

# 2009年3季度变量分析总报告

## 一、宏观经济总体态势

前三季度经济增速总体低于去年同期水平,但逐季有所加快。GDP增长率从今年一季度的6.1%、二季度的7.9%回升到三季度8.9%。其中,第一产业增长4%,回落0.5个百分点;第二产业增长7.5%,回落3.1个百分点;第三产业增长8.8个百分点,回落1.7个百分点。对未来趋势的判断:尽管经济回升态势得到进一步巩固,但速度回升不等于经济运行状况的实际性改善,经济回升的基础仍较脆弱。

## 二、当前宏观经济中的突出变化

### 1、未来发生明显通货膨胀的可能性较小

三季度物价下降幅度明显收窄,物价有望改变前期的持续下降趋势,转为温和回升的新态势,主要原因是食品价格的反弹和前期货币供应量的持续大幅增长。与之相伴随的是社会通胀预期的开始明显上升。我们认为,尽管近期货币供应量增长存在明显的过快问题,但由于实体经济存在越来越严重的产能过剩问题,而总需求却仍然相对不足(特别是出口需求严重不足),因此,未来发生较明显的通货膨胀问题的可能性较小。展望明年,物价将小幅回升,将出现既无通胀又无通缩的短暂平衡点,但我们相信,如果明年不明显地收缩货币政策,接之而来的将不是高通货膨胀,而是较为明显的通货紧缩。

### 2、投资快速增长拉动经济明显回升

2009年前三季度,全社会固定资产投资完成155057亿元,比上年同期增长33.4%,增幅同比提高6.4个百分点。考虑投资价格下降2.9%的因素,全社会固定资产投资实际增长37.4%,增幅为多年来最高。从三大需求的情况看,前三季度社会消费品零售总额增长15.1%,考虑价格下降因素实际增长17.0%,外贸出口下降21.3%,贸易顺差1355亿美元,比去年同期减少475亿美元。相比较而言,固定资产

投资增长仍然最快，对经济增长的贡献也最大。据测算，在前三季度7.7%的经济增长中，投资贡献7.3个百分点（其中固定资产投资的贡献更高），消费贡献4.0个百分点，出口贡献-3.6个百分点。没有投资的持续快速增长，就没有经济的持续明显回升。

前三季度，在全社会固定资产投资中，城镇投资133177亿元，比上年增长33.3%（名义增长，下同），增幅比去年同期提高6.8个百分点，比上半年回落0.3个百分点；农村投资21880亿元，增长33.6%，增幅同比提高10.6个百分点，比上半年提高0.9个百分点。

### 3、快速信贷投放导致各项存款增长较快

9月末，金融机构人民币各项存款余额为58.39万亿元，同比增长28.35%，增幅比上年末高8.62个百分点，比上月末高0.86个百分点。前三季度人民币各项存款增加11.75万亿元，同比多增5.18万亿元。从分部门情况看：居民户存款增加3.80万亿元，非金融性公司存款增加6.64万亿元，财政存款增加1.03万亿元。非金融性公司存款中，企业存款增加5.60万亿元。9月份当月人民币各项存款增加9992亿元。

9月末外汇各项存款余额2032亿美元，同比增长7.83%。前三季度外汇各项存款增加105亿美元，同比少增172亿美元。其中，9月份外汇各项存款下降32亿美元。

本外币并表后，9月末金融机构本外币各项存款余额为59.78万亿元，同比增长27.79%。前三季度新增本外币各项存款11.82万亿元，同比多增5.14万亿元。当月新增本外币各项存款9766亿元。

### 4、外需下滑压力仍然较大

首先，短期内国际经济复苏的可能性不大。这次金融危机对实体经济影响程度很深。尽管美欧日等发达经济体部分先行指标出现好转，但这主要受益于政府大规模政策刺激和企业去库存化之后的补充库存，主要实体经济指标仍处于下滑状态，世界经济短期内明显复苏的可能性不大，甚至可能出现新的反复。外需严重萎缩仍将是制约我国外贸发展的最主要因素。

其次，美欧过度消费模式正在发生变化。今年5月份美国居民的

储蓄率从原来的几乎为零上升到现在的 6.9%，消费模式的改变将带来进口的大幅下滑，这会在一定程度上影响到中国的出口。我国许多行业出口依存度较高，彩电、计算机、手机、鞋类、服装、自行车等产品均超过 60%，有的甚至高达 90%。如果出口继续下滑，国内产能过剩矛盾将进一步加剧，对企业经营和就业的影响将进一步加深。

三是贸易保护主义出现新形式。金融危机爆发以来，部分国家为保护本国产业和就业，采取了各种形式的限制自由贸易的措施，贸易保护主义日益加剧，贸易摩擦形势严峻。我国仍然是遭受贸易保护冲击最严重的国家之一，2008 年 10 月至 2009 年 6 月，我遭遇贸易救济调查涉案总金额 98 亿美元，比 2008 年前三个季度增加 113%。同时，各国特别是发达国家利用“低碳”、“环保”等标准，积极推行环境贸易保护主义。

四是贸易融资条件恶化。受金融危机影响，境外进口商和经销商融资难度增大，我国出口企业收款周期延长，预收货款减少，出口坏账增多，收汇风险上升。国内银行为防范风险对出口企业慎贷、惜贷的现象较普遍，出口企业资金紧张问题较突出。

五是出口企业投资意愿不足。金融危机爆发以来，全球范围内产能过剩矛盾突出。我国目前产能利用率仅为 70%左右。受此影响，出口企业投资意愿不足，影响今后一段时期的出口增长后劲。上半年，我国合同利用外资金额下降 25.1%，加工贸易进口设备、出口加工区进口设备、外商投资企业作为投资进口的设备物品分别下降 60%、59.3%和 32.3%。

## 5、关注美元套利交易对外汇收支的影响

本轮国际金融危机之前，活跃的日元套利交易曾是导致全球流动性过剩的重要因素之一。所谓日元套利交易，就是在市场预期日元贬值压力不大的情况下，纷纷借用低息日元债务，投资高收益货币的无风险套利行为。此轮危机中，随着美联储为刺激经济、拯救金融，大举降低美元利率、实施定量宽松货币政策，在市场普遍预期未来美元贬值压力较大的情况下，以美元为媒介的套利交易也开始趋于活跃，

并对我国外汇收支产生影响。主要表现在以下几方面：

一是美元逐渐具备作为套利交易货币的基本条件。目前境内一年期美元贷款利率平均为 1.44%，而同档人民币贷款利率为 5.31%，利差达 4.36 个百分点。同时，自美联储宣布实施定量宽松货币政策以来，2009 年 4-9 月份，美元广义汇率指数累计下跌了 8.3%。我国银行结售汇顺差扩大始于今年 4 月，而美元汇率指数正是从 3 月份起因美联储宣布实施定量宽松的货币政策，开始转升为跌。

二是我国银行结售汇顺差的扩大是因为售汇大幅减少而非结汇增加。因国际市场美元利率处于历史低点，以国际市场利率为主要定价参考的国内外汇贷款成本明显降低，企业借用国内外汇贷款支付进口大幅增加。2009 年一季度末，金融机构各项外汇贷款余额比年初减少 85 亿美元，4 至 9 月份增加 1081 亿美元。其中进出口贸易融资余额一季度减少 16 亿美元，4 至 9 月份增加 497 亿美元。在此情况下，企业购汇需求下降，三季度货物贸易售汇率（贸易售汇/进口）分别较一、二季度下降 21 个和 2 个百分点（同期，贸易结汇率分别较一、二季度下降 5 个和 3 个百分点）。与此同时，银行为满足国内贷款用汇需求，在对外负债未明显增加的情况下，大幅调回境外外汇资产，9 月末金融机构对外证券投资、对外拆放和存放资金余额较 3 月末下降 900 亿美元左右。

一旦将来美国开始加息，美元汇率止跌回升，美元套利交易平仓，将引发我国局部资本流向逆转的可能。

## 6、利用外资规模已开始出现止跌企稳回升态势

2009 年我国 3 季度我国利用外资总额达 212.47 亿美元，继续保持下降态势，环比降幅达 2.5%。但从月度数据看，3 季度利用外资规模的下降主要是受 2009 年 7 月份利用外资大幅下降影响。当月我国月度利用外资额仅为 55.43 亿美元，同比降幅高达 35.6%，为金融危机全面爆发以来最低水平，随后开始呈现回升态势。2009 年 8 月份我国月度利用外资额达 76.07 亿美元，为金融危机全面爆发以来首次同比正增长，增幅达 5.0%；2009 年 8 月份我国月度利用外资额进一步回升，达 80.97 亿美元，同比增幅高达 17.8%。2009 年 1-9 月我国利用外资规模月度走势如图 1 所示。

我国利用外资规模开始企稳回升主要受国内经济和国际经济两

个方面的影响。在国内经济方面，去年年底起出台的一系列经济刺激方案有效地发挥了稳定企业信心和拉动经济增长的作用，2009年3季度我国实际GDP同比增长8.9%；在国际经济方面，当前全球经济在多个方面出现了企稳回升迹象，如美国3季度GDP折年率环比上升3.5%，为自金融危机爆发以来首次环比正增长。这些因素表明全球经济和我国国内经济均出现了复苏势头，有利于我国吸收外资规模的上升。

### 三、未来经济走势展望

尽管经济回升态势得到进一步巩固，但速度回升不等于经济运行状况的实际性改善，经济回升的基础仍较脆弱。

**一是国内需求回升对政策的依赖程度仍较强，经济回升的内生动力和活力仍然不足**

在百年一遇的金融危机冲击下，此次我国经济能在较短时间内实现企稳回升，主要得益于政府在扩大投资、刺激消费方面的双向发力。根据有关部门的初步测算，前三季度，投资对GDP增长的贡献率在90%以上，消费在50%以上，相应的净出口的贡献率为-50%以上，经济的恢复增长主要依靠政府扩大内需的努力。从内需构成看，投资特别是“铁公鸡”（铁路、公路、机场）等基础设施方面的投资增加起了很重要的作用。前三季度，基础设施投资（不包括电力）增长52.6%，对城镇投资增长的贡献率接近30%。消费增长的加快与财税政策对汽车购买、家电下乡等方面的推动作用也有很大的关联。受经济运行状况好转、财政收支矛盾突出等因素的影响，下阶段政策支持力度特别是政策效应存在着递减的可能。

**二是国际经济的好转将是曲折和缓慢的，外需不足对我国经济发展的制约仍将持续较长时间**

尽管主要经济体的经济运行状况在逐步好转，但基础仍不稳固，能否持续回升还存在着很大的不确定性。由于主要发达国家金融“有毒资产”的清理工作还远未完成，财政赤字和公共债务数额巨大，加之失业率持续攀高，油价上升，美元贬值，贸易保护主义明显抬头等，

普遍认为，目前世界经济虽已推出“急症室”，但仍需在“观察室”停留一段较长时间。受此影响，未来 2 - 3 年我国出口需求难以出现较为明显的回升。

**三是国内部分行业结构不合理、产能过剩的问题进一步凸显，在一定程度上可能影响扩大内需政策效应的发挥**

目前我国经济面临“两难”境地：一方面，多数行业的产能利用率仍较低，需要逐步消化和提高；另一方面，不少行业重复建设、产能过剩矛盾凸显。这将影响我国扩张内需的潜力和空间的发挥。

