

我国民间投资对经济增长的影响作用分析（写于2011年）

仁立墨人 丁永霞

摘要

：近年来，我们民间投资呈现稳定快速的增长势头，同时与经济增长保持高度的一致性。利用协整理论和Granger因果关系检验，以1981—2010年全国民间投资和GDP数据为基础，对民间投资与经济增长的关系进行了探讨。结果表明，民间投资与GDP之间存在着长期稳定的均衡关系，并且存在从民间投资到经济增长的单向因果关系，这种因果关系表现出滞后性。引导民间投资健康发展，是我国经济繁荣、社会和谐的必要条件。

关键词：民间投资；经济增长；协整；因果关系

1 引言

经济增长过程是一个不断“搬掉资本障碍的过程”（W·罗斯托——发展经济学奠基者之一）。根据经济增长理论，固定资产投资是社会扩大再生产的有效动力，经济增长需要一定数量的固定资产投资作支持。在我国现阶段经济发展过程中，固定资产投资主要承担着促进当年的经济增长，为未来的经济发展作准备以及为剩余劳动力提供就业机会的职能，其中，促进经济增长是固定资产投资的首要功能。

改革开放近30年来，我国经济取得了长足发展，关于投资对经济增长的拉动作用，引起了大量学者的研究兴趣，并得出了许多卓有成效的研究成果。叶飞文经分析中国1952-2001年间经济增长因素的贡献程度得出，投资是决定中国经济增长的重要因素[[1]]。侯晓博（2009）从实证角度研究表明，河南省固定资产投资与经济增长之间存在长期稳定关系[[2]]。何莉（2009）研究发现投资推动了嘉兴市的经济增长[[3]]。另外，有学者认为民营经济的飞速发展是我国经济保持飞速发展的主要源泉和推动力量（贾少 [[4]]，田泽永[[5]]，丁忠明 [[6]]）。固定资产投资对我国经济增长起到了重要的作用，且固定资产投资的波动也成为中国经济周期波动的重要原因[[7]]，这一结论在学界已基本达成共识。

2010年继国务院出台加快非公有制经济发展的“36条”和进一步促进中小企业发展的“29条”后，国务院会议又确定了进一步拓宽民间投资的领域和范围，深化传统垄断行业和领域改革开放，规范投资准入门槛设置等，次举措对促进民间投资意义重大。所谓民间投资，一般是指与政府投资相呼应的一种重要经济活动，民间投资对国民经济发展，特别是对拉动经济增长发挥了重要作用[[8]]。民间投资创造了大量的就业机会，对我国的经济体制改革、产业结构升级乃至实现工业化做出了巨大贡献。为了避免经济的过冷与过热，我国多次采用较为严厉的宏观调控手段，但收效甚微，增加宏观经济的可调控性，必须形成众多的对经济利

益敏感的投资主体，民间投资正好满足了这一要求[5]。改革开放以来，我国民营经济迅速发展，在市场竞争中显示出生机和活力，已经成为社会主义市场经济的重要组成部分，并正在进一步成为社会主义市场经济的微观基础。

凯恩斯和萨缪尔通过乘数与加速原理告诉我们，投资与收入的作用是双向的，即投资增长通过乘数促进收入增长，收入增长通过加速数促进投资增长，二者能够形成一个正的反馈机制。那么，在我国国有投资占很大比例的情形下，民间投资是否为经济增长做出了贡献？本文试图沿着这一思路，利用计量经济模型对上述问题进行初步分析。

2 我国民间投资发展历史回顾

改革开放以来，我国民间投资对国民经济发展，特别是对拉动经济增长发挥了重要作用。从建国至今50多年来，民间投资经历了改革开放前后两个不同的阶段。从社会主义三大改造完成到改革开放以前，民营经济在国民经济中的成分微乎其微，民间投资基本上没有作为。改革开放以后，民间投资遇到了大发展机遇，随着经济体制改革和对外开放的不断深入，民间投资取得了飞速发展。观察表1中数据，从1981-2010年，我国民间投资从257.1亿元增加到185392.6亿元，增长了720.1倍，年平均增长25.5%，比同期全社会投资年平均增长21.6%高出3.9个百分点。1981-1990，1991-2000，2001-2010，这三个时期中，民间投资的年均增长率依次为19.2%，27.4%，30%，说明1998年以来我国政府实施的积极财政政策收到了良好效果，带动了民间投资的较高增长。

