

中国投资报告

2008

- 国家发展和改革委员会投资司
- 国家发展和改革委员会投资研究所
- 国家统计局投资统计司

反映中国最新投资状况的权威著作

- 2008 年重点行业投资预测
- 对投资调控若干问题的探讨

CHINA INVESTMENT REPORT 2008

An authoritative and comprehensive report
reflecting the existing situation of China's
investment and development, which reports:
Forecast of China's Investment Situation in
2008

Research on several important issues concerning
the macro regulation on fixed investment



中国计划出版社

中国投资报告 2008

国家发展和改革委员会投资司

国家发展和改革委员会投资研究所

国家统计局投资统计司

中国计划出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

中国投资报告. 2008 / 国家发展和改革委员会投资司,
国家发展和改革委员会投资研究所, 国家统计局投资统
计司编. —北京: 中国计划出版社, 2008.6
ISBN 978-7-80242-240-7

I. 中... II. ①国...②国...③国... III. 投资—
研究报告—中国—2008 IV. F832.48

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2008) 第 128133 号

中国投资报告 2008

国家发展和改革委员会投资司
国家发展和改革委员会投资研究所
国家统计局投资统计司



中国计划出版社出版
(地址: 北京市西城区木樨地北里甲 11 号国宏大厦 C 座 4 层)
(邮政编码: 100038 电话: 63906433 63906381)
新华书店北京发行所发行

787 × 1092 毫米 1/16 16.75 印张 333 千字
2008 年 6 月第一版 2008 年 6 月第一次印刷



ISBN 978-7-80242-240-7
定价: 180.00 元

顾问

郭树言 (国务院三峡工程建设委员会副主任)
姜伟新 (国家住房和城乡建设部部长、党组书记)

主编

李荣融 (国务院国有资产监督管理委员会主任)
穆 虹 (国家发展和改革委员会副主任)
许宪春 (国家统计局副局长)

常务副主编

罗云毅 (国家发展和改革委员会投资研究所所长)

副主编

王晓涛 (国家发展和改革委员会投资司副司长)
何建宇 (国家发展和改革委员会重大项目稽察办副主任)
汲凤翔 (国家统计局投资统计司司长)

编委

张 工 (北京市发展和改革委员会主任)
张志强 (天津市发展和改革委员会主任)
沈小平 (河北省发展和改革委员会主任)
李宝卿 (山西省发展和改革委员会主任)
梁铁城 (内蒙古自治区发展和改革委员会主任)
李福春 (吉林省省政府副秘书长、发改委主任)
唐修亭 (黑龙江省发展和改革委员会主任)
周 波 (上海市政府副秘书长、发改委主任)
毛伟明 (江苏省发展和改革委员会主任)
刘 亭 (浙江省发展和改革委员会副主任)
沈卫国 (安徽省发展和改革委员会主任)
郑栅洁 (福建省发展和改革委员会党组书记、副主任)
洪礼和 (江西省发展和改革委员会主任)
倪永康 (山东省发展和改革委员会主任)
刘明君 (青岛市发展和改革委员会主任)
张维宁 (河南省发展和改革委员会主任)
许克振 (湖北省发展和改革委员会主任)
蒋作斌 (湖南省发展和改革委员会主任)
林回福 (海南省发展与改革厅厅长)
解 洪 (四川省发展和改革委员会主任)
刘远坤 (贵州省发展和改革委员会主任)

