

- 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

- 2006 年重点行业投资预测
- 对我国宏观投资效益的探讨



中国投资报告

CHINA INVESTMENT REPORT 2006

An authoritative and comprehensive report
reflecting the existing situation of China's
investment and development, which reports:

Forecast of China's Investment Situation in
2006

Macro— economic Efficiency of Investment
in China



中国计划出版社

2006 CHINA INVESTMENT REPORT

2006 中国投资报告

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.2006/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, 2006.5

ISBN 7-80177-705-0

I.中... II.①国...②国...③国... III.投资—
研究报告—中国—2006 IV.F832.48

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2006) 第 094475 号

中国投资报告 2006

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 63906481)

新华书店北京发行所发行

787×1092 毫米 1/16 16.75 印张 333 千字

2006 年 5 月第一版 2006 年 5 月第一次印刷

☆

ISBN 7-80177-705-0/F·133

定价:120.00 元

顾问

郭树言 (国务院三峡工程建设委员会副主任)

陈同海 (中国石油化工集团公司总经理)

主编

李荣融 (国务院国有资产监督管理委员会主任)

姜伟新 (国家发展和改革委员会副主任)

邱晓华 (国家统计局局长)

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

杨庆蔚 (国家发展和改革委员会投资司司长)

曹长庆 (国家发展和改革委员会重大项目稽察特派员办公室主任)

汲凤翔 (国家统计局投资统计司司长)

编委

丁向阳 (北京市发展和改革委员会主任)

李亚力 (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)

令政策 (山西省发展和改革委员会主任)

呼尔查 (内蒙古自治区发展和改革委员会主任)

仲跻权 (辽宁省发展和改革委员会主任)

王祖继 (吉林省发展和改革委员会主任)

唐修亭 (黑龙江省发展和改革委员会主任)

钱志新 (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)

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)

张大卫 (河南省发展和改革委员会主任)

李宗柏 (湖北省发展和改革委员会主任)

陈叔红 (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)

孙国强 (贵州省发展和改革委员会主任)

编 撰 人 员

金世洵 (西藏自治区发展和改革委员会主任)
 李晓东 (陕西省发展和改革委员会主任)
 邵克文 (甘肃省发展和改革委员会主任)
 郝林海 (宁夏回族自治区发展和改革委员会主任)
 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)

李万茂 李 皎 刘 琳

张长春 汪文祥 吴亚平 陈洪波 罗云毅 罗松山 岳国强

高 毅 程 选

资 料 整 理

林勇明 秦风华 张 抗

前 言

呈现在读者面前的是第18部年度投资报告——2006年《中国投资报告》，由投资形势、专题和附录三部分组成。

形势部分由总体投资、电力投资、铁路建设投资、房地产投资和城市基础设施投资共5个专题组成。该部分对2005年的投资变动特征进行了分析，并对2006年的投资形势进行了预测。

专题部分为我国投资的宏观经济效益分析。近年来，学术界和管理部门对我国投资的宏观经济效益十分关注，相关文献提供的实证分析似乎也支持我国投资的宏观经济效益下降这一判断。投资的宏观经济效益的变动发生在改革开放后，特别是经济体制转轨取得显著进展，如加入WTO、财产权利保护入宪、民营经济比重迅速上升、外资大规模进入的背景下，多少令人感到困惑。本部分对全国、不同行业、不同地区、不同所有制投资的宏观经济效益以及部分国家投资的宏观经济效益进行了分析，得出了一些与目前流行观点并不完全一致的结论。

附录部分收录了2005年以来的主要投资信息、投资领域大事记、投资法规目录等内容，使读者对2005年我国投资的运行情况有一个系统和直观的认识。

有关投资统计方面的信息，将在《中国投资报告》的姊妹篇——《中国投资统计年鉴》中反映。

编 者

2006年5月

形势篇 Situation

总体形势

2005—2006 年固定资产投资形势分析与政策取向	2
一、2005 年固定资产投资的主要走势与特点	2
二、2006 年 1—5 月固定资产投资基本情况及全年预测	9
三、当前固定资产投资中需关注的问题	10
四、2006 年的总体投资对策：实施“公共投资促消费”的投资战略，促进产能过剩问题的解决 ..	16

