

课题组组长 杨 晔 杨大楷

课题组副组长 应望江 杨 杰

2010中国投资发展报告

——变革中发展的大企业集团风险投资

上海财经大学投资研究所

上海财经大学出版社

2010

中国投资发展报告

——变革中发展的大企业集团风险投资

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

2010 中国投资发展报告:变革中发展的大企业集团风险投资/上海财经大学投资研究所编. —上海:上海财经大学出版社,2010.8

ISBN 978-7-5642-0836-3/F·0836

I. ①2… II. ①上… III. ①投资-研究报告-中国-2010

IV. ①F832.48

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2010)第 147951 号

□ 责任编辑 张小忠

□ 封面设计 周卫民

2010 ZHONGGUO TOUZI FAZHAN BAOGAO

2010 中国投资发展报告

——变革中发展的大企业集团风险投资

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

宝山蔚村书刊装订厂装订

2010年8月第1版 2010年8月第1次印刷

787mm×1092mm 1/16 17.5印张 286千字

定价:35.00元

内容简介

本报告在紧密联系 2009 年中国投资运行实践的基础上,通过理论研究、实证分析、市场调研、案例剖析和专题研究五种方法,从大企业集团开展风险投资入手,深入研究了大企业集团开展风险投资的理论基础、国际经验比较、国际差距实证、策略安排的理论问题和实践问题。

ABSTRACT

Closely related with the situations of China's investment practices in 2009, this report probes into the theoretical development of venture capital developed by big enterprise, by using five theoretical approaches: the theoretical study, the demonstration analysis, market research, the case analysis, and the subject reports. About venture capital developed by big enterprise, the study involves in the theoretical and practical problems from theoretical basis, comparative analysis, empirical performance, strategy arrangement, etc.

前 言

《2010 中国投资发展报告——变革中发展的大企业集团风险投资》系统地研究了大企业集团开展风险投资的发展问题——针对当前国内外投资领域对中国大企业集团开展风险投资的密切关注而提出的一项重要问题。本报告在紧密联系 2009 年中国投资运行实践的基础上,通过理论研究、实证分析、市场调研、案例剖析和专题研究五种方法,从大企业集团开展风险投资入手,深入研究了大企业集团开展风险投资的理论基础、国际经验比较、国际差距实证、策略安排的理论问题和实践问题。

中国投资成就的评价离不开中国投资运行的大背景。由固定产业、金融投资和国际投资组成的中国投资经济,在当前凸显出宏观调控与新政频出、结构升级与环境完善的新的变化趋势。

进入 21 世纪以来,在投资领域发生最大的变化莫过于集团性参与的风险投资了。2008 年中国风险投资机构管理资本规模达到 1 249.93 亿元人民币,其中 24.45% 来自企业集团。参与风险投资的上市公司达到了 222 家,其中 48 家上市公司设立了由其控股的风险投资机构。这说明我国企业集团已经成为风险投资行业的重要力量,然而与此相关的国内研究却十分滞后。在我国“十一五”规划纲要中,“自主创新”被提升到国家战略的地位。国际金融危机对我国实体经济,尤其是企业成长的不利影响,更加剧了我国加快自主创新步伐,实现由“中国制造”向“中国创造”转型的压力。显然,在当前的国际国内的严峻经济金融形势下,我们必须解决经济社会发展的三大课题:一是按市

场经济规律继续深化改革、扩大开放,二是将鼓励科技创新、科技成果市场化、产业化当成调整经济结构提升经济核心竞争力的关键手段,三是降低金融风险的同时,提高金融体系运行质量,改善实体经济部门的资源配置效率。风险投资体系的建设就是一个能对体制改革、新技术应用及金融深化这三大课题的完成产生决定性影响的关键环节,决定了中国未来能否在现有的要素禀赋条件下的国际经济竞赛中赶超先进国家并力争取得竞争优势,尤其是大企业集团开展风险投资对创新型企业成长以及创新网络构建所起的作用更为重要。国外研究表明,相比支持新公司的组建,大公司开展风险投资对就业和竞争能产生更多直接和间接的影响,这是因为公司风险投资(CVC)活动能从母公司获取至关重要的经验和关系,这样,整体上的失败率会更低,成长会更快,还能获得长期的稳定性。从国内现有公司风险投资案例来看,大多数集中于生物医药、网络信息技术、连锁商业等行业,业绩包装和短期股价炒作的迹象比较明显,这说明我国企业开展风险投资的动机相对比较盲目,如何通过政策手段对公司风险投资行为进行合理的引导已成为一个亟待解决的问题,因此,以促进大企业集团自主创新能力提升为目标,研究我国风险投资行业发展现状,充分利用第一手调研访谈的数据,对大企业开展风险投资的动机、模式、行为、现状、网络、绩效以及关键成功因素进行实证分析,探究大企业集团利用风险投资促进自主创新动力的生成及衍化问题,对实现我国大企业集团和中小创业企业良性互动、相互依赖、相互协调、相互促进的动态耦合发展,具有重要的理论意义和显在的现实指导意义。

