

## 进一步调整和优化投资结构，夯实中国经济长期发展动能

2024年1-9月我国固定资产投资展现出积极复苏态势，制造业与基建投资都是正向增长，但是房地产投资面临调整，私人投资信心需进一步提升。在研发投资方面和专利方面，我国上市公司在研发领域的投入持续攀升，研发经费所占比重日益增大；其创新活动频繁，专利授权数量蔚为壮观。然而，值得注意的是，企业的研发成本呈现出逐渐提高的趋势，整体研发质量和效率还有进一步提升的空间。

### 一、固定资产投资规模扩张，投资结构持续优化

2024年1-9月我国固定资产投资展现出积极复苏态势，相较于去年实现了显著提升。具体而言，2024年1-9月期间固定资产投资累计同比增长达到了3.4%，这一增速明显高出去年全年3.0%的水平，而且这是我国固定资产投资增速连续多个月下滑以后首次止跌回稳。在三大支柱领域中，制造业投资表现尤为亮眼，其累计同比增长率高达9.2%，大幅超越了去年同期的6.5%，持续领跑；基建投资增速则累计同比增长4.1%，显示出持续蓄势待发的潜力；相比之下，房地产开发投资则面临一定挑战，累计同比增速为-10.1%，这个降幅比2024年1-8月份略有收窄，这是一个积极的信号，且从市场情况来看房地产市场交易已趋于活跃，房地产销售面积、销售金额虽然还是在调整，但是累计降幅在收窄。

#### （一）固定资产投资增速稳定，制造业和基建投资稳定发力

##### 1. 全国固定资产投资（不含农户）投资增速较为稳定

2024年1—9月份，全国固定资产投资（不含农户）378978亿元，同比增长3.4%，其中，民间固定资产投资191001亿元，下降0.2%。从环比看，9月份固定资产投资（不含农户）增长0.65%。

