

宏观经济研究（2009年3月）

2009年中央政府投资支出增长幅度测算

刘朝晖 宏观经济研究员

电话：020-87555888-666

eMail: lzh8@gf.com.cn

《政府工作报告》安排的2009年中央投资预算总额达9080亿元。考虑到2008年第四季度中央政府新增1000亿元投资计划中的300亿元在2008年中央预算超收收入中列支，700亿元纳入2009年预算。该700亿元中央投资资金已经在2008年底前下达，因此，留待今年年内拨付的中央预算投资净额为8380亿元（即9080亿元减去700亿元）。相比之下，2008年，中央建设投资预算额为1521亿元，再加上中央拨付的740亿元恢复重建资金，以及2008年第四季度中央政府新增1000亿元投资，总额为3261亿元。这样算来，今年内的中央投资拨付较2008年净增长5119亿元左右，增幅157%。《政府工作报告》提出总额4万亿元的两年投资计划中的中央政府投资为1.18万亿元，这样算来每年平均支出5900亿元。从当前支出进度来看，2008年四季度支出了2009年投资预算额度中的700亿元，再加上2009年投资净支出增长5119亿元左右，两者之和为5819亿元，表明中央投资资金支出进度和上述两年支出规划基本相符。

中央预算投资资金的拨付进度

今年中央政府投资主要用于民生工程建设，节能环保和生态建设，技术改造与科技创新，重点基础设施建设和灾后恢复重建。其中，灾后重建资金的中央财政预算规模为1300亿元。从资金拨付的进度来看，今年9080亿元中央投资预算总额中的700亿元已经在2008年底前拨付，今年初，中央再次下达了新增1300亿元投资，这样算来，至少2000亿元的中央投资预算已经完成拨付。2008年12月以来，我国采购经理人指数连续三个月回升，由去年11月的38.8低点回升至今年2月的49，表明中央投资稳定经济增长的效应已经初步显现。

扩大社会投资的系列配套措施

为了带动地方政府和社会投资，国务院同意地方发行2000亿元债券，由财政部代理发行，列入省级预算管理，同时提高今年新增贷款至5万亿元以上，广义货币增长目标定为17%左右。同时，《政府工作报告》指出，今年要抓紧研究出台鼓励引导社会投资的优惠政策，通过发布信息、加强引导，支持社会资本投向符合国家产业政策的领域，鼓励企业增加研发和技改投资。稳定房地产社会投资方面，《政府工作报告》提出了系列措施，一是对符合条件的第二套普通自住房购买者，比照执行首次贷款购买普通自住房的优惠政策；二是对住房转让环节营业税，按不同年限实行有区别的税收减免政策；三是加大对中小套型、中低价位普通商品房建设的信贷支持。

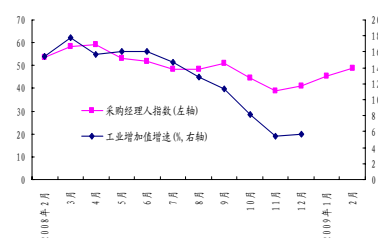
2009年经济增长目标

经济增长目标（%） 8.0

居民消费物价通胀目标 4.0

（%）

新增城镇就业目标（人） 900万

采购经理人指数和工业增加值
增速（%）

《政府工作报告》安排的2009年中央投资预算总额达9080亿元。考虑到2008年第四季度中央政府新增1000亿元投资计划中的300亿元在2008年中央预算超收收入中列支，700亿元纳入2009年预算。该700亿元中央投资资金已经在2008年底前下达，因此，留待今年年内拨付的中央预算投资净额为8380亿元（即9080亿元减去700亿元）。相比之下，2008年，中央建设投资预算额为1521亿元，再加上中央拨付的740亿元恢复重建资金，以及2008年第四季度中央政府新增1000亿元投资，总额为3261亿元。这样算来，今年内的中央投资拨付较2008年净增长5119亿元左右，增幅157%。《政府工作报告》提出总额4万亿元的两年投资计划中的中央政府投资为1.18万亿元，这样算来每年平均支出5900亿元。从当前支出进度来看，2008年四季度支出了2009年投资预算额度中的700亿元，再加上2009年投资净支出增长5119亿元左右，两者之和为5819亿元，表明中央投资资金支出进度和上述两年支出规划基本相符。

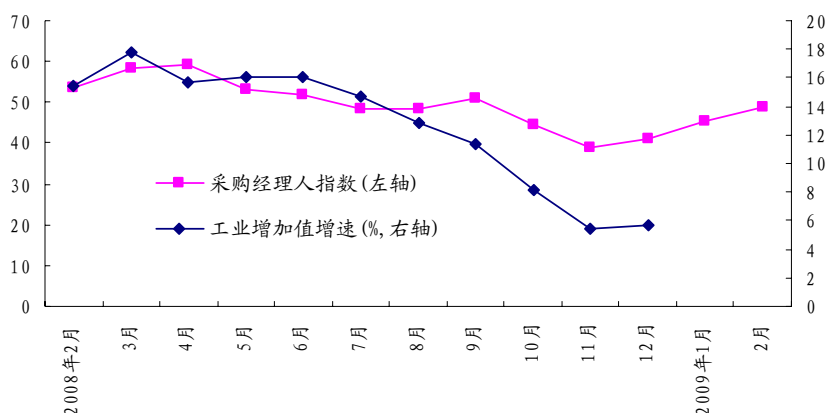
中央预算投资资金的拨付进度

今年中央政府投资主要用于民生工程建设，节能环保和生态建设，技术改造与科技创新，重点基础设施建设和灾后恢复重建。其中，灾后重建资金的中央财政预算规模为1300亿元。

