

- 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

- 2005 年重点行业投资预测
- 2005 年重点地区投资预测
- 对政府投资管理体制的探讨

CHINA INVESTMENT REPORT 2005

An authoritative and comprehensive report reflecting the existing situation of China's investment and development, which reports:
Analysis of China's Investment Situation in 2004.

Forecast of China's Investment Situation in 2005

Government Investment Management and Regulatory System in China

2005

中国投资报告



中国计划出版社

2005 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

图书在版编目 (CIP) 数据

2005 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
计司编. —北京: 中国计划出版社, 2005.5
ISBN 7-80177-449-3

I.2... II.①国...②国...③国... 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 041746 号

2005 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

出 版: 中国计划出版社

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: (010) 63906433 63906481

新华书店北京发行所发行

2005 年 5 月第一版 2005 年 5 月第一次印刷

开 本: 787 × 1092mm 1/16

印 张: 23.25

字 数: 493 千字

后期工作: 北京世纪千年广告有限公司

出版声明: 版权所有, 侵权必究

ISBN 7-80177-449-3/F·110

广告经营许可证: 京西工商广字 0028 号

定 价: 180.00 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 (国家统计局副局长)

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常务副主任)

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)

焦海坤 (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)

朱先发 (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)

马 泽 (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)

许晓民 (海南省发展与改革厅厅长)

翁蔚祥 (四川省发展和改革委员会主任)

赵家兴 (贵州省发展和改革委员会主任)

李国勇（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）
 齐同生（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 刘立峰

撰 稿 人

（按姓氏笔画排列）

王元京 王学武 叶 敏 刘立峰 刘均胜 刘 通 刘 琳 汪文祥 李 忠
 杨合湘 张汉亚 张长春 张清华 吴亚平 陈洪波 林勇明 罗云毅 罗松山
 周 劲 黄征学 程 翼 魏春燕

资 料 整 理

林勇明 张 抗 秦凤华

前言

呈现在读者面前的是第17部年度投资报告——《2005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、民营投资、利用外资、股票市场、钢铁工业、汽车工业、电力工业、房地产业、长三角、珠三角和东三省投资形势，共11个小专题组成。该部分深入分析了2004年来总体投资、重点行业投资、重点地区投资的变动特征，同时对2005年的投资形势进行分析和预测。

专题部分内容为政府投资的管理体制。《国务院关于投资体制改革的决定》颁布实施后，政府自身的投资管理体制，即政府性资金（包括预算内资金、各类专项建设基金和统借国外贷款等）的投资管理体制就成为下一步投资体制改革的重点之一。本部分通过政府投资的历史演变过程、投资领域、投资方式、投资决策约束与监督机制和投资项目建设管理，以及美国、英国、德国、日本政府的投资管理体制等小专题，对构建与社会主义市场经济体制相适应的政府投资管理体制中的主要问题，进行了探讨。

附录部分收录了2004年以来的主要投资领域大事记、投资信息和投资领域相关法规目录，使读者对2004年我国投资的发展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，该书将汇集投资建设领域的年度数据，于2005年秋季出版。

编 者

2005年3月

形势篇 Situation

总体形势

2004—2005 年投资形势与政策取向	2
一、2004 年投资基本状况	2
二、2005 年投资发展趋势	5
三、投资宏观调控基本取向	8
四、未来投资政策措施	11

行业形势

2004—2005 年电力工业投资形势分析与预测	14
一、2004 年电力投资概况	14
二、2004 年电力供需形势	15
三、电力投资中存在的问题及原因	16
四、未来电力发展趋势预测	19
五、政策建议	20
2004—2005 年钢铁工业投资形势分析与预测	24
一、2004 年钢铁工业与钢铁市场发展的主要特征	24
二、2004 年钢铁工业投资特点与原因分析	25
三、2005 年我国钢铁工业投资形势分析	28
四、主要政策建议	29
2004—2005 汽车工业投资形势分析与预测	31
一、2004 年汽车市场与产业发展特征分析	31
二、2005 年汽车市场发展预测与投资展望	34
三、政策建议	36
2004—2005 年房地产业投资形势分析与预测	38
一、房地产投资现状与特征	38
二、房地产投资高速增长的原因分析	43
三、房地产投资发展趋势预测	47
四、政策建议	51

