



2006 年 4 季度变量分析总报告

一、宏观经济总体态势

2006 年 GDP 增长 10.7%，这是在前三年连续增长 10%基础上（其中，2003 年经济增长 10.0%，2004 年增长 10.1%，2005 年增长 10.4%）的进一步加快。经济增长总体态势良好，但在面临人民币升值、流动性过剩、资产价格（房地产与股票）上涨的情况下，应警惕经济的进一步趋热。

二、当前宏观经济中的突出变化

1、当前粮价大幅回升的持续性及其影响

2006 年我国物价增长中一个最具戏剧性的一幕是年底粮食价格大幅回升，并导致食品价格的强劲反弹。7 月份开始粮价开始反弹，当月同比增长 2.9%，之后连续三个月粮价的增幅均在 3%以上，11 月份和 12 月份再次加速上升，分别增长 4.7%和 7.6%（根据国家统计局公布的全年数据的估计数）。粮价的上升主要不是由于国内粮食总供给不足，而是由于以下三个方面的原因：一是世界粮食减少导致国际粮价的短期上升，2006 年世界粮食产量减产 1.6%，其中谷物减产 2.1%，小麦减产 5.2%，粗粮减产 1.1%，而粮食的需求继续保持增长，增幅为 1%。这导致像芝加哥期货市场的小麦、玉米期货价格的大幅度上升，也带动了粮食进口价格的上涨。二是国家保护价收购政策及国家粮食企业的顺价销售政策避免了粮食市场的过度竞争，对粮价的增长形成了重要的支撑作用。三是粮食结构性的不足导致一些粮食产品价格大幅上升，进而产生一定的扩散效应。虽然粮食总量连续三年增产，但是在部分产品（如大豆、玉米）的供求上还是存在比较大的缺口，加上流通环节衔接不畅，单个产品价格的上涨，传导和影响了其他产品的价格上涨，带动了粮价的上涨。

我们对当前粮价上涨及其影响的总体判断是：粮价大幅上涨持续时间不会很长，不会引发通胀，相反却有利于粮食生产的稳定和农民



增收。

粮食的大幅上涨持续时间不会太长。估计 2007 年上半年粮价继续保持较高的增幅，下半年会明显回落。主要是因为三方面的原因：一是国内粮食供给相对充足，2006 年粮食产量超过了 49000 万吨，连续第三年增产，而且国家粮食储备充足。相关产品产量增长也较快，有关部门预计肉类、禽蛋总产量分别达到 8000 万吨和 2950 万吨，分别比上年增长 4.5%和 3.0%。二是核心粮食产品--大米和小麦供给充足，而且对国际市场的依赖很小，这会使粮价上涨仅具有结构性而不具有全面性。经验表明，只有大米等主粮价格不存在明显的短缺，其他品种粮食的短缺，不会导致粮价的持续大幅上涨。三是由于目前国内粮食供给明显好于 2004 年，而且世界粮食的减产不影响我国主粮品种的供求平衡，因此，我们相信，2007 年粮价上涨的空间明显要比 2004 年小，且持续的时间也不会长，当时的粮价保持 5%以上的增长持续了 1 年多点，估计此轮粮价的明显上涨持续 8 个月左右。

粮价的短期明显上涨不会引起通货膨胀，相反却有利于粮食生产的稳定和农民增收。之所以说粮价的明显回升并不会引发通货膨胀，主要是因为：一是粮价上涨的幅度和持续的时间都不会超过 2004 年，2006 年的投资过热也没有出现煤电油运的全面紧张，相反，这些方面的供给明显增加，因此，2007 年通货膨胀的压力不大。其次，2004 年以来，除食品类的居民消费价格一直保持相对较低的增幅，没有出现明显的加速迹象。从价格结构上讲，中国各类产品价格中粮价和农民工的工资是明显偏低的，因此，粮价明显回升不过是对粮价偏低的一种纠正，有利于粮食生产的稳定和农民增收。

2、房地产投资总体比较平稳

2006 年，房地产开发投资完成 19382 亿元，比上年增长 21.8%，低于全部固定资产投资增幅。在房地产开发投资中，住宅投资增长 25.3%，占房地产开发投资的比重为 70.2%，比上年提高近 2 个百分点。办公楼投资增长 21%，占房地产开发投资的 4.8%。商业营业用房投资增长 15%，占房地产开发投资的 12.1%。其他投资增长 11.4%，占 12.9%。在住宅投资中，经济适用房投资增长 32.7%，高于其他投资，但在整个房地产投资中的比重只有 3.6%，结构上仍不够合理。

城市房屋销售价格涨幅总体上趋于平稳。12 月份 70 个大中城市



房屋销售价格平均上涨 5.4%，与前几个月相比继续有所回稳。但北京、深圳等城市的房价涨幅还在两位数。房地产市场宏观调控的措施有待进一步落实，成效有待进一步显现。

3、股市升温储蓄分流

2006 年，股权分置改革基本完成，新股恢复发行，股票市场信心逐步增强，股票市场总体成持续上扬走势，股票指数创历史新高。股票市场成交量放量增加。全年累计成交 90468.9 亿元，比 2005 年增加 58804.1 亿元，同比增加 185.7%。交易量变化趋势与股指走势大致相同。截至 12 月末，沪深股市市值超过 10 万亿元，其中居民所持股票市值为 24230 亿元，比 2005 年末增加 89.6%，股票在居民金融资产总额中的比重由年初的 6.1%跳升为 7.5%。

股市升温引起储蓄分流。居民储蓄资金大举向股市分流，成为 2006 年金融市场中一个显著特征。全年，居民户存款增加 2.09 万亿元，同比少增 1125 亿元。2007 年随着投资品种的丰富，居民储蓄减少的情况将得以延续。

居民储蓄存款在 2006 年还表现出了存款活期化的趋势，定期存款同比少增幅度较大。其中，2006 年定期储蓄存款余额为 10.3 万亿元，活期存款余额为 5.86 万亿元；与 2005 年相比，定期储蓄存款余额减少了 3376.84 亿元，而同期，活期储蓄余额增加了 2417.55 亿元。

4、对财政调控货币流动性过剩的思考

2006 年 12 月末，金融机构本外币各项存款余额为 34.80 万亿元，同比增长 15.94%。与此同时，金融机构本外币各项贷款同比增长 14.55%，增速慢了 1.39 个百分点，银行体系存贷差在进一步扩大，表明近年来困扰我国经济发展的流动性过剩状况在加剧。流动性过剩将导致国内资产大幅升值，带来通货膨胀的隐患，目前房地产价格和股市暴涨即为明证，我国宏观经济运行正面临流动性过剩的考验。

从央行调控流动性的手段来看，由于出口对我国经济增长仍居主导作用，人民币升值趋势难以改变，通过人民币升值和加息来调控流动性不具有可行性。人民币升值加速将导致我国众多的外贸企业陷入困境，而加息在人民币升值的背景下只会引来更多的境外投机资金，加剧流动性泛滥的格局。因此，央行回收流动性的手段只能是提高存



款准备金率和发行央行票据，流动性调控显得捉襟见肘。

在这种情况下，财政应该在抑制流动性过剩方面发挥更大作用。一是要科学编制财政预算，量入为出，避免财政超收提高政府部门的储蓄率。近几年财政大规模超收，由于没有及时安排相应的支出，在一定程度上提高了政府部门的储蓄率，加剧了储蓄大于投资的状况。二是加强财政政策与货币政策的协调配合。一方面，可以通过财政发行国债购买央行外汇储备来解决外汇储备的存量问题，同时提供央行回笼货币的工具（国债）；另一方面，可以通过调整出口退税政策和出台鼓励消费、调节收入分配等有关财税政策，在抑制出口的同时，刺激国内需求，改变经济发展依赖于出口增长的局面，优化经济结构。

5、外商投资增速下降的原因

2006年我国吸收的全口径外商直接投资（含银行、保险、证券）如下：全国新设立外商投资企业41485家，同比下降5.76%；实际使用外资金额694.68亿美元，同比下降4.06%。

外商投资增速下降，主要有以下几个原因：

1) 我国人均GDP进入新的阶段。2006年我国经济增长率达到10.4%，GDP总量达到209609.52亿元。按现行汇率1:7.8计算，折合美元26873亿元。2006年人口总数为131526万人。2006年中国人均GDP达到2043美元。在国际投资理论中，这是一个重要的标志性收入水平。人均GDP超过2000美元后，资本净流入速度将会减缓，吸收外资方式增多。我国FDI的变化符合这个阶段的特征。另外，人均GDP达到这个水平，还会引起汇率升值压力、劳动密集型产品的竞争力趋弱等。这些都是我国FDI增速趋缓的规律性原因。

2) 我国生产能力过剩和各类企业竞争加剧。近几年，国内不少行业生产能力过剩，外资若建新企业，会导致能力过剩问题更加突出，立足和发展的难度大，因此就减少了新的投资。同时，国内市场饱和以及愈来愈多的贸易摩擦，许多企业无利可图退出市场。

3) 其它国家的竞争。近几年，南亚、东亚、拉美和中东欧国家以各种措施加大吸引外资的力度。其中一些国家大力改善投资环境和对外资提供各种类似于我国的优惠政策，对外资产生了较强的吸引力。加上一些国家出于遏止中国和分散投资风险的考虑，鼓励其对华



投资转向东南亚和印度等地。我国吸引外商直接投资由于面临激烈的国际竞争而有所下降。

6、我国进入加入 WTO 后过渡期

2006 年 12 月 11 日，是我国加入世贸组织五周年，入世的绝大多数承诺履行完毕，争取到的各项过渡期基本结束，此后进入了后过渡期。虽然这一时刻并不会导致我国经济社会的突然变化，但总结分析改革开放的经验，为将来的发展揭示有益的方向，为抵御可能出现的各种风险早做准备。

目前，与大多数成员的减让和开放程度相比，我国的开放水平是相当高的。货物贸易市场开放水平显著提高。平均关税水平降低到了 9.9%。取消了所有的进口非关税措施，包括进口配额、特定招标和许可证。取消实行了 50 年的对外贸易经营审批制，实行了登记备案制，新增对外贸易经营者 2 万家，其中绝大部分是民营企业。服务贸易领域开放也加速，开放了包括金融、电信、建筑、分销、法律、旅游、交通等众多领域，12 月 11 日，银行业全面履行对外开放承诺，向在华的外资法人银行全面开放人民币业务。在 WTO 分类的 160 多个服务贸易部门中，我国已经开放了 104 个，占 62.5%，接近发达成员 108 个的平均水平。其中，54 个部门允许独资，23 个部门允许设立外资控股合资企业。

加入世贸组织过渡期结束，并不意味着我国对外开放的终结，而是对外开放新阶段的开始。进入后过渡期，正值我国建设和谐社会、实施“十一五”规划的关键阶段，也是经济社会发展矛盾凸显的关键时期。面临新的形势，前期开放的滞后效应会逐步显现，各个领域还面临继续开放的要求，同时，我国市场经济体制不断完善，国家经济管理和企业微观运营将更多按照市场经济规律办事，更多以市场手段、法律手段提高经济运行效率，减少行政干预对市场经济的扭曲，实现以开放促改革促发展。在对外开放中提高自主性和主动性，特别要把加快建设自贸区，参与多边贸易体制提高到战略地位。我国是经济全球化的主要受益者，无论是发达国家还是发展中国家对于中国经济的舆论正从原来的“威胁论”、“机遇论”转为“责任论”。目前国际经济力量对比正在变化，经济政治关系发展进入微妙时期，我国有机会对世界经济和国际贸易体制施加影响，要切实维护自身的现实



经济利益和长远战略利益。

三、2007 年经济发展展望

对 2007 年的总体判断是：经济快速增长的势头仍可持续，但进一步冲高的可能性不大。主要依据有：

世界经济总的走势将快中趋稳。根据联合国 1 月份预测，2007 年世界经济增幅将达到 3.2%，世界贸易增幅将达到 7.7%，比 2006 年将略有回落。地缘政治不稳、石油价格波动等不确定因素依然存在。

国内经济发展环境总体有利，劳动力、资金、主要物质支撑能力较强，经济较快增长的惯性依然较强。

宏观调控在保持经济平稳增长、防止货币信贷增长过快、投资反弹方面仍将保持适当力度，新开工项目在土地、环保、节能、技术、安全等方面的准入标准将适当提高。

经济平稳较快增长的基础仍不稳固，投资、信贷反弹的压力仍较大，国际收支不平衡的矛盾仍较突出。

综合起来看，2007 年国内生产总值预计将增长 10%左右。



GDP 与工业生产

一、基本情况

GDP：初步测算，2006 年国内生产总值 209407 亿元，比上年增长 10.7%，同比加快 0.3 个百分点。分产业看，第一产业增加值 24700 亿元，增长 5.0%；第二产业增加值 102004 亿元，增长 12.5%；第三产业增加值 82703 亿元，增长 10.3%。

工业生产：全年全部工业增加值 90351 亿元，比上年增长 12.5%。规模以上工业增加值增长 16.6%；产品销售率 98.1%。全年全国规模以上工业企业实现利润 18784 亿元，比上年增长 31%。

二、经济增长分析

在前三年连续增长 10%的基础上(其中,2003 年经济增长 10.0%，2004 年增长 10.1%，2005 年增长 10.4%)，2006 年 GDP 增长 10.7%，比前几年进一步加快。经济的进一步加快增长，其原因是多方面的，概括而言，主要有以下几点：

