

# 2007 年 4 季度变量分析总报告

## 一、宏观经济总体态势

初步核算 2007 年国内生产总值 246637 亿元,比上年增长 11.4%,同比加快 0.3 个百分点,连续五年增速达到或超过 10%。从三次产业内部构成看,第一产业占 GDP 的比重为 11.7%,与上年持平;第二产业占 49.2%,提高 0.3 个百分点;第三产业占 39.1%,下降 0.3 个百分点。2008 年,经济发展面临的有利因素仍然很多,特别是国内需求对经济增长的拉力作用在逐步增强,这有利于我国有效抵御美国次债危机带来的不利影响,继续保持较快增势。但更应看到,经过五年的持续快速增长,目前,无论从外在环境还是内在压力等方面看,2008 年中国经济减速运行的可能性较大。

## 二、当前宏观经济中的突出变化

### 1、物价上涨形势

(1) 物价总水平快速上升。2007 年以来,反映物价总水平的居民消费价格指数(CPI)逐季加快增长,从月度增幅来讲已出现偏快的严峻形势。1-12 月累计 CPI 同比增长 4.8%,明显超出了预期调控目标,比上年同期加快 3.3 个百分点。一、二、三、四季度分别增长 2.7%、3.6%、6.1%、6.6%,呈明显的逐季加速趋势。继 7 月份 CPI 增长突破 5%以后,8-12 月增幅连续 5 个月超过 6%,其中 11 月份高达 6.9%,物价过快增长开始成为宏观调控的主要问题之一。(2) 物价上涨的结构性特征十分明显。一是 CPI 八大分类指数增幅是“四升一平三降”。食品、烟酒及用品、家庭设备用品及服务、医疗保健和个人用品同比增长加快。1-12 月累计分别增长 12.3%、1.7%、1.9%、2.1%,分别比上年同期加快 10 个、1.1 个、0.7 个和 1.0 个百分点。衣着类价格同比下降 0.6%,与上年持平。而交通和通信、娱乐教育文化、居住三类价格上涨速度温和回落,分别为下降 0.9%、下降 1.0%和增长 4.5%,分别比上年同期回落 0.8 个、0.5 个和 0.1 个百分点。二是

在 CPI 分类中，有三类价格仍是负增长，如衣着、交通和通信、娱乐教科文化，大幅上涨的主要是食品类，这与标准的通货膨胀时期明显不同。大多数工业品增幅有限，快速的技术进步和产量扩张是非食品类产品价格难以明显上涨的主要原因。

## 2、消费高增长的成因

2007 年国内消费品在上年快速增长的基础上呈现出继续走高的态势，主要原因是：

(1) 近年来国家实施扩大消费政策初见成效。近年来，国家围绕扩大内需战略重点，实施了一系列的有利于扩大消费的惠民政策。如通过调整收入分配的政策措施，城乡居民实际收入明显增加；加快完善社会保障体系和解决教育、医疗卫生、住房等领域的突出问题，减轻居民增加消费的后顾之忧；加强流通体系和市场建设，加强消费品市场监管，为消费者创造良好的消费环境。这些政策刺激了国内消费增长。(2) 城乡居民收入的快速增长有力地提高居民消费能力。2007 年城镇人均可支配收入实际增长 12.2%，增幅高于去年 1.8 个百分点；农村居民人均纯收入实际增长 9.5%，创近十年新高。另外，收入的增长还高于消费的增长。(3) 居民对未来预期看好，消费需求明显提升。一方面经济的强劲、持续、高速发展给广大居民带来了良好的收入增长预期；另一方面各级政府加大了社会保障的投入，更加致力于解决教育、医疗、住房等民生问题，减轻了居民消费的后顾之忧。居民对未来预期看好，消费信心明显提升，消费需求不断增长。(4) 消费结构变化与消费升级拓展了消费空间。中等收入群体的逐年增加，使有一定消费能力的消费群体不断扩大，从而带来了消费持续增长的动力。在本轮消费加速增长周期中，引导城市消费高位增长的是与消费结构升级相关的住行类产品，汽车、住房以及相关消费需求大幅度增加延长了城市消费持续快速增长的周期，也拓展了城市消费大幅增长的空間。(5) 住宿和餐饮业对消费品市场的贡献率持续不断提高。今年住宿和餐饮业零售额同比增长 19.4%，提高 3.0 个百分点，占消费品零售总额的比重为 13.8%，同比提高 0.3 个百分点，成为消费持续增长的新生动力。

### 3、投资增长继续趋缓

2007年，全社会固定资产投资137239亿元，同比增长24.8%，增幅比上半年回落1.1个百分点。考虑到投资价格上涨3.9%，扣除价格上涨因素，实际增长20.1%，比上半年回落2.2个百分点。也就是说，按照实际增长速度计算，四季度投资增长速度回落更为明显，全年投资增幅比其他各季度都低。在固定资产投资中，城镇投资117414亿元，增长（名义，下同）25.8%，增幅比上半年回落0.9个百分点；农村投资19825亿元，比上半年回落2.3个百分点。在城镇投资中，国有及国有控股投资同比增长16.7%，住宅投资增长30.3%。在农村投资中，农村集体投资增长20.6%，农村个人投资增长15.3%。

投资与消费之间的关系继续呈现边际上改善趋势。全年社会消费品零售总额89210亿元，增长16.8%，名义增速比去年加快3.1个百分点，扣除价格以后的实际增速与去年大体相当。而投资增速名义上与去年大体相当，但扣除价格因素后的实际增速则明显低于去年。国家统计局初步测算表明，在2007年GDP增长11.4%中，消费、投资和出口分别拉动4.4个、4.3个和2.7个百分点，投资对GDP增长的贡献首次低于消费。这是总需求结构一个重要的变化，甚至可能成为多年来一个转折点。

### 4、外贸顺差过大的矛盾仍未有效缓解。

尽管对外贸政策进行了10年来最大的调整，但未能有效缓解顺差过大的矛盾。2007年全年外贸顺差达2622亿美元，比2006年同期增长47.7%。外贸顺差主要是由长期因素决定的，是我国主动参与经济全球化、承接国际产业转移的结果；是充分发挥我国市场和劳动力等比较优势，产业国际竞争力不断增强的表现；是我国经济发展阶段性特征的反映，也符合世界各国贸易发展的一般规律。因此，促进对外贸易基本平衡，是一项系统工程和长期任务。美国次贷危机爆发以来，我对美出口环比增速呈下降态势，如果今年美国经济形势进一步恶化，将对我出口产生影响，可能会减缓我外贸顺差增长速度。但顺差过大的矛盾短期内可能难以得到有效缓解，不能试图通过政策调整一下子把顺差规模减下来。

## 5、财政制度改革与政策调整

第一，在税收制度方面：（1）内外资企业所得税制实现了统一。企业所得税税率统一为 25%，税前扣除项目作了调整，税收优惠从“以地区优惠为主”转向“以产业优惠为主”，放松了小企业界定的标准。新企业所得税法于 2008 年 1 月 1 日开始施行。（2）调整个人所得税制。2007 年 8 月 15 日，对利息所得课征的个人所得税税率从 20% 下调为 5%；个人所得税的工资薪金费用扣除标准从 1600 元上调到 2000 元，并将于 2008 年 3 月开始实施。（3）调整出口退税率，旨在缓解贸易摩擦，减少低附加值、低技术含量产品的出口，促进外贸发展方式的转变。（4）调整证券（股票）交易印花税税率，由现行 1‰ 调整为 3‰。第二，政府收支分类制度改革。收支分类范围、分类体系和具体科目设置办法等都有较大变化，是新中国成立以来我国财政收支分类统计体系最为重大的一次调整，能更为完整、准确地反映政府收支活动。第三，设立 500 亿元规模的中央预算稳定调节基金，努力解决财政超收收入的合理使用问题。

## 6、货币政策面临的主要挑战

（1）国内资产价格不断上涨吸引了海外大量资金流入。（2）货币供应量作为货币政策中介目标有些“不合时宜”。随着金融经济与实体经济的分化，越来越多货币资产和各种衍生工具在金融体系内部循环，使得中国货币政策的传统数量目标失去可控的基础。（3）成本推动型通货膨胀压力巨大。一是国际粮食供需趋紧，粮价进一步上行；二是资源能源价格持续上涨；三是国家出台关于教育、就业、社保、医疗等问题的一系列重大措施，导致劳动力成本上升。（4）流动性总体偏多现象难以明显改观。当前国内流动性偏多的直接原因来自国际收支顺差，间接原因则来源于人民币升值压力、储蓄率过高、消费率偏低等问题。这些问题都是经济结构性矛盾的外在表现，仅靠对冲手段和信贷控制不能根本解决。

## 三、2008 年经济增速有所趋缓

2008 年经济增长稳中适度回落主要依据有：

从经济运行的基本态势看，受世界经济环境变化及国内政策调控

力度加大等因素影响，从去年下半年开始，经济偏快增长的势头已经开始趋缓。国内生产总值从一季度增长 11.1%，加快到二季度增长 11.9%，之后开始回落，三季度当季增长 11.5%，比二季度回落 0.4 个百分点；四季度增长 11.2%，比三季度回落 0.3 个百分点。其它主要指标增长也呈现出大体相同的走势。

从 2008 年宏观政策取向看，总体上是偏紧的。为防止经济增长由偏快转为过热、市场物价由结构性上涨转为全面上涨，今年相应的货币政策取向由去年的稳健转为从紧。这意味着，一方面，经济增长速度的适度回落是中央政府所期望的；另一方面，相应的政策措施，如进一步提高利率、准备金率，进一步加强对商业银行发放贷款冲动的约束等，应是题中之议。从流动性方面看，尽管由于人民币升值的压力依然较大，加之我国经济的表现与美国经济“两重天”，国际热钱将继续寻机向我国转移，面临的流动性过剩压力仍然较大。但流动性快速增长的势头可能趋缓：其一，国内对冲流动性已经找到一些有效的办法，包括增大汇率弹性、实行更加宽松的鼓励资本流出政策，以及常规货币政策的运用；其二，资本项下，随着国内反热钱力度的不断加大，加之，国内股票市场持续振荡走低，房地产市场处于调整期，热钱进入国内炒作的空间在缩小。其三，贸易项下，外贸顺差和外汇储备尽管在继续增多，但势头有所趋缓。其中，外贸顺差一季度同比增长 77.1%，二季度增长 73.3%，三季度增长 51.1%，四季度增长 12.2%。

从国际环境看，增速减缓的趋势越来越明显。从经济走势看，随着次债危机影响的不断加深，整体世界经济运行风险进一步加大，不确定因素继续增多，增长继续放慢。根据世界银行、联合国 2008 年 1 月初的预测，2008 年世界经济将比上年回落 0.3 个百分点；英国共识公司 2007 年 12 月预测全年增长将回落 0.5 个百分点。从各种主要指标的表现看，国际上向差的指标明显多于向好的指标。不利因素主要包括：经济和贸易增长趋缓，次贷危机仍在蔓延，金融市场动荡不稳，食品和石油价格持续高涨，美元持续贬值等，一些前期表现较好的指标，如失业率、通货膨胀率仍然较低，在去年 12 月份也明显恶化。经济运行中不断出现的各种问题超乎各方预期，而且呈现从美国向欧洲、日本以及发展中国家不断蔓延之势。

从三大需求的表现看，消费增长有望继续增强，投资将略有减慢，

出口增速可能明显回落。消费需求方面，2007年城乡居民收入均增加较多，特别是农民收入出现了1985年以来的最高增速，增长9.5%，这对开拓潜力巨大的农村市场有较大的推动作用，同时以养老、医疗、救济为主要内容的社会“安全网”建设也开始从城市向农村推进，有利于减轻居民的后顾之忧。投资需求方面，促进投资保持较快增长的传统体制因素依然存在，特别是今年是各级政府换届之年。影响投资增长趋缓的主要因素，除了中央政府将从资金、土地、节能、环保、技术等方面继续加大调控力度外，还有两个因素值得关注：一是占整个投资70%左右的工业投资和房地产投资增长可能放慢，特别是1、2月份南方大面积的降雪、缺电，给当地的生产、投资活动以及人民生活造成了较大的伤害；二是固定资产投资价格上涨较快，投资成本增加。2007年固定资产投资价格呈现出先抑后扬的走势，全年上涨3.9%，比上年提高了2.4个百分点。出口需求方面，一方面，国际经济增长走软的迹象越来越明显，国外对我国产品的需求将减弱；另一方面，受人民币升值、劳动力成本提高、出口退税率下调以及原材料价格上涨等多因素影响，出口产品的国际竞争力将被削弱。

总的看，2008年中国经济仍将继续保持较快增长的态势，不会出现明显减速。但增长速度可能较上年约减慢0.5-1个百分点。尽管这种适度回落是防止经济由偏快转为过热的必然要求，符合政策调控预期，但由于次债危机对我国的影响程度还难以估计，宏观调控政策取向应根据形势的变化，保持适度的灵活性。

## GDP 与工业生产

### 一、基本情况

GDP：初步核算，2007年国内生产总值246637亿元，比上年增长11.4%，同比加快0.3个百分点，连续五年增速达到或超过10%。分产业看，第一产业增加值28910亿元，增长3.7%，回落1.3个百分点；第二产业增加值121531亿元，增长13.5%，加快0.5个百分

点；第三产业增加值 96196 亿元，增长 11.2%，加快 0.4 个百分点。从三次产业内部构成看，第一产业占 GDP 的比重为 11.7%，与上年持平；第二产业占 49.2%，提高 0.3 个百分点；第三产业占 39.1%，下降 0.3 个百分点。

**工业生产：**2007 年规模以上工业增加值增长 18.5%，比上年加快 1.9 个百分点，为 1994 年以来年度最高增速。其中，私营企业增长最快，为 26.7%，加快 2.3 个百分点；股份制企业增长 20.6%，加快 2.8 个百分点；外商及港澳台投资企业增长 17.5%，加快 0.6 个百分点；国有及国有控股企业增长 13.8%，加快 1.2 个百分点；集体企业增长 11.5%，回落 0.1 个百分点。分轻重工业看，重工业增长 19.6%，加快 1.7 个百分点；轻工业增长 16.3%，加快 2.5 个百分点。在 39 个工业大类行业中，有 31 个行业增速比上年加快，2 个行业增速持平，6 个行业增速回落。全年规模以上工业产品销售率为 98.06%，比上年下降 0.13 个百分点。

