

中国企业投资协会
● 北京大学光华管理学院

(2005年版)

中国企业投资分析报告

Report on China's Enterprises Investment

甘子玉 厉以宁 / 主编

■2004年,中国的宏观调控成为全球关注的焦点,中国经济生机勃勃地成长,并在对外开放、主导产业、民营经济、农村经济等领域内取得了举世公认的成就。■最突出的表现是:经济增长的主导产业包括汽车、住宅、城市基础设施、电子产品等已经显现,经济增长的内生因素非常强烈。从经济供给主体来看,基本上形成国有和国有控股企业、中外合资企业以及民营企业三足鼎立的格局。■中国民营经济增加值占GDP的比重超过了60%,民营经济发展正呈现出数量扩张和质量飞跃的双重景象。■中国对外开放格局出现了重大转折,由过去有限的、局部的、政府主导型的开放,转向全方位、市场和民间主导的多元开放,标志着中国由改革推动开放转向开放促进改革的新阶段。■2004年1月1日,中国政府建国55年来首次以促进农民增收问题为核心发布了中央“一号文件”,市场经济体制为广大农民和农业相关行业的企业家、投资者提供了一次历史性的机遇,中国农业将再一次创造历史的奇迹。■随着人均GDP跨越1000美元大关,中国进入了一个新的发展时期,中国需要用更加成熟的方式来应对,推动社会、经济、体制进行成功转型。



经济科学出版社

中 国 企 业 投 资 协 会

 北 京 大 学 光 华 管 理 学 院

(2005年版)

中国企业投资分析报告

甘子玉 厉以宁 / 主编



经济科学出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

中国企业投资分析报告. 2005 年 / 甘子玉, 厉以宁主编. —北京: 经济科学出版社, 2005. 9
ISBN 7-5058-5091-1

I. 中… II. ①甘…②厉… III. 企业-投资-研究报告-中国-2005 IV. F279.23

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2005) 第 084825 号

责任编辑: 金 梅 张 频
责任校对: 杨晓莹
版式设计: 代小卫
技术编辑: 董永亭

中国企业投资分析报告 (2005 年版)

甘子玉 厉以宁 主编

经济科学出版社出版、发行 新华书店经销

社址: 北京海淀区阜成路甲 28 号 邮编: 100036

总编室电话: 88191217 发行部电话: 88191540

网址: www.esp.com.cn

电子邮件: esp@esp.com.cn

中国科学院印刷厂印刷

河北三佳集团装订厂装订

880×1230 16 开 18.5 印张 450000 字

2005 年 9 月第一版 2005 年 9 月第一次印刷

ISBN 7-5058-5091-1/F·4363 定价: 65.00 元

(图书出现印装问题, 本社负责调换)

(版权所有 翻印必究)

《中国企业投资分析报告（2005年版）》编辑委员会

编辑委员会主任：甘子玉

编辑委员会副主任：王洛林 吴树青 厉以宁 詹永杰 王武龙
谷 子 刘克崮 邱晓华 孟晓苏 朱善利
樊 纲 徐渊哲

主 编：甘子玉 厉以宁

副主编：朱善利 樊 纲 林挺建

编辑委员会委员（以姓氏笔画为序）：

王洛林 王武龙 甘子玉 厉以宁 刘克崮
刘蜀生 朱善利 谷 子 吴树青 邱晓华
孟晓苏 林挺建 秦宛顺 徐渊哲 靳云汇
詹永杰 樊 纲

课题组组长：靳云汇 秦宛顺

课题组副组长：王咏梅 丁 红

课题组成员：王 鹏 高 义 马庆林 汤 凌

序 言

2004 年，中国经济在波澜壮阔中前进，中国的宏观调控成为全球关注的焦点，在举世瞩目下生机勃勃地成长，并在对外开放、主导产业、民营经济、农村经济等领域内取得了举世公认的成就。

政府的宏观调控和自由的市场机制，两者都是市场经济体制的有机组成部分，是和谐统一、不可或缺的经济手段。2004 年，中国政府成功地驾驭了经济，把经济增长速度控制在一个合理的区间，适度调整资源的承载能力，同时调整经济结构，加快增长方式的转变，从关注经济增长的数量逐步转变为主要关注经济增长的质量，体现了高超的宏观调控智慧，让世界感受到中国正在努力保持和谐而富有活力的发展。

发展使中国走向强盛，而科学、和谐的发展，是中国走向持续发展的关键。中国经济正处在一个良性增长过程中的上升阶段，2004 年最突出的表现就是：经济增长的主导产业已经显现，经济增长的内生因素非常强烈。主导产业包括汽车、住宅、城市基础设施、电子产品等，围绕主导产业为核心，又辐射扩散形成一个高成长的产业群。从市场需求来看，主导产业的产品有 80% 以上由广大居民购买，普通居民已经成为高成长产业的主要消费者。这显示了 2004 年经济增长出发点具有市场导向的基础，经济扩张是以大众消费作为有力的支撑。从经济供给主体来看，基本上形成国有和国有控股企业、中外合资企业以及民营企业“三足鼎立”的格局。主导产业初具规模，整个中国经济增长的平衡局面基本搭建成型，我们完全可以有信心地预计，中国仍然可以在今后 20 年保持较高的经济增长速度。