行业形势

电力工业投资 2005 年回顾和 2006 年展望	22
一、电力工业投资 2005 年回顾	22
二、2006 年电力投资展望	25
2005 年铁路运输投资情况分析	26
一、全国城镇 500 万元以上铁路项目的基本情况	26
二、铁路建设取得巨大进步	27
三、铁路建设中存在的问题	28
四、2006 年展望	29
2005—2006 年房地产业投资形势分析与预测	30
一、房地产开发完成投资现状与特征	30
二、房地产开发完成投资增幅迅速回落的原因分析	35
三、房地产开发完成投资发展趋势预测	36
四、政策建议	37
2005 年城市基础设施投资迅速增长	39
一、城市基础设施投资快速增长，规模继续扩大	39
二、城市基础设施投资的几个问题值得关注	41
三、对 2006 年城市基础设施投资的建议和展望	42

专题篇 Special Topic

——我国的宏观投资效益

专题 1

我国投资宏观经济效益的实证分析	45
一、固定资产投资宏观效益的内涵	45
二、ICOR 作为衡量投资宏观经济效益指标的评述	48
三、我国固定资产投资宏观经济效益的实证分析	55
四、我国固定资产投资宏观经济效益与外国的比较	60

专题 2

影响我国投资宏观效益的因素与政策研究	66
一、影响投资宏观效益的主要因素分析	66
二、提高我国投资宏观效益的政策建议	75

专题 3

我国产业 / 部门投资效益的比较研究	83
一、上世纪 90 年代以来三次产业投资效益变动情况和特点	83
二、上世纪 90 年代以来主要产业部门投资效益变动情况和特点	98
三、几点结论	103

专题 4

我国地区投资效益变化特征及影响分析	106
一、地区投资效益变化及其对全国投资效益的影响	106
二、三次产业投资效益变化及其对地区投资效益的影响	115
三、几点初步结论	120

专题 5

不同所有制企业投资效益变化原因分析	122
一、不同经济成分资本产出率都出现了明显的上升	123
二、不同经济成分的资本劳动比率呈现相同的上升趋势	125
三、投资管理体制对资本产出率上升的影响有限	127

专题 6

投资宏观效益的国际比较	131
一、引言	131
二、ICOR 值的国际比较	132
三、韩国 ICOR 变化态势	139
四、日本 ICOR 变化态势	141
五、美国 ICOR 变化态势	144
六、国际视野下的中国 ICOR	147
七、结论与启示	149

专题 7

提高投资宏观效益的国际经验	151
一、韩国提高投资宏观效益的经验	151
二、日本提高投资宏观效益的经验	153
三、美国提高投资宏观效益的经验	155
四、对我国的启示	158

专题 8

我国宏观投资效益研究的理论与观点综述	160
一、关于计量宏观投资效益指标	160
二、关于我国宏观投资效益恶化的争论	163
三、关于我国投资效益下降原因的分析	166

附录篇 Appendix

2005 年投资大事记 (2005 年 1 月—2005 年 12 月)	172
中国投资政策信息 (2005 年 1 月—2005 年 12 月)	209
2005 年投资相关法规目录 (2005 年 1 月—2005 年 12 月)	238

形势篇

SITUATION

■ 总体形势

2005—2006 年固定资产投资形势分析与政策取向

- 一、2005 年固定资产投资的主要走势与特点
- 二、2006 年 1—5 月固定资产投资基本情况及全年预测
- 三、当前固定资产投资中需关注的问题
- 四、2006 年的总体投资对策: 实施“公共投资促消费”的投资战略, 促进产能过剩问题的解决