**四是三季度部分经济指标的好转，与去年同期对比基数较低有关**  
受国际金融危机冲击，去年下半年我国主要经济指标增速均明显回落，按同比（与去年同比对比）增长速度计算，即使经济运行状况没有改善，表现在统计数据上，下半年经济增速也会明显高于上半年，且逐季加快，对此，必须认真分析，清醒判断。

根据目前掌握的情况，综合判断，全年 GDP 增速可能在 8.3 - 8.5% 左右。

## GDP 与工业生产

### 一、基本情况

**GDP**：根据国家统计局公布的数据，前三季度经济增速总体低于去年同期水平，但逐季有所加快。1 - 3 季度国内生产总值 217817 亿元，同比增长 7.7%，比上年同期回落 2.2 个百分点。其中，第一产业增长 4%，回落 0.5 个百分点；第二产业增长 7.5%，回落 3.1 个百分点；第三产业增长 8.8 个百分点，回落 1.7 个百分点。3 季度当季增速比 1 季度加快 2.8 个百分点。

**工业生产**：前三季度，规模以上工业同比增长 8.7%，比上年同期回落 6.5 个百分点。其中，轻、重工业均增长 8.7%；外商及港澳台商投资企业、国有及国有控股企业增速较低，分别仅增长 3.4%和

4.1%；集体企业增长 7.9%；股份制企业增长 11%。

## 二、经济增长分析

总体上看，前三季度经济呈现出较为明显的企稳向好的态势，经济回暖的基础得到进一步巩固。表现在：

### 1、各主要经济指标表现逐季好转

GDP 增速从去年四季度的 6.8%、今年一季度的 6.1%、二季度的 7.9% 回升到三季度 8.9%。规模以上工业增速三季度达到 12.4%，与去年三季度 12.9% 的增速基本接近，比一季度 5.1% 的增速回升了 7.3 个百分点，其中，9 月份当月增速达到 13.9%，快于去年同期 2.5 个百分点。从需求方面看，在投资、消费等国内需求继续保持快速增长的同时，国外需求继续萎缩的势头得到初步遏制，出口降幅明显收窄。三季度出口同比下降 20.2%，降幅比二季度缩小 3.3 个百分点，其中，9 月份下降 15.2%。此外，发电量、货运量、主要产品产量等的增速也逐步加快或由负转正。

### 2、工业企业经营状况逐步得到改善

伴随生产增速的回升，企业利润也扭转了前期大幅下降的状况，开始止跌回升。6 - 8 月，规模以上工业企业实现利润同比增长 6.9%，实现了 9 月份以来的首次正增长。去年 9 - 11 月下降 26.2%，今年 1 - 2 月下降 37.3%，3 - 5 月下降 16.2%。

### 3、各方面对下阶段经济发展的信心进一步增强

制造业采购经理指数（PMI）连续 7 个月在 50% 以上，9 月份达到 54.3%，表明多数企业认为其生产经营状况在逐步好转。从另外两个指标看，三季度，企业景气指数、企业家信心指数分别比二季度提高 8.5 和 9.9 个百分点。

### 4、经济发展的外部环境趋于好转

一是通货紧缩的状况在逐步缓解。居民消费价格（CPI）降幅缩小，9 月份下降 0.8%，下降幅度比 8 月份缩小 0.4 个百分点。从环比

情况看，7月份持平，8、9月份连续2个月环比上升。

二是美国、日本、欧盟等发达国家的经济衰退接近尾声，开始缓慢复苏。GDP 环比折年率：美国从一、二季度分别下降 6.4%和 0.7% 转为三季度增长 3.2%；日本二、三季度实现了连续增长，GDP 环比折年率增速均为 2.4%；欧元区一季度下降 9.6%，二季度下降 0.8%，三季度增长 1.6%。在住房、汽车等的带领下，美国个人消费 5 - 8 月实现 4 个月连续环比增长。

另一方面，也应看到，速度回升不等于经济运行状况的实际性改善，经济回升的基础仍较脆弱。

一是国内需求回升对政策的依赖程度仍较强，经济回升的内生动力和活力仍然不足。在百年一遇的金融危机冲击下，此次我国经济能在较短时间内实现企稳回升，主要得益于政府在扩大投资、刺激消费方面的双向发力。根据有关部门的初步测算，前三季度，投资对 GDP 增长的贡献率在 90%以上，消费在 50%以上，相应的净出口的贡献率为 - 50%以上，经济的恢复增长主要依靠政府扩大内需的努力。从内需构成看，投资特别是“铁公鸡”（铁路、公路、机场）等基础设施方面的投资增加起了很重要的作用。前三季度，基础设施投资（不包括电力）增长 52.6%，对城镇投资增长的贡献率接近 30%。消费增长的加快与财税政策对汽车购买、家电下乡等方面的推动作用也有很大的关联。受经济运行状况好转、财政收支矛盾突出等因素的影响，下一阶段政策支持力度特别是政策效应存在着递减的可能。

二是国际经济的好转将是曲折和缓慢的，外需不足对我国经济发展的制约仍将持续较长时间。尽管主要经济体的经济运行状况在逐步好转，但基础仍不稳固，能否持续回升还存在着很大的不确定性。由于主要发达国家金融“有毒资产”的清理工作还远未完成，财政赤字和公共债务数额巨大，加之失业率持续攀高，油价上升，美元贬值，贸易保护主义明显抬头等，普遍认为，目前世界经济虽已推出“急症室”，但仍需在“观察室”停留一段较长时间。受此影响，未来 2 - 3 年我国出口需求难以出现较为明显的回升。

三是国内部分行业结构不合理、产能过剩的问题进一步凸显，在一定程度上可能影响扩大内需政策效应的发挥。目前我国经济面临“两难”境地：一方面，多数行业的产能利用率仍较低，需要逐步消化和提高；另一方面，不少行业重复建设、产能过剩矛盾凸显。这将影响我国扩张内需的潜力和空间的发挥。

四是三季度部分经济指标的好转，与去年同期对比基数较低有关。受国际金融危机冲击，去年下半年我国主要经济指标增速均明显回落，按同比（与去年同比对比）增长速度计算，即使经济运行状况没有改善，表现在统计数据上，下半年经济增速也会明显高于上半年，且逐季加快，对此，必须认真分析，清醒判断。

根据目前掌握的情况，综合判断，全年GDP增速可能在8.3 - 8.5%左右。

## 2009年三季度投资运行分析

2009年第三季度，国际金融危机的影响仍在持续，我国出口继续下降，外部经济环境尚未出现明显改观。在这种情况下，我国经济继续明显回升，其中固定资产投资继续发挥了重要的拉动作用。与此同时，对重复建设和生产能力过剩的担忧上升。今后一段时期投资可望继续保持较快增长，优化投资结构、防止盲目重复建设是投资调控的重要任务。

### 一、投资快速增长拉动经济明显回升

2009年前三季度，全社会固定资产投资完成155057亿元，比上年同期增长33.4%，增幅同比提高6.4个百分点。考虑投资价格下降2.9%的因素，全社会固定资产投资实际增长37.4%，增幅为多年来最高。从三大需求的情况看，前三季度社会消费品零售总额增长15.1%，考虑价格下降因素实际增长17.0%，外贸出口下降21.3%，贸易顺差

1355 亿美元，比去年同期减少 475 亿美元。相比较而言，固定资产投资增长仍然最快，对经济增长的贡献也最大。据测算，在前三季度 7.7% 的经济增长中，投资贡献 7.3 个百分点（其中固定资产投资的贡献更高），消费贡献 4.0 个百分点，出口贡献 -3.6 个百分点。没有投资的持续快速增长，就没有经济的持续明显回升。

前三季度，在全社会固定资产投资中，城镇投资 133177 亿元，比上年增长 33.3%（名义增长，下同），增幅比去年同期提高 6.8 个百分点，比上半年回落 0.3 个百分点；农村投资 21880 亿元，增长 33.6%，增幅同比提高 10.6 个百分点，比上半年提高 0.9 个百分点。

## 二、工业投资增幅回落

2009 年前三季度投资结构出现不少积极变化，但也存在一些问题。从投资的三次产业结构看，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。其中，第一产业投资增长 54.8%，同比回落 8 个百分点；第三产业投资增长 38.1%，同比加快 13.3 个百分点；第二产业投资增长 26.9%，同比回落 3.3 个百分点。第三产业投资占城镇投资的比重为 55.4%，同比提高 1.9 个百分点。前三季度工业投资 55706 亿元，同比增长 26.6%，增幅比城镇投资低 6.7 个百分点。这是投资增长结构的一个重要变化。

从工业有关行业的投资看，采矿业投资增长 17.5%，改变了前一时期高速增长的气势，制造业投资增长 27.7%，增势也有所趋缓。具体来看，增幅较低的行业包括：纺织业投资增长 10.0%，纺织服装鞋帽制造业投资增长 15.4%，化学纤维制造业投资增长 -16.5%，黑色金属冶炼及压延加工业投资增长 4.0%，有色金属冶炼及压延加工业投资增长 17.3%，石油加工、炼焦业投资增长 -2.2%，石油和天然气开采业投资增长 -7.6%，通信设备、计算机及其他电子设备制造业投资增长 3.0%。与此同时，不少行业投资增长仍然较快，其中：采矿业中的非金属矿采选业投资增长 52.0%。制造业中增长较快的有：农副食品制造业投资增长 38.5%，烟草制造业 75.2%，非金属矿物制品业 47.8%，通用设备制造业 41.4%，交通运输设备制造业 37.0%，电气机械及器材制造业 53.1%，废气资源和废旧材料回收加工业 53.2%。建筑业投资增长 41.9%。

从第三产业投资情况看，交通运输、仓储和邮政业投资增长 59.3%，其中铁路投资增长 87.5%，道路投资增长 50.7%，城市公交投资增长 66.2%，水上交通投资增长 38.3%，航空运输业投资增长 28.0%。批发和零售业投资增长 47.8%，住宿和餐饮业增长 39.9%，金融业增长 45.6%。水利和环境管理业分别增长 59.6%和 60.4%。第三产业投资快速增长，与前三季度第三产业增加值较快增长、在 GDP 中比重上升的趋势是一致的。

从中央项目和地方项目的关系看，前三季度中央项目投资增长 18.9%，地方项目投资增长 34.9%，与上半年和一季度相比，中央项目投资增幅明显回落，而地方项目投资增速明显加快，表明当前的投资快速增长和经济持续回升主要是由地方投资带动。

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 63119 亿元，比上年同期增长 28.1%，增幅比上年同期加快 5.4 个百分点；中部地区投资 36196 亿元，增长 38.3%，增幅加快 2.9 个百分点；西部地区投资 31556 亿元，增长 38.9%，增幅提高 9.4 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明显。投资增长较快的地区包括：北京增长 49.2%，天津 44.2%，河北 52.2%，辽宁 41.3%，山西 41.7%，黑龙江 45.2%，江西 41.2%，湖南 43.2%，广西 50.4%，四川 45.8%，陕西 42.3%。投资增长较慢的地区包括：上海增长 12.1%，广东 22.7%，浙江 13.7%，福建 17.3%，山东 22.7%，都属于东部地区。此外，新疆投资增长 24.3%，也低于西部地区和全国平均水平。