从全球发展过程来看,大企业集团开展风险投资已经经历了三个周期性发展阶段,每个周期在规模、范围和程度上都有所不同。整体上看,在过去 50 年的时间里,大企业集团风险投资发展共性特征有三:一是公司风险投资与普通风险投资一样受整个宏观经济环境尤其是股市 IPO 活跃程度的影响,并且在波动周期上与普通风险投资基本同步;二是公司风险投资的一个波动周期持续时间大约为 10 年左右,这不仅与经济周期有关,也是由投资项目的成长周期决定的;三是政府宏观调控对大公司风险投资的影响显著,通过税收鼓励、投资优惠等政策能提高公司参与风险投资的积极性。

展望未来,在全球化趋势不断推进的影响下,从 2005 年开始,大企业集团风险投资呈现上升态势,并进入新一轮周期。这新一轮的大公司风险投资将不再仅仅局限于对本国的创业企业进行投资,而是将业务领域

扩展至海外市场,寻求海外优秀的风险项目,同时在投资组织模式上也更为多样化,不仅直接在海外设立附属创业投资子公司,而且与海外当地企业建立战略联盟关系,以寻求本土化支持。在投资方向上也更为多样化,由原来单纯的追求高科技行业逐渐向传统制造业和民生行业流转。

基于上海的数据,对大企业集团开展风险投资的实证研究表明,大企业集团发展风险投资非常有必要。一是从区域功能定位角度看,大企业集团发展风险投资应该成为推进上海国际金融中心建设的抓手之一;二是从风险投资行业属性看,大企业集团也应该开展这一业务;三是大企业集团开展创业投资可以成为政府引导基金的直接对接者,提升、放大财政资金的带动作用;四是目前的风险投资良好的发展环境可为大企业集团开展风险投资提供基础,95%的调研企业认为有必要开展风险投资,它们对风险投资能够达成的目标评价为正面。实证研究还表明,大企业集团参与风险投资能够达到的功能有三:其一,通过风险投资,提升大企业集团的研发能力水平;其二,为母公司的核心业务创造新的增长机会;其三,通过风险投资,培育母公司的创新与创业文化,增强员工创业的使命感。

毫无疑问,大企业集团参与风险投资的角色定位为:一是大企业集团应该发挥区域优势,通过风险投资积极推动参与国资的战略重组和资产证券化率提升活动,既能帮助国资做强做大主业,同时自身也能获取投资收益。二是大企业集团通过风险投资,应该注重依托自身的管理优势和规范运作,大力推进增值服务,帮助被投资企业提升运营水平,改善公司治理机制。三是在具体运作上,大企业集团风险投资必须高起点、高要求,要严格遵循国际风险投资的操作惯例,确保规范运作,要做到六个必须:必须树立高度的投资风险意识,强化投资风险的控制,必须建立一套严格规范的项目评估筛选机制,必须加强对投资项目的管理和服务,必须建立一支专业、敬业的管理团队,必须要建立良好的激励机制,必须把投资和资本运作紧密结合在一起。

然而,从业务开展情况看,当前我国大企业集团风险投资与国际上的比较尚存在一定的差距。表现为:参与比例还需提高,一些行业龙头公司目前尚未开展创投业务;一些大企业集团参与风险投资缺乏全国领先、具有品牌效益的龙头企业。此外,从风险投资对企业协同作用的实际效果情况看,目前已经开展风险投资业务的企业,其风险投资项目与主营业务协同性还不是非常明显,大企业集团参与风险投资对企业的研发水平、管理模式的提升并不显著。导致这些差距的原因为:一方面,在于大企业集

