

2009 年 4 季度变量分析总报告

一、宏观经济总体态势

2009 年全年国内生产总值 33.5 万亿元，比上年增长 8.7%，增速比上年回落 0.9 个百分点，为 2002 年以来的最低增速。其中，第一产业增长 4.2%，回落 1.2 个百分点；第二产业增长 9.5%，回落 0.4 个百分点；第三产业增长 8.9%，回落 1.5 个百分点。面临国际金融危机的冲击，2009 年中国经济呈现“V”字形反弹，取得了骄人的成绩，但总体增速仍低于正常增长水平。

二、当前宏观经济中的突出变化

1、CPI 将进入正常增长区间

2010 年物价将是一个极正常的年份，既无通货膨胀之忧，也无通货紧缩之忧。我们预计全年 CPI 增长 2-3%。一些人担心会出现严重的通货膨胀是缺乏依据的。首先，“外部冲击”难以重现。2004 年的物价大幅上涨和 2007 年底及 2008 年上半年的物价大幅上涨都是由于食品价格等“外部冲击”引起的（2007 年底及 2008 年上半年略有不同，还要加上国际能源原材料等输入性因素），内在因素作用（核心通货膨胀率）并不强。我国粮食的连续 6 年增产以及库存充足，特别是国内大米、生猪产量的稳定，都决定 2010 年物价仅是一个温和回升，不会大幅上升。其次，核心通货膨胀率难以持续加快上升。12 月非食品类价格已经转正，但力度仍弱，未来一段有继续上升的空间，但空间不大，2002 年以来我国的核心通胀率一般在 0.5-1.5% 之间运行，高的在 2%，底点达到 -1.5%（2009 年前 11 个月）。三是最近食品价格的明显回升主要是受冷冬引起蔬菜价格大幅上涨所致，缺乏可持续性（蔬菜生产周期短，容易调节），而且其是影响食品价格的非核心要素，因此，不会形成新的冲击因素。四是月环比上涨不明显。

2、国内消费快速回升

2009年，社会消费品零售总额比上年同期名义增长15.5%，扣除物价影响，实际增长16.9%，比上年提高2.1个百分点。我国社会消费品零售总额保持平稳较快增长是多方面因素共同作用的结果。

第一，我国居民消费进入一个新阶段，消费结构和消费能力的提升是保持消费品市场增长的基础性因素。2009年城镇居民人均可支配收入是17175元，同比名义增长8.8%，实际增长9.8%；农村居民人均纯收入是5153元，同比名义增长8.2%，实际增长8.5%。收入增长提升消费能力。实际上经过多年的累积，我国居民已集聚较强购买力，截至2009年12月底，我国城乡居民人民币储蓄存款余额已达到26.1万亿元；居民消费已进入加速释放期，国际经验表明：人均GDP超过3000美元，消费水平将明显上升，步入消费加速转型期；消费结构不断升级，吃、穿类等基本消费品保持稳定增长，汽车类等商品消费快速增长；人口的增加和城镇化进程加快，为消费品市场带来刚性需求。

第二，我国为应对金融危机，出台的一系列扩内需、促消费政策措施发挥了重要作用，成为拉动今年消费品市场的主要因素。直接提高居民收入特别是低收入群体的收入，增强了城乡居民消费能力；加强民生工程建设，在一定程度上缓解了居民消费的后顾之忧；稳定和促进汽车、家电等商品消费政策，有力促进了相关商品销售。

第三，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。

第四，居民消费信心起到重要支撑作用。消费者信心指数在2009年第一季度见底后稳步回升，年底回升到年内的高点89.1%。消费者信心指数先抑后扬的走势，反映了消费者对经济前景及收入预期的良性变化。

3、近期投资有望继续较快增长

预示未来投资趋势的两个指标仍然增长较快：一是投资资金来源

充裕。前三季度，城镇固定资产投资到位资金 218279 亿元，比上年同期增长 37.6%，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 53.7%，国内贷款增长 47.7%，利用外资增长-15.8%（其中外商直接投资增长-21.7%），自筹资金增长 30.6%，其他资金增长 62.2%。这体现了积极财政政策和适度宽松货币政策的影响。二是新开工项目较多。全年累计城镇新开工项目 34.48 万个，比去年增加 8.8 万个。新开工项目计划总投资 15.19 万亿元，比上年增长 67.2%，增幅比前三季度回落，但仍处于较高水平。新开工项目占施工项目的比重为 36.2%，比去年同期提高 7.6 个百分点。其中，西部地区和中部地区新开工项目计划总投资分别增长 71.9%和 77.1%，东部地区增长 63.7%，势头都非常强劲。

这些表明，近期投资有可能继续较快增长。但由于投资基数较高，好项目相对减少，银行资本充足率约束趋紧，资本市场压力较大，外资短期内不易恢复强劲势头，投资增速将受到一定的抑制，总体增速与去年大体相当或略低些的可能性都是存在的。

4、全国累计实现城镇新增就业 1102 万人，就业局势保持总体稳定

2009 年，全国城镇新增就业 1102 万人，为全年目标 900 万人的 122%；下岗失业人员再就业 514 万人，为全年目标 500 万人的 103%；就业困难人员就业 164 万人，为全年目标 100 万人的 164%。年末，全国实有城镇登记失业人员 921 万人，城镇登记失业率为 4.3%。

通过开展高校毕业生就业推进行动，落实各项扶持政策，拓宽毕业生就业渠道；加强离校后未就业毕业生的就业服务，对困难毕业生的就业援助；推进“三年百万”高校毕业生就业见习计划等，2009 年高校毕业生就业率为 87%。

自地震发生至 2009 年末，通过对口支援等多种渠道，灾区共实现有组织劳务输出 67.7 万人，其中省外 48.6 万人；实现本地就业 140 万人，其中公益性岗位安置 22.2 万人。

5、出口增速由负转正，进口同比加速增长

出口增速由负转正，对外贸易加速复苏。受国际金融危机的影响，我国外贸进出口自 2008 年 11 月以来连续大幅下挫，2009 年 3 月份

开始企稳回升，8 月份回升趋势基本确立，11 月份进出口总值同比开始增长，12 月份出口 1307.3 亿美元，为历史上月度出口值的第四高位，同比增长 17.7%，环比增长 15%，表明我国对外贸易在加速复苏。从行业细分来看，机电、高新技术产品出口分别大幅攀升至 26.9%和 40.5%，明显好于其它中低端出口产品，显示出口结构升级趋势不改。

进口同比加速增长，超出市场平均预期。12 月份，进口大幅反弹，同比增长 55.9%，剔除季节性因素后增长 55.4%；环比增长 18.8%，剔除季节因素后增长 8.7%。本月进口同比增速大幅上升，一方面是由于当前城镇固定资产投资保持快速增长，工业增加值同比增长也保持较高的增速，强劲的内需拉动了原材料等商品的进口。同时，2008 年 12 月较低的基数也有利于今年 12 月同比大幅反弹。而国际大宗商品价格震荡走高，也增加了我国的进口金额。

6、资产泡沫成为中国经济的主要风险

我们估计 2009 年过剩的信贷至少有 3 万亿，其中大部分是流入房地产行业，导致房价上涨。2009 年城镇固定资产投资资金来源共计新增 6.1 万亿，其中有近 1/3，即 1.9 万亿是在房地产业，而同期两者的投资仅分别新增 4.6 万亿和 0.6 万亿，资金过剩相当明显。2009 年房地产市场的反转完全是由资金推动的，与真实的需求无关，我们研究结果显示，10%的最富的人（其住房需求早就满足）买走了 50%的住房（销售量）。房地产的需求主要是投资或投机需求，且大量的非房地产业特别是国企不顾主业的发展加快进入房地产行业，参与这一疯狂的投机过程，这是典型的泡沫经济特征，而不是单纯的房地产泡沫问题，这是影响中国经济持续增长的最大风险，必须高度警惕，并采取强有力的措施予以遏制，否则后果不堪设想。

三、未来经济走势与政策展望

2010 年中国经济走势将“前高后稳”

从国际方面看，总体上将好于 2009 年。经济增速将明显加快，但仍将低于正常增长水平。在各项刺激政策的作用下，2009 年世界各主要经济体经济恢复情况好于预期，多数从第三季度开始回升，主要经济指标大多降幅缩小甚至由降转升。从目前情况看，2010 年这

种向好的趋势可望持续发展，根据几大国际组织的最新预测，世界经济增长率将由 2009 年的下降转为 2010 年的较快增长。其中，联合国预测 2009 年下降 1%，2010 年增长 3.2%；国际货币基金组织预测从 - 1.1%回升到 3.4%；OECD 预测从 - 1.7%回升到 3.4%。

从三大需求看，外需对经济增长的贡献率可望由负转正，投资、消费将保持稳定增长。据联合国预测，全球贸易量将从 2009 年下降 12.5%转为 2010 年增长 5.4%；OECD 预测将从 - 12.5%转为增长 6%；国际货币基金组织预测将从 - 11.9%转为增长 2.5%。受此影响，作为全球最大出口国，我国的贸易形势也将趋向好转，贸易顺差可望扭转 2009 年大幅下降的局面，出现一定程度的正增长。投资需求仍将保持较快增长，但增幅将低于 2009 年。由于投资环境趋好，民营、外商投资有望增长加快；2010 年政府 4 万亿投资仍有很大空间，但政策效应将趋减；政府抑制高房价的政策将对房地产开发投资产生一定的抑制作用。

综合考虑各方面因素，初步预计，2010 年经济增速将有可能达到 9%以上，由于 2009 年对比基数“前低后高”，2010 年经济增长将呈现出“前高后稳”的态势。

政策建议：

总量政策上，宜适度收紧，避免下猛药。2010 年中国宏观调控面临艰难抉择，一方面，目前经济总体在趋向好转，但仍处于恢复阶段，基础仍较脆弱；另一方面，由于针对 2009 年的非常困难采取了一些超常规的政策措施，特别是信贷的投放规模过大，导致楼市价格上涨过猛，潜在的通胀压力明显增大。因此，宏观调控既要巩固经济回升的基础，又要防止出现明显的通货膨胀。从现实情况看，2010 年保持经济的平稳较快增长仍然应该放在优先的位置，不能以经济过热时期常用的调控手段来调控经济。刺激政策退出过早过快，甚至多管齐下，全面收紧，就可能使经济回升的势头发生逆转，甚至出现二次探底。股市是老百姓对经济发展前景的信心风向标，楼市是现阶段拉动经济增长的重要力量，对于股市、楼市出现的泡沫现象，应该采取措施加以抑制，但要注意把握好力度，不能急，在坚持既定目标和方向的基础上，用几年的时间在发展中逐步加以解决。

结构调整应充分发挥市场机制的作用，更多地用市场的手段解

决。2010 年是调整结构、转变经济增长方式的关键年份，但如何才能真正收到好的成效，必须找准切入点。趋利行为是市场经济条件下市场主体的不二选择，是符合市场经济规律的。只有理顺价格关系，完善市场机制，进行正确的利益导向，地方政府、企业乃至个人才能调整自己的行为机制，按照利益导向进行投资决策。而且，结构调整是一个动态的过程，需要根据形势的变化不断加以调整。

GDP 与工业生产

一、基本情况

GDP：初步测算，2009 年全年国内生产总值 33.5 万亿元，按可比价格计算，比上年增长 8.7%，增速比上年回落 0.9 个百分点，为 2002 年以来的最低增速。其中，第一产业增长 4.2%，回落 1.2 个百分点；第二产业增长 9.5%，回落 0.4 个百分点；第三产业增长 8.9%，回落 1.5 个百分点。

工业生产：全年规模以上工业增加值比上年增长 11.0%，增速比上年回落 1.9 个百分点。其中，国有及国有控股企业增长 6.9%，集体企业增长 10.2%，股份制企业增长 13.3%，外商及港澳台投资企业增长 6.2%。重工业增长 11.5%，轻工业增长 9.7%。

二、2009 年增长分析

1、2009 年中国经济呈“V”字形反弹，总体增速仍低于正常增长水平

2008 年 GDP 增速逐季走低，1 - 4 季度分别增长 11.3%、10.8%、9.7%和 7.6%。2009 年 1 季度 GDP 增速跌至此轮周期的谷底，仅增长 6.2%。从 2 季度开始逐季回升，2、3 季度分别增长 7.9%和 9.1%，4 季度增速进一步加快到 10.7%。与历史数据相比，目前 GDP 的增速尚未恢复到正常增长水平，2009 年 GDP 增长 8.7%，而 1978 - 2008 年

