

2010年3季度变量分析总报告

一、宏观经济总体态势

前三季度国内生产总值同比增长 10.6%，比去年同期加快 2.5 个百分点。分季度看，1-3 季度分别增长 11.9%、10.3%和 9.6%，增速逐季放慢与去年同期对比基数逐季抬高有很大的关系，去年 1-3 季度分别增长 6.5%、8.1%和 9.6%。以目前的势头发展下去，全年经济增速仍可达 10%左右，比去年提高约 1 个百分点，整体运行状况好于去年，继续处于回升趋好的阶段。

二、当前宏观经济中的突出变化

1、导致最近几个月物价增长预期陡升的主要原因

筛选此轮物价上涨的原因，主要包括三个方面：一是去年以来过度宽松的货币政策形成的流动性明显偏多问题，二是一些农产品出现了一定的供求缺口，三是房地产调控失败强化了投机预期。最主要的原因是后者。4 月份国务院出台的国十条，经过 4 个多月的市场发酵，结果是房价不跌成交量也不安于萎缩开始放大，房地产市场的两个预期（房价只涨不跌的预期、房价越调越高的预期）没有丝毫的变动。这导致两个结果：一是前期大家预期我国经济在下半年将出现较明显的回落因房地产调控归于失败而不能成立，三季度经济增长好于预期就是明证，于是大家的投资投机预期上升，二是房地产调控失败，意味着房价上涨的预期上升，这使前期处于暂时“冬眠”的大量投机资金不再观望，被重新“激活”，于是出现了疯狂的投机炒作。在农产品价格大幅上涨中有一个问题引起了我们高度关注：今年以来蔬菜价格一涨再涨，年初受冷冬和运力因素的影响大幅上涨，之后有所回落，不久又再次明显上涨，上涨幅度和持续时间大大地超过了预期，与蔬菜生产期短价格上涨后应很快弥补缺口的判断存在较大的矛盾。这使我们想到：蔬菜长期供给能力可能存在“硬伤”，即可能是由于这些年房地产的持续火爆及城市面积的快速扩张而大量地挤占菜地导致

种菜土地的大幅减少，形成过大的供求缺口。

总体来看，当前物价总水平增幅并不高且食品类产品价格上涨较多具有相当大的合理成份。问题是在这种情况下，为什么社会公众的不满却如此强烈呢？我们的判断可能使许多人感到意外：这既不是由于经济社会对物价承受力明显降低，也不是由于物价增长水平真的过高，如出现了一些人大肆鼓吹的我国进入高通货膨胀周期，根本原因是社会公众对收入分配严重不公及收入差距不断扩大的强烈不满，物价上涨成了社会公众表达对政府和收入差距过大不满的“出气口”。

2、房地产开发投资仍在较快增长

尽管 2010 年 4 月以来房地产开发投资增速不再继续向上攀升，但至今仍然保持着较快增长，前三季度房地产业投资增速为 34.7%，比年初增速高 5.3 个百分点。从实际增长看，前三季度房地产开发投资实际增长速度高达 36.3%，高于 1998 年以来任何一年的房地产开发投资实际增速，高于 1998-2009 年房地产开发年均增速 13.7 个百分点。

从房地产开发投资增长的空间格局看，年初，从东部到西部，房地产开发投资增速由低到高；3 月和 4 月，西部地区房地产开发投资增速继续保持领先地位，与此同时，东部地区超过中部地区，成为房地产开发投资增速次高的地区；5 月以来，东部地区取代西部地区，成为房地产开发投资增速最高的地区，西部地区退居第二位，中部地区仍然是房地产开发投资增长最慢的地区。

3、ECFA 的签署及其影响

2010 年第三季度，我国外资领域最引人注目的政策是 2010 年第二季度末（6 月 29 日）签署，于 2010 年 9 月 12 日正式生效的《海峡两岸经济合作框架协议》（简称 ECFA）。这一政策对两岸的经贸投资关系是一个重大的利好消息。

