2009 年 2 季度变量分析总报告

一、宏观经济总体态势

上半年国内生产总值同比增长 7.1%，比一季度加快 1 个百分点，比去年同期回落 3.3 个百分点。第一产业增长 3.8%，比去年同期加快 0.3 个百分点；第二产业增长 6.6%，比去年同期回落 4.7 个百分点；第三产业增加值增长 8.3%，比去年同期回落 2.4 个百分点。基本形势判断：经济企稳向好的基本态势已经确立，并且更趋明显；但回升基础尚待稳固，总体经济仍面临较大困难。

二、当前宏观经济中的突出变化

1、价格降幅趋稳；出现高通胀可能性不大

二季度 CPI 和 PPI 继续下降，但降幅有趋稳的迹象，CPI 降幅在明显趋稳，稳定在－1.5%左右,由于去年同期高基数的影响，PPI 降幅仍在扩大，但随着基数效应的下降，三季度末到四季度降幅有望明显收窄。社会上最担心的是去年底以来持续的货币供应量的超常增长会不会变成新的高通胀的诱因。我们认为，这种可能性不大，由于实体经济中需求不足的问题并没有得到实质改善、再加上前期投资过快形成的产能过剩压力很大，导致货币供应量大幅增长不会转为通货膨胀压力。但要重视新的资产泡沫问题，下决心控制信贷和货币供应量增长。

2、国内消费增速高位运行

从环比情况看，国内消费增速出现了回升的迹象,实际增速甚至出现加快的趋势，一季度金融危机的负面影响正在消除，这与国内宏观经济在二季度出现明显回升有很大关系。另外，政府实施的扩大内需的政策也开始表现出积极的效果。多种因素推动了国内消费的回升：一是各级政府扩内需、促消费的政策陆续发挥成效。反响较好的政策有：(1) 财政补贴鼓励家电下乡、汽车摩托车下乡和以旧换新政

策。(2) 减轻企业和个人税费负担政策。(3) 增加对农民的各项补贴，粮食直补、农资综合补贴、农机具购置补贴及良种补贴等。(4) 提高城乡低保补助水平。二是城乡居民收入继续增长，居民消费能力继续提高。三是汽车和地产类先导性耐用品消费增长加快，进而推动石油、家具、装潢等类消费品增速加快。四是商家采取多项措施积极应对危机，改善消费环境。

3、投资快速增长是经济回升的主要拉动力；产能过剩问题令人担忧

2009 年上半年，全社会固定资产投资完成 91321 亿元，比上年同期增长 33.5%，增幅同比提高 7.2 个百分点。考虑投资价格下降 2.6%的因素，全社会固定资产投资实际增长 37.1%，增幅是多年来最高的。从三大需求的情况看，上半年社会消费品零售总额增长 15%，考虑价格下降因素实际增长 16.6%，外贸出口下降 21.8%，贸易顺差 969 亿美元，比去年同期减少 21 亿美元。相比较而言，固定资产投资增长幅度最大，对经济增长的贡献也最大。据测算，在上半年 7.1%的经济增长中，投资贡献 6.2 个百分点，消费贡献 3.8 个百分点，出口贡献-2.9 个百分点。可以说，没有投资的快速增长，就没有经济的企稳回升。

需要关注的是，当前一些行业产能过剩的矛盾可能进一步显现和加重，这对未来的投资和经济发展会带来影响。现有粗钢产能 6.6 亿吨，加上在建项目将超过 7 亿吨，而去年产量为 5 亿吨，有很大一批生产能力闲置。水泥产能近 19 亿吨，在建产能超过 2 亿吨，而 2008 年水泥产量为 14 亿吨。船舶生产能力达到 6600 万吨，其中 1600 万吨过剩。其他一些行业，包括汽车、煤化工和一些新兴行业如多晶硅、风电设备、碳纤维等，也存在盲目建设和潜在生产能力过剩的风险。

4、进出口降幅双双收窄，外贸形势有所好转

6 月份，我国外贸进出口总值、出口和进口的降幅分别为 17.7%、21.4%和 13.2%。虽然外贸进出口连续八个月下降，但降幅明显收窄。其中，6 月份进出口总值环比增长 11.2%；出口环比增长 7.5%；进口环比增长 15.6%。海关统计显示，6 月份当月进出口、出口、进口同比降幅比今年前 5 个月累计同比降幅分别减少 7 个百分点、0.5 个百

分点和 14.8 个百分点。数据显示外贸状况有所好转，进口降幅明显收窄主要是由于近期国际大宗商品价格上涨较快，中国经济复苏引起需求增加。出口环比有小幅回升，说明国际市场趋稳，但经济低迷的局面尚未改善。一季度贸易顺差同比上涨 53.6%，而上半年顺差同比下降 0.5%，表明净出口对 GDP 的贡献下降。

5、当前有异常资金流入，但资本大量回流我国的迹象尚不明显

尽管不排除有异常资金流入我国的个案，但从总量上看资本大量回流我国的迹象尚不明显。主要原因如下：一是外汇储备增速加快是因为外汇流出减少而非流入增加。目前银行结汇规模仍处于本轮国际金融危机以来的较低水平，银行售汇则与 2008 年 11 和 12 月危机影响最深重的时期相比，仍低到上百亿美元。二是货物贸易结售汇顺差重新大于进出口顺差，主要是由于贸易售汇率大幅下降，而结汇率基本稳定。企业购汇意愿减弱，以自有外汇或国内外汇贷款支付进口货款现象增多，2009 年 5、6 月份金融机构各项外汇贷款余额分别增加 154 亿和 372 亿美元，其中贸易融资余额分别增加 89 亿和 144 亿美元。三是个人分拆结汇现象没有明显上升，二季度个人 4-5 万美元结汇占个人结汇总额的 35%，较一季度占比下降 2 个百分点。四是外债余额仍表现为下降趋势。2009 年一季度，我国外债余额同比、环比均呈下降趋势，二季度下降势头虽然减缓，但负增长趋势没有转变。

6、危机过后发达国家能向实体经济回归吗

实体经济与虚拟经济的过分背离被认为是美国金融危机发生的重要根源。美欧目前都提出要恢复制造业的国际竞争力，这似乎预示着虚拟经济向实体经济的回归。从总体趋势上看，在没有新技术革命的前提下，美欧发达国家经济服务业化、虚拟化的总趋势不会改变，绝大多数制造业竞争力不仅无法恢复，而且在今后一个时期内还会进一步下降。

这首先是因为，上世纪 80、90 年代以来的新全球化浪潮，已经使中国等发展中国家成为了世界市场和国际分工体系不可分割的组成部分，其世界工厂功能已经成型，由于与发达国家在生产要素价格上的落差在短时间内无法消除，我国生产制造方面的比较优势短期内不会消失。其次是因为美欧特别是美国在非物质生产领域特别是金融

服务业有巨大的竞争优势和既得利益，不愿也不会回到物质生产的老路去。更重要的是，发达国家经济的日益虚拟化实际是在全球范围内建立的总供给与总需求的新平衡机制，符合发展中国家的利益，有利于世界经济增长，从而具有积极的历史意义。因此，美英等发达国家在危机过后仍会在经济虚拟化道路上继续前行，金融监管会发生重要变革，金融创新自由放任程度会有所减弱，金融衍生工具的规章会更加完善，技术将有所改进，步伐可能放慢，但总趋势不会改变。去全球化过程只能是在危机过程中的暂时现象，全球化步伐也会有所放缓，全球化总趋势不会根本逆转。因此，我国制造业利用外资的前景在近中期依然看好。

7、财政收入增长严重滞后于 GDP 增长，财政支出压力仍然较大

上半年，GDP 与财政收入的增长并不同步。GDP 增长 7.9%的背后是财政收入下降 2.4%。这与前些年财政收入增速远远快于 GDP 形成了鲜明的对比。二者的背离，说明财政收入增长的基础尚不牢靠，仍然需要寻找如何将趋好的经济形势转换为好的财政形势的途径问题。财政收入形势给民生改善带来严峻的挑战。公共服务型政府的职责之一就是改善民生。在历史欠账较多的情况下，为经济的可持续发展弥补公共服务的资金缺口，是迫切需要面对的问题。

税收是财政收入的主要组成部分。经济回暖带来了多个税种收入的正增长。但是，经济增长的质量仍是一个需要高度关注的问题。上半年经济增长主要依靠投资的局面仍未改变。相应地，税收也主要源于投资。只要有投资，流转税就容易增加。但要实现经济的可持续发展，必须保证增长的质量。企业只有效益好，才有利润，才有对应的企业所得税收入。上半年，作为第二大税种的企业所得税收入同比下降 13.8%，就说明经济回暖的基础还不牢靠。

经济的相对快速回暖，为经济增长质量的提高带来了机会。财政收入增长与经济政策的密切关联，也说明短期内扩张性财政货币政策仍需要保持。扩张性财政政策的实施如何解决财政支出的资金来源问题。增发公债是最为主要的途径。考虑到经济的脆弱性，一旦公债发行必须靠较高的利率才能发行出去，那么就需要权衡提高利率的利弊。利率提高必然导致货币政策的紧缩。经济回暖要稳固，需要适度宽松的货币政策。因此，要尽可能少通过提高利率的方式来发行公债，

而应拓展其他收入来源。出售国有资产就是一个较好的选择。

三、未来经济走势展望

从下阶段经济走势看，我们认为，总体上仍可望继续保持回升的态势。特别是由于去年的经济走势是“前高后低”，下半年的低基数将推动 GDP 同比增速的加快回升，全年增速将达到甚至超过 8%。如果剔除对比基数因素的影响，从环比情况看，相对上半年而言，预计下半年回升的速度将较为平缓。

目前我国经济回升的态势已经确立，但同时也要看到，经济回升带有明显的政府主导和资金推动的特征，表现在，虚拟经济好于实体经济，内陆地区经济恢复情况好于沿海地区，速度回升较快但效益依然低下，经济回升对投资的依赖程度过高，潜在的通胀压力和银行呆坏账增加风险增大，等等。因此，下阶段既要进一步巩固目前经济回升的基础，更要注重经济回升的方式，着力提高经济回升的质量。

一是要继续坚持积极的财政政策和适度宽松的货币政策。目前我国经济仍处于爬坡期，外需不足等诸多矛盾依然十分突出，稍有松劲，经济回升的势头有可能出现反复。

二是要注意把握好调控的节奏和力度，保持经济平稳回升。在国际环境没有好转之前，我国经济也很难独善其身，真正走上快速增长轨道。从目前情况看，国际经济要完全恢复正常可能需要 2-3 年甚至更长的时间。在此期间，我国宏观调控必须一直保持一定的刺激力度。当前要特别注意防止贷款投放的大起大落。既要避免季末的突击放贷，也要避免为把全年贷款规模控制在一个范围内而明显收紧的现象。

三是要继续深化改革，理顺机制，充分发挥市场机制的作用。要抓紧研究出台物业税、资源税等的改革措施，在全社会形成一个有利于节能减排、遏制过度投资炒作的导向。

四是要着力培育新的经济增长点。投资的重点要与激发居民消费潜力、促进产业结构升级相结合，重点加大对与居民住、行、医疗、教育相关方面的投资力度，满足居民在这方面的消费需求。

GDP 与工业生产

一、基本情况

GDP：根据统计局发布的数据，上半年国内生产总值 139862 亿元，同比增长 7.1%，比一季度加快 1 个百分点，比去年同期回落 3.3 个百分点。第一产业增长 3.8%，比去年同期加快 0.3 个百分点；第二产业增长 6.6%，比去年同期回落 4.7 个百分点；第三产业增加值 57767 亿元，增长 8.3%，比去年同期回落 2.4 个百分点。

工业生产：上半年，规模以上工业增加值同比增长 7.0%，增速比一季度加快 1.9 个百分点，比去年同期回落 9.3 个百分点。其中，国有及国有控股企业增长 1.7%，集体企业增长 5.9%，股份制企业增长 9.4%，外商及港澳台投资企业增长 1.2%。重工业增长 6.6%，轻工业增长 8.2%。

二、对上半年经济形势的几点分析

1、最困难的时候已经过去，经济企稳向好的基本态势已经确立，并且更趋明显

国内生产总值二季度增长 7.9%，增速与去年四季度的 6.8%、今年一季度的 6.1%相比，有了比较明显的回升。

工业生产回升态势更加明显。1-2 月增长 3.8%，3、4、5、6 月份分别增长 8.3%、7.3%、8.9%和 10.7%，5 月份增速已基本恢复到去年 9、10 月份水平。分季度看，二季度增速明显快于一季度。其中，一季度增长 5.1%，二季度增长 9.1%。

分行业看，上半年 39 个大类行业中，36 个行业保持同比增长，3 个行业下降。分地区看，上半年 28 个地区同比增长，3 个地区下降。分产品看，在 494 种产品中，近六成产品 6 月份增速比 5 月份进一步加快。其中，发电量 6 月份增长 5.2%，扭转了自去年 10 月份以来连续 8 个月下降的局面（去年 8 月份发电量增长 5.1%，对应的工业增速为 12.8%）。

各方面对经济发展前景的信心明显有所增强。股指比去年 10 月的最低点上涨了 80%以上；楼市量价齐升。上半年全国商品房销售面积比去年同期增长 31.7%,商品房销售额增长 53.0%，房地产开发投资增长 9.9%；全国制造业采购经理指数(PMI)连续 4 个月位于临界点 50 以上，6 月份达到 53.2。企业家信心指数二季度比一季度上升 9.1 点，企业景气指数上升 10.3 点。