一是发展的条件进一步改善。从国内环境看，首先，2006 年是“十一五”的开局之年，各方面抓机遇、促发展的动力较强。突出表现在投资增长快、新开工项目多。全年全社会固定资产投资 109870 亿元，比上年增长 24%。投资的持续快速增长，有力地促进了经济的加快增长。其次，交通运输、电力等基础设施建设的加强，瓶颈约束的缓解，为经济的快速增长提供了较为宽松的环境。全年一次能源生产总量 22.1 亿吨标准煤，比上年增长 7.3%；发电量 28344 亿千瓦时，增长 13.4%。再次，市场物价比较平稳，通货膨胀压力较低。全年居民消费价格上涨 1.5%，涨幅比上年回落 0.3 个百分点。工业品出厂价格上涨 3.0%，比上年回落 1.9 个百分点。原材料、燃料、动力购进价格上涨 6.0%，回落 2.3 个百分点。

从国际环境看，世界经济继续处于较快增长时期。2003 年世界经济增长 2.8%，2004 年增长 4.2%，2005 年增长 3.6%，2006



年增长 3.9%，均明显高于过去三十年的增长速度。

二是工业化、城镇化进程进一步加快，第二产业特别是工业对经济增长的促进作用进一步增强。与上年相比，全年第一产业增速回落 0.2 个百分点，第二产业增速加快 0.8 个百分点，第三产业增速回落 0.2 个百分点。第一、第二和第三产业增加值占国内生产总值的比重分别为 11.8%、48.7%和 39.5%。

三是随着对外开放广度、深度以及自身的适应程度的进一步提高，我国的出口竞争优势更趋明显，外部需求对经济增长的拉动作用进一步增强。全年进出口总额 17607 亿美元，比上年增长 23.8%，同比加快 0.6 个百分点。其中，出口 9691 亿美元，增长 27.2%；进口 7916 亿美元，增长 20.0%。进出口相抵，顺差达 1775 亿美元，比上年增加 755 亿美元。

四是资本要素成本较低，供应充裕。低通胀、低利率，一方面降低了企业的生产成本，另一方面也为贷款的扩张、货币投放的增加提供了有利的条件。到 12 月末，广义货币（ M_2 ）34.6 万亿元，比上年末增长 16.9%，增速比上年末回落 0.6 个百分点；狭义货币（ M_1 ）12.6 万亿元，增长 17.5%，加快 5.7 个百分点；流通中现金（ M_0 ）27073 亿元，增长 12.7%，加快 0.7 个百分点。12 月末，金融机构各项贷款比年初增加 31461 亿元，同比多增 7917 亿元。其中，短期贷款增加 11129 亿元，多增 4620 亿元；中长期贷款增加 18896 亿元，多增 7008 亿元。全年货币净投放 3041 亿元，同比多投放 478 亿元。

五是随着各项支持鼓励政策措施的出台，非公有经济的活力以及对经济增长的推动作用进一步增强。工业生产方面，全年股份制企业增长 17.8%，外商及港澳台投资企业增长 16.9%，私营企业增长 24.4%，均明显快于国有企业及集体企业的增速。对外贸易方面，民营企业出口首次超过国有企业。全年民营企业出口额达 2139 亿美元，同比增长 43.6%，占出口总额的比重达 22%。国有企业出口 1913 亿美元，增长 13.4%，占出口总额的 19.7%。

六是随着居民收入水平的提高，消费环境的逐步改善。消费市场渐趋活跃。全年社会消费品总额 7.64 万亿元，同比增长 13.7%，增幅高于上年 0.8 个百分点，是 1997 年以来增长最快的年份。新的消费热点和一般日用消费品均增长较快。全年限额以



上批发和零售业大类商品零售中，石油及制品类增长 36.2%，汽车类增长 26.3%，建筑及装潢材料类增长 24%，通讯器材类增长 22%，家具类增长 21.3%，家用电器和音像器材类增长 19.2%，服装鞋帽、针、纺织品类增长 18.8%，化妆品类增长 18.6%，体育、娱乐用品类增长 17.7%。

总之，2006 年经济在高位上进一步加快增长，是政策环境、国际因素、经济发展所处特定阶段以及各方面共同努力等多种因素共同作用的结果，实现了“经济增长较快、经济效益较好、物价涨幅较低、结构比例关系改善”的良好结局。

三、2007 年经济发展展望

总的判断：经济快速增长的势头仍可持续，但进一步冲高的可能性不大。主要依据：

世界经济总的走势将快中趋稳。根据联合国 1 月份预测，2007 年世界经济增幅将达到 3.2%，世界贸易增幅将达到 7.7%，比 2006 年将略有回落。地缘政治不稳、石油价格波动等不确定因素依然存在。

国内经济发展环境总体有利，劳动力、资金、主要物质支撑能力较强，经济较快增长的惯性依然较强。

宏观调控在保持经济平稳增长、防止货币信贷增长过快、投资反弹方面仍将保持适当力度，新开工项目在土地、环保、节能、技术、安全等方面的准入标准将适当提高。

经济平稳较快增长的基础仍不稳固，投资、信贷反弹的压力仍较大，国际收支不平衡的矛盾仍较突出。

综合起来看，2007 年国内生产总值预计将增长 10%左右。



2006 年投资运行分析

2006 年第四季度，国家采取的宏观调控措施进一步取得成效，固定资产投资增幅继续回落，全年投资增长呈现前高后低的变化趋势。但总体上看，投资增长仍然高于消费和国民经济增长，投资率在高位上继续上升到新的更高水平，同时，投资出现反弹的可能性仍然存在。合理调控投资仍然是 2007 年宏观调控的一项重要任务。

一、投资增长速度继续回落

2006 年，全社会固定资产投资 109870 亿元，同比增长 24%，比上年回落 2 个百分点。剔除价格因素，投资实际增长 22.1%，比上年回落约 2 个百分点。从四个季度看，第一、二、三、四季度投资累计增幅分别为 27.7%、29.8%、27.3%和 24%，前两个季度投资增长持续加快，后两个季度则持续回落，前后呈现明显不同的特征。

在全年全社会固定资产投资中，城镇固定资产投资 93472 亿元，比去年同期增长 24.5%，增幅比上半年和前三季度分别回落 6.8 个和 3.7 个百分点；农村投资 16397 亿元，增长 21.3%，增幅比上半年和前三季度分别回落 0.5 个和 0.3 个百分点。下半年以来，城镇固定资产投资降幅较大，农村固定资产投资增幅相对稳定，这是积极的变化趋势。同时也表明，当前农村投资比重较低，全社会投资的趋势变化主要取决于城镇投资的变化。

在城镇投资中，从中央项目与地方项目看，2006 年中央项目投资增长 21.1%，比上半年和前三季度分别回落 4 个和 8.5 个百分点；地方项目投资增长 24.9%，比上半年和前三季度分别回落 7.1 个和 3.2 个百分点。全年中央项目投资占 11.5%，比上年下降 0.4 个百分点，地方项目投资占 88.5%，比上年上升 0.4 个百分点，全社会固定资产投资增幅回落主要是由于地方项目投资增幅降低所致。

按建设性质分，2006 年新建投资增长 29.9%，扩建投资增长 19.0%，改建投资增长 12.4%，新建投资在各类投资中仍占最大比例。



二、三次产业和三大地区投资增长均继续放慢

2006年，第一产业投资增长30.7%，比上半年和前三季度分别回落9.5个和6.3个百分点；第二产业投资增长25.9%，比上半年和前三季度分别回落9.1个和4.2个百分点；第三产业投资增长23.3%，比上半年和前三季度分别回落4.9个和3个百分点。2006年投资增长速度从高到低的排列为第一、第二、第三产业，其中农业投资增长较快是比较合理的，但服务业投资增长偏慢则不够合理。

分行业来看，2006年采矿业投资增长28.9%，制造业投资增长29.4%，电力燃气及水的生产和供应业投资增长12.5%，建筑业投资增长50.1%，交通运输、仓储和邮政业投资增长25.7%。各主要行业投资均比上半年和前三季度增幅有所回落。进一步看，黑色金属冶炼及压延加工业投资下降2.5%，有色金属冶炼及压延加工业投资增长27.9%，电力、热力的生产和供应业投资增长11.1%，改变了过去过快增长的态势。与此同时，铁路运输业投资增长60.9%，城市公共交通运输业投资增长61.1%，废弃资源和废旧材料回收加工业投资增长107.3%，在各行业投资中增幅较高，这些都是积极的变化。

分地区看，2006年东、中、西三大地区投资都比上半年和第三季度有所回落。全年东部地区城镇投资增长20.6%，比上半年回落6.3个百分点；中部地区增长33.1%，比上半年回落9个百分点；西部地区增长25.9%，比上半年回落8.5个百分点。值得注意的是，在整个投资增长中，中部地区最快，西部次之，东部地区最慢，这种增长格局有其一定的合理性和必然性，是投资驱动为主要特征的我国区域发展格局由东部沿海地区向中西部地区逐步推移的体现。特别重要的一个想象是，东部地区投资增幅相对较低，如上海投资增长9.3%，广东11.2%，浙江13.4%，但其经济增长速度与中西部地区相比并不低，这表明东部一些地区经济增长的动力结构正在发生重要的变化，投资的拉动力相对减弱，消费和出口的拉动力有所增强。投资增长格局的这些变化，都是有积极意义和长远影响的。

三、各类所有制企业投资增长继续减缓

国内企业和个体私营投资增长较快，外商和港澳台商投资增长相



对较慢，这是近年来投资增长格局的一个重要特征。2006年，内资企业投资增长25.0%，比上半年回落7.4个百分点；在内资企业中，国有企业投资增长17.7%，私营企业投资增长41.9%，均比上半年和前三季度有所回落。外商投资企业投资增长19.5%，比上半年回落3.9个百分点。港澳台商投资企业投资增长14.8%，比上半年回落2.3个百分点。形成对照的是，个体经营投资增长180.8%，尽管比上半年回落25.3个百分点，但增幅仍远高于其他类型企业，这是国家支持鼓励非公有制经济发展的政策措施见效的证明。

四、房地产投资总体比较平稳

2006年，房地产开发投资完成19382亿元，比上年增长21.8%，低于全部固定资产投资增幅。在房地产开发投资中，住宅投资增长25.3%，占房地产开发投资的比重为70.2%，比上年提高近2个百分点。办公楼投资增长21%，占房地产开发投资的4.8%。商业营业用房投资增长15%，占房地产开发投资的12.1%。其他投资增长11.4%，占12.9%。在住宅投资中，经济适用房投资增长32.7%，高于其他投资，但在整个房地产投资中的比重只有3.6%，结构上仍不够合理。

城市房屋销售价格涨幅总体上趋于平稳。12月份70个大中城市房屋销售价格平均上涨5.4%，与前几个月相比继续有所回稳。但北京、深圳等城市的房价涨幅还在两位数。房地产市场宏观调控的措施有待进一步落实，成效有待进一步显现。

五、投资资金来源比较充裕

2006年城镇投资到位资金10.16万亿元，比上年增长25.6%。其中，自筹资金增长28%，占总资金来源的55.6%；国内贷款增长22.2%，占总资金来源的22.2%；国家预算内资金增长25.5%，占总资金来源的4.5%；利用外资增长13.3%，占总资金来源的3.8%。

六、2007年要进一步加强和改善投资调控

2006年下半年投资增幅明显回落，是宏观调控措施见效的结果，



同时在一定程度上可能也存在中央政府进行投资项目大检查所产生的特殊效应。由于投资增幅仍然高于国内生产总值增幅，投资率必然继续在原来的高位上继续上升，投资与消费关系不合理的趋势还在发展。需要重视的是，投资再度明显扩张的可能性仍然存在。首先，银行流动性过剩的矛盾依然存在，银行投放信贷的压力和动力仍然很大。同时，外贸顺差继续大量存在，市场对人民币升值的预期继续存在，各种资本大量流入，又会加剧流动性过剩的矛盾。2006 年新增贷款增加额中绝大部分是中长期贷款。这表明，一个特殊的经济循环链即贸易顺差、资本流入、流动性过剩、升值压力、贷款投放、投资扩张、生产能力过剩、扩大出口、贸易顺差，仍在继续循环。其次，2007 年的政治环境有利于扩大投资、加快经济增长。第三，目前部分行业的投资增长速度仍然很高。2006 年纺织服装鞋帽制造业投资增长 42.7% 橡胶制品业投资增长 78.8% 金属制品业投资增长 50.7%，通用设备制造业投资增长 52.9%，电气机械及器材制造业投资增长 45.6%，等等。第四，部分地区投资增幅仍然偏高，如吉林投资增长 49.6%，安徽增长 43.8%，河南增长 39.9%，福建增长 39.4%，辽宁增长 35.7%，河北增长 33.9%。

加强和改善投资调控，从投资环境和条件的角度看，要努力缓解流动性过剩的矛盾。从投资本身看，要继续严把土地和信贷两个闸门和市场准入这个门槛，坚持区别对待、分类指导，坚持主要运用经济的和法律的手段实施调控，坚持严格执行项目审核、土地审批、环评审批、安全管理等程序，严格把关，对符合国家政策规定的投资行为依法予以保护，对违法违规的投资行为依法严肃查处。要继续深化投资体制改革。同时，也要注意防止投资增幅回落过多的可能性，保持投资的适度增长。