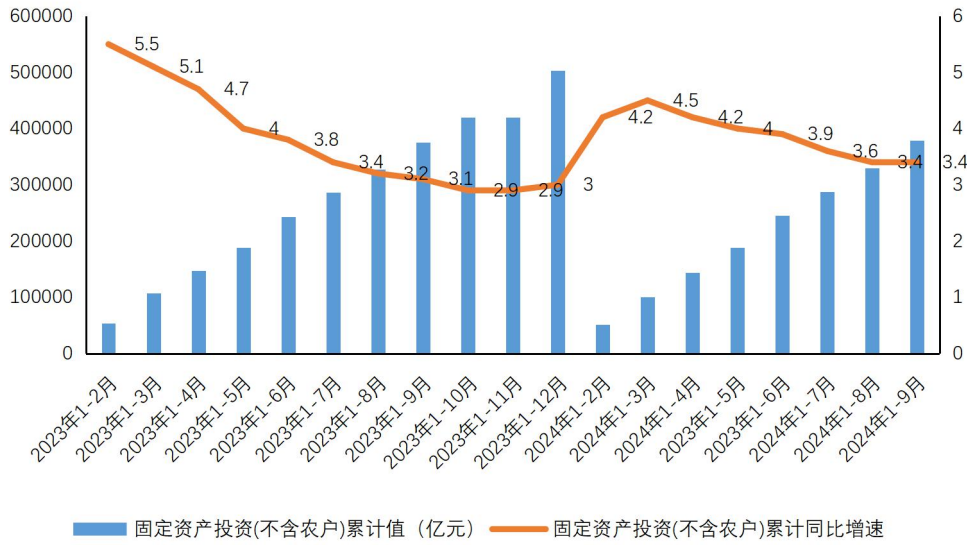


图 3.1 固定资产投资（不含农户）累计值与累计同比增速

数据来源：国家统计局

## 2. 制造业投资增速稳定上升

2024 年以来我国制造业固定资产投资增速一直在 9% 以上，1-9 月份增速略有上升，为 9.2%。

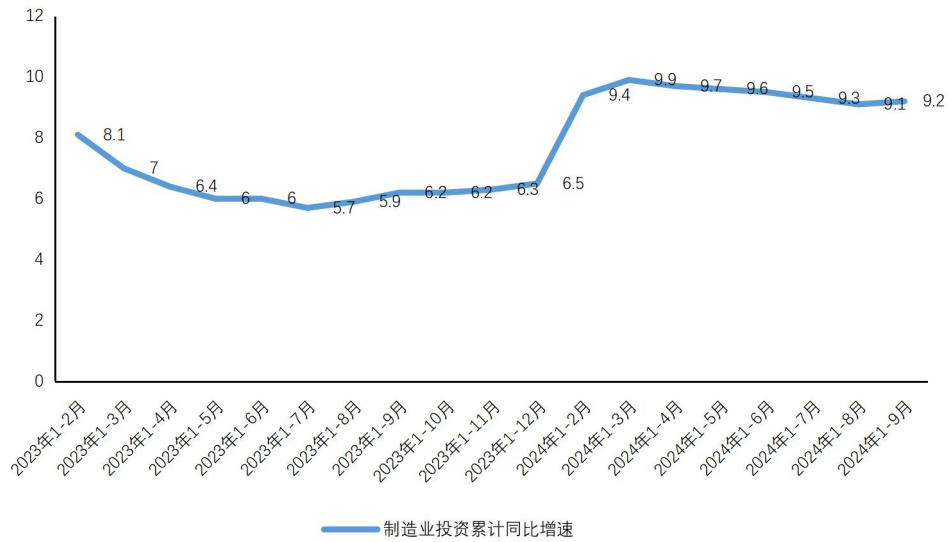


图 3.2 制造业固定资产投资累计同比增速

数据来源：国家统计局

### 3. 基建投资继续保持较高速度增长

基建投资方面，1-9 月份基础设施投资（不含电力、热力、燃气及水生产和供应业）同比增长 4.1%。

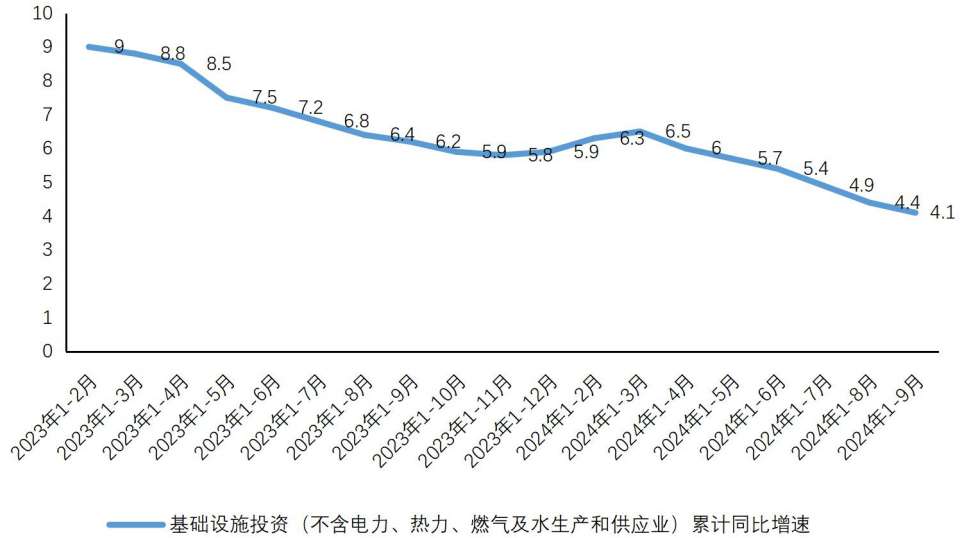


图 3.3 基础建设固定资产投资累计同比增速

数据来源：国家统计局

### 4. 我国民间固定资产投资相对不足，发展潜力较大

民间固定资产投资增速与固定资产投资（不含农户）增速变化趋势相似，都是从 2023 年年初逐渐下降，并在 2024 年年初出现了反弹。2024 年 1-9 月份，民间固定资产投资 191001 亿元，同比下降 0.2%。目前民间固定资产投资占比为 50.4%，低于去年同期水平。所以民间固定资产投资仍有很大的发展空间。