GDP 的平均增速为 9.8%，2001 - 2008 年的平均增速为 10.2%。

2、扩大内需是 2009 年中国经济企稳向好的主要动力

在国际金融危机的严重冲击下，2009 年中国出口遭遇重挫，全年出口下降 16%，贸易顺差比上年减少 994 亿美元，下降幅度高达 33.6%。与此同时，中国扩大投资、增加消费的政策发挥了重要作用。全年全社会固定资产投资增长 30.1% 增速比上年加快 4.6 个百分点，扣除价格因素实际增长 33.3%，为 1981 年以来增长最快的；全年社会消费品零售总额增长 15.5%，扣除价格因素实际增长 16.9%，比上年加快 2.1 个百分点。初步测算，国内需求对全年 GDP 增长的贡献率为 140%左右，相应的贸易和服务净出口（出口 - 进口）的贡献率则为 - 40%左右。

3、增长结构上，内陆地区好于沿海地区，第三产业所占比重有所提升

国际金融危机对出口、沿海地区造成了很大的冲击，而广大内陆地区从国家扩大内需的政策中相对受惠较多。从统计数据看，中、西部地区工业、投资的增速都明显快于东部地区。以投资为例，2009 年中、西部地区城镇固定资产投资分别增长 36%和 35%，同期，东部地区的增速为 23.9%。产业结构上，第一产业所占比重相对稳定，第二产业所占比重下降，第三产业所占比重提高。全年第三产业增加值占 GDP 的比重为 42.6%，比上年提高 0.8 个百分点。

三、2010 年中国经济走势将“前高后稳”

1、从国际方面看，总体上将好于 2009 年

经济增速将明显加快，但仍将低于正常增长水平。在各项刺激政策的作用下，2009 年世界各主要经济体经济恢复情况好于预期，多数从第三季度开始回升，主要经济指标大多降幅缩小甚至由降转升。从目前情况看，2010 年这种向好的趋势可望持续发展，根据几大国际组织的最新预测，世界经济增长率将由 2009 年的下降转为 2010 年的较快增长。其中，联合国预测 2009 年下降 1%，2010 年增长 3.2%；国际货币基金组织预测从 - 1.1%回升到 3.4%；OECD 预测从 - 1.7%回

升到 3.4%。

2、从三大需求看，外需对经济增长的贡献率可望由负转正，投资、消费将保持稳定增长

据联合国预测，全球贸易量将从 2009 年下降 12.5% 转为 2010 年增长 5.4%；OECD 预测将从 - 12.5% 转为增长 6%；国际货币基金组织预测将从 - 11.9% 转为增长 2.5%。受此影响，作为全球最大出口国，我国的贸易形势也将趋向好转，贸易顺差可望扭转 2009 年大幅下降的局面，出现一定程度的正增长。投资需求仍将保持较快增长，但增幅将低于 2009 年。由于投资环境趋好，民营、外商投资有望增长加快；2010 年政府 4 万亿投资仍有很大空间，但政策效应将趋减；政府抑制高房价的政策将对房地产开发投资产生一定的抑制作用。

综合考虑各方面因素，初步预计，2010 年经济增速将有可能达到 9% 以上，由于 2009 年对比基数“前低后高”，2010 年经济增长将呈现出“前高后稳”的态势。

四、几点政策建议

1、总量政策上，宜适度收紧，避免下猛药

2010 年中国宏观调控面临艰难抉择，一方面，目前经济总体在趋向好转，但仍处于恢复阶段，基础仍较脆弱；另一方面，由于针对 2009 年的非常困难采取了一些超常规的政策措施，特别是信贷的投放规模过大，导致楼市价格上涨过猛，潜在的通胀压力明显增大。因此，宏观调控既要巩固经济回升的基础，又要防止出现明显的通货膨胀。从现实情况看，2010 年保持经济的平稳较快增长仍然应该放在优先的位置，不能以经济过热时期常用的调控手段来调控经济。刺激政策退出过早过快，甚至多管齐下，全面收紧，就可能使经济回升的势头发生逆转，甚至出现二次探底。股市是老百姓对经济发展前景的信心风向标，楼市是现阶段拉动经济增长的重要力量，对于股市、楼市出现的泡沫现象，应该采取措施加以抑制，但要注意把握好力度，不能急，在坚持既定目标和方向的基础上，用几年的时间在发展中逐步加以解决。

2、结构调整应充分发挥市场机制的作用，更多地用市场的手段解决

2010 年是调整结构、转变经济增长方式的关键年份，但如何才能真正收到好的成效，必须找准切入点。趋利行为是市场经济条件下市场主体的不二选择，是符合市场经济规律的。只有理顺价格关系，完善市场机制，进行正确的利益导向，地方政府、企业乃至个人才能调整自己的行为机制，按照利益导向进行投资决策。而且，结构调整是一个动态的过程，需要根据形势的变化不断加以调整。

2009 年四季度投资运行分析

2009 年第四季度，在世界经济逐步恢复但不确定因素仍然较多的情况下，我国经济继续明显回升，在拉动经济增长的三驾马车中，固定资产投资继续发挥着最重要的作用。

一、投资快速增长拉动经济明显回升

2009 年，全社会固定资产投资完成 224826 亿元，比上年增长 30.1%。考虑投资价格下降 2.4% 的因素，全社会固定资产投资实际增长 33.3%，增幅为多年来最高。从三大需求的情况看，2009 年社会消费品零售总额增长 15.5%，外贸出口下降 16.0%，贸易顺差比去年减少 1020 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。据国家统计局测算，在全年 8.7% 的经济增长中，消费对经济的贡献率为 52.5%，拉动 4.6 个百分点；投资（指资本形成）贡献率 92.3%，拉动 8.0 个百分点；净出口贡献率 -44.8%，拉动 -3.9 个百分点。显然，没有投资的持续快速增长，就不可能实现年初保增长的预期目标。

2009 年，在全社会固定资产投资中，城镇投资 194139 亿元，比上年增长 30.5%（名义增长，下同），增幅比去年提高 4.4 个百分点，比前三季度回落 2.8 个百分点；农村投资 30707 亿元，增长 27.5%，

增幅同比提高 6 个百分点，比上半年回落 6.1 个百分点。

二、投资结构得到调整

2009 年投资结构出现不少积极变化，但仍存在一些问题。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 49.9%，第二产业增长 26.8%，第三产业增长 33.0%，这是积极的表现。但从演变趋势看，与前三季度相比，第一产业投资增速回落 4.9 个百分点，第三产业回落 5.1 个百分点，而第二产业投资仅回落 0.1 个百分点。在充分肯定全年投资增长结构合理性的同时，对于三次产业投资后期变化的方向需要关注。

从工业有关行业的投资看，2009 年，采矿业投资增长 18.2%，比前三季度略有加快。制造业投资增长 26.8%，增势比前三季度继续有所趋缓。在制造业中，增幅较低的行业包括：纺织业投资增长 14.8%，纺织服装鞋帽制造业投资增长 17.0%，化学纤维制造业投资增长 -6.4%，黑色金属冶炼及压延加工业投资增长 -1.3%，有色金属冶炼及压延加工业投资增长 16.8%，石油加工、炼焦业投资增长 0.4%，石油和天然气开采业投资增长 4.4%，通信设备、计算机及其他电子设备制造业投资增长 6.7%。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 46.5%。制造业中增长较快的有：农副食品制造业投资增长 38.2%，烟草制造业 63.7%，非金属矿物制品业 43.5%，通用设备制造业 37.6%，交通运输设备制造业 31.3%，电气机械及器材制造业 51.2%，废气资源和废旧材料回收加工业 76.7%。建筑业投资增长 57.6%。

从第三产业投资情况看，交通运输、仓储和邮政业投资增长 48.3%，其中铁路投资增长 67.5%，道路投资增长 40.1%，城市公交投资增长 59.7%，水上运输投资增长 37.8%，航空运输业投资增速较低，仅为 3.3%。批发和零售业投资增长 39.4%，住宿和餐饮业增长 34.4%，金融业增长 38.2%。水利、环境和公共设施管理业投资增长 45.1%。第三产业投资快速增长，与第三产业增加值较快增长、在 GDP 中比重有所上升的趋势是一致的。

从中央项目和地方项目的关系看，2009 年中央项目投资增长

18.4%，地方项目投资增长 32.0%，与前三季度相比，中央项目投资增幅回落 0.5 个百分点，地方项目投资增速回落 2.9 个百分点，地方项目投资增幅仍明显高于中央项目投资，表明当前的投资快速增长和经济持续回升主要由地方投资带动。

从地区结构看，投资增幅继续呈现中西部高、东部低的格局。2009 年，东部地区投资 89282 亿元，比上年同期增长 23.9%，增幅比上年加快 2.6 个百分点；中部地区投资 54630 亿元，增长 36.0%，增幅加快 2.5 个百分点；西部地区投资 44276 亿元，增长 35.0%，增幅提高 8.3 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，这在一定程度上反映了区域协调发展的趋势。投资增长较快的地区包括：天津增长 40.1%，河北 40.3%，辽宁 30.7%，山西 41.2%，黑龙江 40.0%，江西 38.9%，湖南 41.0%，广西 41.0%，四川 42.4%，陕西 37.4%，甘肃 37.4%。投资增长较慢的地区包括：北京 17.9%，上海 7.1%，广东 18.5%，浙江 13.8%。都属于东部地区。此外，新疆投资增长 19.4%，也低于西部地区和全国平均水平。

三、内资投资持续快速增长

2009 年，内资企业投资持续快速增长，而外资企业投资则一直明显乏力，两者形成鲜明的对比。在城镇投资中，内资投资 178955 亿元，比上年增长 33.8%，在城镇投资中的比重从去年的 89.9% 上升到 92.2%；而港澳台商投资 6392 亿元，增长 0.3%，在城镇投资中的比重从去年的 4.3% 下降到 3.3%；外商投资企业投资 7719 亿元，增长 -1.2%，在城镇投资中的比重从去年的 5.3% 下降到 4.0%。个体经营投资 1073 亿元，增长 26.6%，在城镇投资中的比重为 0.6%，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 35.2%，私营企业投资增长 35.0%，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相对较低。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

2009年，房地产开发投资经历了从低迷到加快增长的过程。全年房地产开发投资36232亿元，同比增长16.1%，尽管增幅仍低于全部投资，但与一季度4.1%的投资增速相比，房地产投资形势已经发生了非常明显变化。从投资的用途结构看，住宅投资增长14.2%，办公楼投资增长18.1%，商业营业用房投资增长24.4%，其他投资增长19.4%。住宅投资中，经济适用房投资增长17.3%。住宅投资增幅仍然相对较低。

与房地产开发投资增长加快相对应，房地产价格出现明显回升。12月份，70个大中城市房屋销售价格同比上涨7.8%，涨幅比上月扩大2.1个百分点；环比上涨1.5%，涨幅比上月扩大0.3个百分点。其中，新建住宅销售价格同比上涨9.1%，涨幅比上月扩大2.9个百分点；环比上涨1.9%，涨幅扩大0.4个百分点。新建住房销售价格同比上涨的有69个，只有唐山一个城市价格略有下降。二手住宅销售价格同比上涨6.8%，涨幅比上月份扩大1.3个百分点；环比上涨1.0%，涨幅比上月份扩大0.4个百分点。下半年全国房地产价格涨势迅猛，各地“地王”再次不断涌现，房地产市场调控的压力明显加大。

房地产开发投资资金快速增长。2009年，房地产开发投资资金来源65760亿元，同比增长35.6%，增幅比房地产开发投资完成额增速高约20个百分点，房地产投资资金来源相当充裕。其中，国内贷款增长48.5%，占资金来源的19.8%；定金及预收款增长63.1%，占资金来源的27.9%，个人按揭贷款增长116.2%，占资金来源的14.7%；企业自筹资金增长16.9%，占资金来源的31.3%；利用外资增长-35.5%，占资金来源的0.8%。目前房地产投资的资金来源主要是银行资金、国内资金，利用外资形势由于国际金融危机的影响而发生了重大变化。

商品房销售持续高速增长。全年全国商品房销售面积93713万平方米，同比增长42.1%，商品房销售额43995亿元，增长75.5%，房地产市场销售呈现量价齐升的局面。特别是房地产销售额增速明显高于商品房销售面积，其中所隐含的价格涨幅很高。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，避免大起大落。需要妥善加以调控。

五、近期投资有望继续较快增长

预示未来投资趋势的两个指标仍然增长较快：一是投资资金来源充裕。前三季度，城镇固定资产投资到位资金 218279 亿元，比上年同期增长 37.6%，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 53.7%，国内贷款增长 47.7%，利用外资增长 -15.8%（其中外商直接投资增长 -21.7%），自筹资金增长 30.6%，其他资金增长 62.2%。这体现了积极财政政策和适度宽松货币政策的影响。二是新开工项目较多。全年累计城镇新开工项目 34.48 万个，比去年增加 8.8 万个。新开工项目计划总投资 15.19 万亿元，比上年增长 67.2%，增幅比前三季度回落，但仍处于较高水平。新开工项目占施工项目的比重为 36.2%，比去年同期提高 7.6 个百分点。其中，西部地区和中部地区新开工项目计划总投资分别增长 71.9% 和 77.1%，东部地区增长 63.7%，势头都非常强劲。