ECFA 在协议的总则中就注明该协议的签署的重要目的是加强和增进双方之间的经济、贸易和投资合作，以及大陆和台湾的货物和服务贸易进一步自由化。

在具体措施中，ECFA 做出了如下规定：

第一，降低关税税率。台湾方面承诺，对于 267 项纺织、机械等产品，按 2009 年税率数额适当下降税率。2009 年进口税率在 2.5% 以下的，降为 0；2009 年进口税率在 2.5 到 7.5 之间的，第一年下降到 2.5，第二年降为 0；2009 年进口税率高于 7.5 的，第一年降为 5，第二年降为 2.5，第三年降为 0。而大陆则针对 539 项产品（多为原材料和中间产品）按照相似方式降低关税税率。

第二，减少服务业准入壁垒。大陆方面承诺，允许台湾企业在专业服务中的会计、审计、软件、数据处理、研发等行业在内地设立独资或合资企业，同时也大大放宽了台湾金融、保险、文化创意、航空运输等行业企业进入内地的先决条件。除此之外，双方还商定了建立投资保障机制、提高投资相关规定的透明度以及促进投资便利化等长期发展目标。

第三，加强合作。双方承诺将进一步加强知识产权保护、金融、贸易促进、贸易便利化、海关、电子商务合作、中小企业合作以及经贸社团互设办事机构。

ECFA 的签署对两岸之间的经贸投资往来有着非常重要的意义。首先，ECFA 进一步放宽了大陆在服务业领域对台湾企业的市场准入，既有利于台湾服务业对大陆的投资，也有利于为台湾在大陆制造业企业提供更高水平的服务；其次，ECFA 早期收获计划中的很多产品都是中国台湾上中游产业为中国大陆中下游企业提供的产品，在中国大陆加工后出口或内销，比如石化产品、汽车零部件、纺织原料等。这些产品的降税或免税有助于两岸相关产业形成更加完整和更低成本的产业链，进一步提高了台湾企业对大陆投资的积极性；最后，两岸在知识产权、海关、电子商务等方面的合作也有利于两岸投资便利化和两岸经济的进一步整合。

4、外汇储备增长势头重新加速，跨境资本流入卷土重来

截止 9 月末，国家外汇储备达到 26483 亿美元，比上年末增加 2492 亿美元，比上年同期少增 774 亿美元。其中，三季度新增外汇储备 1940 亿美元，比上季多增 1868 亿美元，比上年同期多增 531 亿美元，增幅为历年来最高。外汇储备增势加快，一是实体经济原因，

三季度贸易顺差达 653 亿美元，超过上半年 553 亿美元的规模，实际利用外商直接投资 229 亿美元；二是部分境内大型企业如中国农业银行境外募股资金调回结汇 100 多亿美元；三是国内外汇贷款止跌回升，今年 5-7 月外汇贷款累计减少 73 亿美元，8-9 月份累计增加 166 亿美元；四是今年 6 月扩大跨境贸易人民币计价结算试点后，以人民币对外进口支付大幅增加，也替代了购汇支出，变相扩大了结售汇顺差；五是是由于美元走弱引起的欧元、英镑等非美元货币资产折美元升值以及资产价格变动产生的正估值效应，据外汇局披露达 800 多亿美元，而上半年为负估值效应 1200 多亿美元。另外，计提外汇储备收益也导致公布的外汇储备额增加。

5、全年财政收入形势很可能表现为前高中低后高的趋势

财政收入同比增速持续下降的势头在 7 月份得到改变。7 月份财政收入增速为 16.2%，而 6 月份为 14.7%。但 8 月份财政收入增速又再次下滑，而且仅为 7.3%。9 月份财政收入增速恢复到 12.1%。财政收入同比增速放缓是正常的。上一年度财政收入增速前低后高决定了 2010 年下半年要保持较快的增速难度很大。财政收入高速增长到一定程度之后，放缓是必然趋势。

