



投资蓝皮书[®]

BLUE BOOK OF INVESTMENT

中国投资发展报告 (2013)

ANNUAL REPORT ON THE DEVELOPMENT
OF CHINA'S INVESTMENT (2013)

主 编 / 杨庆蔚



社会科学文献出版社
SOCIAL SCIENCES ACADEMIC PRESS (CHINA)

2013
版

013037972

F832.48
97
2013



中国投资发展报告 (2013)

ANNUAL REPORT ON THE DEVELOPMENT
OF CHINA'S INVESTMENT(2013)

主 编 / 杨庆蔚



F832.48
97
2013



社会科学文献出版社
SOCIAL SCIENCES ACADEMIC PRESS (CHINA)



北航

C1645924

图书在版编目(CIP)数据

中国投资发展报告. 2013/杨庆蔚主编. —北京: 社会科学文献出版社, 2013. 4

(投资蓝皮书)

ISBN 978-7-5097-4453-6

I. ①中… II. ①杨… III. ①投资-研究报告-中国-2013
IV. ①F832.48

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2013) 第 061722 号

投资蓝皮书

中国投资发展报告 (2013)

主 编 / 杨庆蔚

出 版 人 / 谢寿光

出 版 者 / 社会科学文献出版社

地 址 / 北京市西城区北三环中路甲 29 号院 3 号楼华龙大厦

邮政编码 / 100029

责任部门 / 经济与管理出版中心 (010) 59367226

电子信箱 / caijingbu@ssap.cn

项目统筹 / 许秀江

经 销 / 社会科学文献出版社营销中心 (010) 59367081 59367089

读者服务 / 读者服务中心 (010) 59367028

责任编辑 / 许秀江 王婧怡

责任校对 / 刘宇轩

责任印制 / 岳 阳

印 装 / 北京季峰印刷有限公司

开 本 / 787mm × 1092mm 1/16

版 次 / 2013 年 4 月第 1 版

印 次 / 2013 年 4 月第 1 次印刷

书 号 / ISBN 978-7-5097-4453-6

定 价 / 128.00 元

印 张 / 35

字 数 / 565 千字

本书如有破损、缺页、装订错误, 请与本社读者服务中心联系更换

▲ 版权所有 翻印必究



广视角 · 全方位 · 多品种

权威 · 前沿 · 原创

皮书系列为
“十二五”国家重点图书出版规划项目

中国建投投资研究院
《中国投资发展报告（2013）》
北京首发

投资蓝皮书编委会

学术顾问 高西庆 穆 虹 谢 平 王晓涛 王一鸣
冯 飞 仲建安 张睦伦 刘树成 罗云毅
曹凤岐 刘志红

主 编 杨庆蔚

副 主 编 张志前

编 委 陈良秋 庄乾志 黄建军 徐志斌 李 刚
王俊娜 李纪军 高文志

中国建投投资研究院简介

中国建投投资研究院是中国建银投资有限责任公司（简称中国建投）的直属机构。作为一家非营利性的研究机构，投资研究院致力于引导和组织研究力量，提供优质研究成果，促进学术交流，培养专业人才，为社会贡献才智。

中国建投是一家投资控股集团，于2004年9月经国务院批准成立，注册资本206.9225亿元。集团业务涉及投资、金融、不动产、咨询服务等多个领域，范围覆盖我国大陆除西藏以外的所有省、市、自治区。

我国经济处于转型时期。如何充分发挥投资在促进经济增长、产业结构调整和社会发展中的作用，提高投资的质量和效益，充分挖掘投资市场的潜力，满足不同投资主体的需求，是业界普遍关注的问题。投资研究院重点围绕社会发展、投资市场趋势及投资领域的热点问题，组织开展理论与应用研究，广泛搭建学术交流平台，积极培养投资领域研究人才，不断创造和推出优秀的研究成果，为投资研究和经济社会发展贡献力量。

投资研究院每年组织出版中国投资蓝皮书、《中国建投研究丛书》等系列著作，已出版《中国投资发展报告（2012）》和《中国建投研究丛书》第一辑（5卷）——《柯达兴衰启示录》《集团治理与管控》《产业结构演进与城镇化》《企业文化解构与实践》《我国金融资源产权制度研究》。这些研究成果弥补了相关领域的研究空白，在读者中取得了积极的反响。

