



改革开放40年：中国经济发展系列丛书

投资： 推动中国快速发展的强大动力

TOUZI

TUIDONG ZHONGGUO KUAISU FAZHAN DE QIANGDA DONGLI

国家发展改革委宏观经济研究院投资研究所◎著

 人 民 出 版 社



中国宏观经济研究院
Chinese Academy of Macroeconomic Research

改革开放40年：中国经济发展系列丛书

投资： 推动中国快速发展的强大动力

TOUZI

TUIDONG ZHONGGUO KUAISU FAZHAN DE QIANGDA DONGLI

国家发展改革委宏观经济研究院投资研究所◎著

 人 民 出 版 社

责任编辑:高晓璐

图书在版编目(CIP)数据

投资:推动中国快速发展的强大动力/国家发展改革委宏观经济研究院投资研究所 著. —北京:人民出版社,2018.11
(改革开放40年:中国经济发展系列丛书)
ISBN 978-7-01-019990-0

I. ①投… II. ①国… III. ①投资体制改革-研究-中国 IV. ①F832.48

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2018)第 251964 号

投资:推动中国快速发展的强大动力

TOUZI TUIDONG ZHONGGUO KUAISU FAZHAN DE QIANGDA DONGLI

国家发展改革委宏观经济研究院投资研究所 著

人民出版社 出版发行

(100706 北京市东城区隆福寺街 99 号)

山东鸿君杰文化发展有限公司印刷 新华书店经销

2018 年 11 月第 1 版 2018 年 11 月北京第 1 次印刷

开本:710 毫米×1000 毫米 1/16 印张:27.25

字数:447 千字

ISBN 978-7-01-019990-0



邮购地址 100706 北京市东城区隆福寺街 99 号

人民东方图书销售中心 电话 (010)65250042-65289539

版权所有·侵权必究

凡购买本社图书,如有印制质量问题,我社负责调换。

服务电话:(010)65250042

《改革开放 40 年：中国经济发展系列丛书》

编 委 会

主 任：宁吉喆

常务副主任：王昌林

副 主 任：吴晓华 毕吉耀

委 员（按姓氏笔画排序）：

马晓河 王仲颖 叶辅靖 白和金 刘立峰

孙学工 杨宜勇 杨 萍 肖金成 汪 鸣

张长春 张燕生 陈东琪 林兆木 高国力

郭小碚 黄汉权 银温泉 韩文科 臧跃茹

总 序

2018年正值我国改革开放40周年。改革开放是决定当代中国命运的关键抉择，开启了人类历史上最为波澜壮阔的工业化和现代化进程。40年来，中国经济社会发生了翻天覆地的变化，取得了举世瞩目的成就。党的十八大以来，以习近平同志为核心的党中央带领全国人民迎难而上、开拓进取，取得了改革开放和社会主义现代化建设的历史性变革和决定性进展。

统计显示，从1978年到2017年，我国国内生产总值按不变价计算增长了33.5倍，年均增长9.5%。人均国内生产总值由385元增长到59660元，扣除价格因素，增长了22.8倍，年均增长8.5%，实现了由低收入国家向中高收入国家的跨越；农业综合生产能力大幅提高，工业发展突飞猛进，服务业快速增长，建立了全球最完整的产业体系，220多种工业产品产量位居世界第一，成为世界第一制造大国，产业结构由27.7:47.7:24.6调整为7.9:40.5:51.6，就业结构由70.5:17.3:12.2调整为27.0:28.1:44.9，我国用40年时间走过了发达国家近100年的工业化历程；城镇化率从17.9%提高到58.5%，城镇常住人口从1.7亿人增加到8.1亿人，城市数量从193个增加到657个。40年来，我国新增的城镇人口相当于美国总人口的2倍、日本的5倍、英国的10倍；对外贸易额从不到100亿美元增加到4.11万亿美元，跃居世界第一贸易大国，累计吸引外国直接投资1.9万亿美元。