表1 1981~2010年分经济类型民营固定资产投资情况

单位：亿元，%

年份	1981	1986	1991	1996	2001	2006	2010
投资总额	961	3120.6	5594.5	22970	37216.5	109998.2	278139.8
国有经济	667.5	2079.4	3713.8	12006.2	17607.4	32963.4	75560
外资企业	36.36	137.31	318.9	2711.5	2998.8	10858.2	17187.2
民营经济	257.1	903.89	4032.7	8252.3	16610.3	66176.6	185392.6
构成	100	100	100	100	100	100	100
国有经济	69.5	66.6	66.4	52.3	47.3	30.0	27.2
外资企业	3.8	4.4	5.7	11.8	8.1	9.9	6.2
民营经济	26.8	29.0	27.9	35.9	44.6	60.1	66.7

注：本表国有经济不包括国有联营和国有独资企业；民营投资总量=全社会固定资产投资-国有投资-外资及港澳台企业投资；资料来源于国家统计局。

2.1 民间投资保持较快增长，比重持续上升

从固定资产投资构成来看，我国国有固定资产比重不断下降，民间投资比重持续上升。在1981-2010年间，民间投资总额在全社会固定资产投资总量中所占比重上升快，增幅大，从1981年的26.8%增长到了2010年的66.7%，三十年间，比重增加了40个百分点。分析图1可知，在1981到1992年期间，民间投资比重保持较小幅度的上下波动态势，在1983年达到最高点35.8%。从1993年开始比重保持持续增长态势，但是由于受到1997年东亚金融危机与2008年美国次贷危机的影响，民间投资比重在次年均有所下降。

图2所示为总投资和民间投资的增长速度变化趋势。“九五”计划前，民间投资增长速度波动幅度较大，且波动频率高，最高点达到98.4%，最低点为-10.1%。“九五”计划之后，民间投资与全社会固定资产投资始终处于同步变化趋势，除了1998年和2009年民间投资增速略低于全社会投资增速之外，其它年份的民间投资增速均高于全社会总增速。我国民间投资已进入快速增长阶段，规模逐年扩大，在全社会投资中所占份额已超过国有经济投资，对全社会投资的贡献逐步提高，投资的自主增长能力逐步增强。

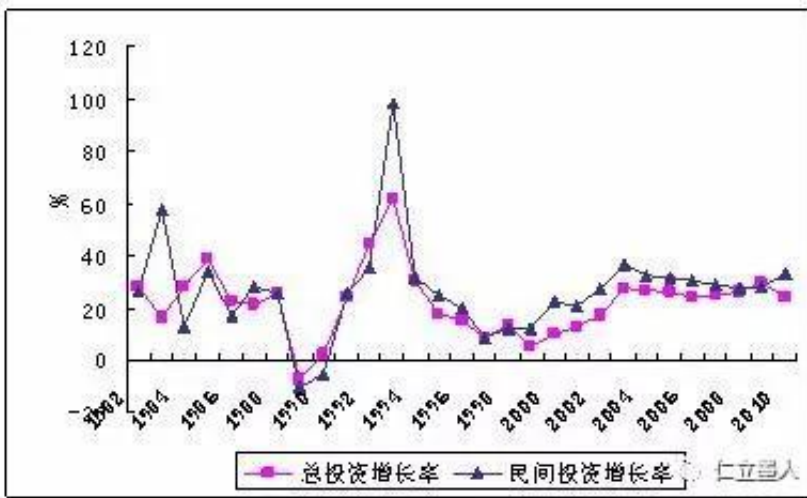


图2 我国总投资与民间投资增长率变化趋势

2.2 行业发展失衡，传统领域优势明显

2010年国务院正式颁布《关于鼓励和引导民间投资健康发展的若干意见》（新“36条”），其重要任务在于消除民间资本进入垄断行业的障碍，受到了社会各界的广泛关注。但目前来看，这项工作进展不平衡，特别是金融、铁路、能源和市政公共事业等重点行业的改革进展相对缓慢。

2009年，在全国所有投资项目中，民间投资比重超过40%的行业是农林牧渔业、采矿业、制造业、建筑业、批发和零售业、住宿和餐饮业、房地产业、租赁和商务服务业、居民服务和其他服务业等9个行业。在交通运输、公共服务、教育等自然垄断行业和公共服务中，民间投资比重不足20%。相比于2008年，2009年有9个行业的民间投资比重有所提高，提高幅度超过4个百分点的有采矿业，制造业，住宿和餐饮业，文化、体育和娱乐业4个行业（见表2）。2009年，城镇民间投资主要领域仍然是制造业和房地产业，制造业投资总额为42228.1亿元，占民间投资额的45.9%，房地产业的投资总额是26989亿元，占民营投资额的29.4%（见图3）。

