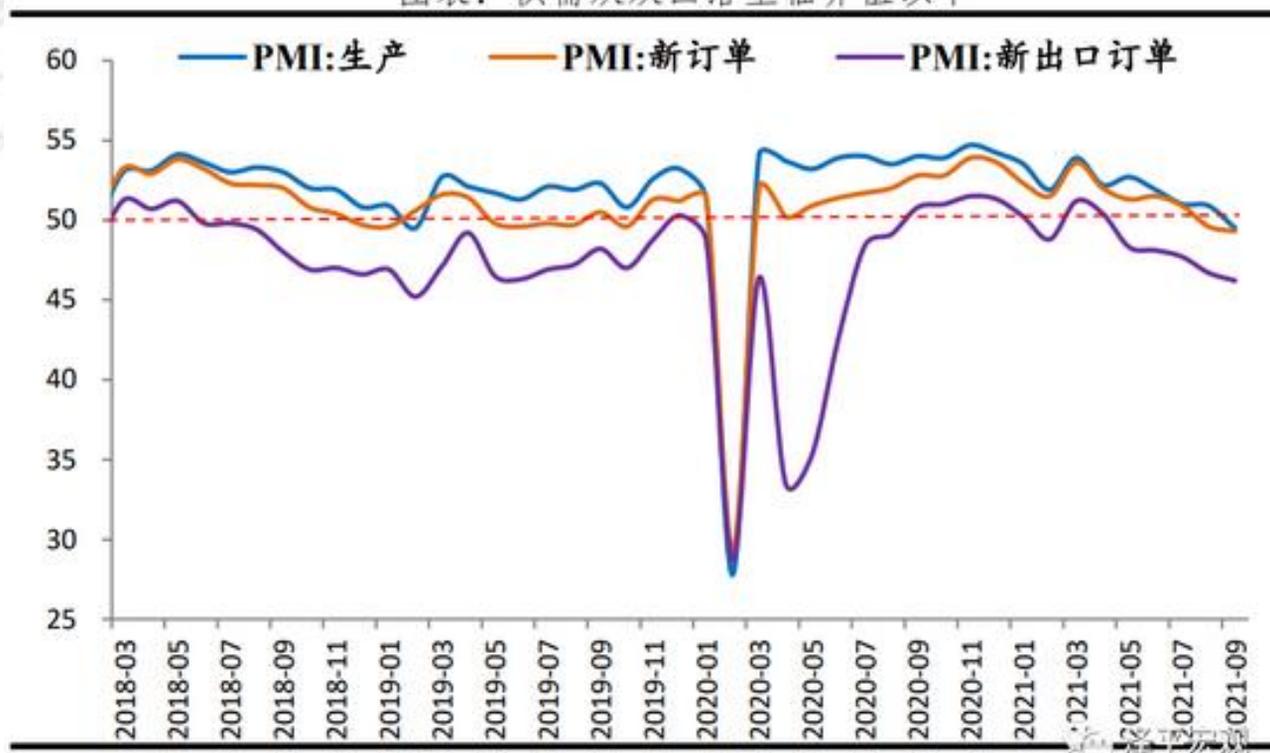
9 月前 28 天，30 大中城市商品房销售套数和面积同比分别为-31.4%和-32.4%；8 月房地产投资同比增长 0.3%，土地购置面积同比为-13.9%；资金来源回落，8 月房企从国内贷款、利用外资、自筹资金、定金及预收款、个人按揭贷款到位的开发资金同比分别增长-19.6%、-59.1%、-0.7%、-6.8%和-8.0%。