2004 年，中国民营企业进一步走向中国经济舞台的中心位置，并越来越深刻地影响到中国的方方面面，成长为促进中国生产力发展的重要力量。民营经济增加值占 GDP 的比重超过了 60%，民营经济发展正呈现出数量扩张和质量飞跃的双重景象。2005 年初，《国务院关于鼓励支持和引导个体私营等非公有制经济发展的若干意见》正式出台，以国家政策的形式，把非公有制经济与公有制经济放在一个公平的发展平台上，为民营经济的进一步发展清除了障碍，创造了新思路、新环境和新空间。包括铁路、民航、国防科技等投资领域将对民营企业开放，民营经济能够与其他企业一样，平等地进入各个生产领域，平等地使用生产要素，平等地获得市场竞争和发展的权利。

2004年,中国对外开放格局出现了重大转折,由过去有限的、局部的、政府主导型的开放,转向全方位、市场和民间主导的多元开放,标志着中国由改革推动开放转向开放促进改革的新阶段。随着加入WTO的过渡期即将结束,中国正在按照国际市场的游戏规则与世界各国建立更密切的经济联系。中国的改革进一步深化,对外开放进一步扩大,在日益开放的环境下建立和完善市场经济,推进经济发展。中国将不再单纯依靠贸易和外资繁荣经济,而是日益重视相应的制度创新,强化深层次的产权制度改革、金融配套措施的改革,注重出口外资导向的高速经济增长与国内体制改革和结构调整同步前进,注重市场经济的制度创新步伐与开放的速度相匹配。对中国这样一个发展中国家来说,经济增长的根源在于扩大内需的驱动力、建立庞大的国内市场。外向型经济带来的高增长,必须有中国自身的结构调整、产权制度、三农、社会保障等等一系列良好的制度配套衔接,才能真正发挥其应有作用,使履行入世承诺真正转化为推动国内改革的驱动力量。

三农问题,始终是中国经济社会发展中最为关键的因素。世界经济实践的表明,一个国家在工业化初始阶段,农业客观上承担了为工业化、城市化提供积累的任务;当工业化、城市化达到一定程度后,自身积累和发展能力不断增强,就应当反哺农业、支持农村发展,这是加快现代化进程的成功道路。中国已经进入工业化中期阶段,采取工业反哺农业、城市支持农村的相应措施是一个明智的选择,能够更好地实现工业与农业、城市与农村的协调发展。解决好三农问题,实现共同富裕,让更多的人享受经济发展带来的好处,这就是中国建立和谐社会的一个重要方面。进入2000年后,农民收入增长比较缓慢,城乡收入差距继续拉大,农民的社会保障、粮食安全等问题备受关注。2004年1月1日,中国政府建国55年来首次以促进农民增收问题为核心发布了中央“一号文件”,在减轻农民负担、实行耕地保护、改革征地制度和保护农民土地使用权方面采取了强有力的措施。同时加快促进劳动力密集型制造业和服务业的发展,让越来越多的劳动人口分享经济增长的成果,缓解贫富差距扩大的问题。“多予、少取、放活”已经成为目前三农政策的核心。市场经济体制为广大农民和农业相关行业的企业家、投资者提供了一次历史性的机遇,中国农业将再一次创造历史的奇迹。

随着人均GDP跨越1000美元大关,中国进入了一个新的发展时期。从国际经验看,人均GDP为1000~3000美元的时候是一个关键时刻,不少国家在这一时期出现了经济飞跃式的高速增长,进入发达国家行列。这一时期通常也是国家需要大转型大变革的时期,人们的需求结构、生活方式和价值观念同时发生巨大变化,全新的经济现象和理念层出不穷,中国需要用更加成熟的方式来应对,推动社会、经济、体制进行成功转型。在世界经济飞速发展的浪潮中,中国挺立潮头,突破发展的平庸和障碍,正在创造开阔的成长空间。中国经济发展的前景鼓励着我们继续努力。

厉以宁

2005年5月10日

2005 年上半年经济形势和 下半年经济展望

——厉以宁——

一、经济增长

中国经济增长的势头引起了全世界的注意，中国经济的高速增长是挡也挡不住的。为什么？经济增长大体上由四个原因造成。

第一个原因：投资的惯性。前几年靠政府投资拉动经济增长，不少项目在建，必须继续投资。这在经济增长方面起了重要作用。

第二个原因：消费升级。现在中国已经越过了人均 GDP 1 000 美元阶段，这是消费升级的阶段。人民要求扩大居住面积，要求改善周围的环境，要求孩子升学，要求能够买到更好的东西，包括买房买车等等。消费升级拉动了经济的增长。