2006 年国内消费增长加快

一、基本情况

2006 年，国内消费品市场运行良好，总体呈现出高位稳中趋快的增长态势，全年实现社会消费品零售总额 76410 亿元，同比增长 13.7%，这一速度不仅高于上年增幅 0.8 个百分点，而且创下 1998 年以来的新高。**分地域看**，城市消费品零售额 51543 亿元，同比增长 14.3%，增速提高 0.7 个百分点；县及县以下消费品零售额 24867 亿元，同比增长 12.6%，增速加快 1.1 个百分点。

分行业看，批发和零售业零售额 64326 亿元，同比增长 13.7%；住宿和餐饮业零售额 10346 亿元，同比增长 16.4%；其他行业零售额 1739 亿元，同比增长 2.3%。**分季度看**，第一季度 18440 亿元，同比增长 12.8%；第二季度 18008 亿元，同比增长 13.9%；第三季度 18643 亿元，同比增长 13.8%；第四季度 21319 亿元，同比增长 14.4%。

分城乡居民消费看，2006 年城市居民人均消费支出 8697 元，比上年增长 9.5%，扣除价格因素，实际增长 7.9%，增幅比上年低 1 个百分点；非消费性支出 3185 元，比上年增长 20.8%。农村居民生活消费支出人均为 2829 元，考虑价格因素的影响，实际增长 9.1%。

二、主要原因

2006 年拉升消费需求快速增长的主要因素有：

1、城乡居民收入增长继续加快，消费购买力继续提升

一是**惠农政策大大增强农民消费能力**。近年来国家全面取消农业税，制定和推行最低小时工资标准，解决农民工工资拖欠与偏低问题，以及加快新农村建设步伐和实行农产品保护价收购等多项政策发挥了作用，推动了农民收入稳定增长。全年农民人均纯收入同比实际增长 7.4%，达到 3587 元，增速创近 10 年来新高。



二是调整收入分配政策提高了城市居民实际收入水平。2006年城市提高了最低工资标准，部分省市再次提高了最低生活保障补助标准；一些省市适当提高了企业离退休人员基本养老金标准、优抚对象抚恤补助标准；改革了公务员工资制度，建立国家统一的职务与级别相结合的工资制度和工资正常增长机制；从2006年1月1日起，个人所得税起征点提高到1600元，这些改革有利于实质性提升工薪阶层的实际收入水平。据抽样调查，2006年城镇居民人均可支配收入12719，实际增长10.7%。

2、消费环境继续得到改善

2006年国家继续强调改善和优化消费环境。例如，完善住房政策、放开小排量汽车限制等汽车消费政策、规范和促进消费信贷政策；解决教育和医疗乱收费、电信服务价格高等问题；工业反哺农业、城乡统筹发展和不断加快的新农村建设等战略实施，极大地推动了农村消费环境改善；有关部门继续加大整顿和规范市场秩序的力度。等等，这些政策有力地推动了消费环境继续改善。

3、高收入消费群体继续引领热点消费

从市场销售情况看，引领市场商品销售的仍然是城镇高收入群体，主要表现为一些高档和高技术消费品以及信息产品销售快速增长，对市场起到重要带动作用。表现在：电子及通讯商品保持热销；住房和汽车消费继续保持一定热度，带动了相关商品的消费增长；个人发展、享受及娱乐性消费市场持续活跃。

一是汽车类、通讯器材类零售快速增长。汽车市场销售从去年下半年开始逐步升温，今年零售额累计增长26.3%，高于去年同期13个百分点，相关商品石油及制品类增长36.2%，通讯器材类增长22.0%。

二是家居类商品销售增长较快。全年家具类零售额累计增长21.3%，建筑及装潢材料类增长24.0%，家用电器和音像器材类增长19.2%，日用品类增长15.7%。

三是个人发展、享受及娱乐性消费市场持续活跃。全年文化办公用品类零售额累计增长14.5%，服装鞋帽、针、纺织品类增长18.8%，化妆品类增长18.6%，金银珠宝类增长26.0%，体育、娱乐用品类增长17.7%。



4、餐饮消费的拉动作用继续显现

全年住宿和餐饮业营业额比上年增长 16.4%，对消费市场起到较大拉动作用，占社会消费品零售总额的比重由上年的 13.2 % 提高到 13.5 %，由于住宿餐饮业营业额的增长，拉动消费品零售总额增长 2.2 个百分点。

5、集团消费依然强劲

近几年来，集团消费对消费需求的快速增长起到重要的助推作用。一方面各种公务性、商务性以及其他社会活动与日俱增，而由这些活动引发的应酬性、公关性和补助性消费也日渐增多；另一方面，机关、企事业单位办公、管理系统的自动化、数字化建设，以及城市社区体育、休闲等改善生活环境设施的建设，也拓展了消费品市场需求空间。在有的城市，据了解集团消费占社会消费品零售总额的比重达 30% 左右。

三、2007 年消费品市场预计

随着宏观调控力度的加大，我国经济将朝着预期的方向发展，投资增长过快的势头将会得到抑制，消费需求相对不足的状况将会有所改变，预计 2007 年社会消费品零售总额增长速度将保持或略高于 2006 年的增长水平

2007 年支撑消费需求快速增长的主要依据：(1) 工资大面积提高以后对需求拉动的滞后效应将在 2007 年明显显现；(2) 政策效应将推动消费需求进一步扩张；(3) 人民币升值将提升居民的购买力；(4) 消费升级加快将会继续推动高新技术产品的旺销；(5) 农村市场和餐饮市场将推动整体市场的活跃；(6) 集团消费增速将维持在一个较高水平。



2006 年物价增长形势及 2007 年趋势预测

2006 年居民消费价格指数 (CPI) 增幅总体呈回落走势, 但四季度强劲反弹。预计 2007 年 CPI 增幅将比 2006 年有所上升, 主要是因为粮食价格将出现明显的反弹, 但粮价大幅回升持续时间不会很长, 不会引发通胀, 相反却有利于粮食生产的稳定和农民增收。

一、2006 年物价增长分析

1、全年 CPI 呈 V 型波动, 年末大幅反弹

2006 年居民消费价格指数 (CPI) 增幅总体呈回落走势, 但四季度强劲反弹。其主要特征是: (1) 全年 CPI 增幅比上年有所回落。2006 年居民消费价格比上年增长 1.5%, 比上年回落 0.3 个百分点。(2) 月度 CPI 增长呈 V 型波动, 两头高中间低。1 月份 CPI 同比增长 1.9%, 之后的大多数月份均在 1%至 1.5%的区间小幅波动, 但到年底, 受粮食大幅回升的带动, CPI 增长明显反弹, 11 月和 12 月 CPI 分别增长 1.9%和 2.8%, 同比分别加快 0.6 个和 1.2 个百分点。(3) 粮食的明显回升是导致年底 CPI 的主要原因, 除食品之外核心 CPI 增长仍然是低位增长。居民消费价格指数中, 食品价格上涨 2.3%, 其中粮食价格上涨 2.7%, 分别比前三季度加快 0.5 个和 0.8 个百分点。其中 11 月和 12 月食品价格分别增长 3.7%和 5.8%。非食品类价格 (核心 CPI) 的走势与 CPI 的走势相反, 中间高两头低, 目前稳定在 1%左右, 这说明两点, 一是 CPI 增长的反弹主要是受粮食价格的明显回升的影响, 二是真实的通货膨胀水平很低。

2、工业品出厂价格指数 (PPI) 增幅回落趋稳

全年 PPI 增长 3%, 比上年回落 1.9 个百分点, PPI 增幅除 4 月和 5 月在 2%左右波动外, 其他各月均在 3%上下波动, 高位回落趋稳的特征相当明显, 这也表明年底的 CPI 明显回落并不是受上游生产资料上涨的推动。PPI 增长在年中时受投资加速的影响有一定的反弹, 但反弹力度有限, 四季度后继续回落, 这显示大量产能的逐步释放将制约 PPI 增幅的上升。PPI 构成中, 增长存在差距, 生产资料价格增长



逐步走低，生活资料则由负转正，逐步小幅上升。在生产资料价格中，采掘类产品价格大幅回落，原材料工业品价格增长较为稳定，加工工业品价格低位回升。

3、流通环节生产资料价格增长下半年强劲回升

一季度流通环节生产资料价格同比增长 1.1%，二季度和三季度分别加快到 3.5%和 5.5%，10-11 月平均增长 7.4%，即逐季加速的趋势，主要原因是：一方面，上年下半年的基数较低导致 2006 年下半年流通环节生产资料价格增幅的回升，二是受上半年投资增长加速的影响，引发相关的产品供需紧张，导致价格明显回升，其中贡献最大的有色金属品和燃料价格的上升。不过我们认为，高价格会导致投资的增加进而导致供给能力的增加，因此，未来流通环节生产资料价格继续加速的可能性不大，总体会出现增幅回落态势。

4、房价继续高位增长，部分重点地区房价增长太快

全年 70 个大中城市房屋销售价格比上年上涨 5.5%，比上年回落 2.1 个百分点。其中前三季度商品住宅销售价格同比上涨 6.5%，仍位于偏高增长区间。特别是部分大城市住宅价格继续保持 10%以上的增幅，明显偏高。如三季度深圳、北京、厦门和广州商品住宅价格同比分别增长 12.3%、10.9%、10%和 8.3%。

二、对当前粮价的大幅回升的持续性和影响的分析

2006 年我国物价增长中一个最具戏剧性的一幕是年底粮食价格大幅回升，并导致食品价格的强劲反弹。7 月份开始粮价开始反弹，当月同比增长 2.9%，之后连续三个月粮价的增幅均在 3%以上，11 月份和 12 月份再次加速上升，分别增长 4.7%和 7.6%(根据国家统计局公布的全年数据的估计数)。粮价的上升主要不是由于国内粮食总供给不足，而是由于以下三个方面的原因：一是世界粮食减少导致国际粮价的短期上升，2006 年世界粮食产量减产 1.6%，其中谷物减产 2.1%，小麦减产 5.2%，粗粮减产 1.1%，而粮食的需求继续保持增长，增幅为 1%。这导致像芝加哥期货市场的小麦、玉米期货价格的大幅度上升，也带动了粮食进口价格的上涨。二是国家保护价收购政策及



国家粮食企业的顺价销售政策避免了粮食市场的过度竞争，对粮价的增长形成了重要的支撑作用。三是粮食结构性的不足导致一些粮食产品价格大幅上升，进而产生一定的扩散效应。虽然粮食总量连续三年增产，但是在部分产品（如大豆、玉米）的供求上还是存在比较大的缺口，加上流通环节衔接不畅，单个产品价格的上涨，传导和影响了其他产品的价格上涨，带动了粮价的上涨。

我们对当前粮价上涨及其影响的总体判断是：粮价大幅上涨持续时间不会很长，不会引发通胀，相反却有利于粮食生产的稳定和农民增收。

粮食的大幅上涨持续时间不会太长。估计 2007 年上半年粮价继续保持较高的增幅，下半年会明显回落。主要是因为三方面的原因：一是国内粮食供给相对充足，2006 年粮食产量超过了 49000 万吨，连续第三年增产，而且国家粮食储备充足。相关产品产量增长也较快，有关部门预计肉类、禽蛋总产量分别达到 8000 万吨和 2950 万吨，分别比上年增长 4.5%和 3.0%。二是核心粮食产品--大米和小麦供给充足，而且对国际市场的依赖很小，这会使粮价上涨仅具有结构性而不具有全面性。经验表明，只有大米等主粮价格不存在明显的短缺，其他品种粮食的短缺，不会导致粮价的持续大幅上涨。三是由于目前国内粮食供给明显好于 2004 年，而且世界粮食的减产不影响我国主粮品种的供求平衡，因此，我们相信，2007 年粮价上涨的空间明显要比 2004 年小，且持续的时间也不会长，当时的粮价保持 5%以上的增长持续了 1 年多，估计此轮粮价的明显上涨持续 8 个月左右。

粮价的短期明显上涨不会引起通货膨胀，相反却有利于粮食生产的稳定和农民增收。之所以说粮价的明显回升并不会引发通货膨胀，主要是因为：一是粮价上涨的幅度和持续的时间都不会超过 2004 年，2006 年的投资过热也没有出现煤电油运的全面紧张，相反，这些方面的供给明显增加，因此，2007 年通货膨胀的压力不大。其次，2004 年以来，除食品类的居民消费价格一直保持相对较低的增幅，没有出现明显的加速迹象。从价格结构上讲，中国各类产品价格中粮价和农民工的工资是明显偏低的，因此，粮价明显回升不过是对粮价偏低的一种纠正，有利于粮食生产的稳定和农民增收。

三、2007 年物价增长趋势分析



1、CPI 增幅上升，PPI 增幅回落

受粮食价格明显上升的影响，CPI 增幅将比 2006 年上升，预计全年增长 2%左右。全年 CPI 增长走势将是前高后低，上半年 CPI 增长 2.8%左右，下半年 1.3%左右。由于近几年中间产品(投资品)投资大幅增长，产能的逐步释放将导致 PPI 增长继续走低。预计全年 PPI 增长 2.5%。食品外的核心 CPI 增长继续在 1%左右波动，即继续保持低位增长，2007 年无疑仍然是一个高增长低通胀的年份。