需要关注的是，目前一些领域产能过剩、重复建设问题比较突出，甚至还在加剧。例如，2008 年我国粗钢产能 6.6 亿吨，国内需求 5 亿吨，在建项目粗钢产能 5800 万吨，多为违规建设。水泥产能 18.7 亿吨，当年水泥产量 14 亿吨，在建产能 6.2 亿吨，还有已经核准待开工的产能，全部产能建成后将达到 27 亿吨。2008 年平板玻璃产能 6.5 亿吨，产量 5.74 亿吨，加上在建和拟建项目，总的产能将达到 8 亿吨。2008 年多晶硅产能 2 万吨，产量 4000 吨，在建产能约 8 万吨。2010 年风电装备产能将超过 2000 万千瓦，而每年装机规模为 1000 万千瓦左右。同时，电解铝、造船、大豆压榨等行业产能过剩矛盾也很明显。这些都需要在今后一段时期妥善应对。

### 三、内资投资持续快速增长

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 122480 亿元，比去年同期增长 37.0%，在城镇投资中的比重从去年同期的 89.5% 上升到 92.0%；而港澳台商投资 4467 亿元，增长 0.1%，在城镇投资中的比重从去年同期的 4.5% 下降到 3.4%；外商投资企业投资 5509 亿元，增长 0.9%，在城镇投资中的比重从去年同期的 5.5% 下降到 4.1%。个体经营投资 720 亿元，增长 33.9%，在城镇投资中的比重为 0.5%，与去年同期持平。这表明，国际金融危机大大减弱了外资企业的投资能力和投资预期。从内资投资的结构看，国有及国有控股投资增长 38.8%，私营企业投资增长 35.2%，均高于全部投资增幅。股份合作、联营企业、股份有限公司的投资增幅较低，甚至只有一位数增长。总的看，不同类型的企业的投资增速差距甚大。

### 四、房地产开发投资加快增长

前三季度，房地产开发完成投资 25050 亿元，同比增长 17.7%，尽管增幅仍低于全部投资，但比上半年加快 7.8 个百分点，房地产投资加快增长的势头相当明显。从投资的用途结构看，住宅投资增长 13.4%，办公楼投资增长 33.3%，商业营业用房投资增长 34.8%，其他投资增长 24.5%。住宅投资中，经济适用房投资增长 19.5%。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，房屋价格出现明显回升。9 月份，全国 70 个大中城市房屋销售价格同比上涨 2.8%，涨幅比 8 月份扩大 0.8 个百分点；环比上涨 0.7%。其中，新建住宅销售价格同比下降 2.7%，降幅比 8 月份扩大 1.2 个百分点；环比上涨 0.8%。二手住宅销售价格同比上涨 3.8%，涨幅比 8 月份扩大 0.2 个百分点；环比上涨 0.5%。与去年同期相比，新建住宅销售价格上涨的城市有 58 个，与上月相比，新建住宅销售价格上涨的有 66 个。

房地产开发投资资金快速增长。前三季度，房地产开发企业资金来源 38991 亿元，同比增长 38.8%，增幅比前 8 个月加快 4.6 个百分点。其中，国内贷款增长 47.2%，加快 0.9 个百分点；定金及预收款增长 52.0%，加快 8.8 个百分点，个人按揭贷款增长 107.7%，加快

13.6 个百分点；企业自筹资金增长 14.5%，加快 1.9 个百分点；利用外资下降 26.2%，降幅缩小 7.4 个百分点。目前房地产投资的资金来源形势已经发生重大变化，银行资金成为支撑房地产市场回升的主力。

商品房销售持续高速增长。在全国商品房销售面积大幅下降之后，今年前三季度全国商品房销售面积 58371 万平方米，同比增长 44.8%，商品房销售额 27557 亿元，增长 73.4%，房地产市场销售呈现量价齐升的局面。分区域看，东部地区商品房销售面积同比增长 52.9%，商品房销售额增长 83.3%；中部地区商品房销售面积同比增长 30.0%，商品房销售额增长 46.6%；西部地区商品房销售面积同比增长 42.7%，商品房销售额增长 61.6%。目前房地产市场高速增长中存在隐忧，如何促进房地产市场持续健康发展，需要认真对待。

## 五、年内投资将继续较快增长

预示未来投资趋势的两个指标均在大幅扩张：一是投资资金来源充裕，二是新开工项目很多。前三季度，城镇固定资产投资到位资金 152772 亿元，比上年同期增长 39.4%，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 77.7%，国内贷款增长 48%，利用外资增长 -13.1%（其中外商直接投资增长 -17.4%），自筹资金增长 33.1%，其他资金增长 57.9%。这种资金来源格局体现了积极财政政策和适度宽松货币政策的影响。与此同时，新开工项目继续大幅回升。前三季度，城镇新开工项目 26.9 万个，比去年同期增加 7.86 万个。新开工项目计划总投资 11.217 万亿元，比去年同期增长 83%。新开工项目占施工项目的比重为 31.1%，比去年同期提高 7.8 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 89.1% 和 89.5%，东部地区也有 72% 的增幅，势头非常强劲。

以上表明，今后一段时间投资可望继续较快增长。但由于明年投资基数较高，部分行业产能过剩，银行贷款能力受到资本金等方面的制约，将对投资增长产生制约影响。如何既保持投资持续较快增长，又优化投资结构、防止重复建设，是加强和改善投资调控的重要任务。

# 2009 年前三季度国内消费继续回升

## 一、基本情况

在国家扩内需,促增长一揽子计划的刺激下,国内消费企稳回升,三季度国内消费市场明显好转,社会零售逐季加快,消费热点突出,形势积极向好。1-3 季度,社会消费品零售总额 89676 亿元,比上年同期增长 15.1%,比上半年和第一季度均加快 0.1 个百分点。其中,三季度社会消费品零售总额增长 15.3%,比二季度加快 0.3 个百分点。从变化情况看,主要有四个特点:

### 1、城市市场回升加快,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%,9 月份同比增长 15.9%,比 6 月份加快 0.8 个百分点,1-9 月增长 14.8%;县及县以下增速放慢,6 月份同比增长 15.0%,9 月份同比增长 14.6%,比 6 月份回落 0.4 个百分点,1-9 月增长 16%,仍快于城市增速。不过,进入三季度后,城市销售开始加速,与县及县以下累计增速的差距明显缩小,由上半年相差 2.0 个百分点,缩小为 1.2 个百分点。

### 2、零售业持续回升,餐饮业高位波动

零售业零售额(占社会消费品零售总额 70%以上)1-9 月增长 15.7%,增速稳步上升;住餐业零售额持续高位增长,1-9 月增长 17.4%,比上半年增速略有回落。

### 3、东中西部普遍上升,东部增速落后于中西部

1-9 月东部地区社会消费品零售额增长东部地区增速比中、西部地区分别低 2.2 和 2.4 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

1-9月农村居民生活消费现金支出人均2452元，名义同比增长10.1%，扣除价格影响，实际增长10.9%。1-9月城市居民生活消费性支出人均9094元，名义同比增长8.9%，扣除价格影响，实际增长10.1%。农村居民生活消费支出名义增速快1.2个百分点，实际增速快0.8个百分点。

## 二、促进国内消费回升的主要原因

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以来出现明显回升和居民收入继续增长有很大关系。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。为应对金融危机的不利影响，国家及时出台了一系列扩内需、促消费的政策措施。这些政策措施可分为四类：（1）直接提高居民特别是低收入居民收入的政策；（2）提高居民消费能力和意愿的政策，如家电下乡等；（3）稳定大宗和热点消费市场的政策，如汽车、住房政策；（4）提供消费便利性的政策，如促进流通政策等。从各方面情况看，这些政策措施达到了预期效果，有效地提振了信心，对于促进消费需求、活跃商品市场发挥了积极效应，也是今年以来消费品市场能够保持平稳较快增长的主要因素。具体来讲，国内消费的回升原因是：

### 第一，消费能力在继续提高

消费是收入增长的函数，扣除价格因素前三季度城镇居民可支配收入增长了10.5%，农村居民现金收入增长9.2%，收入的增长必然会增强消费能力。

### 第二，消费环境在继续改善

除了商家为了促销自己主动的改善消费方式，创造好的消费环境以外，国家的宏观调控政策尤其是扩大内需的政策，极大的改善了居民的生产生活条件。比如道路、电器等与生活密切相关的投资不断地加大，居民生活的条件不断地改善了，有了路就可以买车，有了水就

可以买一些家用电器，这是今年以来变化比较明显的地方之一，消费环境在持续改善。

### **第三，消费的信心在增强**

根据消费信心指数调查 10 月份是 88.8%，比上月提升，随着经济企稳回升这种态势越来越明确，随着国家在改善社会保障水平的提高，居民消费信心在不断地增强，这样多年积累的消费能力可以得到一些释放。

### **第四，消费热点很突出，尤其是汽车的消费**

1-9 月份全国汽车的生产量接近 1000 万辆，而且销售量每个月都是大幅度的增加。前三季度，限上批零售业汽车类零售额增长 24.5%，分别拉动限上批零售业零售额和零售总额增长 5.9 和 2.0 个百分点。汽车类零售额增速连续 9 个月攀升。1-8 月汽车累计销量 831.1 万辆，同比增长 29.2%。9 月份汽车销量超过 120 万辆，前三季度销量超过 950 万辆，超过去年全年的 938 万辆。商品房销售逐月递增，对家居建材类商品需求持续增加。前三季度，家具、建筑及装潢材料类零售额分别增长 32.3%和 21.1%，其中 9 月份分别增长 34.0%和 30.2%。

## **三、四季度消费品市场走势预计**

四季度，虽然政策效应可能会有所减弱，但随着整体经济形势的进一步趋好，城乡居民收入将持续增加，加之物价的逐步回升，而且四季度历来都是市场销售的旺季，四季度市场销售增长仍将保持平稳较快增长，增速有望快于前三季度，预计在 15.3 %-15.8%之间。

## **2009 年三季度物价形势及走势分析**

三季度物价下降幅度明显收窄，物价有望改变前期的持续下降趋势，转为温和回升的新态势，主要原因是食品价格的反弹和前期货币

供应量的持续大幅增长。与之相伴随的是社会通胀预期的开始明显上升。我们认为，尽管近期货币供应量增长存在明显的过快问题，但由于实体经济存在越来越严重的产能过剩问题，而总需求却仍然相对不足（特别是出口需求严重不足），因此，未来发生较明显的通货膨胀问题的可能性较小。展望明年，物价将小幅回升，将出现既无通胀又无通缩的短暂平衡点，但我们相信，如果明年不明显的收缩货币政策，接之而来的将不是高通货膨胀，而是较为明显的通货紧缩。

## 一、三季度物价形势分析

三季度物价总水平处于由下降转为回升的过渡期，食品价格明显回升及前期货币供应量持续大幅增长导致 CPI 降幅明显收窄；受经济显著回暖的影响，PPI 跌幅持续缩小；房价受过多的货币供应支持，持续大幅回升。