## 二、2008 年经济增长将有所趋缓

2007 年我国经济增长总体上平稳较快，为 2003 年以来连续保持在 10% 以上的第五个年头。2008 年，经济发展面临的有利因素仍然很多，特别是国内需求对经济增长的拉力作用在逐步增强，这有利于我国有效抵御美国次债危机带来的不利影响，继续保持较快增势。

但是，更应看到，经过五年的持续快速增长，目前，无论从外在环境还是内在压力等方面看，2008 年中国经济减速运行的可能性较大。主要依据：

从经济运行的基本态势看，受世界经济环境变化及国内政策调控力度加大等因素影响，从去年下半年开始，经济偏快增长的势头已经开始趋缓。国内生产总值从一季度增长 11.1%，加快到二季度增长 11.9%，之后开始回落，三季度当季增长 11.5%，比二季度回落 0.4 个百分点；四季度增长 11.2%，比三季度回落 0.3 个百分点。其它主要指标增长也呈现出大体相同的走势。

从 2008 年宏观政策取向看，总体上是偏紧的。为防止经济增长由偏快转为过热、市场物价由结构性上涨转为全面上涨，今年相应的货币政策取向由去年的稳健转为从紧。这意味着，一方面，经济增长

速度的适度回落是中央政府所期望的；另一方面，相应的政策措施，如进一步提高利率、准备金率，进一步加强对商业银行发放贷款冲动的约束等，应是题中之议。从流动性方面看，尽管由于人民币升值的压力依然较大，加之我国经济的表现与美国经济“两重天”，国际热钱将继续寻机向我国转移，面临的流动性过剩压力仍然较大。但流动性快速增长的势头可能趋缓：其一，国内对冲流动性已经找到一些有效的办法，包括增大汇率弹性、实行更加宽松的鼓励资本流出政策，以及常规货币政策的运用；其二，资本项下，随着国内反热钱力度的不断加大，加之，国内股票市场持续振荡走低，房地产市场处于调整期，热钱进入国内炒作的空间在缩小。其三，贸易项下，外贸顺差和外汇储备尽管在继续增多，但势头有所趋缓。其中，外贸顺差一季度同比增长 77.1%，二季度增长 73.3%，三季度增长 51.1%，四季度增长 12.2%。

从国际环境看，增速减缓的趋势越来越明显。从经济走势看，随着次债危机影响的不断加深，整体世界经济运行风险进一步加大，不确定因素继续增多，增长继续放慢。根据世界银行、联合国 2008 年 1 月初的预测，2008 年世界经济将比上年回落 0.3 个百分点；英国共识公司 2007 年 12 月预测全年增长将回落 0.5 个百分点。从各种主要指标的表现看，国际上向差的指标明显多于向好的指标。不利因素主要包括：经济和贸易增长趋缓，次贷危机仍在蔓延，金融市场动荡不稳，食品和石油价格持续高涨，美元持续贬值等，一些前期表现较好的指标，如失业率、通货膨胀率仍然较低，在去年 12 月份也明显恶化。经济运行中不断出现的各种问题超乎各方预期，而且呈现从美国向欧洲、日本以及发展中国家不断蔓延之势。

从三大需求的表现看，消费增长有望继续增强，投资将略有减慢，出口增速可能明显回落。消费需求方面，2007 年城乡居民收入均增加较多，特别是农民收入出现了 1985 年以来的最高增速，增长 9.5%，这对开拓潜力巨大的农村市场有较大的推动作用，同时以养老、医疗、救济为主要内容的社会“安全网”建设也开始从城市向农村推进，有利于减轻居民的后顾之忧。投资需求方面，促进投资保持较快增长的传统体制因素依然存在，特别是今年是各级政府换届之年。影响投资增长趋缓的主要因素，除了中央政府将从资金、土地、节能、环保、技术等方面继续加大调控力度外，还有两个因素值得关注：一是占整

个投资 70%左右的工业投资和房地产投资增长可能放慢，特别是 1、2 月份南方大面积的降雪、缺电，给当地的生产、投资活动以及人民生活造成了较大的伤害；二是固定资产投资价格上涨较快，投资成本增加。2007 年固定资产投资价格呈现出先抑后扬的走势，全年上涨 3.9%，比上年提高了 2.4 个百分点。出口需求方面，一方面，国际经济增长走软的迹象越来越明显，国外对我国产品的需求将减弱；另一方面，受人民币升值、劳动力成本提高、出口退税率下调以及原材料价格上涨等多因素影响，出口产品的国际竞争力将被削弱。

总的看，2008 年中国经济仍将继续保持较快增长的态势，不会出现明显减速。但增长速度可能较上年约减慢 0.5 - 1 个百分点。尽管这种适度回落是防止经济由偏快转为过热的必然要求，符合政策调控预期，但由于次债危机对我国的影响程度还难以估计，宏观调控政策取向应根据形势的变化，保持适度的灵活性。

## 2007 年四季度投资运行分析

2007 年，固定资产投资增长呈现出先加快、后趋缓的轨迹，总体上属于高位平稳。投资增长与消费增长之间的差距更趋缩小，投资与消费之间的协调性在边际上趋于改善，但投资率仍然偏高。第四季度特别是年末固定资产投资增长速度回落较多，需要继续观察。新的一年，仍要继续防止投资膨胀，同时又要警觉投资增速出现明显下降的可能性，在保持投资增速总体稳定的基础上着力改善投资结构。

### 一、投资增长继续趋缓

2007 年，全社会固定资产投资 137239 亿元，同比增长 24.8%，增幅比上半年回落 1.1 个百分点。考虑到投资价格上涨 3.9%，扣除价格上涨因素，实际增长 20.1%，比上半年回落 2.2 个百分点。也就是说，按照实际增长速度计算，四季度投资增长速度回落更为明显，

全年投资增幅比其他各季度都低。在固定资产投资中，城镇投资 117414 亿元，增长（名义，下同）25.8%，增幅比上半年回落 0.9 个百分点；农村投资 19825 亿元，比上半年回落 2.3 个百分点。在城镇投资中，国有及国有控股投资同比增长 16.7%，住宅投资增长 30.3%。在农村投资中，农村集体投资增长 20.6%，农村个人投资增长 15.3%。

投资与消费之间的关系继续呈现边际上改善趋势。全年社会消费品零售总额 89210 亿元，增长 16.8%，名义增速比去年加快 3.1 个百分点，扣除价格以后的实际增速与去年大体相当。而投资增速名义上与去年大体相当，但扣除价格因素后的实际增速则明显低于去年。国家统计局初步测算表明，在 2007 年 GDP 增长 11.4% 中，消费、投资和出口分别拉动 4.4 个、4.3 个和 2.7 个百分点，投资对 GDP 增长的贡献首次低于消费。这是总需求结构一个重要的变化，甚至可能成为多年来一个转折点。

## 二、投资结构有待改善

从投资的三次产业结构看，在城镇投资中，全年第一产业投资 1466 亿元，增长 31.1%；第二产业投资 51020 亿元，增长 29.0%；第三产业投资 64928 亿元，增长 23.2%。尽管第一产业投资增长最快，但在总投资中只占 1.2%。即使考虑到农村投资，总体看“三农”投资的比重仍然偏低。在三次产业中，第三产业投资增速最低，而第二产业投资增速最高，特别是制造业投资增长更快，表明投资增长的产业结构不够合理。

分行业来看，采矿业投资增长 26.9%，比上半年又加快 3.7 个百分点。制造业投资增长 34.8%。电力燃气及水的生产和供应业投资增长 9.8%，增幅继续回落，这在很大程度上表明前一阶段电力投资建设的高潮已经过去。建筑业投资增长 48.5%，处于偏高状态；交通运输、仓储和邮政业投资增长 14.4%，其中的铁路投资增长 20.2%，道路投资增长 6.5%，均改变了前一时期高速增长的气势，而城市公共交通投资增长 35.1%，意味着城市轨道交通等正在成为交通投资的热点。

一些高耗能行业的投资增幅仍然较高。其中，石油加工、炼焦等

投资增长 50.3%，化学原料及化学制品制造业投资增长 38.1%，有色金属冶炼及压延加工业投资增长 34.9%，非金属矿物制品业投资增长 50.8%，与前三季度比，有的还呈现不断加快的态势。在制造业中投资增幅较高的行业还包括：农副食品加工业投资增长 37.6%，纺织服装鞋帽制造业投资增长 36.0%，木材加工业投资增长 57.1%，家具制造业投资增长 43.1%，金属制品业投资增长 46.2%，通用设备制造业投资增长 49.4%，专用设备制造业投资增长 55.7%，交通运输设备制造业投资增长 38.5%，电气机械及器材制造业投资增长 44.9%。随着制造业投资持续快速增长，生产能力过大的矛盾还在积累，而当前国际经济环境存在恶化趋势，国际市场空间可能会相对收缩，我国加工制造业生产能力过大的矛盾可能会有所暴露并带来影响。在投资增长加快的行业中，废弃资源和废旧材料回收加工业投资增长 120.2%，是积极的现象，从一个侧面反映了循环经济正在加快推进。

分地区看，中部地区投资增长最快，西部地区次之，东部地区最慢，这已经是持续一段时期的一个基本格局。全年东部地区城镇投资 59069 亿元，增长 21.0%；中部地区投资 30126 亿元，增长 34.0%；西部地区投资 25769 亿元，增长 28.2%。从三个地区在总投资中所占比重看，东部地区投资已经下降到 50.3%，中部地区上升到 25.7%，西部地区上升到 21.9%。2007 年投资增幅较高的省份包括：天津 30.6%，辽宁 32.1%，福建 42.2%，吉林 41.5%，安徽 46.3%，河南 36.5%，湖南 32.8%，内蒙古 30.4%，广西 33.5%，重庆 30.4%，山西 38.6%。当前从投资的角度看，中部崛起、西部开发、东北振兴的效果日益显现，而东部地区投资增速慢但经济增长快的局面，表明其经济增长动力模式正在发生转换，这些对于区域协调发展而言都具有积极意义。

中央项目投资增速仍慢于地方项目。全年中央项目投资 12708 亿元，增长 19.5%，比前三季度加快；地方项目投资 104706 亿元，增长 26.6%，比前三季度有所减慢。中央项目投资所占比重为 10.8%，比去年有所下降，地方项目投资所占比重为 89.2%，比去年相应有所上升。

按建设性质分，新建投资增长 25.9%，扩建投资增长 17.6%，改建投资增长 25.7%。新建投资增长呈加快态势。

### 三、内、外资企业投资增长总体比较均衡

全年城镇内资企业投资 104563 亿元，增长 26.1%，其中，国有投资增长 16.5%，集体投资增长 34.3%，有限责任公司投资增长 28.3%，股份有限公司投资增长 19.3%，私营企业投资增长 47.4%。目前私营企业投资占城镇总投资的近 18%。个体经营投资增长 26.3%。港澳台商投资企业投资增长 25.0%。外商投资企业投资增长 21.6%，其中合资增长 6.8%，合作增长 15.6%，独资增长 33.8%。一段时间以来，独资是外商投资的首选投资方式。

#### 四、房地产开发投资快速增长

全年房地产开发投资完成 25279 亿元，比上年同期增长 30.2%，增幅比去年明显加快，高于全社会投资增幅，重新成为带动整个投资的重要力量。在房地产开发投资中，住宅投资增长 32.1%，占全部房地产开发投资的 71.2%，办公楼投资增长 11.7%，占总投资的 4.1%，商业营业用房投资增长 17.9%，占 11%，其他投资增长 38.1%，占 13.7%。住宅投资中的经济适用房投资增长 19.7%，占房地产开发投资的比重为 3.3%，比去年下降 0.3 个百分点。

房屋销售价格持续上升。12 月份，全国 70 个大中城市房屋销售价格同比上涨 10.5%，环比上涨 0.2%。在房屋销售价格中，新建商品住房销售价格同比上涨 11.4%，环比上涨 0.3%。分类别看，经济适用房、普通住房和高档住房销售价格同比分别上涨 3.9%、12.1% 和 11.8%。分地区看，新建商品住宅销售价格同比涨幅较高的主要城市包括：乌鲁木齐 25.3%、北海 19.4%、惠州 19.0%、北京 17.5%、南宁 17.4%、宁波 17.3%、兰州 16.7%、重庆 15.9%、长沙 15.1%。近来一些城市的房价出现回落或有价无市的情况，但房价、房市是否已经出现拐点仍待观察。毋庸置疑的是，改善住房供应结构、稳定住房价格，仍然是宏观调控的一个重大课题。

#### 五、投资资金来源继续快速增长

全年城镇投资到位资金 130294 亿元，同比增长 28%。其中，自筹资金增长 31.4%，占总资金来源的 57.0%，比去年同期提高 1.4 个百分点；国内贷款增长 17.3%，占总资金来源的 16.9%；国家预算内

资金增长 22.5%，占总资金来源的 4.2%；利用外资增长 19.8%，占总资金来源的 3.5%。

从房地产开发投资的资金来源看，最突出的一个现象是利用外资大幅增长。全年全国房地产开发投资到位资金 37257 亿元，同比增长 37.3%。其中，国内贷款增长 29.9%，所占比重为 18.7%；利用外资增长 62.4%，占 1.7%；企业自筹资金增长 36.9%，占 31.6%；其他资金来源增长 39.8%，占 48%。在其他资金来源中，个人按揭贷款增长 88.4%，定金既预收款增长 29.7%，分别占总资金来源的 13.1%和 28.5%。资金来源结构表明房地产业的潜在风险不容忽视。

另外需要注意的是：一方面，2007 年新开工项目和计划总投资较快增加。全年城镇投资新开工项目 23.19 万个，比去年增加 2.8 万个，新开工项目计划总投资 8.6 万亿元，比上年增长 28.7%，新开工项目占施工项目的比重为 33%，比上年提高近 2 个百分点，表明投资后劲较足。另一方面，投资价格持续攀升，其中一季度上涨 2.3%，二季度 3.5%，三季度 4%，四季度 5.8%，全年平均上涨 3.9%，这也是多年少见的现象，也将对今后的投资形势带来影响。

## 2007 年国内消费再上新台阶

### 一、基本情况

2007 年，国内消费品市场继续保持较快增长势头，消费规模和增长速度都上了一个新台阶。全年实现社会消费品零售总额 89210 亿元，比上年同期增长 16.8%。这一速度高于上年同期增速 3.1 个百分点。