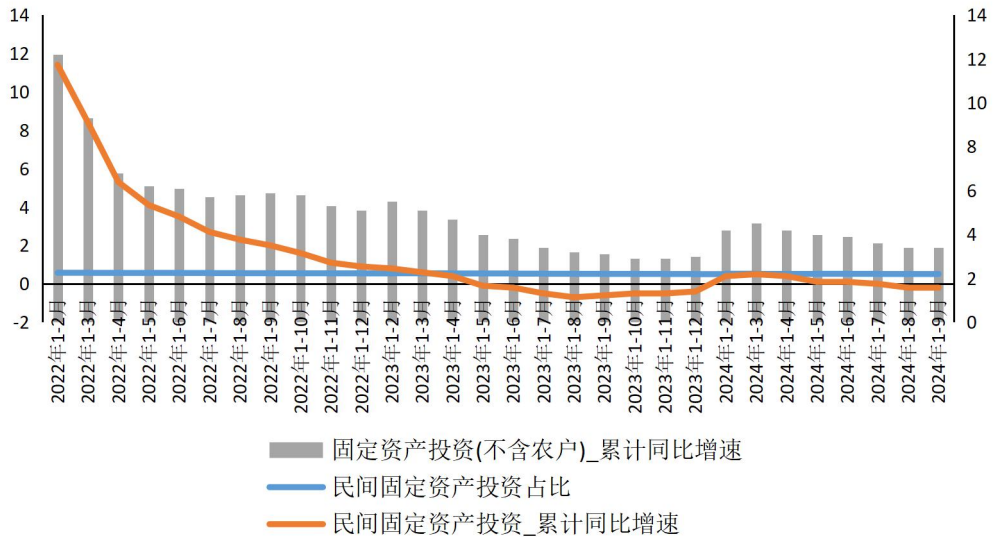


图 3.4 民间固定资产投资增速与占比

数据来源：国家统计局

总体上看，投资目前保持了规模扩张、结构优化的发展态势。从一些结构性数据看，当前投资运行主要有四个特点：一是制造业投资拉动作用比较明显。制造业投资增势持续向好，前三季度制造业投资同比增长 9.2%，快于整体投资 5.8 个百分点。二是高技术产业投资比较活跃。近年来，我国着力培育和打造新质生产力，不断塑造发展新动能新优势，积极加大科技创新支持力度，高技术产业投资增长比较快。三是大项目支撑作用突出。1-9 月份，计划总投资亿元及以上项目完成投资同比增长 7.1%，拉动全部投资增长 3.9 个百分点，有力发挥了投资增长“压舱石”作用。四是设备更新效果持续显效。在大规模设备更新政策推动下，设备工器具投资快速增长，对投资增长拉动作用明显。总体来看，虽然受到第三季度极端天气的影响，固定资产投资的累计增速有所回落，但当前投资量增质升的特点比较明显。从下阶段看，随着超长期国债、政府专项债等发行和使用进度加快，“两新”政策作用进一步强化，“两重”建设加快落地和推进，资金保障和项目支撑有望逐步改善，未来固定资产投资有望保持平稳增长。

### 5. 房地产市场面临挑战但显示积极信号

2024 年 1—9 月份，全国房地产开发投资 78680 亿元，同比下降 10.1%，降幅有所收窄。1—9 月份，新建商品房销售面积 70284 万平方米，同比下降 17.1%，。新建商品房销售额 68880 亿元，下降 22.7%。1—9 月份，房地产开发企业到位资