这些表明，近期投资有可能继续较快增长。但由于投资基数较高，好项目相对减少，银行资本充足率约束趋紧，资本市场压力较大，外资短期内不易恢复强劲势头，投资增速将受到一定的抑制，总体增速与去年大体相当或略低些的可能性都是存在的。

2009 年国内消费回升向好

一、基本情况

面对国际金融危机的严重冲击，党中央、国务院科学决策，果断出击，出台并实施了扩内需、促增长一揽子计划，在一系列政策措施的强力刺激下，国内消费扭转增速下滑的趋势，企稳回升，三季度以后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。2009 年，社会消费品零售总额 125343 亿元，比上年同期名义增长 15.5%，增长速度回落 6.1 个百分点，扣除物价影响，实际增长 16.9%，比上年提高 2.1 个百分点；分季度看，社会消费品零

售总额 1 季度增长 15%，2 季度增长 15%，3 季度增长 15.3%，4 季度增长 16.5%，呈逐季加快趋势。主要有四个特点：

1、城、乡市场同步回升，农村市场增速略高

2009 年城市社会消费品零售总额 85133 亿元，同比增长 15.5%；农村社会消费品零售总额 40210 亿元，同比增长 15.7%，农村增速比城市稍高 0.2 个百分点。上半年农村市场销售在家电下乡的政策推动下表现好于城市，但进入三季度后，城市销售开始加速，其 4 季度零售额的增速已超过农村。

2、零售业持续回升，餐饮业小幅波动

2009 年零售业零售额（占社会消费品零售总额 70%以上）增速稳步上升，2 月份增速最低，为 11.1%，6 月恢复到 15.8%，9 月份回升到 16.5%，12 月份达到 18.9%；餐饮业零售额总体上在 15%到 19%区间内波动。零售业回升，显示经济基本面在好转。

3、消费热点很突出，尤其是汽车的消费

2009 年汽车、家电和房地产消费异常火爆，对商品消费拉动作用明显。汽车是 2009 年消费品市场最大的亮点，限额以上批发和零售业汽车零售同比增长 32.3%，拉动社会消费品零售总额增长 2.4 个百分点。另据中国汽车工业协会统计，2009 年我国汽车销量为 1364.5 万辆，增长 46.2%。家电下乡、以旧换新政策带动了家电销售增长，限上家用电器类商品同比增长 12.3%；与商品房相关的商品销售快速增长，限上家具类、建筑及装潢材料类商品分别增长 35.5%、26.6%。

4、城乡居民消费稳定增长，两者居民消费增速相同

2009 年城市居民生活消费性支出人均 12265 元，同比增长 9.1%；农村居民生活消费现金支出人均 3993 元，同比增长也是 9.1%。

二、促进国内消费回升的主要原因

2009 年，我国社会消费品零售总额保持平稳较快增长是多方面因素共同作用的结果。

第一，我国居民消费进入一个新阶段，消费结构和消费能力的提升是保持消费品市场增长的基础性因素

2009 年城镇居民人均可支配收入是 17175 元，同比名义增长 8.8%，实际增长 9.8%；农村居民人均纯收入是 5153 元，同比名义增长 8.2%，实际增长 8.5%。收入增长提升消费能力。实际上经过多年的累积，我国居民已集聚较强购买力，截至 2009 年 12 月底，我国城乡居民人民币储蓄存款余额已达到 26.1 万亿元；居民消费已进入加速释放期，国际经验表明：人均 GDP 超过 3000 美元，消费水平将明显上升，步入消费加速转型期；消费结构不断升级，吃、穿类等基本消费品保持稳定增长，汽车类等商品消费快速增长；人口的增加和城镇化进程加快，为消费品市场带来刚性需求。

第二，我国为应对金融危机，出台的一系列扩内需、促消费政策措施发挥了重要作用，成为拉动今年消费品市场的主要因素

直接提高居民收入特别是低收入群体的收入，增强了城乡居民消费能力；加强民生工程建设，在一定程度上缓解了居民消费的后顾之忧；稳定和促进汽车、家电等商品消费政策，有力促进了相关商品销售。

第三，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。

第四，居民消费信心起到重要支撑作用

消费者信心指数在 2009 年第一季度见底后稳步回升，年底回升到年内的高点 89.1%。消费者信心指数先抑后扬的走势，反映了消费者对经济前景及收入预期的良性变化。

三、2010年消费品市场走势预计

从发展趋势看,随着我国经济的较快增长和城乡居民收入的不断增加,消费对经济的强劲拉动力将会延续,社会消费品零售总额仍将保持平稳较快的增长态势,主要依据如下:

第一,各种扩大内需特别是增加居民消费的政策得到延续和加强,将继续推动消费需求的较快增长。

第二,经济结构的调整和经济发展的方式转变要求消费需求应发挥更大的作用。

第三,人口数量的增加、城镇化进程的加快和消费结构的提升将继续支撑零售额平稳较快增长。

第四,农村市场的潜力正在逐步得到释放。

第五,汽车和住房消费将会继续引领市场消费热点。

2009年四季度物价形势及2010年展望

四季度物价总水平如期回升,CPI、PPI增长双双开始由负转正,进入正常增长的轨道。我们认为2010年物价回升的力度有限,不会出现明显的通货膨胀趋势。中国经济的主要风险在于资产泡沫,当前中国经济已初显泡沫经济的基本特征,因此,要加强对房地产泡沫的治理,主要是收缩信贷和抑制房地产的投机需求。

一、2009年四季度物价形势分析

1、CPI增长季度转正,进入温和增长轨道

居民消费价格指数在11月和12月持续两个月转为正增长,分别增长0.6%和1.9%,开始摆脱了持续三个季度的负增长局面,进入正常增长轨道。2009年四个季度的CPI增幅分别为-0.6%、-1.5%、-1.3%和0.7%,形成一种U型走势。与GDP增长、投资增长、工业增长等

出现的明显 V 型走势相比，其下降温和，上涨也明显较慢较弱，说明物价上涨内在的动力并不强。从 CPI 的构成看，近两个月变化较快的是食品和居住类，前者明显加快上升，11 月和 12 月分别增长 3.2% 和 5.3%，而前 10 个月仅增长 0.1%；后者则由负转正，12 月居住类价格上涨 1.5%，之前的 12 月则出现持续负增长。

2、PPI 增长在经过持续大落后开始弱势反弹

12 月份 PPI 由负转正，当月增长 1.7%，而前 11 个月下降 6%。上涨的主要原因是采掘工业品和原料价格的明显回升。采掘工业品 12 月份同比上涨 17.6%，对 1.7 的 PPI 上涨贡献了 0.9 个百分点；包括，钢材、水泥、十大有色等原料价格当月上涨 3.6%，对 PPI 的贡献达 0.7 个百分点。PPI 反弹的力度并不如许多人想像的强，2008 年 12 月开始由正转负，负增长持续时间比 CPI 长，整整 1 年，而 12 月则仅增长 1.7%，这有两个原因：一是国际市场需求仍然偏弱，难以带动 PPI 强劲回升，二是我国许多中间品的产能增长仍然较快，一些产能过剩明显。换句话说，PPI 回升主要是受基数的影响，国际需求恢复较慢，国内需求也并不是很强劲，因此，内在因素不强。

3、核心通胀率由负转正，但回升力度不如预期

与经济波动的波动并不相同，这次导致 CPI 增长出现 U 型走势的原因主要是食品价格的波动，即是食品价格的回升导致 CPI 的下降，同样的也是食品价格的明显回升，导致 CPI 的明显回升。12 月 CPI 上升 1.9%，其中食品的贡献达 1.7 个百分点，即 CPI 上升的主要原因是食品价格，说明物价回升内在动力不强。当然，2008 年底到 2009 年上半年受经济增长大幅放慢的影响，非食品类价格也出现了较明显的负增长，即陷入轻度通缩状态。但进入四季度后反映核心通胀率的非食品类价格下降明显收窄，并在 12 月份由负转正，增长 0.2%，而前 11 个月则是下降 1.5%，显示前期持续三季度的轻度通货紧缩开始消除。

4、过度的货币供给主要是转化为资产泡沫，资产泡沫成为中国经济的主要风险

我们估计 2009 年过剩的信贷至少有 3 万亿，其中大部分是流入

房地产行业，导致房价上涨。2009 年城镇固定资产投资资金来源共计新增 6.1 万亿，其中有近 1/3，即 1.9 万亿是在房地产业，而同期两者的投资仅分别新增 4.6 万亿和 0.6 万亿，资金过剩相当明显。2009 年房地产市场的反转完全是由资金推动的，与真实的需求无关，我们研究结果显示，10%的最富的人（其住房需求早就满足）买走了 50% 的住房（销售量）。房地产的需求主要是投资或投机需求，且大量的非房地产业特别是国企不顾主业的发展加快进入房地产行业，参与这一疯狂的投机过程，这是典型的泡沫经济特征，而不是单纯的房地产泡沫问题，这是影响中国经济持续增长的最大风险，必须高度警惕，并采取强有力的措施予以遏制，否则后果不堪设想。

二、2010 年的物价增长走势预测

我们对 2010 年物价总水平增长的基本判断是：CPI 将继续回升，但全年不会超过 3%；PPI 仍会剧烈波动，但难以创 2008 年的新高。

1、CPI 将进入正常增长区间

2010 年物价将是一个极正常的年份，既无通货膨胀之忧，也无通货紧缩之忧。我们预计全年 CPI 增长 2-3%。一些人担心会出现严重的通货膨胀是缺乏依据的。首先，“外部冲击”难以重现。2004 年的物价大幅上涨和 2007 年底及 2008 年上半年的物价大幅上涨都是由于食品价格等“外部冲击”引起的（2007 年底及 2008 年上半年略有不同，还要加上国际能源原材料等输入性因素），内在因素作用（核心通货膨胀率）并不强。我国粮食的连续 6 年增产以及库存充足，特别是国内大米、生猪产量的稳定，都决定 2010 年物价仅是一个温和回升，不会大幅上升。其次，核心通货膨胀率难以持续加快上升。12 月非食品类价格已经转正，但力度仍弱，未来一段有继续上升的空间，但空间不大，2002 年以来我国的核心通胀率一般在 0.5-1.5% 之间运行，高的在 2%，底点达到 -1.5%（2009 年前 11 个月）。三是最近食品价格的明显回升主要是受冷冬引起蔬菜价格大幅上涨所致，缺乏可持续性（蔬菜生产周期短，容易调节），而且其是影响食品价格的非核心要素，因此，不会形成新的冲击因素。四是月环比上涨不明显。

2、PPI 回升将会继续，但力度有限

2010 年全球经济都将复苏，但复苏的强度和持续性都存在较大的限制，这会从需求上限制 PPI 的上升空间，我们预计 PPI 全年增长 3-5%，主要是受基数的影响。但波动会很大，原因主要是两个方面：一方面上半年全球复苏相对较为强劲，我们的出口增长恢复也十分明显，将会带动国际原油、商品期货及现货价格明显上升，而下半年复苏因内在增长动力不足（主要是消费不足）而会放慢。另一方面，全球流动性过剩及实体经济投资效率不高等因素决定了投资者更倾向于虚拟经济的投资，商品期货市场投机气氛将会十分浓郁，从而导致商品期货价格背离实体经济的需求。

3、如果继续按中央经济会议确认的信贷计划执行(新增信贷 7.5 万亿)，资产泡沫特别是房地产泡沫将会继续发展

建议国家加大对房地产市场的调控力度，主要是两点措施，一是将信贷新增量控制在 6 万亿左右，二是严格抑制房地产投机。

2009 年第四季度劳动保障情况

一、基本情况

1、全国累计实现城镇新增就业 1102 万人，为全年目标的 122%；城镇登记失业率为 4.3%，就业局势保持总体稳定

2009 年，全国城镇新增就业 1102 万人，为全年目标 900 万人的 122%；下岗失业人员再就业 514 万人，为全年目标 500 万人的 103%；就业困难人员就业 164 万人，为全年目标 100 万人的 164%。年末，全国实有城镇登记失业人员 921 万人，城镇登记失业率为 4.3%。

通过开展高校毕业生就业推进行动，落实各项扶持政策，拓宽毕业生就业渠道；加强离校后未就业毕业生的就业服务，对困难毕业生的就业援助；推进“三年百万”高校毕业生就业见习计划等，2009