■ 行业形势

电力工业投资 2005 年回顾和 2006 年展望

2005 年铁路运输投资情况分析

2005—2006 年房地产业投资形势分析与预测

2005 年城市基础设施投资迅速增长

2005 — 2006 年固定资产投资形势

分析与政策取向

一、2005 年固定资产投资的主要走势与特点

(一) 固定资产投资在调整中保持了较快增长，全年各月份之间增长波动趋缓，但呈现稳中略有小幅回升的态势

2005 年 1—12 月，我国全社会投资累计完成 88604.3 亿元，比上年增长 25.7%，增幅比上年回落 0.9 个百分点；扣除价格因素后实际增长 23.7%，比上年增速提高 3.6 个百分点。其中，城镇投资累计完成 75096.5 亿元，比上年增长 27.2%，增幅比上年同期回落了 0.4 个百分点；扣除价格因素后城镇投资实际增长 25.2%，比上年增速提高 3.2 个百分点。农村投资累计完成 13507.79 亿元，比上年增长 18.0%，扣除价格因素后实际增长 16.1%，比上年增速提高 5 个百分点。尽管 2005 年固定资产投资实际增速高于 2004 年，但与 2003 年相比则有所回落（见表 1）。

表 1 “十五”期间全社会、城镇固定资产投资情况

年份	总额 (亿元)		名义增速 (%)		实际增速 (%)	
	全社会	城镇	全社会	城镇	全社会	城镇
2001	37213.5	30001.2	13.1	14.4	12.6	14.0
2002	43499.9	35488.8	16.9	18.3	16.7	18.1
2003	55566.6	45811.7	27.7	29.1	25.0	26.3
2004	70477.4	59028.2	26.8	28.8	20.1	22.0
2005	88604.3	75096.5	25.7	27.2	23.7	25.2

从城镇投资的三次产业结构看，第一产业完成投资 822.8 亿元，同比增长 27.5%，增幅比上年提高 7.2 个百分点；第二产业完成投资 31598.7 亿元，同比增长 38.4%，增幅与上年基本持平；第三产业完成投资 42675.1 亿元，同比增长 20.0%，增幅比上年回落 1.2 个百分点。第二产业仍是推动投资规模快速增长的主导力量，其投资比重已从去年的 38.7% 进一步上升到 42.1%。

从建设性质看,新建项目投资继续高增长,而改建项目在今年的投资增长中也扮演着重要角色。1-12月,新建与改建项目投资累计增速分别达到38.2%和41.2%,比上年增幅提高1.7个和24.8个百分点;而扩建项目投资同期增速仅为5.6%,比上年增幅回落10.5个百分点。说明当前投资增长模式一方面仍在延续往年以铺新摊子为主的外延式扩张特征,但同时也在向注重内涵式增长方式发生积极变化。

从全年各月份投资增速波动幅度看,当月投资增速除年初1-2月外,3-12月均保持在26.0%-29.4%之间,变化幅度小于3.5个百分点,显示2005年是近年来月度投资增速变化波动性最小的一年(见图1)。而从月度累计投资增速的变化曲线看,除了10月份、12月份分别出现了0.1和0.6个百分点的小幅度回落外,其他月份均呈小幅度不断回升的态势中,由1-2月的24.5%逐步上升到1-11月时的27.8%。2005年固定资产投资所呈现的这些变化特点表明,政府宏观调控经过一年多的努力,已取得较为明显的成效,导致投资过快增长、盲目增长的不合理因素已得到有效抑制,目前投资总量虽仍在高位运行,但已呈现较为平稳的增长态势,且市场自主投资的作用越来越强,投资增长的质量正在稳步提高。