米东生 (云南省发展和改革委员会主任)
 金世洵 (西藏自治区发展和改革委员会主任)
 祝作利 (陕西省发展和改革委员会主任)
 赵 春 (甘肃省发展和改革委员会主任)
 曹文虎 (青海省发展和改革委员会主任)
 袁进琳 (宁夏回族自治区发展和改革委员会主任)
 章远新 (广西壮族自治区发展和改革委员会副主任)
 焦广辉 (新疆维吾尔自治区发展和改革委员会办公室主任)
 翟振新 (山西省统计局副局长)
 李 斌 (内蒙古自治区统计局局长)
 李 才 (大连市统计局副局长)
 张 威 (长春市统计局局长)
 李志范 (黑龙江省统计局局长)
 潘建新 (上海市统计局局长)
 张卫东 (江苏省统计局副局长)
 邵文国 (浙江省统计局局党组成员、纪检组长)
 陈金标 (厦门市统计局局长)
 张光建 (安徽省统计局副局长)
 王建农 (江西省统计局局长)
 于维清 (青岛市统计局局长)
 李利民 (西安市统计局局长)
 刘 凯 (湖北省统计局局长)
 吴星明 (湖南省统计局副局长)
 张 恒 (海南省统计局局长)
 黄国芹 (四川省统计局局长)
 樊怀玉 (甘肃省统计局副局长)
 薛 政 (青海省统计局局长)
 丘远尧 (新疆维吾尔自治区统计局局长)
 沈炜珍 (新疆生产建设兵团统计局局长)

编 审

张汉亚 任树本 张志强 程 选 张长春 李万茂

撰 稿 人

(按姓氏笔画排列)

丁 一 丁 勇 王元京 李万茂 李 皎 刘立峰 刘 琳
 刘 斌 祁玉清 刘若愚 张汉亚 张长春 张永贵 吴亚平
 杨 萍 陈淑清 易 畅 罗松山 赵庆岩 罗云毅 林勇明
 高 毅 魏春燕

资 料 整 理

林勇明 张 梅 史秀芳

前 言

《中国投资报告》已经走过了二十年。二十年来,《中国投资报告》紧密围绕固定资产投资这一主题,以投资形势分析、投资政策解读、投资领域的重大问题研究为报告的重点,内容和形式逐步走向成熟,权威性和指导性不断提高,与我国的投资建设事业一同成长。

与往年一样,2008年的投资报告由投资形势、专题和附录三大板块组成。

形势部分由总体投资形势、能源行业(包括煤炭、石油、电力)投资形势、运输行业(包括铁路、公路、水运)投资形势、城镇基础设施投资形势和房地产投资形势等组成。该部分对2007年的投资运行和政策变化进行了详细分析,同时对2008年的形势进行了展望。

专题部分以投资调控为主题。投资需求固有的特征决定了它相对消费较大的波动性,调控投资需求、保持投资需求的平稳增长是过去、现在和今后宏观调控的重要内容。面对转型体制背景和错综复杂的经济运行环境,投资调控遇到了许多难题,在不尽完善的体制条件下,如何作好权衡、取舍,使投资调控既能促进投资需求在短期的平稳运行,同时又尽量避免调控措施给体制完善带来负面影响,是一项十分困难的工作。转型期的投资调控实践,对传统的宏观经济理论提出了挑战,由此引发了社会各界的广泛争论,争议本身提出了一些需要探讨的理论和现实问题。专题部分对与投资调控相关的主要问题进行了初步研究,得出了一些结论。

附录部分收录了2007年的主要投资政策信息、投资领域大事记等内容,通过这部分内容,读者可以对去年我国投资运行的基本情况有一个比较全面和直观的认识。

作为《中国投资报告》的姊妹篇,《中国投资统计年鉴》将在2008年的下半年出版。

编 者

2008年3月

目 录

形势篇 Situation

总体形势

2007 年国民经济增长格局和 2008 年经济形势预测.....	14
一、2007 年国民经济增长格局.....	14
二、2008 年经济形势预测.....	20
三、政策建议.....	25
2008 年国民经济形势分析.....	29
一、1-2 月国民经济运行状况.....	29
二、2008 年宏观经济走势分析.....	31
三、政策建议.....	33