地区形势

2004—2005 年长江三角洲地区投资形势分析与预测	53
一、2004年投资形势分析	53
二、存在的主要问题	55
三、2005年投资预测及依据	57
四、政策建议	59
2004—2005 年珠江三角洲地区投资形势分析与预测	62
一、基本情况与特征	62
二、存在的主要问题	66
三、未来发展趋势预测及政策建议	67
2004—2005 年东北老工业基地投资形势分析与预测	69
一、2004 年投资基本情况与特征	69
二、投资存在的主要问题	71
三、问题存在的原因	73
四、2005年发展趋势预测	75
五、政策建议	76

外资形势

2004 年利用外资形势回顾与 2005 年展望	79
一、2004年利用外资基本情况	79
二、2004年利用外资存在的主要问题	84
三、2005 年利用外资形势展望	86
四、2005 年利用外资的政策建议	90

民营形势

2004—2005 年民营投资形势分析与预测	92
一、2004年民营投资基本状况	92
二、民营投资发展中存在的主要问题	95
三、2005 年民营投资走势预测	96
四、未来的政策取向	99

股票市场

2004—2005 年股票市场发展状况与趋势	101
一、2004 年股票市场发展现状	101
二、股票市场中存在的问题和原因	104
三、2005 年股票市场发展趋势	108
四、2005 年股票市场政策选择	111

专题篇 Special Topic**——政府投资的管理体制研究****专题 1**

我国政府投资体制的演变过程	114
一、改革开放前的投资体制	116
二、改革开放后的投资体制	116
三、对《决定》颁布之前改革的评价	121
四、《决定》的贯彻执行将改进政府投资管理	122

专题 2

中央政府投资领域与投资重点研究	125
一、政府投资范围的界定	125
二、政府间投资职责划分	134
三、保障措施	143

专题 3

政府投资决策约束与监督机制研究	148
一、当前政府投资决策约束与监督机制方面存在的主要问题	148
二、完善我国政府投资决策与监督机制的政策建议	154

专题4

政府投资方式改革研究	160
一、研究政府投资方式的目的	160
二、政府投资方式的分类、功能与作用范围	161
三、政府投资方式的改革设想	167

专题5

强化政府投资项目建设管理的对策研究	174
一、政府投资项目管理难的理论探讨	174
二、当前政府投资项目建设实施中存在的突出问题	175
三、强化政府投资项目建设管理的若干建议	180

专题6

美国政府投资的管理体制	193
一、美国政府的规模	193
二、政府投资的规模	194
三、政府投资结构	195
四、联邦政府与州和地方政府投资事权的划分	202
五、政府投资项目中社会资本的参与	205
六、政府投资项目的决策管理	208
七、政府投资项目的建设管理	210
八、对我国政府投资管理体制改革的若干启示	213

专题7

英国政府投资的管理体制	215
一、投资规模与重点	215
二、英国政府投资管理体制	220
三、社会资本的参与	222
四、政府投资的决策机制	226
五、政府投资项目的建设管理	228
六、政府对风险管理的指导	231

专题 8

德国联邦政府投资的管理体制	235
一、联邦政府固定资产投资基本情况	235
二、中央政府和地方政府投资事权的划分	238
三、政府投资项目中社会资本的参与方式与参与程度	238
四、政府投资项目的决策管理	238
五、政府投资项目的建设管理	240
六、政府投资项目的风险管理	242
七、对我国的主要启示	243

专题 9

日本政府投资制度的现状及特点	245
一、前言	245
二、日本政府投资制度概要	245
三、日本政府投资计划的制定	247
四、日本政府投资制度的改革	248
五、2002 年日本政府投资执行情况	249