分季度看，第一季度社会消费品零售总额 21188 亿元，同比增长 14.9%；第二季度 20856 亿元，同比增长 15.8%；第三季 21783 亿元，同比增长 16.8%；第四季度 25383 亿元，同比增长 19.1%。消费成长逐季加快。

分地域看，城市消费品零售额 60411 亿元，比上年同期增长

17.2%，增速提高 2.9 个百分点；县及县以下零售额 28799 亿元，同比增长 15.8%，增速提高 3.2 个百分点。

**分行业看**，批发和零售业零售额 75040 亿元，比上年同期增长 16.7%，增速提高 3.0 个百分点；住宿和餐饮业零售额 12352 亿元，同比增长 19.4%，增速提高 3.0 个百分点；其他行业零售额 1818 亿元，同比增长 4.5%，增速提高 3.2 个百分点。

**分城乡居民消费看**，城市居民人均消费支出 9997 元，名义增长 15%，扣除价格因素影响，比上年同期实际增长 10.0%；农村居民生活消费支出人均均为 3224 元，名义增长 14%，考虑价格因素的影响，实际增长 8.1%。

## 二、推动国内消费高增长的原因

2007 年国内消费品在上年快速增长的基础上呈现出继续走高的态势，主要原因是：

### 1、近年来国家实施扩大消费政策初见成效

近年来，国家围绕扩大内需战略重点，实施了一系列的有利于扩大消费的惠民政策。如通过调整收入分配的政策措施，城乡居民实际收入明显增加；加快完善社会保障体系和解决教育、医疗卫生、住房等领域的突出问题，减轻居民增加消费的后顾之忧；加强流通体系和市场建设，加强消费品市场监管，为消费者创造良好的消费环境。这些政策刺激了国内消费增长。

### 2、城乡居民收入的快速增长有力地提高居民消费能力

近年来，国家一系列调整收入增长的政策措施，有力地促进了城乡居民收入快速增长。与此同时，在国家政策扶持下，农民务工和务农收入增幅也明显提高。2007 年城镇人均可支配收入约 13786 元，比去年增长 17.2%，扣除价格因素，实际增长 12.2%，增幅高于去年 1.8 个百分点；农村居民人均纯收入 4140 元，名义增长 15.4%，实际增长 9.5%，创近十年新高。另外，收入的增长还高于消费的增长。

2006年城市人均可支配收入增幅与城市消费品零售额增速之比是0.980，农民人均现金收入与农村消费品零售额增速之比是0.976，2007年提高到1.01和1.05。

### **3、居民对未来预期看好，消费需求明显提升**

一方面经济的强劲、持续、高速发展给广大居民带来了良好的收入增长预期；另一方面各级政府加大了社会保障的投入，更加致力于解决教育、医疗、住房等民生问题，减轻了居民消费的后顾之忧。居民对未来预期看好，消费信心明显提升，消费需求不断增长。据统计，2007年以来各月份消费者预期指数、消费者信心指数均比上年同期提高1-3个点(仅个别月份持平)。

### **4、消费结构变化与消费升级拓展了消费空间**

中等收入群体的逐年增加，使有一定消费能力的消费群体不断扩大，从而带来了消费持续增长的动力。在本轮消费加速增长周期中，引导城市消费高位增长的是与消费结构升级相关的住行类产品，汽车、住房以及相关消费需求大幅度增加延长了城市消费持续快速增长的周期，也拓展了城市消费大幅增长的空间。从同比增长速度位居前列的商品类看，居民消费结构不断升级，以发展、享受型消费类商品的市场销售领先增长。科技进步改善了市场供给，通讯、电子、数码产品的普及，推动了日常消费用品的品牌化、高档化和加速更新换代。

### **5、住宿和餐饮业对消费品市场的贡献率持续不断提高**

随着居民收入水平和消费结构的变化，城乡居民消费观念不断变化，旅游度假、外出就餐、休闲娱乐不断增加，住宿和餐饮业零售额呈现良好发展态势，主要表现为速度加快、比重提高。今年住宿和餐饮业零售额同比增长19.4%，提高3.0个百分点，占消费品零售总额的比重为13.8%，同比提高0.3个百分点，成为消费持续增长的新生动力。

## **三、2008年消费增长展望**

2008 年国内消费市场也呈现出一些问题，主要是部分商品短期供应偏紧，并导致物价持续上涨。但这是结构性问题，不会影响消费高速增长的态势。推动消费增长的有利因素较多：

**一是有关政策因素会继续扩大内需。**消费需求是三大需求中拉动经济增长最积极、最有效、最不易产生负面影响的因素，也是结构调整和政策鼓励的着眼点。继续坚持扩大内需特别是消费需求、促进经济增长由主要依靠投资、出口拉动向依靠消费、投资、出口协调拉动转变将是 2008 年经济政策的重要“着力点”之一。

**二是消费周期动能强劲。**起始于 2002 年第三季度的本轮经济景气周期，距今已有 6 年多的时间，居民消费需求在 2004 年以后才启动与升温。这表明，消费需求增长要晚于经济增长，本轮消费增长更具有持续性。

**三是宏观经济继续向好。**伴随着未来我国经济将保持持续增长，2008 年消费增长将更具持续性和扩展空间。个人收入及储蓄的持续快速增长，也必将带动消费结构升级、消费热点转换。2008 年我国消费还会持续保持增长态势。

**四是抑制出口将有利于扩大国内消费。**2007 年，我国对外贸易出台了一系列取消优惠和限制性措施，调控政策有所见效，出口增速也呈逐月有所减缓之势。这一势头在 2008 年将得以延续，在客观上会促使国家采取措施扩大国内消费，从而有利于 2008 年我国的消费增长。

**五是奥运经济助推消费。**从其他举办过奥运会的国家经验显示，举办奥运会将对该国发展经济和扩大消费具有很大的拉动作用。据专家测算，奥运会将拉动我国经济当年增长 0.3 个百分点。除了对投资有拉动作用外，奥运会还具有对旅游业、餐饮业、商业等服务消费增长的拉动作用。

综合以上因素，2008 年社会消费需求仍将呈现稳步上升的走势，预计全年社会消费品零售额将突破 10 万亿元，同比增长在 16%以上，扣除物价因素后，实际增长仍将保持在 12%以上。

## 2007 年价格增长形势及 2008 年展望

2007 年经济增长率和物价上涨率均创本轮经济周期以来的新高，特别最近半年来以 CPI 衡量的通货膨胀率明显上升，正因为如此，中央经济工作会议提出“两防”目标，即防止经济出现全面过热及防止出现明显的通货膨胀。当前物价上涨是结构的，并不意味着已出现全面的通货膨胀。结构性物价大幅上涨对中低收入家庭的影响特别巨大，因此它变成了十分紧迫的民生问题。治理结构性物价过快增长，不能仅靠传统的升息等抑制总需求的办法，而要多管齐下。

### 一、2007 年价格增长形势

#### 1、物价总水平快速上升

2007 年以来，反映物价总水平的居民消费价格指数(CPI)逐季加快增长，从月度增幅来讲已出现偏快的严峻形势。1-12 月累计 CPI 同比增长 4.8%，明显超出了预期调控目标，比上年同期加快 3.3 个百分点。一、二、三、四季度分别增长 2.7%、3.6%、6.1%、6.6%，呈明显的逐季加速趋势。继 7 月份 CPI 增长突破 5%以后，8-12 月增幅连续 5 个月超过 6%，其中 11 月份高达 6.9%，物价过快增长开始成为宏观调控的主要问题之一。

#### 2、物价上涨的结构性特征十分明显。

一是 CPI 八大分类指数增幅是“四升一平三降”。食品、烟酒及用品、家庭设备用品及服务、医疗保健和个人用品同比增长加快。1-12 月累计分别增长 12.3%、1.7%、1.9%、2.1%，分别比上年同期加快 10 个、1.1 个、0.7 个和 1.0 个百分点。衣着类价格同比下降 0.6%，与上年持平。而交通和通信、娱乐教育文化、居住三类价格上涨速度温和回落，分别为下降 0.9%、下降 1.0%和增长 4.5%，分别比上年同期回落 0.8 个、0.5 个和 0.1 个百分点。二是在 CPI 分类中，有三类价格仍是负增长，如衣着、交通和通信、娱乐教科文化，大幅上涨的主要是食品类，这与标准的通货膨胀时期明显不同。大多数工业品增幅

有限,快速的技术进步和产量扩张是非食品类产品价格难以明显上涨的主要原因。

### 3、生产资料价格增长“先抑后扬”

2007年两种口径的生产资料价格均呈现“先抑后扬”的走势。流通环节的生产资料1-11月累计增长4.0%，比上年同期加快0.8个百分点。1季度、1-2季度、1-3季度、1-11月分别加快6.1%、4.0%、3.6%、4.0%，流通环节生产资料价格最高涨幅发生在11月份，上涨7.7%。这种先抑后扬的走势，一方面是由于上年的基数影响所致，另一方面则是由于CPI对PPI具有一定的拉动作用。而另一口径的生产资料价格也出现先抑后扬的走势。工业出口厂价格指数(PPI)在1-9月份温和回落后，10月后趋于加速，四季度月平均增幅为4.4%。其中生产资料也是如此，1-9月平均增长2.8%(低谷点7-8月，均为2.2%)，四季度增幅加快到4.6%。受CPI快速上升的影响，7月份PPI中生活资料价格幅度快于生产资料，这也充分说明了CPI的拉动作用。

### 4、房价股价“双暴涨”

从2007年资产价格大幅增长的情形看，中国有出现两个资产泡沫的风险，即房市泡沫和股市泡沫。最令人堪忧的是房市泡沫的发展。今年以来，房价在前几年的暴涨基础上继续加快增长。全年全国房屋销售价格同比增长7.6%，比2006年快2.2个百分点。从季度看，呈逐季加速态势，1季度、1-2季度、1-3季度、1-12月分别增长5.6%、6.3%、8.2%、10.2%，其中11月和12月均增幅突破10%，均为10.5%（现在的统计大大低估了房价上涨的幅度，我们认为至少低估了1倍以上）。全部不少大城市房价增长超过了10%，房地产泡沫比较明显。另外，在流动性过剩继续加剧的情况下，股市也在出现明显的泡沫化趋势。沪深股市指数连创新高，沪综指由去年底的2675.5点上升最高点6124.04点（2007年10月18日），增长了128.9%。年底收盘5261.56点，比上年增长96.7%。经济增长的风险明显在向房市与股市集中。

## 二、物价大幅上升的原因分析

尽管当前物价上涨是相当严峻的，其对中低收入家庭的影响特别巨大，它不是宏观经济总量失衡的表现，而是结构性问题的集中体现。也因为如此，物价过快增长成为当前最为紧迫的民生问题。我们认为，此轮物价加速上涨主要是由于粮食类供给不足的短期冲击，是结构性的物价上涨，并不意味着已出现全面的通货膨胀。

物价上涨的结构性表现在以下两大方面：

一是物价加速上涨的根本动力来自于食品价格的剧烈变动(见图2)。1-12月累计CPI增长4.8%中，食品价格上涨贡献超过了80%，非食品价格上涨的贡献不到20%。而食品价格大幅上涨又是由于受一些粮食产品价格较快增长和肉类价格(主要是猪肉出现严重的供不应求问题)大幅攀升的带动。食品价格上升一部分是由于一些原料产品供给的冲击(如猪供给量大幅减少)，另一部分是由于农产品贸易条件恶化及比较优势的变化而导致的农产品价格长期偏低后的回归。从这两方面的原因看，这种价格上升具有相当大的合理性，与货币供应量增长没有什么关系。与此相应的非食品类价格(核心通货膨胀率)增长率一直不高，2004年以来非食品价格月度增长率一直在0.5-1.5%之间波动，没有出现任何加速增长迹象。非食品价格上涨是经济增长内在的价格增长，明显的通货膨胀一定是这部分在加速上涨。以2007年为例，CPI的八大构成中，从绝对涨幅来讲，呈“四涨一平三落”的态势，1-12月累计，衣着类同比下降0.6%，交通通讯下降了0.8%，文化娱乐下降1.0%。家庭设备用品类、医疗保健类涨幅均不足2%。因此，这不是全面通胀。

二是经济增长快的地方或区域，物价增长较慢，相反，经济增长慢的地方或区域，物价涨幅更大。就城乡而言，农村物价涨幅明显高于城市，而且在城市中，大城市的物价涨幅低于中小城市。如1-12月累计，农村CPI增长为5.4%，比城市高0.9个百分点；1-12月累计36个大中城市CPI增幅为3.9%，比全部城市平均值低0.6个百分点。这主要是由于农村恩格尔系数明显高于城市，在物价增长主要是由食品价格上涨推动时，农村的CPI增长必然会高于城市。中小城市物价高于大城市也是由于其恩格尔系数较高。就区域而言，发达地区CPI增幅小于中西部落后地区。如1-12月，经济发达的北京、上海、

广东 CPI 分别增长 2.4%、3.2%和 3.7%，而云南、贵州、四川、青海、广西、湖南等中西部地区 CPI 增幅均超过 5%。从经济增长率来讲，本轮经济增长中，基本上是大城市快于中小城市，中小城市又快于农村，沿海发达地区快于中西部，如果是典型的通货膨胀，应该是经济增长越快通胀率越高。从这一点也可以证明当前的物价上涨并不是全面的通胀。

另外，我们还要认识到，CPI 上涨与流动性过剩关系不大，货币不是导致 CPI 上涨的主要原因。多年来，我国货币供应量 M2 都保持了 17 - 19%快速增长水平，2006 年以来虽然 M1 增速明显加快，这反映了流动性过剩问题日趋严重，但由于实体经济中绝大多数产品并不存在供不应求的情况，相反是多数产品处于供过于求的状态，结果，流动性过剩问题（资金供给总额偏多，流动性强的资金增长偏快）冲击的不是物价（CPI），而是资产价格，导致房地产与股票价格的明显上升，并加剧投资需求的膨胀（投资的膨胀在经过一段时间后会通过增加产能抑制产品价格上涨），即现阶段货币供应量增加或流动性过剩与 CPI 关系不紧密。由于推动物价上涨的原因主要不是货币方面因素，因此其持续性不会很强。