2、流通环节生产资料价格将小幅回升，但将呈前高后低的走势

预计 2007 年增长 3.5%，比 2006 年略升。但比 2006 年下半年以来的增幅有较大的回落，主要是由于采掘类产品和燃料类产品价格将出现稳中趋落。

3、房价增幅将继续偏快.特别是北京、青岛等沿海大城市房价将继续保持过快增长

主要原因有：(1) 2007 年围绕着奥运会的题材，相关房地产的炒作还将继续。(2) 房地产调控政策一直未伤及“过度投机炒作”的肋骨。抑制住宅需求增长的政策如从严征收营业税、征收住宅收入所得税等，这些政策实施的结果是将税负转嫁到下家，对炒房者没有影响，结果不是抑制了房价，反而是抬高了房价。(3) 在人民币升值预期上升及炒房高收益的影响下，海外华人资金及其他外资继续加快向中国房地产的流入。不过，随着各地经济实用房的适度增加和“90 平方米 70%政策”的逐步落实会增加大量的经济型住房供给量，会对房地产过快增长产生一定的抑制作用，但作用有限。



2006 年第四季度劳动保障情况

一、基本情况

1、就业再就业任务完成情况好于往年，全国累计实现城镇新增就业 1184 万人

全国累计实现城镇新增就业 1184 万人，完成全年目标任务的 132%。这是自实施积极就业政策以来城镇新增就业人数首次突破 1000 万人。下岗失业人员再就业 505 万人，完成全年目标任务的 101%；就业困难人员再就业 147 万人，完成全年目标任务的 147%。

年末城镇登记失业率为 4.1%，呈稳中有降态势。

2、社会保障体系建设取得新进展，是近年来社会保险扩面征缴进展最快的一年

到 2006 年底，养老、医疗、失业、工伤和生育保险参保人数分别达到 18649 万人、15737 万人、11187 万人、10235 万人和 6446 万人。与上年相比，养老、医疗、工伤、生育四个险种参保人员增幅都在 1000 万人以上，工伤保险成为第四个覆盖人数超过 1 亿人的险种，失业保险参保人数也是近五年来增幅最高的。

全年五项基金总收入 8517 亿元，同比增收 1549 亿元，增长 22.2%，基金累计结余达到 8006 亿元。同时，保持了连续 36 个月基本养老金发放无当期拖欠的成果。

3、调整劳动关系和维护劳动者权益工作取得了突破性进展

2006 年是近年来最低工资标准调整范围最广、幅度最大的一年。应当调整的 20 个省份全部进行了调整，另有 9 个省份在 2005 年已经调整的基础上，再次进行了调整。同时，全国 31 个省份均颁布实施了小时最低工资标准。

启动了全面推进劳动合同制度实施三年行动计划，企业劳动合同签订率总体水平达到 83.9%，实现了 2006 年达到 80% 的目标。全国劳动争议仲裁院已达到 221 家，其中 2006 年新增 106 家。监察执法取得明显实效，2006 年共主动检查用人单位 78.9 万户，责令用人单位



为 723 万劳动者补签了劳动合同，补发劳动者工资等待遇 30.9 亿元，补缴社会保险费 26.7 亿元。

4、农民工工作取得重大进展

组织开展了农民工工资支付情况专项检查和督查工作，与往年相比，拖欠农民工工资的举报投诉案件呈下降趋势。全国建立工资保证金制度的省份达到 27 个。农民工参加工伤和医疗保险人数大幅增加，实施了高风险企业农民工参加工伤保险的“平安计划”，94 家国有重点煤矿除 1 家破产外全部参加了工伤保险，一些产煤大省的大中型煤矿已基本实现全部参保。截至 2006 年底，有 2538 万和 2367 万农民工分别参加工伤和医疗保险，分别比上年底增加 1286 万人、1878 万人。对农民工的就业服务和职业培训逐步展开，各地全部取消了对农民进城务工的限制性、歧视性规定，农民工的就业环境进一步改善。

二、劳动力市场供求状况

劳动和社会保障部在全国 101 个城市公共职业介绍服务机构搜集的劳动力市场职业供求状况信息表明¹：用人单位通过劳动力市场招聘各类人员约 357.1 万人，进入劳动力市场的求职者约 372.3 万人，求人倍率²约为 0.96。与去年同期相比，本季度需求人数、求职人数分别增加了 17.5 万人和 9.9 万人，分别增加了 5.6 和 3.0 个百分点。

2006 年第四季度，全国 101 个城市劳动力市场职业供求信息主要表现出以下几方面特征：

1、劳动力市场上劳动力的供给依然大于需求。与去年同期相比，本季度劳动力市场中的需求人数和求职人数均有所增加。

2、以第三产业为主体的就业需求结构相对稳定。第一、二、三产业需求人数所占比重依次为 2.0%、31.3%和 66.7%。

从行业需求看，66.3%的企业用人需求集中在制造业、批发和零售业、住宿和餐饮业、居民服务和其他服务业，以上四个行业的用人

¹数据来源于中国劳动力市场信息网监测中心，2006年第四季度部分城市劳动力市场供求状况分析。

²求人倍率 = 需求人数 / 求职人数，表明劳动力市场中每个岗位需求所对应的求职人数。



需求比重分别为 24.2%、17.5%、12.0%和 12.6%。此外，建筑业、租赁和商务服务业的用人需求也较大，其所占比重分别为 4.2%和 8.0%。

3、从用人单位看，企业用人占主体地位，所占比重达 96.5%，机关、事业单位的用人需求所占比重仅占 1.2%，其他单位用人需求比重为 2.3%。在企业用人需求中，内资企业占 77.8%。其中以私营企业、有限责任公司和股份有限公司的用人需求较大，比重分别为 28.6%、19.4%和 11.5%，国有、集体企业的用人需求比重仅为 7.2%；港、澳、台商投资企业的用人需求比重为 4.9%；外商投资企业的用人需求比重为 7.3%；个体经营的用人需求比重为 9.9%。

从各类职业的需求状况看，商业和服务业人员、生产运输设备操作工是用人需求的主体，所占比重分别为 36.4%和 27.6%，二者合计约占全部用人需求的 64%。此外，对办事人员和有关人员、专业技术人员的需求也比较大，所占比重分别为 13.6%和 11.3%。

4、从各类职业的需求状况看，商业和服务业人员、生产运输设备操作工是用人需求的主体，所占比重分别为 36.4%和 27.6%，二者合计约占全部用人需求的 64%。此外，对办事人员和有关人员、专业技术人员的需求也比较大，所占比重分别为 13.6%和 11.3%。与 2005 年同期相比，商业和服务业人员的需求比重分别下降了 3 个百分点，办事人员和有关人员的需求比重分别上升了 2.1 个百分点。

从供求状况对比来看，商业和服务业人员、农林牧渔水利生产人员的需求人数大于求职人数，其求人倍率分别为 1.05 和 1.19；其余各职业类别均处于劳动力供给大于需求的状态。

5、在所有求职人员中，失业人员所占比重为 53.8%。与去年同期相比，新成长失业青年的求职比重下降了 1.6 个百分点，就业转失业人员、外来务工人员的求职比重均略有上升。

在所有求职人员中，失业人员所占比重为 53.8%。其中，新成长失业青年占 19.3%（在新成长失业青年中应届高校毕业生占 35.9%），就业转失业人员占 22.5%，其他失业人员占 12%；外来务工人员的比重为 31.5%。外来务工人员是由本市农村人员和外埠人员组成，比重



分别为 15%和 16.5%。

6、男性求职人数多，女性的求人倍率略高于男性。男性的求职人数多于女性，其所占比重分别为 55.7%和 44.3%。从供求状况对比看，男性的求人倍率为 0.92，女性的求人倍率为 1.01。

分年龄组，16—24 岁、25—34 岁年龄组的求人倍率高于其他年龄组，其求人倍率分别为 1、1.05。

按文化程度分组，初中及以下、硕士以上文化程度的求人倍率高于其他文化程度。初中及以下文化程度、高中、大专、大学、硕士以上各文化程度的求人倍率分别为 1、0.97、0.89、0.93 和 1.32。

7、各技术等级的求人倍率均大于 1，劳动力需求大于供给。从用人需求对技术等级要求看，对技术等级有明确要求的占总需求人数的 56.7%，主要集中在初级技能人员、中级技能人员和技术员、工程师，其所占比重合计为 48.8%。

从供求状况对比看，各技术等级的求人倍率均大于 1，劳动力需求大于供给。其中高级技师、技师和高级工程师的求人倍率较大，分别为 2.38、2.2 和 1.99。



2006 年居民金融资产结构分析

2006 年，居民总体储蓄率较 2005 年下降近一个百分点。受股市升温的影响，居民储蓄结构发生显著变化，其中居民股票价值在金融资产中比重大幅上升，由 2005 年 6% 增加到 7.5%，储蓄存款比重由 2005 年 75.2% 降为 74.1%，且存款活期化趋势进一步增强。

一、居民股票价值大幅增加

股票指数创历史新高，交易量大幅度增加。2006 年，股权分置改革基本完成，新股恢复发行，股票市场信心逐步增强，股票市场总体成持续上扬走势，股票指数创历史新高。

年初，上证指数震荡上行，3 月份最高升至 1313 点，是 2005 年 4 月份股权分置改革以来的最高水平。2006 年，A 股市场 IPO 公司数为 71 家，筹资额接近 1600 亿元。新股持续发行，特别是中国银行、工商银行等大盘银行股在国内 A 股市场上市等因素，使股票市场信心逐步增强，交易日趋活跃，股指不断走高，年末上证指数收于 2675.47 点，全年上涨 1494.51 点，涨幅为 126.55%。

2006 年，股票市场成交量放量增加。全年累计成交 90468.9 亿元，比 2005 年增加 58804.1 亿元，同比增加 185.7%。交易量变化趋势与股指走势大致相同。截至 12 月末，沪深股市市值超过 10 万亿元，其中居民所持股票市值为 24230 亿元，比 2005 年末增加 89.6%，股票在居民金融资产总额中的比重由年初的 6.1% 跳升为 7.5%。

二、股市升温吸走部分储蓄

居民储蓄资金大举向股市分流，成为 2006 年金融市场中一个显著特征。全年，居民户存款增加 2.09 万亿元，同比少增 1125 亿元。

2007 年随着投资品种的丰富，居民储蓄减少的情况将得以延续。

5 月份以来，由于股市上涨较快、成交量较大，分流了一部分居民储蓄存款。而随着市场新股现金申购制度恢复，以及股市较快上涨，



居民储蓄存款部分转移到股票市场，导致了居民储蓄存款增幅明显减缓。

居民储蓄存款在 2006 年还表现出了存款活期化的趋势，定期存款同比少增幅度较大。其中，2006 年定期储蓄存款余额为 10.3 万亿元，活期存款余额为 5.86 万亿元；与 2005 年相比，定期储蓄存款余额减少了 3376.84 亿元，而同期，活期储蓄余额增加了 2417.55 亿元。

三、储蓄国债开始发行

2006 年，我国资本市场上的债券品种不断丰富，长期债券发行比重下降。2006 年，银行间债券市场累计发行人民币债券 55635 亿元，同比增加 35.34%。其中，财政部发行记账式国债 6533.3 亿元，同比增加 29.58%；人民银行发行央行票据 36522.7 亿元，同比增加 32.99%；政策性银行发行金融债券 8980 亿元，同比增加 48.39%。其中，作为居民金融储蓄重要形式的凭证式国债，其发行规模比上年度有所减慢，仅增长 16.7%，在居民金融资产中的比重明显下降。

四、居民总储蓄率有所降低

2006 年，我国居民储蓄率为 26.2%，比上年度下降近一个百分点。受股市升温的影响，城镇居民储蓄结构发生较大变化，居民储蓄存款比率进一步减弱，储蓄存款占金融总资产的比重由 2005 年 75.2% 降为 74.1%；而居民股票市值在金融资产中比重继续上升，由上年度 6% 上升到 7.5%。



2006 年货币运行状况分析

2006 年，央行继续实行稳健的货币政策，综合运用多种货币政策工具，适时调节货币信贷总量，货币供应和贷款总量均保持稳步增长，金融宏观调控效果得以充分体现。

一、货币运行状况分析

1、货币供应适度增长

2006 年 12 月末，广义货币供应量(M2)余额为 34.56 万亿元，同比增长 16.94%，增幅比上年末低 0.63 个百分点；狭义货币供应量(M1)余额为 12.60 万亿元，同比增长 17.48%，增幅比上年末高 5.7 个百分点；市场货币流通量(M0)余额为 2.71 万亿元，同比增长 12.65%。全年累计净投放现金 3041 亿元，同比多投放 478 亿元。总体看，货币总量增长与经济发展基本相适应。

2、存款增长基本平稳

12 月末，金融机构本外币各项存款余额为 34.80 万亿元，同比增长 15.94%。金融机构人民币各项存款余额为 33.54 万亿元，同比增长 16.82%。全年人民币各项存款增加 4.93 万亿元，同比多增 5226 亿元。其中：居民户存款增加 2.09 万亿元，同比少增 1125 亿元，非金融性公司存款增加 2.48 万亿元，同比多增 4756 亿元，财政存款增加 2919 亿元。12 月份人民币各项存款增加 1073 亿元，同比少增 637 亿元。

金融机构外汇各项存款余额 1611 亿美元，同比下降 0.28%。全年外汇各项存款增加 89 亿美元，同比多增 21 亿美元，其中，12 月份外汇各项存款减少 27 亿美元，同比多减 35 亿美元（去年增加 8 亿美元）。12 月末全部金融机构超额储备率 4.78%，比上月高 2 个百分点，比去年末高 0.57 个百分点。