我国已全方位融合全球经济体系，成为推动世界经济增长的重要引擎；农村贫困人口减少 7.4 亿，占全球减贫人口总数的 70% 以上，农村贫困发生率下降 94.4 个百分点。城乡居民恩格尔系数分别从 57.5% 和 67.7% 下降到 29.3% 和 32.2%。人均预期寿命从 1981 年的 67.8 岁提高到 76.7 岁。人民生活从短缺走向充裕、从贫困走向小康和全面小康。更为可贵的是，改革开放 40 年来，中国共产党在领导推进经济发展过程中，不断深化规律性认识，形成了许多重要的经验和启示。

中国宏观经济研究院（国家发展和改革委员会宏观经济研究院，以下简称宏观院）作为改革开放的亲历者和见证者，多年来始终把为中央宏观决策和国家发展改革委中心工作服务作为立院之本和第一要务，参与了许多改革开放重大课题研究和文件的起草工作。值此改革开放 40 周年之际，宏观院集全院之力，组织撰写了《改革开放 40 年：中国经济发展系列丛书》（以下简称《丛书》）。内容涵盖宏观经济、投资、外经、产业、区域、社会、市场、能源、运输、体制改革等经济社会发展的各个领域，既是对过去 40 年经验成就的回顾和总结，也包含了对新时代中国特色社会主义发展的展望与思考。

在《丛书》写作过程中，王家诚、俞建国、石康、齐援军等同志对书稿进行了审阅把关，人民出版社对《丛书》出版给予了大力支持，在此一并表示感谢！

由于时间和水平所限，《丛书》内容难免有不足之处，敬请读者批评指正。

中国宏观经济研究院

《丛书》编委会

2018 年 10 月

前 言

改革开放四十年来人民生活水平和综合国力大幅提升。投资作为扩大再生产的重要手段，在推动经济持续快速发展中发挥了至关重要的作用。值此改革开放四十周年之际，为了展示投资建设成就，总结投资发展经验，促进经济高质量发展，我们组织编写了这本《投资：推动中国快速发展的强大动力》。

投资项目建成投产后形成新的资本，与劳动、技术、制度等要素一起推动总供给能力的提升和国民经济持续增长。投资项目建设过程中或在形成新的产出能力之前，作为社会总需求的重要组成部分，与消费、出口一起吸收已有产出能力，促进国民经济平稳运行。从投资的增长功能看，改革开放以来，我们在不断提高劳动、技术、制度对经济增长贡献的同时，注重发挥储蓄率较高优势，通过资本的广化和深化推动经济持续快速增长和发展转型，快速缩小了我国与发达国家的发展差距，人民生活水平快速提高，国力显著增强。从投资的稳定功能看，由于消费相对稳定，出口受外部环境影响可控性较弱，投资就成为抵御内外部冲击、稳定宏观经济运行的重要手段。四十年来，尽管我们对投资发展规律的摸索和政策实践还存在这样那样的不足，有时还出现了一些失误，但是我们运用投资推动经济持续快速发展和稳定经济运行的绩效，在全球各国中独树一

帜，在各国发展历史上堪称绝无仅有。

为了全方位总结改革开放以来投资发展全貌，全书从投资总量增长、结构变动、重要领域的投融资、投融资体制和投资项目管理改革等多个维度进行了分析和总结。第一章和第二章从投资总量角度，分析了投资促进总供给能力的快速提升和投资在总需求中的稳定器作用；第三章、第四章和第五章从投资结构角度，分析了投资对快速工业化和城镇化的推动作用、投资重心由沿海向全国的展开和利用外资与对外投资的变化；第六章和第七章分析了房地产和创业投资这两个重要领域的投资变化；第八章、第九章和第十章从体制和管理角度，分析了投融资体制的变迁、融资的市场化和建设项目管理现代化。