9 月大、中、小型企业 PMI 分别为 50.4%、47.9%和 47.5%，中小企业经营压力大。

9 月主要原材料购进价格指数和出厂价格指数分别为 63.5%和 56.4%，

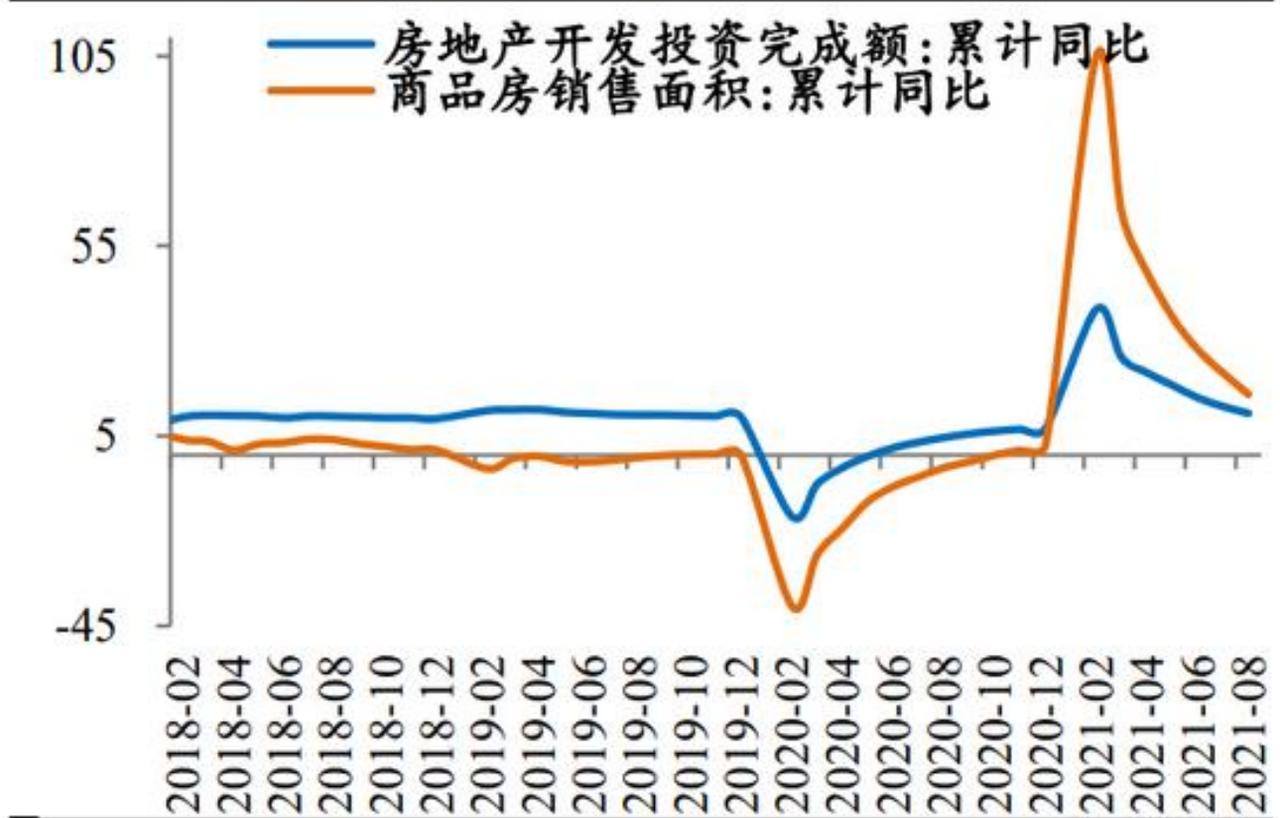
高于上月 2.2 和 3.0 个百分点。其中，石油煤炭及其他燃料加工、化学原料及化学制品、非金属矿物制品、黑色金属冶炼及压延加工业位于高位区间。

图表：供需双双回落至临界值以下



资料来源：Wind，泽平宏观

图表：房地产投资和销售增速继续下滑



资料来源：Wind，泽平宏观

泽平宏观

2、怎么对冲疫情和经济下行？其实最简单有效的办法还是基建，“新基建”兼顾短期和长期，是实现跨周期调节的重要抓手，短期有助于稳增长、稳就业，长期有助于培育新经济、新技术、新产业，释放中国经济增长潜力，提升长期竞争力，打造中国经济新引擎。

这几年，中国经济分析研究最需要的是客观专业务实。现在一提到基建有些人就会说是刺激铁公基，这是误解。过去40年，没有适度超前的基建，怎么会有中国制造的强大竞争力？没有超前的网络宽带建设，怎么会有互联网经济的繁荣发展？而印度经济发展潜力释放不出来，很大程度受制于基础设施短缺，道路、桥梁、卫生系统都问题很大。