行业形势

2007 年煤炭工业投资增长平稳.....	35
一、2007 年煤炭工业投资增长呈逐步加快态势.....	35
二、煤炭工业新开工项目计划总投资减少.....	35
三、煤炭工业项目平均规模下降.....	36
四、煤炭工业投资主要集中在中、西部地区.....	36
五、煤炭大省山西、内蒙古投资额接近全国四成.....	36
六、煤炭工业投资的资金来源主要靠自筹资金.....	36
七、国有控股企业投资仍占煤炭工业主导地位.....	37
八、2008 年煤炭工业投资走势.....	38
2007 年石油行业投资快速增长.....	39
一、东部和中部地区增长较快，西部地区石油投资出现负增长.....	39
二、国有单位是石油行业投资绝对主力，但非国有单位投资快速增长.....	39

三、石油和天然气开采业完成投资较多,石油加工业投资增长快.....	40
四、石油行业投资资金来源主要依靠自筹资金.....	41
五、施工项目和新开工项目增加,石油工业投资规模平稳增长.....	41
六、新疆、山东、黑龙江完成投资最多.....	41
七、石油工业施工项目平均规模扩大.....	42
八、2008年石油工业将继续快速增长.....	42
2007年化工行业投资继续快速增长.....	44
一、化工行业投资基本情况.....	44
二、化工行业投资面临的问题.....	47
三、未来几年化工行业投资走势.....	48
2007年建材行业投资高速增长.....	49
一、2007年建材行业投资运行特点.....	49
二、建材投资存在的问题.....	52
三、建材行业投资将保持快速增长的态势.....	52
2007年钢铁投资平稳运行.....	53
一、2007年钢铁投资运行特点.....	53
二、2007年钢铁投资存在的问题.....	54
三、钢铁投资将保持平稳增长态势.....	55
2007年火电投资呈下降态势.....	56
一、2007年火电投资运行情况.....	56
二、火电投资存在的问题.....	57
三、预计火电投资将继续保持负增长或低增长态势.....	58
2007年铁路运输业投资增速放缓.....	59
一、铁路运输业投资增速回落.....	59
二、新开工项目增长较快,建设规模同比增长五成多.....	59
三、铁路运输业投资以跨地区大干线建设投资为主.....	60
四、2007年铁路运输业资金来源增速放慢,贷款成为铁路建设第一大资金来源.....	60
五、铁路运输业投融资改革步伐加快,私人控股企业投资不断增长,但国有仍是绝对主力.....	61
六、铁路运输业投资仍以中央投资为主,地方投资为辅.....	61
七、2007铁路运输业投资成果显著.....	61
八、展望未来,铁路投资将继续保持快速增长.....	61

目 录

2007 年道路运输业投资缓慢增长	62
一、2007 年道路运输业投资运行特点	62
二、道路运输业投资中值得关注的问题	64
三、道路运输业投资将低位平稳增长	65
2007 年房地产开发投资及房价变化特征分析	66
一、2007 年房地产开发投资增长特征	66
二、2007 年房价变化特征	69
三、2008 年房地产市场运行趋势	71

专题篇 Special Topic

我国固定资产投资宏观调控的若干问题研究

引言

对投资调控的界定与主要研究结论	74
一、投资调控与宏观调控	74
二、体制转轨、市场缺失状态下的投资调控	75
三、对“调控”的几点限定	76
四、主要结论	77

专题 1

1993—1996 年及 2003 年至今两次抑制投资过热	78
-------------------------------------	----

一、两次投资过热的表现与原因.....	78
二、两次抑制投资需求的政策措施及其特点.....	80

专题 2

1998—2002 年扩张投资需求.....	87
一、引致投资需求不足的原因.....	87
二、扩张投资需求的政策措施.....	88

专题 3

理论界在投资调控上的主要分歧与争论焦点.....	95
一、投资调控与投资管理的关系.....	95
二、关于有无判断投资率 and 投资增速“过”高的标准, 以及如何确定该标准.....	96
三、关于投资调控与微观干预.....	97
四、关于投资调控中的行政手段.....	98
五、投资调控中的“一刀切”问题.....	99
六、争论的焦点.....	99