第三个原因：非国有投资增加。过去主要靠政府投资，现在有大量投资来自非国有投资主体，如民营经济投资、外商投资。对非国有投资，国家是控制不住的，只能用政策引导。

第四个原因：中国当前正处在固定资产大规模更新的阶段。一方面，环境保护提出了新的要求。20 世纪 90 年代初购置的设备，不符合现在的环保标准，固定资产必须更新。另一方面，企业目前必须考虑能源的消耗、各种资源的消耗，如果消耗量过大，对竞争是不利的，所以也必须进行固定资产更新。

由于以上四个原因，所以中国经济增长的势头是挡不住的，估计 2005 年上半年的经济增长速度仍然保持在 9% 以上。下半年即使稍微慢一些，全年 8.5% 的增长没有问题，也许接近 9%。那种认为中国经济会下滑的观点，缺乏有力的依据。但经济增长遇到两个约束。一是“瓶颈”约束。“瓶颈”在什么地方呢？首先要有项目，有项目没土地怎么办？有项目又有土地，没资金怎么办？有项目、有资金、有土地，没电力怎么办？有了电了，产品生产出来了，没运输怎么办？运输能力不足，火车皮很紧张，申请率只有 35% 能满足。这些都是“瓶颈”的制约。二是市场制约。农村市场还没有真正打开，农民的收入虽然比过去增加快一点，但相对来说，还是增长不多。广大农村市场没有打开，限制了中国经济的发展。

原来吸引外资的重要条件是低廉的劳动力成本。在人均 GDP 超过了 1 000 美元后、上述

优势正逐渐消失。那么，我们将依靠什么来继续吸引外资呢？一是依靠优质的服务和良好的投资环境。二是依靠广阔的国内市场。三是依靠一批拥有自主知识产权的好企业，因为外商愿意同它们合资、合作。看来，外资仍然看好中国市场。

二、经济增长方式的转换

长期以来，我们一直说要从粗放式的增长转变为集约式的增长，或者说，要从外延式的增长转变为内涵式的增长，或者说，要从高投入、低效益的增长转变为低投入、高效益的增长。道理都一样。关键是提高经济增长质量。那么，这些年为什么经济增长方式转换得这么慢呢？大概是四个原因造成的。

第一个原因：资源价格偏低。国家按计划制定资源价格，资源价格偏低，用户不在乎消耗资源。资源价格低，企业即使消耗资源，对成本增加的影响也不大。

第二个原因：需求旺盛。企业只要能生产出产品，不愁卖不掉，因此就不考虑增长方式的转换问题。垄断行业尤其如此。

第三个原因：转换是需要投资的，钱从哪里来？这就涉及投融资体制改革的问题。投融资问题没有解决，影响了经济增长方式的转换。

第四个原因：有些地方急于求成。转换增长方式的过程中，增长速度可能受影响；边改革边生产，速度也要受到影响，而一些地方政府是不愿意把速度放慢的。地方政绩考核的指标，一贯不在于经济增长方式转换没有，而在于产值是否上去。

经济增长方式的转换是必要的，因为增长受到资源的约束、环境的约束。在经济增长中，我们要注意国家安全问题，比如大量进口石油，2004 年估计是 1.1 亿吨，长此下去怎么办？这涉及国家安全，因此要研究节约石油、开发新能源等重要问题。究竟怎么转换经济增长方式？惟有抓紧改革，包括改革资源的计划定价制度，打破行业垄断，改革投融资体制，改革国有企业体制，改革地方政绩的考核方式等等。有了体制创新，技术创新才有更大的可能性。2005 年应是一个改革年，改革滞后于发展的情况不能再延续下去了。

三、新型工业化道路

低水平的世界工厂是不值得羡慕的。多年以来，外商大量投资的确在中国经济发展过程中起过一定的作用，但不能老是这样，为什么？虽然地方上可以增加就业，增加税收，但国内能源已经很紧张，污染留在国内，而知识产权却在他们的手里。所以低水平的世界工厂可能变成世界的垃圾场。如果我们的工业化走上这样的道路，对子孙后代，对整个国家的长远发展都是有害的。应该怎么办？应该争取成为高水平世界工厂，不单纯是制造中心，而是创造中心、创新中心。中国如果能够有更多的创新产品，我们将作为高水平的世界工厂在国际市场上站住脚。

由于工业化给环境带来影响，由于资源消耗量过大，在经济学界出现一种说法，提出为什么要学发达国家？发达国家的经济发展，从轻工业开始，然后转入到重化工阶段，重化工

阶段以后转到高新技术产业、IT 产业。既然经济发展可以跳跃，我们为什么一定要经过重化工阶段呢？进入重化工阶段，环境的负担不是更重了吗？资源消耗不是过快了吗？因此有人主张绕开重化工阶段，直接走 IT 阶段。这种想法实际上行不通。小国可以不经重化工阶段，直接走上 IT 阶段。大国不行，特别是中国这样的 13 亿人口的大国，这个阶段是绕不过去的。我们需要钢材，难道从长远来说，自己不建钢厂，以后的钢材都靠进口？那全世界钢价会大涨。自己没有石油化工业行吗？没有机器制造行业行吗？我们要有自己独立的工业体系，要有自己工业的基础。但技术是可以创新的，我们不应重复他们的道路，要搞就应该从最新技术搞起，技术可以跳跃式发展，但阶段是绕不过去的。