结构性的物价上涨还要一层意义需要强调。即结构性价格上涨包含着价格结构的合理调整。也就是此轮物价上涨是由于农产品和其他资源、要素价格的合理回归(或市场矫正)而引起的。这与货币供应量发行过多而引起的货币贬值过程明显不同。另外，就物价与收入增长的对比来讲，明显的通胀必然降低购买力水平，但最近阶段所引起的购买力下降并不明显，2001-2006 年我国城镇居民人均可支配收入年均增长 11%，同期物价增长 1.4%，即实际增长 9.5%，2007 年 1-9 月城镇居民人均可支配收入增长 13.2%，CPI 增长 4.1%，实际增长 8.7%，即购买力略有下降。不过，结构性的物价上涨对中低收入阶层的购买力影响很大，因为中低收入家庭收入增长慢，而且其恩格尔系数高，在同样的价格水平下，其购买力下降会相当明显。如 2001-2006 年，低收入户、中低收入户、中等收入户、中高收入户、高收入户年均可支配收入分别增长 6.5%、8.5%、9.7%、11.1%和 14.5%。正因为如此，中低收入以下群体对物价上涨的感受最深。因此，政府要采取措施，一方面努力抑制食品价格过快增长，另一方面要提高对中低收入家庭的补贴力度。

### 三、2008 年价格增长趋势预测及政策建议

#### 1、2008 年物价增长将逐步回落，有望回落到 4%以下的适度水平

从中长期物价增长走势看，我国现阶段发生高通货膨胀的可能性也较小，经济增长与通胀的组合仍然是“高增长低通胀”，这是新一轮经济增长周期的一个最基本特征。2004 年 GDP 增长 10.1%，CPI 增长 3.9%，2005 年和 2006 年 GDP 增长 10.4%和 11.1%，CPI 则仅增长 1.8%和 1.5%。2007 年上半年 GDP 增长 11.5%，CPI 增长 3.2%，2007 年 GDP 增长 11.4%，CPI 增长 4.8%。相对于 GDP 增长，目前 CPI 增幅依然不算高，处于可承受的增长区间。而且，从经济增长的周期性变化看，目前经济增长正处于或已经达到繁荣期的顶峰区间，2008 年下半年或后年的经济增长极可能出现周期性回落，这对物价增长将形成下压作用。

因此，我们倾向地认为，2008 年物价增长将像 2005 年一样，趋于回落。预计 CPI 增长 4.0%以下的合理水平，宏观调控的目标可定为 4%左右。

#### 2、政策建议

治理结构性物价过快增长，不能仅靠传统的升息等抑制总需求的办法，而要多管齐下。首先，要继续小幅升息，逐步改变实际负利率的状况，抑制仍然过强的投资需求。不过，由于 2007 年先后六次加息，我国的一年期存款利率水平与中期均衡利率水平越来越接近，我们估计中期均衡利率水平在 4.5%左右，因此，未来升息的空间也不大。二是增加短缺农产品的供给，提高农业的技术进步率，抑制农产品价格过快增长。增加短缺农产品的供给，一方面要增加技术投入，提高农产品的自给能力，另一方面，要加大对农村水利及其他基础设施的投资，改善农业、农村的生产和生活条件。同时，要加强国家对重要农产品储备的调节作用。三是增加对城镇和农村中低收入家庭的食品补贴。提高城镇最低生活标准，解决城镇最低收入家庭的生活困难。四是通过信息引导、规范市场行为，减弱通胀预期。尽管目前社会对通胀的预期明显较强，许多生产企业和服务企业都表现出强烈的涨价冲动，我们承认通胀预期对通胀的强化作用，但如果实体经济总体并不存在供不应求的局面，持续而明显的通货膨胀也是难以发生的，

2004 年社会的通胀预期也是比较强的,但 2005 年物价增幅照样回落,预期必须与市场实际状态相一致时才能强化通货膨胀趋势。除部分农产品外,目前大多数工业品是供大于求的,并不存在长期性内在大幅涨价条件。五是抑制公共服务品(如教育、医疗)和垄断型产品或服务的“搭车”涨价。

## 2007 年第四季度劳动保障情况

### 一、基本情况

**1、城镇新增就业完成全年目标任务的 134%，再就业工作目标任务完成全年目标任务的 103%**

2007 年城镇新增就业 1204 万人,完成全年目标任务的 134%,城镇新增就业人数创实施积极就业政策以来最好水平<sup>1</sup>。

消除零就业家庭存量的目标基本实现。2007 年 6 月政府全面部署帮扶工作以来,工作力度不断加大,帮扶措施不断完善。截至 2007 年底,全国已累计帮扶 86.9 万户零就业家庭实现每户至少一人就业,占零就业家庭总量的 99.9%。

下岗失业人员再就业人数为近年来最高。2007 年下岗失业人员再就业 515 万人,完成全年目标任务的 103%,其中就业困难人员再就业 153 万人,完成全年目标任务的 153%。

城镇登记失业率继续稳中有降。2007 年底城镇登记失业率为 4.0%,比 2006 年底下降 0.1 个百分点。

职业培训进展明显。全年再就业培训超过 600 万人,创业培训超过 60 万人,取得职业资格证书人数达到 995.6 万人;技校毕业生就业率持续走高,新增技师和高级技师质量继续提高。

统筹城乡就业试点取得初步成效。27 个试点城市着力扩大就业规模、完善市场机制、加强技能培训、推进维权和社会保障,积累了

<sup>1</sup> 情况来源于劳动和社会保障部2007年第四季度新闻发布会。

有益经验。

## 2、社会保障工作深入推进，基金收入持续增长

企业退休人员基本养老金三年调整目标任务全面完成。在按时足额支付各项社会保险待遇，特别是继续巩固确保 4539 万企业参保离退休人员基本养老金按时足额发放成果的基础上，组织实施企业退休人员基本养老金调整工作，全面完成三年调整目标任务，月人均增加 270 元左右，企业参保退休人员的月平均养老金上升为 963 元。2007 年，国务院决定，2008 年至 2010 年将继续调整企业退休人员基本养老金，并将待遇调整时间每年的 7 月 1 日提前到每年的 1 月 1 日。

完善社会保险制度步伐继续加快。扩大做实城镇职工基本养老保险个人账户试点工作稳步推进，省级统筹工作取得新的进展。企业年金工作步入快速发展轨道，在 2005 年第一批认定了 37 个企业年金基金管理资格的基础上，2007 年又认定了 24 个管理资格；在 2006 年新增企业年金基金 260 亿元的基础上，2007 年新增规模预计达到 400 亿元，企业年金总规模将达到 1300 亿元，并保持较高的收益率。

政府全面部署了城镇居民医疗保险试点工作，相继制定了配套政策，启动实施 88 个城市的试点工作，推动覆盖城乡居民的医疗保障体系建设。失业保险保生活的功能继续完善，东部地区扩大失业保险基金支出范围试点初见成效，促就业的作用得到发挥。工伤保险政策标准进一步健全，工伤预防和工伤康复工作稳步展开。被征地农民社会保障工作逐步规范，农村养老保险工作通过开展试点积累了经验。

扩面征缴工作继续保持良好态势，社会保险覆盖范围继续扩大，基金收入持续增长。截至 2007 年底，全国基本养老保险、基本医疗保险参保人数均超过 2 亿人，分别达到 20107 万人、22051 万人，失业保险、工伤保险和生育保险参保人数分别达到 11645 万人、12155 万人和 7755 万人，基本医疗保险由于城镇居民试点启动，全年新增参保人数超过 6000 万人，其中城镇居民基本医疗保险参保人数为 4068 万人。基本养老、基本医疗、失业、工伤和生育五项社会保险参保人数分别比 2002 年底增加 5370 万人、12650 万人、1463 万人、7749 万人和 4267 万人。2007 年，五项社会保险基金总收入首次突破 1 万亿元，达到 10724 亿元，比 2002 年增加 6675 亿元，年均增长 21.5%。

### 3、协调劳动关系和维护职工权益工作进一步加强

中央和地方各级政府采取了一些有针对性的政策措施，多数省份在 2007 年底基本解决企业工资历史拖欠问题，解决企业工资历史拖欠问题的目标任务基本实现。

全国出台地方性工资法规或规章的省份达到 12 个，27 个省份建立了工资保证金制度，对于预防新欠发挥了明显作用。以工资集体协商为重点，大力推进集体协商制度建设，引导企业通过集体协商合理确定工资增长，探索建立企业工资支付保障机制和正常增长机制。

劳动保障监察执法工作力度进一步加大。各级劳动保障部门逐步完善监察制度，不断创新执法和管理模式，日常监察执法工作得到加强。通过组织开展农民工工资支付、清理整顿劳动力市场秩序、企业劳动用工情况等专项检查，查处了大量侵害劳动者合法权益的违法行为。2007 年 7 月至 8 月，首次联合多个部门在全国范围内对广大农村地区的小砖窑、小煤矿、小矿山、小作坊组织开展了整治非法用工、打击违法犯罪专项行动。

劳动合同制度三年行动计划稳步实施。政府组织开展建筑业、住宿和餐饮业劳动合同“签约行动”和劳动合同制度实施示范点建设，有力地促进了用人单位与劳动者依法签订并履行劳动合同。积极推进建立劳动用工备案制度工作，对企业劳动用工的动态监控逐步加强。

劳动争议处理和劳动关系协调机制进一步完善。各地继续完善劳动争议仲裁各项制度及仲裁程序，及时处理劳动争议案件，仲裁质量稳步提高。协调劳动关系三方机制建设普遍加强，创建劳动关系和谐企业与工业园区活动取得明显成效。

### 4、农民工工作取得明显成效，农民工就业服务体系逐步完善

继续实施农民工参加工伤保险的“平安计划”和农民工参加医疗保险专项扩面行动。2007 年底，农民工参加工伤保险和医疗保险人数分别达到 3966 万人和 3131 万人，分别比 2006 年底增加 1429 万人和 764 万人，超额完成了全年的目标任务。

拖欠农民工工资问题得到有效遏制。政府开展农民工工资支付情况专项检查和督查工作，解决拖欠农民工工资问题的形势进一步好转，拖欠农民工工资的举报投诉案件呈下降趋势。

农民工就业服务体系逐步完善。公共就业服务机构全年免费向农

民工提供就业服务 1250 万次。政府继续组织开展春风行动，完善输出地和输入地就业信息对接机制，发展有组织的劳务输出，劳务品牌逐步形成，农村劳动力转移就业组织化程度稳步提高。

农民工技能培训工作继续加强。以农村初高中毕业未升学人员和在岗农民工为重点，农民工职业技能培训工作得到加强，促进了农村劳动力转移就业。

农民工与用人单位签订劳动合同稳步推进。以建筑业、住宿和餐饮业等农民工集中且流动性强的行业为重点，稳步提高农民工劳动合同签订率，劳动用工管理进一步规范。

### **5、劳动保障立法工作取得重大进展**

2007 年，政府先后颁布了《劳动合同法》、《就业促进法》、《劳动争议调解仲裁法》。《劳动合同法》、《就业促进法》于 2008 年 1 月 1 日起实施，《劳动争议调解仲裁法》将于 5 月 1 日起实施。《社会保险法》草案已经全国人大常委会进行了第一次审议。这几部重要法律的陆续颁布实施，是继 1994 年《劳动法》颁布后，我国劳动保障立法的又一重大进展，是国家着力加强以改善和保障民生为重点的社会建设的重大举措，将为实现劳动保障事业新发展奠定坚实的法制基础。

2007 年，国务院还颁布了《残疾人就业条例》、《职工带薪年休假条例》，并将《工伤保险条例修订案》、《工资条例》和《女职工劳动保护规定（修订）》列入立法计划。

### **6、低收入群体的生活质量得到保障**

根据国务院的部署和要求，为保障低收入群体的基本生活，解决因物价上涨等因素带来的突出民生问题，保持社会稳定，劳动保障部于 2007 年 11 月 20 日下发通知，对各地调整最低工资标准、清理解决拖欠职工工资、建立健全企业工资正常增长机制、调整失业保险金标准、调整企业退休人员基本养老金、落实就业再就业扶持政策等六个方面的工作提出了要求。2007 年底前，全国已有 27 个省份对最低工资标准进行了调整，29 个省份对失业保险金标准进行了调整。目前，各地 2008 年企业退休人员基本养老金调整工作方案已经劳动保障部和财政部审核批复，中央财政还下拨了对困难地区的补助资金。

## 二、劳动力市场供求状况

劳动和社会保障部在全国 94 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<sup>2</sup>：2007 年第四季度，用人单位通过劳动力市场招聘各类人员约 412 万人，进入劳动力市场的求职者约 422 万人，求人倍率<sup>3</sup>约为 0.98。

2007 年第四季度，全国 94 个城市劳动力市场职业供求信息主要表现为以下几方面特征：

(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、求职人数均有较大幅度的增加，分别比去年同期增加了 32.5 万人和 16 万人，各上升了 11.2% 和 5.1%。

(2) 以第二、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 1.9%、37.1% 和 61%。从总量结构看，第三产业的用人需求依然占主体地位。与去年同期相比，第二产业的需求比重上升了 5.9 个百分点，第三产业的需求比重下降了 5.7 个百分点。

从行业需求看，79.1% 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、租赁和商务服务业、建筑业，以上各行业的用人需求比重分别为 30%、16.2%、11.8%、9.1%、7.5% 和 4.5%。其中，制造业和建筑业的用人需求分别占第二产业全部用人需求的 80.9% 和 12.2%，二者合计达 93.1%；批发和零售业、住宿和餐饮业、居民服务和其他服务业、租赁和商务服务业的用人需求分别占第三产业全部用人需求的 26.6%、19.3%、12.3% 和 14.9%，四项合计为 73.1%。

与去年同期相比，制造业的需求比重增长了 5.8 个百分点，建筑业的需求比重上升了 0.4 个百分点。第三产业各行业中，与去年同期相比，批发和零售业、租赁和商务服务业、居民服务和其他服务业的用人需求比重均有所下降；住宿和餐饮业的用人需求比重比去年同期下降了 0.1 个百分点。

<sup>2</sup>数据来源于中国劳动力市场信息网监测中心，2007 年第三季度部分城市劳动力市场供求状况分析。

<sup>3</sup>求人倍率 = 需求人数 ÷ 求职人数，表明劳动力市场上每个求职者可以选择的工作岗位数。

(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比重仅占 0.8%，其他单位用人需求比重为 2.7%。

在企业用人需求中，内资企业占 73.6%，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 24.9%、21.7% 和 10.8%，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 7.3%；外商投资企业的用人需求比重为 9.1%；个体经营的用人需求比重为 10.1%。