团以国资经济为主,在过去 10 多年间,企业集团的工作重心是引进战略投资者,积极进行国有资产战略重组,做强做大主业,而包括风险投资在内对外投资业务的扩张并非是重点战略决策的领域,企业对此重视、投入均不够。另一方面,在中国的创业与创新浪潮中,由于创业文化的缺失,对失败缺乏宽容和包含的魄力、决心,即使是上海这样的城市也难免面临着逐渐被边缘化的尴尬和困窘。

基于风险投资提升大企业集团自主创新能力的的作用,我们认为,在引导大企业集团开展风险投资的活动中,政府必须做好如下角色定位:一是行动呼吁者,充分认识发展风险投资的必要性,鼓励大企业集团积极参与;二是规划制定者,抓紧做好大企业开展风险投资的发展规划,明确未来发展的整体思路;三是市场建设者,培育建设相关机制,为大企业集团开展风险投资提供良好的运作环境;四是适度直接参与者,协同财政资源,通过引导基金鼓励大企业集团参与风险投资。

同时,要创新支持大企业集团开展风险投资的税收政策。我国现行的法律、政策虽已为风险投资税收的开展提供有力的保障,但仍有不足之处。地方政府可以国家 2007 年发布的《税收政策通知》为基础,通过制定更为针对性的政策,在三个方面进行试点、突破与完善:一是长周期风险投资税收优惠政策的创新突破,二是解决《合伙企业法》纳税主体不适用问题、政策对接的政策创新突破,三是创业投资企业个人投资者的税收优惠创新突破。

与此配套的具体措施还包括风险投资运行的主体、客体、载体三个层面:主体方面的措施主要是指大企业集团风险投资运作主体的培育,即建立大企业集团的有效风险投资运行机制,采取适合我国国情的风险投资方式,在方式上,要以最大限度享受税收优惠方式从事创业投资。客体是指大企业集团风险投资对象的培育,即对高科技中小企业的培育,加大对其融资支持力度,推动其快速成长,发挥政府采购政策的作用,加大知识产权保护力度,建立完善高科技企业的情报信息系统,努力培育技术交易市场。载体是指大企业集团开展风险投资的相关市场机制的构建和培育,即加大风险投资业教育资源的投资,积极培养高端不同层次的人才,积极成立高新技术的认证、评估和有效封存机构,大力规范和发展风险投资中介机构,重点构建 OTC 市场,拓宽创业投资的退出渠道,建立大企业集团风险投资培训系统,建立大企业集团开展风险投资的协调合作系统。

为了深入研究上述问题,本报告附列了 3 份专题报告。它们紧密联

系国内外实际,探讨了2008~2009年全球公司风险投资、大企业集团开展风险投资,以及政府风险投资引导基金的现实问题。

《2010中国投资发展报告——变革中发展的大企业集团风险投资》是由上海财经大学“211工程”第三期重点学科建设项目(2007330022)、国家自然科学基金项目(70903046)以及上海市教委科研创新重点项目(10ZS20)和晨光计划项目(2008CG42)资助,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。这份研究报告努力以学者的视角而非投资者或者官方的视角,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、研究结构决策参考。围绕投资领域,上海财经大学投资研究所已经连续10年出版了《2000中国投资发展报告——迈向稳定的证券市场》、《2001中国投资发展报告——推进成长的风险投资》、《2002中国投资发展报告——迈向国际化的投资框架》、《2003中国投资发展报告——转轨经济中的政府投资》、《2004中国投资发展报告——可持续发展的房地产投资》、《2005中国投资发展报告——中国投资环境评价》、《2006中国投资发展报告——可持续发展的开发区》、《2007中国投资发展报告——蓬勃兴起的中小企业融资》、《2008中国投资发展报告——方兴未艾的产业投资基金》、《2009中国投资发展报告——勇于创新的跨国公司网络组织》。在《2010中国投资发展报告——变革中发展的大企业集团风险投资》里,上海财经大学的杨晔、杨大楷任组长,他们主持了报告的写作大纲及初稿的审阅、讨论工作。本报告的主要撰写人员有:王佳妮、王路尧、冯体一、刘庆生、刘鹤、应望江、何焱、汪若君、杨大楷、杨杰、杨晔、杨葵、张烁、高晓晖、姚玲珍,以及上海交通大学安泰管理学院的谈毅副教授和重庆医科大学管理学院的杨纲副教授。其中,第一章由杨大楷、刘鹤撰写,第二章由姚玲珍、何焱撰写,第三章由应望江、王路尧撰写,第四章、第五章、第六章由杨晔撰写,第七章由杨纲、王佳妮、冯体一、杨杰撰写,专题报告一由杨杰、王佳妮根据安永公司《Global Corporate Venture Capital Survey 2008—2009》报告进行了编译,专题报告二由王佳妮、刘庆生、杨葵、高晓晖、汪若君撰写,专题报告三由谈毅、王佳妮撰写。最后由杨晔进行总纂和定稿。

