

课题组组长 杨大楷 应望江

课题组副组长 姚玲珍 杨 晔

2005中国投资发展报告

——中国投资环境评价

上海财经大学投资研究所


上海财经大学出版社

2005

中国投资发展报告

——中国投资环境评价

上海财经大学投资研究所

 上海财经大学出版社

图书在版编目(CIP)数据

2005 中国投资发展报告——中国投资环境评价/上海财经大学投资
研究所编. —上海:上海财经大学出版社,2005. 7

ISBN 7-81098-419-5/F·376

I. 2… II. 上… III. 投资-研究报告-中国-2005 IV. F832. 48

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2005)第 069333 号

□ 责任编辑 宋澄宇

□ 封面设计 周卫民

2005 ZHONGGUO TOUZI FAZHAN BAOGAO

2005 中国投资发展报告

——中国投资环境评价

上海财经大学投资研究所

上海财经大学出版社出版发行
(上海市武东路 321 号乙 邮编 200434)

网 址: <http://www.sufep.com>

电子邮箱: webmaster@sufep.com

全国新华书店经销

上海第二教育学院印刷厂印刷

上海远大印务发展有限公司装订

2005 年 7 月第 1 版 2005 年 7 月第 1 次印刷

787mm×1092mm 1/16 25 印张 422 千字

印数:0 001—2 000 定价:40.00 元

前 言

《2005 中国投资发展报告》系统地研究了中国投资环境评价——针对当前国内外投资领域对中国投资环境改善的密切关注而提出的一项重要课题。本报告在紧密联系 2004 年中国投资运行实践的基础上,通过理论研究、实证分析、数量形式、案例剖析和专题报告五种方法,从投资环境评价体系入手,深入研究了评价体系的理论发展、评价体系的设计方案、评价的总体排序与分项排序,以及基于评价结果而提出的改进建议等问题。

中国投资环境评价离不开中国投资运行的大背景。由固定资产投资、金融投资和国际投资组成的中国投资经济在当前凸现出宏观调控与新政频出、结构变革与环境改善的新变化趋势。

回顾 2004 年,由政府调控和市场推动的固定资产投资在当年突出地表现为四个特点:一是第一产业投资增长提速,第二、三产业相对回落;二是中央投资项目稳步增长,地方投资项目有所放慢;三是西部地区投资增长持续超过东部地区;四是自筹资金在投资来源中居主导地位。固定资产投资增幅达 24%,对 GDP 的贡献率上升到 37.1%。这些投入有力地扭转了农业连续 5 年下降的局面,创出了粮食单产和总产量历史的最高水平;推进了微型计算机、电信通讯、能源的发展和汽车工业的再调整;支持了净出口拉动经济上升 0.27 个百分点;维护了货币供给和新增贷款在目标范围内的平稳运行。按照 2005 年结构调整的主基调,农、煤、气、油、运等“瓶颈”产业的投资将获得保证,而房地产、汽车、钢铁、水泥、电解铝等行业的投资将持续回落。

与此相关的政策取向是：突出规划，有保有压，区别对待；突出服务，转换职能，简化程序；突出引导，调整税赋，提高质量。技术方法预测：2005 年固定资产投资将保持 17% 的增幅，比 2004 年回落 7 个百分点。

2004 年又是金融投资新政频出的一年。春风扑面的“国九条”，作为指导我国资本市场改革开放和稳定发展的指导文件，催生了股票、债券、基金、期货、保险五大领域一系列法规和政策破土而出。演绎了全年市场的五大亮点：一是股本扩张、市值缩水，但新股发行改革重磅出击，合规资金入市挂挡提速；二是债券发行总量创历史记录，附权债、买断式回购风生水起；三是基金法配套法规相继出台，货币市场基金成为“新宠”；四是期货交易量再创新高，“中国价格”发现功能开始凸现；五是保险资金开闸直接入市，专业性保险公司掀起涌动春潮。这些特点集中体现了“在发展中稳定，在稳定中发展”的政策基调，而且“发展”首次位居于“稳定”的前列。毫无疑问，发展将是 2005 年金融投资市场的重中之重，但不确定因素依然存在。在股本持续扩容的背景下，股指只能保持箱体运作状态；可转债行情延续热点态势，企业债入市资金呼之欲出；公募基金公司间博弈加剧，私募基金将浮出水面；“期货法”有望取得突破；年金保险将成为新的利润增长点；人民币汇率持续稳定，汇市试点美元做市商制度。股权分置改革踏上征程，银证保投资互动好戏连台。