财政收入增速放缓是税收收入增速放缓直接作用的结果。税收增速不均值得关注。第三季度中，税收收入增速 7 月份为 16.6%；8 月份为 7.8%；9 月份为 9.5%。在税收收入中，增值税的增速 7 月份为 10.3%，8 月份为 13.6%，9 月份为 8.2%；营业税增速 7 月份为 14.1%，8 月份为 11.7%，9 月份为 12.2%。与经济活跃程度密切相关的增值税和营业税增速存在一定的差异。8 月份增值税增速较快的同时是营业税增速的相对放慢。9 月份增值税增速也回落。增值税和营业税均保持一定的增长速度表明经济形势相对较为稳定。营业税 8 月份的回落更多的是房地产行业调控政策效果的反映。和第二季度相比，第三季度契税明显回落，7、8 和 9 月份增速分别为 29.4%、25.3%和 28.8%。这同样是房地产调控发挥作用的结果。包括关税、海关代征的增值税和消费税在内海关税收在税收体系中显示了特殊性。1-9 月份海关税收增速高于其他税收，说明进口相对活跃。和第二季度相比，第三季度出口退税增幅加大，7、8 和 9 月份增速分别为 20.3%、34.8%和 41.2%。

财政收入增速放慢，但 9 月份后迅速回升。经济增长在其中发挥

了很重要的作用，也说明如果未来没有其他外部冲击的话，那么经济已经处于较为稳定增长的状态。与此同时，价格上涨也推动了财政收入的上升。第三季度分月 CPI(消费品价格指数)同比分别上升 3.3%、3.5%和 3.6%。全年财政收入形势很可能表现为前高中低后高的趋势。

三、未来经济走势展望

从下阶段我国经济走势来看，尽管促进经济增长的有利因素不少，经济仍将继续稳定向好，但存在的困难和问题仍不少，总体上复杂、困难的基本格局没有发生根本的变化，国内经济平稳较快增长的基础还不稳固，反危机、保增长、转方式的任務依然相当繁重。

一是国际经济环境依然阴霾重重。世界经济复苏持续减弱，增长低于预期。三季度美国 GDP 预计增长 2%左右，虽略高于二季度的 1.7%，却大大低于去年四季度的 5%和今年一季度的 3.7%。从各项指标来看，失业率居高不下，消费持续不振，房地产市场继续恶化，金融体系依然脆弱。欧洲、日本等主要经济体也难见起色。从最近各国拟推出新的量化宽松政策等情况来看，其经济运行状况和前景确实不容乐观，复苏低缓、徘徊、波动的局面有可能还将持续一个较长的时间。

二是抑通胀、促节能等的任务相当艰巨。CPI 连续 3 个月超过 3%，9 月上漲 3.6%，为近两年来的新高。从上涨动因来看，新涨价因素成为主要推手。近几个月来，粮食、棉花、蔬菜等农副产品价格持续大幅度上涨，作为基础原材料和老百姓的生活必需品，其对价格总水平和居民日常生活的影响不容低估。9 月份，新涨价因素对当月价格上涨的影响程度超过 60%。加之国外大宗商品价格持续攀高，国内劳动力价格、原材料成本不断上升等的影响，下阶段宏观调控还必须把防通胀作为重要议题之一。

三是房地产市场调控、人民币升值等因素对经济的影响程度尚不确定。在各项调控政策的作用下，目前房地产投机投资需求得到了初步的抑制，但房价依然居高不下，9 月份甚至不降反升。与上月相比，9 月份 70 个大中城市房屋销售价格上漲 0.5%。与去年同月相比，上

涨 9.1%。人民币汇率方面，自 6 月份重启人民币汇改进程以来，人民币对美元的升值幅度已超过 2%，但美欧等国要求人民币升值的压力仍在提高，针对我国的贸易保护主义措施也有增无减。由于汇率的不确定性和出口成本的增加，在一定程度上将影响我国企业接单尤其是接长单的积极性，可能对稳定出口增长产生不利影响。