年高校毕业生就业率为 87%。

自地震发生至 2009 年末，通过对口支援等多种渠道，灾区共实现有组织劳务输出 67.7 万人，其中省外 48.6 万人；实现本地就业 140 万人，其中公益性岗位安置 22.2 万人。

实施特别职业培训计划，2009 年全国共组织开展各类培训 3000 余万人次。2009 年全国参加职业技能鉴定人数为 1492.1 万人，同比增长 11.6%；获取职业资格证书人数为 1232.0 万人，同比增长 8.3%；新增技师和高级技师 41.8 万人，同比增长 9.7%。

2、五项社会保险基金总收入同比增长 16.6%，启动实施新农保试点，各项社会保险制度进一步完善

一是五项社会保险基金同比增长，各项社会保险待遇得到按时足额支付。2009 年，五项社会保险基金总收入 15975.2 亿元，同比增长 16.6%；五项社会保险基金总支出 12393.6 亿元，同比增长 24.9%。

二是新农保试点启动。全国 27 个省区 320 个新农保首批试点县和 4 个直辖市的试点方案，试点工作全面启动并开始发放基础养老金。29 个省份出台被征地农民社会保障实施办法，被征地农民社会保障工作取得新的进展。

三是养老保险制度进一步完善。全国 31 个省份和新疆生产建设兵团全部出台实施养老保险省级统筹文件，如期完成在全国建立养老保险省级统筹制度的目标。国务院办公厅下发《城镇企业职工基本养老保险关系转移接续办法》，稳步推进事业单位养老保险制度改革试点工作，继续做好做实个人账户试点工作。再次对企业退休人员基本养老金进行调整，目前月人均水平超过 1200 元。2009 年底，城镇参加基本养老保险人数 23498 万人，比上年底增加 1607 万人。

四是失业保险工作取得成效。继续开展扩大失业保险基金使用范围试点，发挥失业保险支持企业减负稳岗的作用。建立失业预警和动态重点监控制度。积极做好政策性关闭破产企业职工安置工作。2009 年底，全国参加失业保险的人数 12715 万人，比上年底增加 316 万人。

五是医疗保险工作取得重大进展。全面实施城镇居民基本医疗保险制度，提前一年从制度上实现对城镇居民的全面覆盖。2009 年底，全国参加城镇基本医疗保险人数 40061 万人，比上年底增加 8239 万人，完成国务院确定的 3.9 亿人的目标，加上新农合 8.3 亿人，我国

基本医疗保险制度已覆盖超过 12 亿人。医保政策明确了流动就业人员在城乡之间、地区之间流动时医疗保险关系的接续办法，解决异地就医人员就医、报销不便的问题。与国家基本药物制度相衔接，调整国家基本医疗保险、工伤保险和生育保险药品目录。推进生育保险制度建设，生育保险参保人数 10860 万人，比上年底增加 1606 万人。

六是工伤保险工作取得积极进展。实施“平安计划”二期，积极推动农民工参加工伤保险。解决“老工伤”问题，已将近 100 万“老工伤”职工纳入工伤保险。2009 年底，工伤保险参保人数 14861 万人，比上年底增加 1074 万人。

3、稳步实施劳动合同法，加快劳动关系协调

一是劳动合同法稳步实施。进一步规范企业经济性裁员，组织开展小企业劳动合同制度覆盖行动计划，继续推进劳动用工备案制度建设，改革完善特殊工时管理办法，发挥三方机制作用，推动和谐劳动关系创建活动从企业园区延伸到街道（乡镇）和社区。

二是对企业工资分配进行宏观指导和调控。制定实施进一步规范中央企业负责人薪酬管理指导意见，督促企业认真执行最低工资标准，以工资集体协商工作为重点推进集体合同制度实施，研究建立企业薪酬调查和信息发布制度。

三是劳动人事争议处理。制定加强劳动人事争议调解工作的意见，全国仲裁机构实体化建设取得新进展，争议处理效能明显提高。2009 年，全国各级劳动争议仲裁机构共立案受理劳动争议案件 68.44 万件，同比下降 1.31%，涉及劳动者人数 101.69 万人，同比下降 16.26%，其中集体劳动争议案件 1.38 万件，涉及劳动者人数 29.96 万人；审结案件 68.97 万件（含上年累计未审结案件），同比上升 10.76%，累计结案率为 89.79%。

四是强化监察服务企业的措施，帮助企业规范用工行为。劳动保障监察“两网化”管理试点进展顺利。2009 年 11 月 15 日起，政府组织开展为期三个月的农民工工资支付情况专项检查。截至 2009 年底，各地已为 64.71 万农民工追回被拖欠的工资 8.54 亿元。

4、积极维护农民工权益，推动家庭服务业发展

一是以确保工资支付、提高劳动合同签订率、参加社会保险、享

受社会公共服务权利等为重点，开展 2009 年十大维护农民工权益行动。二是推进农民工参加社会保险。截至 2009 年底，全国农民工参加基本养老、基本医疗、失业、工伤保险人数分别为 2647 万人、4335 万人、1643 万人、5580 万人，分别比上年底增加 231 万人、69 万人、94 万人、638 万人。三是推动家庭服务业发展，研究制定发展家庭服务业促进就业意见。

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 115 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 年四季度，用人单位通过劳动力市场招聘各类人员约 523 万人，进入市场的求职人数平均每季度约 573 万人，平均岗位空缺与求职人数²的比率为 0.91，劳动力市场上劳动力的供给依然大于需求。

2009 年四季度，全国 115 个城市劳动力市场职业供求信息主要表现为以下几方面的结构特征：

1、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 2.3%、38.9%和 58.8%，以第三产业为主体的产业需求格局相对稳定。与去年同期相比，第二产业的需求比重下降了 1.1 个百分点，第三产业的需求比重下降了 0.8 个百分点。

从行业需求看，70.5%的单位用人需求集中在制造业、批发和零售业、住宿和餐饮业、居民服务和其他服务业，以上四个行业的用人需求比重分别为 32.5%、16.1%、12.1%和 9.8%；此外，租赁和商务服务业、建筑业的用人需求也较大，其所占比重分别为 6.2%和 4.2%。

与上年相比，制造业的需求比重上升了 2.1 个百分点，批发和零售业的需求比重上升了 0.4 个百分点，住宿和餐饮业的需求比重下降了 0.4 个百分点，居民服务和其他服务业的需求比重上升了 0.2 个百

¹ 数据来源于中国劳动力市场信息网监测中心，2009年第四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。

分点。

2、从用人单位看，96.4%，机关、事业单位的用人需求所占比重仅占0.8%，其他单位用人需求比重为2.8%

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，其需求比重分别为26.6%、24.3%和9.6%；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8.2%；个体经营的用人需求比重为10.3%；国有、集体企业的用人需求比重仅为5.3%。

与上年相比，总体上企业的用人需求比重下降了0.3个百分点。其中，内资企业的用人需求比重上升了1.1个百分点，港、澳、台商投资企业和外商投资企业的用人需求比重分别下降了0.9和0.7个百分点。

3、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32.8%和35.6%，二者合计为68.4%。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29.3%和30.9%，两者合计约占总求职人数的60.2%。

从供求状况对比来看，农林牧渔水利生产人员、生产运输设备操作工、商业和服务业人员、专业技术人员岗位空缺与求职人数的比率较高，分别为1.04、1.01、0.98和0.83。

4、在所有求职人员中，失业人员³所占比重为51.1%，其中新成长失业青年⁴占22.7%，就业转失业人员⁵占16.4%，其它失业人员占12%；本市农村人员和外埠人员分别占15.8%和21.7%。

上年相比，新成长失业青年的比重上升了1.8个百分点，就业转失业人员的比重上升了0.2个百分点，本市农村人员的比重上升了

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。

⁴新成长失业青年是指城镇登记失业人员中，从未就业，目前正以某种方式寻找工作的人员，包括初高中、职业高中、技校及大中专毕业生中未能升学、参军、被国家统一分配或单位录用的人员，以及其他初次失业的人员。

⁵ 指在登记的城镇失业人员中，从就业状态转为失业状态的人员。

1.2 个百分点，外埠人员的比重下降了 0.8 个百分点。

5、分性别组，男性的求职人数多于女性，所占比重分别为 55.7% 和 44.3%。从供求状况对比看，男性的岗位空缺与求职人数的比率为 0.88，女性的岗位空缺与求职者比例为 0.96。

从求职者的年龄构成来看，求职者同样以青壮年为主体，16-34 岁的求职者约占总求职人数的 73.5%。其中，16-24 岁之间的求职者占 40.6%，25-34 岁之间的求职者占 32.9%。从供求状况对比看，25-34 岁年龄组劳动力需求大于供给，其余各年龄组均为劳动力供大于求。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 0.84、1.01、0.93 和 0.85。

分文化程度组，高中文化程度的求职者占 42.3%；初中及以下文化程度的求职者占 28%；大专以上学历的求职者占 29.6%。从供求状况对比看，除职高、技校、中专文化程度的劳动者以外，其余各文化层次的劳动者均处于求职人数大于需求人数的状态。

分技术等级，47.1%的求职者都具有某种技术等级的职业资格，主要集中在初级工、中级工和技术员、工程师，其所占比重合计为 42.1%。从供求状况对比看，各技术等级均处于需求人数大于求职人数的状况，岗位空缺与求职人数的比率相对较高的是高级工程师（高级职称）、高级技师（职业资格一级）和技师（职业资格二级），其岗位空缺与求职人数的比率分别为 1.9、1.86 和 1.84。

用人单位对技术等级有明确要求的占总需求人数的 50.5%，主要集中在初级工、中级工和技术员、工程师，其所占比重合计为 43.5%。

2009 年居民金融资产结构分析

2009 年，我国居民储蓄率为 26.9%，比年初上升 0.5 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%上升为年末 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 2009 年初的 9.1%升至年末 9.5%。

一、股票指数总体上行，成交量放大

2009 年，股票指数总体上行。股指自 2008 年 11 月份反弹以来，逐级震荡走高，至 2009 年 8 月份见顶后出现调整，随后震荡上行。2009 年末上证指数收于 3277.14 点，与 2008 年底的 1820.81 点相比，上涨 1456.33 点，涨幅达 80%。本年，上证指数最高为 3478.01 点，最低为 1844.09 点，波幅为 1633.92 点。2009 年，股票市场成交明显放大。全年累计成交金额 34.5 万亿元，日均成交金额 1415.8 亿元，较 2008 年分别增长 92.2%和 93.7%。

2009 年，居民所持股票的价值有所增加，截至 12 月末，沪深股市市值为 17.2 万亿元，其中居民所持股票市值为 9.3 万亿元，比年初增加 33%，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、居民储蓄存款增速放缓

2009 年，受经济逐步回升、资本市场活跃等因素影响，居民个人用于生产经营投资的资金增多，居民户存款增长有所放缓。年末金融机构居民户人民币存款余额为 26.5 万亿元，同比增长 19.3%，增速比上年低 7.0 个百分点，比年初增加 4.3 万亿元，同比少增 3290 亿元。但从金融资产占比看，居民储蓄存款占金融总资产的比重却略有上升，由 2009 年初的 73.7%上升至年末 73.9%。

三、储蓄国债占比有所下降

2009 年，债券市场累计发行人民币债券 4.9 万亿元，同比增长 68.5%。国债、次级债券、中期票据、企业债券等债券品种发行量，较去年均有较大幅度增加。2009 年，居民所持凭证式储蓄国债共发行 2100 亿元，比上年增加 350 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

2009年，我国居民储蓄率为26.9%，比年初上升0.5个百分点。居民储蓄存款继续稳步增长，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9.5%。

2009年货币运行情况分析

2009年，央行实施适度宽松的货币政策，为有效扭转经济增速下滑的趋势提供了有力的货币信贷支持。全年银行体系流动性合理充裕，货币信贷快速增长，金融体系平稳运行。

一、货币供应量迅猛增长

2009年年末，广义货币供应量M2余额为60.6万亿元，同比增长27.7%，增速比上年高10.0个百分点。狭义货币供应量M1余额为22.0万亿元，同比增长32.4%，增速比上年高23.3个百分点。流通中现金M0余额为3.8万亿元，同比增长11.8%，增速比上年低0.9个百分点。全年现金净投放4027亿元，同比少投放711亿元。

货币总量增长较快，货币流动性不断增强。前11个月，M2和M1增速总体呈上升势头，其中上半年加速态势更为明显。12月末，两者增速均有所回落，但仍保持较高水平，这与上年同期基数较高也有一定关系。年初，M1增速相对较低，1月末仅为6.7%，比同期M2增速低12.1个百分点。此后M1增速明显加快，年中已恢复至危机前水平，9月份后，M1增速开始高于M2，第四季度持续维持30%以上。