2、经济的回升仍将是波动曲折的，回升基础尚待稳固，总体经济仍面临较大困难

国际经济大环境目前仍处于困难之中，复苏也将是缓慢曲折的。尽管国际经济一些先行指标出现回升，金融市场出现转好迹象，主要股指和大宗商品价格普遍上涨，房地产市场有所企稳，各方面信心有所增强，经济降幅有所缩小，但世界经济衰退尚未见底，总体上仍处在深度衰退之中，下阶段走势依然存在变数。一季度美国经济环比折年率下降 5.5%，已连续 3 个季度下降；欧元区下降 9.5%，日本下降 14.2%，均连续 4 个季度下降。另据 OECD 年中经济展望报告预计，二季度美国、欧盟、日本经济仍将继续下降，分别将比去年同期下降 1.4%、3.1%和 1.0%。不过从变动趋势看，尽管各主要经济体 GDP、对外贸易仍在继续下降，但降幅明显有所缩小，经济先行指数、采购经理人指数、企业家和消费者信心指数均连续数月上升。

出口下降的局面短期内难以有大的改观。世界经济不景气、金融去杠杆化以及美国消费紧缩等因素，导致国外对我国产品进口需求下降。上半年，我国出口下降 21.8%，其中，一季度下降 19.7%，二季度下降 23.4%。

产能过剩矛盾仍比较突出。由于外需下降明显，扩大内需的努力短期内难以完全弥补外需减弱的不利影响，导致部分企业生产能力利用率低下。有关方面调查资料表明，目前工业企业产能利用率比正常水平略低 8-10 个百分点，其中，钢铁、铁合金、铝冶炼等行业的利用率更低。

生产虽有回升，但盈利状况不佳，影响企业进一步扩大生产的能力和信心。1-5 月份，全国规模以上工业实现利润同比下降 22.9%，其中，黑色金属冶炼、有色金属冶炼和电子通信行业实现利润分别比去年同期下降 97.2%、77.9%和 46%。

此外，经济增速虽在逐步回升，但总体增速仍远未恢复到正常水平。就业矛盾仍相当突出等。

从下阶段经济走势看，我们认为，总体上仍可望继续保持回升的态势。特别是由于去年的经济走势是“前高后低”，下半年的低基数将推动 GDP 同比增速的加快回升，全年增速将达到甚至超过 8%。如果剔除对比基数因素的影响，从环比情况看，相对上半年而言，预计下半年回升的速度将较为平缓。

3、促进经济回升既要立足当前，更要着眼长远，着力提升经济回升的质量，增强经济发展的后劲

目前我国经济回升的态势已经确立，但同时也要看到，经济回升带有明显的政府主导和资金推动的特征，表现在，虚拟经济好于实体经济，内陆地区经济恢复情况好于沿海地区，速度回升较快但效益依然低下，经济回升对投资的依赖程度过高，潜在的通胀压力和银行呆坏账增加风险增大，等等。因此，下阶段既要进一步巩固目前经济回升的基础，更要注重经济回升的方式，着力提高经济回升的质量。

一是要继续坚持积极的财政政策和适度宽松的货币政策。目前我国经济仍处于爬坡期，外需不足等诸多矛盾依然十分突出，稍有松劲，经济回升的势头有可能出现反复。

二是要注意把握好调控的节奏和力度，保持经济平稳回升。在国际环境没有好转之前，我国经济也很难独善其身，真正走上快速增长轨道。从目前情况看，国际经济要完全恢复正常可能需要 2-3 年甚至更长的时间。在此期间，我国宏观调控必须一直保持一定的刺激力度。当前要特别注意防止贷款投放的大起大落。既要避免季末的突击放贷，也要避免为把全年贷款规模控制在一个范围内而明显收紧的现象。

三是要继续深化改革，理顺机制，充分发挥市场机制的作用。要抓紧研究出台物业税、资源税等的改革措施，在全社会形成一个有利于节能减排、遏制过度投资炒作的导向。

四是要着力培育新的经济增长点。投资的重点要与激发居民消费潜力、促进产业结构升级相结合，重点加大对与居民住、行、医疗、教育相关方面的投资力度，满足居民在这方面的消费需求。

2009 年上半年投资运行分析

2009 年上半年，国际金融危机的影响仍很严重，发达国家经济继续处于衰退状态，我国出口持续大幅下降，外部经济环境尚未改观。在这种情况下，固定资产投资快速增长，有力地拉动了经济回升。与此同时，对生产能力过剩的担忧明显上升。下一步的投资运行，既要保持适度较快增长，以拉动经济持续回升，又要优化投资结构，防止盲目重复建设，促进投资和经济的可持续发展。加强和改善投资调控十分重要。

一、投资快速增长是经济企稳回升的主要拉动力量

2009 年上半年，全社会固定资产投资完成 91321 亿元，比上年同期增长 33.5%，增幅同比提高 7.2 个百分点。考虑投资价格下降 2.6%的因素，全社会固定资产投资实际增长 37.1%，增幅是多年来最高的。从三大需求的情况看，上半年社会消费品零售总额增长 15%，考虑价格下降因素实际增长 16.6%，外贸出口下降 21.8%，贸易顺差 969 亿美元，比去年同期减少 21 亿美元。相比较而言，固定资产投资增长幅度最大，对经济增长的贡献也最大。据测算，在上半年 7.1%的经济增长中，投资贡献 6.2 个百分点，消费贡献 3.8 个百分点，出口贡献-2.9 个百分点。可以说，没有投资的快速增长，就没有经济的企稳回升。

在全社会固定资产投资中，城镇投资 78098 亿元，比上年增长 33.6%（名义增长，下同），增幅同比提高 6.8 个百分点；农村投资 13223 亿元，增长 32.7%，增幅提高 9.5 个百分点，城镇投资重又快于农村投资。

二、生产能力过剩的担忧增大

2009 年上半年投资结构有不少积极的变化，但也存在一些问题。从三次产业投资结构看，城镇投资中，第一产业投资增幅最高，第三

产业投资次之，第二产业投资增幅最低。具体来看，第一产业投资增长 68.9%，同比回落 0.6 个百分点；第三产业投资增长 36.6%，同比加快 10.4 个百分点；第二产业投资增长 29.0%，加快 2.4 个百分点。在工业中，制造业投资增长 29.3%，回落 2.1 个百分点。而基础设施投资大幅增长，除电力外的基础设施投资增幅接近 60%。总的看，投资结构反映了应对金融危机的需要，在朝着合理的方向变化。

从工业有关行业的投资看，受金融危机的影响，投资状况差异较大。其中增幅较低的行业包括：纺织业投资增长 7.0%，纺织服装鞋帽制造业投资增长 11.6%，化学纤维制造业投资增长-11.1%（唯一仍在下降的行业），黑色金属冶炼及压延加工业投资增长 4.6%，石油加工、炼焦业投资增长 7.5%，石油和天然气开采业投资增长 0.3%，通信设备、计算机及其他电子设备制造业投资增长 2.9%。与此同时，许多行业投资增长较快，其中：煤炭投资增长 40.5%，黑色金属矿采选业投资增长 44.1%，非金属矿采选业投资增长 57.7%。制造业中增长较快的有：农副食品制造业投资增长 41.1%，烟草制造业 47.8%，非金属矿物制品业 52.6%，通用设备制造业 44.3%，专用设备制造业 42.2%，电气机械及器材制造业 50.5%，废气资源和废旧材料回收加工业 96.2%，而交通运输设备制造业投资增长 36.7%。

从第三产业投资情况看，交通运输业投资增长 65.5%，其中铁路投资增长 126.5%，道路投资增长 54.7%，城市公交投资增长 57.2%，水上交通投资增长 31.3%，一季度还下降的航空运输业投资转为增长 32.4%。同时，批发和零售业投资增长 50%，住宿和餐饮业增长 45.7%，金融业增长 81.2%，水利、环境和公共设施管理业增长 54.5%。第三产业投资快速增长，与上半年第三产业增加值较快增长、在 GDP 中比重上升 的特征是一致的。

从中央项目和地方项目的关系看，上半年中央项目投资增长 28.6%，地方项目投资增长 34.1%，明显改变了一季度中央项目投资快、地方项目投资慢的关系。过去的经验表明，凡是地方项目投资高速增长的时期，大体都是经济增长加快时期，而在中央投资明显快于地方投资的时期，往往是经济存在下行压力或增长乏力的时期，当前的投资格局表明，经济回升主要是地方投资拉动。

从地区结构看，投资增幅排序继续呈现西部最高、中部次之、东部最低的格局。上半年，东部地区投资 37836 亿元，比上年同期增长

26.7%，增幅比上年同期加快 4.3 个百分点；中部地区投资 20764 亿元，增长 38.1%，增幅加快 2.8 个百分点；西部地区投资 18442 亿元，增长 42.1%，增幅提高 13.5 个百分点。东部和中部地区的投资增幅都有所提高，而西部地区投资增幅提高更为突出。投资增长较快的地区包括：天津增长 46.9%，河北 54.5%，辽宁 47.5%，海南 37.0%，吉林 42.4%，黑龙江 51.0%，江西 45.1%，湖南 40.3%，内蒙古 39.9%，广西 54.9%，云南 49.1%，陕西 46.3%。投资增长较慢的地区包括：北京 14.8%，上海增长 7.9%，广东增长 14.1%，浙江增长 13.1%，都属于东部地区。当前东、中、西部投资增长由低到高的格局，既反映了国际金融危机对我国区域经济影响的不同，也反映了在现有经济结构和要素成本情况下不同地区投资空间和潜力的不同。

需要关注的是，当前一些行业产能过剩的矛盾可能进一步显现和加重，这对未来的投资和经济发展会带来影响。现有粗钢产能 6.6 亿吨，加上在建项目将超过 7 亿吨，而去年产量为 5 亿吨，有很大一批生产能力闲置。水泥产能近 19 亿吨，在建产能超过 2 亿吨，而 2008 年水泥产量为 14 亿吨。船舶生产能力达到 6600 万吨，其中 1600 万吨过剩。其他一些行业，包括汽车、煤化工和一些新兴行业如多晶硅、风电设备、碳纤维等，也存在盲目建设和潜在生产能力过剩的风险。

三、内资是投资快速增长的基本支撑

上半年，内资企业投资继续快速增长，而外资企业投资则明显乏力，两者形成鲜明的对比。其中，内资投资 71554 亿元，比去年同期增长 37.5%，在城镇投资中的比重从去年同期的 89.1%上升到 91.6%；而港澳台商投资 2747 亿元，增长-0.4%，在城镇投资中的比重从去年同期的 4.7%下降到 3.5%；外商投资企业投资 3377 亿元，增长 1.1%，在城镇投资中的比重从去年同期的 5.7%下降到 4.3%。个体经营投资 419 亿元，增长 40.1%，在城镇投资中的比重为 0.5%，与去年同期持平。这表明，国际金融危机的冲击大大降低了外资企业的投资能力和投资预期。从内资企业内部结构看，国有及国有控股投资增长 41.4%，明显高于全部投资，私营企业投资增长 34.2%，与全部投资增幅大体相当，表明民间投资还不够旺盛。

四、房地产开发投资开始加快增长

上半年，房地产开发完成投资 14505 亿元，同比增长 9.9%，增幅仍低于去年同期，但比一季度加快 5.8 个百分点，表明房地产投资正在启动新一轮较快增长。从投资的用途结构看，住宅投资增长 7.3%，办公楼投资增长 20.4%，商业营业用房投资增长 27.5%，其他投资增长 8.5%。住宅投资中，经济适用房投资增长 15.2%。目前住宅投资增幅仍然较低。

与房地产开发投资增长加快相对应，一是房屋价格开始止跌回升。6 月份，全国 70 个大中城市房屋销售价格同比上涨 0.2%；环比上涨 0.8%，涨幅比 5 月份扩大 0.2 个百分点。其中，新建住宅销售价格同比下降 0.6%，降幅比 5 月份缩小 0.7 个百分点；环比上涨 0.8%，涨幅比 5 月份扩大 0.1 个百分点。二手住宅销售价格同比上涨 2.2%，涨幅比 5 月份扩大 1.3 个百分点；环比上涨 1.1%，涨幅比 5 月份扩大 0.4 个百分点。从二季度看，全国 70 个大中城市房屋销售价格同比下降 0.5%，其中，新建住宅销售价格下降 1.2%，二手住宅销售价格上涨 1.0%；房屋租赁价格同比下降 1.4%；物业管理价格同比上涨 0.4%；土地交易价格同比上涨 1.6%。目前从 70 个大中城市平均看，房屋价格回升还不明显，但一些沿海城市房价反弹较为明显，特别是在一些地方土地拍卖中“ 地王 ”频现，表明房地产市场形势具有明显恢复迹象。二是房地产开发投资资金由紧张转为较快增长。上半年，房地产开发到位资金 23703 亿元，同比增长 23.6%，增幅比一季度加快 14.4 个百分点。其中，国内贷款增长 32.6%，比一季度加快 24.6 个百分点；定金及预收款增长 27.7%，加快 26.1 个百分点，个人按揭贷款增长 63.1%，加快近 50 个百分点，自筹资金增长 10.4%，回落 2.7 个百分点；利用外资下降 29.7%。目前房地产投资的资金来源形势已经发生重大变化，银行资金是支撑房地产市场回升的主力。三是商品房销售转为快速增长。在去年全国商品房销售面积大幅下降之后，今年上半年全国商品房销售面积同比增长 31.7%，比一季度加快 23.5 个百分点，商品房销售额增长 53%，比一季度加快 30 个百分点，房地产市场销售呈现量价齐升的局面，部分城市的房地产销售更实成倍增长。在目前的房地产市场上，投机性、投资性需求上升，消费性需求受到挤压。预计未来一段时间房地产市场价格、销售和投资继续