下阶段，宏观调控政策应继续坚持以稳为主，保持政策的连续性和稳定性，同时，要切实加强对国内外经济形势和主要政策措施实施效果的监测，增强政策的针对性、灵活性，提高执行力。从目前情况看，一是要妥善处理好人民币汇率升值、贸易摩擦加剧对我国外贸的影响，保持外贸环境的基本稳定；二是在人民币升值预期增强的大背景下，要加强对贸易真实性的审查，切实防止热钱的非法流出流入，防止热钱对楼市、股市的冲击；三是要督促各地抓紧出台、并认真落实好各项以抑制投资投机性购房、遏制部分城市房价过快上涨的限购措施，同时，要从土地供应、信贷支持、地方政绩考核等方面切实加大保障性住房的建设力度；四是要继续加大对财税、金融、国有垄断企业、政府管理等方面的改革力度，为民营经济的发展壮大创造一个相对宽松的环境，逐步减少经济回升、市场信心对需求扩张政策的过度依赖，着力增强经济增长的内生活力。

GDP 与工业生产

一、基本情况

GDP：初步测算，前三季度国内生产总值 268660 亿元，同比增长 10.6%，比去年同期加快 2.5 个百分点。分季度看，1-3 季度分别增长 11.9%、10.3%和 9.6%，增速逐季放慢与去年同期对比基数逐季抬高有很大的关系，去年 1-3 季度分别增长 6.5%、8.1%和 9.6%。分产业看，第一、第二、第三产业分别增长 4%、12.6%和 9.5%，三次产业结构分别为 9.5%、48.1%和 42.4%。

工业生产：前三季度规模以上工业同比增长 16.3%。分季度看，

1-3 季度分别增长 19.6%、15.9%和 13.5%。轻工业增长 13.6%，重工业增长 17.5%。分经济类型看，国有及国有控股企业增长 15.1%，私营企业增长 20%，集体企业增长 9.4%，股份制企业增长 17.3%，外商及港澳台投资企业增长 15.8%。

二、增长分析

1、经济增长平稳趋缓，总体仍处于适度增长区间

三季度，GDP 增长 9.6%，分别比一季度、二季度增速减缓 2.3 和 0.7 个百分点，表明：1、经济总体走势仍在放慢；2、放缓的速度在明显缩小，企稳的迹象在增强。作为我国经济主体的工业生产，6—9 月份四个月的增速都在 13—14%的平台上运行，分别为 13.7%、13.4%、13.9%和 13.3%。以目前的势头发展下去，全年经济增速仍可达 10%左右，比去年提高约 1 个百分点，整体运行状况好于去年，继续处于回升趋好的阶段。

影响三季度经济增势继续趋缓的原因，从国内因素看，主要是强化节能减排措施、抑制房地产资产价格泡沫等政策主动调控作用的结果。从数据看，重工业回落速度明显快于轻工业，高耗能行业增速回落尤为明显。三季度重工业各月增速大体稳定在 13—14%左右，而二季度各月增速则为 14.5—19.4%，钢铁、电解铝生产等的增速大幅度回落，电解铝 9 月份下降 0.8%，粗钢 8、9 月份分别下降 1.1%、5.9%。六大高耗能行业增速从一季度的 20%左右回落到第三季度的 10%左右。从国外因素看，受世界经济回升曲折缓慢、贸易磨擦不断升级等的影响，对外贸易对我国经济增长的贡献率仍然为负。前三季度我国贸易顺差（出口—进口）为 1206 亿美元，比去年同期减少 149 亿美元，下降 10.5%。

2、经济增长下行风险依然存在，宏观调控宜坚持以稳为主的基本取向不变

从下阶段我国经济走势来看，尽管促进经济增长的有利因素不少，经济仍将继续稳定向好，但存在的困难和问题仍不少，总体上复杂、困难的基本格局没有发生根本的变化，国内经济平稳较快增长的基础还不稳固，反危机、保增长、转方式的任务依然相当繁重。

一是国际经济环境依然阴霾重重。世界经济复苏持续减弱，增长低于预期。三季度美国 GDP 预计增长 2% 左右，虽略高于第二季度的 1.7%，却大大低于去年四季度的 5% 和今年一季度的 3.7%。从各项指标来看，失业率居高不下，消费持续不振，房地产市场继续恶化，金融体系依然脆弱。欧洲、日本等主要经济体也难见起色。从最近各国拟推出新的量化宽松政策等情况来看，其经济运行状况和前景确实不容乐观，复苏低缓、徘徊、波动的局面有可能还将持续一个较长的时间。