二、人民币贷款增幅巨大，中长期贷款增加较多

12月末，金融机构人民币各项贷款余额39.97万亿元，同比增长31.74%，增幅比上年末高13.01个百分点。全年人民币各项贷款增加9.59万亿元，同比多增4.69万亿元。从分部门情况看，居民户贷款增加2.46万亿元，其中，短期贷款增加7570亿元，中长期贷款增加1.70万亿元；非金融性公司及其他部门贷款增加7.14万亿元，其中，短期贷款增加1.38万亿元，中长期贷款增加5.00万亿元，票据融资增加4563亿元。当月人民币各项贷款增加3798亿元。

12月末金融机构外汇贷款余额为3799亿美元，同比增长55.96%。全年外汇各项贷款增加1362亿美元，同比多增1105亿美元。其中，12月份外汇各项贷款增加37亿美元。

本外币并表后，12月末金融机构本外币各项贷款余额为42.56万亿元，同比增长32.99%。全年本外币各项贷款增加10.52万亿元，同比多增5.54万亿元。当月新增本外币各项贷款4054亿元。

三、金融机构存款增长较快，活期化态势明显

2009年末，全部金融机构本外币各项存款余额为61.2万亿元，同比增长27.7%，增速比上年高8.4个百分点，比年初增加13.2万亿元，同比多增5.4万亿元。其中，人民币各项存款余额为59.8万亿元，同比增长28.2%，增速比上年高8.5个百分点，比年初增加13.1万亿元，同比多增5.4万亿元；外汇存款余额为2089亿美元，同比增长8.4%，增速比上年低3.6个百分点，比年初增加162亿美元，同比少增157亿美元。

从人民币存款的部门分布和期限看，非金融性公司存款增长明显快于居民户存款，存款呈活期化态势。受经济逐步回升、资本市场活跃等因素影响，居民个人用于生产经营投资的资金增多，居民户存款增长明显放缓。年末金融机构居民户人民币存款余额为26.5万亿元，同比增长19.3%，增速比上年低7.0个百分点，比年初增加4.3万亿元，同比少增3290亿元。非金融性公司存款全年加速增长态势较为明显，5月份后增速持续高于居民户存款。年末，非金融性公司人民币存款余额为29.8万亿元，同比增长37.2%，增速比上年提高22.0个百分点，比年初增加8.1万亿元，同比多增5.2万亿元。其中，企业存款增长较

快，企业总体支付能力显著增强。年末，企业存款比年初增加6.6万亿元，同比多增4.2万亿元。活期存款多增较多，企业活期存款同比多增3.1万亿元，居民户活期存款同比多增1.1万亿元。

四、银行间市场利率保持平稳

2009年12月份银行间市场人民币交易累计成交14.35万亿元，日均成交6240亿元，日均成交同比增长22.1%，日均同比多成交1129亿元。12月份银行间市场同业拆借月加权平均利率为1.25%，与上月持平；质押式债券回购月加权平均利率为1.26%，比上月上升0.02个百分点。

五、国家外汇储备持续增长

2009年12月末，国家外汇储备余额为23992亿美元，同比增长23.28%。全年国家外汇储备增加4531亿美元，同比多增353亿美元。12月份外汇储备增加104亿美元。12月末人民币汇率为1美元兑6.8282元人民币。

六、2010年货币政策重点

下一阶段，人民银行和银监会应坚持市场机制和宏观调控有机结合，处理好保持经济平稳较快发展、调整经济结构和管理通胀预期的关系，巩固和增强经济回升向好势头。2009年，央行将继续实施适度宽松的货币政策，把握好政策实施的力度、节奏和重点，保持政策的连续性和稳定性，根据新形势新情况着力提高政策的针对性和灵活性，提高金融支持经济发展的可持续性，维护金融体系健康稳定运行。要注重加强流动性管理，综合运用多种货币政策工具，引导货币信贷总量合理增长，加大金融支持经济发展方式转变和经济结构调整的力度。同时，继续推进利率市场化改革，完善人民币汇率形成机制，加快金融市场产品创新，推动金融市场健康发展，继续深化金融企业改革。

2009年1-11月份财政运行情况分析

一、2009年1-11月份财政运行基本情况

1-11月份累计，全国财政收入63393.1亿元（不含债务收入，下同），比去年同期增加5324.89亿元，同比增长9.2%。其中，中央本级收入34064.89亿元；地方本级收入29328.21亿元。

1-11月份累计，全国财政支出56235.97亿元（不含债务还本支出，下同），比去年同期增加10410.63元，同比增长22.7%。其中，中央本级支出11907.57亿元；地方本级支44328.4亿元。

1-11月份全国财政收支相抵，收入大于支出7157.13亿元。

二、2009年1-11月份财政运行主要特点

1、全国财政收入同比增长恢复较快

1-11月份，全国税收收入为55687.30亿元，非税收入为7705.80亿元。国内增值税16788.40亿元，比去年同期增加52.2亿元，同比增长0.3%（下同）；国内消费税4444.00亿元，增加2061.5亿元，增长86.7%；进口货物消费税和增值税6989.48亿元，减少-151.2亿元，下降2.1%；营业税为8211.70亿元，增加1178.2亿元，增长16.8%；企业所得税为12036.80亿元，增加413.2亿元，增长3.6%；个人所得税为3633.30亿元，增加182.8亿元，增长5.3%；资源税307.22亿元，增加24.9亿元，增长8.8%；城市维护建设税1396.82亿元，增加160.4亿元，增长13.0%；房产税751.51亿元，增加116.1亿元，增长18.3%；证券交易印花税457.24亿元，减少-507.6亿元，下降52.6%；关税1332.20亿元，减少-364.6元，下降21.5%；契税1454.69亿元，增加277.1亿元，增长23.5%；非税收入增加1638.3亿元，增长27.0%。另外，外贸企业出口退税5761.30亿元，增加513.2亿元，增长9.8%，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增幅较小。

2、全国财政支出保持较快增长速度

全国财政支出维持了较快增速，但具体支出增速有了较大的变化，特别是一般公共服务支出同比出现了下降。1 - 11 月份，一般公共服务支出 6829.4 亿元，比去年同期减少 678.3 亿元，同比下降 11.1%（下同）。其他各类支出均保持增长态势。其中，外交支出 239.8 亿元，增加 21.9 亿元，增长 10.0%；国防支出 4338.1 亿元，增加 768.5 亿元，增长 21.5%；公共安全支出 3704.6 亿元，增加 386.5 亿元，增长 11.6%；教育支出 8033.8 亿元，增加 1211.4 亿元，增长 17.8%；科学技术支出 1886.6 亿元，增加 438.3 亿元，增长 30.3%；文化与传媒支出 954.0 亿元，增加 168.7 亿元，增长 21.5%；社会保障和就业支出 6328.9 亿元，增加 811.1 亿元，增长 12.7%；医疗卫生支出 2563.8 亿元，增加 615.1 亿元，增长 26.7%；环境保护支出 1150.8 亿元，增加 320.0 亿元，增长 38.5%；城乡社区事务支出 3696.7 亿元，增加 611.2 亿元，增长 23.7%；农林水事务支出 4744.4 亿元，增加 1681.8 亿元，增长 44.9%；交通运输支出 3111.7 亿元，增加 1616.9 亿元，增长 72.4%。

三、对 1 - 11 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，下半年财政收入增长提速

1 - 11 月份，财政收入同比增长 9.2%。而在上半年，财政收入同比下降 2.4%。1 - 9 月份，财政收入也仅为 5.3%。1 - 11 月份，财政收入形势发生了很大的变化。10 月份和 11 月份，财政收入继续维持了较快的增长速度，分别达到 28.4%和 32.6%。11 月份，财政收入全年分月累计增速首次超过同比增长 8%的预算目标。

下半年以来财政收入增速加快主要原因有二：一是经济逐步回暖在财政收入上得到体现；二是 2008 年下半年深受金融危机影响，财政收入基数较低。

但就全年财政收入情况来看，财政收入的质量并不高。第一大税种增值税在 1 - 11 月份财政总收入同比增长 9.2%的情况下，只是略有增长（增长了 0.3%）。增值税增速缓慢有增值税制从生产型向消费型转型的因素，但在一定程度上也反映了经济回暖的基础还很不稳固的事实。由于企业所得税收入的高低与企业经济效益有关，第二

大税种企业所得税 1 - 11 月份也仅增长 3.6%，从另一个角度说明 1 - 11 月份财政收入的增长基础尚不牢靠。

2、财政支出进度的均衡需要相关制度改革配套

财政支出进度不均衡的问题一直存在。完成政府预算，2009 年 12 月份政府必须花出去的钱要超过 2 万亿元。12 月份多花钱，从财政工作上来看不算特殊。即使是在 2009 年 12 月份支出 2 万亿，占全年预算支出的比例为 26.2%，也不是近年来最高的。就 12 月份的财政支出而言，2006 年占到预算的 28.2%；2007 年占 25.1%；2008 年占 27.6%。

预算支出先低后高，12 月份政府多花钱，已是一种惯例。在现实中，我国有严格的财政国库管理制度。政府各个部门要花每一分钱，都要严格按照财政预算、项目进度、有关合同和规定程序办理，并接受财政部门的实时监控。这样的制度可以在很大程度上减少突击花钱现象的发生。至于现实中可能出现的个别用钱单位弄虚作假，编造项目进度、违背合同规定申请用款，不是主流，而且这种违规行为不仅财政部门会按照相关法律法规予以严肃查处，审计部门也会对财政资金的使用进行监督。但是，超过四分之一的财政支出在一个月之内花掉，财政支出效率是存疑的，也不利于财政资金使用效率的提高。

财政支出进度偏慢与现行政府预算制度有着密切的关系。一般情况下，每年 3 月份全国人大开会期间，中央财政预算才能得到批准。而在批准之前，新增项目支出基本上是不安排的。大量新增项目支出只能在预算批复下达之后才开始。现实中，由于支出需要一个过程，新增项目支出很容易拖到下半年才能得到执行。这样，下半年尤其是第四季度财政支出规模偏大就是自然而然的事。2009 年我国实行积极财政政策，新增项目支出较多，支出规模较大，且项目支出进度本来就所具有前慢后快特点，对 2009 年 12 月份财政支出规模创记录也有一定的影响。

在预算执行过程中，一些支出是据实结算的，如粮油物资储备管理支出，是在年终前按实际工作量进行清算并拨付资金的。这种支出很自然地要转移到 12 月份。一些项目以收定支，如车辆购置税支出的拨付，执行中适度预拨，年终前统筹安排并办理资金拨付，对财政支出进度也会产生影响。

现实中，财政支出并不是预算安排好就可以直接支出的。支出过程中还需要遵循一定的程序。项目支出受影响的因素更多，不仅受到国家政策、规划、制度办法等的影响，还受到具体组织管理因素的影响。项目从启动规划涉及、可行性研究、招投标等管理程序到具体实施往往需要做好不同部门的协调工作，支出是一个系统过程，任何一个环节耽搁时间，都会对财政支出进度产生影响。

还有部分财政支出由于预算编制的不合理，使得在严格的财政国库管理制度下，钱就难以花出去。

应对之策，从根本来看，需要恢复政府预算的本义，使得预算的批复能在预算年度开始之前完成。这样，新增项目支出从预算年度开始就可以进行。对于中央层面而言，这有两种选择：第一是全国人大开会时间提前到前一年的10月份。第二是调整预算年度。现行预算年度是公历年度。可考虑将预算年度调整为从每年的4月1日到第二年的3月31日。

从短期来看，做好财政收入预测工作，是减少年底支出压力的一项重要工作。科学准确的财政收入预测是财政管理的基础工作。财政收入预测不仅针对年度财政收入总量，而且还要测算好收入进度和各种具体形式的收入规模与进度。财政收入进度的不均匀，例如前低后高的收入态势，可以通过发行短期公债（国库券），来加以调节。这样，“以收定支”项目就可以在年中提前安排相应的支出。

从短期来看，实现财政支出管理方式的转变也相当重要。一些据实结算项目，可适当改变现有管理方法，尽可能根据实际情况拨付支出，改变年终集中支出的做法。

进一步做好政府预算编制工作也非常重要。加强预算编制的问责工作，以尽可能避免编制无法支出的预算，减少无法支出的项目。

同时，进一步加强政府各部门的协调工作，尽可能避免政策、制度、组织管理程序等对财政支出安排的掣肘。政府预算一旦通过，就具有法律效力。应创造条件，让政府各部门无条件支持政府预算项目的启动和执行工作。