3、贷款增速得到合理控制

12月末,金融机构本外币各项贷款余额为23.83万亿元,同比增长14.55%。金融机构人民币各项贷款余额22.53万亿元,同比增长15.07%,增幅比上年末高2.09个百分点。全年人民币贷款增加3.18万亿元,同比多增8265亿元。分部门情况看:居民户贷款增加和6119亿元,同比多增5469亿元,其中,短期贷款增加2377亿元,中长期贷款增加3742亿元;非金融性公司及其他部门贷款增加2.57万亿元,同比多增2796亿元,其中,短期贷款及票据融资增加9974亿元,中长期贷款增加1.52万亿元。12月份人民币贷款增加2142亿元,同比多增加689亿元。

金融机构外汇贷款余额为1664亿美元,同比增长10.02%。全年外汇各项贷款增加168亿美元,同比少增3亿美元,其中,12月份外汇各项贷款增加21亿美元,同比多增31亿美元,去年下降10亿美元。

4、银行间市场利率基本平稳

12月份银行间市场同业拆借月加权平均利率2.25%,比上月低0.8个百分点,比去年同期高0.53个百分点,质押式债券回购月加权平均利率2.01%,比上月低1.04个百分点,比去年同期高0.47个百分点。全年银行间市场利率运行总体高于2005年。

5、官方外汇储备继续增加

截止2006年12月末,国家外汇储备余额为10663亿美元,同比增长30.22%,增幅比上年下降4个百分点。全年外汇储备增加2473亿美元,同比多增384亿美元。12月末,人民币汇率为1美元兑7.8087元人民币。

二、2007年货币政策建议

2007年,央行应高度关注金融资产价格的膨胀趋势,密切监测物价走势,总体上继续执行稳健的货币政策,在总量上保持连续性和稳定性,同时加强货币政策的预见性和灵活性。在金融体制改革上,一方面要加大国内改革力度,另一方面要积极、稳妥地推进金融开放。



具体而言：

第一，加快国内利率市场化步伐，落实利率改革的政策措施，引导商业银行和农村信用社提高风险定价和负债管理的能力。

第二，在有效控制风险的前提下，稳步推进汇率市场机制改革：特别是加强跨境资金流入管理，强化对个人资本交易的监管，严格控制境内机构借用外债。

第三，把好信贷闸门和市场准入门槛，控制固定资产投资规模。尤其是严格控制新开工项目，优化投资结构；严格审批新增建设用地，加快落实国家土地督察制度；继续落实房地产调控措施，主要对房价上涨过快的城市采取针对性措施，控制投资性购房需求的过快增长。

第四，大力推动金融市场制度性建设，鼓励金融产品与金融工具创新，发展金融衍生产品。积极推进资本市场健康发展，拓宽直接融资渠道，以提高货币政策传导效率。



2006年1-11月份财政运行情况分析

一、2006年1-11月份财政运行基本情况

1-11月累计,全国财政收入36084亿元,比去年同期增长24.7%。其中,中央财政收入19607亿元,比去年同期增长26%;地方财政收入16477亿元,比去年同期增长23.1%。全国财政支出29611亿元,比去年同期增长16.9%。其中,中央财政支出7628亿元,比去年同期增长14.5%;地方财政支出21983亿元,比去年同期增长17.8%。全国财政收支相抵,收入大于支出6473亿元。

二、2006年1-11月份财政运行主要特点

1、全国财政收入保持平稳较快增长

1-11月累计,全国财政收入分别比2003年、2004年、2005年同期多增收3856亿元、2485亿元、2630亿元,创历史新高。财政收入的增长,一方面是我国经济发展形势好的反映,另一方面得益于各级财政、税务、海关等部门依法加强税收征管,改进非税收入管理。

2、中央财政安排的重点支出得到较好保障

农林水气等部门支出增加227亿元,增长17.9%;文教科卫支出增加753亿元,增长15.5%;抚恤和社会福利救济费支出增加97亿元,增长18.7%;公检法司支出增加230亿元,增长15.5%。

3、财政宏观调控的作用得到加强

一是调整了有关税收政策,包括调整消费税的税目和税率、调高个人所得税起征点、调整资源税政策和部分产品的出口退税政策等。二是合理安排了中央政府投资总规模,并根据宏观经济运行状况合理把握预算下达进度,优化使用结构。三是规范了住房土地收支管理政策,完善了住房公积金管理办法和廉租房制度,调整新增建设用地土地有偿使用费政策,建立了土地出让收益管理制度,实施加强土地调控和国有土地使用权出让收支管理的相关政策措施。



4、财政支农力度加大，有力地推进了社会主义新农村建设

主要包括，一是为全面取消农业税，中央和地方共安排了 1030 亿元转移支付。二是加大补贴政策实施力度。新增 120 亿元，对种粮农民因农业生产资料增支实行综合直补；根据油价调整情况，拨付渔业等行业补贴 84.8 亿元；粮食直补 142 亿元；良种补贴 40.7 亿元、农机具购置补贴 6 亿元。三是实施农村义务教育经费保障机制改革。西部地区率先全部免除农村义务教育阶段学生学杂费。中部地区每个省选择 1 个县于秋季进行试点。同时安排西部农村义务教育阶段中小学公用经费补助资金。四是扩大农村合作医疗制度改革试点范围，缓解了农村群众“因病致贫、因病返贫”问题。

三、2007 年财政运行情况预测

2006 年财政形势大好，预计全年财政收入在 2003 年突破 2 万亿元、2004 年突破 2.5 万亿元、2005 年突破 3 万亿后，越过 3.5 万亿元的新台阶，将达到 3.9 万亿元左右。2007 年，由于我国仍处于居民消费结构升级、工业化和城镇化步伐加快的发展阶段，宏观经济将继续保持平稳较快发展，预计财政将在 2006 年的基础上继续平稳运行。

但是，由于经济发展仍然面临农民持续增收难度大、经济结构尚有待于优化升级等问题，财政运行也存在一些不稳定、不确定因素，财政收支矛盾突出。一方面，内外资企业所得税两法合并、推进增值税转型改革试点、足额安排出口退税等，将影响财政收入增长。另一方面，全面实施农村义务教育经费保障机制改革，进一步完善国家奖、助、贷学金制度，推动教育结构优化和布局调整；扩大新型农村合作医疗制度改革试点，在全国范围推进初级农村低保制度试点；逐步做实基本养老保险个人账户；推进公务员工资制度改革；支持重点社会事业发展；建设社会主义新农村等，都需要增加财政支出。

四、对财政调控货币流动性过剩的一点思考



2006年12月末,金融机构本外币各项存款余额为34.80万亿元,同比增长15.94%。与此同时,金融机构本外币各项贷款同比增长14.55%,增速慢了1.39个百分点,银行体系存贷差在进一步扩大,表明近年来困扰我国经济发展的流动性过剩状况在加剧。流动性过剩将导致国内资产大幅升值,带来通货膨胀的隐患,目前房地产价格和股市暴涨即为明证,我国宏观经济运行正面临流动性过剩的考验。

从央行调控流动性的手段来看,由于出口对我国经济增长仍居主导作用,人民币升值趋势难以改变,通过人民币升值和加息来调控流动性不具有可行性。人民币升值加速将导致我国众多的外贸企业陷入困境,而加息在人民币升值的背景下只会引来更多的境外投机资金,加剧流动性泛滥的格局。因此,央行回收流动性的手段只能是提高存款准备金率和发行央行票据,流动性调控显得捉襟见肘。

在这种情况下,财政应该在抑制流动性过剩方面发挥更大作用。一是要科学编制财政预算,量入为出,避免财政超收提高政府部门的储蓄率。近几年财政大规模超收,由于没有及时安排相应的支出,在一定程度上提高了政府部门的储蓄率,加剧了储蓄大于投资的状况。二是加强财政政策与货币政策的协调配合。一方面,可以通过财政发行国债购买央行外汇储备来解决外汇储备的存量问题,同时提供央行回笼货币的工具(国债);另一方面,可以通过调整出口退税政策和出台鼓励消费、调节收入分配等有关财税政策,在抑制出口的同时,刺激国内需求,改变经济发展依赖于出口增长的局面,优化经济结构。



2006 年度非国有经济发展报告

一、增长与结构

1、2006 年非国有部门固定资产投资增速减缓，后效仍需观察

2006 年非国有部门的固定资产投资增长 27.2%，比上年下降 3.8 个百分点，比当年全社会固定资产投资增速快 3.2 个百分点，比国企投资增速快 9.5 个百分点。1-4 季度，非国有部门的固定资产投资增速分别是 30.5%、32.8%、30.4%和 27.2%，在第四季度才开始显现较为明显的减缓。2006 年个体私营经济增长 35.4%，下降 6.7 个百分点；集体经济增长 25.7%，下降 4.4 个百分点；包括外资在内的其他经济增长 24.3%，下降 5.2 个百分点。

按细类比较，2006 年各类型非国有单位固定资产投资有升有降。增速居于前三位的单位依次是：个体经营（180.8%），其他企业（86.7%），私营企业（41.9%）。均快于全社会固定资产投资 24% 的增速。另外，外商企业的投资增速为 19.5%；港澳台商企业投资增速为 14.8%，有所减缓。国有企业和国有独资公司的增速分别为 17.7% 和 22.3%。

在全社会固定资产投资构成中，2006 年非国有部门的比重为 68.1%，比上年增加 2.8 个百分点。其中，个体私营经济为 17.1%，集体经济为 12.9%，其他经济为 38.1%。

2、2006 年非国有工业保持快速增长

2006 年规模以上非国有工业企业增加值增长 17.2%，比上年上升 0.1 个百分点。其中，三资企业增长 16.9%，上升 0.3 个百分点；股份制企业增长 17.8%，与上年持平；股份合作制企业增长 15.5%，下降 0.5 个百分点；集体企业增长 11.6%，下降 0.8 个百分点。同期，全部规模以上工业增长 16.6%；国有及控股企业增长 12.6%。

在规模以上工业企业的增加值构成中，2006 年非国有企业的比重为 82.6%（含国有控股企业）。其中，股份制企业为 50.1%，三资企业为 28.2%，集体企业为 3.2%，股份合作企业为 1.1%。扣除其中



国有控股企业的份额后，非国有企业的比重为 64.4%，国有及国有控股企业的比重为 35.6%，国有部门比上年下降 3.6 个百分点。

2006 年前三季度，规模以上工业企业的全部亏损企业户数中，非国有企业所占比重为 70.4%。至 2006 年 11 月，规模以上工业企业的增加值构成中，私营企业的比重为 19.3%，与三资企业共计为 47.6%，比上年同期增加约 2 个百分点。

3、2006 年非国有部门出口增速下降，进口保持上升

非国有部门出口增长 31.1%，比上年下降 3.8 个百分点；进口增长 22.3%，比上年增加 2 个百分点。

分类出口情况：外商投资企业增长 26.9%，下降 4.3 个百分点；其他企业（以私营企业为主体）增长 53.7%，下降 8.4 个百分点；集体企业增长 12.5%，下降 2.3 个百分点。

分类进口情况：外商投资企业增长 22%，上升 2.6 个百分点；其他企业（以私营企业为主体）增长 34.5%，上升 5.9 个百分点；集体企业是负增长。

在出口、进口总值的构成中，非国有企业的比重分别是 80.3% 和 71.5%。按细类分，在出口总值构成中，外商投资企业的比重为 58.2%，集体企业为 4.2%，其他企业为 17.8%；在进口总值构成中，外商投资企业的比重为 59.7%，集体企业为 2.5%，其他企业为 9.3%。

4、2006 年短期贷款增速明显加快，创历史新高

非国有部门（乡镇、三资、个体私营）获得的短期贷款增长 26.1%，比上年增加 15.3 个百分点，突破 1998 年以来增速不足 20% 的高线。其中，三资企业增长 36.4%，乡镇企业增长 24.8%，个体私营企业增长 21.6%。

短期贷款构成中，非国有部门的占比为 12.7%，比上年增加 0.2 个百分点。其中，乡镇企业为 8.3%，三资企业为 2.3%，个体私营企业为 2.2%。

二、主要政策取向

2006 年影响非国有经济发展的政策着力点是，改进政府治理机



制,完善宏观调控、经济结构调整和体制改革的政策,建设社会和谐,力求全方位促进经济增长方式转变和实现社会全面发展。在具体的操作层面上,政府不断完善市场准入政策、监管政策和健全中小企业政策体系;兑现加入 WTO 的承诺,同时加快改进、充实保障国家经济安全的政策体系;进一步落实非公经济 36 条;强化合理利用资源和环保的机制;加强和完善社会政策体系;加大建设协调劳资关系机制的力度,提升“国家协调劳动关系三方会议”的地位和作用;制定调整国有经济布局的指导性文件;完善市场秩序,加强安全生产、食品卫生、药品生产和各种广告的监管,等等。其中,四季度的主要政策取向是:

1、建设和谐社会需要非国有部门完善劳动关系协调机制

中共十六届六中全会《决定》要求“完善劳动关系协调机制”,“发展和谐劳动关系”,并在促进就业、完善收入分配制度、完善社会保障制度、完善公共管理和健全社会协同、公众参与的社会管理制度等多角度上,对实现这一重大社会和谐的战略任务提供了多方位的政策性支持。全国政协主席要求非公有制企业在发展中要构建和谐劳动关系,促进社会和谐。

劳动和社会保障部发布《劳动和社会保障事业发展十一五规划纲要》,认为我国劳动关系协调机制处于“初步形成”的水平;当前“劳动关系中的矛盾日益突出”,“分配秩序不规范的矛盾日益尖锐”,“劳动争议继续呈大幅度上升趋势,劳动争议预防和处理工作仍将面临相当大的压力”。《规划》并提出了政策性建议。