二是抑通胀、促节能等的任务相当艰巨。CPI 连续 3 个月超过 3%，9 月上涨 3.6%，为近两年来的新高。从上涨动因来看，新涨价因素成为主要推手。近几个月来，粮食、棉花、蔬菜等农副产品价格持续大幅度上涨，作为基础原材料和老百姓的生活必需品，其对价格总水平和居民日常生活的影响不容低估。9 月份，新涨价因素对当月价格上涨的影响程度超过 60%。加之国外大宗商品价格持续攀高，国内劳动力价格、原材料成本不断上升等的影响，下阶段宏观调控还必须把防通胀作为重要议题之一。

三是房地产市场调控、人民币升值等因素对经济的影响程度尚不确定。在各项调控政策的作用下，目前房地产投机投资需求得到了初步的抑制，但房价依然居高不下，9 月份甚至不降反升。与上月相比，9 月份 70 个大中城市房屋销售价格上涨 0.5%。与去年同月相比，上涨 9.1%。人民币汇率方面，自 6 月份重启人民币汇改进程以来，人民币对美元的升值幅度已超过 2%，但美欧等国要求人民币升值的压力仍在提高，针对我国的贸易保护主义措施也有增无减。由于汇率的不确定性和出口成本的增加，在一定程度上将影响我国企业接单尤其是接长单的积极性，可能对稳定出口增长产生不利影响。

下阶段，宏观调控政策应继续坚持以稳为主，保持政策的连续性和稳定性，同时，要切实加强对国内外经济形势和主要政策措施实施效果的监测，增强政策的针对性、灵活性，提高执行力。从目前情况看，一是要妥善处理好在人民币升值、贸易摩擦加剧对我国外贸的影响，保持外贸环境的基本稳定；二是在人民币升值预期增强的大背景下，要加强对贸易真实性的审查，切实防止热钱的非法流出流入，

防止热钱对楼市、股市的冲击；三是要督促各地抓紧出台、并认真落实好各项以抑制投资投机性购房、遏制部分城市房价过快上涨的限购措施，同时，要从土地供应、信贷支持、地方政绩考核等方面切实加大保障性住房的建设力度；四是要继续加大对财税、金融、国有垄断企业、政府管理等方面的改革力度，为民营经济的发展壮大创造一个相对宽松的环境，逐步减少经济回升、市场信心对需求扩张政策的过度依赖，着力增强经济增长的内生活力。

2010 年前三季度投资形势分析

一、固定资产投资增速继续下行

2010 年前三季度全社会固定资产投资实际增长 20.4%，比一季度和上半年的实际增速分别低 2.9 和 1.3 个百分点。

尽管实际增速逐季下行，但与 2003-2008 年投资增长状况相比，2010 年前三季度全社会固定资产投资实际增速已与 2004 和 2007 年的水平相当，较 2008 年增速高近 5 个百分点。

从 2010 年以来各月的城镇固定资产投资增速看，前三季度城镇固定资产投资完成额同比增长（现价）24.5%，为 2010 年以来月度累计最低增速，比年初增长水平低 2.1 个百分点，与 8 月累计增速相近，只比其略低 0.3 个百分点。

二、基础设施和基础产业投资增速下降明显

从投资份额居前的行业投资增长状况看，房地产业、制造业前三季度投资增速分别为 25.4%，34.7%，分别比其年初增速高 3.6 和 1.3 个百分点；前三季度基础设施和基础产业投资中，电力、燃气及水的生产和供应业投资增长 8.3%，比其年初增速水平低 3.8 个百分点；交通运输、仓储和邮政业投资增长 22%，比其年初增速下降了 9.7 个百分点；水利、环境和公共设施管理业投资增长 25.9%，比其年初增