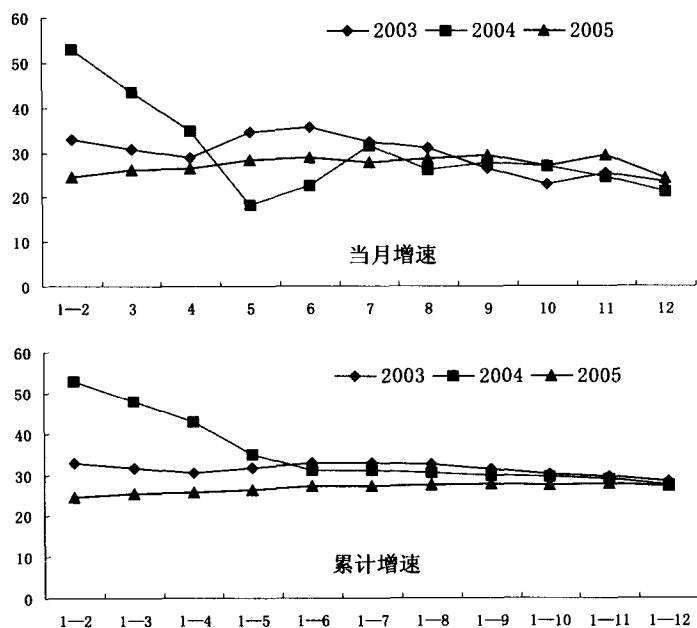


图1 2003—2005年累计、当月投资增速变动趋势

(二) 在政府宏观调控及经济增长内生性需求的共同作用下,行业投资结构总体上在朝着更健康、均衡、平稳的方向发展;但教育等公共投资增长仍较慢需引起关注

2005年以来,国家继续实行了“有保有压”的行业调控政策,在严格控制房地产、钢

铁、电解铝、水泥等过热行业投资的同时，加强了对农业、能源、交通运输及部分公共领域等薄弱行业的投资。根据各类行业受政府宏观调控影响度的不同，我们可将其分为“主要受调控行业”、“瓶颈行业”与“其他行业”三大类。对比2005年各行业投资增长变动的数据，可以看到，房地产等主要受调控行业、煤电油运等瓶颈行业受宏观调控的影响较大，其变动趋势基本符合或顺从了中央政府“抑长促短”的调控意图，但市场主体对宏观调控的“抗力”也不容低估。而制造业等其他行业的投资结构变动则更多地受到经济增长内生性需求的影响与拉动，增长的快慢都主要基于市场需求的变化。因此，2005年行业投资结构的整体变动应该说在政府与市场两种力量的交互作用下，基本上是朝着更健康、均衡、平稳的方向在发展，但也仍存在着诸如某些行业可能重新反弹、教育等公共部门投资依然不足等问题或隐忧。

在主要受调控行业中，房地产业2005年共完成投资17527.5亿元，同比增长20.5%，与上年相比回落了8.6个百分点，占总投资比重从24.6%下降到23.3%，房地产投资增速与比重的变动趋势符合政策调控意图。在原材料工业中，黑色金属冶炼及压延加工业、非金属矿物制品业投资在经历了较明显的回落之后，临近年底又开始出现回升苗头，投资增幅分别从1-10月的22.0%、20.5%回升到1-12月的27.5%、26.6%；有色金属冶炼及压延加工业投资规模持续扩大，增速逐步回升，由1-4月的18.8%上升到1-11月的34.8%，全年增速达到32.4%，高于城镇投资平均增速5.2个百分点，其中5、6、7、10、11月的当月投资增速分别高达39.1%、38.8%、37.3%、51.3%和72.1%。说明这些受重点调控的行业即使是在政府宏观调控的形势下，受市场需求拉动和投资成本—收益吸引，依然有着随时出现反弹的投资动力。

在各瓶颈行业中，部分资源约束型行业投资增长较快，部分公共部门投资增速提高。1-12月，基础能源行业中的煤炭开采与洗选业投资同比增长65.6%，石油天然气开采业投资同比增长29.7%；受市场需求的拉动，基础原材料行业中的黑色金属矿采选业、有色金属矿采选业、非金属矿采选业投资保持了114.6%、56.4%和104.2%的高速增长；电力、热力生产与供应业投资同比增长31.1%；交通运输业作为国民经济中的瓶颈行业，尽管其投资增速低于城镇投资平均增速4.9个百分点，但铁路、水运和城市公共交通业，2005年保持了高增长的态势，分别增长45.7%、46.6%和34.4%，尤其是铁路和城市公共交通业投资增幅分别比上年提高了29.2个和44.1个百分点，这有助于改善目前我国交通运输内部结构不合理的状况。