劳动和社会保障部宣布,2006 年内,除西藏外的其他地区都要实施最低小时工资制度。

2、发展非公有制经济和中小企业

国家发改委一负责人表示,促进非公有制经济健康发展,要在四个方面加大工作力度。(1)引导非公有制经济调整、优化产业结构,退出或治理高消耗、高污染的行业,更多地进入高技术产业和装备制造业、新能源、可再生能源领域、现代服务业、劳动密集型产业和农产品深加工的领域等等。(2)引导非公有制经济着力提高自主创新能力。(3)引导非公有制经济加强节约资源保护环境。(4)引导非公有



制经济注重促进社会和谐。另外，政府要完善政策，进一步消除发展非公有制经济的体制性障碍。具体内容是：(1) 切实抓好法律法规清理工作。清理的重点是现行规章、规范性文件及其他文件在市场准入、财税金融、社会服务、权益保护和政府监管等方面与《若干意见》不一致的规定。(2) 完善配套法规和具体政策。(3) 完善行业准入配套政策。(4) 改革财税和金融体制。建立完善多层次的资本市场，统一各类企业的税收制度，对创业型、就业型、科技型、服务型的中小企业实行税收的扶持，规范各类行政事业收费，切实制止各种摊派。(5) 实施中小企业成长工程。力争用5年的时间，使非公有制企业的发展环境明显改善、布局结构相对合理，管理和技术水平显著提高，自主创新和市场竞争力增强，安全生产、产品和服务质量明显改进，节能降耗和污染治理取得重要进展，就业规模继续扩大。(6) 加强领导，搞好与有关部门的协调配合。加强与有关部门之间的分工协作和密切合作，加强与企业、地方的沟通，经常听取非公有制经济的意见和建议。

国家发改委一负责人表示，清理限制非公有制经济发展规定的工作将于2006年底到2007年上半年完成。清理结果将向社会公布。

在“2005年全国中小企业和非公有制经济发展工作座谈会”上，国家发改委一负责人说，“十一五”期间，国家将组织实施“中小企业成长工程”。其九项内容是：推进政策法规体系建设；培育中小企业社会化服务体系；推动中小企业产业结构、产品结构和组织结构调整；深化企业改革，提高企业管理水平；加强培训，提高中小企业素质；提高企业自主创新能力；着力解决中小企业融资难问题；鼓励和支持中小企业“走出去”、“请进来”；加强对中小企业生产经营状况的监测与分析。

国家发改委提出建立省级中小企业融资平台，以解决中小企业面临的融资难问题。

中国中小企业协会成立大会2006年12月11日在北京举行，中共中央政治局委员、国务院副总理曾培炎出席成立大会并讲话，要求中小企业协会要按照全面落实科学发展观、构建和谐社会的要求，在促进中小企业加快发展的同时，促进企业更加注重质量提高，更加注重协作配合，更加注重节能环保，更加注重社会责任。要引导企业走“专、精、特、新”的道路，积极发展劳动密集型产业，发展



现代服务业、装备制造业和高新技术产业，发展产业集群，深化改革开放，不断增强创新发展的能力。要深入实施中小企业成长工程，放宽市场准入，完善政策法规，搞好市场监管，健全社会化服务体系。

全国工商联主席指出，从工商联对国务院 3 号文件的落实情况进行的问卷调查看，民营企业对落实情况总体持肯定评价。但还必须为推动国务院 3 号文件全面贯彻落实继续努力。

3、市场的开放、引导和监管

商务部一负责人指出，中国服务贸易领域的开放程度接近发达国家水平。目前，银行、保险、证券、电信服务、分销等在内的服务贸易部门已全部向外资开放。

国务院原则通过内外资企业所得税合并案。

国务院发布修订后的《外资银行管理条例》。修订内容集中在五个方面，兑现入世承诺；加强审慎监管；体现中、外资银行统一监管标准；条例适用范围的调整；体现国家区域发展战略。银监会配合发布《外资银行管理条例实施细则》。

国家发改委发布《利用外资“十一五”规划》。这期间的任务是，引导外商投资实现产业结构优化和升级；促进资源节约和环保；积极稳妥推进服务业对外开放；促进建立自主创新体系；促进区域经济协调发展；利用外资方式多样化；提高利用国外贷款的质量和效益；加强对外债的宏观监测和全口径管理。

中国银监会制定发布了《关于调整放宽农村地区银行业金融机构准入政策的若干意见》。《意见》允许境内外银行资本、产业资本和民间资本到农村地区投资、收购、新设银行业金融机构。

对外开放国内原油、成品油批发经营权。商务部出台了《原油市场管理办法》和《成品油市场管理办法》。商务部新闻办发言人表示，我国石油市场将逐步形成国有大型石油公司、跨国石油公司和社会经营单位共同参与竞争的格局。

商务部等发布《加工贸易禁止目录》，将部分加工层次低、污染高、能耗大的商品列入加工贸易禁止目录。



4、反商业垄断

国家五部委颁布《零售商供应商公平交易管理办法》，对零售交易中的强势方——零售商的行为作出强制限制，适当保护了供应商的利益。

5、公有制企业改制的新方案和新进展

经国务院同意，国资委发布《关于推进国有资本调整和国有企业重组的指导意见》。其主要政策措施之一是：推进国有资本向重要行业和关键领域集中，增强国有经济控制力，发挥主导作用。重要行业和关键领域主要包括：涉及国家安全的行业，重大基础设施和重要矿产资源，提供重要公共产品和服务的行业，以及支柱产业和高新技术产业中的重要骨干企业。鼓励非公有制企业通过并购和控股、参股等多种形式，参与国有企业的改组改制改造。对需要由国有资本控股的企业，要区别不同情况实行绝对控股和相对控股；对不属于重要行业和关键领域的国有资本，按照有进有退、合理流动的原则，实行依法转让。

农业部发布报告，目前，我国198万家乡镇企业中95%的企业完成了各种形式的产权制度改革。其中，20万家成为股份制和股份合作制企业，139万家成为个体私营企业。

国家发改委一负责人表示，企业的所有制并不非企业生产经营好坏的唯一决定因素，对国有企业进行体制改革，绝不是简单地卖给外国公司或私人企业就算完成了改制。处理国有装备制造业企业改革转制问题时，要注重培育和保护我国多年来形成的重大技术装备自主研发制造体系，防止将承担国家重大技术装备任务、掌握核心技术的企业简单地一卖了之。

三、简短评论

2006年非国有经济平稳、快速发展，市场准入、融资环境等进一步改善。特别是，非国有部门的短期贷款历史性地突破了20%的高线，反映了中小企业的金融待遇已经进入明显改进的通道。同时，结构调整、企业重组也在进一步开展。个体私营单位投资高涨。外商投资进入调整和观望时期，增速下降。但是，跨国公司加速在中国进行



的涉及国企和私营企业的“产业斩首”行动引发国内的高度关注和热议，并导致有关调控政策出台。人民币升值和贸易摩擦增加，开始进一步考验内资非国有企业的应变能力，促进其全面适应国际化竞争。

2007 年非国有经济仍然会在调整中保持高位运行，政策环境继续宽松化，其结构调整和企业重组的趋势也将进一步发展。宏观调控的效果需要继续观察。同时，人民币升值的走势和外资并购的发展趋势，以及由于国资退出“不属于重要行业和关键领域”引发的非公有资本广泛并购和控股众多国企的行为，将成为人们关注的重要问题的一部分。



外 贸

2006年，全国进出口总值17606.9亿美元，增长23.8%，其中出口9690.8亿美元，增长27.2%；进口7916.1亿美元，增长20%。贸易顺差1774.7亿美元，同比增加754.7亿美元。

4季度，进出口总值4884.1亿美元，其中出口2780.8亿美元，同比增长29%；进口2103.3亿美元，同比增长15.5%，贸易顺差342.3亿美元。

一、进出口的主要特点

1、出口增速由低走高，进口先扬后抑，外贸顺差越来越大

2004年我国对外贸易额首次突破1万亿美元，2005年贸易额增加2700亿美元，2006年增加3400亿美元，2007年有可能达到2万亿美元，3年内翻一番，在国际贸易史上绝无仅有。2006年外贸发展处于高速，与2005年相比，出口有所减慢，进口有所加快，但从发展趋势看正在逆转。

2006年四个季度，出口增速分别为26.6%、24.1%、28.7%、29%；按半年划分，上半年增长25.2%，下半年增长28.8%，下半年比上半年增速高3.6个百分点。进口增速分别为24.8%、18.4%、22.2%、15.5%；按半年划分，上半年增长21.4%，下半年增长18.7%，下半年比上半年增速低2.7个百分点。一升一降预示将来进口增速难以超过出口。

全年出口增速一直高于进口，再加上走势上的反差，各季度的贸易顺差越来越大，四个季度分别是233.3、379.6、484.4、677.5亿美元，上半年合计为612.9亿美元，下半年合计为1161.9亿美元。

2、进出口商品结构继续优化，大宗商品进口趋旺

2006年机电产品进出口额达到9771.7亿美元，其中进口4277.3亿美元，出口5494.4亿美元，占全国出口的比重56.7%，比5年前上升了12.1个百分点。高新技术产品进出口5288亿美元，其中进口2473亿美元，出口2815亿美元，占全国出口的比重29%，比5年前



上升了 11.5 个百分点。目前全球 82.6% 的笔记本电脑产自中国，到 2008 年可能达到 90%。

纺织品服装出口 1439.9 亿美元，增长 25.2%，增幅比上年提高 4.3 个百分点。其中纺织品出口 488 亿美元，增长 18.7%，服装出口 951.9 亿美元，增长 28.9%。

农产品进出口增长迅速，逆差减少。其中出口 310.3 亿美元，增长 14.1%；进口 319.9 亿美元，增长 11.6%，贸易逆差 9.6 亿美元。同 2004 年（48.4 亿美元）、2005 年（14.6 亿美元）相比，贸易逆差进一步减少。食用植物油在 2006 年初取消关税配额，改为自动进口许可证，进口 671 万吨，31.5 亿美元，分别增长 8.1% 和 12.0%。大豆进口 2827 万吨，增长 6.3%，金额 74.9 亿美元，下降 3.7%，平均单价下跌 9.4%。主要是国内种植面积 2005 年缩减了 2%，产量减少，造成进口量增加。

原油进口持续大幅度增长，进口量为 14518 万吨，进口金额 664.1 亿美元，比去年同期多进口 1836 万吨，多支付 186.9 亿美元，其中由于价格上涨因素多支付 117.8 亿美元。单价同比上涨 21.6%，达到每吨 457.4 美元，约合每桶 61.8 美元。成品油进口 3638 万吨，金额 155.5 亿美元，分别增长 15.7% 和 49.2%，平均单价上涨 28.9%。

3、一般贸易增速加快，加工贸易增速放慢；外商投资企业和民营企业比重继续上升，国有企业比重下降

对比 10 年来一般贸易和加工贸易的增长态势，二者大体是一致的，一般贸易的波动幅度更剧烈。2006 年一般贸易增速提升，出口增长由上年的 29.3% 提高到 32.1%，进口增长由上年的 12.7% 提高到 19.1%；而加工贸易增速放慢，出口增长由上年的 27% 下降到 22.5%，进口增长由上年的 23.6% 下降到 17.3%，预示 2007 年一般贸易进出口均将下滑。一般贸易占对外贸易的比重在这轮波动中达到顶峰，出口占 43%，进口占 42.1%。一般贸易顺差由上年的 343.7 亿美元增加到 831.4 亿美元，升 1.4 倍；加工贸易顺差由上年的 1424.5 亿美元增加到 1888.8 亿美元，升 32.6%。

外商投资企业进出口 10364.6 亿美元，占外贸总额的 58.9%，其中，出口 5638.4 亿美元，进口 4726.2 亿美元，顺差 912.2 亿美元。国有企业在进出口中的比重继续降低，进出口 4165.9 亿美元，占外



贸总额的 23.7%，其中出口 1913.5 亿美元，进口 2252.4 亿美元，贸易逆差 338.9 亿美元；民营企业进出口 3076.5 亿美元，占外贸总额的 17.5%，其中出口 2139 亿美元，进口 937.5 亿美元，贸易顺差 1201.5 亿美元。

4、超千亿美元的贸易伙伴达到 7 个，自美欧进口加快，对新兴市场出口加快

我最大的 7 个贸易伙伴依次是欧盟、美国、日本、香港、东盟、韩国、台湾，双边贸易额都超过 1000 亿美元，对欧美日贸易额均超过 2000 亿美元。对前 7 大贸易伙伴贸易额共计 13115 亿美元，占外贸总额的 74.5%；其中对欧美日贸易额达到 7423.4 亿美元，占外贸总额的 42.2%。不过这一比重仍低于欧美日占全球贸易比重 15 个百分点，说明我国贸易市场结构并未过度集中。

我国自欧美进口增速分别高于进口总额增速的 2.7、1.8 个百分点，虽然仍低于向其出口增速，已经显示出调整双边贸易不平衡的迹象。向亚洲地区出口放慢，自欧美进口加快。全年向香港、日本、韩国、台湾出口增速都慢于总体增速，向亚洲出口占出口总额的 46.9%，比 2001 年低了 6 个百分点。