高新技术的发展应该跟传统产业更好地结合，要用高新科技来改造传统产业。中国软件业要发展，当然也可以出口，但更重要是怎么在新型工业化道路上来帮助传统产业升级。

应当指出，影响我国成为真正意义上的创造中心、创新中心的因素中，还包括高级技工的短缺。目前我国技术工人队伍中，初级工占 60%，中级工占 35%，高级工只占 5%。而在发达国家，技术工人队伍中，初级工占 15%，中级工占 50%，高级工占 35%。如果不抓紧培养高级技工，不在报酬等方面给高级技工以适当的待遇，高级技工的短缺会更突出，所带来的后果是十分严重的。

四、宏观调控

2005 年物价可能保持在什么水平？从上半年的居民消费价格指数（CPI）来看，上涨的幅度在 2% 以下。这同工业产品出厂价格指数（PPI）上涨幅度达到 5% 相比，是很不一样的。就全年而言，物价上涨 4% 可能是我们还要承受的压力，如果好一点是 3%。为什么还会有通货膨胀，大体上是以下几个原因造成的。

第一个原因：投资需求的拉动。涨价的多半是上游产品，如原材料、煤、建筑材料。在投资需求拉动的情况下，物价上涨由供求关系决定。

第二个原因：成本的推进。上游产品价格上涨了，下游产品也要跟着上涨，因为它的成本是由上游产品的价格构成的。

还有一个原因是结构问题，煤、电、油、气、运五个方面成为最大的“瓶颈”。“瓶颈”的约束引起价格上涨。我们这里可以举房地产的例子来说，个别地方的房价确实很高，不排除有炒作因素，甚至某些大城市，前一段时间炒作得相当厉害。但总体上，全国房地产业不是泡沫。不同城市的房价变动情况是不平衡的，房价主要由供求决定。供给方面：批土地更难了，拆迁更难了，土地价格上升，拆迁成本上升，而土地成本在房地产价格中一般占到 40% 左右，有一些地区楼面地价远远高于楼面建造成本，地价成本可能超过上述比例。另外，人民需要扩大住房面积，尤其是想购买中低档商品房，需求是上升的。从产业链来看，房屋是下游产品，土地、原材料等上游产品价格上涨了，房价也会跟着上涨。

宏观调控不能放松。2005 年可能有 3% ~ 4% 物价上涨，稍微一放松可能越过 4%。有两点需要注意。第一，要更多地依赖市场。宏观调控是政府通过货币政策、财政政策来实行，而不能够靠行政命令。用行政命令干预不叫宏观调控。第二，在宏观调控过程中，应当采取主动。有人问道，2004 年 10 月份利率上调，利率调整以后，银行存款利率还是负的：

物价上升 4% 左右，利率调了以后还是百分之二点几，为什么不一步到位？因为宏观调控是相机抉择问题，要根据情况再定。也就是说，宏观调控以后，看看情况，如果能够稳住，下一个措施暂不出台。调控从来都是这样。当初利率下降的时候，也不是一步到位的，利率逐步下降，一共调了七八次，把利率调低了。所以要保留一定调节的空间，不是一步到位。从上半年经济形势看，下半年可以不必再调利率。

宏观调控可以用来抑制生产资料的囤积。囤积生产资料是投机行为：从银行取得贷款，银行贷款利率比较低，买生产资料，买了以后不用于生产，而是囤积在那里，过几个月物价涨了，卖掉，付一点利息，还是赚。我们鼓励正常投资，囤积是扰乱经济的。宏观调控不会放松，而且要继续防止生产资料的囤积行为。但宏观调控中，货币政策也好，税收政策也好，都是双刃剑，有积极作用，也有消极作用。宏观调控也应统筹考虑。

此外，宏观调控无疑需要“有保有压”，但难就难在“该保的”和“该压的”都不是笼统地按产业划分就能确定下来。比如说，钢铁业究竟是“该保的”还是“该压的”？钢铁供不应求，一年有 3 000 万吨左右缺口，看来似乎属于“该保的”之列，而从粗钢生产太多，高耗能的钢坯大量出口来看，似乎又属于“该压的”之列。房地产业也如此，中低档商品房、廉价出租房供不应求，应当“保”，而高档房、小别墅积压，卖不掉，则应当“压”，很难用一个“保”或“压”来代表全行业。可见，宏观调整，无论是“保”还是“压”，都应当更有针对性。