全书由投资研究所的研究人员共同研究和写作，作者有张长春、汪文祥、杨萍、罗松山、吴亚平、祁玉清、马小丁、刘琳、刘立峰、岳国强、张永贵、郑征、林勇明、李健、程翼、任荣荣、吴有红、李泽正、杜月、邹晓梅、应晓妮、徐文舸、张楠、黄昕、张芷瑜、王霞。

限于作者水平，本书存在诸多不足之处，请读者指正。

张长春

2018年11月

目 录

第一章 投资促进供给能力快速提升·····	001
第一节 推动我国成长为世界第二大经济体 ·····	001
第二节 促进经济供给能力大幅提升 ·····	013
第三节 为全面建成小康社会奠定了坚实的物质基础 ·····	021
第四节 提高我国推动世界发展的能力 ·····	026
第五节 在新阶段继续发挥关键作用 ·····	028
第二章 投资在总需求中的稳定器作用·····	030
第一节 投资是社会主义市场经济需求管理的重要内容 ·····	030
第二节 投资是平抑需求过热的重要对象和方式 ·····	035
第三节 投资是应对重大灾难和危机的有效手段 ·····	048
第四节 在稳定需求、优化结构中继续发挥重要作用 ·····	062
第三章 投资推动工业化和城镇化快速发展·····	064
第一节 投资结构调整成为工业化重要推动力 ·····	064
第二节 农业投资快速增长保障国民经济基础稳固 ·····	072
第三节 制造业投资促进了国际竞争力提升 ·····	077

第四节	服务业投资壮大经济发展新动能	086
第五节	城镇基础设施投资有力推动城镇化发展	094
第六节	投资推动工业化和城镇化的经验和启示	104
第四章	投资重心由沿海向全国展开.....	111
第一节	以效率优先为导向重点加大东部地区投资 (1978—1990年)	111
第二节	兼顾效率与公平引导投资推动区域协调发展 (1991—2006年)	123
第三节	按照主体功能区引导投资均衡发展(2007— 2012年)	132
第四节	以问题为导向推动区域经济更加协调发展 (2013年以来)	148
第五节	未来投资区域变化展望	172
第五章	投资领域的对外开放.....	180
第一节	外商直接投资	180
第二节	对外直接投资	198
第六章	房地产市场的培育和发展.....	219
第一节	住房制度改革不断深化完善	219
第二节	房地产投资对经济增长做出重要贡献	235
第三节	居民住房条件明显改善	245
第四节	房地产市场发展总体受益于各种红利	253
第五节	房地产业发展展望	273

第七章 创业投资的兴起和发展·····	284
第一节 发展创业投资对激发企业创新活力意义重大 ·····	285
第二节 创业投资的发展阶段 ·····	287
第三节 创业投资市场的发展历程 ·····	293
第四节 创业投资政策监管体系的演变 ·····	302
第五节 创业投资发展展望 ·····	310
第八章 投融资体制的演进与创新·····	313
第一节 投融资体制改革历程 ·····	314
第二节 投融资体制改革的基本经验 ·····	324
第三节 对深化投融资体制改革的思考 ·····	337
第九章 市场化融资体系的建立与完善·····	346
第一节 企业融资 ·····	346
第二节 政府融资 ·····	376
第十章 投资项目管理的现代化·····	386
第一节 投资项目基本概念和管理理念的变化 ·····	386
第二节 投资项目管理体制、政策和方法的变化 ·····	398
第三节 投资项目评价方法的变化 ·····	408
参考文献·····	414

第一章 投资促进供给能力快速提升

第一节 推动我国成长为世界第二大经济体

1978年12月召开的十一届三中全会开启了改革开放新时期。本章1978年作为改革开放前后的时间分界点，以这一年的经济指标代表改革开放前的经济状况。

一、改革开放前我国经济发展水平较低

（一）收入水平和资本水平排名总体靠后

1978年我国人均国民收入为200美元^①，仅相当于同期美国人均国民收入的1.8%、日本的2.7%、韩国的15.7%（见图1-1），在全球112个有数据的经济体中排名第106位。1978年我国经济总量占全球经济总量的份额仅为1.75%，同期美国和日本分别为全球第一大经济体和第二大经济体，经济总量占全球经济的份额分别为27.6%和11.8%（见图1-2）。