综观 2004 年，经济结构变革中的国际投资，在顺利跨越国际上难以企及的 600 亿美元大关的时刻，凸现出五大特点：一是以 IT 产业、先进制造业为代表的高科技含量、高附加值项目所占比例大幅增加。二是跨国公司研发中心和地区总部数量直线上升。三是钢铁、水泥、电解铝等行业新增外资得到有效的遏制。四是中西部地区吸引外资增势强劲。五是随着国家“走出去”战略的实施，又有 829 家具有比较优势的企业走出了国门，尤其是 38 家上市公司跻身国际投资，锤炼了中国又一批跨国公司的预备队；一批以加工制造和能源开发为主的企业将战略跳板架构进南、北美；一批以服务贸易业为主的企业继续扩大对东南亚的渗透。为了适应经济全球化的趋势，进一步提高对外开放水平，2005 年政府将借鉴北美自由贸易区投资的框架，设立境外投资专项贷款，为企业到境外兴业创造有利条件；加强区域引导，继续扩大对新兴市场的渗透，重点拓展技术密集型产业投向；鼓励企业交叉进入国际市场，以质取胜，错位竞争；同时，加快国内市场开放步伐，迎接跨国公司本土化、外商投资商贸业、外资寻求效率化的新一轮热潮。

投资环境是投资者在进行投资时所面临的影响投资行为的自然、经济、科技、管理、社会、法规和政治的各种条件和因素的总称。它包含了对外投资有直接或间接影响的区域范围内的地理区位、自然资源、基础设施、原材料供应、市场化程度、竞争状况、人力资源、信息渠道、资金融通、纳税负担、社会服务、经济政策、法律法规、社会秩序、政治形式等这些有利或不利的条件与因素,涵盖了经济、社会、政治、文化、法律、自然地理、基础设施、信息、服务以及政策等方方面面。投资环境评价的国际发展进程表明:投资环境评价研究是国际直接投资理论中派生出来的一个重要分支。投资环境评价研究一直在试图探究国际直接投资的区位决定因素,并据此进一步判断东道国投资环境的优劣,为投资方对外投资选择区位提供决策参考。按照投资环境评价要求的层次性、整体性和发展性,本报告选择因子分析法作为投资环境评价的主要方法,以构造原变量的一系列线形组合,通过高维数据处理,尽可能多地反映原变量的信息。

中国投资环境评价的目标是,全面反映各省、自治区、直辖市投资环境系统中的经济、政策环境等各方面状态的变化趋势,分析影响投资环境改善的不利因素,探索改善投资环境的有效路径,不断增强对投资者的吸引力。围绕这一目标,相应的评价原则应当是系统性、可比性和可操作性。在吸收世界银行、中国商务部、《福布斯》杂志对投资环境评估经验的基础上,本报告选取了基础设施、人力资源环境、技能和技术存量、商务成本、经济发展、市场状况、外资参与等 8 个大类的指标评价我国各地区的投资环境。每一大类下设若干二级指标,再按权重汇总到一级指标,由此获得各地区的综合排名。