速水平低 12.5 个百分点。

从上述可见，2010 年以来出现的投资增速逐月回落现象主要是因为基础设施和基础产业投资增速的走低。

三、中部地区投资增速领先，东部地区投资增速最低

前三季度，东部、中部和西部地区城镇固定资产投资增速分别为 21.5%、27.1%和 26.5%，可见，中部地区投资增速最高。东部地区投资增速最低。另外，2010 年 6 月以来，城镇固定资产投资增长一直呈现出上述空间格局特征。2010 年 6 月之前，城镇固定资产投资增长的空间分布特征是西高东低，中部地区投资增速居中。

尽管 2010 年以来东部地区投资增速一直最低，但如果与 2004-2008 年的投资增长状况比，一季度东部地区城镇固定资产投资实际增长状况与期间投资增速最高的 2005 年相当，前三季度城镇固定资产投资实际增速高于 2007 和 2008 年，与 2006 年的增长水平相近。虽然上半年和前三个季度中部地区城镇固定资产投资实际增速一直最高，但与 2004-2008 年的增长状况比，2010 年以来的中部地区投资增速一直低于 2004-2007 年的增速，只略高于 2008 年的增速。与 2004-2008 年的增速相比，2010 年以来的西部地区投资增速只是明显低于 2005 年的水平，显著高于 2008 年的投资增速，与其他年份的差异不大。

四、国有及国有控股投资增长低于全国平均水平

2010 年前三季度，国有及国有控股投资增长 19.5%，增速低于同期城镇固定资产投资增速 5 个百分点；除国有及国有控股投资外的其他城镇固定资产投资增长 28.4%，增速高于同期城镇固定资产投资增速 3.9 个百分点。

从 2010 年以来的情况看，除了年初，国有及国有控股投资增速一直低于城镇固定资产投资增速，其他投资增速一直高于城镇固定资产投资增速。

上述投资增长状况表明，市场自主投资支持更快的投资增长。

五、房地产开发投资仍在较快增长

尽管 2010 年 4 月以来房地产开发投资增速不再继续向上攀升，但至今仍然保持着较快增长，前三季度房地产业投资增速为 34.7%，比年初增速高 5.3 个百分点。从实际增长看，前三季度房地产开发投资实际增长速度高达 36.3%，高于 1998 年以来任何一年的房地产开发投资实际增速，高于 1998-2009 年房地产开发年均增速 13.7 个百分点。

从房地产开发投资增长的空间格局看，年初，从东部到西部，房地产开发投资增速由低到高；3 月和 4 月，西部地区房地产开发投资增速继续保持领先地位，与此同时，东部地区超过中部地区，成为房地产开发投资增速次高的地区；5 月以来，东部地区取代西部地区，成为房地产开发投资增速最高的地区，西部地区退居第二位，中部地区仍然是房地产开发投资增长最慢的地区。

六、未来投资增长估计

2010 年以来，新开工项目计划总投资增速持续下降，已经从年初的 42.7% 降为 24.5%；施工项目计划总投资增速在经历了 3-5 月的快速下调后，连续 3 个月保持相对平稳增长，9 月再次出现向下的调整，6-9 月施工项目计划总投资增速分别为 27%、27%、27.3% 和 26.2%。

2010 年以来，新开工项目计划总投资增速始终显著高于 2008 年同期增速，与此同时，施工项目计划总投资实现相对平稳增长态势。

从上述状况看，2010 年固定资产投资将继续保持目前增长态势，发生突变的可能性较小。

七、相关政策建议

尽管 2010 年以来，由于政府的主动调控，固定资产投资增速逐季下降，但是房地产开发投资至今仍保持较快增长，全社会固定资产投资也以高于多年平均实际增速（1998-2010 年）2 个百分点以上的速度增长，因此，当前投资政策的重点应以结构调整为主。

2010 年前三季度国内消费 向好态势继续保持

一、基本情况

2010 年前三季度,面对复杂多变的国内外形势和各种重大挑战,在党中央、国务院正确领导下,各地区、各部门坚持实施积极的财政政策和适度宽松的货币政策,国民经济总体运行态势良好,回升向好的势头进一步增强,继续朝着宏观调控的预期方向发展。在此背景下,国内消费市场继续活跃,社会商品销售保持较快增长。1-3 季度,社会消费品零售总额 111029 亿元,比上年同期增长 18.3%,增速同比加快 3.2 个百分点,扣除价格因素,实际增长 15.2%。分季度看,第一、二、三季度分别同比增长 17.9%、18.5%、18.4%,呈稳定增长态势。其中,9 月份,社会消费品零售总额 13537 亿元,比上年同月增长 18.8%,比 8 月份提高 0.4 个百分点,扣除价格因素,9 月份实际增长 15.3%,比 8 月份提高 0.3 个百分点。