金 78898 亿元，同比下降 20.0%。

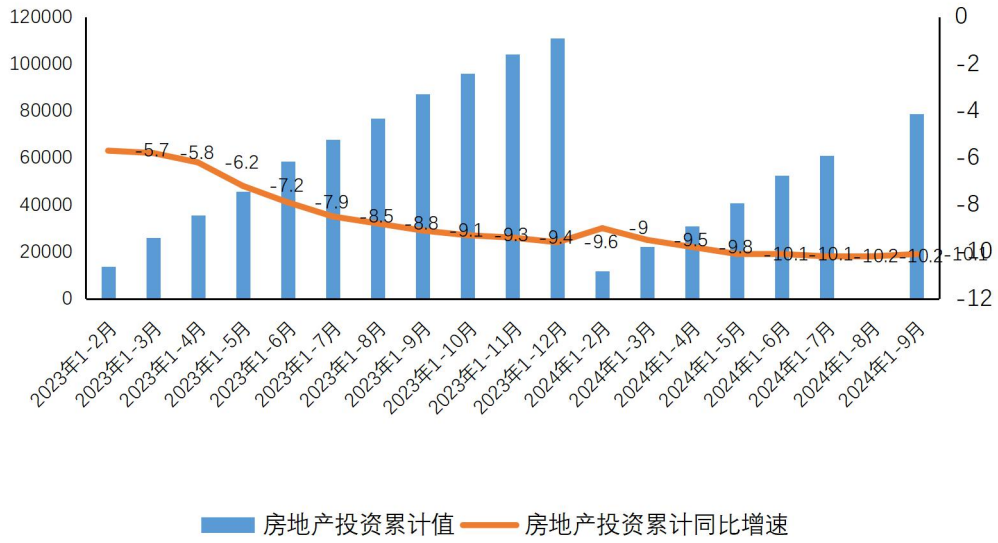


图 3.5 房地产固定资产投资累计值与累计同比增速

数据来源：国家统计局

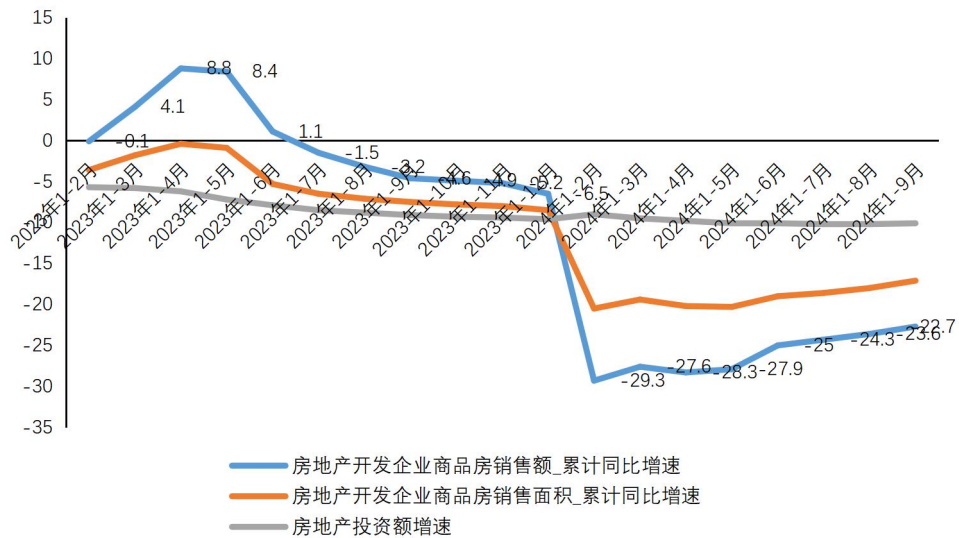


图 3.6 房地产投资、商品房销售额和销售面积增速

数据来源：国家统计局

自 2024 年 5 月中旬起，相关部门及地区对房地产政策进行了进一步的调整与优化，我国房地产市场随之展现出一系列积极的转变。根据最新数据，2024

年1月至9月期间，商品房销售面积下降17.1%，相较于1-7月份降幅收窄1.5个百分点；商品房销售额下降22.7%，降幅收窄1.6个百分点；房屋新开工面积下降22.2%，降幅收窄1个百分点。新建商品房的销售面积、销售额以及房屋新开工面积的同比降幅均有所缓和，这一趋势无疑给予了市场积极的信号。从这些变化来看，当前房地产市场继续处于调整中。从未来发展看，中国城镇化进程持续推进，房地产发展新模式加快构建，房地产市场仍然具有较大潜力和空间，要继续坚持因城施策，加快各项政策落实，促进房地产市场逐步实现平稳健康发展，为更好满足人民群众的住房需求发挥更好作用。

## （二）固定资产投资主要问题和相关政策建议

在2024年上半年，我国固定资产投资领域面临的主要问题可概括为以下三个方面：

首先，房地产投资持续低迷，承受较大的下行压力，进而对整体固定资产投资的增长构成了显著的拖累。尽管房地产作为关键驱动力的地位不言而喻，但其当前困境却成为阻碍经济复苏的一大障碍。

其次，政策效应的充分释放尚需时日。尽管相关部门和地区已对房地产政策进行了进一步的调整与优化，但政策的全面积极影响仍需时间的逐步累积和市场的深入调整。目前，房地产市场仍处于深刻的转型期，政策效果的全面显现还需耐心等待。