**CPI 降幅明显收窄。**三季度各月 CPI 分别下降 1.8%、1.2%和 0.8%，降幅呈明显的收窄态势。三季度 CPI 月平均同比下降 1.3%，比二季度收窄 0.2 个百分点，月环比持续回升，7 月份 CPI 环比增长为 0，8 月和 9 月环比分别增长了 0.5%和 0.4%。物价总水平降幅收窄的主要原因是：一是食品价格明显反弹。8 月份和 9 月份食品价格同比分别增长 0.5%和 1.5%，而之前的 6 个月是持续负增长。我们的估算表明：物价降幅收窄的主要贡献是食品价格的回升，8 月份 CPI 同比降幅比 7 月缩小 0.6 个百分点，其中食品贡献率接近 70%，9 月份的贡献接近 9 成。二是前期货币供应量持续大幅增长所带来的滞后影响。今年二、三月份以后，我国货币供应量 M1 和 M2 持续大幅增长，M1 持续 7 个月增长超过 17%，其中 6 月份后基本都在 25%以上，M2 持续 8 个月增长超过 20%，其中 7 个月超过 25%，9 月份更是创 20 年来的新高。超量的信贷投放和货币供应量对物价环比回升、同比降幅收窄起了一定的作用。

**PPI 跌幅逐步缩小。**7 月份工业品出厂价格达到去年底以来的最大跌幅，为 -8.1%，之后跌幅逐步缩小，8 月份为 -7.9%，9 月份降幅收窄的态势明显加快，为 -7.0%。3 月份后经济增长企稳回升特别是第二季度的强劲反弹是导致 PPI 环节明显回升、同比逐步收窄的最主要原因。这又主要是由于投资增长十分强劲，1-3 月、1-6 月和 1-9 月

城镇规模以上固定资产投资分别增长 28.6%、33.6%和 33.3%，拉动了生产资料价格的全面回升。另外，国际原油、商品期货价格的大幅回升，也对 PPI 的跌幅缩小起了重要作用。

**房价受过多的货币供应支持，持续大幅回升。**今年以来为保增长，国家超常地供给货币，特别是新增信贷规模增长达 1 倍以上，即全年新增信贷 10 万元左右，我们估计，这比经济对货币的实际需求要多出 3-4 万亿元。根据以往的经验，它们中的绝大部分流入房市，其次是流入股市，3 月份以后的房价止跌回升特别是 5、6 月份以后的房价大涨主要是因为货币的超额供给。令我们非常忧虑的是：过去一轮经济高速增长所形成的房地产泡沫不仅没有借机很好的调整，相反，受借信贷过量投入的刺激，新一轮房地产泡沫又起。

## 二、四季度及明年的物价增长走势分析

四季度物价总水平增长有望由负转正，2010 年物价增长将会有所回升，但不会形成明显的通货膨胀趋势。8 月份和 9 月份物价数据给人这样的感觉：通货紧缩压力正在渐去，而通货膨胀压力又起。真的是通货紧缩之忧渐去通货膨胀之忧重启吗？我不以为如此，我的判断是：短期价格形势较佳，既无通货紧缩之忧，也无通货膨胀之忧，估计这样的形势会持续一年左右。按目前的趋势发展，大概再过二三个月即在年底前后，CPI 有望转正，明年 CPI 估计为 2-3%。但更长时间内通货紧缩将占上风，在现有的国际国内经济形势下，发生持续性的强通货膨胀趋势的可能性较少，更不会出现一些人所谓的“滞涨”问题，相反会出现一个新格局：实体经济通缩、虚拟经济大膨胀（或叫“实缩虚胀”）。

为什么我们不担心通货膨胀？理由是：过量的货币供给不大会转化为通货膨胀压力，相反，在全球经济处于衰退期以及中国经济总体仍处于调整期的情况下，更容易转化资产价格的泡沫化。货币过多是发生通货膨胀的条件，但要真的转化为通货膨胀，必须还要具备另两个条件之一，存在明显的外部价格冲击因素（如重要的粮食产品或副食品短缺、原油价格持续大涨等）或存在持续的 GDP 缺口（出现持续化的总需求大于总供给）。现在明显不具有这两类条件。不必为近期价格环比的上升而担心，最近物价环比的明显回升不是核心 CPI 环比

的明显回升，仅是由食品价格的环比反弹所引起的。如 8 月份 CPI 环比上升 0.5%，主要是由于食品价格环比回升力度较大，当月食品价格环比上升 1.3%，而这又是由于猪肉价格在大幅下跌后的大幅反弹，不具有持续性，最近几年我国粮食持续增产、猪肉产量也恢复到正常状态，不会形成来自食品严重短缺的价格外部冲击；另外，世界经济仍然处于不景气中，且未来世界经济复苏后的增长会是一种偏弱的增长周期，因此，近期不会拉动油价大幅上涨，即油价这一外部冲击因素的影响也不明显。那么，通胀是否发生仅取决于实体经济的供求平衡状态了。我们看到的是：8 月份非食品价格环比上升很小，仅上升 0.1%，再加上同比的数据是非食品类价格下降幅度并未收窄，8 月份非食品类价格下降 2%，与上月持平，这说明实体经济供大于求的格局并未改变，因而不会构成内在的通货膨胀压力。既然内外因素都不具备条件，那么通货膨胀预期便难以兑现。

真正令人担心的是“实缩虚胀”，即实体经济价格（CPI）紧缩而资产价格会大膨胀，这会导致之后经济增长持续偏慢或出现较长时间较深的调整。这种可能性是有的，由于当前经济增长仍然更多的依赖于投资，同时出口形势又不好，如果消费不足问题再显现，那么，产能过剩问题将加剧，从而使得实体经济出现明显的“通缩”，同时，货币可能会持续快速增长，那么，在 GDP 无缺口及不存在明显的外部冲击因素时最终只能转化为资产泡沫。

因此，价格问题不在通货膨胀，而在资产泡沫。特别需要指出的是出现“实缩虚胀”局面会更加麻烦。这会形成持续化的货币“不经意的”大量供应，使资产泡沫越滚越大，这同样会引起经济的大起大落，甚至发生严重的金融或经济危机，由美国次债危机爆发而引起的全球金融危机就是例证。美国的教训是：在低通胀条件下，政策制定者容易犯两个错误。一是由于实体经济的通货膨胀较低，使得判断经济是否过热或出现严重失衡失去了一个重要的尺度，因而容易出现经济已经过热但“温度计”（通货膨胀水平）却没有显示出来，从而导致宏观调控决策明显滞后；二是资产泡沫不同于常规的通货膨胀，它对政策的压力小，通货膨胀对绝大多数人的生活都会产生即时性的负面影响，因而对其担心的信息会很快传导到政策制定者面前，使其感到巨大的压力，但资产泡沫不同，对绝大多数人来讲特别是投资者来讲资产价格膨胀是获得“暴利性收入”的好机会，同时，它通过财富

效应对经济产生很强的短期促进效应，因而受到大多数人及政府的欢迎，由此政府便对资产泡沫采取不干预政策。正是美联储和美国政府在 90 年代以来持续犯这两种错误，最后酿成了世界金融大危机。

## 2009 年第三季度劳动保障情况

### 一、基本情况

**1、全国累计实现城镇新增就业 851 万人，为全年目标的 94%；城镇登记失业率为 4.3%，就业局势保持总体稳定。**

1—9 月，城镇新增就业 851 万人，完成全年 900 万目标的 94%；下岗失业人员再就业 402 万人，完成全年 500 万目标的 80%；就业困难人员实现就业 120 万人，完成全年 100 万目标的 120%。截止三季度末，全国城镇登记失业人员 915 万人，城镇登记失业率为 4.3%，与上季度末持平。

2008 年 7 月至今年 9 月底，政府组织地震灾区对口就业援助，共实现有组织劳务输出 65.2 万人，其中省外 47.5 万人；灾区劳动者实现本地就业人数 135.7 万人，其中公益性岗位安置 21.9 万人。

前三季度，实施特别职业培训计划全国共开展各类职业培训 2000 多万人次。

前三季度，全国参加职业技能鉴定人数为 956.9 万人（去年同期为 884 万人），获取职业资格证书人数为 813.6 万人（去年同期为 751 万人），其中新增技师和高级技师 16.4 万人（去年同期为 15.4 万人）。

**2、扩面征缴总体形势良好，社会保险制度进一步完善。**

扩面征缴总体形势良好。截至 9 月底，基本养老、基本医疗、失业、工伤、生育保险参保人数分别为 22857 万人、36295 万人、12492 万人、14484 万人、10314 万人，分别比去年底增加 966 万人、4473 万人、92 万人、697 万人和 1060 万人。1-9 月，五项社会保险基金征缴收入 9534 亿元，同比增长 15.4%。

各项社会保险待遇得到按时足额支付。1-9 月全国按时足额发放

企业离退休人员基本养老金 5815 亿元，同比增长 16.4%，全国已连续 69 个月实现企业离退休人员基本养老金按时足额发放。9 月底，全国失业保险金领取人数 248.4 万人，失业保险基金支出 219.1 亿元，同比增长 31%；医疗、工伤和生育保险待遇做到按规定支付，1-9 月全国共支付三项社会保险待遇 2084 亿元，同比增长 29.9%。

社会保险制度进一步完善。政府进行了《社会保险法（草案）》研究修改工作和《工伤保险条例（修订草案）》公开征求意见工作，制定公布《社会保险业务档案管理规定（试行）》。推进基本养老保险省级统筹，目前已有 28 个省份建立省级统筹制度。扩大失业保险基金使用范围，失业保险援企稳岗工作取得积极成效，东部 7 省市延续试点政策。城镇居民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工作顺利推进。政府开展工伤保险“平安计划”二期实施情况督查工作，国务院对开展新型农村社会养老保险试点工作进行了部署，全国新农保试点工作正式启动。此外，还开展社保基金专项治理检查工作，研究起草个人账户基金投资办法，修改完善企业年金监管办法。

落实“五缓四减”措施取得初步成效。各地结合本地实际及时制定贯彻落实的具体措施，优化操作程序，切实为企业减轻负担。

### **3、加强企业工资分配的宏观指导和调控，积极落实稳定企业劳动关系的政策措施。**

政府把贯彻实施劳动合同法与应对金融危机有机结合起来，加强对企业用工的指导和服务。研究起草企业经济性裁员规定、劳务派遣专项规定等配套规章草案。

加强了企业工资分配的宏观指导和调控。政府制定了《关于进一步规范中央企业负责人薪酬管理的指导意见》。各地及时发布 2009 年工资指导线和劳动力市场工资指导价位，进一步做好预防和解决企业工资拖欠工作。

积极落实稳定企业劳动关系的政策措施，出台关于服务外包企业实行特殊工时制度的政策。

及时有效地处理争议案件，提高劳动人事争议处理效能。前三季度，全国各级劳动争议仲裁机构共立案受理劳动争议案件 51.9 万件，同比下降 0.2%，当期审结案件 49.6 万件，同比上升 14%，当期结案

率为 95.6%。

加大劳动监察工作力度，帮扶困难企业渡过难关。对存在违法隐患的企业进行动态监控，实行重大案件和群体性事件限时报告制度。今年 7 月，政府有关部门组织开展了整治非法用工打击违法犯罪专项行动，共检查用人单位 34.64 万户，涉及劳动者 1091 万人，及时查处了一批重大违法案件。

#### **4、推进农民工参加社会保险，启动建立家庭服务业协调机制。**

政府有关部门积极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。

推进农民工参加社会保险。截至 9 月底，全国农民工参加基本养老保险、基本医疗、工伤、失业保险人数分别为 2464 万人、4292 万人、5281 万人、1563 万人，分别比去年底增加 48 万人、26 万人、339 万人、14 万人。

建立启动了家庭服务业协调机制，召开了推动家庭服务业促进就业部际联席会议第一次全体会议。

## **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 102 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>1</sup>：2009 年三季度，用人单位通过劳动力市场招聘各类人员约 576.7 万人，进入市场的求职者约 610.5 万人，岗位空缺与求职人数的比率 约为 0.94。