附件

我国投融资体制中的开发性金融	255
----------------------	-----

附录篇 Appendix

中国投资领域大事记 (2004 年 1 月—2004 年 12 月)	261
中国投资政策信息 (2004 年 1 月—2004 年 12 月)	298
中国投资领域相关法规目录 (2004 年 1 月—2004 年 12 月)	335

形势篇

SITUATION

■ 总体形势

2004—2005 年投资形势与政策取向

一、2004 年投资基本状况

二、2005 年投资发展趋势

三、投资宏观调控基本取向

四、未来投资政策措施

■ 行业形势

2004—2005 年电力工业投资形势分析与预测

2004—2005 年钢铁工业投资形势分析与预测

2004—2005 汽车工业投资形势分析与预测

2004—2005 年房地产业投资形势分析与预测

■ 地区形势

2004—2005 年长江三角洲地区投资形势分析与预测

2004—2005 年珠江三角洲地区投资形势分析与预测

2004—2005 年东北老工业基地投资形势分析与预测

■ 外资形势

2004 年利用外资形势回顾与 2005 年展望

■ 民营投资

2004—2005 年民营投资形势分析与预测

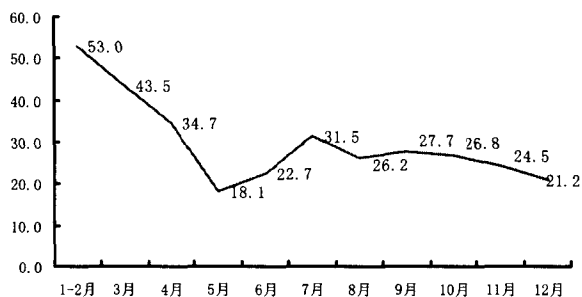
■ 股票市场

2004—2005 年股票市场发展状况与趋势

2004—2005 年投资形势与政策取向

一、2004 年投资基本状况

2004 年,我国全社会固定资产投资共完成 70072.7 亿元,比 2003 年增长 25.8%,增幅同比下降 1.9 个百分点。以 2004 年投资品价格上涨 6% 计,全社会投资实际增长率将会在 19% 左右,比 2003 年低 5 个百分点。投资继续保持快速增长势头。2004 年,城镇投资共完成 58620.8 亿元,增长 27.6%,农村投资完成 11452.4 亿元,增长 17.4%。自 2003 年下半年开始的宏观调控已经取得了阶段性的积极成果。过热的经济指标明显回落,尤其是固定资产投资增速大幅下降,逐步进入一个平稳、合理的运行通道。从 2004 年当月投资变动情况看,城镇 50 万元以上固定资产投资增速由 1—2 月份的 53% 迅速下降到 5 月份的 18.1%,平均每月下降 11.6 个百分点;之后又回升到 7 月份的 31.5%,平均每月上升 6.7 个百分点;9 月份之后,月度投资增速平稳下降,9—12 月份,投资增速由 27.7% 逐步下降到 21.2%。



注: 1—2 月为累计数, 其它各月为当月数, 按城镇 50 万元以上项目口径计算, 下同。

资料来源:《投资统计月报》, 下同。

图 1 2004 年 1—12 月当月投资增长率 (%)

2004 年, 各类投资资金来源的月度投资均表现出比较明显的起伏状态, 基本上都在 5—6 月份出现增长的低谷, 随后增速又有所回升, 8 月份增速又出现回落, 9—12 月份则出现不规则变动趋势。宏观调控对国内贷款影响最为明显, 贷款投资增速下降剧烈, 从 1—2 月份的 82% 下降到 6 月份当月的 4.8%, 之后又回升到 7 月份的 9%, 而 8 月份则出现