2005年，一些公共部门的投资增速有所上升，但与加工制造业等相比，总体上其增速并不快，有些部门增速较慢。1-12月，科学研究、技术服务和地质勘查业，水利、环境和公共设施管理业，卫生、社会保障和社会福利业，文化、体育和娱乐业等公共投资分别比上年增长27.8%、22.3%、29.8%和28.4%，增幅分别提高10.2个、10.0个、10.1

个和17.2个百分点。今年教育投资增速持续偏低,1-4月投资负增长1.6%,全年也仅增长8.4%,增幅比上年回落了13.4个百分点,不仅大大低于城镇投资平均增速,而且低于GDP增速1.5个百分点;教育投资占城镇投资的份额逐年下降,由2003年的3.2%下降为2004年的3.1%,2005年进一步降低为2.6%;教育投资占GDP的比例,由2003年的1.09%和2004年的1.12%下降为2005年的1.07%。教育投资的低增长是在我国教育多年来投资不足、作为公共产品供给短缺、教育内部投资结构不合理的情况下发生的,应引起有关部门的充分关注。

2005年,制造业投资继续保持近年来的高增长态势,全年增速达38.6%,占全部投资份额从去年的24.8%上升到27.1%,说明制造业受到目前重化工业化与国际产业结构调整进程的推动,继续扮演着第二产业乃至全社会投资增长主要源头的角色。进一步分析制造业增长的内部结构,可以发现,与“衣、食、住、行”有关的下游消费品制造业与处于中游的工业装备制造业,由于与消费结构、产业结构“互动升级”的关系最为密切,目前成为制造业投资高增长的两大源泉。2005年1-12月,作为“衣、食、住、行”产业的代表,纺织业投资增长了38%,食品与饮料制造业投资分别增长了48.2%和38.2%,家具制造业投资增长了80.1%,交通运输设备制造业投资增长了51.1%。而作为装备制造业的主导产业,通用设备制造业投资同比增长了81.6%,专用设备制造业投资同比增长68.9%,电气机械及器材制造业投资增长了44.9%。受石油资源约束和原油价格上涨的影响,与石油有关的行业的投资增速回落较多,与上年相比,石油加工炼焦及核燃料加工业、化学原料及化学制品制造业、化学纤维制造业等的投资增速分别回落73.0个、7.7个和42.1个百分点。

(三) 地区投资 “中移”与“北移”趋势明显,投资增长较低的地区主要集中在“最发达”与“边、少”地区这两头

2005年,我国固定资产投资的地区结构变化主要呈现以下几个特征:

一是从三大地区看,中部地区投资增速最高,西部地区紧跟其后,而东部地区增速明显低于中西部。1-12月,东、中、西部地区投资增速分别为24.0%、32.7%和30.6%。东、中、西三大地区投资比重从上年同期的55.4:21.9:20.8转变为54.0:22.8:21.3,东部地区比重下降了1.4个百分点,中部和西部则分别上升了0.9和0.5个百分点。

二是位于中西部能源与原材料资源区、地理位置又相对靠近东部沿海的省区,以其“采掘业、制造业双活跃”的特征而成为引领当前投资高增长的主要区域。在投资增速高于30%的九个省(区)中,除位于东部的山东、河北外,其他几省(吉林、安徽、江西、河南、内蒙古、广西、云南)均属于这一类型的省(区)。

三是从东部地区几大增长极的投资增速看,环渤海地区明显超过长三角与珠三角地区,成为拉动新一轮经济与投资增长的主要引擎区,沿海投资重心出现了一定程度的“北

移”。从1—12月城镇固定资产投资比重看，长三角地区（上海、江苏、浙江）和珠三角地区（广东）的投资比重分别比上年同期下降了1.3和0.8个百分点。相比之下，环渤海地区（北京、天津、辽宁、河北、山东）的投资比重则由2004年的23.6%上升到24.4%，上升了0.8个百分点，其投资份额已占全国投资的近1/4（参见表2）。