投资研究院拥有高素质的研究队伍，同时恳邀学界更多的专家学者参与课题研究与交流讨论，共同促进投资研究水平的提升，为我国投资事业发展提供理论支持。

向关心和支持中国建投投资研究院的机构和人士谨致谢意！

编辑说明

投资是指货币转化为资本的过程。从不同的角度看，投资有着不同的含义。从宏观经济和国家的角度看，投资与消费相对应，都是经济增长的重要拉动力量；从中观和企业的角度看，投资是资金或财富的累积，以求获得未来收益。从微观和金融的角度看，相对于投机而言，投资的时间段更长一些，更趋向于获得持续稳定收益。但不论从那个角度和层面看，投资都是经济生活中非常重要的一种行为。没有投资就无法获得未来稳定的收益，没有投资就没有经济的持续健康发展，没有投资也就没有更好的未来。

十八大报告提出，推进经济结构战略性调整，加快转变经济发展方式。在我们全面建成小康社会的关键时期，投资在合理配置资源、推动产业升级、实现科学发展等方面仍将发挥重要作用。我国的经济增长将要由主要依靠投资、出口拉动向依靠消费、投资、出口协调拉动转变。我国的投资体制机制、投资结构、投资领域、投资方式、投资市场等也都将发生非常深刻的变化。因此，深入分析我国投资发展状况，探讨投资在促进经济结构调整、扩大内需、实现新型城镇化、增加居民财产性收入等方面发挥作用的方式，研究投资市场的发展变化趋势，对于投资理论建设和实践都具有非常重要的意义。

《中国投资发展报告（2013）》是中国建银投资有限责任公司在投资实践中对中国投资发展的各方面问题进行深入研究和思考后的成果。我们将投资作为一个整体进行研究，从投资环境、投资政策、投资市场、行业产业、法律实践等方面，全面研究和分析我国投资发展的状况，为广大投资者和读者展现社会资金流动的脉络。同时，我们把各个投资市场放在一起进行研究比较，分析各个投资市场的收益、活跃度及投资效率，预测各投资市场的发展趋势，为广大投资者、研究者，甚至政策制定者提供参考。

《中国投资发展报告（2013）》由总报告、宏观环境篇、市场形势篇、行



业发展篇和投资实践篇组成，共 22 篇报告。其中，总报告全面回顾和总结了 2012 年中国投资发展的状况，并展望了 2013 年中国投资市场的前景；宏观环境篇由 4 篇报告组成，探讨了影响我国投资发展的宏观经济环境，包括 2012 年国内外经济回顾、2013 年经济展望，以及面临的长期挑战和战略机遇等；市场形势篇由 7 篇报告组成，分别回顾和展望了股权投资市场、股票市场、固定收益市场、信托市场、银行理财市场、租赁市场和房地产市场的发展现状和未来前景；行业发展篇由 7 篇报告组成，从投资的角度分别对金融及相关服务业、消费产业、商业地产、医疗机构、出版传媒行业、新能源行业和医药制造等进行了分析；投资实践篇由 3 篇报告组成，从投资实践角度研究了投资市场的法律环境、并购投资及养老金投资管理等方面的问题。

为使《中国投资发展报告》更全面、客观、准确、权威地反映我国投资发展的状况，更好地体现本书的专业水准，我们邀请了国家发展和改革委员会、中国投资有限责任公司、中国社会科学院、国务院发展研究中心、北京大学等机构的领导和专家担任本书的学术顾问。在本书研究编写的过程中，我们多次征求了他们的意见，也得到了他们的热情指导。我们还加强与相关投资研究机构和高校的合作，国家发改委投资研究所为本书撰写了城镇化、固定资产投资和房地产投资三个部分，中国建设银行投资银行部撰写了银行理财市场部分。在此对这些机构、领导和专家的关心、指导与帮助表示衷心的感谢！

中国建银投资有限责任公司（简称中国建投）是我国主权财富基金——中国投资有限责任公司旗下的重要投资平台。中国建投拥有直接投资、创业投资以及证券、基金、信托、租赁等多种投资平台，还有专门为投资服务的咨询企业。经过八年多的发展，公司已经发展成为一家涉及投资、金融、不动产、咨询服务等业务的大型投资控股集团。在完成国家任务、开展各项投资业务的同时，中国建投非常重视投资研究。我们希望通过《投资蓝皮书》的出版，为社会各界提供更多研究成果，促进我国投资事业的发展。