毋庸讳言,我国是一个有着多样性文化、经济、社会、地理和气候的大国,各地的投资环境差异很大。对各地区的投资环境进行评价并给出总排名不仅是一件十分复杂和困难的事情,更是一个很敏感的话题。为了使指标体系中各项得分能够按照对应的权重进行加权计算,以便计算各个地区投资环境的总得分并给出总排名,本报告采用根据分项指标具体数值计算相对分的原则,对每一项指标计算得分。从每项指标(不管是三级指标、二级指标还是一级指标)来看,指标值最高的地区,该指标的最终得分为 100.0 分,其他地区在该项的最终得分为其指标值除以得分最高的地区对应的指标数值的相对百分数(换算成 100 分制)。每项得分均按照此原则,逐一计算。从总体来看,东部沿海地区比中西部地区发展更为迅速,并能吸引更多的投资者。造成这种情况的因素有许多,例如自然

资源禀赋、港口条件、居民的技术熟练程度、基础设施的数量及质量等方面的差别,以及中国经济如何布局和政策如何制定等特殊因素。此外,初始的要素条件、决策的地区差异、税收安排以及其他许多因素的差别,都能导致地区间投资环境的巨大差异。

针对中国在经济发展中面临的新的挑战,本报告提出了“营造公平环境、发挥地区优势、优化产业结构”三项积极的政策建议。即第一,减少市场准入限制、改革行政审批制度、转变服务监督模式、加强投资信息发布、拓宽融资来源渠道、完善中介服务体系建设、建立公平税制体系、强化法律保障体系的作用,以营造公平的投资环境。第二,东部地区要发挥要素市场优势,加快与国际接轨的步伐;中部地区要利用制度创新优势,推进市场化改革;西部地区要提高资源利用效率,激发比较优势,以增强地区投资环境的吸引力。第三,要以全球化思维方式,改造传统产业、开发现代产业、建立科技园区、优化国有资产配置、推进农业产业化、加快城镇化建设进程,以形成特色产业投资环境的对接力。

为了深入研究上述问题,本报告附列了三份专题报告。它们紧密联系中国的实际,探讨了提高区域国际竞争力和信贷政策对优化投资环境的基本经验和启示。

《2005 中国投资发展报告》是由大都会育乐发展有限公司赞助、上海财经大学投资研究所连续追踪研究中国投资领域重大问题的一项专题报告。作为这份报告的主题——中国投资环境评价,同时又是江、浙、沪三省市联合发布的课题“长江三角洲地区跨国公司发展态势研究”(编号:2005SBG001)和上海财经大学“211 工程”的一个重要项目。这份研究报告努力以学者的视角而非投资者或官方的视角,面对投资领域的现实提出问题,调查研究,总结经验,提炼观点,形成政策性建议,供政府有关部门、投资公司、研究机构决策参考。围绕投资领域,上海财经大学投资研究所已经连续 5 年出版了《2000 中国投资发展报告》《2001 中国投资发展报告》、《2002 中国投资发展报告》、《2003 中国投资发展报告》和《2004 中国投资发展报告》。在《2005 中国投资发展报告》中,上海财经大学的杨大楷教授、应望江教授任组长,姚玲珍教授、杨晔博士任副组长,他们主持了报告的写作大纲及初稿审阅、讨论工作。本报告的主要撰写人员有:杨大楷、应望江、姚玲珍、杨晔、孟凡祥、徐静、韩其成、董承江、陆坚、周蔚明、杨倩倩、顾旭、许振邦、潘耀明等。其中:第一章由杨大楷、韩其成撰写;第二章、第三章由杨晔、韩其成、许振邦撰写;第四章、第五章由应望江、徐静

撰写;第六章、第八章由应望江、孟凡祥撰写;第七章由应望江、孟凡祥、董承江、陆坚、徐静、周蔚明撰写;专题一由姚玲珍、杨倩倩撰写;专题二由潘耀明撰写;专题三由顾旭撰写。最后,由杨大楷、应望江进行总纂和定稿。