五、农村中的新变化

农村中新型合作组织的出现，是当前中国农村中极其重要的现象。过去的合作化，如农业高级社、人民公社，不是跟市场规律适应的。今天在农村中出现的是新型合作化。合作性质的经济组织不一定叫合作社这个名字，它们有各种各样的名称。比较多的地方叫专业协会。有的地方叫经济共同体，有的地方叫农工商公司，也有的地方叫专业合作社。专业协会是农民自动组织起来的。现在各地正在发展订单农业，公司是一方，单个农户是一方，订合同，农民按照合同生产，公司按照合同收购。但公司是强者，单个农户是弱者，他跟公司打交道时处于不利地位，比如收购的时候，公司卡等级，农户没有办法。或者公司没有现款支付，先打欠条，以后再说。现在农户组织起来了，有了专业协会，专业协会代表若干农户，跟公司订合同、打交道，保障农户利益。这就是农户组成合作组织的第一个好处。

专业协会的另一个好处是，有的地方，帮助农民组织运输和推销产品，使农民能分享流通领域的利益。

第三个好处是，协会能够帮助农民推广新技术、新品种。

在建立农村合作经济组织的地方，农民生产是一家一户的，运输、营销是合作进行的。农业合作组织还延伸到第二产业、第三产业，第二产业搞食品加工，第三产业搞运输、营销、技术服务，农民收入大大提高了。

科技特派员也是农村的一个新现象。科技特派员跟过去科技下乡不一样。科技下乡，在农村办个展览会，摆几张桌子回答问题，卖些小册子，或者做一两次讲座，效果不大。科技特派员是新的体制，现在全国有 1/3 的农村已经在搞了。农业高等院校、农业科技单位有很

多科技人员、研究人员，他们有自己的专长。愿意做科技特派员的可以报名，根据专长下到农村，跟农民组成利益共同体。有一个地方，农民生产葡萄，农民不会种，选的种子不好，不会改良土壤。葡萄怎么卖的？五毛钱一簸箕，这怎么赚钱？科技特派员下去教农民怎么种、怎么卖，让农民装在纸盒子里卖，三块钱一盒，每卖一盒，科技特派员提一毛钱。这样，农民富了，科技特派员也富了。有的科技特派员要回去，农民不让走，说你不能走，咱们是利益共同体，我们赚了，你也赚了。还有一位科技人员，他有把棉秸秆转化为饲料的技术。以前，棉花的秸秆是没用的，烧掉，有的农民运也运不回去，就在田里烧了。这位科技人员有技术，能够把棉秸秆中的毒素排掉，然后粉碎做饲料，喂牛，三亩田的秸秆可以喂一头牛。由此可见，在科技特派员制度下，农业科技人员等于用自己的知识入股，参加分红了。

能人经济，又是农村的新情况。有的省正在开展双培工程，双培是：把农村中的党员培养成脱贫致富的典型；把农村中的能人培养成党员。这样，整个农村就活跃起来，党支部威信就高了。村里如果党员都是穷的，党员难以发挥应有的作用。

有的村子正在选村长。大家商量以后，说选那一家，他会养牛，他养牛发了。村民去找他，他说，我不行，我只会养牛。大家说，就是因为你会养牛，才选你。他被选上后，真的把大家带动起来养牛，整个村富起来了。还有个村子，大家说，选某某人，他会养花。他当上村长，全村办公司养花，一年四季都有花卖，所以村子也富了。这里得出一个重要的论点：富裕是靠富裕带动的，一批人富裕了，就成为样板，带动其他人富裕。

六、粮食问题

据国家粮食局估算，我国粮食消费量大约每年以 1% 速度稳定增长，预计 2005 年粮食总消费量为 4.9 亿吨，粮食总产量估计为（假定没有发生大的自然灾害）为 4.65 亿吨，缺口大约 0.25 亿吨，自给率为 95% 左右，符合国家粮食安全标准。

但对粮食问题不可掉以轻心。首先应该控制土地，制止乱占耕地。用地一定要经过审批，绝不能把耕地大块圈作所谓开发区，再倒卖土地牟利。退耕还林、退耕还草是个好主意，是有效的。有的地区，一亩山上的地打不了多少粮食，农民上山耕作，既辛苦又干不了其他事。前几年开始大面积退耕，种树、种草。种的牧草，是抗旱的，不下雨没关系，而且是多年生的，砍了又长。这样家家养牛养羊，牛羊粪便下到家里沼气池，可以点火做饭、点灯，还可以做肥料，使粮食增产。卖掉牛羊，也就有收入了。家里劳动力也富余出来，外出打工。一定要看到，中国农村要因地制宜。中国现在耕地 16 亿亩（实际超过 16 亿亩），如果能够大力推广新技术，提高粮食的单位面积产量，今后能保证每亩田产量平均达到 800 ~ 1 000 斤，用 12 亿亩种粮，有 5 亿 ~ 6 亿吨粮食，这就够了。总之，对土地问题，关键是：一是不能乱占土地；二是因地制宜，宜粮则粮，宜林则林，宜草则草；三是大力提高单位面积产量，充分利用耕地资源。