上海财经大学投资研究所
2010年9月

目 录

前言	(1)
第一章 化危为机的固定资产投资	(1)
第一节 2009 年宏观经济与固定资产投资态势	(2)
第二节 2010 年宏观经济与固定资产投资发展趋势	(11)
第二章 改革创新的金融投资	(26)
第一节 2009 年金融投资回顾	(26)
第二节 2010 年金融投资展望	(38)
第三章 顺势而为的国际投资	(41)
第一节 2009 年中国外商直接投资态势与 2010 年发展趋势	(42)
第二节 2009 年中国对外直接投资态势与 2010 年发展趋势	(52)
第四章 大企业集团开展风险投资的理论基础	(60)
第一节 大企业集团开展风险投资的文献述评	(61)
第二节 大企业集团开展风险投资的研究价值	(73)
第三节 大企业集团开展风险投资的主要内容	(76)

第五章 大企业集团开展风险投资的国际比较研究

- 基于促进大企业集团提升自主创新能力的国际经验
..... (80)

- 第一节 国际大企业集团风险投资的基本概况 (81)
- 第二节 国际大企业集团开展风险投资的目标、功能与定位的分
析与研究 (86)
- 第三节 国际大企业集团开展风险投资的组织形式和模式研究
..... (96)
- 第四节 基于创新能力提升的国际大企业集团开展风险投资的
案例分析与研究 (112)

第六章 大企业集团开展风险投资的实证

- 基于国际差距的现实破解 (134)

- 第一节 大企业集团发展风险投资的必要性 (135)
- 第二节 大企业集团参与风险投资的目标、功能与定位 (142)
- 第三节 大集团开展风险投资的组织形式和模式比较研究 (148)
- 第四节 大企业集团开展风险投资的国际差距及其原因剖析
..... (152)
- 第五节 大企业集团开展风险投资的政策需求研究 (165)

第七章 大企业集团开展风险投资的政策建议

- 实施“以提升大企业自主创新能力为导向”的目标
..... (173)

- 第一节 明确政府引导大企业集团开展风险投资的角色定位
..... (174)
- 第二节 创新支持大企业集团开展风险投资的税收政策 (179)
- 第三节 制定引导大企业集团开展风险投资的具体措施 (183)

- 专题一 2008~2009 年全球公司风险投资调查 (192)

专题二	大企业集团开展风险投资的研究	(223)
专题三	政府风险投资引导基金运作模式	(227)
附录一	大企业集团开展风险投资的问卷调查表	(238)
附录二	关于创业投资引导基金规范设立与运作的指导意见	(246)
附录三	关于实施新兴产业创投计划、开展产业技术与 开发资金参股设立创业投资基金试点工作的通知	(250)
参考文献		(254)

第一章

化危为机的固定资产投资

2009年是新世纪以来中国经济发展最为困难的一年,面对百年不遇的国际金融危机的严重冲击和极其复杂的国内外形势,我国坚持积极的财政政策和适度宽松的货币政策,全面实施并不断完善应对国际金融危机的一揽子计划,较快扭转了经济增速下滑的局面,率先实现了国民经济总体回升向好。初步测算,2009年国内生产总值335 353亿元,按可比价格计算,比上年增长8.7%,增速比上年回落0.9个百分点。分季度看,季度数据由于2008年普查年度修正了最初的季度数,所以2009年分季度的数据有所调整,2009年一季度增长6.2%,过去的数据是6.1%,二季度增长7.9%,三季度增长9.1%,最初的数据是增长8.9%,四季度增长10.7%。