呈现上升趋势，但目前的“非理性繁荣”存在隐忧，波动和调整恐怕难以避免。

五、投资资金来源和新开工项目明显回升

上半年，城镇固定资产投资到位资金 94856 亿元，比上年同期增长 39.0%，增幅明显高于固定资产投资实际完成额。其中，国家预算内资金增长 88.7%，国内贷款增长 44.6%，利用外资增长-7.4%（其中外商直接投资增长-14.7%），自筹资金增长 36.4%，其他资金增长 40%。这种资金增长格局体现了积极财政政策和适度宽松货币政策的影响。

新开工项目继续大幅回升。上半年新开工项目 17.6 万个，比去年同期增加 5.3 万个。新开工项目计划总投资 7.38 万亿元，比去年同期增长 87.3%。新开工项目占施工项目的比重为 24.0%，比去年同期提高 6.6 个百分点。西部地区和中部地区新开工项目计划总投资分别增长 92.8%和 99.1%，势头非常强劲。

以上表明，今后一段时间投资可望继续明显扩大，并对经济增长继续发挥有力的拉动作用。保持投资适度较快增长、优化投资结构、防止产能过剩应是下一步加强和改善投资调控的重点。

2009 年上半年国内消费增速高位运行

一、基本情况

受国际金融危机和国内经济减速的滞后影响，一季度社会消费品零售总额增速同比回落，但二季度情况有所好转，虽然上半社会消费品零售总额的名义增长速度同比仍然是回落的，但其实际增速是加快的。上半年，社会消费品零售总额实现 58711 亿元，比上年同期增长 15.0%，同比回落 6.4 个百分点，比上年全年回落 6.6 个百分点；扣除物价影响，社会消费品零售总额实际增长 16.6%，同比加快 3.7 个百分点，比上年全年加快 1.8 个百分点，比今年一季度加快 0.7 个百

分点。国内消费高位增长的态势明显。从变化情况看，主要有四个特点：

1、城市市场呈逐月加快趋势，而农村市场增速放缓

城市社会消费品零售总额增速从 3 月份起逐月加快，6 月份同比增长 15.1%，比 5 月份加快 0.1 个百分点；县及县以下增速放慢，6 月份同比增长 15.0%，比 5 月份回落 0.6 个百分点。不过，上半年，县及县以下累计增速仍快于城市 2.0 个百分点，对零售额增长的贡献率由上年同期的 30.1 %提高到 34.6%。

2、限额以上企业零售额增速逐月加快，限以下企业增长放缓

限额以上企业零售额 6 月份同比增长 16.6% ，比 5 月份加快 1.5 个百分点，为上半年最高；限额以下企业增速连续回落，6 月份同比增长 14.1%，比 5 月份放慢 1.2 个百分点，为上半年来的最低点；上半年，限额以下单位累计增速高于限额以上单位 5.2 个百分点，贡献率由上年同期的 56.8 %提高到 70.5%。

3、东、中部增速逐月加快，西部有所放缓

东部地区社会消费品零售总额增速从 3 月份起逐月加快，6 月份比 5 月份加快 0.4 个百分点；中部地区增速从 4 月份起逐月加快，6 月份比 5 月份加快 0.7 个百分点；西部地区增速 6 月份有所放慢，比 5 月份回落 0.7 个百分点。不过，上半年，西部地区累计增速仍高于东部和中部地区 3.0 和 0.4 个百分点。

4、农村居民消费支出增速稍快于城市居民消费增速

上半年农村居民生活消费现金支出人均 1634 元，名义同比增长 10%，增速回落 5.5 个百分点，扣除价格影响，实际增长 10.7%，增速提高 4.3 个百分点。上半年城市居民生活消费性支出人均 5979 元，名义同比增长 9%，增速回落 4.8 个百分点，扣除价格影响，实际增长 10.3%，增速提高 3.4 个百分点。农村居民生活消费支出名义增速快 1 个百分点，实际增速快 0.4 个百分点。

二、支持国内消费增长的主要原因

从环比情况看，国内消费增速出现了回升的迹象，实际增速甚至出现加快的趋势，一季度金融危机的负面影响正在消除，这与国内宏观经济在二季度出现明显回升有很大关系。另外，政府实施的扩大内需的政策也开始表现出积极的效果。多种因素推动了国内消费的回升：

1、各级政府扩内需、促消费的政策陆续发挥成效

为应对金融危机和促进经济增长，国家和地方政府从去年底以来出台了一系列扩大消费需求的政策，特别是家电下乡政策和对低收入群体发放补贴政策产生了比较好的刺激效果。反响较好的政策有：(1)财政补贴鼓励家电下乡、汽车摩托车下乡和以旧换新政策。全年国家计划家电下乡补贴 150 亿元，初步测算可拉动销售额 1000 多亿元。(2)减轻企业和个人税费负担政策。全面实施消费型增值税，取消和停征 100 项行政事业收费，暂免利息所得税，降低住房交易环节契税、印花税等税收减免政策，估计减轻企业和居民负担 5000 亿元。(3)增加对农民的各项补贴，粮食直补、农资综合补贴、农机具购置补贴及良种补贴等，今年新增四项补贴 1230 亿元。(4)提高城乡低保补助水平。中央财政专门对城乡低保困难家庭发放一次性补助，增加企业退休人员的基本养老金，提高优抚对象等补助。据民政部统计，截止今年 5 月，全国城市和农村最低生活保障支出分别同比增长 35.6%和 98.5%。

2、城乡居民收入继续增长，居民消费能力继续提高

2009 年上半年全国城镇居民人均可支配收入是 8856 元，比去年同期增长 9.8%，增速较去年同期降低 4.6 个百分点，扣除价格因素的影响，实际增长 11.2%。农村居民人均现金收入 2733 元，比上年同期增长 8.1%，扣除价格因素，实际增长 8.1%。收入增长增加了消费能力。

3、汽车和地产类先导性耐用品消费增长加快，进而推动石油、家具、装潢等类消费品增速加快

今年上半年，汽车消费和住房消费升温，表现出居民消费升级不可抑制的欲望，极大地激励了居民消费信心。上半年汽车类零售额同比增长 18.1%，其中 6 月同比增长 30.1%，创自去年 7 月以来的新高，分别拉动当月和累计限上批零业零售额增长 7.6 和 4.4 个百分点。家具、建筑及装潢材料类上半年同比分别增长 28.3%和 17.5%，其中 6 月同比分别增长 33.9%和 19.4% 。石油和制品类开始止跌回稳，上半年同比增长 1.5%，5、6 两月同比分别增长 5.0%和 5.5%。家用电器和音像器材类止跌回升，上半年同比增长 5.1%，5、6 两月同比分别增长 12.0%和 9.6%。日用品、中西药品、服装、金银珠宝和化妆品类保持较快增长。热点消费方兴未艾。

4、商家采取多项措施积极应对危机，改善消费环境

上半年一些外贸企业为缓解外需不足的困境，眼光向内要市场。北京、深圳等城市尝试开办外贸大集，如北京金源燕莎 MALL 一处，27 天的外贸大集，118 家企业仅零售就卖出 2117 万元；6 月 28 日起，北京美罗城变为 365 外贸大集，整年设展，专营外贸商品。许多商家本身或与厂家联手开展了长时间、大范围、多形式的促销活动，改善营销环境，吸引居民增加消费。

三、2009 年消费品市场走势预计

尽管国际金融危机的负面影响还没有完全消除，但在各级政府多项扩内需保增长政策措施累积效应的作用下，在宏观经济运行企稳向好的背景下，下半年国内消费品市场有望继续保持稳中有升的走势。如果零售物价不出现大的波动，预计下半年社会消费品零售总额同比增长在 16%左右，全年增速应在 15-16%之间。

2009 年上半年价格形势及走势分析

二季度 CPI 和 PPI 继续下降，但降幅有趋稳的迹象，CPI 降幅在明显趋稳，稳定在－1.5%左右,由于去年同期高基数的影响，PPI 降幅仍在扩大，但随着基数效应的下降，三季度末到四季度降幅有望明显收窄。社会上最担心的是去年底以来持续的货币供应量的超常增长会不会变成新的高通胀的诱因。我们认为，这种可能性不大，由于实体经济中需求不足的问题并没有得到实质改善、再加上前期投资过快形成的产能过剩压力很大，导致货币供应量大幅增长不会转为通货膨胀压力。但要重视新的资产泡沫问题，下决心控制信贷和货币供应量增长。

一、上半年价格形势的特点

总体判断是几个重要的物价指数仍在回落，但通货紧缩的压力不大，资产泡沫在货币供应量持续大幅增长的情况下再次呈现。

1、CPI 继续下降，但降幅趋稳

二季度的三个月居民消费价格指数(CPI)同比分别为－1.5%、－1.4%和 1.7%。二季度 CPI 平均下降 1.5%，比一季度扩大 0.9 个百分点。回落的主要原因仍是食品，食品中又主要是肉禽及其制品类降幅较大，其他食品价格增长相对稳定，特别是粮食价格的稳定对阻止物价继续加速下跌起了重要作用。上半年食品价格下降 1.1%，其中降幅最大的肉禽及其制品价格和油脂价格，分别下降 15.4%和 21.5%，肉禽及其制品价格下降主要是猪肉价格大降 31.8%，其他价格都保持一定程度的上涨或微降，如鲜菜价格上涨 17.6%，粮食价格上涨 5.1%，水产品价格下降 0.8%，鲜果价格上涨 19.9%，鲜蛋价格上涨 0.2%，调味品价格上涨 3.1%。

2、CPI 构成中，非食品类价格下降温和，显示通货紧缩压力不大

上半年 CPI 同比下降 1.1%，其中食品价格下降 0.3%，我们估计非食品类价格下降 1.5%左右，属于正常的价格回落。其中衣着类价

格下降 2.4%，家庭设备用品及维修服务价格上涨 1.3%，医疗保健及个人用品类价格上涨 1.1%，交通和通信类价格下降 2.5%，娱乐教育文化用品及服务类价格下降 0.7%，居住类价格下降 3.9%。去年同期非食品类价格上涨 2%左右，现在的回落是经济景气下降特别是需求增长（指总需求增长，包括内需与外需，外需现呈扩大的萎缩状态）放慢的反映。由于工业品总体上供大于求是一种基本态势，甚至随着当前投资的明显扩大及消费需求可能回落、外需不足，这种供给过剩的趋势会延续甚至加大，货币供应量超常增长便不会对实体经济价格产生明显的冲击，因此，我们认为，当前通货紧缩的压力不大。

3、PPI 降幅继续扩大，但环比在明显回升

4 月、5 月和 6 月工业品出厂价格指数同比分别下降 6.6%、7.2%和 7.8%，降幅逐月继续扩大。二季度平均下降 7.2%，比一季度降幅扩大 2.6 个百分点，这主要是由于去年同期基数偏高的影响，去年二季度 PPI 同比上涨 8.4%，比去年一季度快 1.5 个百分点，这说明今年二季度 PPI 的持续下降有一半以上的因素是由于基数，其次是由于市场需求增长的同比放慢。值得注意的是：PPI 降幅扩大的速度在减缓，许多重要的生产资料价格环比在出现明显上升。主要原因有：一是企业去库存化的过程结束，进入到对库存进行回补的阶段，不少市场需求的增加是由于企业大量回补库存所引致的；二是积极的财政政策和实际上极为宽松的货币政策在一些领域出现非常明显的刺激效果，导致需求上升，价格回升；三是国际、国内炒家在一些重要矿产资源、原料产品的投机现象再次抬头。

4、房价同比由负转正，环比明显上升，呈新一轮泡沫趋势

由于过度的货币供应量增长及大量的政策支持房地产的政策，房地产调整半途而废，再次转头向上。6 月份，全国 70 个大中城市房屋销售价格同比上涨 0.2%，扭转了持续六个月房价同比回落的态势，再次回升。从环比看，回升相当明显，一些地方再现大暴涨。房价自去年 8 月份首次环比下降之后 6 个月（今年 2 月止）后再次回升，回升的幅度逐步扩大，3 至 6 月分别增长 0.2%、0.4%、0.6%和 0.8%。在实体经济将仍处于调整期的情况下（出口增长负增长或放慢的压力将具有中期性），货币供应量的持续过快增长只能转化为房地产泡沫

或股市泡沫，这是房价再次大涨的根本原因。

二、下半年价格增长的趋势及政策建议

1、价格增长趋势分析

（1）CPI 和 PPI 的走势

下半年特别是第三季度末和第四季度 CPI 增长有望转正，PPI 降幅将明显收窄，年终可能转正。原因主要是：一是基数的影响，去年下半年 CPI 增幅是逐月走低的，这会导致 CPI 跌幅的明显收窄。二是上半年大量货币增长的滞后影响，货币供应量与 CPI 的关系是半年的滞后期，这会导致 CPI 由负转正，但由于实体经济需求仍然有很大的压力，目前主要来自于外需放慢的压力，但中期由于就业形势和居民收入增长形势不乐观，消费增长可能出现一定的回落，这对价格形成向下的压力，因此，发生明显的通货膨胀的可能性不大。