再者，信心不足的问题尤为突出。从宏观经济形势来看，当前经济下行压力依然显著，尤其是民间投资因信心缺失而显得动力不足。这一问题不仅影响了固定资产投资的增速，还对其稳定性构成了挑战。

因此，在固定资产投资方面提出以下建议：首要任务是积极贯彻落实中央的各项房地产调整政策，努力推动房地产市场企稳回升；同时，要持续加大基础设施投资力度，确保固定资产投资的增长速度得以保持；最后，要积极优化营商环境，提升民间固定资产投资的信心和动力，为经济的持续健康发展注入新的活力。

## 二、我国研发投资、专利数量与研究成本

### (一) 研发投资：上市公司研发支出持续增长，研发占比不断提升

我国上市公司研发支出逐年增加。虽然上市公司的营业收入和资产总计也在逐年增加，但研发支出增速更高，上市公司研发支出占营业收入的比重、研发支出占资产总计的比重不断增加。

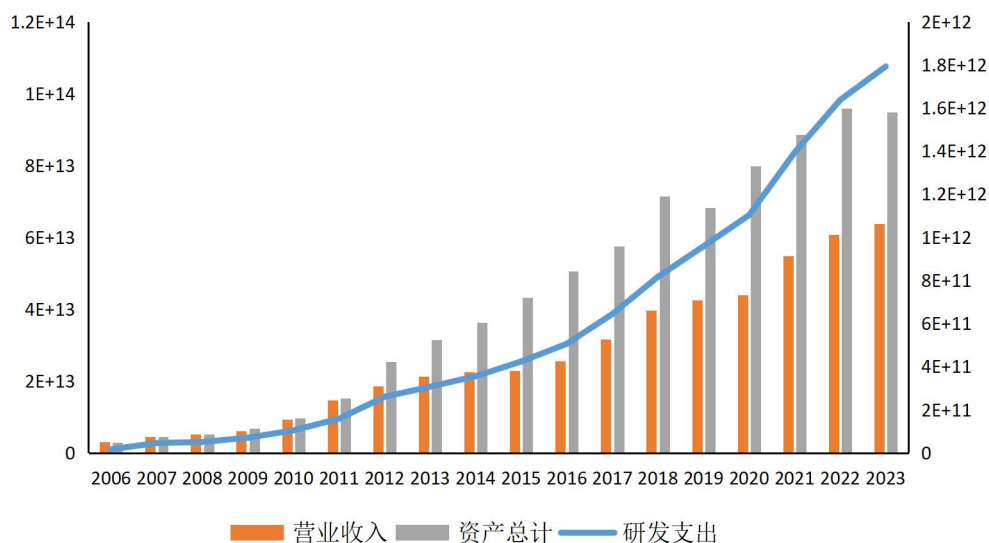