第一节 2009 年宏观经济与固定资产投资态势

一、2009 年宏观经济形势的基本判断

(一) 经济结构中各产业保持平稳增长

全年国内生产总值 335 353 亿元,比上年增长 8.7%。分产业看,第一产业增加值 35 477 亿元,增长 4.2%;第二产业增加值 156 958 亿元,增长 9.5%;第三产业增加值 142 918 亿元,增长 8.9%。第一产业增加值占国内生产总值的比重为 10.6%,比上年下降 0.1 个百分点;第二产业增加值比重为 46.8%,下降 0.7 个百分点;第三产业增加值比重为 42.6%,上升 0.8 个百分点。

农业生产稳定发展,粮食连续增产。全年粮食产量 53 082 万吨,比上年增加 211 万吨,增产 0.4%。棉花产量 640 万吨,比上年减产 14.6%。肉类总产量达到 7 642 万吨,比上年增长 5.0%。

工业生产逐季回升,工业企业利润由负增长转为正增长。工业增加值增速由 2009 年第一季度 5.1% 的最低点平稳回升到第二季度的 9.1%,第三季度快速攀升到 12.4%,第四季度进一步上升到 18%。2009 年 1~11 月份,经历了长达 10 个月负增长的规模以上工业企业利润实现正增长,同比增长 7.8%,增幅较前 8 个月高 18.4 个百分点,较上年同期高 2.9 个百分点。中国人民银行对 5 000 户企业调查显示,第四季度企业盈利指数为 55.6%,较上季度上升 1.9 个百分点,已连续 3 个季度回升。

(二) 对外贸易减少,外商直接投资有所下降

2009 年是新世纪以来中国对外贸易发展最为困难的一年。面对国际金融危机的严重冲击,中国政府及时出台一系列符合国际惯例的政策措施,完善出口退税政策,改善贸易融资环境,扩大出口信用保险覆盖面,提高贸易便利化水平,千方百计稳定外需,同时,着力扩大国内需求,积极开展多种形式的贸易促进活动,鼓励增加进口。随着世界经济和国际市场逐步回稳,稳外需、扩进口的各项政策措施取得明显成效,进出口大幅下滑的态势得到扭转。根据世界贸易组织(WTO)最新公布的数据,2009 年中国出口占全球出口比重由上年 8.9% 提高到 9.6%,已经超过德国成为世界第一出口大国。2009 年,中国进出口总额 22 072.2 亿美元,下降 13.9%。其中出口总额 12 016.6 亿美元,下降 16.0%;进口总额 10 055.6

亿美元,下降 11.2%。贸易平衡状况进一步改善,贸易顺差 1 961.1 亿美元,比上年减少 1 020 亿美元,下降 34.2%。实际使用外商直接投资金额 900 亿美元,比上年下降 2.6%。年末外汇储备达 23 992 亿美元,较 2008 年末增加 4 531 亿美元。

(三)居民消费价格小幅下降,生产资料价格降幅较大

全年居民消费价格比上年下降 0.7%,其中城市下降 0.9%,农村下降 0.3%。从构成看,消费品价格下降 0.6%,比上年回落 8.0 个百分点;服务价格下降 1.1%,比上年回落 2.4 个百分点。从类别看,食品价格上涨 0.7%,其中粮食上涨 5.6%,其余商品价格有涨有落。原材料、燃料、动力购进价格下降 7.9%。工业品出厂价格下降 5.4%,其中生产资料价格下降 6.7%,生活资料价格下降 1.2%,农产品生产价格下降 2.4%,农业生产资料价格下降 2.5%,固定资产投资价格下降 2.4%。70 个大中城市房屋销售价格比上年上涨 1.5%,其中新建住宅价格上涨 1.3%,二手住宅价格上涨 2.4%,房屋租赁价格下降 0.6%。

(四)金融运行健康平稳,货币供应量稳步增长

2009 年 12 月末,广义货币供应量(M2)余额为 60.6 万亿元,比上年末增长 27.7%;狭义货币供应量(M1)余额为 22.0 万亿元,增长 32.4%;市场货币流通量(M0)余额为 3.8 万亿元,同比增长 11.8%。