（2）房价的走势

持续过度的信贷投放和货币供应量的大幅增长主要隐患是资产泡沫。上半年货币供应量（6 月末）M1 和 M2 分别增长 24.8%和 28.5%，这是前所未有的扩张，更令人担心的信贷投放过度，上半年共放信贷 7.4 万亿，大大超出去年底制订的年度计划，全年可能超过 10 万亿，在前两年的经济高度繁荣期，信贷 4－5 万亿便能支持 10%以上的增长，今年经济增长 8%左右，信贷却超出一倍，有一半是过多的，结果只能冲击资产市场，产生泡沫需求。如果这一状况不及时改变，这次资产泡沫可能要持续两年，最终转化为泡沫经济，这是中国最大的风险，与美国当年（2001 年以后）类似，是相当危险的。我们认为，资产泡沫核心问题是房市泡沫。5 月份以来的房价再次暴涨主要原因就是货币供应量过度增长，由于整体上当前的房价已经超过一般的居民购买力水平，它诱发就是投资性买房需求，使房地产泡沫继续大发展。

2、政策建议

中国经济目前存在由经济泡沫转化为泡沫经济的风险。因此，要下决心控制货币供应量增长，核心是收缩信贷。具体的建议是：

（1）提法不变，但操作上大变

将货币政策由“名义上的适度宽松实际上极度宽松”调整为“实际的适度宽松”或中性水平。通过公开市场操作收缩信贷，下半年各月信贷规模都应控制在 5000－6000 亿内，同时通过票据全部或超规模收回，这样操作是防止市场过度反应，是一种对冲性操作。

（2）调整房地产政策，抑制投资性住房需求。主要是严格执行二套住房政策；策略性的征收物业税，一套住房免税，二套住房按年税率 2%征税，二套以上加到 3%。

（3）债券化。将一些项目投资由银行长期货款融资转化为向社会进行长期债券融资。基础设施融资包括城市地铁建设、铁路、高速公路都应扩大债券化融资规模。

2009 年第二季度劳动保障情况

一、基本情况

1、全国累计实现城镇新增就业 569 万人，为全年目标的 63%；城镇登记失业率为 4.3%，就业局势保持总体稳定

1-6 月，全国城镇新增就业 569 万人，完成全年 900 万目标的 63%；下岗失业人员再就业 271 万人，完成全年 500 万目标的 54%；就业困难人员实现再就业 79 万人，完成全年 100 万目标的 79%；城镇登记失业率为 4.3%，与二季度末持平。

截至 7 月 1 日，全国已有 415 万高校毕业生落实去向，就业签约率为 68%，与去年同期基本持平。企业岗位流失速度减缓，6 月份出现净增。

据不完全统计，上半年全国共开展各类培训 1214 万人次，其中，困难企业职工培训 121 万人次，农民工培训 537 万人次，城镇失业人员培训 239 万人次，新成长劳动力培训 149 万人次，创业培训 52 万人次，其它培训 116 万人次。上半年全国参加职业技能鉴定人数为 626.4 万人，获取职业资格证书人数为 530.1 万人，新培养高级工、技师和高级技师人数分别为 67.1 万人、8.4 万人、2.7 万人。

2、各项社会保险待遇水平均有提高，积极的社会保险政策在稳定就业局势中发挥重要作用

一是各项社会保险待遇按时足额支付。今年 1-6 月全国实发企业离退休人员基本养老金 3836 亿元，全国已连续 66 个月实现企业离退休人员基本养老金按时足额发放。2009 年企业退休人员基本养老金调整工作及时落实到位。6 月底，全国失业保险金领取人数 257 万人，失业保险基金支出 127.2 亿元；医疗、工伤和生育保险待遇做到按规定支付，1-6 月全国共支付三项社会保险待遇 1326.7 亿元，城镇职工和居民基本医疗保险的待遇支付水平有所提高。

二是社会保险制度进一步完善。城镇居民基本医疗保险制度全面推开，关闭破产企业退休人员参加医疗保险问题取得突破性进展，国务院决定安排 429 亿元资金，统筹解决这一历史遗留问题。

三是社会保险扩面征缴工作继续加强。截至 6 月底，全国参加城镇基本养老、基本医疗、失业、工伤、生育保险人数分别为 22413 万人、33679 万人、12339 万人、14074 万人、9794 万人，分别比去年底增加 522 万人、1857 万人、-61 万人、287 万人、540 万人。1-6 月份，五项社会保险基金征缴收入 6168 亿元，同比增长 17.6%；按照中央应对金融危机一揽子政策，各项社会保险待遇水平均有提高，上半年 5 项社保总支出 5775 亿元，同比增长 19.3%。

四是积极的社会保险政策在稳定就业局势中发挥重要作用。调整社会保险政策，着力推动减轻企业负担稳定就业岗位政策措施的贯彻落实。

3、开展特殊工时制度试点，生产经营困难的企业与职工就工资、工时等问题开展集体协商

一是落实稳定企业劳动关系的政策措施。符合条件企业实施特殊工时制度，妥善解决困难企业支付经济补偿问题。全国 20 个服务外包示范城市中的技术先进型服务外包企业实行综合计算工时工作制和不定时工作制。

二是推进劳动合同制度。应对国际金融危机带来的影响，重点稳定企业用工，指导和规范企业经济性裁员。生产经营困难的企业与职工就工资、工时等问题开展集体协商，支持工会组织开展共同约定行

动，减轻了企业工资成本压力。通过完善工资保证金制度等措施，遏制了企业欠薪行为。

三是加强劳动人事争议处理。上半年，全国各级劳动争议仲裁机构共立案受理劳动争议案件 34.94 万件，当期审结案件 31.73 万件。

四是加大劳动监察工作。对生产经营困难企业特别是外向型加工制造企业实施重点监控，对重大违法行为做到早发现、早处置、早报告。指导困难企业规范用工，妥善处理被裁减员工的劳动关系。集中组织开展了“ 两节 ”期间解决拖欠农民工工资问题专项检查。

4、组织开展“ 春风行动 ”， 实施全国“ 百日百万 ”农民工培训行动计划

一是组织开展“ 春风行动 ”，为农民工免费提供就业服务。支持农民工返乡创业，促进返乡农民工和农村劳动力就地就近转移就业。

二是进一步加强农民工培训，实施全国“ 百日百万 ”农民工培训行动计划，针对未能实现再就业的返乡农民工、中西部贫困家庭和零转移就业家庭的农村劳动力，组织开展各种专项技能培训。

三是推进农民工参加社会保险工作。截止 6 月底，全国农民工参加基本养老、基本医疗、工伤、失业保险人数分别为 2380 万人、4153 万人、5054 万人、1518 万人。

二、劳动力市场供求状况

中国劳动力市场信息网监测中心在全国 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]：2009 年二季度，用人单位通过劳动力市场招聘各类人员约 515.7 万人，进入劳动力市场的求职者约 587.1 万人，岗位空缺与求职人数比例[2]约为 0.88。

2009 年二季度，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] 数据来源于中国劳动力市场信息网监测中心，2009年第二季度部分城市公共就业服务机构市场供求状况分析。

2 岗位空缺与求职者比例 = 需求人数 / 求职人数，表明劳动力市场中每个求职者所对应的岗位空缺数。如0.88表示10个求职者竞争8.8个岗位。

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，本季度需求人数比去年同期减少了 6262 人，下降了 0.1%，本季度求职人数比去年同期增加了 59 万人，增长了 12.3%。

2、从总量结构看，第三产业的用人需求依然占主体地位

第一、二、三产业需求人数所占比重依次为 2.1%、37.9%和 60%。与去年同期相比，第二产业的需求比重下降了 0.2 个百分点，第三产业的需求比重增长了 0.5 个百分点。

从行业需求看，80.9%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 31.9%、16.4%、12.0%、10.5%、6.0%和 4.1%。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 84%和 10.9%，二者合计为 94.9%；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 27.3%、20%、17.5%和 9.9%，四项合计为 74.7%。

第二产业中，制造业的需求比重与上季度相比下降了 0.1 个百分点，比去年同期上升了 1.2 个百分点；建筑业的需求比重比上季度和去年同期分别下降了 0.2 和 0.6 个百分点。第三产业各行业中，与上季度相比，批发和零售业、住宿和餐饮业、租赁和商务服务业的用人需求比重均有所下降，分别下降了 0.8、0.9 和 0.2 个百分点，居民服务和其他服务业的需求比重上升了 1.4 个百分点。

3、从用人单位看，95.6%的用人需求集中在企业，机关、事业单位的用人需求比重仅占 1%，其他单位的用人需求比重为 3.4%。

在企业用人需求中，内资企业占 75%，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，所占比重分别为 25.7%、25.3%和 9.8%，国有、集体企业的用人需求比重仅为 5%；港、澳、台商投资企业的用人需求比重为 6.5%；外商投资企业的用人需求比重为 8.1%；个体经营的用人需求比重为 10.4%。

与上季度相比，内资企业的用人需求比重下降了 1.6 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增长了 0.3 和

1 个百分点。

4、从各类职业的需求状况看，生产运输设备操作工、商业和服务业人员是用人需求的主体，所占比重分别为 35.7%和 32.9%，二者合计约占全部用人需求的 68.6%。此外，专业技术人员、办事人员和有关人员的用人需求也比较大，所占比重分别为 11.9%和 10.8%。

与上季度和去年同期相比，商业和服务业人员的需求比重分别下降了 0.4 和 0.3 个百分点；生产运输设备操作工的需求比重分别上升了 1.4 和 2.4 个百分点。

从求职情况看，求职人员相对集中的职业也是生产运输设备操作工、商业和服务业人员，其所占比重分别为 31.5%和 29.6%，两者合计约占总求职人数的 61.1%。办事人员和有关人员、专业技术人员的求职比重分别为 13.8%和 12.4%。

与上季度相比，商业和服务业人员的求职比重没有变化，生产运输设备操作工的求职比重上升了 0.8 个百分点；与去年同期相比，商业和服务业人员和生产运输设备操作工的求职比重分别上升了 0.5 和 2.1 个百分点。

从供求状况对比来看，除了农林牧渔水利生产人员外，其余各类职业的劳动力供给大于需求，其中，单位负责人、办事人员和有关人员的岗位空缺与求职人数的比率较低，分别为 0.71 和 0.67。

5、在所有求职人员中，失业人员[3]所占比重为 50.4%，其中，新成长失业青年占 22.6%（在新成长失业青年中应届高校毕业生占 42.6%），就业转失业人员占 16.5%，其他失业人员占 11.3%；外来务工人员的比重为 38.3%，外来务工人员是由本市农村人员和外埠人员组成，其所占比重分别为 15%和 23.3%。

与上季度相比，失业人员的求职比重上升了 1.1 个百分点，其中，新成长失业青年的求职比重上升了 1.1 个百分点，就业转失业人员的求职比重上升了 0.3 个百分点，其他失业人员的比重下降了 0.3 个百分点；外来务工人员中，本市农村人员的求职比重下降了 3.4 个百分点，外埠人员的求职比重上升了 1.5 个百分点。

与去年同期相比，新成长失业青年的求职比重上升了 1.5 个百分

[3] 失业人员=新成长失业青年+就业转失业人员+其他失业人员。

点，就业转失业人员的求职比重下降了 0.6 个百分点，其他失业人员的比重下降了 1.6 个百分点；外来务工人员中，本市农村人员的求职比重上升了 0.8 个百分点，外埠人员的求职比重上升了 2.8 个百分点。

6、分性别组，男性的求职人数多于女性，所占比重分别为 55.9%和 44.1%。从供求状况对比看，男性的岗位空缺与求职人数的比率为 0.84，女性的岗位空缺与求职者比例为 0.92。

分年龄组，16－24 岁、25－34 岁、35-44 岁、45 岁以上各年龄组的岗位空缺与求职人数的比率分别为 0.8、0.97、0.90 和 0.85。

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岗位空缺与求职人数的比率分别为 0.98、0.89、0.78、0.71 和 0.71。

分技术等级，各技术等级的岗位空缺与求职人数的比率均大于 1，劳动力需求大于供给。其中高级技师、高级工程师和技师的岗位空缺与求职人数的比率较大，分别为 1.85、1.76、1.75。

用人单位对技术等级有明确要求的占总需求人数的 49.5%，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 42.7%。

2009 上半年居民金融资产结构分析

上半年，我国居民储蓄率为 26.8%，比年初上升 0.4 个百分点。居民储蓄存款继续保持增长态势，储蓄存款占金融总资产的比重由 2009 年初的 73.7%上升为 74.0%；而居民股票市值在金融资产中比重显著回升，由 2008 年底的 9.1%降至 9.5%。

一、股票指数在波动中大幅上涨

受国民经济企稳回升、主要经济体股市总体上涨和市场流动性充

裕等因素影响，股指在波动中大幅上涨，股票市场成交量明显放大。上半年，沪、深股市累计成交22.18万亿元，同比增长30.9%；日均成交1880亿元，同比增长33.1%。6月末市场流通市值9.12万亿元，比上年末增长101.6%。6月末上证、深证综合指数分别收于2959点和962点，分别比上年末上涨62.5%和73.9%，基本回升至上年第二季度末水平。沪、深两市A股平均市盈率分别由上年末的15倍和17倍，回升到2009年6月末的25倍和36倍。

上半年，居民所持股票的价值有所增加，截至 6 月末，沪深股市市值为 17.5 万亿元，其中居民所持股票市值为 8.9 万亿元，比年初增加 35%，股票在居民金融资产总额中的比重由年初的 9.1%上升为 9.5%。

二、楼市股市回暖，分流居民储蓄存款

二季度，居民储蓄存款增加 31719 亿元，同比多增 9754 亿元；但 6 月居民户存款增加 3116 亿元，同比出现少增。事实上，这种迹象并非刚刚出现，5 月人民币存款也继续增长，但居民储蓄存款出现了少增现象，5 月末，居民户存款增加 1886 亿元，同比少增 478 亿元。近期居民存款量同比少增，和近期资本市场持续反弹有关。5-6 月，房市回暖迹象明显，房地产投资增加，各地房屋成交量上升，吸引了不少居民资金参与。因此，不少资金进入资本市场也是预料之中的事，居民中“ 存款搬家 ”的现象又出现了。预计，受居民投资意愿增强的影响，未来一段时间，居民活期存款增长速度将逐步加快，定期存款增速放慢。