从历史看,1998年亚洲金融危机时中国增发特别国债加强基建,2008年全球金融危机时推出大规模基建投资,尽管当时争议很大、批评很多,但现在看来意义重大,大幅降低了运输成本,提升了中国制造的全球竞争力,释放了中国经济高增长的巨大潜力。

“新基建”是有时代烙印的。如果说20年前中国经济的“新基建”是铁路、公路、机场、桥梁,那么未来20年支撑中国经济社会繁荣发展的“新基建”则是5G、人工智能、数据中心、工业互联网等科技新基建,以及教育、医疗、社保、户籍等民生新基建,还包括发展资本市场、减税降费、扩大对外开放、保护知识产权等制度新基建。

启动“新”一轮基建,关键在“新”,要用改革创新的方式推动新一轮基础设施建设,而不是简单重走老路,导致过剩浪费和“鬼城”现象。未来“新”一轮基建主要应有四“新”:

未来“新”一轮基建主要应有五“新”。

一是新的领域。调整投资领域,在补齐铁路、公路、桥梁等传统基建的基础上大力发展5G、特高压、人工智能、工业互联网、智慧城市、城际高速铁路、城际轨道交通、大数据中心、新能源汽车、充电桩、教育、医疗等新型基建。以改革创新稳增长,发展创新型产业,培育新的经济增长点。

二是新的地区。基础设施建设最终是为人口和产业服务的,未来城镇

化的人口将更多地聚集到城市群和都市圈，比如长三角、粤港澳、京津冀等，未来上述地区的轨道交通、城际铁路、教育、医疗、5G 等基础设施将面临严重短缺问题，在上述地区进行适度超前的基础设施建设能够最大化经济社会效益。对人口流入地区，要适当放松地方债务要求，以推进大规模基建；但对人口流出地区，要加强债务约束，避免因大规模基建造成明显浪费。

三是新的方式。新基建需要新的配套制度变革。新基建大多属于新技术、新产业、新经济，需要不同于传统基建的财政、金融、产业等配套制度支撑。在财政政策方面，研发支出加计扣除，高新技术企业低税率；在货币金融政策方面，在贷款、多层次资本市场、并购、IPO（首次公开募股）、发债等方面给予支持，推动规范的 PPP（政府和社会资本合作）；在产业政策方面，将新基建纳入国家战略和各地经济社会发展规划中。

四是新的主体。要进一步放开基建领域的市场准入，扩大投资主体，尤其是有一定收益的项目要对民间资本一视同仁。事实上华为、百度、腾讯、阿里巴巴等企业已经大力投入新基建。政府、市场和企业相互支持配合，市场能干的尽可能交给市场，这样更有效率，政府提供财税、金融等基础支持。区分基础设施和商业应用，前者是政府和市场一起，后者是更多依靠市场和企业。

五是新的内涵。除了硬的“新基建”，还应该包括软的“新基建”，即制度改革。加强信息公开透明，补齐医疗短板，改革医疗体制，加大汽

车、金融、电信、电力等基础行业开放，加大知识产权保护力度，改善营商环境，大幅减税降费尤其是社保费率和企业所得税，落实竞争中性，发展多层次资本市场，建立新激励机制，调动地方政府和企业家的积极性等。

2020 年政府工作报告提出：“加强新型基础设施建设，发展新一代信息网络，拓展 5G 应用，建设充电桩，推广新能源汽车，激发新消费需求、助力产业升级。”

“十四五”规划提出：系统布局新型基础设施，加快第五代移动通信、工业互联网、大数据中心等建设。

有观点认为，大搞减税基建将增加地方债务负担、财政收支平衡压力大，我们认为这种观点缺少长远的大局观，在经济下行压力大的时候财政还要保收支平衡将使企业居民雪上加霜，财政应该搞跨期平衡，从平衡财政转向功能财政。只要中国经济繁荣发展，人民安居乐业，何愁未来财政问题。如果百业萧条，财政何谈平衡。

十几年前，很多观点都说北京人口太多了。2000 年北京常住人口 1382 万人，2008 年 1605 万人，根据统计部门公报 2010 年 2154 万人，声言

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_27383