粮食价格关系到农民的切身利益，也直接影响农民种植粮食的积极性。国家已采取措施保护种粮农户的收入，如规定粮食生产区的收购底价，安排粮食收购资金，对符合条件的各类粮食购销企业、农业产业化龙头企业、粮食加工企业及其他粮食企业等自主经营、入市收

购粮食的，要在贷款上给予支持。

由于粮食缺口仍存在，所以 2005 年仍要从国外进口一部分粮食。

七、民营经济

2005 年 2 月 24 日新华社全文播发了《国务院关于鼓励支持和引导个体私营等非公有制经济发展的若干意见》（简称 36 条）。这是一份非常重要的文件，认真贯彻中央确定的方针政策，深化改革，消除影响非公有制经济发展的体制性障碍。文件针对非公有制经济中的突出问题，提出了七个方面的政策措施：（1）放宽市场准入；（2）改善金融服务，加大财税支持；（3）发展社会中介服务，完善服务体系；（4）维护非公有制企业和职工的合法权益；（5）引导企业提高自身素质；（6）改进政府监管；（7）加强对发展非公有制经济的指导和政策协调，包括努力营造有利于非公有制经济发展的良好舆论氛围。

放宽民营经济的市场准入范围，在这个文件中有重大突破，在电力、电信、铁路、民航、石油等行业和领域，引入竞争机制，允许非公有资本进入。同时，允许非公有资本进入国防科技工业建设领域，按有关规定参与军工科研生产任务的竞争以及军工企业改组改造。

民营企业融资难，特别是中小民营企业和个体工商户融资难，是长期以来一直引起各界关注的问题。在这件文件中提出了四方面的政策意见：（1）加大信贷支持力度，切实发挥银行内设中小企业信贷部门的作用；（2）拓宽直接融资渠道；在证券市场发行、上市方面，非公有制企业与公有制企业实行同等待遇；（3）鼓励金融创新；鼓励金融机构开办融资租赁、公司理财和账户托管等业务；（4）建立健全信用担保体系，鼓励有条件的地区建立中小企业信用担保基金和区域性信用再担保机构。

2005 年 6 月，为了解决中小企业贷款的问题，中国人民银行表示将建立由民间资本全额出资的“只贷不存”金融机构。这样的金融机构由民间资本集股而形成，关键是不能像银行那样吸收存款，而只能从事放款。有多少资本，就只能做多大规模的贷款，利率基本上是放开的，由合同约定，在贷款者可以承受的范围内双方签约。同时，这也可以督促中小企业讲诚信。只有建立了良好的企业信誉，才能融得到资金。“只贷不存”的金融机构 2005 年在内地某些省份先试行。

在市场准入方面还包括招标投标的参与问题，这个问题现在还没有彻底解决。民营企业反映，它们可以参加招标投标，可是得到消息晚了，因为文件发到一定行政级别为止，民营企业没有行政级别，没有办法知道信息。等知道了，招标会开过了。有人说：这不是公开歧视，而是隐性歧视。

现在人们已经普遍认识到，民营经济在中国经济中的作用不可低估。就以就业来说，全国工商联认为：个体工商户再加上民营企业雇用的职工有 1 亿人，民营企业为中国提供 1 亿人的就业机会。这只是直接就业。间接就业有多少啊！为民营企业生产提供原材料、做广告、跑运输、搞咨询有多少人就业？民营企业要交税，税进入国家收入，国家用这些收入在文化、教育、卫生、科研领域又有多少开支，又增雇了多少人？民营企业投资者得到回报后，用于个人消费，这种情况之下，又增加了第三产业的多少人就业！这些都是间接就业！间接就业人数加在一起，远远超过直接就业。要知道，20 世纪 90 年代中期以来，城镇新增

加就业岗位的 70% 以上是由非公有制经济提供的，从农村转移出来的劳动力 70% 以上也在非公有经济中就业。不重视、不大力发展民营企业，怎么行呢？

八、劳动密集型企业由沿海向内地转移问题

当前有两个现象：一个现象是沿海地区闹民工荒，沿海地区给的工资太低，生活费用较高，民工不愿来。另一个现象是，劳动密集型企业集中在沿海，对企业本身发展没有好处，又占地，又需要能源，需要运输，各方面都紧张。所以沿海地区正在向高科技产业发展。现在遇到的问题是怎样把劳动密集型企业从沿海向内地转移，这可以减轻沿海地区的负担。从内地来讲可以解决广大下岗工人就业问题、农村出来的人的就业问题。所以这个问题现在提到议事日程上来了。但要注意，不能把污染扩散到中西部。把当地的山水污染了怎么办。而且要警惕外商把污染源转移到中国。

需要对劳动力进行技术培训。技术培训是农民工能找到工作的必要的途径。要接受技术培训。但出来打工的只占很少一部分，外面没那么多工作岗位。所以要就地培训，让他们务农也是办法。就业是靠就业扩大的。第三产业怎么发展？第三产业的发展还是有赖于人们收入水平提高。发展第三产业能解决就业问题。