三、债券发行总体规模增长较快

上半年，债券一级市场累计发行各类债券（不含央票）2.08万亿元，同比增加9957亿元，增长92.2%，其中国债、银行次级债、混合资本债和企业债发行增长较快，政策性金融债发行明显减少。上半年，财政部代理发行地方政府债券累计1659亿元。分期限看，5年期以下中短期债券品种发行量占比为69.9%，同比上升5.5个百分点。2009年6月末，中央国债登记结算有限责任公司债券托管量余额为15.8万

亿元，同比增长16.6%。债券发行利率有所上升，2009年6月份发行的10年期记账式附息国债利率为3.09%，比上年12月份发行的同期限国债利率上升0.19个百分点。其他债券发行利率也有所上升。 二季度财政部发行２００９年第一期、第二期储蓄国债，最大发行额分别为260亿元和５０亿元。上半年，居民所持凭证式储蓄国债规模增加310亿元，该项资产在金融资产组合中的占比，由年初5.6%下降为5.5%。

四、居民储蓄率略有上升

上半年，我国平均居民储蓄率为 26.8%，比年初上升 0.4 个百分点。尽管受股市回暖影响，居民储蓄意愿有所减弱，但居民储蓄存款继续增长态势，储蓄存款占金融总资产的比重由 2009 年初的 73.7%上升为 74%；而居民股票市值在金融资产中比重略有回升，由 2008 年底的 9.1%降至 9.5%。

2009 年上半年货币运行情况分析

上半年，人民银行实行适度宽松的货币政策，加大金融对经济增长的支持力度，货币信贷快速增长，银行体系流动性充裕。

一、货币供应量迅速增长

2009 年 6 月末，广义货币供应量(M2)余额为 56.89 万亿元,同比增长 28.46%，增幅比上年末高 10.64 个百分点，比上月末高 2.72 个百分点 狭义货币供应量(M1)余额为 19.32 万亿元,同比增长 24.79%，增幅比上年末高 15.73 个百分点，比上月末高 6.09 个百分点；市场货币流通量(M0)余额为 3.36 万亿元,同比增长 11.46%。上半年净回笼现金 578 亿元,同比多回笼 639 亿元（去年同期净投放 61 亿元）。

二、各项贷款增幅明显

6 月末，金融机构人民币各项贷款余额 37.74 万亿元，同比增长 34.44%，增幅比上年末高 15.71 个百分点，比上月末高 3.83 个百分点。上半年人民币各项贷款增加 7.37 万亿元，同比多增 4.92 万亿元。从分部门情况看：居民户贷款增加 10607 亿元，同比多增 5990 亿元，其中，短期贷款增加 4652 亿元；中长期贷款增加 5955 亿元。非金融性公司及其他部门贷款增加 63096 亿元，同比多增 43189 亿元，其中，短期贷款增加 13193 亿元；中长期贷款增加 31771 亿元；票据融资增加 17065 亿元。6 月份当月人民币各项贷款增加 1.53 万亿元，同比多增 1.20 万亿元。

本外币并表后，6 月末金融机构本外币各项贷款余额为 39.76 万亿元，同比增长 32.78%。上半年新增本外币各项贷款 7.72 万亿元，同比多增 4.99 万亿元。

三、各项存款增长较快

6 月末，金融机构人民币各项存款余额为 56.63 万亿元，同比增长 29.02%，增幅比上年末高 9.29 个百分点，比上月末高 2.34 个百分点。上半年人民币各项存款增加 9.99 万亿元，同比多增 5.02 万亿元。从分部门情况看：居民户存款增加 31719 亿元，同比多增 9754 亿元；非金融性公司存款增加 58723 亿元，同比多增 42403 亿元；财政存款增加 6883 亿元，同比少增 3351 亿元。非金融性公司存款中，企业存款增加 52934 亿元，同比多增 37665 亿元。6 月份当月人民币各项存款增加 2.00 万亿元，同比多增 1.23 万亿元。

6 月末外汇各项存款余额 2081 亿美元，同比增长 16.01%，上半年外汇各项存款增加 154 亿美元，同比少增 33 亿美元。其中，6 月份外汇各项存款增加 21 亿美元，同比少增 30 亿美元。

四、银行间市场利率保持较低水平

6 月份银行间市场人民币交易累计成交 13.72 万亿元，日均成交 6236 亿元，日均成交同比增长 50.2%，同比多成交 2083 亿元。

6 月份银行间市场同业拆借月加权平均利率 0.91%，比上月高 0.06 个百分点，比去年同期低 2.16 个百分点；质押式债券回购月加权平均利率 0.91%，比上月高 0.06 个百分点，比去年同期低 2.17 个百分点。

五、外汇储备继续保持增长

2009 年 6 月末，国家外汇储备余额为 21316 亿美元，同比增长 17.84%。上半年国家外汇储备增加 1856 亿美元，同比少增 950 亿美元。6 月份外汇储备增加 421 亿美元，同比多增 302 亿美元。6 月末人民币汇率为 1 美元兑 6.8319 元人民币。

六、下一阶段货币政策走势

下半年，人民银行将继续落实适度宽松的货币政策，注重运用市场化手段进行动态微调，把握好适度宽松货币政策的重点、力度和节奏，维护金融体系的稳定，巩固企稳向好的经济形势。

一是灵活运用货币政策工具，引导货币信贷适度增长。合理安排公开市场工具组合、期限结构和操作力度，保持银行体系流动性及货币市场利率水平的合理适度。

二是继续引导金融机构优化信贷结构。引导金融机构坚持信贷原则，保证符合条件的中央投资项目配套贷款及时落实到位，认真做好中小企业、“三农”、就业、助学、灾后重建等改善民生类信贷支持工作。

三是大力推进利率市场化改革，完善人民币汇率形成机制。加快货币市场基准利率体系建设，提高金融机构风险定价能力，更大程度发挥市场在利率决定中的作用。完善人民币汇率形成机制，增强汇率弹性，保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。继续深化外汇管理改革，进一步便利国内机构境外投资，稳步扩大国内资本市场开放，积极推动外汇市场发展，丰富汇率风险管理工具。推进跨境贸易人民币结算试点工作。

四是抓住当前经济回升向好的有利时机，继续推动改革和结构调整，增强经济内生增长动力。进一步放松投融资管制，启动民间投资。

改善收入分配结构，提高居民部门收入占比。

2009 年上半年财政运行情况分析

一、2009 年上半年财政运行基本情况

上半年累计，全国财政收入33976.14亿元（不含债务收入，下同），比去年同期减少832.05亿元，同比下降2.4%。其中，中央本级收入19542.98亿元；地方本级收入15265.21亿元。

上半年累计，全国财政支出28902.56 亿元（不含债务还本支出，下同），比去年同期增加6020.54亿元，同比增长26.3%。其中，中央本级支出5904.89亿元；地方本级支出22997.67亿元。

上半年全国财政收支相抵，收入大于支出5073.58亿元。6月末债务余额为56391.82亿元。

二、2009 年上半年财政运行主要特点

上半年，全国财政收入同比下降，财政支出增长较快。主要特点是：

1、全国财政收入下降

上半年，全国税收收入为29530.07亿元，非税收入为4446.07亿元。国内增值税9201.60亿元，比去年同期减少282.63亿元，同比下降3.0%（下同）；国内消费税2196.43亿元，增加850.03亿元，增长63.1%；进口货物消费税和增值税3373.67亿元，减少589.92亿元，下降14.9%；营业税为4309.20亿元，增长259.11亿元，下降6.4%；企业所得税为6820.44亿元，减少1092.28 亿元，下降13.8%；个人所得税为2152.02亿元，增长15.29亿元，增长0.7%；资源税179.69亿元，增加6.64亿元，增长3.8 %；城市维护建设税743.04亿元，增加40.82亿元，增长5.8%；房产税425.62亿元，增加73.07亿元，增长20.7%；

证券交易印花税213.12亿元，减少623.74亿元，下降74.5%；关税657.12亿元，减少279.90元，下降29.9%；契税798.75亿元，增加62.87亿元，增长8.5 %；非税收入增加1063.63亿元，增长31.4%。另外，外贸企业出口退税3513.93亿元，增加631.64亿元，增长21.9%，相应体现为减收。

国内增值税、企业所得税等税种所提供的税收收入下降，财政收入形势面临严峻的挑战。

2、全国财政支出保持较快增长速度

全国财政支出中：一般公共服务支出3524.28亿元，比去年同期增加389.02亿元，同比增长12.4%（下同）；外交支出123.17亿元，增加13.32亿元，增长12.1%；国防支出2200.72亿元，增加278.96亿元，增长14.5%；公共安全支出1944.06亿元，增加263.41亿元，增长15.7%；教育支出4090.04亿元，增加593.25亿元，增长17.0%；科学技术支出909.57亿元，增加330.59亿元，增长57.1%；文化体育与传媒支出436.78亿元，增加56.34亿元，增长14.8%；社会保障和就业支出3605.84亿元，增加815.19亿元，增长29.2%；医疗卫生支出1288.13亿元，增加369.74亿元，增长40.3%；环境保护支出528.09亿元，增加204.94亿元，增长63.4%；城乡社区事务支出1914.54亿元，增加371.62亿元，增长24.1%；农林水事务支出2474.10亿元，增加1064.70亿元，增长75.5%；交通运输支出1452.62亿元，增加586.69亿元，增长67.8%。

三、对上半年财政收支运行情况的分析与未来展望

1、财政收入形势有了积极的变化

上半年，财政收入比去年同期下降2.4%。分月来看，1－4月份每月财政收入与去年同期相比都是下降的，但5月份和6月份的财政收入实现了正增长。

上半年财政收入形势仍然严峻。1－5月份，作为财政收入主要组成部分的税收收入每个月均为负增长，直到6月份才出现正增长。从财政收入来看，上半年财政收入形势逐月转好，财政收入已经越过压力最大的同比下降阶段。预计随着下半年经济形势的进一步回暖，财

政收入形势总体看好，但要实现全年财政收入增长8%的目标，仍面临严峻的挑战。

总体上看，上半年财政收入有了一些积极的变化。6 月份，多个税种所提供的收入实现了正增长。特别有意义的是，第一大税种的增值税在经历了 1－5 月份的持续下降之后，6 月份终于实现了正增长。增值税正增长来之不易。今年 1 月 1 日开始实行的增值税转型改革，同时是一种带有减税意义的政策。在经济形势未发生根本性变化的情况下，增值税收入本来就会相应下降。更何况在深受金融危机影响的经济背景下，增值税要实现正增长，难度本来就很大。增值税是一种与经济活跃程度关系相当密切的税种。经济回暖带来了 6 月份增值税的增长，虽然只是微不足道的 0.9%。

一些税种所提供税收收入的增加，既是经济回暖的表现，也能从中发现经济政策之于经济增长的重要性。营业税与增值税一样，是一种与经济活跃程度关系非常密切的税种。上半年营业税同比增长 6.4%，快于增值税。营业税收入从 3 月份起就实现了从负转正，6 月份增速更高达 31%。营业税的增长与扩张性财政货币政策的落实有着密切的关系。政策作用推动了基础设施建设投资力度的加大，带动了建筑业营业收入的大幅提高，相应地，来自建筑业的营业税收入实现了 17.7%的较快增长。银行业营业税增长 12.6%的背后除了经济活跃度的提高之外，与货币政策的放松不无关系。

消费税实现了超高速增长，主要是成品油消费税增加的结果。但是，扣除成品油消费税外的其他国内消费税收入仍同比增长 8.4%。消费税的增长与国内促进消费的税收政策的选择有关。车辆购置税暂时下调，虽然直接导致车辆购置税减收，但换来了车辆消费的扩大，换来了所对应的增值税与消费税的增加。

契税也是一个与宏观经济关系密切的税种，与扩张性财政货币政策关系密切的税种。国家在一定范围内降低契税，对改善性住房提供较为优惠的信贷政策，刺激了楼市从冷转暖。楼市转暖带动了土地交易的增加。上半年契税收入除了 1 月份略有下降之外，其余各月均实现增长。

2、财政收入增长严重滞后于 GDP 增长，财政支出压力仍然较大

上半年，GDP 与财政收入的增长并不同步。GDP 增长 7.9%的背后

是财政收入下降 2.4%。这与前些年财政收入增速远远快于 GDP 形成了鲜明的对比。二者的背离，说明财政收入增长的基础尚不牢靠，仍然需要寻找如何将趋好的经济形势转换为好的财政形势的途径问题。财政收入形势给民生改善带来严峻的挑战。公共服务型政府的职责之一就是改善民生。在历史欠账较多的情况下，为经济的可持续发展弥补公共服务的资金缺口，是迫切需要面对的问题。

税收是财政收入的主要组成部分。经济回暖带来了多个税种收入的正增长。但是，经济增长的质量仍是一个需要高度关注的问题。上半年经济增长主要依靠投资的局面仍未改变。相应地，税收也主要源于投资。只要有投资，流转税就容易增加。但要实现经济的可持续发展，必须保证增长的质量。企业只有效益好，才有利润，才有对应的企业所得税收入。上半年，作为第二大税种的企业所得税收入同比下降 13.8%，就说明经济回暖的基础还不牢靠。