了5%的负增长,直到9-10月份,贷款投资增速才逐步回升,11月份,贷款投资增幅回升到正常水平,但是,12月份,贷款投资又出现负增长。4-5月份,利用外资的增速分别只有2.6%和3%,但是,其增速回升的幅度也是最大的,7月份当月的增速甚至超过了年初,而8月份之后,利用外资增长趋缓,10月份甚至出现负增长,进入11月份,利用外资规模又出现较大增长,而12月份,利用外资增速又明显下降。与其它资金来源形式相比,自筹投资除了年初增长较快外,4-7月份增速变动相对较为平稳,9-11月份,自筹投资增速明显上升。(见表1)

表1 2004年不同投资资金来源当月投资增长率(%)

	1-2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月
国家预算内	16.9	11.3	54.1	-28.0	16.3	20.6	28.4	4.3	14.6	11.3	13.5
国内贷款	82.0	32.1	16.1	11.6	4.8	9.0	-5.5	5.6	4.8	20.5	-2.4
利用外资	57.3	39.3	2.6	3.0	20.2	62.4	25.3	24.6	-13.0	41.6	9.1
自筹资金	86.3	54.9	35.8	24.2	21.0	34.4	31.6	40.0	40.8	35.7	25.9

2004年,投资调控并未使民营经济和外资经济投资受到太大的影响,相反,国有经济和集体经济受到的冲击更大。从表2可以看到,国有和集体经济投资增速基本上是直线下落的,到8月份,国有投资和集体投资当月分别只同比增长4.4%和4.8%,而5月份集体投资还曾出现过负增长。9-11月份,国有投资增长仍然低迷,而集体投资则恢复了一定的增长幅度。与其形成鲜明对照的是,民营经济和外资经济投资虽然也在5-6月份出现一定的回落,但月度投资增幅仍然都在30%以上,直到12月份当月才下降到20%左右。10月份,民营经济投资增幅高达45%,而9月份,外资经济投资增速也达到59%,民营及外商投资活力不减。(见表2)

表2 2004年不同所有制形式当月投资增长率(%)

	1-2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月
国有	32.8	24.8	13.7	4.8	9.4	14.7	4.4	8.2	8.1	9.7	17.2
集体	47.6	38.8	42.4	-3.8	2.4	21.6	4.8	17.6	22.8	25.2	1.8
民营	61.3	58.7	55.6	32.3	36.9	45.0	49.6	43.0	45.4	37.4	18.8
外资	90.3	50.0	46.7	29.6	30.5	53.6	44.9	58.9	31.2	38.2	23.6

注:民营经济包括股份制、联营、私营和个体经济。外资经济包括港澳台和外商投资。

我们选择了15个重点行业,关注其月度投资增长变化情况。绝大多数行业至少在7月份出现了投资增速的回升,然后,又在8月份出现投资增速的下降,9-12月份,无论

是工业部门还是第三产业部门，投资增幅大多比8月份有所上升。其中，有色矿采、化学工业、非金属制品、电力投资增长开始明显回升。9月份，黑色金属加工业投资出现负增长，而8月份和10月份的有色金属加工业投资也同比下降，可见，对钢铁和电解铝业投资的控制还是比较有效的。值得注意的是：制造业、电力、交通邮电和房地产业投资合计占全部投资的70%以上，1-12月份，这四大行业投资分别累计增长了36.3%、43.5%、20.2%和29.1%，均保持了相对较高的增幅，也保证了整体投资的持续增长。其中，占全部投资1/4强的制造业投资波动与整体投资波动完全一致，因而成为决定未来投资走势的主要力量。（见表3）