表2 2004—2005年东部地区三大“增长极”投资比重变化趋势

地区		2005年	2004年
长三角地区	上海	4.3 ↓	4.9
	江苏	8.3 ↓	8.5
	浙江	6.3 ↓	6.8
	总计	18.9 ↓	20.2
珠三角地区	广东	7.7 ↓	8.5
环渤海地区	北京	3.5 ↓	4.0
	天津	1.8 ↓	1.9
	辽宁	4.9 ↑	4.4
	河北	4.5 ↑	4.1
	山东	9.7 ↑	9.2
	总计	24.4 ↑	23.6

四是投资增速较低的省区主要集中在东部最发达省市与西部“边、少”省区这两头。全年增速不到20%的九个省（市、区）分别是上海、浙江、广东、北京这几个东部最发达的省市，以及西藏、贵州、甘肃、青海、新疆这几个西部“边、少”省区（见图2）。广东、上海、浙江和北京的投资比重分别比上年下降了0.8个、0.6个、0.5个和0.5个百分点。

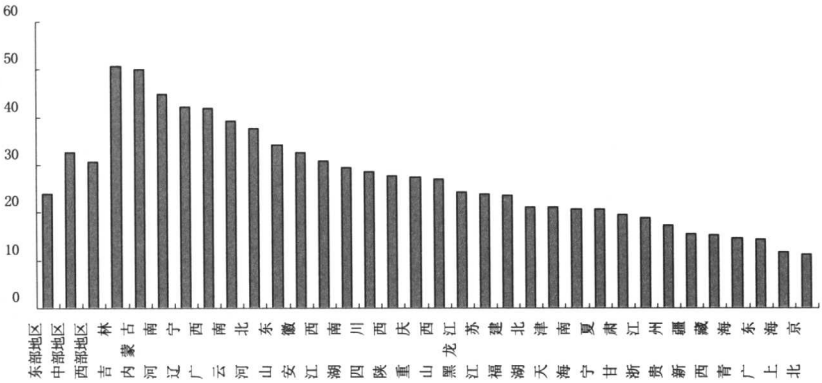


图2 2005年各地区投资增速对比

上海、浙江、广东、北京等这几个东部最发达省市投资增速趋缓，主要原因，一是这些地区房地产开发投资规模大、比重高，2005年受宏观调控的影响，其房地产开发投资增速都有较大幅度回落，导致城镇全部投资增速减缓。2003年和2004年，上海、浙江、北京、广东房地产开发投资占城镇投资的比重，分别为40.1%和41.1%、30.6%和32.6%、60.2%和63.2%、29.8%和27.6%。2005年，上海、浙江、北京房地产开发投资增速分别为6.1%、12.3%和3.5%，分别比上年增速回落24.3个、19.9个和19.0个百分点，广东的增速虽然提高了0.6个百分点，但也仅为10.5%；而非房地产开发投资的增速，除上海回落程度较大，达到近10个百分点，广东回落1.8个百分点外，北京和浙江还提高了16.6个和3个百分点。二是这些地区固定资产投资的基数已经很大，进一步扩大投资规模受到土地、资源与环境约束越来越大，靠大量消耗土地的投资拉动型经济增长方式已难以为继，而其经济发展水平又为其调整经济结构、大力发展现代服务业创造了条件。与第二产业相比，现代服务业资金密集程度较低，对投资需求相对来说不如第二产业大，因此投资增速出现一定程度的回落。

西藏、贵州、甘肃、青海、新疆这几个西部“边、少”省区投资增速不高，主要是受自然地理条件的限制、经济发展水平较低、自身投资资金实力有限、远离主要市场等因素的影响；与东部和中部地区省份相比，目前的这些“边、少”地区的软、硬投资环境，都还难以大规模吸引外部投资资金。因此，其投资增速不可能太高，与2004年相比，除西藏外，这些省份2005年的投资增速并没有太大的变化，贵州、甘肃、青海和新疆2005年增速分别为17.4%、19.6%、14.6%和15.6%，贵州和甘肃比上年增幅还提高了1.2个和0.3个百分点，青海和新疆的增速也仅回落1.6个和0.7个百分点。