改革开放前我国经济基本与世界经济处于隔离状态，对外贸易

① 数据来源：世界银行 World Development Indicators 数据库（<http://databank.worldbank.org/data/>）（以下简称 WDI 数据库）。

总额较少。1978年进出口总额占GDP比重不足10%（见图1-3），在世界贸易总量中的份额仅为0.47%（见图1-4），远低于同期的美国和日本。我国对外贸易额仅为同期美国贸易额的3.6%、日本的7%。

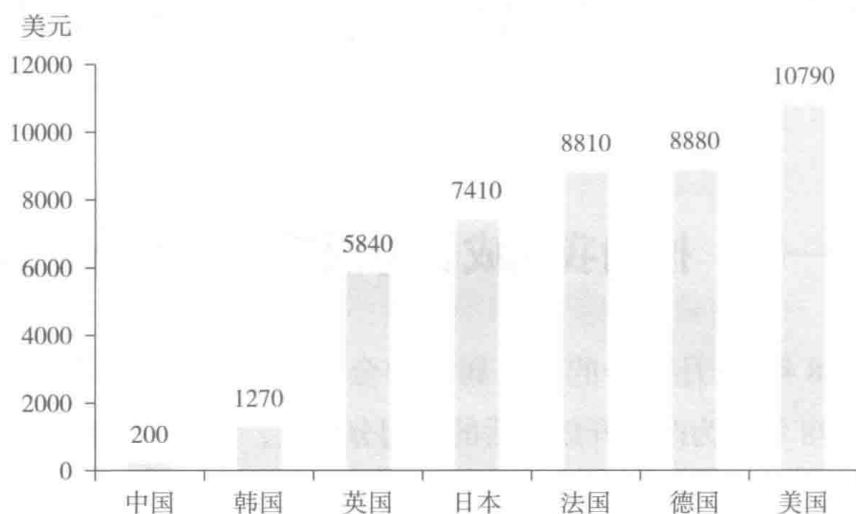


图 1-1 1978 年中国与主要经济体人均国民收入比较

资料来源：WDI 数据库。

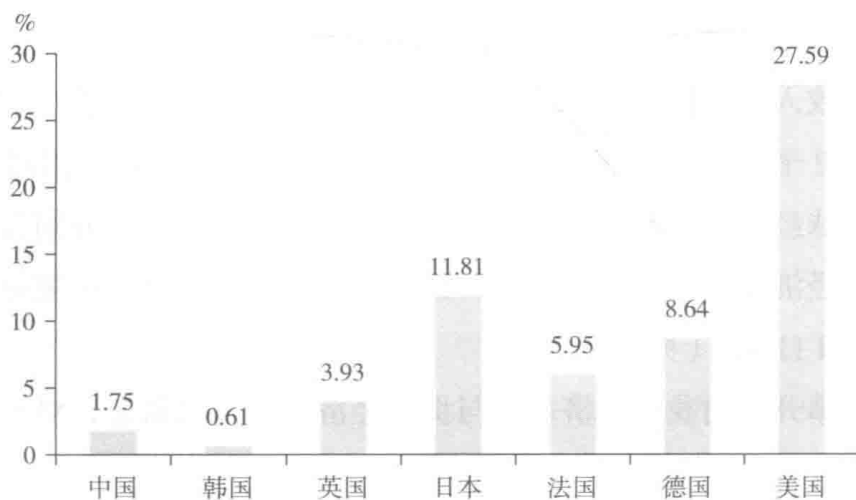