上海财经大学投资研究所
2005年7月

目 录

前言	(1)
第一章 宏观调控中的固定资产投资	(1)
第一节 2004 年宏观经济与固定资产投资态势分析	(2)
第二节 2005 年宏观经济与固定资产投资发展趋势	(12)
第二章 新政频出中的金融资产投资	(19)
第一节 股票市场 2004 年态势分析与 2005 年趋势展望	(20)
第二节 债券市场 2004 年态势分析与 2005 年趋势展望	(30)
第三节 基金市场 2004 年态势分析与 2005 年趋势展望	(45)
第四节 期货市场 2004 年态势分析与 2005 年趋势展望	(55)
第五节 保险市场 2004 年态势分析与 2005 年趋势展望	(61)
第六节 外汇市场 2004 年态势分析与 2005 年趋势展望	(67)
第三章 经济结构变革中的国际投资	(74)
第一节 2004 年中国外商直接投资态势与发展趋势	(75)
第二节 2004 年中国对外直接投资态势与发展趋势	(85)

第四章	投资环境评价的国际发展	(91)
第一节	国际投资环境评价的发展	(91)
第二节	国际投资环境评价的要素	(100)
第三节	国际投资环境评价的方法	(109)
第四节	国际投资环境评价的借鉴	(115)
第五章	中国投资环境评价体系的设计	(120)
第一节	中国投资环境评价的目标和原则	(120)
第二节	中国投资环境评价的视角	(123)
第三节	中国投资环境评价的指标	(124)
第四节	中国投资环境评价的方法	(129)
第六章	中国投资环境评价的总体排序	(130)
第一节	中国投资环境评价的总体排序	(131)
第二节	中国投资环境评价总体排序的说明	(132)
第七章	中国投资环境评价的分项排序	(155)
第一节	各地区基础设施情况得分及排名	(156)
第二节	各地区人力资源环境情况得分及排名	(176)
第三节	各地区技能和技术存量情况得分及排名	(194)
第四节	各地区税收负担情况得分及排名	(213)
第五节	各地区商务经营成本情况得分及排名	(227)
第六节	各地区经济发展情况得分及排名	(242)
第七节	各地区市场规模情况得分及排名	(263)
第八节	各地区外资参与情况得分及排名	(274)

第八章 基于评价结果的改进建议	(284)
第一节 当前面临的挑战	(284)
第二节 营造公平环境	(289)
第三节 发挥地区优势	(294)
第四节 优化产业结构	(300)
专题一 浦东新区国际竞争力评价	(312)
专题二 信贷政策在优化产业投资环境过程中的运用	(338)
专题三 投资环境评价理论及方法的现状与发展趋势	(345)
参考文献	(372)



Contents

Preface	(1)
Chapter I Fixed Assets Investment against the Background of China's Macro Control	(1)
Section I Macro-economy Performance and Fixed Assets Investment in 2004	(2)
Section II The Tendency of Macro-economy Performance and Fixed Assets Investment in 2005	(12)
Chapter II Financial Investment in the high frequency of Enacting new Policies	(19)
Section I A Review of China's Stock Market in 2004 and a Prospect of 2005	(20)
Section II A Review of China's Bond Market in 2004 and a Prospect of 2005	(30)
Section III A Review of China's Investing Fund Market in 2004 and a Prospect of 2005	(45)
Section IV A Review of China's Futures Market in 2004 and a Prospect of 2005	(55)
Section V A Review of China's Insurance Market in 2004 and a Prospect of 2005	(61)
Section VI A Review of China's Foreign Exchange Market in 2004 and a Prospect of 2005	(67)
Chapter III International Investment in the Process of Economic Structure Reform	(74)
Section I Propensity for Foreign Direct Investment and Development in 2005	(75)
Section II Propensity for Overseas Direct Investment and	



□

Development in 2005 (85)