专题 4

如何看待对投资调控的泛化.....	101
一、投资调控与投资管理干预投资运行的不同理由.....	101
二、投资调控的内涵与外延.....	103
三、投资管理的内涵与外延.....	107
四、投资调控与投资管理的区别.....	108
五、泛化投资调控的原因.....	108
六、泛化投资调控的实质.....	110
七、泛化投资调控的负面后果.....	110

专题 5

投资总量调控的目标.....	112
一、投资调控在宏观调控中的地位.....	112
二、投资总量调控目标.....	113

目 录

专题 6

投资结构调控的空间	116
一、有效调控产业投资结构的空间	116
二、需不需要、应不应该调控区域投资结构	126

专题 7

调控手段中的两个“闸门”	128
一、土地闸门调控投资的代价与出路	128
二、现阶段信贷闸门应以“闸”信贷总量为主	130

专题 8

调控不足与调控过度的策略选择	134
一、无法精准把握政策效应时滞是调控可能过度的客观原因	134
二、调控终点把握不准易使旨在稳定经济的调控政策成为不稳定因素	135
三、在可能调控过度 and 可能调控不足的两难中选择调控不足	135

专题 9

诸多基础性、体制性的结构失衡对调控政策效力的影响	137
一、劳动、土地、资本要素价格失衡，使储蓄率、投资率长期居高不下	137
二、投资与消费结构失衡，使投资经常面临过热压力并加大投资调控的难度	137
三、内外需结构失衡，使管理部门处于抑制投资过热和保持实际汇率稳定的两难处境	138
四、金融市场结构失衡，降低了调控政策效果	138
五、各层级政府财权事权结构不合理，抑制投资过热常常面临重重阻力	138
六、结构性矛盾相互关联，使调控政策的权衡取舍十分困难	139

专题 10

预期与调控代价.....	140
一、不同经济体制中的预期.....	140
二、预期对经济运行的影响.....	141
三、预期影响调控政策效力在实践中随处可见.....	141
四、树立调控信誉是利用社会预期、提高调控效力的关键.....	142

专题 11

经济重回快速增长轨道后的长期建设国债政策.....	143
一、继续发行少量长期建设国债是否会必然引发恶性通胀.....	143
二、继续发行少量长期建设国债与高投资率.....	144
三、是否并在多大程度上挤出社会投资.....	145
四、债务负担问题.....	145
五、近期较大幅度调整财政支出结构的可能性.....	146
六、是否会导致调控过度.....	146
七、结论.....	147
附录：部分公共产品的短缺现状.....	147

专题 12

近期促进投资平稳运行的政策措施.....	153
一、相机把握货币紧缩力度，应对过多流动性、抑制投资过快增长.....	153
二、紧缩部分行业的出口需求，抑制这些行业投资的过快增长.....	154
三、履行投资管理职责，抑制以牺牲公共利益为代价的投资增长.....	154
四、运用长短期措施，保持房地产投资合理规模，抑制房地产价格过快上涨.....	154

专题附件

投资调控大事记及相关政策法规（1993—2007 年）.....	162
----------------------------------	-----

目 录

附录篇 Appendix

中国投资领域大事记 (2007 年 1 月—2007 年 12 月).....	198
中国投资政策信息(2007 年 1 月—2007 年 12 月).....	225