图 1-2 1978 年主要经济体经济总量占全球经济的份额

资料来源：WDI 数据库。

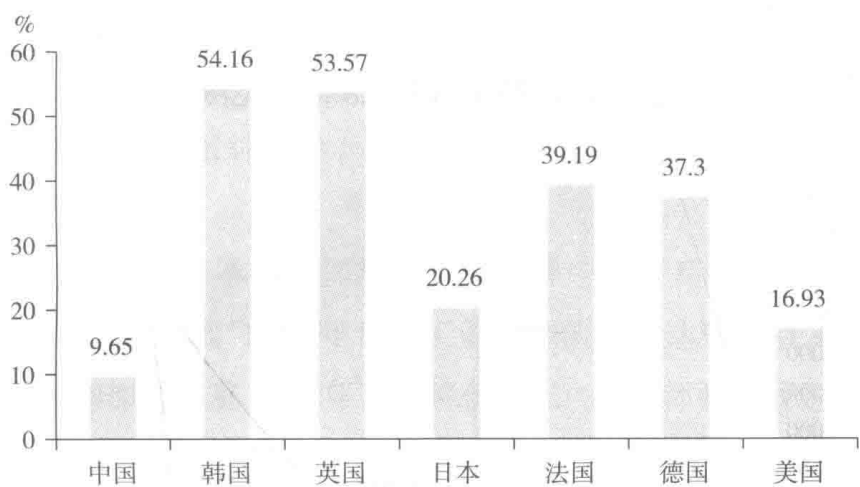


图 1-3 1978 年主要经济体对外贸易总额占 GDP 的比重

资料来源：WDI 数据库。

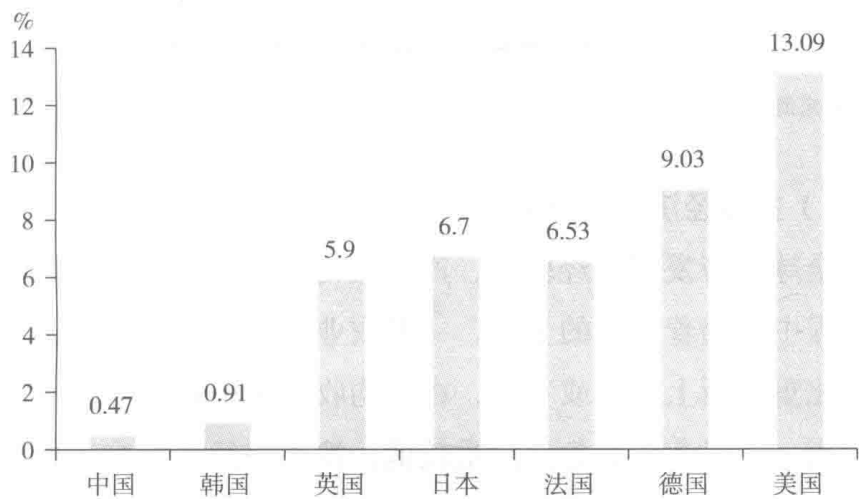


图 1-4 1978 年主要经济体对外贸易总额占全球贸易总额的份额

资料来源：WDI 数据库。

改革开放前我国人均资本水平同样很低，1978 年我国人均资本存量为 2524 美元（2011 年美元不变价）^①，在 156 个经济体中排

① 数据来源：Penn World Table version 9.0（<https://www.rug.nl/ggdc/productivity/pwt/>）（简称 PWT）。