拉美、非洲是我对外贸易中发展最快的市场。全年向巴西、南非出口分别达到 73.8、57.7 亿美元，分别增长 52.9%、50.8%。前 11 个月，向拉美出口 239.7 亿美元，增长 41.4%，进口 312.1 亿美元，增长 27.9%；向非洲出口 325.6 亿美元，增长 52.3%，进口 262.8 亿美元，增长 38.7%。2001 年，我对拉美、非洲均保持一定顺差，分别为 15.4、12.2 亿美元，现在对拉美已转为逆差，对非洲顺差问题有所减轻。

二、我国进入加入 WTO 后过渡期

2006 年 12 月 11 日，是我国加入世贸组织五周年，入世的绝大多数承诺履行完毕，争取到的各项过渡期基本结束，此后进入了后过渡期。虽然这一时刻并不会导致我国经济社会的突然变化，但总结分析改革开放的经验，为将来的发展揭示有益的方向，为抵御可能出现的各种风险早做准备。

目前，与大多数成员的减让和开放程度相比，我国的开放水平是



相当高的。货物贸易市场开放水平显著提高。平均关税水平降低到了 9.9%，其中，工业品平均关税降低到 9%，农产品平均关税降低到 15.3%，2007 年又进一步降低关税。取消了所有的进口非关税措施，包括进口配额、特定招标和许可证。取消实行了 50 年的对外贸易经营审批制，实行了登记备案制，新增对外贸易经营者 2 万家，其中绝大部分是民营企业。服务贸易领域开放也加速，开放了包括金融、电信、建筑、分销、法律、旅游、交通等众多领域，12 月 11 日，银行业全面履行对外开放承诺，向在华的外资法人银行全面开放人民币业务。在 WTO 分类的 160 多个服务贸易部门中，我国已经开放了 104 个，占 62.5%，接近发达成员 108 个的平均水平。其中，54 个部门允许独资，23 个部门允许设立外资控股合资企业。

加入 WTO，我国产业和市场不仅没有受到曾经预期的明显冲击，有些产业还在竞争压力下加快发展，国民经济也进入了一个高速增长时期。五年来，货物贸易进出口额年均增长 25%以上，2006 年接近 1.8 万亿美元，跃升为世界第三大贸易国；累计进口超过 3.2 万亿美元，服务贸易进口近 4000 亿美元；实际利用外资年均近 550 亿美元，连续 15 年位居发展中国家首位。我国的经济增长实现了历史性跨越，2005 年 GDP 超过 2 万亿美元，人均 GDP 达到 1700 美元，2006 年 GDP 突破 20 万亿元，外汇储备突破 1 万亿美元。市场经济体制不断完善，共制定、修订、废止了 3000 余件法律、行政法规和部门规章。WTO 所倡导的透明度和非歧视等理念和原则在经济生活中得到认同，公平竞争的意识更加深入人心。汽车产业连续 3 年每年产量跨上一个百万级台阶，这一增长速度在世界各国都绝无仅有。

加入世贸组织过渡期结束，并不意味着我国对外开放的终结，而是对外开放新阶段的开始。进入后过渡期，正值我国建设和谐社会、实施“十一五”规划的关键阶段，也是经济社会发展矛盾凸显的关键时期。面临新的形势，前期开放的滞后效应会逐步显现，各个领域还面临继续开放的要求，同时，我国市场经济体制不断完善，国家经济管理和企业微观运营将更多按照市场经济规律办事，更多以市场手段、法律手段提高经济运行效率，减少行政干预对市场经济的扭曲，实现以开放促改革促发展。在对外开放中提高自主性和主动性，特别要把加快建设自贸区，参与多边贸易体制提高到战略地位。我国是经济全球化的主要受益者，无论是发达国家还是发展中国家对于中国经济的舆论正从原来的



“威胁论”、“机遇论”转为“责任论”。目前国际经济力量对比正在变化，经济政治关系发展进入微妙时期，我国有机会对世界经济和国际贸易体制施加影响，要切实维护自身的现实经济利益和长远战略利益。

三、当前外贸政策及其影响分析

1、努力减少顺差，要密切关注形势变化，避免大起大落

我国贸易顺差大幅攀升，外汇储备急剧增加，引起国内外高度关注，甚至有人认为减顺差成为宏观经济调控的首要问题。2006 年底中央经济工作会议要求，要正确处理好投资和消费、内需和外需的关系，必须把促进国际收支平衡作为保持宏观经济稳定的重要任务。商务工作会议要求，中央提出 2007 年宏观调控中心任务是“调投资、促消费、减顺差”，要从落实科学发展观和构建和谐世界的高度，来认识减顺差的重要性，作为今年外贸发展的头等大事，认真抓好抓实。要清理和规范鼓励出口的措施，坚决执行减顺差的各项调控政策。当前减顺差的主要措施有继续降低部分商品出口退税，加征出口关税，调整加工贸易政策；同时，扩大进口，包括关键设备、技术进口，重要能源资源和原材料进口。从实际操作看，减顺差主要是放缓出口。

但从最近的调研和各地的反映来看，减顺差要防止外部需求减弱对经济增长和就业的冲击。我国出口增长不仅有国际市场的需求，国内企业竞争力的提升，还是国内产业寻求市场空间，提供就业机会的要求。如果片面控制出口增长，特别是用一些行政手段限制企业经营，很可能造成一些突发性的市场流失和失业，并且企业在丢掉市场份额后要想再重新占领这块市场，难度是很大的。因此，地方上对人为限制出口规模反响较大，而对扩大进口认识比较统一，但如何扩大进口，措施有限。

在减顺差措施出台过程中，要特别考虑政策的滞后影响。2006 年出台的降低退税措施，今年开始实施，人民币不断升值的影响也要经过一段时间以后才会显现，今年世界经济又面临放缓，外部市场需求有新的变化。酝酿政策措施必须防止外需回落和国内紧缩政策碰头，造成负面效应加剧。因此，必须深入研究外贸顺差的发展趋势，是否包含虚高的可能，避免在失真信息下制订的措施使真正有利的出口受到打击。

2、加工贸易政策调整，着力点应是转型升级

我国加工贸易顺差越来越受到关注,有人认为是总体顺差的主要原因,要达到减顺差的目标,重点就要从加工贸易入手。针对加工贸易中存在的问题,采取的政策措施主要是实行商品分类管理,在产业和产品准入上建立目录管理,不断将新的产品纳入了禁止类和限制类目录。在以产品目录为基础的管理中,对东部和中西部实施差别待遇,引导东部加工贸易向中西部转移。

影响加工贸易的另一重要政策就是两税合一,有关部门正在制订具体实施办法。我国加工贸易中外商投资企业占84%,外商投资政策必将影响到加工贸易。由于加工贸易对我国经济贸易影响已经非常巨大,直接从业人员约3500万人,占制造业就业人数的40%,其中东部地区占加工贸易的95%,东部地区对加工贸易政策反响较大。

对加工贸易转型升级意见比较统一,但在如何实现这一目标,对不同措施的看法仍有分歧,主要有:(1)加工贸易政策是在我国对外开放程度不高的情况下,实行的一种依靠海关监管的自由贸易政策。随着我国开放程度的提高和出口退税欠税问题的解决,本来加工贸易政策调整的必要性应该越来越小。如果排斥加工贸易,那就是把自己排除在国际贸易循环之外,就不可能实现经济全球化所带来的巨大利益。(2)要避免以减顺差作为政策目标与提高加工贸易的带动作用之间的利益冲突。加工贸易带来贸易顺差是必然的,顺差越大,说明参与国际化的国内生产要素越多。如果片面追求加工贸易顺差减少,就是要求其使用更多的国外原材料,不利于发展国内配套产业,更不可能促进加工贸易落地生根。(3)尽量避免单纯就加工贸易本身进行政策调整,要与国内经济发展和改革整体环境相结合来改善贸易政策。当前加工贸易中表现出来的一些问题,比如技术含量和附加值不高,国内企业利润较低,企业多处于价值链的低端,是我国工业发展水平和经济管理体制造成的,不是加工贸易独有的问题。(4)加工贸易政策调整要尽量采用市场经济办法和法律手段,而不是使用行政手段。要多从价格和成本角度找思路,通过影响总体的市场环境变化,使企业在竞争中优胜劣汰,达到自我优化的效果。行政性手段容易造成一刀切,难以作到对症下药。



2006 年 4 季度外资

一、基本情况

2006 年我国吸收外商直接投资尽管同比增速有所下降，但绝对量继续增长，外资质量和水平进一步提高，对国民经济和社会发展的影响进一步增强。

1、2006 年外商对华投资简况

(1) 非金融领域实际使用外资金额继续增长。2006 年我国吸收的全口径外商直接投资（含银行、保险、证券）如下：全国新设立外商投资企业 41485 家，同比下降 5.76%；实际使用外资金额 694.68 亿美元，同比下降 4.06%。其中：1-12 月，全国非金融领域（不含银行、保险、证券）新设立外商投资企业 41473 家，同比下降 5.75%，实际使用外资金额 630.21 亿美元，同比增长 4.47%。

(2) 金融领域吸收外资有所下降。银行、证券、保险行业新批设立中外合资银行、保险公司、基金管理公司 12 家，同比下降 33%，实际使用外资金额达 64.47 亿美元，同比下降 47%。

(3) 主要投资来源地保持不变。2006 年，对华投资仍主要是以前的那前十个国家/地区。以实际投入外资金额计依次为：香港（202.33 亿美元）、英属维尔京群岛（112.48 亿美元）、日本（45.98 亿美元）、韩国（38.95 亿美元）、美国（28.65 亿美元）、新加坡（22.6 亿美元）、台湾（21.36 亿美元）、开曼群岛（20.95 亿美元）、德国（19.79 亿美元）、萨摩亚（15.38 亿美元），前十位国家/地区实际投入外资金额占我国同期非银行、保险、证券领域实际使用外资金额的 83.86%。

(4) 除欧盟原 15 国之外，其他来源地的对华投资普遍下降。2006 年，亚洲十国/地区（香港、澳门、台湾省、日本、菲律宾、泰国、马来西亚、新加坡、印尼、韩国）对华投资新设立企业数同比下降 6.54%，实际投入外资金额同比下降 2.37%。同期，美国对华投资新设立企业数同比下降 14.33%，实际投入外资金额同比下降 6.41%；原



欧盟十五国对华投资新设立企业数同比下降 7.98%，实际投入外资金额同比增长 2.51%。

(5) 外商投资企业对我国外贸的影响继续扩大。表现在三个方面：一是在全国进出口总值中的比重仍然居高不下。2006 年外商投资企业进出口总值 10364.51 亿美元，比去年同期增长 24.61%，高于同期全国进出口增幅（23.86%）0.75 个百分点，占全国进出口总值的 58.87%。二是在一般贸易中增长幅度高于全国平均水平。2006 年外商投资企业一般贸易进出口总值 2240.88 亿美元，比上年同期增长 33.7%，占外商投资企业进出口总值的 21.62%。其中，一般贸易出口 1182.35 亿美元，同比增长 36.9%，高于全国同期一般贸易出口增幅（32.1%）4.8 个百分点；一般贸易进口 1058.53 亿美元，同比增长 30.2%，比全国同期一般贸易进口增幅（19.1%）高出 11.1 个百分点。三是对加工贸易仍有持续增长的影响。2006 年外商投资企业加工贸易进出口总值 7055.50 亿美元，比上年同期增长 22.09%，外商投资企业加工贸易进出口值占全国加工贸易进出口总值的 84.91%，其中加工贸易出口值占全国加工贸易出口总值的比重为 84.48%，加工贸易进口值占全国加工贸易进口总值的 85.59%。

2、外商投资增速下降的原因

(1) 我国人均 GDP 进入新的阶段。2006 年我国经济增长率达到 10.4%，GDP 总量达到 209609.52 亿元。按现行汇率 1：7.8 计算，折合美元 26873 亿元。2006 年人口总数为 131526 万人。2006 年中国人均 GDP 达到 2043 美元。在国际投资理论中，这是一个重要的标志性收入水平。人均 GDP 超过 2000 美元后，资本净流入速度将会减缓，吸收外资方式增多。我国 FDI 的变化符合这个阶段的特征。另外，人均 GDP 达到这个水平，还会引起汇率升值压力、劳动密集型产品的竞争力趋弱等。这些都是我国 FDI 增速趋缓的规律性原因。

(2) 我国生产能力过剩和各类企业竞争加剧。近几年，国内不少行业生产能力过剩，外资若建新企业，会导致能力过剩问题更加突出，立足和发展的难度大，因此就减少了新的投资。同时，国内市场饱和以及愈来愈多的贸易摩擦，许多企业无利可图退出市场。

(3) 其它国家的竞争。近几年，南亚、东亚、拉美和中东欧国家以各种措施加大吸引外资的力度。其中一些国家大力改善投资环境



和对外资提供各种类似于我国的优惠政策，对外资产生了较强的吸引力。加上一些国家出于遏止中国和分散投资风险的考虑，鼓励其对华投资转向东南亚和印度等地。我国吸引外商直接投资由于面临激烈的国际竞争而有所下降。

3、政策建议

(1) 继续坚持吸收外商直接投资。外商直接投资相对地位的持续下降，对增长和结构升级都产生不利影响。目前国内市场竞争激烈，外商投资企业要在我国市场上立足和发展，使用新技术新产品是基本要求，市场力量推动外商直接投资上水平的基础开始形成。据联合国贸发会议的最新研究，中国已经取代美国，成为全球跨国公司海外研发活动的首选地，有高达 61.8%的跨国公司将其 2005-2009 年海外研发地点的首选，美国以 41.2%排在第二位，印度以 29.4%排在第三位。可以预计，今后外商直接投资将更多地带来先进技术和研发能力。我国应努力使外商直接投资流入保持在较大规模上。