序

世界金融危机爆发以来，国际经济形势更加严峻复杂，国内改革发展稳定的任务更加繁重，世情和国情都发生了较大的变化。从世情看，世界多极化、经济全球化深入发展，科技进步日新月异，综合国力竞争日趋激烈；从国情看，我国现代化建设成就举世瞩目，在危机中保持了稳健的发展势头，但仍处于并将长期处于社会主义初级阶段，工业化任务远未完成，城镇化滞后于工业化，消费的潜力尚未被充分挖掘，实现中华民族伟大复兴的梦想还要继续努力奋斗。

投资是我国经济发展的重要拉动力量。在外贸出口和国内需求受制的情况下，保持必要的投资规模，对于我国经济持续稳定健康发展尤为重要。但是，在投资领域我们还面临很多问题需要深入研究。一是投资主体的问题。投资主体应该是企业。现在国有企业的投资能力在扩大，但投资持续增长的机制还不完善。二是社会投资的问题，包括如何引导私营个体企业的投资。虽然现在增长比较快，但是私营个体投资的增长能力还不强。三是投资效益的问题，包括建立和完善投资市场，提高投资质量和效益，增加居民财产性收入等。

党的十八大报告指出，要牢牢把握扩大内需这一战略基点，保持投资合理增长，扩大国内市场规模。同时提出，要推进经济结构战略性调整，这是加快转变经济发展方式的主攻方向。投资结构调整是经济结构战略性调整的先导和重要基础，也是加快转变经济发展方式的内在要求。投资市场的发展对于促进经济增长和优化资源配置的作用是无容置疑的，不仅为政府和企业投资提供融资服务，同时还是实现资金有效配置、提高投资效率的必要手段。适应形势和任务的变化，我国投资体制、投资结构、投资市场等都在发生深刻变化。

首先，投资不仅是经济增长的重要拉动力量，同时在结构调整和转变发展方式中也发挥着积极作用。改革开放以来，我国全社会固定资产投资年均增长20%以上，为稳定增长、调整结构、改善民生做出了重要贡献。尤其是在全球



金融危机之后，我们通过扩大投资，化危机挑战为发展机遇，保持了中国经济的持续增长。未来一段时间，我们要进一步发挥投资对经济增长的推动作用，重点在优化投资结构上下功夫，增加并引导民间投资，支持战略性新兴产业投资，同时在打基础、利长远、惠民生同时又不会造成重复建设的基础设施领域加大公共投资力度，促进产业结构升级和发展方式转变。

其次，我国的各类投资市场蓬勃发展，对投资和经济发展的促进作用功不可没。投资市场是连接居民、企业和政府等投融资主体的平台，发展投资市场是实现资源优化配置、提高投资效率的重要手段。相对于国际经济的动荡起伏，中国经济的稳定增长为投资市场的发展创造了良好环境。2012年，我国GDP增长7.8%，虽较之前有所下降，但较世界主要经济体仍属于高速增长。经济增长与资金需求互相带动，投资市场规模进一步扩大。截至2012年底，证券市场中的股票市值、债券余额、基金管理资产净值较2011年分别上涨7.3%、17.0%和31.8%。信托和银行理财市场迅速增长，信托资产2012年底突破7.47万亿元，银行理财产品数量比2011年增长23.9%。

再次，随着金融创新和市场制度的完善，投资品种更加丰富和多样化。从近两年投资市场结构的变化可以看出，投资正向着多样化和专业化的方向发展。金融改革开创了投资市场发展的新纪元，信托、证券公司与基金之间的门槛逐步降低，业务相互渗透，在竞争中合作，在合作中竞争。创新不但开拓了新的业务领域，也丰富了个人和机构的投资品种和渠道。从投资市场的参与主体看，经过20多年的发展，已经形成了以社保基金、公募基金、保险公司、集合信托产品、券商集合理财产品等为代表的多层次合格机构投资者体系。随着金融创新和投资市场的不断成熟，未来我国投资市场将更加繁荣和发展。

深入系统地研究我国投资领域的相关问题是一项很有意义的工作。由中国建投研究编写的《投资蓝皮书》恰逢其时。该书以一个专业投资机构的视角，力图比较系统地展示中国投资发展的全貌，同时对2012年我国的股权、股票、债券、房地产、信托和银行理财等主要投资市场进行回顾和总结，对2013年宏观经济走势和各投资市场进行预测和展望。报告还对我国主要投资市场进行了评级，供投资者进行研究和参考。