在第 140 位。同期美国和日本的人均资本存量分别为 91553 美元和 17077 美元，分别是中国的 36.3 倍和 6.8 倍（见图 1-5）。

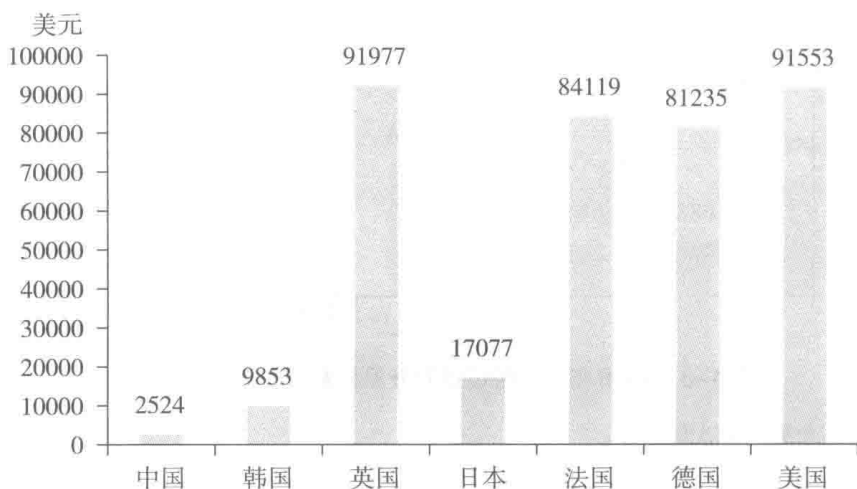


图 1-5 1978 年主要经济体人均资本（2011 年美元不变价）

资料来源：PWT。

（二）主要经济结构失衡

从全球经济发展的经验看，产业结构与收入水平相关联。在工业化过程中，随着收入的上升，一般农业比重会逐渐降低，工业和服务业比重逐渐上升。或者说，在人均收入水平较低时，一般农业比重较高，而工业和服务业比重较低。按这一经验标准衡量，改革开放前我国的产业结构不尽合理。

按世界银行收入分组标准推算，改革开放前我国属于低收入国家。一方面与同时期低收入国家相比，我国农业增加值比重偏低，工业增加值比重明显偏高。1978 年我国农业增加值比重为 27.7%^①，远低于低收入国家的趋势线（见图 1-6）；工业比重为 47.7%，远高

^① 数据来源：WDI 数据库。

于低收入国家的趋势水平（见图 1-7）；服务业比重为 24.6%，基本在低收入国家的趋势线附近（见图 1-8）。上述情况表明，改革开放前我国工业比重相对较高，而农业比重相对较低，工业和农业比例失衡。

另一方面与日本和韩国经济发展过程中的最高水平相比，我国的工业比重也偏高。1961 年日本工业增加值比重达到峰值 39.6%^①，韩国工业增加值比重 1991 年达到峰值 40.2%^②，都要比我国 1978 年工业增加值比重低（见图 1-9）。这可能与改革开放前实施工业优先发展战略，以及工业和农业价格扭曲有关。