表3 2004年各行业当月投资增长率（%）

	1-2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月
黑色矿采	453.0	85.0	353.1	160.4	191.2	496.6	256.0	373.4	262.4	26.0	0.4
有色矿采	100.0	144.0	44.9	10.0	66.1	-23.0	85.1	49.8	106.5	21.4	352.6
制造业	98.0	61.6	47.9	22.9	24.6	42.0	33.6	47.5	31.9	28.6	21.4
纺织	151.0	70.6	-1.8	-1.4	24.5	11.0	35.4	24.4	19.4	21.0	14.3
化学	153.0	58.6	48.1	49.3	12.5	60.2	24.6	88.1	27.6	4.0	37.6
非金属制品	137.0	105.7	67.3	20.4	30.9	59.9	24.2	42.9	31.0	32.6	35.7
黑色金属加工	172.0	67.5	58.9	30.5	9.0	15.5	23.2	-2.0	33.4	33.2	-15.3
有色金属加工	35.0	138.5	72.7	26.8	3.4	9.8	-5.8	66.6	-6.5	4.3	17.5
交通设备	72.0	88.2	49.7	36.7	35.3	56.2	37.3	61.2	10.4	29.8	41.1
电力燃气水	61.0	47.0	40.2	44.6	54.1	49.0	47.7	44.9	50.4	38.8	26.1
交通邮电	15.0	40.3	42.1	5.2	16.1	36.0	22.8	12.6	19.6	15.8	16.8
批发零售	92.0	29.2	75.3	47.7	30.7	39.9	58.4	19.6	41.1	34.6	37.0
房地产业	43.0	33.2	23.6	22.8	22.4	33.4	27.1	30.1	28.1	32.4	28.6
水利服务业	64.0	48.0	37.4	20.5	27.8	14.8	-0.6	-4.4	14.6	14.8	-13.7
教育	105.0	25.6	15.0	26.1	19.5	9.2	25.4	20.2	18.6	54.7	3.5

2004年初至6月份，各地区投资增速均呈现下降趋势。自7月份开始，中西部地区投资增速稳步回升，中部地区投资增速由7月份的26.4%上升到11月份的39.2%，西部地区投资增速由28%上升到10月份的33.3%。但是，真正决定全国投资波动的仍然是东部地区，东部11省市投资占全国投资的56%，东部地区投资波动与全国投资增长波动高度一致，理应引起更多关注。结合上文行业投资分析结果，我们似乎更应重视东部发达

地区制造业投资变动趋势，以此把握整体投资变动趋势。（见表4）

表4 2004年各地区当月投资增长率（%）

	1-2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月
东部	58.6	38.8	26.3	15.1	19.7	33.1	27.5	26.5	20.1	22.5	21.2
中部	47.3	57.8	41.2	26.5	24.8	26.4	28.5	29.4	34.1	39.2	32.1
西部	44.3	59.3	47.9	29.9	24.7	28.0	30.2	32.5	33.3	27.5	9.0

二、2005年投资发展趋势

（一）未来投资增长趋势

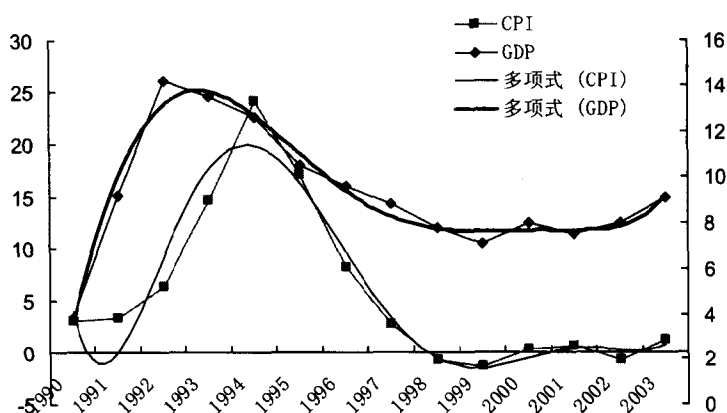
从长期因素分析，2005年，我国投资仍将保持快速增长态势，这是由经济发展的需要以及投资增长的动力与基础等因素决定的。目前，我国人均GDP刚刚超过1000美元，还不到美国、日本、德国等发达国家的1/30。13亿人的衣食住行，这个庞大的市场需求是世界上任何一个国家无法比拟的。全国居民物质、文化生活需要的不断增长，都会激发与创造出巨大的国内需求。在内需结构中，消费与投资对经济增长的作用都十分重要，但是，在经济上升期，投资对经济增长的贡献常常达到60—70%，投资的作用更为明显。要实现2005年GDP增速不明显低于2004年，投资增速也就不能明显低于2004年。