与去年同期相比，内资企业的用人需求比重下降了 4.3 个百分点，其中，私营企业的用人需求比重下降了 3.6 个百分点；个体经营的用人需求比重增长了 0.1 个百分点；港、澳、台商投资企业、外商投资企业的需求比重分别上升了 2.4 和 1.8 个百分点。

(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 34.8% 和 30.1%，二者合计约占全部用人需求的 64.9%。此外，专业技术人员、办事人员和有关人员的需求也比较大，所占比重分别为 13.5% 和 11.1%。

与去年同期相比，商业和服务业人员的需求比重下降了 1.6 个百分点，生产运输设备操作工的需求比重上升了 2.4 个百分点。

从供求状况对比来看，生产设备操作工、商业和服务业人员的需求人数大于求职人数，其求人倍率分别为 1.01 和 1.1；其余各职业类别均处于劳动力供给大于需求的状态，其中办事人员和有关人员、单位负责人的求人倍率较低，分别为 0.71 和 0.76。

(5) 在所有求职人员中，失业人员所占比重为 54.8%。其中，新成长失业青年占 21.6%（在新成长失业青年中应届高校毕业生占 34.3%），就业转失业人员占 21.7%，其他失业人员占 11.5%；外来务工人员的比重为 30.9%。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 15.1% 和 15.8%。

与去年同期相比，新成长失业青年的求职比重下降了 2.3 个百分点（其中，应届高校毕业生的求职比重上升了 1.7 个百分点）；就业转失业人员的求职比重下降了 0.8 个百分点；外来务工人员中，本市农村人员的求职比重与去年同期相比增长了 0.1 个百分点，外埠人员的求职比重下降了 0.7 个百分点。

(6) 分性别组，男性求职人数多，但女性的求人倍率略高于男

性。从求职者的性别结构看，男性的求职人数多于女性，所占比重分别为 54.2%和 45.8%。从供求状况对比看，男性的求人倍率为 0.93，女性的求人倍率为 1.04。

分年龄组，16—24 岁、25—34 岁、35—44 岁、45 岁以上各年龄组的求人倍率分别为 1.01、1.07、0.93 和 0.63。

分文化程度组，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 1.03、1、0.87、0.94 和 1.55。

分技术等级，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 2.36、2.36、2.2。用人对技术等级有明确要求的占总需求人数的 55.4%，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 46.6%。

## 2007 年居民金融资产结构分析

2007 年末，我国居民储蓄率为 24.6%，比上年末下降近 1.6 个百分点。受资本市场和房地产行情波动的影响，城镇居民储蓄结构发生显著变化，居民储蓄存款比率总体呈下降态势，储蓄存款占金融总资产的比重由 2006 年末的 74.1%降为 69.1%；而居民股票市值在金融资产中比重总体上升，由 2006 年末的 8.1%上升到 14.2%，但比三季度末下降了 0.5 个百分点。

### 一、全年股票指数上扬，四季度震荡加剧

2007 年，股票市场总体大幅上扬。股票指数创历史新高后在高位震荡调整。股票市场交易量增加。

年初，上证指数持续上行。在连续突破 3000 点、4000 点两个关口后，5 月 29 日上证指数报收于 4334.92 点，创历史新高。5 月 30 日上调印花税税率至 3%，受此影响，沪深股市放量下跌，上证指数当日收于 4053.09 点，下跌 6.50%。此后近两个月，股票市场呈现宽幅震荡调

整走势。8月初，股票市场开始新一轮的上扬，股指快速上行，10月16日上证指数收于6092.06点，为历史最高点，此后，上证指数冲高回落，大幅回调至5000点附近后再次宽幅震荡调整。年末上证指数收于5261.56点，较年初上涨2545.84点，涨幅为93.74%。

随着股票市场的发展，股票市场的直接融资功能进一步提升。大盘新股持续发行，交通银行、建设银行、中国远洋、中石油等在国内A股市场上市，2007年，A股新股发行117家，A股新发筹资4552亿元。2007年，股票市场成交量放量增加。全年累计成交460556.2亿元，为2006年总成交量的5倍。

四季度，居民所持股票的价值继续大幅度增长，经由财富效应拉动消费显著增加。截至12月末，沪深股市市值为18.5万亿元，其中居民所持股票市值为9.6万亿元，比年初末增加97.2%，股票在居民金融资产总额中的比重由年初的8.1%上升为13.6%。

## 二、居民储蓄存款意愿有所增强

2007年末，居民储蓄存款总额为17.3万亿元，比上年增长6.2个百分点，较去年同期增幅降低9个百分点，其中活期储蓄存款占比由去年的63.4%下降到60.8%。

四季度，在央行连续加息和股市震荡调整的情况下，城镇居民的储蓄意愿止跌回升，投资股票和基金的热情明显降低。人民银行调查显示，居民认为存款利率“适度”的比例显著攀升，由1季度的39.6%升至四季度的46.3%。随着居民对存款利率认可度的提升及近期股市的震荡调整，储蓄意愿止跌回升。四季度，认为“更多储蓄”最合算的居民占比为30.2%，改变了连跌四个季度的态势，比上季度大幅提高4.9个百分点。四季度居民认为当前选择购买股票最合算的占比快速回落，比上季度下跌8.5个百分点，降至35.8%。反映家庭拥有最主要金融资产为“股票”的占比，于今年2季度的历史高点（12.8%）回落，降至四季度的9.8%，连续两个季度累计下跌3个百分点。

## 三、居民债券占比有所下降

2007年银行间债市债券发行量较去年大幅增加，同比增长

69.4%，主要原因是特别国债的发行大大增加了市场债券供应量。此外，政策性金融债券发行量大幅增加，商业银行金融债券的发行量与上年基本持平。四季度，财政部计划发行国债 9503 亿元，实际发行 9633 亿元，同比增长 15.7%。其中，记账式国债 1164 亿元，特别国债 8468 亿元，凭证式国债为 0。

受此影响，居民所持凭证式国债规模继续缩减，在金融资产组合中的占比，由一季度末 6.3% 下降为年末 4.8%。预计，2008 年，居民持有国债的规模占比还将继续减少。

#### 四、居民储蓄结构显著变化

2007 年末，我国居民储蓄率为 24.6%，比上年末下降近 1.6 个百分点。受资本市场和房地产行情波动的影响，城镇居民储蓄结构发生显著变化，居民储蓄存款比率总体呈下降态势，储蓄存款占金融总资产的比重由 2006 年末的 74.1% 降为 69.1%；而居民股票市值在金融资产中比重总体上升，由 2006 年末的 8.1% 上升到 14.2%，但比三季度末下降了 0.5 个百分点。

## 2007 年货币运行情况分析

2007 年，人民银行采取了一系列综合措施加大金融调控力度，维护金融总量平衡。总体看，全年金融运行基本保持平稳，但资产价格上涨、通货膨胀、流动性偏多等关键问题仍未根本解决，2008 年可能面临美国次债危机和国内滞涨的挑战。

### 一、2007 年货币运行基本情况

#### 1、货币供应量增长适度

2007 年 12 月末，广义货币供应量(M2)余额为 40.34 万亿元，同比增长 16.72%，增幅比上月末低 1.73 个百分点，比上年末低 0.22

个百分点；狭义货币供应量(M1)余额为 15.25 万亿元,同比增长 21.01%,增幅比上月末低 0.66 个百分点,比上年末高 3.53 个百分点；市场货币流通量(M0)余额为 3.03 万亿元,同比增长 12.05%。全年累计净投放现金 3303 亿元,同比多投放 262 亿元。

## **2、金融机构人民币各项存款稳定增长**

2007 年 12 月末,金融机构本外币各项存款余额为 40.11 万亿元,同比增长 15.22%。人民币各项存款余额为 38.94 万亿元,同比增长 16.07%。全年人民币各项存款增加 5.39 万亿元,同比多增 4599 亿元。其中:居民户存款增加 1.13 万亿元,非金融性公司存款增加 3.45 万亿元,财政存款增加 6633 亿元。12 月份人民币各项存款增加 3864 亿元,同比多增 2766 亿元。

12 月末金融机构外汇各项存款余额 1599 亿美元,同比下降 0.94%。全年外汇各项存款下降 15 亿美元,同比多降 107 亿美元(去年增加 92 亿美元),其中,12 月份外汇各项存款下降 17 亿美元,同比少降 7 亿美元。

## **3、金融机构人民币各项贷款增加较多**

2007 年 12 月末,金融机构本外币各项贷款余额为 27.77 万亿元,同比增长 16.42%。人民币各项贷款余额 26.17 万亿元,同比增长 16.10%,增幅比上年末高 1.03 个百分点。全年人民币贷款增加 3.63 万亿元,按可比口径同比多增 4482 亿元。分部门情况看:居民户贷款增加 1.18 万亿元,其中,短期贷款增加 3257 亿元,中长期贷款增加 8541 亿元;非金融性公司及其他部门贷款增加 2.45 万亿元,其中,短期贷款增加 1.25 万亿,票据融资下降 4414 亿元,中长期贷款增加 1.65 万亿元。12 月份人民币贷款增加 485 亿元,同比少增 1720 亿元。

12 月末金融机构外汇贷款余额为 2198 亿美元,同比增长 30.19%。全年外汇各项贷款增加 511 亿美元,同比多增 327 亿美元,其中,12 月份外汇各项贷款增加 9 亿美元,同比少增 35 亿美元。

## **4、银行间市场利率下降**

12 月份银行间市场人民币交易累计成交 8.59 万亿元,日均成交 4088 亿元,日均成交同比增长 141.1%,同比多成交 2393 亿元。

12 月份银行间市场同业拆借月加权平均利率 2.09%，比 11 月份低 0.19 个百分点，比去年同期低 0.16 个百分点；质押式债券回购月加权平均利率 2.79%，比 11 月份低 0.1 个百分点，比去年同期高 0.78 个百分点。

## 5、国家外汇储备增加

2007 年 12 月末，国家外汇储备余额为 1.53 万亿美元，同比增长 43.32%。全年国家外汇储备增加 4619 亿美元，同比多增 2144 亿美元。12 月份外汇储备增加 313 亿美元，同比多增 38 亿美元。12 月末人民币汇率为 1 美元兑 7.3046 元人民币。

## 二、货币政策面临的主要挑战

### 1、国内资产价格不断上涨吸引了海外大量资金流入。

2、货币供应量作为货币政策中介目标有些“不合时宜”。随着金融经济与实体经济的分化，越来越多货币资产和各种衍生工具在金融体系内部循环，使得中国货币政策的传统数量目标失去可控的基础。

3、成本推动型通货膨胀压力巨大。一是国际粮食供需趋紧，粮价进一步上行；二是资源能源价格持续上涨；三是国家出台关于教育、就业、社保、医疗等问题的一系列重大措施，导致劳动力成本上升。

4、流动性总体偏多现象难以明显改观。当前国内流动性偏多的直接原因来自国际收支顺差，间接原因则来源于人民币升值压力、储蓄率过高、消费率偏低等问题。这些问题都是经济结构性矛盾的外在表现，仅靠对冲手段和信贷控制不能根本解决。

## 三、货币政策建议

2008 年，人民银行应继续实行适度从紧的货币政策，防止经济增长由偏快转向过热，主要包括三方面：一是综合运用对冲措施，进一步加强银行体系流动性管理，搭配使用公开市场操作、存款准备

金等工具，同时逐步发挥特别国债的对冲作用。二是加快人民币汇率升值步伐，促进国际收支平衡，缓解外汇储备规模过大的压力，但在货币升值过程中，要坚持主动性和可控性的原则。三是贯彻正利率的政策取向，通过利率市场化和提高基准利率两个途径，抑制固定资产投资快速增长，促使生产资料价格下降，消除“成本推动型”通胀。

## 2007 年财政运行情况与 2008 年展望

### 一、2007 年 1 - 11 月份财政运行基本情况

1 - 11 月累计，全国财政收入 48177.1 亿元，全国财政支出 37084.77 亿元，全国财政收支相抵，收入大于支出 11092.4 亿元。

### 二、2007 年 1 - 11 月份财政运行主要特点

#### 1、全国财政收入增长较快

1 - 11 月份累计，全国财政收入 48177.1 亿元，比 2006 年同期的 36083.6 亿元增收 12093.5 亿元，比 2006 年同期增长 33.5%，创历史新高。国民经济平稳快速发展、经济结构优化、经济效益提高、收入征管加强以及股票交易等非常规因素共同作用，保证了财政收入的较快增长。

#### 2、中央财政安排的重点支出得到较好保障

1-11 月份累计，全国财政支出 37084.77 亿元，比 2006 年同期的 21983.4 亿元增支 15101.37 亿元。各项重点支出得到较好保障。1-11 月，农林水事务支出 2360.97 亿元，同比增长 31.4%；教育支出 5578.19 亿元，同比增长 32.7%；医疗卫生支出 1418.85 亿元，同比增长 40.6%；社会保障和就业支出 4128.46 亿元，同比增长 28.6%；科学技术支出 1173.93 亿元，同比增长 33%。

### 3、财政制度改革与政策调整

第一，在税收制度方面：（1）内外资企业所得税制实现了统一。企业所得税税率统一为 25%，税前扣除项目作了调整，税收优惠从“以地区优惠为主”转向“以产业优惠为主”，放松了小企业界定的标准。新企业所得税法于 2008 年 1 月 1 日开始施行。（2）调整个人所得税制。2007 年 8 月 15 日，对利息所得课征的个人所得税税率从 20% 下调为 5%；个人所得税的工资薪金费用扣除标准从 1600 元上调到 2000 元，并将于 2008 年 3 月开始实施。（3）调整出口退税率，旨在缓解贸易摩擦，减少低附加值、低技术含量产品的出口，促进外贸发展方式的转变。（4）调整证券（股票）交易印花税税率，由现行 1‰ 调整为 3‰。第二，政府收支分类制度改革。收支分类范围、分类体系和具体科目设置办法等都有较大变化，是新中国成立以来我国财政收支分类统计体系最为重大的一次调整，能更为完整、准确地反映政府收支活动。第三，设立 500 亿元规模的中央预算稳定调节基金，努力解决财政超收收入的合理使用问题。

### 4、财政与民生

改善民生是 2007 年财政工作的重点。按照全面贯彻落实科学发展观，构建和谐社会的要 求。财政在支农、教育、医疗卫生、劳动和社会保障、节能减排、住房、收入分配等多个方面，采取措施，促进民生的改善。