形 势 篇

SITUATION

■ 总体形势

2007 年国民经济增长格局和 2008 年经济形势预测

2008 年国民经济形势分析

■ 行业形势

2007 年煤炭工业投资增长平稳

2007 年石油行业投资快速增长

2007 年化工行业投资继续快速增长

2007 年建材行业投资高速增长

2007 年钢铁投资平衡运行

2007 年火电投资呈下降态势

2007 年铁路运输业投资增速放缓

2007 年道路运输业投资缓慢增长

2007 年房地产开发投资及房价变化特征分析

■ 总体形势

2007 年国民经济增长格局和 2008 年 经济形势预测

内容提要：

预计 2007 年 GDP 增速在 11.5% 左右。服务消费的快速增长弥补了净出口、社会消费品零售总额和固定资产投资增速的下降，使得 GDP 能以高于 2006 年的增速增长。国民经济内外失衡状况在 2007 年继续；三大需求增速的变动使我国国民经济增长格局悄然改变。2007 年打破了 2003 年以来“原材料价格上升，但商品市场通货膨胀压力较小”的格局，CPI 逐月上升，通货膨胀压力较大。

预计 2008 年 GDP 增速为 9.6%；CPI 涨幅在 4%—6% 之间。2008 年的宏观调控应同时实行紧缩的货币政策和稳健宽松的财政政策。

一、2007 年国民经济增长格局

（一）静态：国民经济内外失衡状况在 2007 年继续，未见缓解

2007 年，①国民经济继续保持了较快增长的态势，预计全年 GDP 增速在 11.5% 左右。②国民经济内外失衡状况仍在继续，且有所加剧。根据预测，2007 年，支出法 GDP 中的最终消费、资本形成和净出口分别较上年增长 16.8%、18.8% 和 45.0%。由于净出口的增长速度仍然很高，且大大快于最终消费和资本形成的增长速度，2007 年净出口占 GDP 的份额较 2006 年上升了 1.6 个百分点；相应地，由最终消费和资本形成共同担当的内部需求占 GDP 的份额较 2006 年下降 1.6 个百分点。具体地，2006—2007 年，净出口占 GDP 的比重由 7.53% 上升到 9.12%，投资（资本形成）率由 42.56% 略降至 42.21%，消费率由 49.90% 下降到 48.67%（见图 1）。

（二）动态：从三大需求自身增长速度的变动看，国民经济增长格局^②在 2007 年悄然变化

2007 年，最终消费、资本形成和净出口增速分别较 2006 年提高 4.0 个百分点、提高

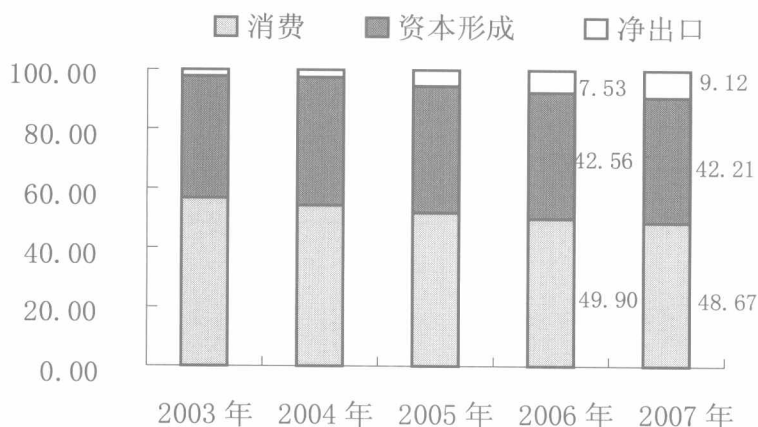


图1 三大需求占GDP的份额（%，现价）

2.1个百分点和下降17.9个百分点（见图2）。由于净出口增速下降，消费和资本形成增速上升，并且消费增速提升幅度大于资本形成增速的提升幅度，三大需求自身增速的变动使我国国民经济增长格局在2007年悄然改变：消费需求增长对GDP增长的贡献^①上升，投资增长和净出口增长对GDP增长的贡献双双下降（见图3、图4和表1）。这是自2003年以来我国第一次出现的一种经济增长格局。