当前，我国经济已经进入了一个重要的战略机遇期，新型工业化、城镇化、西部大开发和振兴东北老工业基地等将为经济与投资增长提供充足动力。根据国家统计局的资料，城市化每提高1个百分点，就将带动投资增长3个百分点；因推进城镇化建设，2002年—2005年年均就将创造需求900亿元，拉动经济增长0.83个百分点。经济全球化也为未来我国投资增长提供了良好的机遇。一方面，由于具有良好的发展环境和资源条件，我国正在逐步发展成为全球工厂和制造业中心，跨国公司不断增加在华投资，本国投资的国际化程度不断提高，更多的产品供应全球市场，这本身就促进了我国投资的大规模增加。另一方面，国内投资的快速增长，也相应刺激了外需的增加，2003年，我国进口增长40%以上，2004年前三季度，进口又同比增长38.2%，这其中有相当大一部分是由于钢材、设备等投资品的进口增加。东亚及东南亚国家对中国的贸易基本上保持顺差，中国投资增加及相应产品市场扩大有利于其国际地位的提高。

从短期因素分析，2005年投资增长仍有确定性。单从投资及其增长趋势仍然无法科学判断其增长的合理性，决定未来投资与经济增长合理性的主要因素应该是物价的变动。只有通过物价指数与投资增长率的相关关系才能确定未来投资的合理变动及其政策取向。2004年1—6月、1—7月、1—8月、1—9月，我国的CPI同比分别上涨了3.6%、3.8%、4.0%和

4.1%，而6—8月当月CPI更是分别达到了5.0%、5.3%、5.3%和5.2%，连续四个月保持在5%以上。8月份的核心CPI上涨1%，涨幅比7月份提高了0.2个百分点，这也是核心CPI涨幅连续第三个月提高。目前的通胀率相对来讲较高，未来由于稳定粮价难度很大、基础性服务类价格上涨以及油价上涨的滞后影响，物价上涨压力仍然很大。从全年的情况来看，CPI可已达到3.9%。工业品出厂价格和原材料、动力价格变动更能反映投资需求扩张对价格的影响。2004年，流通环节的生产资料价格总水平比上年上涨13.6%，明显高于CPI增幅。未来一段时间，煤电油供需矛盾仍然较大，投资品价格上涨趋势明显，对CPI传导的可能进一步增强。核心CPI的连续上涨显示了这种传导的苗头。

1990—2003年间，我国GDP增长率、投资增长率与同期CPI涨幅的相关系数分别为0.66和0.31，而领先1年的GDP增长率、投资增长率与同期CPI涨幅的相关系数就分别上升到了0.81和0.71。（从图2多项式趋势线可以清楚看到GDP增长和CPI变动之间的相关关系。）表明CPI是一个滞后指标，当前的CPI反映出的是2003年的经济和投资上升的情况，而2004年的经济与投资过热则可能影响以后年份的CPI的持续上升。这可能带来以下几个方面的问题：第一，2004年上半年的投资和经济高增长可能带来2005年中开始的通胀率上升；第二，如果我们不能把2004年的投资与经济增长控制在一个合理的水平之上，2005年的通胀压力将会更大；第三，如果2005年中通胀率上升，将会引起更为严厉的调控措施，2005年全年的投资增长速度将会低于2004年。



注：多项式（CPI）和多项式（GDP）分别为CPI和GDP的趋势线。
资料来源：《中国统计摘要2004年》。

图2 GDP增长率及CPI指数

（二）宏观经济与投资软着陆值得期待

通常情况下，当宏观经济增长速度过火或者说增长超过了正常的发展轨道的时候，软着陆意味着经济的增长率回复到正常的轨道上来，硬着陆意味着经济增长率明显低于正