财政强化各项支农惠农政策，按照“多予少取放活”方针，增加“三农”支出，坚持把支持解决“三农”问题作为预算安排和财政工作的重中之重。国家对种粮农民实施了粮食直补、农资综合直补政策，并加大了农资综合直补的力度，进一步促进了粮食生产和农民增收。财政还支持在全国范围内建立农村最低生活保障制度。

在教育方面，建立了农村义务教育经费保障机制；全面建立完善家庭经济困难学生资助政策体系。在医疗卫生方面，多种措施和政策并举，积极支持解决“看病难、看病贵”的问题。在劳动和社会保障方面，突出帮助解决基本民生问题，切实加强就业再就业和社会保障等工作。在经济增长方式转变上，积极完善财税政策，提高自主创新能力，以促进资源节约和环境友好作为突破口，实现经济的可持续发展。中央财政设立了主要污染物减排专项资金，并制定了《中央财政

主要污染物减排专项资金管理暂行办法》从制度上明确了资金支持方向、支持重点、预算管理等问题。在住房方面，出台《廉租住房保障资金管理办法》，努力解决低收入群体的住房问题。

### 三、2008 年财政运行情况预测

2007 年财政形势大好，预计全年财政收入突破 5.1 万亿元。2008 年，由国内外经济形势的变化和财政制度的调整，财政收入增长速度也有所放缓，但财政收入增长的势头不会改变。

新企业所得税制的实施，个人所得税制的调整，以及未来所可能实施的其他减税措施，都会从制度上直接导致财政收入的减少。原先由于非常规因素所导致的财政增收，也可能不复存在。与此同时，美国次贷危机的影响尚未消除，国内雪灾以及未来的某些不确定因素都可能影响经济的快速增长，从而导致财政收入的减少。资源税制改革措施很可能出台，这会增加相应的财政收入，特别是资源丰富地区的地方财政收入。

财政支出压力仍然较重。改善民生，需要政府加大公共产品和公共服务的支出，需要在教育、就业、养老、医疗、住房、环境保护、收入分配等一些领域扩大财政支出规模，需要加大对农村和经济落后地区的支出。

改革开放 30 年的经济累积增长效应、工业化和城市化步伐的加快以及奥运经济效应，都将保证中国经济快速增长的势头保持不变。经济的快速增长，将消化掉减税效应以及一些不确定因素对财政收入的负面影响。

### 四、对稳健财政政策的展望

2007 年，中央经济工作会议提出，要把防止经济增长由偏快转为过热、防止价格由结构性上涨演变为明显通货膨胀作为当前宏观调控的首要任务，按照控总量、稳物价、调结构、促平衡的基调做好宏观调控工作。这次会议明确了 2008 年我国将继续实施稳健的财政政策。

稳健的财政政策是从 2005 年开始实施的。当时，国际经济环境

已经得到改善，国内部分行业已经出现过热现象，改革的财政负担较重，2005年，我国的财政政策开始了从“积极”向“稳健”的转型。当时，与稳健财政政策配套的是稳健的货币政策。但是，2008年，为了防止经济过热，防止出现明显通货膨胀，货币政策从“稳健”转为“从紧”。继续实施稳健财政政策的外部环境也发生了很大的变化。

2005年开始实施的稳健的财政政策，被概括为十六个字：“控制赤字、调整结构、推进改革、增收节支”。在具体实施过程中，财政赤字规模逐步缩小，财政政策从整体上趋于中性。

2008年，美国次贷危机对全球经济的负面影响尚未消除，世界经济可能趋冷，这对通过出口拉动经济的持续增长可能由较大的负面影响。由国内经济增长偏快和价格结构性上涨所引出的从紧的货币政策，有利于稳定通货膨胀预期。货币政策从紧的方式值得进一步检讨，既能保证物价稳定，又不会影响经济的平稳较快增长。

从紧的货币政策无法在拉动国内经济需求上大有作用。相应的责任落在财政政策头上。可以预期，稳健的财政政策将是适度放松的财政政策。适度放松的表现有二：一是减税。税制改革除了资源税制改革外，其它税制改革的主要特征是适度减税。二是扩大支出。改善民生、促进城乡和地区间公共服务均等化、收入分配等方面都会要求财政扩大支出。控制赤字的任务仍然存在，但是，由于近年来财政收入增长较快，将不会影响赤字控制目标的实现。

## 2007 年非国有经济发展

### 一、增长与结构

#### 1、2007 年非国有部门固定资产投资增速明显加快，进一步超越全社会固定资产投资和国企投资增速

2007年非国有部门的固定资产投资比上年增长28.5%，上升1.3个百分点，改变了2006年增幅下降的局面；比当年全社会固定资产投资增速快3.7个百分点，比国企投资增速快12个百分点。

一至四季度,非国有部门的投资增速分别为 25.3%、29.5%、29.3% 和 28.5%,下半年略有下降,但全年基本上维持着高位运行的态势。

另外,一个值得关注的现象是,与 2006 年的情况比较,非国有部门投资比全社会固定资产投资和国企投资的增幅差距分别提高了 0.5 和 2.5 个百分点。它提示,非国有部门固定资产投资增速对于宏观调控的反应没有国有企业敏感,是逆势而上。

2007 年非国有部门固定资产投资中,个体私营经济比上年增长 39.4%,上升 3.7 个百分点;集体经济比上年增长 22.6%,下降 3.1 个百分点;包括外资在内的其他经济比上年增长 25.5%,上升 1.2 个百分点。

按细类比较,2007 年各类型非国有单位固定资产投资增速居于前五位的依次是:私营企业(47.4%),集体企业(34.3%)有限责任公司(28.3%),个体经营(26.3%),港澳台商企业(25%)。它们的增速均快于全社会固定资产投资 24.8%的增速。另外,外商企业的投资增速为 21.6%。国有企业和国有独资公司的增速分别为 16.5%和 19.9%,均低于这 6 类型的非国有单位。

在全社会固定资产投资构成中,2007 年非国有部门的比重为 70.4%,比上年增加 2.3 个百分点。其中,个体私营经济为 19.4%,集体经济为 12.9%,其他经济为 38.1%。

## **2、2007 年非国有工业增速比上年明显加快,年内各季的增速节节攀升**

2007 年规模以上非国有工业增加值比上年增长 19.5%,上升 2.3 个百分点,达到 1997 年来的最高点。其中,三资企业增长 17.5%,上升 0.6 个百分点;股份制企业增长 20.6%,上升 2.8 个百分点;股份合作制企业增长 17.5%,上升 2 个百分点;集体企业增长 11.5%,下降 0.1 个百分点。同期,全部规模以上工业增长 18.5%,;国有及控股企业增长 13.8%。

一至四季度,规模以上非国有工业增加值的增速分别为 18.75%、18.97%、18.99%和 19.15%,各季度保持了节节攀升的高位运行态势。

在规模以上工业企业的增加值构成中,2007 年非国有企业的比

重为 83% (含国有控股企业)。其中,股份制企业为 50.9%,三资企业为 28%,集体企业为 3%,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 65.8%,比上年增加 1.4 个百分点。国有及国有控股企业的比重为 34.2%,国有部门的降幅比 2006 年减少 2.2 个百分点。

### 3、2007 年非国有部门出口、进口增幅下降

非国有部门出口增长 27.7%,进口增长 21.1%,增幅分别比上年下降 3.4 和 1.3 个百分点。

分类出口情况:外商投资企业增长 23.4%,下降 3.5 个百分点;其他企业(以私营企业为主体)增长 45.1%,下降 8.6 个百分点;集体企业增长 14.1%,上升 1.6 个百分点。

分类进口情况:外商投资企业增长 18.4%,下降 3.6 个百分点;其他企业(以私营企业为主体)增长 40.3%,上升 5.8 个百分点;集体企业扭转负增长局面,增速为 16.1%。

在出口、进口总值的构成中,非国有企业的比重分别是 81.5%和 71.8%。按细类分,在出口总值构成中,外商投资企业的比重为 57.1%,其他企业为 20.6%,集体企业为 3.9%;在进口总值构成中,外商投资企业的比重为 58.5%,其他企业为 10.8%,集体企业为 2.4%。

### 4、2007 年短期贷款增速高位运行

非国有部门(乡镇、三资、个体私营)获得的短期贷款增长 61.7%,比上年增加 35.6 个百分点。其中,三资企业增长 59.8%,上升 23.4 个百分点;乡镇企业增长 74.9%,上升 50.1 个百分点;个体私营企业增长 32.1%,上升 10.5 个百分点。

短期贷款构成中,非国有部门的占比为 13.3%,比上年增加 0.6 个百分点。其中,乡镇企业为 8.4%,个体私营企业为 2.7%,三资企业为 2.6%。

## 二、主要政策取向

2007 年上半年,为防止经济由偏快转为过热,政府在二季度加强了宏观调控力度。国务院常务会议特别指出,要“正确引导社会投

资方向，优化投资结构”。

下半年中央有针对性地提出，宏观调控要遏制经济增长由偏快转为过热。国家发改委表示，要把遏制经济增长由偏快转为过热作为当前宏观调控的首要任务。国家发改委表示，要严格“两高”行业固定资产投资项目管理，严把土地、金融两个阀门，提高节能环保市场准入门槛，加强新开工项目的管理审批。修订《产业结构调整指导目录》，对重点地区和重点项目实行更严格的市场准入标准，等等。

同期，节能减排、节约和合理利用资源、环境保护等转变经济增长方式的政策加快制定、出台和加大实施力度。为抑制外贸出口过快增长，关税政策也进行了大范围调整。

宏观调控和配套的产业规制措施，对于引导国民经济包括非国有制经济的健康发展都是十分必要的，促进了非国有制经济内部的结构调整和企业重组。

同期，进一步鼓励、支持和引导非公有制经济健康发展的法律法规和配套文件不断出台。主要内容有全国人大常委会通过《物权法》等；国家发改委安排年内全部出齐“非公经济 36 条”配套文件。另外，在市场开放、完善金融财税政策、完善中小企业政策体系和建立中小企业社会服务系统、发展和谐劳动关系、完善社会保障体制、保障开放经济中国家的产业安全特别是金融安全、加强市场监管、协调国有经济和非公有制经济的发展关系等方面，也出台了一系列政策。

### 三、简短评论

2007 年非国有部门增长在总体上处于加速状态。固定资产投资增速比上年明显加快，与全社会固定资产投资和国企投资的增速差距进一步拉大。非国有工业增速也比上年明显加快。非国有部门的短期贷款增速高位运行。但是，非国有部门的出口、进口增幅下降。

其中，非公有制经济也保持了快速增长。主要表现是非公有制经济的固定资产投资高速增长；工业（三季度规模以上私营工业的增速为 26.5%）进出口快速增长。非公有制经济获得的短期贷款也保持了高速增长。

非国有部门加速增长的表现，一方面说明增长的政策环境进一步

改善；另一方面，说明该部门对政府的宏观调控反应不如国有部门敏感；最后，说明宏观调控目标、政策的设计，以及政策实施机制需要进一步改进和完善。相关的政府治理关系也需要进一步完善。

## 2007 年外贸运行情况

2007 年 1 - 12 月，全国进出口总值 21738.3 亿美元，同比增长 23.5%，其中出口 12180.2 亿美元，同比增长 25.7%；进口 9558.2 亿美元，同比增长 20.8%。贸易顺差 2622 亿美元，比去年同期增加 847.3 亿美元。我国进出口在世界的排名升至第三位，其中出口居世界第二位，进出口贸易占全球的比重提高到 8%。

12 月份，进出口总值 2061.5 亿美元，同比增长 23.4%。其中当月出口 1144.2 亿美元，同比增长 21.7%；进口 917.3 亿美元，同比增长 25.7%，贸易顺差 226.9 亿美元。

### 一、当前外贸的主要特点

#### 1、进出口保持平稳增长

2007 年，受美国次贷危机等因素的影响，国际市场需求自三季度趋于下降，但进出口仍保持平稳较快增长，全年进出口总额 21738.3 亿美元，增长 23.5%。出口增长放缓，进口增长加快。美国次贷危机发生后，国际市场需求减少，特别是 12 月份美国零售销售下降超出预期，影响我出口增速。2007 年 8 月至 11 月，平均出口环比增速约为 22%，低于前 7 个月 29.5% 的平均增速。全年出口 12180.2 亿美元，增长 25.7%，增速比 2006 年同期下降 1.5 个百分点。进口增长加快，2007 年 7 月进口环比增速加快，至 11 月平均增速为 22.73%，高于上半年 18.25% 的平均增速。全年进口 9558.2 亿美元，增长 20.8%，增速比 2006 年同期上升 0.8 个百分点。

#### 2、外贸顺差持续较快增长

2007 年全年进出口增速差距由去年同期的 7.2 个百分点缩小到 4.9 个百分点。全年外贸顺差为 2622 亿美元,比去年同期增长 47.7%。其中对美国、欧盟顺差合计 2975.6 亿美元,比去年同期增加 616.4 亿美元。对部分发展中国家如印度、马来西亚及巴西等进出口增速差距缩小,顺差增长减缓。

### **3、自贸区建设加速推进,多双边经贸关系继续改善**

自贸区建设积极推进,目前,已结束谈判的自贸区 6 个(包括内地与港澳更紧密经贸关系安排、中国 - 东盟、中国 - 智利、中国 - 巴基斯坦、中国 - 新西兰自贸协定),正在谈判中的自贸区 6 个,初步形成分布五洲的全球自贸布局,涉及 29 个国家和地区,涵盖我外贸总额 1/4。与美欧日俄等大国经贸关系取得进一步进展,与发展中国家经贸关系继续加强。

### **4、贸易增长方式加快转变,贸易结构得到改善**

一是控制“两高一资”产品出口。10 批次取消了 1115 个“两高一资”产品的出口退税,4 批次对 300 多个商品开征出口关税。削减出口配额,加强资质管理。2007 年稀土、萤石、煤、原油出口量比 2002 年分别下降 12%、49%、37%和 46%。二是鼓励自有品牌、自主知识产权和高附加值产品出口。建立了 38 个科技兴贸创新基地,加大对技术更新改造和研发的支持力度,机电产品和高新技术产品出口占比分别提高了 9.2 个和 7.7 个百分点。三是积极扩大进口,主动对 354 种国内亟需的能源、资源、先进技术和设备和日用消费品,降低或取消进口关税。启动政策性进口信贷,安排进口贴息,设立进口促进资金。取消 883 个商品的自动进口许可管理。广交会从 101 届起更名为中国进出口商品交易会,设立进口展区。四是加强大宗商品进出口协调和管理,规范汽车、摩托车出口秩序,建立铁矿石、钾肥进口协调机制。五是推动加工贸易转型升级,发布 5 批 1729 个商品加工贸易禁止类目录,出台 1853 个商品的新一批加工贸易限制类目录。确定中部地区 9 个城市作为加工贸易梯度转移重点承接地。