2009 年三季度，全国 102 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，本季度需求人数和求职人数比去年同期分别增加了 66 万人和 77.4 万人，各增长了 14.2%和 16.2%。

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 2.2%、39.6%和 58.2%。与去年

<sup>1</sup> 数据来源于中国劳动力市场信息网监测中心，2009年第三季度部分城市公共就业服务机构市场供求状况分析。

同期相比，第二产业的需求比重上升了 1.6 个百分点，第三产业的需求比重下降了 1 个百分点。

从行业需求看，81.6%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 33.6%、15.8%、11.9%、9.9%、6.3%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 85%和 10.5%，二者合计为 95.5%；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 27.1%、20.4%、17.1%和 10.9%，四项合计为 75.5%。

第二产业中，制造业的需求比重与上季度和去年同期分别上升了 1.7 和 2.6 个百分点；建筑业的需求比重与上季度持平，比去年同期下降了 0.4 个百分点。第三产业各行业中，与上季度和去年同期相比，批发和零售业、住宿和餐饮业的需求比重均有所下降。

3、从用人单位看，96.4%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 0.8%，其他单位的用人需求比重为 2.8%。

在企业用人需求中，内资企业占 75.7%，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 27%、25.5%和 9%，国有、集体企业的用人需求比重仅为 5.1%；港、澳、台商投资企业的用人需求比重为 6.2%；外商投资企业的用人需求比重为 8.3%；个体经营的用人需求比重为 9.8%。

与去年同期相比，内资企业的用人需求比重增长了 3 个百分点，港、澳、台商投资企业的需求比重下降了 2.2 个百分点，外商投资企业的用人需求比去年同期下降了 1.3 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 36.3%和 33.2%，二者合计约占全部用人需求的 69.5%。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 11.6%和 10.1%。

与去年同期相比，商业和服务业人员的需求比重上升了 0.1 个百分点；生产运输设备操作工的需求比重上升了 3.5 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 29.7%，两者合计约占总求职人数的 61.2%。办事人员和有关人员、专业技术人员的求职比重分别为 14%和 12.7%。

与去年同期相比，商业和服务业人员的求职比重上升了 0.3 个百分点，生产运输设备操作工的求职比重比去年同期上升了 1.7 个百分点。

从供求状况对比来看，商业和服务业人员、生产运输设备操作工、农林牧渔水利生产人员的劳动力需求大于供给，其岗位空缺与求职人数的比率分别为 1.02、1.05 和 1.07。

5、在所有求职人员中，失业人员<sup>2</sup>所占比重为 51.8%，其中，新成长失业青年占 23.7%（在新成长失业青年中应届高校毕业生占 42.2%），就业转失业人员占 16.1%，其他失业人员占 12%；外来务工人员的比重为 36.9%，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 21.9%。

与上季度相比，失业人员的求职比重上升了 1.4 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下降了 0.4 个百分点，其他失业人员的比重上升了 0.7 个百分点；外来务工人员中，本市农村人员的求职比重基本持平，外埠人员的求职比重下降了 1.4 个百分点。

与去年同期相比，失业人员的求职比重上升了 3.3 个百分点，其中，新成长失业青年的求职比重上升了 2.1 个百分点，就业转失业人员的比重上升了 1.1 个百分点，其他失业人员的比重上升了 0.1 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 0.9 个百分点，外埠人员的求职比重下降了 1.5 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 55.6%和 44.4%。从供求状况对比看，男性的岗位空缺与求职人数的比率为 0.91，女性的岗位空缺与求职者比率为 0.99。

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 0.85、1.06、0.96 和 0.94。

分文化程度组，初中及以下文化程度、高中、大专、大学、硕士

---

<sup>2</sup> 失业人员=新成长失业青年+就业转失业人员+其他失业人员。

以上各文化程度的岗位空缺与求职人数的比率分别为 1.07、0.96、0.82、0.78 和 0.76。

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。其中高级工程师、高级技师和技师的岗位空缺与求职人数的比率较大,分别为 2.28、2.24、1.95。

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 42.6%。

## 我国居民金融资产结构分析报告

三季度,我国居民储蓄率为 26.7%,比年初上升 0.3 个百分点。其中,居民储蓄存款保持稳步增长态势,储蓄存款占金融总资产的比重由 2009 年初的 73.7% 上升为 73.9%;而居民股票市值在金融资产中比重较年初有所上升,由 2008 年底的 9.1% 升至 9.4%。

### 一、沪深股市宽幅震荡

三季度,上证指数走出了震荡下行的行情,9 月下半月的大幅调整,使得刚刚过去的第三季度,沪深股市的季度 K 线今年首次收阴,且伴随海量交易。沪深股市由前两个季度的单边上涨转为宽幅震荡,三季度上证指数上下震荡 800 多点,震幅达到 28.33%。从波动范围看,实际上是围绕 3000 点关口上下波动,二季度末,上证指数离 3000 点只有一步之遥,三季度也就较自然地冲上这个重要关口,最高上摸 3478.01 点,但最终还是得而复失,最低探至 2639.76 点,2779.43 点的收盘指数仍然在 3000 点之下。由二季度末的 2959.36 点回调到 2779.43 点,季跌幅为 6%。

三季度,居民所持股票的价值略有增加,截至 9 月末,沪深股市市值为 17.6 万亿元,其中居民所持股票市值为 9.0 万亿元,比年初

增加 34%，股票在居民金融资产总额中的比重由年初的 9.1% 上升为 9.4%。

## 二、居民储蓄存款显著波动

在经历了连续两个月的负增长之后，由于股市的波动，居民户存款在 9 月份暴升至 7633 亿元。该数字为年内第二高，仅次于今年 1 月份的 1.53 万亿元。1-9 月份，居民户存款规模已达 3.8 万亿。9 月份居民存款变动的原因与股市的波动密不可分。9 月份，股票市场出现了较大的波动，上证综指经历了从 2639.76 点上涨至 3068.03 点、紧接着又下跌至 2712.3 点的过程。这轮波动对投资者造成的影响也反映在从中国证券登记结算公司的统计中。9 月份，新增 A 股账户开户数为 1491188 户，而此前的 7、8 月，开户数达到了 2357473 户和 2166912 户，居民存款也在这两个月内出现了负增长。

## 三、居民所持国债规模有所下降

前九个月，银行间债券市场累计发行债券 30339.1 亿元，同比大幅增加 84.2%，9 月份，银行间债券市场发行债券 5002.7 亿元，较 8 月份增加 53.3%，截至 9 月底，债券市场托管量为 12.47 万亿元，其中银行间债券市场托管量为 12.19 万亿元，占债券市场托管量的 97.8%。

前九个月，银行间债券市场发行的债券以 5 年期以下债券为主。从债券期限结构变化趋势看，9 月份，5 年期以下和 10 年期以上债券发行比重较上月均有所上升。

前三季度，居民所持凭证式储蓄国债规模增加近 400 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 5.4%。

## 四、居民储蓄率略有增加

三季度，我国平均居民储蓄率为 26.8%，比年初上升 0.3 个百分点。居民储蓄存款维持稳步增长态势，储蓄存款占金融总资产的比重由 2009 年初的 73.7% 上升为 73.9%；而居民股票市值在金融资产中比重略有上升，由 2009 年初的 9.1% 降至 9.4%。

## 2009 年三季度货币运行情况分析

三季度，人民银行继续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。前三季度货币信贷继续保持快速增长，金融体系运行平稳。

### 一、货币供应持续快速增长

9 月末，广义货币供应量(M2)余额为 58.54 万亿元,同比增长 29.31%，增幅比上年末高 11.49 个百分点，比上月末高 0.78 个百分点；狭义货币供应量(M1)余额为 20.17 万亿元,同比增长 29.51%，增幅比上年末高 20.45 个百分点，比上月末高 1.79 个百分点；市场货币流通量(M0)余额为 3.68 万亿元,同比增长 15.96%。前三季度净投放现金 2569 亿元,同比多投放 965 亿元。

### 二、贷款规模迅速扩大，贷款结构有所改善

9 月末，金融机构人民币各项贷款余额 39.04 万亿元，同比增长 34.16%，增幅比上年末高 15.43 个百分点，比上月末高 0.05 个百分点。前三季度人民币贷款增加 8.67 万亿元，同比多增 5.19 万亿元。从分部门情况看：居民户贷款增加 1.84 万亿元，其中短期贷款增加 6672 亿元，中长期贷款增加 1.17 万亿元；非金融性公司及其他部门贷款增加 6.83 万亿元，其中短期贷款增加 1.44 万亿元，中长期贷款增加 4.30 万亿元，票据融资增加 8803 亿元。9 月份当月人民币各项贷款增加 5167 亿元。

9 月末金融机构外汇各项贷款余额 3433 亿美元，同比增长 28.34%。前三季度外汇各项贷款增加 997 亿美元，同比多增 505 亿美元。其中，9 月份外汇各项贷款增加 177 亿美元。

本外币并表后，9 月末金融机构本外币各项贷款余额为 41.39 万亿元，同比增长 33.83%。前三季度新增本外币各项贷款 9.35 万亿元，同比多增 5.64 万亿元。当月新增本外币各项贷款 6368 亿元。

截至 2009 年 9 月末，我国银行业金融机构中小企业人民币贷款余额 14.1 万亿元（其中票据融资 9102 亿元），比年初增加 3.08 万亿元，比年初增长 28%。贷款质量方面，9 月末中小企业不良贷款余额 5341 亿元（不含票据融资），比年初减少 716 亿元，中小企业不良贷款比例 4.05%，比年初下降 1.83 个百分点。

### 三、各项存款增长较快

9 月末，金融机构人民币各项存款余额为 58.39 万亿元，同比增长 28.35%，增幅比上年末高 8.62 个百分点，比上月末高 0.86 个百分点。前三季度人民币各项存款增加 11.75 万亿元，同比多增 5.18 万亿元。从分部门情况看：居民户存款增加 3.80 万亿元，非金融性公司存款增加 6.64 万亿元，财政存款增加 1.03 万亿元。非金融性公司存款中，企业存款增加 5.60 万亿元。9 月份当月人民币各项存款增加 9992 亿元。

9 月末外汇各项存款余额 2032 亿美元，同比增长 7.83%。前三季度外汇各项存款增加 105 亿美元，同比少增 172 亿美元。其中，9 月份外汇各项存款下降 32 亿美元。

本外币并表后，9 月末金融机构本外币各项存款余额为 59.78 万亿元，同比增长 27.79%。前三季度新增本外币各项存款 11.82 万亿元，同比多增 5.14 万亿元。当月新增本外币各项存款 9766 亿元。

### 四、银行间市场利率小幅上升

9 月份银行间市场人民币交易累计成交 13.51 万亿元，日均成交 5872 亿元，日均成交同比增长 29.92%，日均同比多成交 1352 亿元。9 月份银行间市场同业拆借月加权平均利率 1.27%，比上月上升 0.06 个百分点；质押式债券回购月加权平均利率 1.28%，比上月上升 0.05 个百分点。