城镇化应采取渐进方式。城镇化进度不要一刀切、不要下硬指标。一定要每年完成百分之几是不可能的。

九、国有企业改革

加入 WTO 三年多了，过渡期即将结束，剩下的时间不多了。可以说，巨人正在过河。跨国公司是巨人，现在还没有上岸，过渡期一完他们就上岸了。必须抓紧时间重组国有资产，尽快建立能和跨国公司竞争的队伍。跟跨国企业合作，力量相当才行，不相当就被收购了。机会不能丧失。国有企业的改革不能再拖了。国有企业改革有难点，二次改制对很多企业仍然是必要的。第一次改制不成功的、没有改的，要赶快改革，2005 年应该把国有企业改革放在前面。目前在特大型国有企业中，真正进行改制并成为股份制的只占极少数。而这些特大型国有企业如果保持原来的企业体制，怎么建立社会主义市场经济呢？

在国有企业改革过程中，有必要打破行业垄断。国有企业中有些的确盈利较多，但其中究竟有多少是靠行业垄断，靠垄断价格、垄断市场而盈利的？恐怕不在少数。行业垄断不打破，垄断行业的国有企业没有技术创新的压力和动力，没法进一步发展。

简单地讲“国进民退”或“国退民进”，都不准确。国有企业或民营企业，只要是企业，在市场竞争中都会有升有降、有起有落。这是市场经济中的正常现象。重要的是国有资产保值增值。社会主义市场经济中，通过国有资产重组和国有企业改革，能够做到“国有资产与民营经济平行增长”，这是最合理的，而且也是可以做到的。国有资产重组和民间资本介入后，混合所有制经济形成了，这不正是“国有资产与民营经济平行增长”的结局吗？

至于中小型国有企业，改革已经取得很大成效。具体做法无非是：（1）吸收内资外资参股，组成股份制企业；（2）转让给内资外资经营；（3）职工持股，其中包括经营者持股；（4）采取承包、租赁等“国有民营形式”。当然还有其他形式，这方面思想可以再解放一些。

十、金融风险

金融风险主要来自三个方面：

第一，银行风险。过渡期快结束了，现在已经有外资银行进来了。过渡期结束后，人民币业务开放了，好客户被外资银行抢走，存款人转移。国有银行存款减少，好客户减少，这种情况下坏账会越来越多。因此，国有银行体制改革一定要加速。在国有银行改制为股份制银行并引入国内外战略投资者的同时，要建立健全法人治理结构，全面提升以风险管理和财务管理为核心的管理能力，提高管理水平，增加竞争力。

第二，证券市场风险。资本市场一直没有起来，直接融资比重太小了，大量负担加在银行身上。资本市场人气不足。人气不足，明明是利好的政策，都看成利空，都在观望，股民是相互影响的。2005 年上半年，为了实现证券市场的规范化，决定进行股权分置试点。试点工作目前正在进行中。至于下半年能否扭转股市一直下滑的局势，现在还很难预料。

第三，农村金融风险。农村信用社改革在进行之中。农村除了信用社之外，还有其他的金融形式，也应改革、重组。农村金融风险在什么地方呢？有很多过去欠的账，还有农村的地下金融，随时都可能发生问题。根据 2005 年河北省的农村金融改革试点经验，对现有农村金融组织进行产权改革是关键。条件好的农村信用社，可以通过增资扩股，组建为农村商业银行或农村合作银行。农村信用社在改革中可以改制为统一法人信用社。在增资扩股方面，要重质量而不要赶进度。民间资本的注入将使农村金融机构增加活力。

十一、汇率问题

最近一段时期，美国和其他一些国家不断对我国加大压力，要求人民币升值。还有不少外商盯着人民币，认定人民币即将升值，外资也等在那里，据说有好几千亿美元，等着人民币升值。对这个问题一定要慎重。

人民币汇率是否进行调整，什么时候调整，调整的幅度有多大，这是中国的内政。如果我们认为需要调整汇率，即使没有国外的压力，我们也会自行调整。如果我们认为汇率调整的条件还不具备，再大的国际压力也不能使我们屈从。这是一个原则问题。

要知道，不权衡轻重，选择时机不当，汇率调整造成的风险更大。如果说目前还不是时候的话，可以等待时机。汇率制度改革应当是渐进的。正如中国资本项目转为自由兑换没有日程表一样，汇率调整也没有日程表。只能说，汇率的趋势是市场经济的作用越来越大。人民币升值在目前情况下，可能是弊大于利。一方面是引起外部资金炒作，扰乱国内正常经济活动；另一方面对出口有影响，出口受影响就会影响就业，影响农民收入增长。因此，汇率调整的幅度应保持在可控的范围内。

应当记住 20 世纪 80 年代日本汇率调整的后果。当时，日本屈服于美国的压力，使日元大幅度升值，导致日本经济长期低迷。

对我国而言，在汇率问题上更重要的是逐步建立符合市场经济要求的汇率形成机制。这应是一个过程，欲速则不达。汇率制度改革要同国内的相关经济改革步调一致，相互配合，不要单方面急于求成。