但当前外贸发展还存在一些深层次的突出问题和矛盾,阻碍外贸结构的优化和质量提高。

#### **1、增长方式还比较粗放,结构还不尽合理**

对外贸易主要依靠规模和数量扩张，产品低成本的竞争力主要来自低工资、低土地成本和节能减排的缺位；出口商品层次低，自主品牌出口不足 20%，核心竞争力弱，不少加工贸易产品增值率低于 20%；服务贸易发展明显滞后于货物贸易；地区发展不平衡，中西部地区出口额占全国比重不到 8%。

## 2、外贸顺差过大的矛盾仍未有效缓解

尽管对外贸政策进行了 10 年来最大的调整，但未能有效缓解顺差过大的矛盾。2007 年全年外贸顺差达 2622 亿美元，比 2006 年同期增长 47.7%。外贸顺差主要是由长期因素决定的，是我国主动参与经济全球化、承接国际产业转移的结果；是充分发挥我国市场和劳动力等比较优势，产业国际竞争力不断增强的表现；是我国经济发展阶段性特征的反映，也符合世界各国贸易发展的一般规律。因此，促进对外贸易基本平衡，是一项系统工程和长期任务。美国次贷危机爆发以来，我对美出口环比增速呈下降态势，如果今年美国经济形势进一步恶化，将对我出口产生影响，可能会减缓我外贸顺差增长速度。但顺差过大的矛盾短期内可能难以得到有效缓解，不能试图通过政策调整一下子把顺差规模减下来。

## 3、钢铁等“两高一资”产品出口依然较猛，氧化铝等资源性产品进口出现下降

2007 年，受出口退税和关税政策调整以及扩大进口措施等因素影响，部分“两高一资”产品出口出现下降或增速减缓，进口有所增加，但并未能根本改变“两高一资”产品的进出口结构。比如，虽然钢材出口量自 4 月份以来逐月有所回落，但全年仍达 6265 万吨，同比增长 45.8%；成品油进口量下降 7.1%，出口量增长 25.6%；氧化铝进口量同比下降 25.9%。直接原因是国内外价差抵消了进出口调控政策效应，根本原因是国内产能过剩和产量增长过快，要素价格改革严重滞后，企业承担资源、环境成本很低，造成生产和出口过度扩张，同时也抑制了进口。如果没有国内要素价格改革政策相配套，企业该承担的成本没有承担，“两高一资”产品出口还有可能出现反弹，进口也难以扩大。

## 4、出口产品质量和食品安全问题仍然严峻

据统计，2007年3月以来，国际社会对我出口产品质量和食品安全的集中炒作，涉及30个国家和地区、13类出口产品，严重损害了“中国制造”的声誉和国家形象。在党中央、国务院的高度重视、统一布署下，我积极应对、专项整治，取得了显著成效。国外媒体由密集炒作趋于平稳客观，知名跨国公司对中国产品仍充满信心，各国政府合作意愿加强，但与此同时，各国相继提高进口标准、严格检验措施，我出口产品质量和食品安全事件时有发生，出口国际环境依然严峻，产品质量安全工作任重道远，应立足以质取胜，建立出口产品质量安全长效机制。

### 5、针对我出口产品的贸易摩擦有增无减

2007年全年，我国共遭受各类贸易救济调查75起，其中反倾销63起，连续13年成为反倾销调查全球之最。除对我国使用惯常的反倾销手段之外，反补贴调查也开始发起。2004年我国首次遭遇来自加拿大的反倾销和反补贴合并调查，至今我国已遭受13起“双反”合并调查，其中9起发生在2006年11月至2007年11月一年之内，已进入“双反”调查的高发期。

## 二、当前主要外贸政策

当前要积极防范和应对世界经济下行风险，未雨绸缪，防止出口大幅回落。要加快转变发展方式，在着力优化进出口结构的基础上，加快实现从规模速度型向质量效益型转变。要保持出口政策基本稳定，更加重视扩大进口。

### 1、优化出口商品结构

要坚持以质取胜，着力提高出口产品质量。推进科技兴贸创新基地建设，再建立10家左右。以信息技术、生物医药、新材料等领域为重点，培育一批具有自主知识产权、自主品牌的出口拳头产品。制定品牌发展规划，确定重点培育对象，整合扶持政策，提高品牌发展资金使用效益。推动出口企业切实履行社会责任，严格执行劳动、安全、环保等法律法规和标准。

## 2、积极扩大进口

用好进口贴息资金和优惠信贷政策，鼓励企业进口先进设备、节能环保设备、关键零部件和重要原材料。利用进口促进资金，支持公共信息服务和进口展会，组织境外采购。依托国家重大装备自主化工程招标采购，提高先进技术装备引进效益。加强大宗资源性商品进口协调，有关商协会要探索建立大宗农产品进口信息发布制度。实施便利化措施，简化手续，减少限制进口的措施，进一步提高市场开放水平。

## 3、促进加工贸易转型升级和梯度转移

完善加工贸易产品分类管理制度，按照国家产业政策，对禁止类目录和限制类目录进行动态调整，控制低层次加工贸易发展规模，引导加工贸易向产业链高端发展。鼓励和引导加工贸易企业增加研发投入，逐步从代加工向代设计和自创品牌发展。鼓励发展本地配套产业，增强技术学习和自主创新能力。支持中西部承接东部加工贸易转移，在中西部再确定 10 个重点承接地。毗邻珠三角和长三角的安徽、湖南、湖北、江西等中部省份，可发挥地缘优势，优先发展。

## 4、大力发展服务贸易

完善管理体制，形成各地区、各部门共同促进服务贸易发展的工作格局。在发展基础较好、条件成熟的长三角、珠三角、环渤海地区探索建立服务贸易示范区。落实服务贸易“十一五”规划，研究制定服务贸易出口指导目录和加快服务贸易发展的政策措施。积极发展旅游、运输、建筑、金融、保险、会计等服务出口。

# 2007 年第四季度外资

## 一、2007 年全年利用外资基本情况

2007 年全年全国实际利用外资总额保持增长。全年，外商实际

投资总额 783.39 亿美元，同比增长 12.11%。其中，外商直接投资 747.68 亿美元，同比增长 13.59%，占实际投资总额的 95.44%；外商其它投资 35.71 亿美元，同比下降 15.51%，占实际投资总额的 4.56%。全国新设立外商投资企业 37888 家，同比下降 8.69%。四季度，外商实际投资总额 239.62 亿美元，同比增长 18.15%，比一季度实际利用外资增长 70.68%，比二季度实际利用外资增长 63.89%，比三季度实际利用外资增长 75.15%。其中，外商直接投资 275.49 亿美元，同比增长 18.58%，占实际投资总额的 97.31%，比一季度实际利用外资增长 73.34%，比二季度实际利用外资增长 72.22%，比三季度实际利用外资增长 79.71%；外商其它投资 7.63 亿美元，同比增长 4.52%，占实际投资总额的 2.69%，比一季度实际利用外资增长 9.78%，比二季度实际利用外资下降 40.34%，比三季度实际利用外资下降 8.62%。全国新设立外商投资企业 9665 家，比一季度增加 368 家，比二季度增加 279 家，比三季度增加 142 家。同比下降 15.60%。

2007 年 1-12 月我国利用外资情况有如下特征：

### **1、我国实际利用外资资金仍主要来源于亚洲地区**

2007 年，亚洲十个国家和地区（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）在华投资实际使用 413.83 亿美元，占实际利用总额比重为 55.35%，比重同比上升了 0.23 个百分点，实际利用金额同比增长 14.07%，新设企业数目同比下降 5.2%。四季度亚洲地区在华投资实际利用 161.92 亿美元，占实际利用总额比重为 58.78%，同比增长 23.82%，比三季度上升 4.45 个百分点。

### **2、北美、原欧盟十五国对华投资呈现下降趋势**

2007 年 1-12 月北美、原欧盟十五国对华投资均有所下降。北美对华实际投资所占比重同比下降 1.2%，其中美国下降 1.06%。美国 2007 年在华新设立企业数目下降 18.03%，实际投入外资金额同比下降 12.79%。其中，四季度美国对华新设企业数 666 个，同比下降 22.47%；实际利用外资金额 8.19 亿美元，同比下降 28.74%，与一季度呈现相反状态，且降幅比二季度大 26 个百分点。

2007 年原欧盟十五国对华投资占中国利用外资的 5.13% ,同比下降 3.13 个百分点 ; 实际投入外资金额同比下降 29.43% ; 新设立企业数同比下降 8.97%。在十五国中 , 2007 年 1-12 月在华投资金额排在前六位的国家依次是英国 ( 8.31 亿美元 ) 、 德国 ( 7.34 亿美元 ) 、 荷兰 ( 6.17 亿美元 ) 、 法国 ( 4.56 亿美元 ) 、 意大利 ( 3.48 亿美元 ) 、 西班牙 ( 2.13 亿美元 ) 。其中 , 希腊、爱尔兰、比利时、法国、英国、芬兰投资金额同比出现增长 , 分别增长了 1019.1%、153.76%、18.19%、15.35%、10.13%、0.02%。而德国同比降幅最大 , 为 63.36% , 其中一季度同比下降 74.92% , 二季度同比下降 69.21% , 三季度同比下降 61.26% , 四季度降幅为 39.15% ;

### **3、来自自由港的外资继续呈上升趋势**

2007 年 , 四大自由港 ( 英属维尔京群岛、毛里求斯、萨摩亚和开曼群岛 ) 对华实际投资比重为 30.26% , 同比增加了 5.14 个百分点 ; 对华实际投资金额同比增长 36.84%。四大自由港在华投资金额于 2007 年 1-12 月均出现增长。其中 , 英属维尔京群岛较去年同期增长 41.75% , 增幅较大 ; 毛里求斯、开曼群岛、萨摩亚分别增长 20.53%、20.59%、33.96%。而在四季度 , 四大自由港对华实际投资比重为 27.82% , 比一季度的 30.74% , 第二季度的 32.83% , 第三季度的 31.48% 都要低。

### **4、前十位国家和地区实际投入外资比重进一步提高**

2007 年 1-12 月 , 前十位国家和地区实际投入外资金额为 651.72 亿美元 , 占全国实际使用外资金额的 87.17% , 2006 年 1-12 月 , 前十位国家和地区实际投入外资金额为 551.84 亿美元 , 占全国实际使用外资金额的 83.84% , 2007 年同比增长 18.10 个百分点 , 其中四季度同比增幅较大 , 为 24.20 个百分点。以实际投入外资金额计 , 1-12 月对华投资前十位国家和地区依次为 : 香港 ( 277.03 亿美元 ) 、 英属维尔京群岛 ( 165.52 亿美元 ) 、 韩国 ( 36.78 亿美元 ) 、 日本 ( 35.89 亿美元 ) 、 新加坡 ( 31.85 亿美元 ) 、 美国 ( 26.16 亿美元 ) 、 开曼群岛 ( 25.71 亿美元 ) 、 萨摩亚 ( 21.70 亿美元 ) 、 台湾 ( 17.74 亿美元 ) 、 毛里求斯 ( 13.33 亿美元 ) 。

## 5、外商投资独资化倾向更为突出

全年，外资独资企业实际投资 572.64 亿美元，同比增长 17.92%，占同期外商直接投资的 76.59%。中外合资企业实际利用外资为 155.96 亿美元，同比增长 5.13%；中外合作企业实际利用外资为 14.16 亿美元，同比下降 28.77；外商投资股份制企业实际利用外资为 4.92 亿美元，同比增长 12.95%。在三季度，外资企业实际投资 201.12 亿美元，同比增长 15.53%；中外合资企业实际利用外资 66.15 亿美元，同比增长 31.77%；中外合作企业实际利用外资 4.93 美元，同比下降 18.91%；外商投资股份制企业实际利用外资 3.3 亿美元，同比增长 70.1%。

## 二、关于今后对外开放的一些建议

目前我国对外开放已经进入新的历史阶段，有一些问题需要引起重视。这里想就此谈一些粗浅的看法。

### 1、对外开放中的“两个更好的结合”

首先两个更好的结合。第一个结合是，要把对外开放的基本国策与战略性的开放方式更好地结合起来。对外开放30年来，我国经济社会国民素质等各个方面都发生了翻天覆地的变化，对外开放完全符合人民的利益，成效和功绩不容否定，停顿和倒退没有出路，我们应该毫不动摇地坚持对外开放。但好的国策必须靠有效的方式来保障，特别是在对外开放进入新的攻坚阶段后，对外开放的方式问题空前重要。今后要进一步扩大开放的领域许多都是国家的命脉和要害，这些领域开放的可逆性小，错了再试的机会也少，很可能一着不慎全盘皆输。所以，今后要更加重视开放的方式问题，要把开放的方式问题放在战略性的高度来考虑。

除了一般的开放方式要进一步加强多方位的调查研究、进行方案比选外，更重要的是确立战略性的开放方式特别是关键领域的战略性开放方式。战略性开放方式就是既能让我国从开放中最大限度地受益，又始终让外方难以利用我国的开放兴风作浪的方式，是关键领域关键环节开放必须长期坚持的基本方式，具有关键性、长期性和基本性的特点。美欧的开放是有战略性开放方式的。以金融开放为例，美

国的主要战略方式就是要求美国公民在外资金融机构的最高决策层中占多数；德国的战略方式在于公共金融机构占据半壁江山，而这半壁江山受公法管辖，外资不能染指的。我国现在属于审慎监管要求的一些资产、资本金门槛和股比限制是非常必要的，但都难以发挥战略性机制和战略性方式的作用。国外的经验证明，开放中对人的限定比对物的限定更具有战略性。结合我国的实际，今后我国战略性开放方式确立也应遵循对人的限定高于对物的限定的总思路。也就是除了股权比例、资产规模、资本金状况等的限制外，也应要求战略性领域的每个外资企业的最高管理层必须有一定比例的中国公民。美国的经验证明，本国公民比例要求比资产规模、股权比例要求更有效。