经济的相对快速回暖，为经济增长质量的提高带来了机会。财政收入增长与经济政策的密切关联，也说明短期内扩张性财政货币政策仍需要保持。扩张性财政政策的实施如何解决财政支出的资金来源问题。增发公债是最为主要的途径。考虑到经济的脆弱性，一旦公债发行必须靠较高的利率才能发行出去，那么就需要权衡提高利率的利弊。利率提高必然导致货币政策的紧缩。经济回暖要稳固，需要适度宽松的货币政策。因此，要尽可能少通过提高利率的方式来发行公债，而应拓展其他收入来源。出售国有资产就是一个较好的选择。

3、财政收入中的两个非对称性值得高度关注

上半年，财政收入中的两个非对称性需要高度关注：一是中央财政与地方财政收入增长的非对称性。上半年，在全国财政收入下降 2.4%的背后，是中央本级财政收入同比下降 9.4%和地方本级收入同比增长 6.6%。这个非对称性是否意味着 1994 年以来中央财力强于地方的状况是否在得到改变，需要进一步关注。二是税收收入与非税收入增长的非对称性。税收收入同比下降 6%，非税收入同比增长 31.4%。这说明非税收入之于财政收入增长的重要性。非税收入增长快于税收收入，有非税收入管理加强的因素，但这是否违背了市场经济国家政府收入主要来自税收的通常做法，同样需要关注。至少，非税收入的更快增长要求进一步规范非税收入的征收依据、征收标准与非税收入

的用途。

上半年非国有经济发展报告

一、增长与结构

1、投资降幅收窄，并有回升

2009 年上半年全社会固定资产投资中，非国有部门投资同比增长 27.2%，比上年同期下降 1.3 个百分点，比一季度上升 3.7 个百分点，降幅收窄 2 个百分点。其中，个体经济投资快速增长，私营企业投资降幅收窄，外商投资大幅萎缩，港澳台商投资负增长。

同期，政府和国有企业投资大幅增加，非国有投资比同期全社会固定资产投资增速落后 6.3 个百分点，比国企投资落后 23.5 个百分点，差距比一季度加大。

按细类比较，2009 年 1-6 月非国有单位固定资产投资同比增速居前 5 位的依次是：其他企业 51.1%，上升 23 个百分点；集体企业 41.6%，下降 1.6 个百分点；个体经济 40.1%，上升 12.3 个百分点；私营企业 34.2%，下降 5.4 个百分点；有限责任公司 29.5%，上升 2.3 个百分点。另外，外商企业和港澳台企业投资增速大幅回落：前者增长 1.1%，下降 19.6 个百分点；后者增速下降 1%。其中，值得注意的是，与 1-3 月数据比较，1-6 月个体经济、私营经济投资分别上升 6.1 和 6.5 个百分点，外商企业投资也上升 0.7 个百分点，但港澳台企业投资增长由正（1.6%）转负。

2009 年上半年全社会固定资产投资构成中，非国有部门的比重为 70%，比一季度减少 1.7 个百分点。其中，个体经济为 3.6%，私营经济为 16.7%，集体经济为 14.1%，其他经济为 35.7%（其中外商企业和港澳台企业投资为 6.7%）。与一季度相同，外贸依存度最高的外商企业和港澳台企业投资下降最厉害，次高的私营企业相对好一些。内需主导的个体经济一、二季度投资则均在快速上升。

2、工业增速大幅下降，但降幅收窄，显示回升迹象

2009 年上半年规模以上非国有工业企业增加值同比增长 6.6%，比去年同期下降 10.3 个百分点，比一季度降幅收窄 2.2 个百分点，并上升 2.1 个百分点。其中，1-4 月增长 4.9%，1-5 月增长 5.8%，1-6 月增长 6.6%。

1-6 月外商及港澳台投资企业同比增长 1.2%，下降 13.1 个百分点（5 月开始扭转负增长局面）；股份制企业增长 9.4%，下降 9.4 个百分点；股份合作制企业增长 9.7%，下降 5 个百分点；集体企业增长 5.9%，下降 4.6 个百分点。与一季度比较，这些企业降幅收窄了。在工业增长方面，也是外贸依存度最高的外商、港澳台投资企业下降最厉害，呈现出结构性特征。

上半年规模以上工业企业的增加值构成中，国有及国有控股企业的比重为 32.2%（比一季度减少 2.6 个百分点），非国有企业的比重为 67.8%。但是，计入国有控股企业的份额后，非国有企业的比重上升为 83%。其中，发展最快的混合经济——股份制企业上升为 52.9%；三资企业为 26.1%，集体企业为 2.9%，股份合作企业为 1.1%，这后三者比重均比 2008 年末有所下降。

3、进出口负增长

2009 年上半年非国有部门出口总值同比下降 20.3%，降幅比一季度增加 1.5 个百分点；进口总值同比下降 21.8%，降幅比一季度收窄 6.1 个百分点。

上半年分类出口情况：外商投资企业同比下降 23.1%；其他企业（以私营企业为主体）下降 10.8%；集体企业下降 31.7。与一季度比较，三类企业降幅分别增加 0.5、4.3 和 4.5 个百分点。

上半年分类进口情况：外商投资企业下降 25.6%；其他企业（以私营企业为主体）下降 4.4%；集体企业下降 16.4%。与一季度比较，三类企业降幅分别收窄 5.1、11.8 和 3.7 个百分点。

在出口、进口总值构成中，非国有企业的比重分别是 83.3%和 71.3%。按细类分，在出口总值构成中，外商投资企业的比重为 55.3%，其他企业为 24.5%，集体企业为 3.5%；在进口总值构成中，外商投资企业的比重为 54.2%，其他企业为 14.2%，集体企业为 2.8%。

4、短期贷款快速增长

2009 年上半年非国有部门（乡镇、三资、个体私营）获得的短期贷款同比增长 57.9%，比去年同期上升 7.7 个百分点，比一季度上升 5.6 个百分点。

其中，个体私营企业同比增长 43.9%，上升 26.2 个百分点；乡镇企业增长 69.2%，上升 3.6 个百分点；三资企业增长 44.7%，下降 6.3 个百分点。

上半年短期贷款构成中，非国有部门的占比为 13.8%，比一季度增加 0.8 个百分点。其中，乡镇企业为 8.1%，个体私营企业为 3.6%（增加 0.5 个百分点），三资企业为 2%。

5、非公有制经济稳定发展

国家工商总局资料显示，2009 年一季度全国私营企业持续稳定发展，金融业增长尤为明显，但雇工人数下降。1、私营企业全国实有户数比上年底增长 1.04%；注册资本（金）比上年底增长 2.89%。2、从地区来看，东、中部私营企业增长平缓，西部地区私营企业户数增长较快。3、垄断行业成为私营企业发展热点。近年来，许多法律法规未禁止的垄断行业成为中小企业投资与经营的热点。相对大多数行业平缓甚至下降的发展态势，私营企业在金融业进展飞速，一季度实有 1.8 万户，比上年底增长 7.12%。4、私营企业第一产业增长 3.55%，第二产业发展平缓。5、私营企业雇工人数下降 1.57%，其中城镇雇工下降 1.99%，农村下降 0.84%。

同期，个体工商业稳步增长，新登记户数、资金大幅增长，返乡民工成为创业主力。1、个体工商户实有户数增长 1.05%。但农村个体工商户数下降 1.64%。2、新登记个体工商户集中在批发和零售业，房地产业个体工商户增长迅速。3、个体工商户规模实力不断扩大，新登记个体户资金数额增长 50.18%。个体工商业实有资金数额比上年底增长 1.14%。户均资金数额 3.09 万元。4、个体工商户在中部地区增长明显。

6、2008 年城乡和城镇非国有部门从业人员增速下降

当年城乡和城镇非国有部门的从业人员分别增长 0.7%和 3.7%，增幅分别下降 0.2 和 1.1 个百分点；其在城乡和城镇从业人员构成中

分别占 91.7%和 78.7%。

二、主要政策取向

形势和任务。国务院领导强调，经过近一年的努力，我国经济运行出现积极变化，总体形势企稳向好。但由于世界经济走势还不明朗，特别是外需继续减少，我国经济回升的基础还不够稳固，不确定的因素还不少，我们绝不能低估困难，要做好长期应对困难的准备。

国务院领导表示，把政策着力点放在全面扩大国内需求上。中国将加快形成内需为主和积极利用外需共同拉动经济增长的格局，使中国经济向更加均衡的发展方式转变。

加大金融支持力度。截止到 2008 年末，全国小企业不良贷款率达到 11.6%，其中浙江是 1.62%，福建是 6.71%，广东是 17.49%，天津 20.53%，而整个银行业不良贷款率平均水平只有 2%左右，中小企业贷款风险明显偏高。尽管如此，银监会一负责人指出，到 2009 年一季度，对中小企业贷款无论是增量，还是存量，都占到贷款总额的 53%，对小企业贷款增长 11%，对个体工商户贷款增长 17%，大大高于对大型企业和全国贷款的增速。另外，相关统计还显示，截至 2009 年 5 月底，工、农、中、建四大国有银行对中小企业授信余额已经超过 6 万亿人民币。工、农行前 5 月对中小企业的贷款占到新增量的一半。银监会一部门官员表示，大银行和小银行一样，都可以做好中小企业金融服务。

央行一负责人表示，经济运行出现积极变化，下一阶段将按照国务院统一部署，坚定不移地落实好宽松的货币政策。要认真做好三农、中小企业、就业等信贷支持工作。要大力发展村镇银行、小额贷款公司、贷款公司和农村资金互助社等新型金融机构。鼓励创新中小企业信用担保工具和金融产品。发展多层次直接融资体系。引导民间融资健康发展。

银监会发布《小额贷款公司改制设立村镇银行暂行规定》，明确了小额贷款公司改制为村镇银行的准入条件、改制工作的程序和要求、监督管理要求等。据不完全统计，截至 2009 年 3 月末，全国已开业 583 家小额贷款公司，筹建 573 家。

稳定外需和调整结构。国务院部署进一步稳定外需六项政策。要求转变外贸发展方式，调整出口结构，重点促进优势产品、劳动密集型产品和高新技术产品出口，努力保持在国际市场的份额。具体措施是：完善出口信用保险政策；完善出口税收政策；大力解决外贸企业融资难问题；进一步减轻外贸企业负担；完善加工贸易政策；支持各类所有制企业 “ 走出去 ” 以带动出口。

为促进稳定外需，调整出口结构，经国务院关税税则委员会审议，并报国务院批准，自 2009 年 7 月 1 日起，我国对部分产品的出口关税进行再次调整。

国台办宣布方案，推动大陆企业到台湾投资。

拓宽民间投资的领域和渠道。国务院批准 2009 年深化经济体制改革意见。《意见》要求，科学界定政府投资领域和范围，充分发挥政府投资对社会投资的引导和带动作用。

《意见》要求，深化垄断行业改革，拓宽民间投资的领域和渠道。加快研究鼓励民间资本进入石油、铁路、电力、电信、市政公用设施等重要领域的相关政策，带动社会投资。要着力优化产业结构与所有制结构，推动服务业和非公有制经济发展。完善鼓励支持和引导个体私营等非公有制经济发展的政策措施。

促进就业。国务院常务会议指出，我国就业形势依然严峻。新增就业与去年同比仍为减少，登记失业率继续上升，高校毕业生和农村劳动力就业困难较多。要加快实施重点产业调整和振兴规划，通过稳定生产、稳定市场来稳定就业，开辟更多新的就业增长点。在经济结构调整中，鼓励和支持劳动密集型企业、中小企业、第三产业，特别是民营经济的发展。

工会法执法检查。全国人大常委会准备开展工会法执法检查。

三、简评

1、2009 年上半年非国有经济发展有些许积极变化，但受制于国际贸易严重下滑和贸易保护升温，世界经济前景不明，内需有限和产能过剩，出口仍在下滑，还谈不上复苏。非国有经济发展受国际贸易影响比整个国民经济要大一些。

2、谋划鼓励民间投资政策时，要充分考虑到外需萎缩对非国有经济增长制约呈现出的结构性特征，研究制定差别性政策。同时，要注意平衡鼓励民间投资和调整产能过剩的关系。

上半年在外需萎缩大背景下，外贸依存度最高的外商、港澳台企业进出口、投资、工业增速下降最厉害，次高的私营企业相对好一些。其他类型企业以此类推。这反映了外需萎缩对非国有经济增长制约呈现出结构性特征。因此，鼓励民间投资政策基本立足点要放在国内资本上。但是，鉴于工业产能过剩问题突出，工业私营企业实力有限（工业总产值中占比为 23.2%，外商、港澳台投资企业合计为 31.5%），私人资本偏好和主要集中在第三产业，也不要对鼓励政策的效果预期过高，私人资本和工业还没有能力当成复苏经济的主杠杆 。国有经济和非国有经济都要“ 防止一哄而起 造成新的产能过剩 ”。关键是调整结构，扩大内需。要引导各种经济成分扬长避短，形成推动经济复苏的合力。

3、目前国内外发展环境的重大变化，将贯穿“ 十一五 ”（2006-2010）后期和“ 十二五 ”时期（2011-2015），需妥善应对。非国有经济要准备接受一个曲折的、中速增长的工业复苏前景。

2009 年上半年外贸运行情况

2009 年 1－6 月，全国进出口总值 9461.2 亿美元，同比下降 23.5%。其中出口 5215.3 亿美元，同比下降 21.8%；进口 4246 亿美元，同比下降 25.4%。贸易顺差 969.3 亿美元，同比下降 0.5%，净减少 5.4 亿美元。

6 月份，全国进出口总值 1825.7 亿美元，同比下降 17.7%，其中当月出口 954.1 亿美元，同比下降 21.4%；进口 871.6 亿美元，同比下降 13.2%。贸易顺差 82.5 亿美元，同比下降 60.2%，净减少 124.8 亿美元。