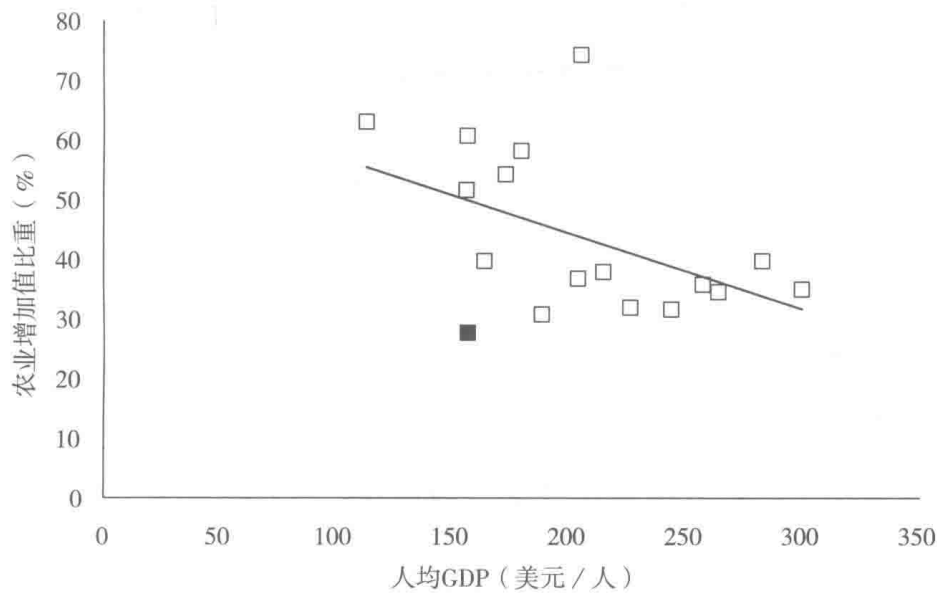


图 1-6 1978 年低收入国家人均收入与农业增加值比重的关系

资料来源：WDI 数据库。图中实点为中国数据。

① 数据来源：日本统计网站（<http://www.stat.go.jp/english/data/chouki/index.html>）。

② WDI 数据库。

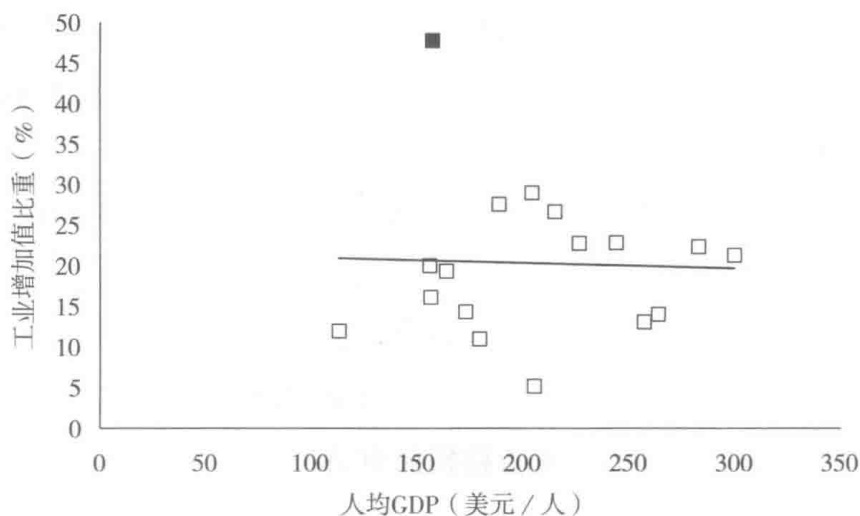


图 1-7 1978 年低收入国家人均收入与工业增加值比重的关系

资料来源：WDI 数据库。图中实点为中国数据。

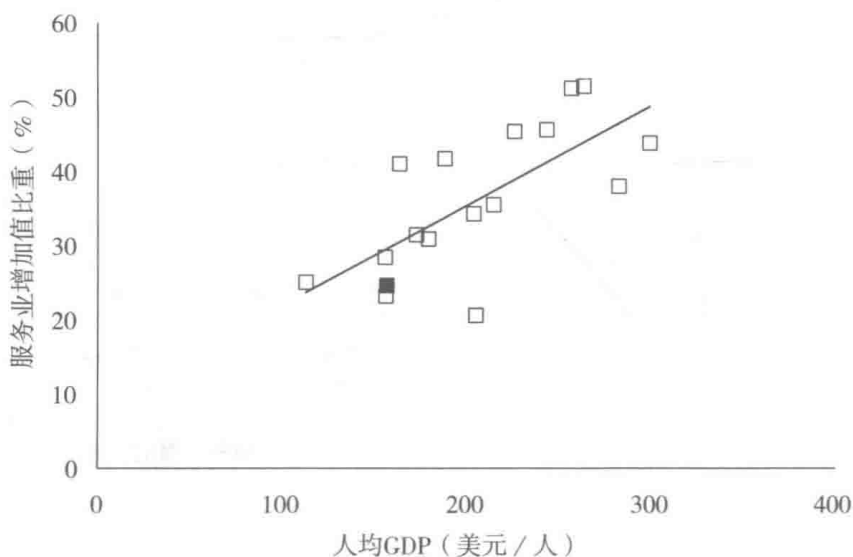


图 1-8 1978 年低收入国家人均收入与服务业增加值比重的关系

资料来源：WDI 数据库。图中实点为中国数据。