3、2010年财政政策选择与国家财富管理

2009年经济实现“V”反转，并不代表经济已经真正回暖。上述财政收入质量的分析就印证了这一看法。2009年11月之后迪拜世界

债务危机，紧接着欧洲国家主权债务危机，决定了 2010 年的世界经济仍然不可能是平静的一年。积极财政政策仍有继续实施的必要。在经济尚未真正企稳之前，任何事实上增税的措施，即使是长期利好于经济可持续发展的资源税制改革与环境税制的建立，都不适合出台。脆弱的经济还需要积极财政政策的支持。

中国积极财政政策的空间有多大，不仅仅取决于通常所提及的赤字率与债务余额，还必要考虑中国拥有大量国有经济、国有资源和国有土地的现实。即使考虑到中国地方所拥有的大量或有债务、隐性债务，这些国家财富仍能保证债务危机不会出现，债务风险能够得到化解。

当务之急是采取措施，测算各种各样的国家财富能在多大程度上用于应对债务风险，这不仅仅是短期之策，而且还是改变国民收入分配状况的重要基础工作之一。国家财富的不同利用者，将国家财富转化为个人收入和财产，是当前收入分配不均的重要原因。只有真正做好国家财富的统计分析工作，才有可能为紧接着的财税体制改革打好基础。

改革至今，中国经济仍未走出“放 - 乱 - 收 - 死”的循环，有各种各样的原因，政府过多控制资源也是其中之一。这也要求在国家财富统计分析的基础之上，寻找良方。

2009 年非国有经济发展报告

一、增长与结构

1、2009 年全社会固定资产投资中，非国有部门投资比上年增长 25.3%，下降 0.6 个百分点；1-4 季度投资回升中存在波动，动力不足。其中，私营企业投资明显回升，1-4 季度增速为 27.7%、34.2%、35%、35%。个体经济投资回升乏力，1-4 季度为 34%、40.1%、27%、26.6%。外商、港澳台商投资全年持续低迷。

同期，非国有投资比全社会固定资产投资增速落后 4.8 个百分点，比国企投资落后 16.6 个百分点。

按非国有单位分类比较，2009 年非国有单位固定资产投资增速居前 5 位的依次是：其他企业 47.8%，比上年升 12.4 个百分点；集体企业 36.7%，降 6.8 个百分点；私营企业 35%，升 2.6 个百分点；有限责任公司 28.1%，升 3.4 个百分点；个体经济 26.6%，降 5 个百分点。

同期，外商企业投资增速比上年下降 0.9%，港澳台企业增长 0.3%。

2009 年全社会固定资产投资构成中，非国有部门比重为 68%，比上年下降 2.6 个百分点。其中，个体经济(含农村个人投资)为 3.8%，私营经济为 16.7%，外商企业和港澳台企业投资为 6.3%，合计为 26.8%，比上年减少 1.5 个百分点。

2、2009 年规模以上非国有工业企业增加值比上年增长 10.8%，下降 2.2 个百分点。1-4 季度工业增速显出 v 型回升态势。

其中，外商及港澳台投资企业增长 6.2%，比上年下降 3.7 个百分点；股份制企业增长 13.3%，降 1.7 个百分点；股份合作制企业增长 10.3%，降 1.1 个百分点；集体企业增长 10.2%，回升 2.1 个百分点。另外，2009 年规模以上工业企业增加值增长 11%，其中国有及控股企业增长 6.9%。

2009 年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 31.8%，非国有企业的比重为 68.2%。但计入国有控股企业的份额后，非国有企业的比重为 83.1%，与上年持平。其中，股份制企业为 53%，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 年非国有部门进出口负增长，出口总值增速比上年下降 13.7%，进口总值增速下降 8%；1-4 季度进出口降幅逐步收窄，进入回升通道。

按企业分类看，出口情况为：外商投资企业比上年下降 15%，其他企业(以私营企业为主体)下降 8.6%，集体企业下降 25.9%；进口情况是：外商投资企业比上年下降 12.1%；集体企业下降 8.1%；其他

企业增长 11.4%。

在出口、进口总值构成中，非国有企业的比重分别是 84.1%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 55.9%，其他企业为 24.8%，集体企业为 3.4%；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 14.5%，集体企业为 2.6%。

4、2009 年非国有部门（乡镇、三资、个体私营）短期贷款比上年增长 67.1%，上升 18.8 个百分点。

其中，乡镇企业增长 74.7%，上升 13.7 个百分点；个体私营企业发展 71.3%，上升 50.6 个百分点；三资企业发展 34.1%，下降 17.3 个百分点。

2009 年短期贷款构成中，非国有部门的占比为 15.1%，比上年增加 1.8 个百分点。其中，乡镇企业为 8.4%，个体私营企业为 4.7，三资企业为 2%。

5、2009 年四季度非国有企业、中小企业景气指数、企业家信心指数提升。2009 年第四季度，集体企业、股份合作企业、有限责任公司、股份有限公司、私营企业、外商及港澳台商投资企业企业景气指数分别为 109.8、123.7、128.4、137.4、119.6 和 134.8；与上季度相比，提高幅度为 2-13 点。大中小型企业景气也继续提升。大、中、小型企业景气指数分别为 150.7、131.2 和 112.8，比上季度提升 2.6、7.9 和 5.7 点。

同期，集体企业、股份合作企业、有限责任公司、股份有限公司、私营企业、外商及港澳台商投资企业企业家信心指数分别为 111.6、122.6、126.1、132.9、120.2 和 131.8，均位于临界值以上，比上季度有不同程度提升。大型企业企业家信心高位提升。中、小型企业企业家信心指数分别为 128.2 和 115.9，提升 7.7 和 7.9 点。

二、四季度主要政策取向

1、经济形势和基本政策取向

中央经济工作会议指出，2009 年应对国际金融危机冲击中，我们取得了显著经济成果。2010 年世界经济复苏基础并不稳固，全球

性挑战压力增大。国内经济回升内在动力仍然不足。转变经济发展方式刻不容缓。要保持宏观经济政策的连续性和稳定性，着力提高政策的针对性和灵活性。

会议文件还提出，要进一步优化所有制结构，完善市场竞争机制。要增强非公有制经济和小企业参与市场竞争、增加就业、发展经济的活力和竞争力，放宽市场准入，保护民间投资合法权益。首提引导和促进“民营经济”加快发展。

温家宝指出，贸易保护主义可能是 2010 年中国对外经济工作面临的重大课题，中国的出口形势依然不容乐观，需要提高出口产品的质量和档次以保持在国际出口市场上的份额。

2、扩大开放

国务院常务会议研究部署进一步做好利用外资工作，要求重点做好五项工作：（1）优化利用外资结构。修订《外商投资产业指导目录》，扩大开放领域，鼓励外资投向高端制造业、高新技术产业、现代服务业、新能源和节能环保等产业。国家产业调整和振兴规划中的政策措施同等适用于符合条件的外商投资企业，对用地集约的国家鼓励类外商投资项目优先供应土地。（2）引导外资向中西部地区转移和增加投资。（3）促进利用外资方式多样化。鼓励外资以并购方式参与国内企业改组改造和兼并重组。加快推进利用外资设立中小企业担保公司试点工作。拓宽外商投资企业境内融资渠道，引导金融机构继续加大对外商投资企业的信贷支持。（4）深化外商投资管理体制改革。（5）营造良好投资环境。

商务部部长表示，2010 年中国将促进出口稳定增长，完善稳定外需的各项政策措施。如保持出口退税政策稳定，扩大出口信用保险覆盖率，支持大型成套设备出口融资，加大对中小企业进出口信贷的支持力度，同时扩大跨境贸易人民币结算试点地区和范围，推进人民币结算退税试点工作。对于 2010 年中国外贸前景，商务部表态谨慎：可能要到 2011 年方能回到 2008 年的水平。

国务院公布《外国企业或者个人在中国境内设立合伙企业管理办法》。

3、改革合作社

国务院发布《关于加快供销合作社改革发展的若干意见》，要求积极创新社有企业经营机制：一是推动社有企业参与农业产业化经营。二是推进社有企业健全现代企业制度。采取经营者和职工持股、引进社会资本等多种形式，加快推进投资主体多元化，不断健全法人治理结构，完善企业经营机制，提高市场竞争能力。对为农服务的骨干龙头企业，要保持供销合作社控股地位。规范企业改制行为，切实防止社有资产流失。三是做大做强社有企业。促进优势资源向骨干企业集中。加快纵向整合和横向联合。要拓展社有企业经营范围和服务领域，促进工农产品双向流通、城乡产业紧密融合。

4、继续推进企业兼并重组和结构调整

工业和信息化部制定《关于加快推进企业兼并重组的意见》，鼓励以大型骨干企业为龙头，推进跨地区兼并重组。鼓励推进大中小企业在研发、生产、市场和人才培养上建立战略联盟。对劳动密集型产业，鼓励优势互补的企业兼并重组，发展产业集群。

国家发展改革委等部门表示，为真正做到控制产能并确保调控有效，必要的时候可以采取一些行政方面的手段，综合地进行调控。

5、促进中小企业发展

国务院关于促进中小企业发展情况的报告指出，中小企业（大部分属于非公有制经济）生产经营出现了企稳回升态势。下一步的重点工作，一是继续加大中小企业促进法和有关政策规定的实施力度。二是加大财税等政策扶持力度。三是切实缓解中小企业融资困难。四是大力推进中小企业结构调整和优化升级。五是健全中小企业社会化服务体系。六是引导和支持中小企业加强管理。

6、促进个体私营经济发展

温家宝表示，民间投资在一定程度上反映了我们经济复苏的情况，所以民间投资从政策上我们一定要坚持两个“毫不动摇”，要坚持公有制经济为主体，同时又要坚持发展多种所有制经济，特别是民营经济的发展。民营经济灵活而且大多在服务领域，可以解决就业问题。我以为最为重要的就是扩大准入。

国家工商总局发布《关于进一步促进个体私营经济发展对若干意

见》,以贯彻落实《国务院关于进一步促进中小企业发展的若干意见》。《意见》比较全面地归纳、概括了当前工商部门鼓励、支持和引导个体私营经济发展的政策措施。主要内容有:(1)鼓励私营企业做大、做强、做活。(2)立足职能,积极配合相关部门,切实帮助个体私营企业解决融资难问题。(3)积极探索,促进农民专业合作社加快发展,大力培育和发展农村经纪人。(4)发挥职能作用,促进社会信用体系建设。(5)积极配合有关部门研究对中小企业标准进行科学界定和细分。(6)多措并举,大力推进“以创业带动就业”。(7)切实维护公平竞争的市场秩序。(8)依法规范行政管理,提高监管执法水平,坚决制止“三乱”现象。(9)充分发挥各级个体劳动者协会和私营企业协会作用。

7、全国实行职工养老保险关系转接

《城镇企业职工基本养老保险关系转移接续暂行办法》从 2010 年 1 月 1 日起施行,以保证参保人员跨省流动并在城镇就业时基本养老保险关系的顺畅转移接续。医疗保险转接也在一些地方开始实行。

8、全国加强劳动纠纷排查化解和预警等工作

人力资源社会保障部部长指出,今年以来,拖欠工资现象总体减少,劳动关系基本稳定。但是我国劳动关系方面的矛盾和问题仍然比较突出。主要表现在:部分企业拖欠职工工资等损害劳动者合法权益的问题仍时有发生;劳动争议案件继续保持高位态势;集体劳动纠纷呈上升趋势。元旦、春节两节临近,企业拖欠职工工资尤其是农民工工资等问题凸显,由此引发的劳动纠纷增多。劳动部门要加强劳动纠纷排查化解和预警等工作。要把解决企业拖欠工资问题放在突出位置。

9、加强工会工作

全国人大常委会关于检查工会法实施情况的报告显示,非公有制企业工会组建难,维权难,企业侵害职工劳动经济权益问题比较严重,严重妨碍了收入分配结构的调整。报告建议:进一步提高对贯彻实施工会法重要性的认识;进一步加大基层工会组建力度;进一步加强基层工会维权能力建设;进一步完善工会法执法机制;适时修改工会法,完善相关法律法规。

三、简评

2009 年随着中央宏观经济政策调整和应对金融危机一揽子计划的实施，国际金融危机影响有所缓解，非国有经济（包括大部分中小企业）的发展条件和环境有了明显改善，非国有经济的固定资产投资、进出口、规模以上工业企业产出都出现企稳回升态势。短期贷款保持快速增长。非国有企业和中小企业的企业景气指数、企业家信心指数均在提升。但进出口负增长、投资回升乏力（特别是出口主导的外商、港澳台商投资全年持续低迷），说明非国有经济回升动力有待增强。