2

2005
中国
投资
发展
报告

Chapter IV	International Development of the Environment Estimation for Investment	(91)
Section I	The Development of the International Environment Estimation for Investment	(91)
Section II	The Elements of the International Environment Estimation for Investment	(100)
Section III	The Method of the International Environment Estimation for Investment	(109)
Section IV	The Reference of the International Environment Estimation for Investment	(115)
Chapter V	The Framework of China's Environment Estimation for Investment System	(120)
Section I	The Target and Principle of China's Environment Estimation for Investment	(120)
Section II	The Angle of View of China's Environment Estimation for Investment	(123)
Section III	The Index of China's Environment Estimation for Investment	(124)
Section IV	The Method of China's Environment Estimation for Investment	(129)
Chapter VI	The Whole Ranges of China's Environment Estimation for Investment	(130)
Section I	The Whole Ranges of China's Environment Estimation for Investment	(131)
Section II	The Illumination in the Whole Ranges of China's Environment Estimation for Investment	(132)
Chapter VII	The Respective Ranges of China's Environment Estimation for Investment	(155)

Section I	The Score and Rank of Basic Facilities in all Parts of the Country	(156)
Section II	The Score and Rank of Manpower in all Parts of the Country	(176)
Section III	The Score and Rank of Technology in all Parts of the Country	(194)
Section IV	The Score and Rank of Tax Bearing in all Parts of the Country	(213)
Section V	The Score and Rank of Running Expenses in all Parts of the Country	(227)
Section VI	The Score and Rank of Economic Development in all Parts of the Country	(242)
Section VII	The Score and Rank of Market Scale in all Parts of the Country	(263)
Section VIII	The Score and Rank of the Participation of Foreign Capital in all Parts of the Country	(274)
Chapter VIII	The Improved Advices Based on the Result of Estimation	(284)
Section I	Facing the Current Challenge	(284)
Section II	Building the Fair Environment	(289)
Section III	Exerting the Regional Predominance	(294)
Section IV	Optimizing the Industrial Structure	(300)
Report I	The Estimation on Pudong's International competition	(312)
Report II	The Effect of Credit Policy on Optimizing the Investment Environment	(338)
Report III	The Theory and Technique's Status and Tendency of Environment Estimation for Investment	(345)
Reference	(372)



第一章

宏观调控中的固定资产投资

2004年,中国经济备受世人关注。伴随着宏观调控的加强和改善,投资需求稳定而强旺,物价涨幅乍起又回落,中国经济步入了一个平稳较快发展、物价水平温和上扬、国际收支状况较好、经济运行质量改善的轨道。2004年,中国国民经济保持了平稳较快发展的良好势头,全年国内生产总值(GDP)为136 515亿元,比上年增长9.5%。分季度来看,GDP增长率一季度为9.8%、二季度为9.6%,随着一系列调控措施效果的显现,第三季度降为9.1%,而第四季度又上升到9.5%,没有出现大的起落。在市场冲动和政府宏观调控政策的相互作用下,2004年固定资产投资呈现出“冲高走低”态势,成为全年经济增长波动最直接的原因。2004年,固定资产投资保持较高的增长速度,截至11月份,城镇投资49 274亿元,比上年同期增长28.9%。

第一节 2004 年宏观经济与固定资产投资态势分析

一、2004 年宏观经济形势的基本判断

2004 年,在全球经济复苏和国内需求强劲的拉动下,中国经济承接上年快速增长的势头,继续保持了较快增长。全年规模以上工业企业盈亏相抵后实现利润总额 11 342 亿元,增长 38.1%。全年城镇居民人均可支配收入 9 422 元,比上年实际增长 7.7%;农民人均纯收入达到 2 936 元,实际增长 6.8%,是 1997 年以来增长最快的一年。

从经济周期运行的发展阶段来看,2004 年是我国经济周期进入新的发展阶段的一个经济增速较高的年份,也可能就是这个经济周期的波峰年。从经济周期的运行形态来看,它不是以国民经济总体高热状态为起点开始降温,而是保持国民经济总体一定程度上的过热,以局部过热为起点开始降温。这一点与以往各个周期有很大差别。局部过热主要存在于钢材、汽车、房地产、开发区等方面。这种过热,不仅已经在一定程度上拉动了物价小幅上扬,而且使得煤、电、油、运等基础产业的“瓶颈”现象再次凸现。在这次经济周期中,由过热状态恢复到正常状态需要的时间要短一些。如果不发生重大不利于经济增长的情况,自 2003 年下半年以来发生的部分过热状态恢复到正常状态,大约只需要一两年的时间。