一、当前外贸的主要特点

1、进出口降幅双双收窄，外贸形势有所好转

6 月份，我国外贸进出口总值、出口和进口的降幅分别为 17.7%、21.4%和 13.2%。虽然外贸进出口连续八个月下降，但降幅明显收窄。其中，6 月份进出口总值环比增长 11.2%；出口环比增长 7.5%；进口环比增长 15.6%。海关统计显示，6 月份当月进出口、出口、进口同比降幅比今年前 5 个月累计同比降幅分别减少 7 个百分点、0.5 个百分点和 14.8 个百分点。数据显示外贸状况有所好转，进口降幅明显收窄主要是由于近期国际大宗商品价格上涨较快，中国经济复苏引起需求增加。出口环比有小幅回升，说明国际市场趋稳，但经济低迷的局面尚未改善。一季度贸易顺差同比上涨 53.6%，而上半年顺差同比下降 0.5%，表明净出口对 GDP 的贡献下降。

2、主要劳动密集型产品出口同比降幅小于总体降幅

从出口商品来看，今年上半年有一个值得关注的现象，我国主要劳动密集型产品出口同比降幅均小于总体降幅 21.8%的水平。其中服装及衣着附件出口 458.6 亿美元，下降 8.5%；鞋类出口 129.1 亿美元，下降 4.3%；家具出口 117.6 亿美元，下降 9.8%；塑料制品出口 65.7 亿美元，下降 7.1%；箱包出口 58.9 亿美元，下降 7%。同期，我国机电产品出口 3066.7 亿美元，同比下降 21.2%。其中电器及电子产品出口 1243 亿美元，下降 22.7%；机械设备出口 1038.8 亿美元，下降 18.9%。

3、机电、高技术等主要产品出口缩减

机电产品出口需求弹性较大，今年以来，随着世界实体经济衰退程度加深，我国机电和高新技术产品出口受到显著冲击。上半年，我国机电产品出口 3066.7 亿美元，同比下降 21.2%；高新技术产品出口 1543.2 亿美元，同比下降 21.3%，下滑幅度明显大于劳动密集型低端产品。

4、一般贸易进口降幅好于加工贸易

金融危机以来，加工贸易出口受阻，相应进口需求放缓，导致加

工贸易进口增速大幅下降。上半年，一般贸易进口下降 21.9%，加工贸易进口下降 29.9%，一般贸易下降速度低于加工贸易 8 个百分点。一般贸易进口主要由国内市场需求决定，占进口总额比重将近 55%，其进口降幅逐步缩小显示目前国内经济正在企稳回升，对于稳定我国进口急速、大幅下跌具有积极意义。

5、国有企业和外商投资企业占比下降

1-6 月，国有企业出口 869.3 亿美元，下降 28.4%；进口 1271.1 亿美元，下降 32.4%。外商投资企业出口 2884.9 亿美元，下降 23%；进口 2303.3 亿美元，下降 25.5%。国有企业和外商投资企业进出口总额在全国外贸总额中的比重分别为 22.05%和 54.26%，比上年同期下降 2.35 和 1.1 个百分点。6 月当月，外商投资企业的出口和进口都有较大幅度的回升，其中出口 532 亿美元，同比下降 19.7%，比 5 月份缩小 6.2 个百分点；进口 474.4 亿美元，同比下降 12.9%，比 5 月份缩小 12.3 个百分点。

6、对欧美日和新兴市场出口有所改善

金融危机使发达经济体陷入深度衰退，中国对欧盟、美国、日本传统市场的进出口持续下降。今年 1-6 月，对欧盟出口同比下降 20.3%，进口下降 13.2%；对美国出口下降 16.9%，进口下降 15.6%；对日本出口下降 20.3%，进口下降 25.1%。与 1-5 月相比，降幅收窄。而由于新兴市场的需求继续萎缩，上半年中国对这些国家进出口降幅超过总体降幅。其中对东盟出口下降 19.4%，进口下降 27.9%；对韩国出口下降 33.4%，进口下降 22.9%；对俄罗斯出口下降 48.2%，进口下降 24.1%；对巴西出口下降 40.2%，进口下降 12.5%。对新兴市场出口降幅较大的主要原因是金融危机引发了新兴市场的货币贬值。

值得注意的是，今年以来出现了一个于我有利的变化：尽管受到全球经济衰退、外需萎缩、价格下跌等因素影响，我国贸易连续 8 个月出现下跌，但我出口产品海外市场份额不降反升。联合国和 OECD 的报告分别认为，前阶段世界贸易额同比降幅为 40% 和 30%；而我国今年以来贸易额降幅仅略高于 20%，远远低于全球贸易的平均降幅，这间接表明中国贸易在国际市场的份额在中有一定程度增加。

二、当前主要外贸政策

国际金融危机爆发以来，国家出台了 4 万亿投资刺激计划、十大产业振兴规划、加大科技投入、改善民生、稳定出口等多项政策，一揽子计划已经对遏制经济快速下滑、稳定投资者和消费者信心发挥了积极的作用。但截至今年 6 月，我国进出口已连续 8 个月同比下降。未来，外部需求萎缩导致的出口减少仍然是我国经济增长面临的最大困难。温家宝总理在 5 月 27 日主持召开的国务院常务会议中，部署了进一步稳定外需的六项政策措施，强调要进一步加大政策支持力度，转变外贸发展方式，调整出口结构，重点促进优势产品、劳动密集型产品和高新技术产品出口，努力保持我国出口产品在国际市场的份额。

1、完善出口信用保险政策

提高出口信用保险覆盖率，2009 年安排短期出口信用保险承保规模 840 亿美元。降低保险费率。建立和完善出口信用保险财政风险补偿机制。落实大型成套设备出口融资保险专项资金安排。金融危机下贸易信用风险增大，企业的经营风险上升，保险公司等金融机构对中小企业也比较谨慎。国内不少企业都面临因买家资金困难乃至破产而导致应收账款难以回收的风险。为此，出口信用保险成为企业争相寻求的“保护伞”。完善出口信用保险政策的系列措施可以分担保险公司的风险，调动金融机构的积极性，也有助于缓解企业的压力。

2、完善出口税收政策

继续支持具有优势的产品、劳动密集型产品、高科技产品出口，严控“两高一资”产品出口。出口税收政策对外贸出口意义重大：首先，税收的调整可以使绝大多数企业受益；其次，上调出口退税率相当于直接增加企业利润；第三，尽管税收政策调整产生的利润并不能全部被我国出口企业拿到，但有助于保住国际市场份额；第四，出口税收政策的调整，显示了金融危机下国家稳定出口的决心，为我国出口企业提振了信心。

3、大力解决外贸企业融资难问题

中央安排资金支持担保机构扩大中小企业贸易融资担保。鼓励金融机构通过多种方式支持出口企业融资，抓紧实施货物贸易人民币结算试点。保持人民币汇率在合理、均衡水平上的基本稳定。金融危机对中小企业尤其是外贸型中小型企业打击较大。中小企业由于自身资金、规模所限，无法负担运作期货市场的成本，汇率风险往往很难得到对冲化解。推进人民币结算试点，帮助企业规避汇率风险，其实也是帮助中小企业减轻资金负担。同时，保持人民币汇率在合理、均衡水平上的基本稳定也是此次稳定外需系列措施的主要强调点之一。

4、进一步减轻外贸企业负担

全面清理出口环节各项收费，严厉查处乱收费行为。适时合理调整法定检验目录，将新列入法检目录或增补监管条件商品的过渡期延长至今年年底。国家出台措施全面清理出口环节各项收费，缩短检验时间、降低检验成本，合理调整法定检验目录，将更好地为出口企业铺平道路。

5、完善加工贸易政策

完善征　税和通关政策措施，便利加工贸易产品内销。对于符合一定条件、以不作价设备出资设立法人企业的，可酌情免予补缴不作价设备进口关税和进口环节增值税。加工贸易是保障就业和收入、提升居民消费能力的重要手段，并且中国商品出口很大一部分就是通过加工贸易实现的。金融危机下，必须大力支持加工贸易，进一步减轻加工贸易企业负担，降低企业成本。

6、支持各类所有制企业“ 走出去 ”以带动出口

2009 年安排优惠出口买方信贷规模 100 亿美元。简化优买、优贷项目和资金审批程序。为加强对“ 走出去 ”的指导服务和协调保障，政府先后制订了一系列的财政、信贷、保险和税收等方面的扶持政策，利用举办各种洽谈会为企业“ 走出去 ”搭建平台，通过签订双边投资促进和保护、避免双重征税等协定建立起了“ 走出去 ”的保障机制。可以说，当前中国“ 走出去 ”拥有较为有利的外部环境和内部条件。

2009 年第 2 季度利用外资情况分析

一、上半年利用外资情况

2009 年 1-6 月，全国新批设立外商投资企业 10419 家，同比下降 28.36%；实际使用外资金额 430.09 亿美元，同比下降 17.9%。主要特点如下：

1、来自自由港的外资下降幅度最大，来自原欧盟 15 国的外资下降幅度最小

今年 1-6 月，部分自由港对华投资新设立企业数同比下降 50.78%，实际投入外资金额同比下降 31.91%；北美对华投资新设立企业数同比下降 20.26%，实际投入外资金额同比下降 12.32%；亚洲十国或地区对华投资新设立企业数同比下降 29.1%，实际投入外资金额同比下降 14.95%；原欧盟十五国对华投资新设立企业数同比下降 22.69%，实际投入外资金额同比下降 1.32%。

2、对华投资前 10 大来源地比重有所下降，开曼、日本对华实际投资降幅较小

今年 1-6 月，对华投资前十位国家/地区，依然主要是东亚的港台日韩新、北美的美国和维尔京、开曼、萨摩亚和毛里求斯等 4 个自由港。欧洲国家榜上无名。今年上半年，前 10 位国家/地区实际投入外资金额占全国实际使用外资金额的 85.56%，低于去年同期的 87.71%。

以实际投入外资金额下降幅度排名，依次为：开曼群岛（15.77 亿美元），同比下降 1.2%；日本（20.35 亿美元），同比下降 6.31%；台湾省（8.72 亿美元），同比下降 12.51%；香港（199.99 亿美元），同比下降 14.51%；美国（13.74 亿美元），同比下降 16.1%；萨摩亚（11.76 亿美元），同比下降 20.27%；新加坡（19.04 亿美元），同比下降 24.47%；韩国（13.53 亿美元），同比下降 26.12%；毛里求斯（6.6 亿美元），同比下降 26.62%；英属维尔京群岛（58.52 亿美

元），同比下降 37.9%。

3、其他外资流入增加较多，不排除“热钱”的进入

其他外资（包括金融 FDI、外国证券投资、国外贷款等）的数据尚未公布，只能从外汇储备的变动额中间接推算。截至 6 月末，国家外汇储备余额达 2.1316 万亿美元，上半年外汇储备增加 2182 亿美元，贸易顺差是 969 亿美元，商务部口径的外资是 440 亿美元，二者相加 1409 亿美元，大约能解释外汇储备增加额的 65%，还有 773 亿外储增加额不能从中得到解释，由于国家外汇管理局上半年的国际收支平衡表尚未公布，因此只能猜测“余下的 35%部分”的可能构成：第一，流入我国股市和债市的外资；第二，中国境外发行债券获得的融资；第三，国外对中国的贷款；第四，中国对外投资（包括直接投资、证券投资和其他投资）的回撤，也会相应增加外汇储备。第五，外汇储备市场价值的变动，第六，欧元日元对美元汇率变动，影响了外储中欧元日元的美元价值。此外，狭义资本账户和经常账户的投资收益、经常转移项目和，近来都是正值，这些也能导致外汇储备增加。不能把上述这些项目的净流入都笼统地归为热钱。当然也不能排除热钱的存在。

4、外商投资企业进出口降幅高于全国平均水平，加工贸易继续走低

据海关统计，2009 年 1－6 月，外商投资企业进出口总值 5188.15 亿美元，比去年同期下降 24.25%，降幅高于全国平均水平 0.91 个百分点（全国进出口总值同比下降 23.46%），占全国进出口总值的 54.84%。其中，出口、进口降幅均高于全国平均水平。今年 1－6 月份外商投资企业累计出口额为 2884.89 亿美元，比去年同期下降 23.11%，降幅高于全国平均水平（21.8%）1.31 个百分点，占全国出口总值的 55.32%，所占比重同比下降 0.94 个百分点。外商投资企业进口额 2303.26 亿美元，同比下降 25.64%，降幅高于全国平均水平（25.4%）0.24 个百分点，占全国进口总值的 54.25%，所占比重比上年同期下降 0.17 个百分点。

今年 1－6 月，外商投资企业加工贸易进出口总值 3199.55 亿美元，比上年同期下降 25.61%（去年同期增长 15.84%），占外商投资

企业进出口总值的 61.67%，所占比重比去年同期下降了 1.13 个百分点。其中加工贸易出口 2093.95 亿美元，同比下降 23.05%，占外商投资企业出口总值的 72.58%，所占比重比去年同期上升了 0.05 个百分点；加工贸易进口 1105.6 亿美元，同比下降 30.02%，占外商投资企业进口总值的 48%，所占比重比去年同期下降 3 个百分点。

同期，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 83.79%，其中加工贸易出口值占全国加工贸易出口总值的 83.7%，加工贸易进口值占全国加工贸易进口总值的 83.98%。