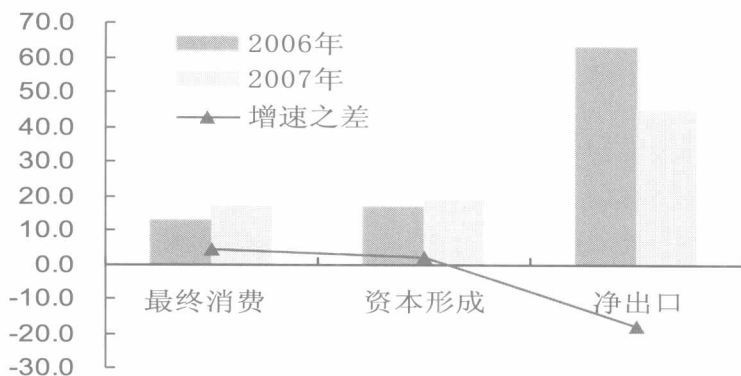
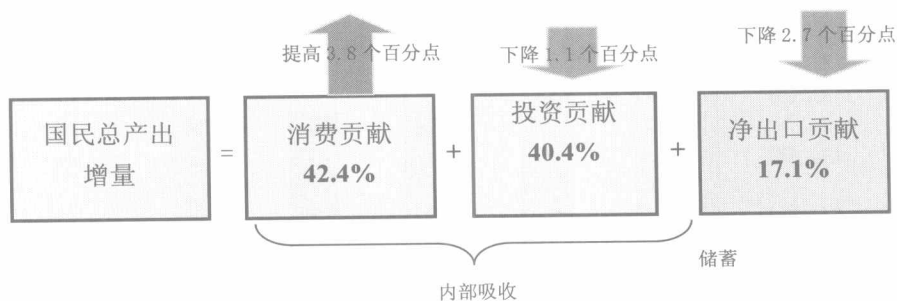


图2 最终消费、资本形成和净出口的增长率（%）

①在这里，国民经济增长格局指的是GDP增量中三大需求的贡献状况。由于2007年三大需求不变价数据暂时无法获得，文中分析的数据来源为现价统计数据。

②消费需求增长对GDP增长的贡献率 = 消费需求增量 / GDP增量 × 100%。



数据来源：《中国统计年鉴》（2007）及国际统计局公布数据计算。

图3 2007年“三驾马车”对经济增长贡献率的变动

表1 三大需求增长对GDP增长的贡献率（%）

年份	不变价		
	消费	资本形成	净出口
2002	43.6	48.8	7.6
2003	35.3	63.7	1
2004	38.7	55.3	6
2005	38.2	37.7	24.1
2006	39.2	41.3	19.5
年份	现价		
	消费	资本形成	净出口
2002	42.3	50.9	6.8
2003	35.9	64.8	-0.7
2004	40.1	55.3	4.6
2005	38.0	40.4	21.6
2006	38.8	41.4	19.8
2007	42.4	40.4	17.1

资料来源：《中国统计年鉴》（2007）及月度统计数据。

从三大需求增长对GDP增长贡献率的变动过程看（见表1），2003以来，我国国民经济运行出现了三种增长格局。第一种出现在2003—2005年。期间，净出口增长对GDP增长的贡献率大幅上升，资本形成增长对GDP增长的贡献率显著下降，消费增长对GDP增长贡献率的变动远小于资本形成和净出口增长的贡献，净出口的快速增长使得GDP增长速度加快。第二种出现在2006年。与2005年相比，2006年的消费增长和资本形成增长对GDP增长的贡献率上升，净出口增长的贡献率下降。第三种出现在2007年。^①根据统计数据测算，2007年消费需求增长对GDP增长的贡献率估计为42.4%，比2006年上升3.8个百分点；固定资本形成增长对GDP增长的贡献率为40.4%，净出口增长对GDP增长的贡献率分别为17.1%，分别比2006年下降1.1和2.7个百分点。

①受统计数据限制，这里给出的2007年三大需求对GDP增长的贡献率是按现价核算得出的名义贡献率。