十二、政府职能的转换

政府职能转换，最关键的是实行政企分开。政府一定要培育市场主体和健全市场体系。凡是市场主体所从事的事，政府不插手、不干预。凡是市场体系能够做好的事，政府不代劳。在基础设施领域内，政府应当根据不同情况，引进市场机制，实行基础设施投资社会化，而不由政府直接经营管理。同时，政府在改革中，还应朝着公益事业经营社会化的目标前进，公益事业也不由政府直接经营管理。

因此，政府在改革中要做好三个方面工作：第一，加强行业协会的工作，让行业协会发挥行业自律的作用，帮助政府来监管市场行为。第二，把投资体制改革继续进行下去，投资体制改革是让市场起越来越大的作用。政府职能转换充分体现在投资领域里要简化政府的作用。审批太多，对经济发展不利。第三，政府要统筹政策的制定和执行。产业政策不属于宏观调控范围，因为宏观调控是短期的，宏观调控是对总需求的调节。产业政策是对总供给的调节，总供给调节不属于宏观调控，是属于国家中长期政策。产业政策怎么制定？怎么做好？这是政府职能转换中必须考虑的一个问题。

政府职能转换中不应当忽略基层政策的职能转换，即乡镇政府的职能转换。现阶段在湖北省作试点的乡镇机构改革和乡镇政府职能转换是有新意的。其中最突出的是：严格控制行政编制，党委书记原则上兼任乡镇长，党委副书记分别兼任乡镇人大主任、常务副乡镇长、纪委书记。乡镇不设政协。原有乡镇机构撤销，按职能合并为三个办公室：党政综合办公室、经济发展办公室、社会事务办公室。乡镇机构一改革，政府职能也就相应转换了。

中央目前正在一些省份进行的政府机构改革试点，其中有一项重要的改革设想，即把现阶段的“中央—省—市—县—乡镇”五级财政体制逐步改为“中央—省—县”三级财政体制，实行“省直管县”和“乡财乡用县管”模式，这样也将为“乡镇成为县政府派出机构”的模式创造条件。

基层的机构改革正在试点，但不难看出，这是关系到重建我国基层政治组织的一件大事，影响将是深远的。

目录

序言 / 1

2005 年上半年经济形势和下半年经济展望 / 1

房以宁

第一篇 投资总量分析

第 1 章 2004 年固定资产投资情况与特点 / 3

第 1 节 基本情况 / 3

第 2 节 主要特点 / 6

第 2 章 2004 年固定资产投资的深入分析 / 17

第 1 节 2004 年宏观调控的特点和过程 / 17

第 2 节 高速增长的背后 / 19

第 3 章 2005 年投资趋势及政策分析 / 22

第 1 节 总体投资分析 / 22

第 2 节 区域投资分析 / 25

第 3 节 行业投资分析 / 26

第 4 节 政策分析 / 29

第 4 章 2005 年民营经济发展和投资分析 / 35

第 1 节 民营经济发展历程 / 35

第 2 节 民营经济发展的指导性文件——“非公经济 36 条” / 36

第 3 节 民营企业投资分析 / 38

第二篇 行业投资分析

第 1 章 农、林、牧、渔业投资报告 / 43

第 1 节 行业发展概况 / 43

第 2 节 行业重大事件和法规 / 46

第 3 节 行业投资分析 / 47

第 2 章 有色金属行业投资报告 / 50

第 1 节 行业发展概况 / 50

第2节	行业重大事件和法规 / 53
第3节	行业投资分析 / 54
第3章	煤炭行业投资报告 / 59
第1节	行业发展概况 / 59
第2节	行业重大事件和法规 / 61
第3节	行业投资分析 / 62
第4章	电力行业投资报告 / 66
第1节	行业发展概况 / 66
第2节	行业重大事件和法规 / 68
第3节	行业投资分析 / 70
第5章	石油和化工行业投资报告 / 74
第1节	行业发展概况 / 74
第2节	行业重大事件和法规 / 77
第3节	行业投资分析 / 79
第6章	钢铁行业投资报告 / 84
第1节	行业发展概况 / 84
第2节	行业重大事件和法规 / 86
第3节	行业投资分析 / 87
第7章	汽车行业投资报告 / 93
第1节	行业发展概况 / 93
第2节	行业重大事件和法规 / 96
第3节	行业投资分析 / 98
第8章	纺织服装行业投资报告 / 104
第1节	行业发展概况 / 104
第2节	行业重大事件和法规 / 106
第3节	行业投资分析 / 108
第9章	交通运输行业投资报告 / 112
第1节	行业发展概况 / 112
第2节	行业重大事件和法规 / 116
第3节	行业投资分析 / 118
第10章	房地产行业投资报告 / 123
第1节	行业发展概况 / 123
第2节	行业重大事件和法规 / 124
第3节	行业投资分析 / 127
第11章	金融业投资报告 / 130