(2) 使用更有针对性的 FDI 产业、区域导向政策。我国外商投资存在结构不合理的问题。在产业上过多集中在制造业，服务业吸引外资不足；在空间上，约 90%的直接投资集中在沿海地区，内陆地区吸收外资不足。随着我国实现内外资企业所得税并轨（即“两税合一”），标志着我国对外资企业实行普惠政策的终结。今后要进一步加强对外商投资的产业与区域布局引导，在产业结构上，应该及时修订现有的外商投资产业指导目录，从产业价值链角度细化产业指导目录，鼓励外商投资到附加值更高的生产环节上，如为生产服务的现代服务业、总部经济活动、研发、资本与技术密集程度较高的制造等，而不是简单地归类为高新技术产业之类。对于高耗能、高污染的外资项目要严格禁止。中西部地区吸引外资不应完全照搬沿海地区的模式，因为内陆地区不适合发展沿海地区大规模开展的加工贸易，因此，应该在内陆地区选择少数基础设施较完善、交通区位良好、人力资源或自然资源较丰富的地区，设立特殊经济区，继续对外资实行鼓励政策，引导外商在此投资开展制造业或发展服务外包。

(3) 将提高外商投资的溢出效应作为重要政策目标。外商直接投资既有“溢出效应”，也有“挤出效应”。“溢出效应”是正外部性，而“挤出效应”则是负外部性。以技术进步为例，“溢出效应”



可能通过多种机制传导，如外资企业对本土配套企业的订货要求、技术指导，人员的流动带来的管理、技术及国际市场网络的扩散，竞争带来的示范作用等。“挤出效应”可能表现为争抢本土企业的研发骨干人才、抬高研发成本、削弱本土企业的独立研发能力甚至压迫本土创新企业的生存空间等。我国以往的外资政策较多地关注了外资对于经济发展、就业、出口、税收等的直接贡献，对如何引导、鼓励和刺激外商投资企业发挥其“溢出效应”关注不够，政策不够完善。随着我国告别资金短缺时代，今后外资政策要着力发挥外资的“溢出效应”。

(4) 加强监管预防风险。外商直接投资着眼于长期回报，撤资成本高，是稳定性和安全性较好的外资类型。非外商直接投资类型外资的监管难度大，需要及早研究对策。最近跨境资本流动中短期资本的比重上升，要有得力的监控措施。对外商收购兼并型投资，要认识到这是跨国公司最常用的一种方式，是中国投资环境改善和生产能力过剩的情况下，外商投资具体方式的选择。但同时，也要防止外商购并导致一些重要行业中产生垄断问题。对涉及国家安全产业中的购并案要有审查程序和控制能力。

二、专题

1、国际投资政策发展的最新趋势

近年来，双边、次区域、区域及多边投资协定迅速增加，全球平均每周就有 3 项此类协定诞生。截至 2005 年底，全球已签署的双边投资协定和避免双重征税协定的总数分别达 2459 项和 2758 项。此外，越来越多的自贸区协定、区域一体化协定、双边合作协定也包含与投资有关的内容。此类协定已达 232 项。国际投资协定的发展呈现以下特点。

第一，新一代投资协定的条款日趋严谨和复杂。部分协定已摆脱了传统的以资产为基础的容易产生歧义的投资定义，对投资的定义更全面严谨；各种投资协定的义务界定逐步完善；新版投资协定明确规定，在追求投资保护和投资自由化的目标时，不能以牺牲重要的公共政策目标为代价；新版投资协定还在投资者与东道国的争端解决程序问题上进行了较大的创新。

第二，由于以前的协定或已经到期，或是协定诞生的环境发生了变化，越来越多的国家开始重新谈判或修订原有协定。截至到 2005 年底，共有 98 项双边投资协定被重新修订。从上世纪 90 年代末期开始，重新修订协定的步伐明显加快，未来若干年内这一势头将继续保持下去。

第三，发展中国家签署的投资协定近年来不断增多，这一趋势显示，南南合作的战略重点已开始集中在投资方面。2005 年，发展中国家签署的双边投资协定为 90 项，其中 52 项是南南协定。截至到去年底，在所有的投资协定中，每五个协定中有两个是由发达国家与发展中国家签署的，有四分之一的协定则是由发展中国家相互签署的。

第四，一些国家外资政策的中双重标准问题日益突出。一方面吸收外资的国际竞争愈演愈烈，各国政府不断加大引资的政策和措施力度。不仅仅是发展中国家的对外开放不断加深，发达国家也纷纷出台更具吸引力的措施，如 OECD 国家的企业税率平均由 29.7% 降至 26.5%。另一方面，投资领域的保护主义有所抬头，主要表现为一些国家（既包括发达国家，也包括发展中国家）加大了对本国能源产业和重要经济部门的保护的力度，加强了对外资的监管，为外资市场准入设置障碍。一些发达国家也开始采取措施减缓本国产业的对外转移，或鼓励其跨国公司回到母国投资，以求留住就业和增加本国的就业，尤其是在服务业和高新技术领域。

2、未来全球直接投资前景

联合国贸发会议的全球调查报告显示，全球大多数受访的 FDI 问题专家、跨国公司和投资促进机构预测，在未来两三年里，全球 FDI 流量将继续逐步攀升，而其他调查对象则认为全球 FDI 的发展将保持稳定。只有少数调查对象表示，FDI 将在不远的将来出现下滑。从宏观和微观的角度分析，明后年的全球经济仍然看好，跨国公司的盈利状况也普遍趋好。

第一，从地区上看，亚洲和东欧地区的 FDI 发展前景最为看好。拉丁美洲可能会继续保持复苏态势。流入非洲地区的 FDI 将有所增长。发达国家的 FDI 将继续复苏。

第二，从行业发展前景看，未来 FDI 发展看好的行业分别是：服务业中的计算机/信息通信技术（ICT）服务、公用事业、运输及与旅



游业相关的服务领域；制造业中的电气和电子产品、机械和金属工业；第一产业中的采矿和石油行业，包括与第一产业相关的加工和供应，包括水、电、天然气的供应。这方面的投资会有大幅度的增长。

第三，从政策发展前景，鼓励与限制并重。由于吸引 FDI 的竞争日趋激烈，世界各国将进一步采取积极措施以改善自己的投资促进政策。大多数投资促进机构计划在未来两年内继续增加投资促进政策措施的力度、扩大投资政策措施的覆盖范围。尤其应该指出的是，鉴于资源有限，绝大多数投资促进机构透露，它们有意采取更具针对性的投资促进措施。与此同时，一些国家会进一步加强对外资的监管，出台一些有关公司治理和企业社会责任方面的政策措施。

第四，全球 FDI 增长面临一些风险因素。贸易和投资保护主义倾向、主要经济体中出现的金融不稳定因素、恐怖主义、石油价格及其他原材料价格的波动等都可能阻碍威胁 FDI 增长。

总之，尽管全球 FDI 仍将面临诸多可能削弱其增长趋势的威胁，但它会继续保持增长的势头，或保持在目前的高水平上。



我国国际收支及外汇外债形势

一、2006 年我国外汇外债情况

1、人民币对美元汇率加速升值且弹性进一步增加

12 月末，人民币对美元汇率中间价为 7.8087 比 1。与汇改前相比，人民币对美元累计升了 5.99%，其中汇改后对美元累计升了 3.85%，而 2006 年就升了 3.34%。一至四季度各季，人民币对美元分别升值 0.7%、0.3%、1.1%和 1.3%。下半年，人民币升值速度明显加快，累计升值 2.4%，隔日中间价最大波幅达 0.25%，显示人民币汇率形成机制改革正向增加弹性的目标稳步迈进。

2、外汇储备继续较快增长但与实体经济活动的背离缩小。到 12 月末，外汇储备达到 10663 亿美元，比上年末增加 2474 亿美元，增长 30.2%，同比多增约 384 亿美元。第一到第四季度各季，外汇储备增幅先快后慢、再重新加速，各季新增储备 562、660、468 和 784 亿美元。外汇储备维持高位快速增长的主要原因仍是外贸进出口顺差扩张较快。今年全年，我国外贸进出口顺差达到 1775 亿美元，同比多增 756 亿美元，高于当期外汇储备多增 384 亿美元的水平。

3、外债继续较快增长但短期外债增幅有所减缓

截至 9 月末，我国外债余额为 3050 亿美元，比上年末增加 239 亿美元，增长 8.5%。其中，中长期外债余额为 1364 亿美元，比上年末增加 115 亿美元；短期外债余额为 1686 亿美元，比上年末增加 124 亿美元。短期外债占外债余额的比例为 55.3%，分别比上年末和上季末下降 0.3 和 0.5 个百分点。短期外债占比下降主要是由于企业出口预收货款和进口延期付款的贸易信贷增长放缓。9 月末贸易信贷余额为 971 亿美元，较 6 月末上升 3 亿美元。同期，登记外债增加了 68 亿美元，其中中长期外债增加了 48 亿美元。



二、关于 2007 年国际收支形势的展望

2006 年，我国持续较大顺差的国际收支不平衡问题依然十分突出，主要表现为贸易顺差明显扩大和外汇储备较快增长。中央对此高度重视，去年底召开的中央经济工作会议和刚刚召开的全国金融工作会议，对国际收支平衡问题作了全面和深刻的阐述，指出目前影响我国国际收支平衡的主要矛盾，已由过去的外汇短缺转为贸易顺差过大和外汇储备增长过快。中央经济工作会议在阐述“必须保持国民经济又好又快发展”等贯彻落实科学发展观“六个必须”的新认识时，第四个“必须”就是“必须把促进国际收支平衡作为保持宏观经济稳定的重要任务”。同时，还提出要切实把工作的重点和主要精力放在“四个着力”上，即：着力调整经济结构和转变增长方式，着力加强资源节约和环境保护，着力推进改革开放和自主创新，着力促进社会发展和解决民生问题。按照全年经济工作的总体要求，要坚持以科学发展观统领经济社会发展全局，努力实现速度、质量、效益相协调，消费、投资、出口相协调，人口、资源、环境相协调，真正做到又好又快发展。

中央强调，必须坚持从国情出发，多方采取措施，促进国际收支基本平衡，并做了具体部署，主要包括以下三个方面：一是正确处理投资和消费、内需与外需的关系。其中，最根本的是扩大国内消费需求，当前工作的着力点是“调投资、促消费、减顺差”。二是加快调整和完善对外经济发展模式，提高对外贸易和利用外资质量和水平。三是继续实施稳健的货币政策，完善金融宏观调控机制。中央关于促进国际收支平衡的战略部署和具体政策，为实现国际收支基本平衡提供了有力保障。但是，也要看到，上述政策调整需要一定时间，政策实施效果显现也需要一定时间。所以，实现国际收支平衡的努力艰巨而漫长。

从以下因素看，持续较大顺差形式的国际收支不平衡状况 2007 年可能还会持续：

——贸易顺差仍将维持较大规模。尽管当前形势下，企业有通过出口高报、进口低报，将套利资金违规调入境内的行为。但是，外贸顺差较大，反映了我国经济发展的阶段性特征，是我国利用比较优势、参与国际分工，国内储蓄大于投资，国内供给和需求失衡的结果，具

有必然性和合理性。近年来，投资增长较快，但国民储蓄增长更快，短期内储蓄大于投资的状况难以改变。同时，固定资产投资快速增长导致制造业生产能力迅速扩张，对进口产品形成一定的替代，在内需短期内难以迅速增加的情况下，只能通过扩大出口寻求出路。世界经济增长动力多极化，也为我国出口扩张提供了可能。假设 2007 年我国外贸进出口增长 15%，贸易顺差占进出口总额的 10%左右，则进出口顺差有望达到 2000 亿美元。

——国际资本仍可能大量流入。经济全球化趋势深化，高新技术产业和现代服务业加快转移，跨国公司强化全球布局，跨国并购活动十分活跃。国外投资者继续看好我国经济发展前景，加上人民币升值预期等因素，我国仍将吸引大量外资流入。入世过渡期结束后，服务业是我国未来对外开放的重点，由于许多外资以商业存在方式进入服务业，物流、金融保险、通信等现代服务业多是资本和知识密集型，可能会带来较多的资本流入。此外，由于国内金融市场不发达，储蓄向投资转化的渠道不畅，中小企业融资渠道有限，加之国内银行和企业需要加快改革、完善治理结构，国内企业仍可能大量到国外上市融资，也会增加资本流入。

——对外投资近期内难以达到较大金额。近年来，我们不断放宽限制，鼓励符合条件的国内企业“走出去”，拓宽国内机构和个人对外金融投资的渠道。但在现有市场环境下，以资源、能源产业为主的对外直接投资受到地缘政治、贸易保护主义以及国内企业竞争力等多种因素的较大制约，而对外金融投资受人民币升值预期、投资范围和品种有限等因素影响，短期内对外投资规模将较为有限，难以发挥平衡国际收支的重要作用。

——外部因素制约我国国际收支调整。我国国际收支持续较大顺差是国际贸易和资本流动不平衡的重要组成部分。近年来，美国贸易逆差居高不下，石油输出国和不少亚洲国家则出现大量贸易盈余，大量向美国等发达国家输出资本，形成国际商品和资金“双循环”的格局。这种状况很大程度上是经济全球化和国际产业调整转移的结果，短期内难以明显改变。另一方面，当前国际金融体系流动性充裕，在大量国际资金寻找出路的情况下，我国仍是外资流入的热点。

