

促民间投资应以制造业为突破口

上半年，民间投资158797亿元，同比增长2.8%，增速比1至5月回落了1.1个百分点，比上年同期增速降低了8.6个百分点，占整体投资的比重为61.5%，比上年同期下降3.6个百分点，比2015年全年下降2.7个百分点。笔者认为，民间投资增速的回落，跟经济结构调整有关系。主要原因在于制造业的调整，而重新激发制造业的投资活力是提升民间投资的突破口。

上半年，制造业投资82261亿元，同比增长3.3%，增速比1至5月回落1.3个百分点，比上年同期回落了6.4个百分点。受市场需求不足等因素影响，制造业多数行业投资增速普遍回落，在31个制造业大类行业中，21个行业投资增速较1至5月有所下降。

中国民间投资长期以来高度集中在制造业和房地产两个领域，其中制造业投资占到民间投资的一半左右，比重很大。从最新的数据看，制造业投资出现了显著的增速放慢，而房地产开发投资在今年则呈现出加快增长的态势。由此可见，民间投资下滑实际上反映的是对制造业投资意愿的大幅下降。其中的原因是多方面的，但最根本的、最直接的原因是制造业投资回报率下降，一方面制造业利润越来越薄。受到成本上升与国际市场竞争的双重挤压，中国制造业的利润率不断走低。去年，工业企业的利润率降至5%左右，是近年来的最低点；另一方面制造业回报率与其他行业回报率的“剪刀差”越来越大，比如能源、金融、交通等行业的利润率一直处于高位。在这样的情况下，民间资本开始“逃离”制造业，大量资本“脱实向虚”，转入股市、楼市和期货市场等，追求更高的资本回报。

制造业投资回报率下降折射了中国经济中长期结构性变化趋势，比如人口老龄化、消费升级、全球经济再平衡等等。这些因素深刻地影响了制造业的成本与利润。可以预见，这些经济变化趋势还将继续强化，对制造业的影响还会进一步加深，制造业的投资回报率过低的局面一时还难以改变，民间投资面临的形势比较严峻。而要从根本上解决制造业投资回报率下降的问题，必须推进结构性改革，全面激发制造业投资活力。

首先，要支持传统产业企业技术改造。实施绿色制造、智能制造工程和工业强基工程，用先进技术改造提升传统产业，增强制造业核心竞争力，在关键领域拥有一批自主核心技术，产业迈向中高端水平。

其次，要积极化解和转移过剩产能。督促地方严格执行钢铁、煤炭等行业去产能目标责任。严格执行“僵尸企业”退市制度。坚持以市场化方式推动过剩产能退出，大力推动兼并重组。加快市场出清步伐，积极引导社会资本向优质企业集聚和流转。加快推进国际产能和装备制造合作。

再次，要坚定不移地降低各种企业成本。加快民营银行审批节奏、鼓励商业银行创新信贷产品和担保方式、大力发展多层次资本市场、清查和取消各种不合理的附加费、督促前期各项税费补贴政策落实到位、积极开展电力直接交易等。

最后，要加快培育新动能发展新经济。完善支持服务性制造、战略性新兴产业发展的政策。落实双创政策，加快培育新业态、新模式和新市场。将加速折旧政策适用范围扩大至战略性新

兴产业所有行业。完善和落实鼓励企业技术创新的各项政策，加大对新兴产业领域知识产权的保护力度，夯实新兴产业发展基础。