图 3.7 上市公司研发支出情况

数据来源：国泰安数据库

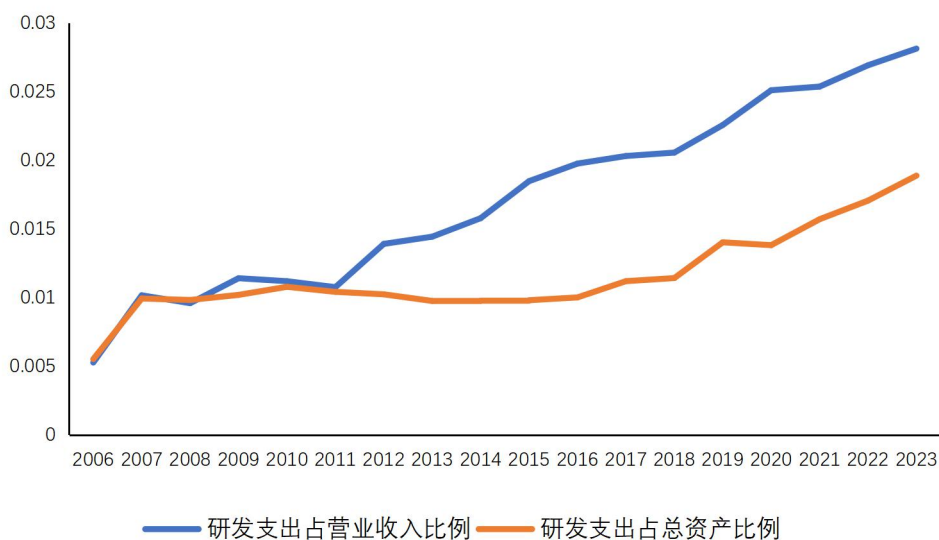


图 3.8 上市公司研发支出占比

数据来源：国泰安数据库

## （二）专利申请：创新活动活跃，专利授权量巨大

我国 1-8 月份发明、实用新型、外观设计共授权 2510448 件。其中国内三种专利的授权数量分别为 664089、1356556、394993 件，国外三种专利的授权数量分别为 75786、3574、15450 件。

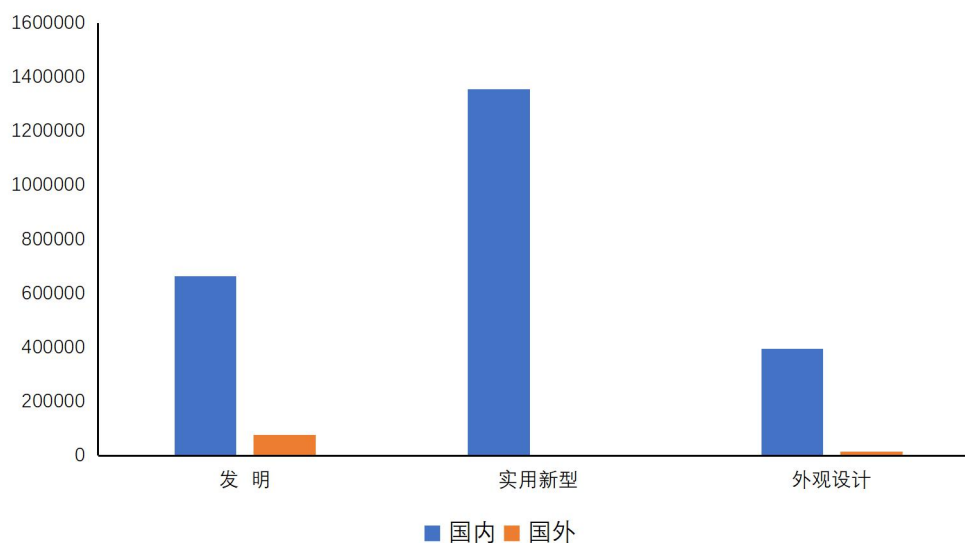


图 3.9 分国内外专利授权状况

数据来源：国家知识产权局

从分专利权人来看，企业有效专利数量最多，且远远超过其他机构所拥有的有效专利数量。企业、事业单位的有效专利多为实用新型专利，高等院校、科研机构的有效专利多为发明专利，而个人的有效专利多为外观设计专利。