二、影响我国制造业利用外资前景的关键因素：危机过后发达国家能向实体经济回归吗

实体经济与虚拟经济的过分背离被认为是美国金融危机发生的重要根源。美欧目前都提出要恢复制造业的国际竞争力，这似乎预示着虚拟经济向实体经济的回归。发达国家产业结构和金融市场将向何处去，能否退回到物质资本主义时代并限制金融衍生工具的发展？从总体趋势上看，在没有新技术革命的前提下，美欧发达国家经济服务业化、虚拟化的总趋势不会改变，绝大多数制造业竞争力不仅无法恢复，而且在今后一个时期内还会进一步下降。这首先是因为，上世纪 80、90 年代以来的新全球化浪潮，已经使中国等发展中国家成为了世界市场和国际分工体系不可分割的组成部分，其世界工厂功能已经成型，由于与发达国家在生产要素价格上的落差在短时间内无法消除，目前，美国人均 GDP 近 5 万美元，中国只有 3 千多美元，不久前，克鲁格曼说，中国工人平均只有美国的 1/20，这种差距不是短期能够消除的，因此，我国生产制造方面的比较优势短期内不会消失，而美欧等国除非重新沦为发展中国家，否则其在制造加工环节上无法重拾竞争优势。由此，发达国家向这些国家不断转移生产工序和加工环节的趋势不会逆转，而且会从低端不断走向高端，这是国际分工的发展规律决定的。其次是因为美欧特别是美国在非物质生产领域特别是金融服务业有巨大的竞争优势和既得利益，不愿也不会回到物质生产的老路去。金融创新表面上与市场主导的英美金融体制有关，深层次原因在于，在新全球化时代，发达国家的产业转移导致美国等发达国家物质产业自给能力大幅降低，出现巨额贸易逆差。这时，如果信用

货币供给继续保持与生产同步，必然会导致生产的急剧萎缩，居民消费水平也会大幅降低。因此，必须在非物质生产领域寻找新的增长点。于是开始大规模金融商品生产，尤其要利用金融衍生工具使金融商品生产规模变得无限巨大，通过出售这些金融工具的货币来支付进口。由于在金融市场和金融产业的竞争优势方面，美国等发达国家还占据着发展中国家无法企及的制高点，金融产业的利润率也远远高于物质生产。资本的本性就是最大限度攫取高额利润，虚拟经济中有巨大的先发优势和高达数十倍的利润空间，要它回到物质生产的时代，岂不是与虎谋皮。更重要的是，发达国家经济的日益虚拟化实际是在全球范围内建立的总供给与总需求的新平衡机制，符合发展中国家的利益，有利于世界经济增长，从而具有积极的历史意义。因为在虚拟经济时代所出现的金融创新，及其所创造的金融繁荣，能够在世界范围内消灭产品过剩，从而给过剩形态的传统资本主义找到一个消除过剩的新出口。如果没有发达国家用脱离物质生产增长的信用货币膨胀、金融资产膨胀所构造的金融市场繁荣，就不会出现发达国家用金融产品与中国等发展中国家的实物产品相交换的机制。因此，美英等发达国家在危机过后仍会在经济虚拟化道路上继续前行，金融监管会发生重要变革，金融创新自由放任程度会有所减弱，金融衍生工具的规章会更加完善，技术将有所改进，步伐可能放慢，但总趋势不会改变。去全球化过程只能是在危机过程中的暂时现象，全球化步伐也会有所放缓，全球化总趋势不会根本逆转。因此，我国制造业利用外资的前景在近中期依然看好。

不过，美国虚拟经济与实体经济严重背离引发金融危机确实给我国产业结构调整以重要警示。我国经济结构优化调整一直是以发达国家经济结构作参照物，要求一次产业、二次产业比重不断下降，三次产业比重不断上升，实质是要求直接物质生产比重不断降低，非物质生产比重不断提高。由于我国农业比较落后，劳动生产率比较低，农业所占比重较高，工业化没有完成，二次产业也比较高，服务业特别是金融等高端服务业发展严重滞后，因此，在目前阶段，降低一次产业比重，大幅提高三次产业比重是必要的，甚至一些中心城市主要以服务业为主也是可以的，但是，这并不意味着我国服务业特别是属于虚拟经济的那部分服务业比重越高越好，相反，这部分与实体经济的背离在相当长时间内应该适度，从全国范围看，三次产业主要以满足

第一产业、第二产业需要为主，金融脱离实体经济需要、自我膨胀的现象在目前阶段应该避免，为金融而金融的部分应该减少。这是因为，第一，只有这样，三次产业在一个经济体内才能够形成良性循环，减少对外部的依赖；第二，美国这种服务业畸高、虚拟经济畸高的产业结构是以全球化和实体经济向外转移、腾笼换鸟为前提的，转移的生产能力要有巨大的承接者，中国是发达国家的承接者，如果中国的产业结构也发达国家化，那么谁能接替中国，道理非常浅显，如果发达国家和中国都去生产“服务”，那么谁来生产物质产品？要么是生产力高度发达，技术高度进步，一个小国或几个小国生产的物质产品能够满足全世界之需，要么是一个巨大经济体接替中国的世界工厂功能，并能消化世界的“服务”。否则，频繁的金融危机就难以避免。在现有的技术进步速度下，除非发达国家重新沦为发展中国家，在中国之后能够充当世界工厂的国家并不多。

我国国际收支及外汇外债形势

一、2009 年上半年我国外汇形势

1、人民币对美元双边汇率保持基本稳定而多边汇率略有贬值

上半年，人民币对美元汇率中间价基本在 6.82-6.84 元人民币/美元的区间窄幅波动，日均波幅为 14 个基点，比 2008 年缩小 45 个基点，贬值天数占 48.3%，同比上升 10.8 个百分点。季末，人民币对美元汇率中间价为 6.8319 元人民币/美元，与 2008 年末的 6.8346 元人民币/美元基本持平。银行间即期外汇市场人民币对美元交易价日均波幅（注：指交易价相对中间价的最大波幅）为 39 个基点，日间最大波幅为 185 个基点，分别较 2008 年减少 67 个和 158 个基点。但由于国际外汇市场主要货币间的汇率波动较大，根据国际清算银行数据测算，截止 6 月份，人民币名义有效汇率和实际有效汇率仍分别较 2008 年末贬值 1.6%和 4.4%。同时，境内外市场人民币汇率预期出

现分化。前两个月，境外市场持续人民币贬值预期，但预期逐步弱化，3 月 24 日起，受美联储决定大规模购买美国国债的“量化宽松”货币政策影响，美元汇率急剧下跌，境外不交割美元对人民币远期报价出现 2008 年 9 月下旬以来的贴水，境外再现人民币升值预期，但升值预期弱化，6 月末一年期人民币预期升值 1.01%，较上月末回落了 0.92 个百分点。境内则延续了人民币贬值预期，6 月末境内银行间远期市场预期一年后人民币将贬值 0.03%，上月末为预期升值 0.13%。

2、外汇储备增长下降势头减缓

截止 6 月末，国家外汇储备达到 21316 亿美元，比上年末增加 1856 亿美元，比上年同期少增 950 亿美元，延续了 2008 年二季度以来外汇储备增幅同比放缓的发展趋势。但是，二季度新增储备 1779 亿美元，较一季度多增 1702 亿美元，同比多增 512 亿美元，为历史上季度储备增加额新高。这显示我国国际收支逆转的风险进一步降低。不过，因当前国际外汇市场动荡加剧，加之我国外汇储备资产规模日益庞大，因资产价格波动造成储备账面价值的损益变动，对所公布的储备规模影响越来越大。

二、2009 年一季度我国外债状况

截至 2009 年 3 月末，我国外债余额为 3367 亿美元，同比下降 14.2%，较上年末下降 10.1%，延续 2008 年四季度以来外债规模下降的发展势头。其中，登记外债余额为 2526 亿美元，较上年末减少 80 亿美元，贸易信贷余额为 841 亿美元，减少 300 亿美元；中长期外债余额为 1633 亿美元，占外债余额的 48.5%，较上年末下降 7 亿美元，短期外债余额为 1735 亿美元，占外债余额的 51.5%，较上年末下降 373 亿美元。2009 年一季度我国外债变动主要有以下特点：

1、外债总规模下降主要源于贸易信贷、外资金融机构和中资金融机构外债余额减少

一是贸易信贷余额较上年末下降 26.3%，同比下降 41.6%，对外债总规模季环比下降贡献率为 79.1%。**二是**外资金融机构外债余额较

上年末下降 8.4%，同比下降 14.6%，对外债总规模季环比下降贡献率为 9.7%。**三是**中资金融机构外债较上年末下降 5.0%，同比下降 5.5%，对总体外债季环比下降贡献率为 10.8%，主要来自远期信用证及海外代付项下对外债务减少。上述三项减少额对外债余额季环比下降的贡献率合计达 99.6%。

2、贸易信贷下降主要是受全球金融危机的影响

一方面是因为国内外需求下降导致我国一季度进出口贸易下降，一季度进出口总值同比下降 24.9%；另一方面是由于进出口商资金流动性不足，予以贸易伙伴的贸易融资意愿下降，导致与贸易相关的外债减少。

3、外资金融机构外债余额减少主要原因是新税收政策的实施

新修订的《营业税暂行条例》规定，自 2009 年 1 月 1 日起对转贷外汇业务全额征税，此外 2008 年 11 月份发布《关于加强非居民企业来源于我国利息所得扣缴企业所得税工作的通知》规定境内外资金融机构向境外支付贷款利息，应代扣代缴企业所得税。这两项政策实施以后，外资银行境外拆借成本大幅上升，很多银行将主要的融资渠道由境外转向国内，减少对外债的依赖。另外，受进出口贸易下降和人民币双向波动等因素影响，企业外汇贷款需求减少，以及受金融危机影响境外借款的难度有所加大，融资规模下降。

4、我国对外债务期限结构进一步改善

贸易信贷余额继续下降带动了短期外债继续大幅减少，中长期外债余额相对平稳。3 月末，短期外债余额较上年末下降 17.7%，同比下降 26.7%，短期外债占比较上年末下降 4.7 个百分点，同比下降 8.8 个百分点，主要来自贸易信贷、中资金融机构和外资金融机构外债短期外债余额的下降，特别是贸易信贷余额下降，其对短期外债余额季环比下降贡献率为 80.4%。中长期外债余额较上年末下降 0.4%，同比增长 4.7%。

三、对全年外汇形势的预测

从 2009 年上半年，我国对外部门的运行情况看，国际收支逆转的风险降低，下半年外汇净流入压力有可能进一步加大，国际收支失衡的主要矛盾依然是顺差过大。

2009 年上半年，除头两个月公布的储备余额出现下降外，其他各月均有 400-800 亿美元的增加额，二季度增加额环比增加了 1702 亿美元，上半年累计增加 1856 亿美元，仅低于 2007 和 2008 年同期储备增加的规模。尽管不排除有异常资金流入我国的个案，但从总量上看资本大量回流我国的迹象尚不明显；**一是**外汇储备增速加快是因为外汇流出减少而非流入增加。目前银行结汇规模仍处于本轮国际金融危机以来的较低水平，银行售汇则与 2008 年 11 和 12 月危机影响最深重的时期相比，仍低到上百亿美元。**二是**货物贸易结售汇顺差重新大于进出口顺差，主要是由于贸易售汇率大幅下降，而结汇率基本稳定。企业购汇意愿减弱，以自有外汇或国内外汇贷款支付进口货款现象增多，2009 年 5、6 月份金融机构各项外汇贷款余额分别增加 154 亿和 372 亿美元，其中贸易融资余额分别增加 89 亿和 144 亿美元。**三是**个人分拆结汇现象没有明显上升，二季度个人 4-5 万美元结汇占个人结汇总额的 35%，较一季度占比下降 2 个百分点。**四是**外债余额仍表现为下降趋势。2009 年一季度，我国外债余额同比、环比均呈下降趋势，二季度下降势头虽然减缓，但负增长趋势没有转变。

从以下因素看，下半年我国外汇流入的压力有可能进一步加大：**首先，**国际金融危机以来，世界各国在金融和宏观经济政策领域采取了一系列应对措施，为恢复经济增长、金融稳定创造了条件，目前全球股票市场已经企稳并有所恢复，国际原油等大宗商品价格也开始上扬，国际信贷环境逐步改善，说明我国对外贸易和利用外资的外部环境将有所好转。**其次，**国内经济总体好于预期，在我国政府出台的各项“保增长、保民生、保稳定”的宏观政策推动下，国内经济发展企稳向好，加之我国国家财政状况、企业财务状况较为健康，金融体系相对稳健，有利于我国防范和化解资本流向逆转风险，并继续维持对国际资本的吸引力。

但我国尚不具备吸引外资大量流入的内外部环境，国际收支状况有望进一步改善。**一是**当前我国适度宽松的货币政策使得境内信贷环境十分宽松，与 2008 年上半年信贷紧缩的金融环境相比，国内企业境外融资的冲动大幅降低。**二是**人民币汇率预期弱化并且分化，预计

近期难以重现前些年强烈的人民币升值预期。**三是**国内资本市场的“价值洼地”现象并不明显，目前国内股市的估值可能偏高，而房地产市场价格上升空间也可能有限。**四是**虽然外部环境出现企稳迹象，但将是一个反复筑底的过程，全球金融去杠杆化和消费去杠杆化进程还在继续，这将对世界贸易和资本流动格局产生长期而深远的影响。

总之，在国内外环境趋稳、不再发生剧烈变动的情况下，未来外汇流入压力可能增大，国际收支逆转的风险降低，如何改善国际收支平衡的任务可能重新变得突出。因此，建议在保增长、保民生、保稳定的前提下，按照均衡管理的思路加强和改进外汇管理，稳步拓宽合法合理的对外投资渠道，以市场化手段积极促进我国国际收支基本平衡。