### 五、外汇储备增速放缓

2009 年 9 月末，国家外汇储备余额为 22726 亿美元，同比增长

19.26%。前三季度外汇储备增加3266亿美元，同比少增507亿美元。9月份外汇储备增加618亿美元。9月末人民币汇率为1美元兑6.8290元人民币。

## 2009年1-9月份财政运行情况分析

### 一、2009年1-9月份财政运行基本情况

1-9月份累计，全国财政收入51518.87亿元（不含债务收入，下同），比去年同期增加2572.01亿元，同比增长5.3%。其中，中央本级收入27526.80亿元；地方本级收入23992.07亿元。

1-9月份累计，全国财政支出45202.78亿元（不含债务还本支出，下同），比去年同期增加8774.64亿元，同比增长24.1%。其中，中央本级支出7851.51亿元；地方本级支出28756.63亿元。

1-9月份全国财政收支相抵，收入大于支出6316.09亿元。9月末债务余额为59129.94亿元。

### 二、2009年1-9月份财政运行主要特点

#### 1、全国财政收入增长的同时，增值税和企业所得税仍为负增长

1-9月份，全国税收收入为45057.56亿元，非税收入为6461.31亿元。国内增值税13666.24亿元，比去年同期减少335.64亿元，同比下降2.4%（下同）；国内消费税3550.65亿元，增加1567.74亿元，增长79.1%；进口货物消费税和增值税5571.67亿元，减少483.26亿元，下降8.0%；营业税为6622.71亿元，增加793.43亿元，增长13.6%；企业所得税为9875.96亿元，减少35.50亿元，下降0.4%；个人所得税为3058.68亿元，增加120.52亿元，增长4.1%；资源税255.25亿元，增加10.99亿元，增长4.5%；城市维护建设税1132.21亿元，增加102.32亿元，增长9.9%；房产税590.03亿元，增加96.61亿元，增长19.6%；证券交易印花税378.79亿元，减少558.99亿元，下降59.6%；关税1060.85亿元，减少385.70元，下降26.7%；契税1212.98亿元，增加

190.48亿元，增长18.6%；非税收入增加1607.57亿元，增长33.1%。另外，外贸企业出口退税4862.53亿元，增加670.32亿元，增长16.0%，相应体现为减收。

全国财政收入恢复同比增长，但国内增值税、企业所得税等主要税种所提供的税收收入还在下降。

## 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5592.42亿元，比去年同期增加615.05亿元，同比增长12.4%（下同）；外交支出198.82亿元，增加13.97亿元，增长7.6%；国防支出3483.40亿元，增加644.70亿元，增长22.7%；公共安全支出2988.35亿元，增加337.99亿元，增长12.8%；教育支出6378.14亿元，增加960.69亿元，增长17.7%；科学技术支出1486.17亿元，增加331.03亿元，增长28.7%；文化体育与传媒支出769.15亿元，增加148.84亿元，增长24.0%；社会保障和就业支出5187.06亿元，增加779.75亿元，增长17.7%；医疗卫生支出2043.57亿元，增加477.49亿元，增长30.5%；环境保护支出896.90亿元，增加323.31亿元，增长56.4%；城乡社区事务支出3026.39亿元，增加622.89亿元，增长25.9%；农林水事务支出3898.96亿元，增加1320.06亿元，增长51.2%；交通运输支出2474.22亿元，增加985.97亿元，增长66.3%。

## 三、对1-9月份财政收支运行情况的分析与未来展望

### 1、财政收入形势变化较大，预期可完成全年收入预算

1-9月份，财政收入同比增长5.3%。而在上半年，财政收入同比下降2.4%。虽然财政收入从5月份开始就实现了正增长，但第三季度财政收入增长速度较快。7月份财政收入实现了两位数的增速，达到10.2%；8月份和9月份财政收入增速都超过了30%，其中8月份为36.1%，9月份为33.0%。

第三季度的财政收入形势可谓发生了惊天大逆转。仅从上半年的数据来看，完成收入预算几乎是一件不可能的任务。但现在形势已经发生了变化。第四季度财政收入增速即使有所下降，但只要保留在20%左右，实现全年财政收入增长8%的预算任务，就可以实现。

总体上看，1 - 9 月份财政收入增长分为两个阶段：1 - 4 月份为第一阶段，财政收入形势极其严峻；5 - 9 月份为第二阶段，财政收入增长形势从逐步看好到全面提速。

国内增值税在 6 月份出现正增长（0.9%）之后，7 月份和 8 月份又出现负增长（分别为 - 6.5%和 - 3.4%），但 9 月份国内增值税同比增速又反弹至 6.2%。从 7 - 9 月份国内增值税增速的变化来看，如果再考虑到增值税转型之后税基缩小的现实，那么由此可以看出经济已经在回暖，但是这种回暖的基础还有待进一步夯实。

企业所得税在第三季度增速较快，7 月份为 17.2%，9 月份为 91.1%，8 月份更是高达 239.2%。企业所得税较快增速的背后有 2008 年下半年基数较低的因素，但较快的增速就不仅仅是基数低所能解释的。特别是考虑到企业所得税是对企业利润征税的事实，它同样验证了经济正在回暖的判断。

第三季度一开始的 7 月份，营业税增速回落到 17.4%，但 8 月份和 9 月份又分别增长 35.7%和 43.8%。营业税属于地方主体税种之一，它的高速增长为地方财政收入增速超过中央提供了重要的支撑。

第三季度的每一个月份消费税都实现了超高速增长，分别为 114.2%、114.0%和 110.3%。前三季度剔除成品油税费改革和卷烟消费税政策调整的增收因素后，消费税实际增长约 6%。

## 2、财政支出压力依旧较大

1 - 9 月份，GDP 与财政收入的增长并不同步。前三季度 GDP 增长 7.7%，财政收入仅增长 5.3%。5 月份以来，特别是第三季度财政收入增速虽然加快，但由于财政收入总体规模与预算收入仍有较大差距，只有在第四季度财政收入增速能维持较快增速的前提下，财政收入预算才能完成。而按照 8%的财政收入年度增速安排的各种预算支出对资金的需求是刚性的。历史欠账较多背景下的公共服务型政府建设，要求政府承担包括养老、医疗、教育、环境保护等一系列欠账，筹措相应的资金，形成了较大的财政支出压力。

财政收入主要靠税收。税收征管力度加大，实际上部分抵消了结构性减税的效果。依法治税是法治化建设的必然要求。但从企业的角度来看，所感受到的是实际税负。税率下调，如果伴随它的是征管率的提高，那么企业税负仍有可能增加。特别是考虑到现实中，税收计

划完成与否之于税务官员绩效考核的重要性，这个问题就显得更为重要。是放水养鱼，还是竭泽而渔；是解决燃眉之急，还是放远未来，在现实中仍然是一个问题，依旧是未来财政收入形势中的隐忧。

### 3. 财政政策转向与深化财税体制改革

经济真正回暖之后，积极的财政政策就失去存在的空间。但从目前经济回暖基础不牢、财政收入增长还主要是恢复性的现实来看，积极的财政政策还不能全身而退。财政政策的转向可能是 2010 年第二季度及之后的事。

深化财税体制改革需要提速。现代社会中，税收提供的不仅仅是财政收入，还需要在效率和公平方面更有作为。以商品税（货物和劳务税）为主体的税制结构需要转变，需要创造条件，降低商品税在税收收入中的比重，在提高个人收入的前提下，提高所得税在税收收入中的比重。条件的创造需要多个部门的努力与全社会的参与，特别是加大反洗钱法的执行力度，尽可能减少现金交易，否则，在征管条件不具备的情况下，一味地强调提高所得税收入，其最终结果只会是个人所得税对收入分配的“逆向调节”。

分税制财政体制改革已进行了 15 年，其间有不少的修修补补。现在已经到了作根本性改革的时候。政府事权的划分与实施都需要明确的界限，“界限明确”可以防止未来所可能出现的地方财政预算软约束问题。包含了大量税收返还的财政转移支付制度，不利于区域间公共服务的均等化目标的实现。税收返还制度应予以取消，同时扩大一般性转移支付的规模，提高财政转移支付制度的规范度。现实中税收划分的不合理，导致地方财政在很大程度上是以“卖地”为中心的土地财政。这种土地财政模式不可持续，需要作进一步的转变。地方发债问题需要解决，否则形形色色的城投债、地方政府融资平台等最终会导致地方政府的事实债务失控。

## 2009 年三季度非国有经济发展

### 一、增长与结构

1、2009年1-9月全社会固定资产投资中，非国有部门投资同比增长27.7%，比去年同期下降1.6个百分点，比上半年加快0.5个百分点，但增幅收窄。外商、港澳台商投资持续低迷。

同期，应对全球经济波动不确定性和外需下降，政府和国有企业投资大幅增加，保持了对经济的引领和带动作用。1-9月非国有投资比全社会固定资产投资增速落后5.7个百分点，比国企投资落后20.3个百分点。

按细类比较，1-9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55%，上升23个百分点；集体企业41%，下降7.9个百分点；私营企业35%，下降2.6个百分点；有限责任公司31%，上升2.6个百分点；个体经济27%，下降24.6个百分点。其中，私营企业投资增速比上半年加快0.8个百分点，个体经济则下降13.1%。

1-9月外商企业和港澳台企业投资同比增速为：前者增长1%，下降16.4个百分点，后者增长0.1%，下降19.2个百分点。两者增速比上半年都在继续下降。

2009年三季度全社会固定资产投资构成中，非国有部门比重为69.2%，比二季度减少0.8个百分点。其中，个体经济（含农村个人投资）为3.3%，私营经济为16.7%，外商企业和港澳台企业投资为6.4%，集体经济为14%，其他经济形式为28.8%。

2、2009年1-9月规模以上非国有工业企业增加值同比增长8.4%，比去年同期下降7.1个百分点，比上半年加快1.8个百分点。

其中，外商及港澳台投资企业增长3.4%，下降9.3个百分点；股份制企业增长11%，下降6.5个百分点；股份合作制企业增长9.8%，下降4个百分点；集体企业增长7.9%，下降1.7个百分点。另外，1-9月规模以上工业企业增加值增长8.7%，其中国有及控股企业增长4.1%，分别比上半年加快1.7和2.4个百分点。

三季度规模以上工业企业增加值构成中，国有及国有控股企业的比重为32.3%，非国有企业的比重为67.7%。但是，计入国有控股企业的份额后，非国有企业的比重为82.9%。其中，股份制企业为52.8%，三资企业为26.1%，集体企业为2.9%，股份合作企业为1.1%。

3、2009年1-9月非国有部门进出口负增长，出口总值同比增速

下降 19.2%，进口总值同比增速下降 16.9%，比上半年降幅收窄，并略有回升。

其中，分类出口是：1-9 月外商投资企业下降 21.1%；其他企业（以私营企业为主体）下降 12.2%；集体企业下降 30.9%。分类进口情况是：1-9 月外商投资企业下降 20.7%；其他企业下降 1.2%；集体企业下降 16.2%。

在出口、进口总值构成中，非国有企业的比重分别是 83.9%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 55.6%，其他企业为 24.8%，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%，其他企业为 14.5%，集体企业为 2.7%。

**4、2009 年 1-9 月非国有部门（乡镇、三资、个体私营）短期贷款同比增长 64.5%，比去年同期上升 15.9 个百分点。**

其中，乡镇企业增长 72.4%，上升 10.5 个百分点；个体私营企业发展 60.9%，上升 42.6 个百分点；三资企业发展 44.6%，下降 10 个百分点。