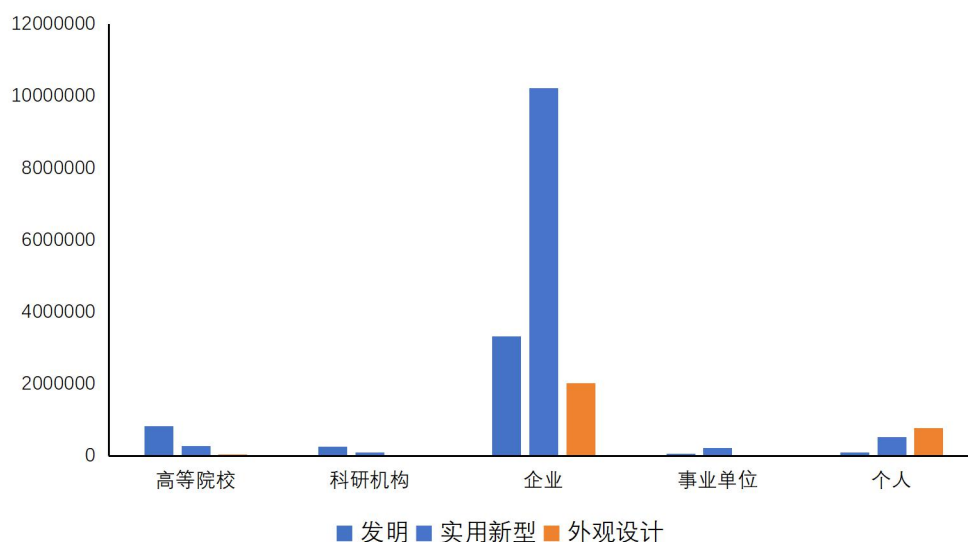


图 3.10 分专利权人类型国内有效专利数量

数据来源：国家知识产权局

## (二) 企业研发成本逐步提高

本报告使用国泰安数据库中已授权专利数与研发支出（亿元）之比，也即企业每亿元研发支出所能获得的专利数来刻画企业的研发的平均成本。从图 3.11 可以看出近年来企业的研发成本持续加大，这充分说明了近年来我国企业的技术发明已经不断靠近技术前沿，导致了不断提高的研发成本。

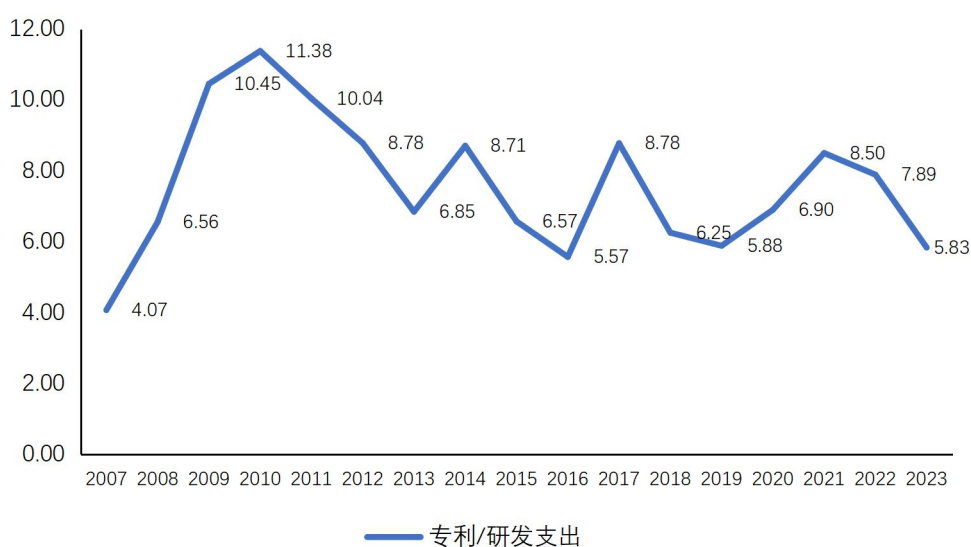


图 3.11 上市企业已授权专利数/研发支出

数据来源：国泰安数据库

### **(三) 研发投资和专利申请存在的主要问题与政策建议**

通过对企业等微观主体层面数据的分析发现,我国在研发投资和专利方面的主要问题如下:**第一,研发投资占比仍有待提升。**研发支出占营业收入和资产总计的比重仍然相对较低,研发投资在整体业务中的占比仍有待进一步提升。**第二,研发投资长期持续性和稳定性问题。**长期稳定的研发投资对于持续创新和竞争力而言至关重要。**第三,我国上市公司研发成本逐渐提高。**随着我国企业日益逼近技术前沿,进一步提升了研发成本。**第四,企业创新主体地位待加强。**数据表明我国企业在创新中的主体地位还有待进一步巩固和提升,需要更多企业积极参与到技术创新中来。

针对我国在研发投资和专利领域面临的种种挑战,以下提出了一些具体政策建议,旨在全面优化研发投资与专利环境,推动我国科技创新能力的稳步增强:

第一,为了优化研发投资结构,推动均衡发展,政府应出台相关政策,积极鼓励并支持中小企业及新兴领域加大研发投资力度。

第二,提升研发投资占比,须将其置于企业运营的核心地位。

第三,为确保研发投资的长期稳定性和持续性,政府需建立健全研发投资长效机制,包括科学制定长期研发规划、设立研发储备基金等。

第四,在研发补贴方面,政府需进一步完善分配机制,确保补贴资金能够精准地投向具有潜力的研发项目和高成长性的企业。

第五,强化企业在创新体系中的主体地位,激发其创新活力。

南开大学中国式现代化研究院宏观经济分析团队:梁琪 李俊青 李磊 郭玉清 张云 郭金兴 李宝伟 杨光 宋泽