**第二个结合是，要把过去的开放经验与新时期对外开放的新特点更好地结合起来。**经过30年的对外开放，我国积累了丰富的开放经验，也形成了一套比较行之有效的管理开放型社会的办法。这是今后进一步扩大开放的宝贵财富，加上与过去不可同日而语的综合实力，今后的开放我们更自信，更有底气，我们不怕开放，甚至不怕在不利条件下的开放。

但是，在对外开放上也不能犯经验主义错误，完全靠经验有时候也很危险。现在有一种很流行的说法叫越开放越安全。这在战略上是正确的，但在战术上是错误的。它是我国过去开放历程的写照，但没有看到今天与过去的不同。除了前面提到的开放的领域更加敏感、可逆性减弱外，还有开放后，管理的手也将不一样。过去制造业的开放，进来的主要是港台资本，发达国家进来的并不多，按美国的统计，我国开放30年了，美国在我国的投资头寸也只有170亿美元，但今后的开放，无论是资本账户的进一步开放，还是金融服务业的开放，竞争对手都可能主要是发达国家的资本，如果开放方式不恰当，它们有能力、有经验、有实力甚至有意愿搞乱我们。因此，我们不能简单的说，越开放越安全。

实际上，主要发达国家关键行业的实际开放度并不高，以金融为例，外资银行在日本的市场份额长期以来都没有超过2.5%，德国许多年只稳定在1.4%左右，美国在70年代中期以前，长期在7%左右，近几年达到了20%多，但仔细分析发现，外资银行对美国企业和居民个人的贷款份额也只有10%左右，其余资产主要是购买美国证券。主要是因为美国贸易逆差不断扩大，需要利用在美的外资银行购买它证券。

中国入世短短几年，2006年外资银行在中国的市场份额已经达到2.1%。根据美国贸易代表署2007年中国贸易障碍报告的数据，2005年外资在中国国内保险市场的份额已经达到7%，主要大城市份额更高，北京20%、上海17%、深圳10%、广州9%。美国人说他们很受鼓舞。

## 2、今后对外开放的几点建议

**第一，要进一步把对外开放建立在法制化的规则之上，对外开放要逐步以国内法为基础**

我国在对外开放中的做法与美国等发达国家不同，美国是依据国内法对外承诺，许多是依据100多年前的法律对外承诺，我们是根据对外承诺修改国内法。加入WTO以来，我国政府已经清理了2000多项与贸易投资有关的法律法规，废除了其中700多项与WTO规则相违背的法律法规。这种做法是正确的、必要的，有利于通过开放不断完善我国的社会主义市场经济制度。但是，今后我国的对外开放也应该逐步向美国等发达国家学习，要把开放建立在法制化的规则之上，开放之前先定游戏规则，并将规则法制化。要把保护国家经济安全的战略性的开放方式具体化为相关的法律条款，对外承诺不能与相关的国内法规冲突，不能突破国内法，与其冲突的承诺是无效承诺。同时，增加关键领域开放的国家安全审查程序。这样既可以形成对外开放的法制化规则，又可以以法律不能随便修改来化解发达国家的施压。

**第二，应进一步在对外开放特别是对发达国家的对外开放中坚持对等原则**

有两种对等原则，一种是相对对等主义，即你给在那的我国机构什么待遇，我就给你在这的机构什么待遇。例如，欧洲长期实行混业经营，美国大危机后至90年代前长期实行分业经营，由于美国不让欧洲的银行在美国经营证券和保险，欧洲也就不让美国在欧洲的银行经营证券和保险，尽管本国和其他国家的银行可以经营证券和保险。另一种是绝对的对等主义，也称增量对等原则，即你让开几家银行，我就让你开几家，我答应你一个条件，你必须也答应我一个相当的条件。我国今后两种对等原则都应该使用。

**第三，以我为主，壮大我国大型企业特别是金融机构的实力**  
保持和提升我国金融机构的寡头竞争总格局，千方百计增强我国

大型金融机构的总体实力和国际竞争力。

鼓励民营和股份制金融机构的合并重组，通过竞争和政府支持培育起大型的银行、证券公司和保险公司以及综合性金融集团。这是维护国家经济安全的治本之策。

#### **第四，推进人民币的区域化、国际化和储备货币化**

这也是开放过程中避免经济金融危机的最好保障之一。当然，这不是一厢情愿的事情。它与资本项目的开放也是互为条件的，但它最根本的基础是国家的综合实力，最根本的条件是国际社会对人民币的持久的信心。

为了提高人民币国际地位，要扩大人民币贸易结算范围，尝试人民币境外融资。扩大国外机构在境内发行人民币债券的机构范围，允许人民币出境使用，必要时，可允许发行人民币商业票据。尝试允许境外企业在境内直接上市，使人民币融资逐步国际化。为了提高人民币国际地位，要扩大人民币贸易结算范围，尝试人民币境外融资。扩大国外机构在境内发行人民币债券的机构范围，允许人民币出境使用，必要时，可允许发行人民币商业票据。尝试允许境外企业在境内直接上市，使人民币融资逐步国际化。

## **我国国际收支及外汇外债形势**

### **一、2007 年外汇形势**

#### **1、人民币升值步伐有所加快**

12 月末，人民币对美元汇率中间价为 7.3046 比 1。与汇改前相比，人民币对美元累计升了 13.3%，其中汇改后对美元累计升了 11.0%，今年以来升了 6.9%。2007 年一到四季度各季，人民币分别升值 3.9%、6.4%、5.7%和 11.8%（折年率），四季度人民币汇率弹性明显增加。由于人民币升值加速，加上近期国内通胀压力抬头，全年人民币实际有效汇率升幅达 5.1%，超过同期人民币名义有效汇率 1.6% 的升幅。在国际清算银行监测的 51 个国家和地区中，2007 年人民币

实际有效汇率升值幅度名列第 14 位。

## 2、外汇储备继续大幅增长

到 12 月末，外汇储备达到 15282 亿美元，比上年末增加 4619 亿美元，比上年末增长 43.3%，比上年同期多增 2144 亿美元。其中，四季度外汇储备新增 964 亿美元，是 2007 年各季中增加额最少的。主要是因为 2007 年下半年，人民银行要求银行持有最低规模境外流动资产，以及购汇缴纳人民币存款准备金，导致银行自身购汇增加。

## 二、2007 年上半年我国国际收支状况

2007 年上半年，我国国际收支经常项目、资本项目继续“双顺差”，国际储备较快增长。

1、经常项目顺差 1629 亿美元，同比增长 78%。其中，国际收支统计口径的货物贸易顺差 1357 亿美元，同比增长 70%，是经常项目顺差增长的主要来源；服务项目逆差 31 亿美元，下降 40%；收益项目顺差 129 亿美元，增长 253%；经常转移顺差 174 亿美元，增长 28%。经常项目顺差占 GDP 的比重达到 11.8%，较上年高出 2.3 个百分点，为我国历史上最高。这显示外需对我国经济增长的拉动作用进一步增强，同时也表明国际市场波动对我国经济的影响进一步加大。

2、资本和金融项目顺差 902 亿美元，增长 132%，显示我国资本流入的压力重新加大。其中，资本项目净流入 15 亿；直接投资净流入 509 亿美元，增长 64%；证券投资净流出 48 亿美元，下降 83%，主要是由于外汇存款下降，短期外债指标调减，境内金融机构外汇头寸紧张，纷纷减少境外资产运用；其他投资净流入 426 亿美元，增长 21%。

3、外汇储备资产较上年末增加 2663 亿美元，达到 13326 亿美元。

## 三、2007 年前三季度我国外债情况

2007年第三季度,我国外债情况未能延续上半年改善的势头,规模进一步扩大、短债占比进一步上升。主要特点有:

### **第一,外债总规模持续增长**

截至9月末,外债余额3457亿美元,比上年末增加227亿美元,上升7.0%,增幅同比下降1.5个百分点;同比增长13.4%,同比少增0.7个百分点。9月末外债比6月末增加179亿美元,上升5.5%。其中,长期外债(剩余期限)余额1480亿美元,占外债余额的42.8%;短期外债(剩余期限)余额1977亿美元,占外债余额的57.2%。登记外债较上年末增加70亿美元,上升3.2%,比6月末增加了93亿美元,增长4.3%;贸易信贷较上年末增加157亿美元,增长15.1%,比6月末增加86亿美元,增长7.7%。

### **第二,登记外债的上升主要源于外商投资企业和外资金融机构外债规模的增加**

与6月末相比,外商投资企业外债增加约36亿美元,上升5.6%;外资金融机构外债余额增加约17亿美元,上升4.0%,主要是境外金融机构贷款和非居民存款增加。

### **第三,中长期外债平稳增长**

9月末,中长期外债比上年末增加87亿美元,增长6.2%,比6月底增加51亿美元,上升3.6%。与6月份相比,中长期外债增加主要来自外资机构,外商投资企业和外资银行分别较6月末增加29亿美元和20亿美元。主要原因:一是2007年3月底外汇局出台政策核减金融机构短期外债指标,外资银行加大了从境外母行借入中长期债务的力度以满足境内外汇资金需求,同时,外资银行境内长期放款业务有所上升,使境外中长期融资需求上升,导致中长期外债余额增长较快。二是外商投资企业外债增长主要原因是现行“投注差”管理政策对债务性资金流入约束性较弱。

### **第四,登记短期外债规模下降,但贸易信贷规模增长导致短期外债整体规模上升**

9月末,登记的短期外债余额较上年末减少17亿美元,下降2.1%。

而比 6 月末增加 42 亿美元，上升 5.7%，主要是由于外商投资企业境外非金融机构贷款、中资银行的远期信用证和中长期转短期外债余额增加。9 月末，贸易信贷余额较上年末增加 157 亿美元，增长 15.1%，导致短期外债整体规模比上年末增加 140 亿美元，增长 7.6%，增速快于总体外债增长水平。

#### 四、2008 年国际收支形势预测

国际收支状况有所改善是 2007 年底中央经济工作会议确定的经济社会发展主要目标之一。随着党的十七大精神逐步贯彻落实，中央制定的加快转变经济发展方式、优化经济结构、推动自主创新、全面提高对外开放质量和水平等一系列方针政策和部署将逐步实施，这将为促进国际收支基本平衡打下坚实的体制机制基础。但短期来看，2008 年我国经常项目收支状况有望改善，但资本净流入压力可能进一步加大，实现国际收支平衡依然面临严峻挑战。

1994 年外汇体制改革以来，除 1998 年以外，我国国际收支经常项目与资本项目持续“双顺差”，近年来受货物贸易顺差急剧扩张的影响，经常项目顺差成为国际收支顺差、外汇储备增长的主要来源。2007 年上半年，经常项目顺差占 GDP 的 11.8%，占国际收支总顺差的 64.4%；2007 年，海关统计的进出口顺差占 GDP 的 8.1%。市场普遍预期美国房地产市场将继续疲弱，2007 年 8 月开始全面爆发的次级债危机可能进一步蔓延。尽管美国降息和增加财政补贴有助于平缓这种跌势，但鉴于房价下跌具有巨大的负财富效应，上述政策难以从根本上阻止美经济增长放缓甚至陷入衰退，2008 年国际经济金融走势存在较大不确定性。目前我国国际收支总规模已相当于超过经济总规模，其中外贸进出口规模相当于 GDP 的 70%左右。因此，国际经济金融走势对我国对外经济运行的影响不容忽视。

综合考虑国内外环境变化，我们认为，2008 年我国外贸出口面临的挑战大于机遇，经常项目收支失衡状况有望改善。首先，受次级债危机影响，美日欧可能经济放缓。虽然由于产品价格低廉、世界工厂地位奠定，我国外贸出口供给能力较强，但在全球制成品总体产能过剩情况下，我国外贸出口更多是需求拉动。尤其考虑到美欧是我货物贸易顺差主要来源，我对许多新兴市场国家和地区为贸易逆差，因此

美欧经济放缓对我货物贸易顺差扩张的抑制作用不容忽视。如果危机失控,美国经济陷入衰退,则我国货物贸易顺差还有可能下降。而且,全球经济不景气时,往往伴随着更激烈的贸易保护主义,中国产品可能再次成为众矢之的。其次,我国正不断加大贸易政策和产业政策调整力度,优化出口商品结构,这与人民币汇率加速升值、国内通胀上升、工资上涨,以及节能环保要求加强、资源性产品价格上调等效应叠加,对出口增长的挤压作用将进一步显现。特别是从2008年伊始人民币汇率连破数关的走势看,汇率调控策略似正从双边汇率转向多边汇率(即有效汇率),而有效汇率特别是实际有效汇率变动对经常项目收支平衡影响巨大。再次,我国新一届地方政府的投资扩张冲动加上国内流动性过剩,令投资可能在调控压力下依然维持在较高水平,这将增加进口需求,抑制货物贸易顺差扩张(2003年,我国进口增长39.8%,比上年上升18.7个百分点,进出口顺差减少16.3%),另外,国家扩大内需尤其是消费需求的政策正在逐步落实和见效,加上资产价格上涨带来的财富效应,消费对经济增长的拉动进一步增强,也将增加进口需求,缩小货物贸易顺差。

我们的另一个判断是2008年我国作为国际投资重要目的地地位将进一步凸显,国际资本可能大量流入我国。一是尽管全球流动性在次级债危机初期局部收缩(主要体现在信贷市场和短期票据市场),但主要央行已经并将继续大量注资,美联储可能继续降息,全球流动性仍然充裕。在美国等主要经济体不确定性增强和投资者信心受挫情况下,国际过剩资本出于避险和追求高投资回报的需要,将加速向包括我国在内新兴市场转移。二是国际金融市场持续动荡,加上投资保护主义抬头,可能抑制我国对外投资。三是新兴市场与发达国家的利率周期明显不同,我国企业负债率高,对利率较为敏感。在国内实施从紧的货币政策,而国际利率走低的情况下,可能刺激更多借用外债。四是随着人民币汇率弹性加大,而美元在国际外汇市场走软,人民币升值预期有可能增强,加之国内资产价格在输入型流动性过剩的影响下,持续上涨的压力较大,将进一步吸引更多套利资金流入,增加跨境资金流动监管的难度。

综上所述,2008年,我国经常项目收支失衡状况可能改善,经常项目顺差占GDP比重在这一年见顶,甚至不排除顺差规模有所下降,但私人资本大量流入可能重新成为国际收支顺差的主要来源。当

然，如果尽管通过中国投资公司对外投资、央行与商业银行货币掉期等特殊安排，可以减缓外汇储备增长的压力，但这不是市场自发的跨境资本流动，国际收支总体平衡的实际情况仍不容乐观。