2010 年世界经济复苏基础不稳固。出口形势不容乐观。国内经济回升内在动力仍然不足。需要防范金融风险。中央认为，转变经济发展方式刻不容缓。要继续实施积极的财政政策和适度宽松的货币政策，着力提高政策的针对性和灵活性。政府有关职能部门也制定了各方面的配套政策。

在这种客观情势之下，2010 年非国有经济（包括国有经济）争取复苏的过程，一方面将继续获得政策性引导和支持；另一方面，这一进程将是复杂曲折的，面临多种可能性。但是，将继续在国际经济“再平衡”和国内结构调整中付出或多或少的成本，可能是确定不变的。特别是，2010 年“两头在外”转为“两头在内”和企业兼并重组进程继续深化，投资和市场营销风险加大。企业家对这些问题要有充分的心理准备和对策，顺势应变。

2009 年外贸运行情况

2009 年，我国进出口总值为 22072.7 亿美元，同比下降 13.9%。其中出口 12016.7 亿美元，同比下降 16%；进口 10056 亿美元，同比下降 11.2%。全年贸易顺差 1960.7 亿美元，同比减少 34.2%。

12 月份，全国进出口大幅增长，进出口总值 2430.2 亿美元，同比增长 32.7%，环比增长 16.7%；其中出口 1307.3 亿美元，为历史上

月度出口值的第四高位,同比增长 17.7%,环比增长 15%;进口 1122.9 亿美元,创造了月度进口值的历史新高,同比增长 55.9%,环比增长 18.8%。

一、当前外贸的主要特点

1、出口增速由负转正,对外贸易加速复苏

受国际金融危机的影响,我国外贸进出口自 2008 年 11 月以来连续大幅下挫,2009 年 3 月份开始企稳回升,8 月份回升趋势基本确立,11 月份进出口总值同比开始增长,12 月份出口 1307.3 亿美元,为历史上月度出口值的第四高位,同比增长 17.7%,环比增长 15%,表明我国对外贸易在加速复苏。从行业细分来看,机电、高新技术产品出口分别大幅攀升至 26.9%和 40.5%,明显好于其它中低端出口产品,显示出口结构升级趋势不改。

2、进口同比加速增长,超出市场预期

12 月份,进口大幅反弹,同比增长 55.9%,剔除季节性因素后增长 55.4%;环比增长 18.8%,剔除季节因素后增长 8.7%。本月进口同比增速大幅上升,一方面是由于当前城镇固定资产投资保持快速增长,工业增加值同比增长也保持较高的增速,强劲的内需拉动了原材料等商品的进口。同时,2008 年 12 月较低的基数也有利于今年 12 月同比大幅反弹。而国际大宗商品价格震荡走高,也增加了我国的进口金额。

3、我国对各国出口均有显著回升

12 月份,我国对美国、欧盟和日本出口分别同比增长 15.9%、10.2%、5.2%,增速分别较上月回升 17.6、18.2 和 17.1 个百分点;对美出口的强劲增长,表明美国经济和消费的恢复对中国出口的拉动作用正在显现。对新兴市场国家(地区)的出口表现出更加强劲的增长,其中对东盟、印度、巴西、韩国和台湾的出口增速分别达到 50.1%、38.8%、90.4%、17%和 43.1%。

4、国内主要外贸省市出口加速回升

12 月份，广东省出口 399.7 亿美元，同比增长 23.5%，环比增长 15.2%；江苏、上海和浙江月出口均过百亿美元，分别为 203.5 亿、152.1 亿和 136.1 亿美元，同比分别增长 17.6%、23.8%和 14.3%，环比分别增长 4.5%、13.1% 和 20.3%。同期，山东、福建和北京分别出口 80.9 亿、57.1 亿和 50.1 亿美元，同比分别增长 15.3%、23.2% 和 6.5%，环比分别增长 7.4%、20.6%和 10.1%。

5、主要劳动密集型产品出口同比降幅均小于同期总体出口降幅

在 2009 年出口商品中，我国自 2008 年 8 月份起连续 7 次调整出口退税率所涉及的商品合计出口 6760.2 亿美元，同比下降 16.4%。其中主要劳动密集型产品出口同比降幅均小于同期总体出口降幅 16% 的水平，为保民生、促就业作出积极贡献。12 月份机电产品出口 780.5 亿美元，同比增长 26.9%；纺织品出口 62.2 亿美元，增长 25.2%；家具出口 30.9 亿美元，增长 10.8%；玩具出口 6.2 亿美元，增长 4.4%；箱包出口 14.8 亿美元，增长 1.9%。同期，鞋类出口 28.2 亿美元，下降 2.2%；服装出口 105.7 亿美元，下降 4.8%。

6、大宗商品进口均有增长

2009 年主要大宗商品进口量均有不同程度增长。其中铁矿砂为增长最明显行业，进口 6.3 亿吨，增长 41.6%，进口均价为每吨 79.9 美元，下跌 41.7%；原油进口 2 亿吨，增长 13.9%，进口均价为每吨 438 美元，下跌 39.4%；大豆进口 4255 万吨，增长 13.7%，进口均价为每吨 441.5 美元，下跌 24.3%。全年进口机电产品 4914.7 亿美元，下降 8.7%；其中进口汽车 41.9 万辆，增长 2.8%。

二、2010 年外贸形势展望

全球金融危机爆发以来，中国外贸发展遭遇到前所未有的困难。“保市场、保份额、稳出口”成为 2009 年中国对外经济工作的重要任务。面对国际市场需求严重萎缩这一复杂的形势，中国政府出台了一系列稳定外需的政策措施，增强企业信心，改善企业经营的外部环境。随着稳外需各项政策措施效应进一步显现，12 月份，我国外贸进出口大幅增长，出口也首次由负转正，对外贸易加速复苏。

从目前情况分析，2010年世界经济有望出现缓慢复苏，中国外贸发展面临的环境总体趋于改善。但由于世界经济复苏动力不足，许多深层次矛盾和问题尚未根本解决，世界经济复苏将是艰难曲折的。当前，美、欧等主要经济体的高失业率势必将延缓复苏进程；新能源等战略新兴产业转化为现实生产力尚需时间，推动全球新一轮经济增长的条件尚不具备和成熟；迪拜世界危机暴露出国际金融领域风险尚未完全消除，监管机制的缺陷还没有从根本上解决；而石油等大宗商品价格以及美元汇率震荡可能将加剧；总而言之，2010年全球经济形势仍然面临诸多变数，对复苏前景不可过于乐观。但同时，我们也应该看到，中国外贸发展具备很多的有利条件和积极因素。中国工业门类齐全，企业竞争力强，外贸企业近年来经历了人民币升值等考验，应对复杂环境的能力增强，企业竞争力在不断提升；新兴市场贸易规模虽然相对较小，但市场发展空间较大；国内企业积极实施“走出去”战略，未来出口效应明显。

从政策层面看，去年12月7日发布的中央经济工作会议公报中提到，要“努力促进出口稳步回升，加快转变外贸发展方式”，包括保持外需政策的连续性和稳定性，继续严格控制“两高一资”产品的出口。2010年政府将继续保持外贸政策的连续性和稳定性，在关注出口增长同时，更加重视结构调整和外贸平衡。

今年全国商务工作会议提出全年外贸工作的预期目标是：在进出口结构优化的同时，货物贸易总额增长8%左右，服务贸易总额增长10%左右。由于世界经济复苏态势已经基本确立，外需逐步恢复，内需增长强劲，而我国进出口2009年特别是上半年基数较低，今年外贸有可能出现较大幅度的恢复性增长，不排除某个时段尤其是上半年出现超预期增长，全年实现两位数增长不是没有可能。

2009年我国利用外资情况回顾与分析

一、2009年4季度及全年我国利用外资情况分析

2009年4季度及今年以来我国利用外资整体呈现如下情况：

1、整体来看，2009 年利用外资规模同比有所下降，但近期回升趋势明显

金融危机爆发以来，全球资本流动速度有所减缓，我国利用外资规模也出现明显下降。附表 1 给出了 2009 年全年及四个季度我国利用外资及各子项的相关数据。从中可以看出，2009 年我国全年利用外资总额达 918.04 亿美元，同比下降 3.6%。但从月度利用外资总额的走势看，2009 年我国利用外资的整体规模明显呈现“低开高走”趋势，从 2009 年第三季度开始止跌回升，如图 1 所示。2009 年第四季度我国实际利用外资总额达 265.46 亿美元，较第三季度增长 24.9%，同比增长 41.1%。2009 年 12 月我国实际利用外资总额达 122.27 亿美元，为 2008 年以来单月最高水平。

2、外商直接投资仍在我国利用外资中占据绝对主导地位

据统计，2009 年全年我国外商直接投资总额达 900.33 亿美元，占我国利用外资总额的 96.4%。而 2009 年全年对外发行股票、国际租赁等外商其它投资仅为 17.71 亿美元。从月度数据看，外商直接投资实际利用额的走势与外资总额走势基本一致，同样呈现低开高走的趋势。2009 年 12 月份我国外商直接投资实际利用额达 121.39 亿美元，同样为 2008 年以来单月最高值。

3、外商独资仍是外商直接投资的最主要方式

图 2 给出了 2008-2009 年各月以外商独资企业方式进入我国的外商直接投资所占比重。从中可以看出，虽然金融危机爆发后这一比重曾有轻微下降，但一直保持在 75%以上，占据绝对主导地位。绝大多数月份中，选择中外合资和中外合作这两种投资方式的外资所占比重不超过 25%。

4、来自东亚区域内的外商直接投资所占比重有所加强

据统计，2009 年来自东亚地区（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）的外商直接投资达 731.48 亿美元，同比增长 1.69%，占外商直接投资总额的 81.2%，同比上升 3.4 个百分点。而 2009 年来自美国和欧盟的外商直接投资分别为 35.76 亿美元和 59.52 亿美元，分别占外商直接投资总额的 4.0%

和 6.6%，同比下降了 0.4 和 0.7 个百分点。从变化趋势看，2009 年第四季度来自香港、台湾省和日本等亚洲国家和地区的外商直接投资所占比重分别为 64.4%、3.4%和 14.8%，均明显高于全年平均水平，说明未来一段时间内亚洲区域内投资占外资比重有可能进一步上升。

5、以加工贸易为主要方式的效率导向型外资仍占据较高比例

2009 年外资企业在我国对外贸易中仍居重要地位。2009 年我国外资企业对外贸易总额、出口额、进口额分别为 12174.37 亿美元、6722.3 亿美元、5452.07 亿美元，占全国的 55.16%、55.94%和 54.22%，其中出口额所占比重较去年同期上升了 0.67 个百分点。加工贸易仍然是外资企业出口的主要方式，2009 年我国外资企业加工贸易出口额达 4937.02 亿美元，占外资企业出口总值的 73.44%，较去年同期上升了 1.07 个百分点。

二、2009 年第四季度新出台的外资政策及政策评价

2009 年第四季度，根据“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，国家发改委和商务部发布了《中西部地区外商投资优势产业目录（2008 年修订）》（以下简称《目录》），自 2009 年 1 月 1 日起施行。

《目录》主要有以下三方面的特点：第一，突出中西部地区丰富的特定资源、特色产业和优势产业，重点修订和列入符合国家宏观调控和产业政策，对当地经济发展有显著带头作用的优势产业，使优惠政策落到实处；第二，根据提高利用外资质量原则，注重与《外商投资产业指导目录》的衔接，贯彻落实科学发展观，防止严重污染环境和高能耗、高物耗、资源消耗大的产业和项目及落后工艺、设备向中西部地区转移。第三，首次将辽宁省列入目录，将东北老工业基地与中西部地区在外资政策上给予同等待遇。

在上述原则指导下，《目录》重点列入了退耕还林还草、天然林保护等国家重点生态工程后续产业开发，节水灌溉和旱作节水技术、保护性耕作技术开发与应用，矿区采空、塌陷区域生态系统恢复与重建工程等环保类产业和增值电信业务、旅游资源的开发经营、城市供

气、供热、供排水管网建设、经营等服务业。

这次修订既遵循了提升我国利用外资质量的指导原则，也充分考虑了我国中西部经济发展的现实状况，有利于发挥中西部地区资源、产业、劳动力等优势，促进中西部地区有序承接产业转移，推动中西部地区经济的可持续发展，对国家西部大开发、中部崛起和振兴东北战略的实施将发挥积极的作用。