年末全部金融机构本外币各项存款余额 61.2 万亿元,比年初增加 13.2 万亿元。其中人民币各项存款余额 59.8 万亿元,增加 13.1 万亿元。全部金融机构本外币各项贷款余额 42.6 万亿元,增加 10.5 万亿元。其中人民币各项贷款余额 40.0 万亿元,增加 9.6 万亿元。

全年农村金融合作机构(农村信用社、农村合作银行、农村商业银行)人民币贷款余额 4.7 万亿元,比年初增加 9 727 亿元。全部金融机构人民币消费贷款余额 5.5 万亿元,增加 17 976 亿元。其中,个人短期消费贷款余额 0.6 万亿元,增加 2 465 亿元;个人中长期消费贷款余额 4.9 万亿元,增加 15 511 亿元。

全年上市公司通过境内市场累计筹资 3 653 亿元,比上年增加 1 255 亿元。其中,首次公开发行 A 股 99 只,筹资 2 062 亿元,增加 995 亿元;A 股再筹资(包括配股、公开增发、非公开增发、认股权证)筹资 1 591 亿元,增加 259 亿元;上市公司通过发行可转债、可分离债、公司债筹资 813 亿元,减少 185 亿元。全年首次公开发行创业板股票 36 只,筹资 204 亿元。

全年发行非上市公司企业(公司)债券 4 252 亿元,比上年增加 1 885

亿元。企业发行短期融资券4 612亿元,增加 281 亿元;中期票据6 987亿元,增加5 250亿元。发行中小企业集合票据 12.7 亿元。

全年保险公司原保险保费收入 11 137 亿元,比上年增长 13.8%,其中寿险业务原保险保费收入7 457亿元,健康险和意外伤害险业务原保险保费收入 804 亿元,财产险业务原保险保费收入2 876亿元。支付各类赔款及给付3 125亿元,其中寿险业务给付1 269亿元,健康险和意外伤害险赔款给付 281 亿元,财产险业务赔款1 576亿元。

截至 2009 年 12 月末,国家外汇储备余额为 23 992 亿美元,比上年末增加 4 531 亿美元。年末人民币汇率为 1 美元兑 6.828 2元人民币,比上年末升值 0.1%。

二、2009 年固定资产投资态势的分析

(一)投资平稳较快增长,产能过剩问题较为突出

2008 年国际金融危机爆发以来,我国政府迅速出台了 4 万亿元投资计划、十大产业振兴规划、鼓励设备投资的增值税转型等多项政策,直接和间接地扩大了投资。2009 年,固定资产投资快速增长,投资结构有所改善,投资成为经济增长的主要推动力,但在保增长的过程中,也出现了部分行业重复建设和产能过剩、自主投资增长动力不足、银行不良资产潜在风险增大等问题。2009 年,全国全年城镇固定资产投资194 139亿元,比上年增长 30.5%,增速比上年加快 4.6 个百分点。我国 2009 年固定资产投资先呈现逐月加速增长,然后出现高位平稳增长态势。1~2 月、1~3 月、1~4 月、1~5 月、1~6 月,城镇固定资产投资分别增长 26.5%、28.6%、30.5%、32.9%和 33.6%,累计城镇固定资产投资增长速度平均每月加快 2 个百分点左右。7~10 月份,累计城镇固定资产投资增长速度处于平稳增长,增速稳定在 33%左右。11 月份、12 月份城镇固定资产投资增长速度略有下降。具体情况参见表 1-1 和表 1-2。

产能过剩问题较为突出,从低端到高端、从内需到外需、从传统行业到新兴行业产能均不同程度面临过剩问题。一是外需行业产能过剩问题难以解决。受金融危机影响,2009 年以来,中国出口呈现急剧下滑趋势,导致大部分为外需服务的生产能力出现过剩,其中不仅包括纺织、鞋帽、箱包等低端产能,而且还包括多晶硅、光伏太阳能电池等高端产能。二是钢铁、有色、建材、化工等传统行业产能已经过剩,但在建和新建项目仍有较大的规模。据统计,2008 年底我国粗钢产能 6.6 亿吨左右,目前实际需