三季度短期贷款构成中，非国有部门的占比为 14.7%，比上年同期增加 0.3 个百分点。其中，乡镇企业为 8.3%，个体私营企业为 4.3%，三资企业为 2.1%。

## 二、主要政策取向

### 1、稳定宏观政策

三季度，国务院领导强调，当前国际国内经济向好，但不稳定、不确定因素还很多，形势仍然复杂严峻。我们正处在不进则退的关键时期。要继续实行积极的财政政策和适度宽松的货币政策，全面贯彻落实应对国际金融危机的一揽子计划。

### 2、抑制产能过剩，加快推进企业兼并重组

国务院要求各部委及地方政府认真贯彻执行《关于抑制部分行业产能过剩和重复建设引导产业健康发展的若干意见》《意见》指出，为巩固和发展当前经济企稳向好的势头，加快推动结构调整，引导新兴产业有序发展，必须尽快抑制产能过剩和重复建设，以实现产业的良性发展。

工信部负责人指出，拟出台十大重点行业企业兼并重组方案。将大力推进企业联合重组。加快推进企业兼并重组，提高产业集中度和资源配置效率。正在研究制定加快推进企业兼并重组的指导意见，以及十个重点行业企业兼并重组方案，启动了汽车、钢铁行业重组工作。

### 3、国务院文件提“民营企业”、“民营资本”。政府研究进一步放宽市场准入

国务院《关于进一步实施东北地区等老工业基地振兴战略的若干意见》要求，进一步打破地区、行业、所有制界限，优化资源配置，加快推动企业兼并重组，培育具有国际竞争力的大型企业集团。支持中央大型企业集团和地方企业相互联合重组。鼓励民营企业、外资企业等各类投资主体参与老工业基地企业改革重组。《意见》还要求，大力发展非公有制经济和中小企业。推动国有资本、民营资本和外资经济的融合，积极发展混合所有制经济。允许职工在企业改制中持有一定比例股份。

国务院原则通过《[文化产业振兴规划](#)》，要求降低准入门槛，积极吸收社会资本和外资进入政策允许的文化产业领域，参与国有文化企业股份制改造，形成公有制为主体、多种所有制共同发展的文化产业格局。

国务院常务会议要求稳步推进公立医院改革试点，调整公立医院布局 and 结构。

国务院《关于进一步深化化肥流通体制改革的决定》要求：放开化肥经营限制。取消对化肥经营企业所有制性质的限制。

国务院法制办公室全文公布《个体工商户条例（征求意见稿）》，其中规定，个体工商户可以从事法律、行政法规未规定禁止其进入的行业。

央行负责人表示，下半年政府可能出台政策，放宽民间投资准入政策。

### 4、支持中小企业发展和“走出去”

《国务院关于进一步促进中小企业发展的若干意见》主要内容是：进一步营造有利于中小企业发展的良好环境；切实缓解中小企业融资困难；加大对中小企业的财税扶持力度；加快中小企业技术进步

和结构调整；支持中小企业开拓市场；努力改进对中小企业的服务；提高中小企业经营管理水平；加强对中小企业工作的领导。《意见》中有扶植中小企业发展的 29 条具体政策。

工信部官员表示，中国鼓励有条件的中小企业在境外投资收购品牌。首先，中央政府加强了与有关国家和国际组织在中小企业领域的合作交流，建立了政府间中小企业定期政策磋商机制，并签署了相关的合作协议。其次，已经出台了一些具体政策，帮助中小企业开拓国际市场，主要内容有：一是设立中小企业国际市场开拓资金；二是为中小企业搭建“合作、交流、展示和交易”的平台；三是支持中小企业稳定国内外市场；四是通过实物交付的对外援助以及物资赠送等等带动相关国产优质产品走出去。下一步工作，一是支持引导中小企业积极开拓国内市场，加大中小企业专项资金、技术改造资金等支持力度，支持销售渠道稳定、市场占有率高的中小企业加快发展。鼓励符合条件的中小企业参与家电、农机、汽车摩托车下乡和家电汽车的以旧换新。为参加展览展销的中小企业提供财政补助，帮助企业宣传展示产品。二是稳定中小企业市场份额，从政府层面继续推动与各国中小企业的市场开拓、技术合作与经贸往来，鼓励有条件的中小企业采取多种形式在境外投资、并购，收购品牌、设立贸易性实体和技术研发机构。三是引导中小企业提高自身市场开拓能力。

## 5、稳定利用外资规模

商务部负责人表示，为稳定利用外资规模，正在研究制订稳定外资的政策措施。我国将进一步为外商投资营造稳定透明的政策环境、统一开放的市场环境和规范高效的行政环境；进一步优化外商投资产业结构和区域结构，重点支持结构调整、扩大就业、区域发展和节能环保等方面的外商投资；进一步加强和改进服务，促进外商投资企业健康、稳定、有序运营和发展，继续研究完善外商投资企业境内上市的相关政策，引导优质外商投资企业适时在境内上市。

## 6、政府开展第三次全国农民工工作督查

人力资源和社会保障部发言人表示，下半年将开展第三次全国农民工工作督查，重点是各地促进农民工就业和返乡创业、加强职业技能培训、确保工资按时足额发放、加强社会保障和公共服务、维护土地承

包权益等方面的工作落实情况，研究完善农民工社会保障体系、扩大农民工参保覆盖面。

### 7、国企改革必须依法，维护职工权益

全国总工会办公厅发布《关于在企业改制重组关闭破产中进一步加强民主管理工作的通知》，指出最近一段时期以来，有些企业在改革过程中忽视职工民主权利，改制方案不公开，职工安置方案也未经职工代表大会审议通过等，导致国有资产流失、职工利益受损，引起广大职工群众的质疑和不满，引发职工群众上访事件，个别企业甚至出现极端暴力事件，给企业和地区经济发展以及社会稳定造成了十分不利的影 响。《通知》要求全国工会组织：第一，充分认识在企业改制重组关闭破产过程中进一步加强民主管理工作的重要性和紧迫性。要通过厂务公开、职工代表大会等民主制度，落实职工的知情权、参与权、决策权和监督权，切实维护职工合法权益。第二，切实依法加强企业改制重组关闭破产中的民主管理工作。改制重组关闭破产企业工会要督促企业加强厂务公开工作，确保职工群众在企业改制重组关闭破产中的知情权和监督权。改制重组关闭破产企业工会要监督企业坚持和完善职工代表大会制度，在改制重组关闭破产中严格履行民主程序。改制重组关闭破产企业工会要协助监督企业落实有关法律法规和政策规定，切实维护职工合法权益不受侵害。第三，各地工会领导机关要切实加强对企业工会参与改制重组关闭破产工作的领导。

## 三、简评

三季度非国有经济主要宏观指标降幅收窄，出现程度不等的回升，但外需空间改善有限，新一轮外部压力接踵而至。投资增幅收窄需要继续关注。

2009 年三季度非国有部门投资、工业、进出口降幅收窄，有程度不等的回升表现。短期贷款持续增加。但投资增幅较上半年收窄需要继续关注。这也反映了中小企业总体走势和经营环境的变化。这种情况的出现，与宏观政策、一揽子计划和国内经济环境改善（包括政府和国企投资扩张创造的需求和产业关联效应）是密不可分的。

但是，外部需求改善不随人意。进出口负增长局面依旧，变化不

大，进一步改善的空间有限也是主流共识。美欧日复苏缓慢曲折，失业不断增加。特别是高度依赖美国消费者的出口，即使美国经济出现了恢复增长的迹象，但“随着美国低增长时代到来，会遭受来自低增长的打击”。

另外，伴随着几株复苏绿芽，全球新的政、经博弈也在展开。针对中国的贸易保护主义升温，要求人民币升值的声浪再次提高。新一轮压力接踵而至。“腾笼换鸟”、高科技产品进口望梅止渴，已然淡出。“台上握手，台下踢脚”仍是国际惯例。“自由贸易”说易行难。

所以，政策推动经济向好了，但不稳定、不确定因素还很多，扩大国内消费乏力，内外需求切换没有出现，产能过剩加剧，形势仍然复杂严峻。保持宏观政策稳定，加快转变经济发展方式和经济结构，研究能够切实扩大国内广大民众消费的良策，积极灵活应对新问题是必要的政策选择。

## 2009 年前三季度外贸运行情况

2009 年 1 - 9 月，全国进出口总值 15578.2 亿美元，同比下降 20.9%。其中出口 8466.5 亿美元，同比下降 21.3%；进口 7111.7 亿美元，同比下降 20.4%。累计贸易顺差 1354.7 亿美元，减少 26%。

9 月份，全国进出口总值 2189.4 亿美元，同比下降 10.1%，环比增长 14.2%。进出口双双超过千亿美元。其中当月出口 1159.3 亿美元，同比下降 15.2%，环比增长 11.8%；进口 1030.1 亿美元，同比下降 3.5%，环比增长 17%。

### 一、当前外贸的主要特点

#### 1、进出口降幅显著收窄，外贸企稳迹象更明显

9 月份，我国外贸进出口总值、出口值、进口值降幅分别比上月收窄 10.5 个、8.2 个和 13.5 个百分点，外贸企稳的迹象更为明显。其中，出口连续三个月突破千亿美元，进口也是今年以来首次站上千亿美元大关。9 月份进、出口值同比下降幅度较 8 月份明显收窄；而

环比增幅与 8 月份 3.4%和 1%的微增相比，也有了大幅度提高。一方面，国际市场回暖促使我国出口回稳；我国扩大内需政策逐渐见效，则推动了进口的好转。同时，去年 9 月份外贸的增长速度比 8 月份有所下降，10 月份更是大幅度下降，导致基数比较低，也是今年 9 月外贸同比数据比较好的原因之一。

## **2、在出口商品中，主要劳动密集型产品出口降幅普遍较小**

今年前 3 季度，我国主要劳动密集型产品出口同比降幅均小于总体出口降幅 21.3%的水平。其中服装及衣着附件出口 785.4 亿美元，下降 10.2%；纺织纱线及织物出口 431 亿美元，下降 13.7%；鞋类出口 208.9 亿美元，下降 5.6%；家具出口 177.3 亿美元，下降 8.5%。同期，我国机电产品出口 4963.7 亿美元，同比下降 19.6%。其中电器及电子产品出口 2063.8 亿美元，下降 19.5%；机械设备出口 1647.7 亿美元，下降 18%。

## **3、在进口商品中，主要大宗商品进口出现量增价跌**

今年前 3 季度，我国进口初级产品 2013.2 亿美元，同比下降 31.6%。主要大宗商品进口量均有不同程度增长，其中铁矿砂进口 4.7 亿吨，增长 35.7%，进口均价为每吨 77.7 美元，下跌 45.5%；原油进口 1.5 亿吨，增长 8.2%，进口均价为每吨 401.1 美元，下跌 48.6%；大豆进口 3236 万吨，增长 12.8%，进口均价为每吨 434.8 美元，下跌 28.5%。同期，进口工业制品 5098.5 亿美元，同比下降 14.8%。其中机电产品进口 3459.3 亿美元，下降 16.8%；汽车进口 25.7 万辆，下降 16.8%；钢材进口 1338 万吨，增长 8.6%。

## **4、我国对主要贸易伙伴出口全面下降**

今年 1-9 月，中欧双边贸易总值 2600.5 亿美元，同比下降 19.4%。同期，美国为我国第二大贸易伙伴，中美双边贸易总值为 2118.8 亿美元，同比下降 15.8%。日本仍然为第三大贸易伙伴，前 3 季度中日双边贸易总值为 1622.2 亿美元，同比下降 20%。