我相信，无论是专业投资机构，还是个人投资者，抑或从事投资研究的学



者、相关部门的决策者，都能从这本书中得到收获和启示。同时也希望中国建投继续加强投资研究，《投资蓝皮书》越办越好，为我国投资事业发展做出应有贡献。

国家发展和改革委员会原副主任、中投公司独立董事

王春正

2013 年 4 月

摘 要

中国经济经过 30 多年的高速发展，取得了一系列令世人瞩目的伟大成就。特别是在 2008 年以来蔓延全球的经济危机之中保持了一枝独秀，显示出旺盛的生命力和持续发展的潜力。但是，中国经济当前也面临严峻的挑战，长期以来投资导向的经济政策和近年来海外经济体的疲弱，导致产能过剩风险与经济周期下行风险效应叠加。中国经济转型迫在眉睫，金融改革、经济结构调整等措施逐步开启了经济转型序幕。

作为“十二五”规划中承前启后的关键一年，2012 年却是多事之秋。一方面，外需受到欧债危机、大国政府换届等影响而继续下滑；另一方面，内需受房地产调控和投资收缩影响而复苏乏力。2012 年中国经济实现软着陆，消费在其中功不可没，而投资贡献率的下降则标志着我国经济告别了高速增长阶段。固定资产投资分化，战略性新兴产业投资增长较快，制造业投资增长平稳，基础设施投资提速明显，房地产投资增速快速下滑。经济形势的变化使得我国投资发展在规模、速度、结构等方面出现了新变化。

2012 年中国的投资市场也在发生巨大变化，投融资市场活跃度下降，投资者收益不佳，各投资市场冷热不均。股票投资市场继续低迷，全年上证指数勉强收红；债券发行规模出现井喷，固定收益类产品受到青睐，信托市场、银行理财持续火爆；各方对房地产调控应对趋于理性，房地产市场出现回暖迹象；私募股权投资市场进入调整期，募资规模大幅缩水；对外直接投资持续增长，国内企业“走出去”步伐加快。个人投资者趋于理性，机构投资者不断发展。金融机构业务多元化，泛资产管理时代已经来临。

展望 2013 年，全球经济形势依然充满变数，欧债危机悬而未决，“财政悬崖”将拖累美国经济，虽然新兴市场国家经济会有所好转，但主要发达经济体经济复苏乏力，世界经济形势并不乐观。我国宏观经济将逐步回暖，在宏观



经济政策和“城镇化”指引下，基建投资和房地产投资将拉动投资回升。投资市场规模会继续增长，投融资市场活跃度有所回升；证券市场会随着宏观经济变暖有所表现，固定收益市场谨慎乐观；如果调控政策不加码，房地产市场有望继续回暖；私募股权投资需要做好过冬准备，并购交易将继续活跃；信托市场在压力下前行，银行理财市场将会稳定增长。

Abstract

With more than 30 years' rapid growth, China's economy obtained a series of great achievements which astonished the world. Especially amidst the world economic crisis from 2008, China's economy performed remarkably well and showed a thriving vitality and the potential for sustainable development. With no doubt China's economy is also facing serious challenges, Because of a long time investment-oriented economic policies and the weak overseas demands, the risk of overcapacity and the downside risk of economic cycle added together. Therefore, China's economic transformation is imminent. Financial reform, economic structure adjustment and other market-oriented policies gradually open the prelude of economic restructuring.

As the crucial year of the "12th Five-Year Plan", 2012 was an eventful year. On the one hand, the Europe's debt crisis, the government transition in dominant countries, and other events made the external demand declining. On the other hand, the recovery of domestic demand is weak because of the regulation of real estate and investment decline. In 2012, China's economy had a successful soft landing successfully, whilst consumption has become the main stabilizer, the declining contribution of investment meant that high growth phase of China's economy was gone. The fixed asset investment increased differently. The investment in Strategic emerging industries grew rapidly, the manufacturing investment got a steady growth, the infrastructure investment rose significantly, and the growth rate of real estate investment declined dramatically. In one word, the change of economic situation promote the change of China's investment activities in terms of size, speed, and structure, etc.