表2 2007~2009年分行业民间投资占本行业全部投资的比重

单位：%

为什么投资因素对浙江经济的拉动作用较小(为什么投资投资)

	2007	2008	2009	2009年比2008 年比重提高百 分比
农、林、牧、 渔业	41.81	49.11	48.58	-0.53
采矿业	32.76	35.44	40.43	4.99
制造业	63.45	65.73	71.93	6.20
电力燃气水的 生产供应业	18.42	18.72	18.05	-0.67
建筑业	49.22	43.41	43.32	-0.09
交通运输、仓 储和邮政业	8.57	9.98	10.11	0.12
信息传输、计 算机服务和软 件业	12.44	16.81	10.49	-6.32
批发和零售业	79.00	80.71	83.52	2.81
住宿和餐饮业	71.62	73.79	78.54	4.76
金融业	28.06	25.82	27.85	2.03
房地产业	70.71	63.76	62.58	-1.18
租赁和商务服 务业	43.15	48.03	43.88	-4.15
科学研究、技 术服务和地质 水利、环境和 公共设施	23.40	31.52	31.59	0.07
居民服务和其 他服务业	11.22	12.03	12.85	0.81
教育	69.49	77.58	70.61	-6.97
卫生、社会保 障和社会福利 业	15.14	17.36	15.86	-1.50
文化、体育和 娱乐业	16.20	18.02	17.83	-0.19
公共管理和社 会组织	26.53	30.79	38.13	7.34
	18.35	24.15	22.20	-1.95

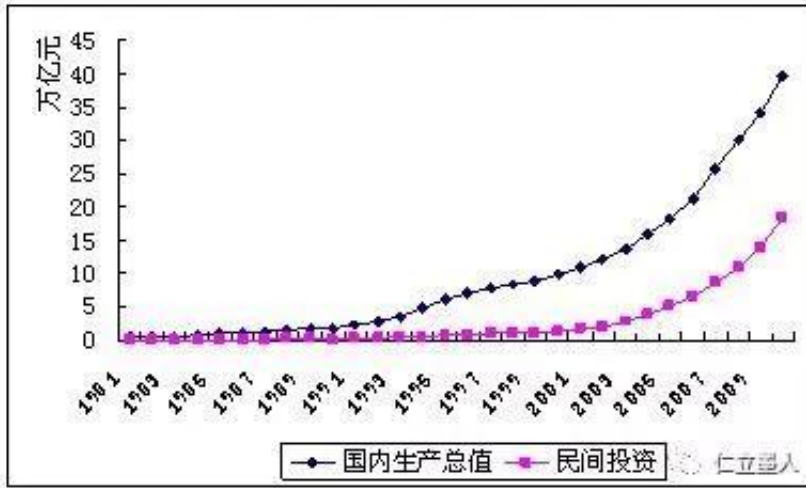


图4 我国民间投资与经济增长变化趋势

3 实证分析

3.1 变量和数据来源

从数据的可得性以及研究目的出发，本文选取了1981-2010年全国国内生产总值（GDP）作为衡量经济发展水平的指标，并经计算得出我国民间投资数据。相关数据均来自《新中国60年统计资料汇编》和《中国统计年鉴》，为消除物价水平的影响，所有数据均使用以1991年为基期的不变价。在检验中为了消除时间序列的的异方差现象，将原有数据化成对数形式。

3.2 序列的平稳性检验

检验变量是否稳定的过程称为单位根检验。比较常用的单位根检验方法有DF检验，为了保证方程中的残差项是白噪声，Dickey和Fuller对DF检验法进行了扩充，形成ADF检验，这是目前针对双变量时间序列分析普遍适用的单整检验方法[[9]]。该检验法的基本原理是通过n次差分的办法将非平稳序列转化为平稳序列，具体估计模型为：

$$LGDP = 7.3501 + 0.044 \Delta LGDP_t$$

(2)

(t=32.8925) (13.2753)

从估计结果来看，该方程的拟合优度R为0.8629，调整后的R2为0.858，F=174.235，t统计量和F统计量都非常显著，说明模型的拟合效果很好。残差的计算公式为

$$y_t = \sum_{i=1}^q \alpha_i x_{t-i} + \sum_{j=1}^q \beta_j y_{t-j} + u_{1t}$$

(4)