## **5、我国出口市场份额扩大，定价权提升**

我国产品占全球市场份额已由 1995 年的 2.9%上升至 2008 年的

8.9%，即便是金融危机发生后，我国出口在各主要经济体的市场份额也不降反升，尤其体现在机械机电及运输设备。从美国进口市场份额看，截至今年8月，我占美国市场份额已由08年的15%上升至18.8%。危机后，我占欧元区进口份额稳中有升，达17.4%。其中，机械机电及运输设备、制成品、杂项制品三大主要产品的市场份额均有所增长。去年7月以来，中国占日本进口份额上升的幅度最大，上升了4个百分点至22%。中国在主要发达国家市场份额的扩大，提升了机械及运输设备的定价能力。

从目前发展趋势看，四季度进出口将出现同比增长。

## 二、当前外贸进出口面临的形势

尽管当前我国经济回升向好势头日趋明显，但全球实体经济衰退的格局尚未改变，国内经济企稳向好的基础还不稳固，不确定因素仍然很多，外需下滑压力仍然较大。

首先，短期内国际经济复苏的可能性不大。这次金融危机对实体经济影响程度很深。尽管美欧日等发达经济体部分先行指标出现好转，但这主要受益于政府大规模政策刺激和企业去库存化之后的补充库存，主要实体经济指标仍处于下滑状态，世界经济短期内明显复苏的可能性不大，甚至可能出现新的反复。外需严重萎缩仍将是制约我国外贸发展的最主要因素。

其次，美欧过度消费模式正在发生变化。今年5月份美国居民的储蓄率从原来的几乎为零上升到现在的6.9%，消费模式的改变将带来进口的大幅下滑，这会在一定程度上影响到中国的出口。我国许多行业出口依存度较高，彩电、计算机、手机、鞋类、服装、自行车等产品均超过60%，有的甚至高达90%。如果出口继续下滑，国内产能过剩矛盾将进一步加剧，对企业经营和就业的影响将进一步加深。

三是贸易保护主义出现新形式。金融危机爆发以来，部分国家为保护本国产业和就业，采取了各种形式的限制自由贸易的措施，贸易保护主义日益加剧，贸易摩擦形势严峻。我国仍然是遭受贸易保护冲击最严重的国家之一，2008年10月至2009年6月，我遭遇贸易救济调查涉案总金额98亿美元，比2008年前三个季度增加113%。同时，各国特别是发达国家利用“低碳”、“环保”等标准，积极推行环

境贸易保护主义。

四是贸易融资条件恶化。受金融危机影响，境外进口商和经销商融资难度增大，我国出口企业收款周期延长，预收货款减少，出口坏账增多，收汇风险上升。国内银行为防范风险对出口企业慎贷、惜贷的现象较普遍，出口企业资金紧张问题较突出。

五是出口企业投资意愿不足。金融危机爆发以来，全球范围内产能过剩矛盾突出。我国目前产能利用率仅为 70% 左右。受此影响，出口企业投资意愿不足，影响今后一段时期的出口增长后劲。上半年，我国合同利用外资金额下降 25.1%，加工贸易进口设备、出口加工区进口设备、外商投资企业作为投资进口的设备物品分别下降 60%、59.3% 和 32.3%。

随着全球去库存化、去恐慌化接近尾声，世界贸易自由落体式坠落已基本结束。我全年出口形势总体仍不乐观，但受全球需求回暖和去年四季度基数较低等因素影响，今年四季度月度出口增幅可能会明显扩大，出现正增长。

从政策面看，未来我国应继续围绕“稳外需、保市场、保份额”的目标，落实好出口信用保险、出口税收、贸易融资、加工贸易等政策；全面清理涉及进出口环节的各项收费，减轻外贸企业负担；落实好跨境贸易人民币结算管理办法，降低企业的汇率风险；深入推进科技兴贸战略，促进优势产品出口，提高出口研发能力，加强品牌、营销网络建设；强化大宗产品进口调控监管，规范进口经营秩序，防止过量进口对国内市场造成冲击。

## 2009 年第三季度外资分析

### 一、2009 年 3 季度及今年以来我国利用外资情况

2009 年 3 季度及今年以来我国利用外资整体呈现如下情况：

#### 1、3 季度我国利用外资规模已开始出现止跌企稳回升态势

2009 年我国 3 季度我国利用外资总额达 212.47 亿美元，继续保持下降态势，环比降幅达 2.5%。但从月度数据看，3 季度利用外资规

模的下降主要是受 2009 年 7 月份利用外资大幅下降影响。当月我国月度利用外资额仅为 55.43 亿美元，同比降幅高达 35.6%，为金融危机全面爆发以来最低水平，随后开始呈现回升态势。2009 年 8 月份我国月度利用外资额达 76.07 亿美元，为金融危机全面爆发以来首次同比正增长，增幅达 5.0%；2009 年 8 月份我国月度利用外资额进一步回升，达 80.97 亿美元，同比增幅高达 17.8%。

我国利用外资规模开始企稳回升主要受国内经济和国际经济两个方面的影响。在国内经济方面，去年年底起出台的一系列经济刺激方案有效地发挥了稳定企业信心和拉动经济增长的作用，2009 年 3 季度我国实际 GDP 同比增长 8.9%；在国际经济方面，当前全球经济在多个方面出现了企稳回升迹象，如美国 3 季度 GDP 折年率环比上升 3.5%，为自金融危机爆发以来首次环比正增长。这些因素表明全球经济和我国国内经济均出现了复苏势头，有利于我国吸收外资规模的上升。

## **2、外商直接投资仍在我国利用外资中占据绝对主导地位**

2009 年 3 季度我国外商直接投资实际利用额高达 207.57 亿美元，占我国同期利用外资总额的 97.7%，这一比例与上两个季度基本持平。从月度数据看，外商直接投资实际利用额同样在 2009 年 7 月份达到金融危机爆发以来最低值（53.59 亿美元），随后呈现企稳回升态势。而 2009 年 3 季度对外发行股票、国际租赁等外商其它投资仅为 4.89 亿美元，所占利用外资总额比重仅为 2.3%。

## **3、各经济体通过自由港对内地投资仍然占据高额比重**

根据商务部统计，2009 年上半年各经济体通过英属维尔京群岛、开曼群岛、美属萨摩亚和毛里求斯等自由港对内地的投资约为 92.65 亿美元，约占上半年我国外商直接投资实际利用额的四分之一。因此，商务部在 2009 年 3 季度统计各经济体对内地投资时均将各经济体通过自由港的投资归入各经济体对内地投资范畴。从统计结果看，这一口径变化对我国香港特别行政区和台湾省的统计数据影响较大。2009 年上半年我国香港特别行政区和台湾省对内地投资额分别为 199.99 亿美元和 8.72 亿美元，（未含自由港），占当期外商直接投资总额的 47.9%和 1.7%，但当 2009 年 1-9 月份统计口径改变后，我国香港特别行政区和台湾省对内地投资额所占比重则分别高达 58.1%和 8.0%，

较 2009 年上半年分别上升了 10.2 个百分点和 6.3 个百分点。这说明我国香港特别行政区和台湾省除对内地直接投资外，还通过维尔京群岛等自由港对我国内地大量投资，以往的统计口径低估了这两个地区对我国内地的投资规模。

## 二、2009 年新出台的外资政策及政策评价

2009 年我国外资政策基本上延续了“十一五”规划中提出的“继续积极有效利用外资，切实提高利用外资的质量，加强对外资的产业和区域投向引导”的方针，开放范围进一步扩大，准入门槛进一步降低。

2009 年我国利用外资政策中较为重要的是 CEPA 补充协议六的签署。2009 年 5 月 9 日，香港特别行政区和内地签署了《内地与香港关于建立更紧密经贸关系的安排》(简称 CEPA)补充协议六，该协议已于 2009 年 10 月 1 日正式生效。根据该协议，内地在原有 CEPA 及补充协议对香港开放服务贸易承诺的基础上，同意推出 29 项市场开放措施，涉及 20 个服务领域，其中“研究和开发”、“铁路运输”为两个新增领域。

该协议在外资政策方面最大的突破在于金融领域。一方面，该协议首次允许港资银行在广东省设立的分行将被允许申请在省内设立异地支行，再次降低了香港金融业对内地投资的门槛。另外一方面，该协议在证券投资领域也放宽了对香港企业的准入条件。如符合特定条件的香港证券公司与内地具备设立子公司条件的证券公司，可在广东省设立合资证券投资咨询公司，专门从事证券投资咨询业务，香港证券公司持股比例最高为三分之一。

这些政策均有利于香港金融业投资内地，为内地和香港进一步紧密合作创造了有利条件，也有利于内地金融体制改革的进一步深入和金融业竞争力的进一步提升。目前香港金融界人士对这一协议的签署普遍表示欢迎态度。多家港资银行以及金融机构如东亚、恒生和永亨以及券商致富证券、大福证券等均表示，将会加快拓展在粤业务，推出加快布点的时间表。

## 三、新兴市场资本为什么流向美国：几种解释的评论

关于资本从新兴市场国家流向美国的原因，有多种解释，都与所谓的全球失衡紧密相联，归纳起来主要有三类：即全球储蓄充斥论、第二布雷顿森林体系论和全球资产短缺论。

1、全球资产充斥论是说在美国之外存在过度储蓄。亚洲金融危机的惨痛教训，使东亚新兴市场国家认识到增加储蓄增加外汇储备减少外贸逆差的重要性，因此，在亚洲金融危机之后，许多国家储蓄增加较快，另有些国家实际上是投资下降较多，结果储蓄超常增长，这与发达国家长期实际利率不断走低、全球失衡不断恶化几乎同时发生，故而被认为是资本流向美国的重要原因。但是，东亚国家的过度储蓄或储蓄充斥并不能解释为什么这些储蓄要流向美国这样的发达国家国债市场。

2、第二布雷顿森林体系是说，在亚洲金融危机之后，一些国家以低估的形式将本币紧紧钉住美元，保持价格竞争优势，并以此支撑他们的出口导向战略，结果积累了大量的贸易顺差和外汇储备。还有一种说法低估本币钉住美元的做法实际上是对来自发达国家 FDI 投资者的一种变相担保，有利于长期资本的流入。

3、第三种解释立足于金融全球化。金融全球化是处于不同的金融发展阶段的国家内在的一体化过程。无论从金融市场规模上看，还是从金融市场的深度、流动性和法律结构上看，美国都具有无可匹敌的优势，是名副其实的全球金融中心，而新兴工业化国家由于没有能力提供必要的金融资产来充当财富的储藏手段充分吸纳增长的红利，因此导致了发展中国家的资本流向发达国家。外围国家对发达国家优质金融资产的过度需求导致高级优质金融资产的短缺，从而将美国这样的中心国家推向结构性的失衡地位，即持续的经常账户逆差和低长期实际利率。问题是，金融压抑能够解释发展中国家私人资产的需求问题，但自互联网泡沫破裂之后，流入发达国家的私人资本已经大幅萎缩，起主导作用的是官方资本流入。

这些理论的共同问题都是在美国之外寻找资本过度流入、失衡和危机的原因，完全忽视了核心国家宏观经济政策和国际货币体系的作用。这些理论本身都不能解释核心国家金融风险是如何不断累积并最终酿成危机的。