

经济下行压力加大，稳增长急需稳投资，最近基础设施建设领域投资有望提速。

近日广东等地密集推出重大建设项目计划，6月地方政府债券（下称地方债）发行明显加快，有望达到9000亿元的年内新高，为基建等重大项目输送资金。近期地方政府专项债首次被允许作为符合条件重大项目资本金，市场预期此举将新增几千亿元甚至上万亿元基础设施建设投资。

民生银行研究院宏观分析师王静文告诉第一财经记者，进入6月以来地方政府债券发行再度加速，基建投资发力空间将有显著扩大，托底作用将进一步增强。

### 多地密集推重大投资计划

5月份中经济运行保持了总体平稳、稳中有进的发展态势，不过随着外部的不稳定、不确定因素在增加，国内发展不平衡不充分问题仍然比较突出，稳增长依然面临压力。

稳投资依然是经济稳增长重要举措，其中政府主导的基础设施建设投资是关键一环。第一财经记者梳理发现，近期多地密集推出重大投资计划。

6月18日，在广州临空经济示范区内，26个重大建设项目进行集中签约和动工，项目涵盖了基础设施建设以及航空维修、航空物流、跨境电商等多个领域，涉及投资总额近300亿元。

6月17日，东莞举行粤港澳大湾区重点项目集中动工大会，涉及30个重大项目，总投资达391亿元人民币。

更早之前，5月27日，深圳市2019年第二季度新开工的113个项目集中启动，总投资额达1232.1亿元，预计今年将完成年度投资201.8亿元。

作为第一经济大省，今年以来广东基建投资快速增长，对经济平稳增长起到重要作用。广东省统计局的数据显示，1-4月，广东完成固定资产投资同比增长11.0%，比上年同期加快0.5个百分点，其中基础设施投资同比增长27.3%。

广东省体改研究会副会长彭澎对第一财经分析，基建提速与大湾区的建设有关。随着《粤港澳大湾区发展规划纲要》的出台，珠三角各市也纷纷成立了湾区办，推动第一轮项目落地，保障资金到位，有力地推动了基础设施投资的增长。

除了广东，其他省份也纷纷加快重大项目建设。6月16日，广西下达2019年第二批自治区层面统筹推进重大项目计划，涉及项目178个，总投资3018.7亿元，年度计

划投资162.6亿元。其中新开工项目129个，包括落户南宁的首创奥特莱斯项目、居然之家大型商业综合体等。入列的项目将得到优先用地、开工条件加快落实等多种保障，确保增补新开工项目按计划实现开工，力争增补预备项目年内实现开工。

6月14日，贵州省发展改革委发布2019年第一批重大民间投资项目工程包，共164个项目，总投资达1515.24亿元，拟引入民间资本规模为1245.84亿元。

贵州省社科院研究员苟以勇对第一财经分析，西部地区的基础设施短板仍然有很多，需要加快补足这些短板。这些短板主要是在综合交通设施和城市基础设施方面。其中交通基础设施是当前西部地区最大的短板，包括机场、公路、铁路、水利、电信、电力等方面都都有大量的欠账和短板需要加快补齐。

值得注意的是，除了传统的铁公基等基础设施外，包括5G、人工智能、物联网等新兴产业“新型基础设施建设”是目前地方投资发力的重点。例如，深圳市提出按照计划，接下来深圳在科技创新、产业培育和5G网络等新型基础设施领域，加快谋划推进一批重大项目。

本月6日，工信部向中国电信、中国移动、中国联通、中国广电发放5G商用牌照，较预期的9月份明显提前，这也将推动5G基站网络建设提速，进而带动上游产业链如PCB、射频等行业的高速发展。

### 发债明显提速规模扩大

政府投资项目依赖地方政府债券筹资，在近两个月地方债发行规模降至两三千亿元后，6月地方债发行明显提速，发债规模创年内新高。

Wind数据显示，截至6月23日，6月份以来全国已发行地方债5942亿元。已披露的下周地方债计划发行规模为3054亿元，整个6月地方债发行规模有望接近9000亿元，创年内新高。

关注地方债发行的上海财经大学郑春荣教授对第一财经记者分析，从往年发债情况来看，今年发债高峰有所提前，这主要是由于财政部催促地方在9月底前完成今年3万亿元新增地方债发行，9000亿元的规模算比较平稳，比如去年单月（8月）地方债发行也达到8830亿元。

同样关注地方债的对外经济贸易大学教授毛捷则告诉第一财经记者，政府想尽早发债起到稳经济效果，今年10月之前应该会把3万亿新增债券发完，所以今年6月发债规模比较大是正常现象，未来七八九三个月地方政府债券规模都会保持高位发行。

近日有专家认为下半年地方债发行额会进一步扩大。郑春荣认为，截至今年5月份，地方政府余额低于限额约4.18万亿元，这意味着不提高限额，地方政府发债也有很大的空间。

财政部数据显示，2019年1-5月，全国发行地方政府债券19376亿元，其中发行发行新增债券14596亿元，这占全年新增债券30800亿元总发行额比重已经达到47%。随着6月发债提速，不少接受第一财经专家预计9月底前地方可以完成3万亿元新增债发行任务。

除了发债提速，近日为了加大对重点领域和薄弱环节的有效投资力度，6月份中共中央办公厅、国务院办公厅印发了《关于做好地方政府专项债券发行及项目配套融资工作的通知》，允许部分地方政府专项债券可作为符合条件的重大项目资本金，并鼓励金融支持专项债项目。

尽管机构对这一新政释放基建投资金额测算有所不同，但至少新增几千亿元基建资金。

中财-鹏元地方财政投融资研究所执行所长温来成告诉第一财经，随着地方专项债资本金政策逐步放开，下半年上马的基建项目会增多。

王静文认为，专项债券作为符合条件的重大项目资本金，将对基建投资项目资本金构成补充，从而撬动新增基建投资，保障重大项目顺利实施。

“专项债可做资本金的杠杆作用比较大，估计下半年基建投资增速会明显回升。”毛捷说。

中金公司研报分析称，相比于上半年，基建投资增速在下半年可能有所回升，但全年增速可能落在5%~10%之间，这一增速比2018年有所改善，但算不上“强刺激”。

国家统计局数据显示，今年前5个月，基础设施投资（不含电力、热力、燃气及水生产和供应业）同比增长4%，增速比前4个月月份回落0.4个百分点。

根据今年2月国家发改委发布的“2018年全国固定资产投资发展趋势监测报告及2019年投资形势展望”，2018年全国拟建项目（指已经办理审批、核准或备案手续的项目）数量增势较好，同比增长15.5%，为2019年投资平稳运行提供坚实的项目储备基础。初步预计2019年我国固定资产投资运行将呈现企稳态势，中高端制造业、现代服务业投资成为主要拉动力，基础设施投资增长情况略有好转，中西部投资增速继续领先。