(一)经济结构中第一产业增长迅速

第一、三产业增长有所加快,第一产业增加值为 20 744 亿元,增长 6.3%;第二产业增加值为 72 387 亿元,增长 11.1%;第三产业增加值为 43 384 亿元,增长 8.3%。其中,粮食获得丰收成为 2004 年经济形势趋好的重要支撑力量。2004 年粮食总产量 4 695 亿公斤,比 2003 年增产 388 亿公斤,增长 9.0%,扭转了 1999 年以来连续 5 年下降的局面;粮食单产 308 公斤/亩,比上年增长 6.6%。粮食单产和当年粮食增产量均创历史最高水平。

工业生产也实现了平稳较快增长。2004 年工业增加值为 62 815 亿元,比 2003 年增长 11.5%,其中规模以上工业增长 16.7%,增速比上年略有回落。在规模以上工业增加值中,重工业增长 18.2%,轻工业增长 14.7%。主要产品保持较快增长。原煤、发电量分别增长 15.0%和

14.9%，生铁、粗钢和钢材分别增长 24.1%、23.2%和 23.5%，微型电子计算机、移动电话机、空调器等增长 29.1%~42.6%。汽车生产增速大幅回落，全年汽车产量 520 万辆，增长 14.0%。

(二) 国际收支状况良好，贸易顺差扩大

国际收支状况良好。全年进出口总额 11 547 亿美元，比上年增长 35.7%。其中，出口 5 934 亿美元，增长 35.4%；进口 5 614 亿美元，增长 36.0%。全年贸易顺差 320 亿美元，比上年扩大 65 亿美元。全年实际使用外商直接投资 606 亿美元，增长 13.3%。年末国家外汇储备 6 099 亿美元，比上年末增加 2 067 亿美元。

2004 年以来的贸易平衡发展态势，前 4 个月连续出现逆差，累计逆差达到 107.6 亿美元，逆差持续月份之多、逆差额之高，是自 1994 年人民币汇率并轨以来的第一次。10、11、12 月贸易顺差额以难以想像的速度扩大，分别达到 70.9 亿、99 亿、110.8 亿美元，全年累计贸易顺差达到 319.8 亿美元，比上年增加 65 亿美元，增长速度达到 25.6%，净出口对四季度经济增长速度的拉动作用由负转正。全年净出口增长拉动经济增长速度上升 0.27%。

贸易平衡发展形势之所以会发生如此巨大的变化，其中一个突出的影响因素是与国家自 2004 年 4 月开始实施宏观调控有关。这一调控的直接影响是一些初级产品的进口增速明显回落，使得进口额增长与增速趋于合理水平。另一个影响因素是全球经济尤其是美国经济复苏，使得中国出口额快速增加，出口增速继续维持在较高的水平上。

(三) 物价涨幅先上后落，处于可承受的范围

市场物价温和上涨。全年居民消费价格比上年上涨 3.9%，涨幅比上年提高 2.7 个百分点。居民消费价格的上涨主要是受上年涨价滞后因素的影响，上年翘尾因素达到 2.2 个百分点，在涨幅比重中占 56%。从动态看，居民消费价格呈现冲高回落态势，前三季度逐季攀高，分别上涨 2.8%、4.4%和 5.3%，四季度逐步回落，其中，10 月份同比上涨 4.3%，11 月份上涨 2.8%。从构成看，食品价格上涨 9.9%，其中粮食价格上涨 26.4%，肉禽及其制品上涨 17.6%，蛋上涨 20.2%。商品零售价格上涨 2.8%。受国内需求旺盛和国际原油价格大幅上涨的影响，上游产品价格上涨较多。原材料、燃料、动力购进价格上涨 11.4%，工业品出厂价格上涨 6.1%，固定资产投资价格上涨 5.6%。

居民对粮价上涨的可承受性体现在以下两方面：一是居民食品消费