（四）在所有制结构中，民营投资的表现更为活跃，而外资增长势头有所趋缓

从所有制结构看，2005年国有投资增速达到16.6%，比2004年虽略有回升，但仍明显低于全部投资的平均增速，国有投资占总投资的份额已从2003年的44.5%、2004年的39.4%，进一步下降到2005年的36.1%，显示了投资领域“国退民进”的大趋势。相比之下，2005年民营投资表现出更为活跃的增长态势，其中私营企业投资、有限责任公司投资和其他企业投资增长尤为迅猛，分别达到61.0%、37.2%和42.8%，占全部投资的份额与去年同期相比分别提高了1.3、2.4、0.4个百分点，整个民营投资占全部投资的份额已达到52.8%。与内资民营经济相比，2005年港澳台投资和外商投资增速却出现了一定的下滑。1—12月，港澳台商投资企业投资增长18.0%，增幅比上年同期下降12.1个百分点；外商投资企业增长20.7%，增幅比上年同期下降了31.5个百分点。由此可见，随着投资体制改革等的深化，制约民营投资健康发展的各种体制性障碍正在逐步消除，使得内资民营投资在引领整个投资增长中起着越来越重要的作用，民营投资保持较快增长

从某种程度上弥补了国有与外商投资增速趋缓给整个投资可能造成的“减速”影响。不过，外资增速的下滑有可能预示着国际资本流动（特别是FDI流向）的新动向，也有可能影响到未来一段时期投资增长的格局与趋势，对此有关部门应从外资的来源、行业投资结构、企业结构、投资环境等多方面，对引起外商投资增幅下降的原因进行分析。

（五）在各类资金来源中，预算内资金、国内贷款增长平稳，自筹资金增长较快，成为投资到位资金增长的主要来源

1—12月，投资资金到位总量达到80934.05亿元，同比增长28.2%。其中国家预算内资金增长24.0%，国内贷款增长18.2%，利用外资增长25.2%，自筹资金增长36.8%，债券和股票融资分别增长-25.5%和-50.8%（参见表3）。

表3 各项资金来源增速与比重变化

项 目	增速				比重			
	2004 年		2005 年		2004 年		2005 年	
	1-6	1-12	1-6	1-12	1-6	1-12	1-6	1-12
资金来源小计	34.8	28.4	26.5	28.2	100	100	100	100
1. 国家预算内资金	10.3	12.9	27.0	24.0	3.9	4.5	3.9	4.4
2. 国内贷款	28.4	13.8	11.8	18.2	22.7	20.3	20.0	18.8
3. 债券	62.2	36.5	-52.8	-25.5	0.2	0.3	0.1	0.2
4. 利用外资	24.0	21.8	22.3	25.2	4.4	4.3	4.3	4.2
其中：外商直接投资	26.7	23.7	23.1	18.0	3.3	3.4	3.2	3.1
5. 自筹资金	39.9	36.2	35.4	36.8	49.9	51.0	53.4	54.4
企事业单位自有资金	39.7	33.1	39.5	29.4	32.6	39.2	36.0	39.6
其中：发行股票	-30.9	-26.8	-57.2	-50.8	0.1	0.1	0.0	0.0
6. 其他资金	38.4	31.5	22.6	18.6	18.9	19.6	18.3	18.1

将1—12月各类资金来源增速与今年上半年和去年的相关指标作对比，可以看到宏观调控政策实施以来投资资金来源结构的变化主要呈现出以下几个特征：

一是投资总量增速在宏观调控政策作用下，已从2004年上半年高达30%以上的高位逐步回落到2005年较为平稳、合理的增长区间。

二是在2005年5月份后为防止经济下滑，央行紧缩性的货币政策有所松动，货币发行速度明显加快。M1的增速由5月份的10.4%逐步上升到12月的11.8%，M2的增速由5月份的14.5%上升到11月份的18.3%，全年达到增长17.6%。随着货币供应量增速的