三、论外资对我国本土企业技术管理水平的影响

由于在改革开放初期引进外资的一个重要目的在于提高本土企业的技术管理水平，并曾提出过“以市场换技术”的口号，因此，外资企业是否确实发挥了提高本土企业技术管理水平的作用，一直是在我国利用外资这一研究领域的焦点问题。在这一领域，目前学术界一直有两种不同的看法。一种看法认为，外资企业通过示范其先进的技术与管理模式、打破市场垄断、向本土企业进行技术转让以及人才流动等方式，对本土企业技术管理水平的提高有着明显的促进作用（学术界称之为溢出效应）；另一种看法认为，跨国公司出于维持其在技术、经营和管理上的垄断地位，非常重视对其所具有的先进技术的保护，且会通过其技术优势形成新的垄断，不但不能提高本土企业的技术管理水平，反而会危及本土企业的生存发展。为此，国内外学者均对这一问题进行过大量的理论和实证研究，但并未得出统一的结论。

本文认为，针对这一问题的分析，需要明确以下几个问题：第一，为什么特别重视外资对本土企业技术管理水平的促进作用？第二，外资是否提高了我国本土企业技术管理水平？第三，我国长期以来的外资政策是否有利于这一功能的实现？

1、为什么特别重视外资对本土企业技术管理水平的促进作用

本文认为，回答这个问题，需要将现实经济的实际问题和经济学的理论进行有机的结合。外资对本土企业技术管理水平的影响实际上根源于微观经济学的相关理论。如果去除“外”的这层衣服，外资企业实际上就是一个新的生产者，这一问题等同于一个新生产者打破旧的均衡，并通过与旧生产者的博弈达到新的均衡的过程。

而从现实经济看，目前关注这一问题的绝大多数属于发展中国家

家，如我国、墨西哥、印度等。而流入这些国家的外资则多属于发达国家和地区（如美国、欧盟、日本和中国香港等）。显然，在现实问题中隐含着—个重要的前提，这个新的生产者和技术和管理水平上，要远远高于东道国的本土生产者。

因此，各发展中国家之所以重视外资对本土企业技术管理水平的作用，其根源在于，本土企业在技术管理方面，远远弱于外资企业，且依靠自身力量难以在短期内显著提高自身的相关能力，因此才使得外资的这一作用为相关国家的企业界、学术界和管理者所重视。

2、外资的进入是否明显提高了我国企业的技术管理水平

本文认为，这个问题不能简单地予以回答。实际上，外资企业对本土企业技术管理的影响有多种渠道。—方面，对于和外资企业直接竞争的本土企业，其—方面可能在竞争中通过模仿和改进自身效率从而提高技术管理水平（称为“水平溢出效应”），但也有可能被受到外资企业的冲击，被挤出市场，甚至倒闭；而对于和外资企业进入行业相关的本土企业，则可以作为外资企业的上下游企业，通过合作提高其生产效率（称为“垂直溢出效应”）。

结合我国经济的实际情况看，我国外资企业对所在行业本土企业技术管理水平的促进作用很可能要远大于对上下游企业技术管理水平的促进作用。这是由我国外资企业的性质所决定的。在金融危机爆发之前，我国外资企业绝大部分属于效率驱动型外资，主要利用我国的劳动力、土地等生产要素成本较低的优势，其最终产品市场仍然位于国外，其生产方式主要是“两头在外”的加工贸易。—模式导致外资企业在我国境内的增值链相对较短，因此与我国内地各上下游行业的关系并不是非常紧密，因此我国外资企业的垂直溢出效应并不明显。本文作者曾经通过投入产出表和面板数据模型针对这两种溢出效应进行了实证研究，结论与上述推论是吻合的。

需要说明的是，—观点和学术界的第二种看法并不矛盾。首先，这种促进作用并不是外资企业主动赋予的，而是本土企业在和外资企业的竞争中实现的。必须考虑到，我国并没有现代市场经济的传统和企业文化，在—个完全封闭的环境下，是很难产生能够与外资企业竞争的现代企业的，只有与狼搏斗，才有战胜狼的可能性。其次，这种技术管理水平的提高主要在于市场应用层面，而非科研层面。外资企

业基本上不可能对国内基础科研能力有提升作用，一国科技水平的提高主要必须依靠一国基础研究和应用研究水平的提高而实现，而决不可能通过外资企业的进入来实现。最后，本土企业技术管理水平的进步是以本土企业市场份额的下降为代价的，这种利弊需要决策者进行权衡。在具体经济问题中，往往出现某个行业基本被外资企业垄断的情形。在这种情形下，少数幸存本土企业技术管理水平的上升对决策者而言只有理论上的意义，并无实际价值。

3、我国长期以来的外资政策是否有利于这一功能的实现

本文认为，虽然外资企业对我国本土企业技术管理水平的积极作用确实存在，但我国长期以来的外资政策并不利于这一功能的实现。其根本原因在于，我国长期以来的外资政策是以优惠政策为主，准入政策为辅。

从前文的分析中可以发现，这种促进作用的根本原理在于市场竞争。在旧有的市场格局处于垄断地位时，外资企业的进入客观上有利于市场竞争，这时对本土企业的积极作用最强；在旧有市场格局处于完全竞争状况，而外资企业实力要远远强于本土企业时，外资企业的进入很可能恰恰导致了新的垄断，这时的积极作用可能要较弱。也就是说，这种积极作用主要是通过市场准入实现的。

而优惠政策的作用恰恰与之相反。在两税合一之前，我国给予外资企业的税收优惠远远大于本土企业。即便在两税合一之后，我国外资企业的宏观税负仍然明显低于本土企业。且外资企业在用地、用工、环保等领域也享受明显的超国民待遇。这类政策的直接效果在于明显降低了外资企业的生产成本，实际上是违背市场公平竞争原则的，不但不一定有利于打破旧的垄断，而且有利于形成新的垄断。

因此，未来外资政策的走向应从两个方面着手：一方面在系统考虑经济、资源和军事安全的基础上进一步扩大市场准入范畴，特别是部分服务业的准入的同时，注重改善市场环境和法律环境，解决外资企业，特别是中小型外资企业在准入方面的实际困难；另一方面逐渐取消外资企业享受的超国民待遇，保证本土企业和外资企业的公平竞争。

我国国际收支及外汇外债形势

一、2009 年三季度我国外汇形势

1、人民币对美元双边汇率基本稳定但升值预期有所增强

四季度，人民币对美元汇率中间价基本在 6.8260-6.8290 元人民币/美元的区间窄幅波动，日均波幅为 3 个基点，前三季度日均波幅分别为 13、16 和 8 个基点。季末，人民币对美元汇率中间价为 6.8282，较 2008 年末升值 64 个基点。银行间即期市场人民币对美元交易价日均波幅（指交易价相对中间价的最大波幅）为 17 个基点，日间最大波幅为 69 个基点，前三季度日均波幅分别为 50、29 和 13 个基点，日间最大波幅分别为 189、109 和 34 个基点。另据国际清算银行测算，截止 12 月份，人民币名义有效汇率和实际有效汇率分别较 2008 年末贬值 5.4%和 6.1%。四季度，境内外市场人民币远期汇率升值预期进一步增强。12 月末，境外不交割美元对人民币远期报价贴水 2.5%，较 9 月末上升 0.8 个百分点；境内美元对人民币一年期远期报价贴水 0.9%，较 9 月末上升 0.5 个百分点。

2、外汇储备增长势头减缓

截止 12 月末，国家外汇储备达到 23991 亿美元，比上年末增加 4531 亿美元，比上年同期多增 353 亿美元。其中，四季度新增外汇储备 1265 亿美元，较上季度少增 145 亿美元，同比多增 861 亿美元，显示我国国际收支持续较大顺差的经济对外失衡矛盾依然较为尖锐。

二、2009 年前三季度我国外债状况

截至 2009 年 9 月末，我国外债余额为 3868 亿美元，其中登记外债余额为 2543 亿美元，贸易信贷余额为 1325 亿美元。按期限划分，中长期外债（剩余期限）余额为 1648 亿美元，占外债余额的 42.6%；短期外债（剩余期限）余额为 2220 亿美元，占外债余额的 57.4%。前三季度我国外债变动主要特点：

1、外债总规模有所回升，主要是源于贸易信贷外债余额的大幅回升

9月末，我国外债余额由6月末的较上年末下降3.8%转为较上年末上升3.2%。其中，贸易信贷余额由6月末的较上年末下降4.0%转为上升16.1%；登记外债余额较上年末下降2.4%，较6月末降幅缩小1.2个百分点。

2、登记外债余额下降趋势放缓

9月末，登记外债余额较上年末下降2.4%，较6月末上升1.3%。其中，外资金金融机构外债下降放缓，比上年末下降19.2%，较6月末降幅缩小1.5个百分点，对登记外债下降贡献率达133.2%；外商投资企业外债继续下降，比上年末下降4.0%，降幅较6月末扩大2.2个百分点；中资金融机构外债余额继续回升，比上年末上升5.1%，增幅较6月末扩大4.9个百分点，主要来自远期信用证及海外代付项下外债余额的增加。国务院部委借入的主权外债基本稳定，较上年末上升5.8%，且均为中长期外债；中资企业外债总体规模不大，较上年末下降4.3%。中资金融机构外债和贸易信贷余额上升的主要原因是前三季度进出口同比下降进一步放缓，季环比有所上升，三季度较二季度上升18.2%。

3、从债务类型看，登记外债仍以国际商业贷款为主

2009年9月末，国际商业贷款余额为1895亿美元，占登记外债余额的74.5%，所占比重较上年末下降2.6个百分点；外国政府贷款和国际金融组织贷款余额为648亿美元，占登记外债余额的25.5%。

4、短债占比进一步回升

9月末，短期外债占比为57.4%，较上年末上升1.1个百分点，较3月、6月末分别回升5.9和3.5个百分点。贸易信贷止跌回升，进一步带动了三季度短期外债占比反弹。三季度，贸易信贷余额增加230亿美元，一、二季度分别减少300亿美元和增加254亿美元。

5、登记外债仍以美元债务为主

其中，美元债务占68.0%，比上年末下降0.2个百分点；其次是

日元债务，占 11.9%，与上年末基本持平；欧元债务占 6.3%，比上年末上升 0.3 个百分点；其他债务包括特别提款权、港币等，合计占比 13.8%，比上年末下降 0.2 个百分点。

6、登记外债仍以国际商业贷款为主

6 月末，国际商业贷款余额为 1872 亿美元，占登记外债余额的 75%，所占比重较上年末下降 3 个百分点；外国政府贷款和国际金融组织贷款余额为 639 亿美元，占登记外债余额的 25%。

三、2010 年国际收支形势预测

2009 年，受国际金融危机冲击影响，我国涉外经济运行经历了历史上少有的大幅滑坡。全年，外贸进出口总值和进出口顺差分别下降 14% 和 34%，银行结售汇总量下降 21%，银行代客跨境收付总额下降 16%。初步估算，前三季度，国际收支总顺差同比下降 30%，经常项目顺差占之比进一步降至 6.1%（2007 年和 2008 年分别为 11.0% 和 9.8%）。尽管如此，2009 年我国国际收支仍保持了较大顺差格局，全年新增外汇储备 4531 亿美元，比上年多增 353 亿美元，绝对增幅为历史上第二高。

由于国内外环境总体好于 2009 年，预计 2010 年我国涉外经济活动将趋于活跃，国际收支仍将维持较大顺差格局。一是全球经济启稳回升态势逐步确立，有利于扩大对我进口需求；二是国际金融市场信用紧缩状况有所缓解，投资风险偏好上升，有利于刺激跨境资本流动；三是我国经济率先复苏，基本面状况良好，有利于吸引外资流入；四是作为国际主要储备货币的低息美元套利交易盛行，人民币汇率存在升值预期，有利于外资流入。

但是，我国国际收支状况也有一些制约和不确定性因素：一是后危机时代全球经济再平衡，世界将经历较为长期的消费和金融去杠杆化进程，这将对国际贸易往来和资本流动产生深远影响；二是全球经济复苏的基础尚不稳固，主要发达国家失业率居高不下，各种形式的贸易投资保护主义将继续盛行；三是随着全球经济金融启稳，主要国家扩张性经济政策即将退出，尤其是美元利率汇率的变化，有可能引起跨境资本流动的异动；四是我国经济回升的动力还不稳固，私人部

门投资有待提升，扩大消费需求受制于国民收入分配制度改革、社会保障体系完善等长期性因素，通货膨胀水平上升进一步增加政府调控复杂性。此外，未来人民币汇率升值压力、原材料价格上涨、资产价格走势、资本账户开放进程等因素也将影响我国国际收支运行状况。

综上所述，2010年中国国际收支依然将保持较大顺差，但顺差规模不一定扩大：一方面外贸复苏但不意味着贸易顺差扩大，经常项目顺差占比有可能进一步下降；另一方面，外资回流的同时如果“走出去”步伐加快，也意味着资本净流入不必然增加。