In 2012, China's investment market also changed dramatically: the investment and financing market activities declined and the investment return was poor. The investment market mixed performance. The stock market stuck in low level continuously, and the Shanghai Composite Index rose slightly; the amount of bond issuance got a blowout, fixed income products were still favored by investors, and the



trust market and bank financial management continued the rapid growth. With various parties becoming more rational to the regulation, the real estate market showed signs of recovery. The private equity market went into a period of adjustment, with the financing amount shrinking dramatically. Foreign Direct Investment continued, its growth trend and domestic enterprises accelerated the pace of overseas investment. Individual investors became more rational, and the institutional investors developed continuously. The businesses of financial institutions were more diversified, and the pan-asset management era arrived.

Looking ahead to 2013, the global economic situation is still uncertain, with the European debt crisis remaining unresolved, and the “fiscal cliff” threatening the U. S. economy. Although the emerging market countries’ economy will be better, the recovery of main developed economies is weak, and the economic situation of the world is not optimistic. The growth of China’s economy will pick up gradually, and under the guidance of the macroeconomic policies and “urbanization”, the infrastructure investment and the real estate investment will boost the investment rebound. The expansion of the investment market will continue, and the activity of the investment and financing market will pick up. The stock market tends to be warmer because of the macroeconomic recovery, and the fixed income market is cautious optimistic. If the regulation is not aggravated, the real estate market will recover continuously. The private equity investment should continue to prepare for the winter and the mergers and acquisitions market will continue to be active. The trust market will march forward under pressure, and the bank financial management market will grow steadily.

权威报告 热点资讯 海量资源



当代中国与世界发展的高端智库平台

皮书数据库 www.pishu.com.cn

皮书数据库是专业的人文社会科学综合学术资源总库，以大型连续性图书——皮书系列为基础，整合国内外相关资讯构建而成。包含七大子库，涵盖两百多个主题，囊括了近十几年间中国与世界经济社会发展报告，覆盖经济、社会、政治、文化、教育、国际问题等多个领域。

皮书数据库以篇章为基本单位，方便用户对皮书内容的阅读需求。用户可进行全文检索，也可对文献题目、内容提要、作者名称、作者单位、关键字等基本信息进行检索，还可对检索到的篇章再作二次筛选，进行在线阅读或下载阅读。智能多维度导航，可使用户根据自己熟知的分类标准进行分类导航筛选，使查找和检索更高效、便捷。

权威的研究报告，独特的调研数据，前沿的热点资讯，皮书数据库已发展成为国内最具影响力的关于中国与世界现实问题研究的成果库和资讯网。

皮书俱乐部会员服务指南

1. 谁能成为皮书俱乐部会员？

- 皮书作者自动成为皮书俱乐部会员；
- 购买皮书产品（纸质图书、电子书、皮书数据库充值卡）的个人用户。

2. 会员可享受的增值服务：

- 免费获赠该纸质图书的电子书；
- 免费获赠皮书数据库100元充值卡；
- 免费定期获赠皮书电子期刊；
- 优先参与各类皮书学术活动；
- 优先享受皮书产品的最新优惠。

3. 如何享受皮书俱乐部会员服务？

（1）如何免费获得整本电子书？

购买纸质图书后，将购书信息特别是书后附赠的卡号和密码通过邮件形式发送到 pishu@188.com，我们将验证您的信息，通过验证并成功注册后即可获得该本电子书的电子书。

（2）如何获赠皮书数据库100元充值卡？

第1步：刮开附赠卡的密码涂层（左下）；

第2步：登录皮书数据库网站（www.pishu.com.cn），注册成为皮书数据库用户，注册时请提供您的真实信息，以便您获得皮书俱乐部会员服务；

第3步：注册成功后登录，点击进入“会员中心”；

第4步：点击“在线充值”，输入正确的卡号和密码即可使用。

社会科学文献出版社 皮书系列
SOCIAL SCIENCES ACADEMIC PRESS CHINA

卡号：5635132983228309

密码：

（本卡为图书内容的一部分，不购书刮卡，视为盗书）

皮书俱乐部会员可享受社会科学文献出版社其他相关免费增值服务

您有任何疑问，均可拨打服务电话：010-59367227 QQ:1924151860

欢迎登录社会科学文献出版社官网(www.ssap.com.cn)和中国皮书网(www.pishu.cn)了解更多信息