从资金拨付的进度来看，今年9080亿元中央投资预算总额中的700亿元已经在2008年底前拨付，今年初，中央再次下达了新增1300亿元投资，这样算来，至少2000亿元的中央投资预算已经完成拨付。2008年12月以来，我国采购经理人指数连续三个月回升，由去年11月的38.8低点回升至今年2月的49，表明中央投资稳定经济增长的效应已经初步显现。

今年年初拨付的1300亿元中央投资资金的主要投向为，保障性住房建设280亿元、农村“水电路气房”建设315亿元、重大基础设施建设275亿元、卫生教育重点项目170亿元、环境保护工程110亿元、结构调整150亿元。

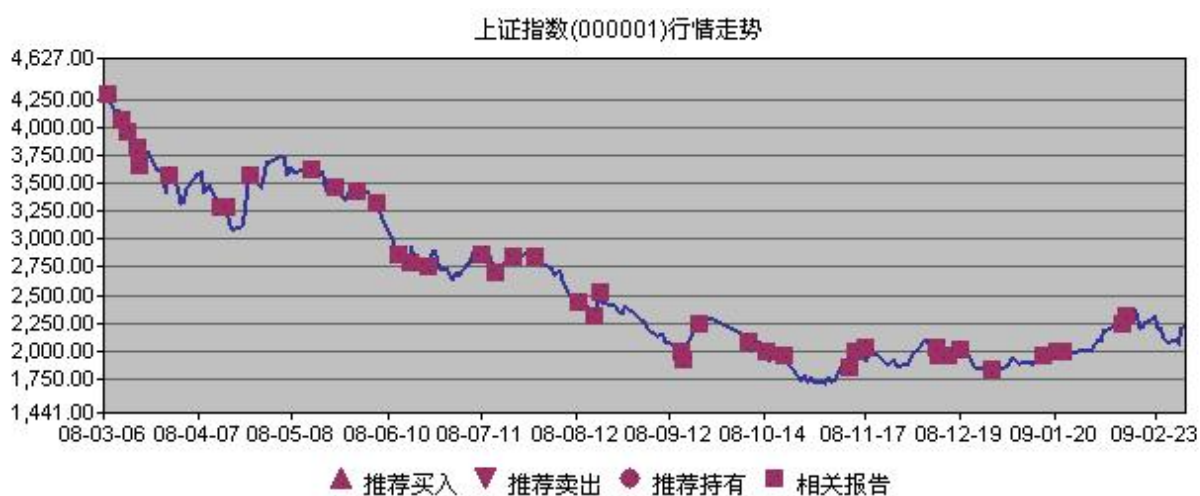
图 1：采购经理人指数和工业增加值增速（%）



数据来源：国家统计局，中国物流采购协会

扩大社会投资的系列配套措施

为了带动地方政府和社会投资，国务院同意地方发行2000亿元债券，由财政部代理发行，列入省级预算管理，同时提高今年新增贷款至5万亿元以上，广义货币增长目标定为17%左右。同时，《政府工作报告》指出，今年要抓紧研究出台鼓励引导社会投资的优惠政策，通过发布信息、加强引导，支持社会资本投向符合国家产业政策的领域，鼓励企业增加研发和技改投资。稳定房地产社会投资方面，《政府工作报告》提出了系列措施，一是对符合条件的第二套普通自住房购买者，比照执行首次贷款购买普通自住房的优惠政策；二是对住房转让环节营业税，按不同年限实行有区别的税收减免政策；三是加大对中小套型、中低价位普通商品房建设的信贷支持。



相关研究报告

超大规模信贷投放将有效助推经济复苏	刘朝晖	2009-02-13
经济企稳阶段的小幅通缩压力不必过虑	刘朝晖	2009-02-12
保增长政策合力推动我国经济进入企稳阶段	刘朝晖	2009-01-23
出口小幅负增长或将持续一个阶段	刘朝晖	2009-01-21
货币信贷转折性反弹为保增长护航	刘朝晖	2009-01-16

广州

上海

地址	广州天河北路 183 号大都会广场 36 楼	上海浦东南路 528 号证券大厦北塔 17 楼
邮政编码	510075	200120
客服邮箱	gfyf@gf.com.cn	
服务热线	020-87555888-390	

免责声明

本报告所载资料的来源及观点的出处皆被广发证券股份有限公司认为可靠，但广发证券不对其准确性或完整性做出任何保证。报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达观点不构成所涉证券买卖的出价或询价。广发证券不对因使用本报告的内容而引致的损失承担任何责任，除非法律法规有明确规定。客户不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策。

广发证券可发出其它与本报告所载信息不一致及有不同结论的报告。本报告反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表广发证券或其附属机构的立场。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且不予通告。

本报告旨在发送给广发证券的特定客户及其它专业人士。未经广发证券事先书面许可，不得更改或以任何方式传送、复印或印刷本报告。