

## 民间投资是市场温度的感应器

中国经济有三组新数据值得我们高度重视。

一是民间投资出现断崖式下跌。数据显示，今年1—6月份制造业投资同比增长3.3%，是十几年来的最低点；1—6月民间固定资产投资同比仅增长2.8%，比上年同期低8.6个百分点，较上月下降1个百分点，为2012年一季度首次发布以来的历史最低值。

二是企业存款观望。M1和M2出现剪刀差，而且不断扩大。今年6月末，M2同比增长11.8%，很巧，5月末M2也是同比增长11.8%，去年6月也是11.8%。这说明目前M2总体上是比较平稳的。但是M1从去年10月份开始高速增长，一直增长到现在的24.6%。M1是M0+单位活期存款，其中主要是企业的活期存款。目前，M1已超过44万亿元，其中只有6万多亿元为M0。

历史上M1的高速增长往往都是伴随着经济上行，而目前的情况恰恰相反。这是我国20年来第一次出现的。我国从去年10月份开始一直到现在，M1和M2的增速差距不断扩大。这主要就是企业持币待投资。大量货币流向企业，但是企业并没有找到合适的投资方向，于是把大量的钱留在活期存款账户上。

三是我国私企井喷式投资美国。据美国媒体报道，美国企业研究所一项新的调查发现，截至今年6月份，中国企业投资了近290亿美元，已打破了之前在2014年创下的全年投资纪录。

这种井喷具有不少意味深长的特点：几乎所有的钱都在流向并购，而不是新建设施；中国私企的海外投资额首次超过国企；美国作为投资目的地日益受到欢迎，迄今为止，2016年中国的投资额比去年同期增加2/3，中国总投资额中的1/3流向美国。

之所以出现有以上现象，归根结底是我国经济紧缩压力大。“春江水暖鸭先知。”民间投资是最能感知市场温度的。

我国当前的经济增长严重依赖货币投放，但效果越来越差。从产业结构看，传统制造业如钢铁、煤炭、水泥等大规模产能过剩；金融和房地产已有泡沫，而且还在继续吹大；新兴领域如“互联网+”也都“血流成河”。新的增长领域在哪儿？新的增长动力在哪儿？创新、转型、升级，出路是对的，但这些都是硬仗，都需要长期培育，短期难以见效。

大水漫灌，银行信贷进入了房地产领域、政府基础设施领域和效率低下的国有企业，而最活跃的民营经济得不到信贷的有效支持，民营经济融资难、融资贵问题无从解决。

怎么办？我们的建议是：

一是不要错误解读当前大势。我国经济目前虽有些困难，但比起日本、欧洲甚至美国，我们仍然属于形势好的，我国的投资环境，无论是回报率、安全性、创新空间，还是未来，都更好一些。有的可能是有历史包袱的资本，在强大反腐压迫下外逃；但更多的民营资本，想着“宁可去美国交重税、也不愿留中国被打土豪”，这是完全错误的；至于我国很多大机构赌美元资产升值、人民币贬值而不愿结汇、滞留离岸市场也没必要。当然，国际市场因经济周期我们出去抄底，包括抄底美元资产，这是非常正确的。这是我们谋求多年的走出去战略。

二是做好资产保值。经济紧缩资产增值是很难的，需要规避风险，做好保值。比如，目前房地产、股市、理财甚至银行存款等，虽然长期不可持续，短期内还是可以保值的。不能过多持有重资产和流动性不高的资产。

三是补短板、练内功。过了捕鱼季，正是结网时。市场低迷我们不能闲着，正是要做大量工作的时期，比如立足长远的创意、补技术漏洞和生产供应的薄弱环节、做好人力资源配备以及市场和营销布局等，以迎接经济繁荣周期的到来。