主要特点是:

1、餐饮收入增势明显,商品零售高位趋稳

1-3 季度,餐饮收入增长 17.6%,比上半年加快 0.7 个百分点;商品零售累计增长 18.4%,与上半年持平。3 季度餐饮收入增长加快。

2、居住、交通类商品仍是消费热点,增速远高于基本生活等类商品

1-3 季度,金银珠宝类增长最快,为 43.4%,依次为家具类增长 38.4%,石油及制品类增长 35%,汽车类增长 34.9%,建筑及装潢材料类增长 31.6%,家用电器和音像器材类增长 28.1%。这些热点商品的增速比基本生活类商品增速普遍高 10 个百分点以上。

3、城乡居民消费继续稳定增长，农村增速略高于城镇

2010年1-3城镇居民人均消费性支出9942元，与去年同期相比，增长9.3%，增速较去年同期提高0.4个百分点。农村居民生活消费现金支出人均2713元，同比增长10.6%，扣除价格因素，实际增长7.3%，增速与上年略有下降。

二、国内消费保持较快增长的原因

第一，我国居民收入稳定增长，居民消费能力继续增强

2010年1-3季度我国城镇居民人均可支配收入14334元，与去年同期相比，增长10.5%，扣除价格因素，实际增长7.5%。农村居民现金收入人均3078元，增长13.1%，扣除价格因素，实际增长9.7%。农村居民收入增长比城镇快2.2个百分点。

第二，一系列扩内需、促消费政策措施继续发挥重要作用

今年以来在某些方面又增加了新的举措。例如，2010年6月，商务部、财政部等七部门下发的《家电以旧换新实施办法（修订稿）》规定家电以旧换新政策推广实施期为2010年6月1日至2011年12月31日，以旧换新的地区由试点的10个地区扩大到29个地区，这项政策极大地推动了家电消费和汽车消费。中国汽车工业协会统计，2010年1-9月，全国共办理汽车以旧换新补贴车辆25万辆，发放补贴资金35亿元，拉动新车消费286亿元，月均受理补贴车辆约为2009年月均补贴车辆数量的7倍。其中，9月办理汽车以旧换新补贴车辆3.6万辆，比8月增长50%，发放补贴资金5.1亿元。

第三，地区性或局部消费增长点活跃

今年以来一些地区性消费热点，促进了零售的增长。例如：上海世博园区建设及世博会开幕，带动了上海及周边地区的旅游消费；广州2010亚运会场馆及相关工程建设；南水北调工程移民已在部分地区开展；海南旅游岛开发建设，带动了房地产及旅游消费。特别是上海世博会形成旅游消费热明显。据园区管理部门统计，从开园第3周起，园区商业企业实现日均销售额1000多万元。大多数国家馆人满为患，也带动了各类纪念品的销售。特许商品供应规模预计250多亿

元。上海世博会目前累计参观人数突破 7000 万人。

第四,我国居民消费正处在由生存性消费向发展性和享受性消费升级的新阶段,住和行消费还有较大成长空间

国际经验表明:人均 GDP 超过 3000 美元后,居民消费水平将明显上升,消费结构加速转型;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。我国目前人均 GDP 已超过 4000 美元,正处在消费升级的关键时期,因此以住和行为为主要内容的消费热点继续突出。公安部交管局发布数据显示,截止 9 月底,我国机动车保有量 1.99 亿辆,其中汽车 8500 多万辆,每年新增机动车 2000 多万辆,机动车驾驶员 2.05 亿人,其中汽车驾驶员 1.44 亿人,每年新增驾驶员 2200 多万人。

第五、社会保障力度的不断加大,间接释放了有效消费能力

2009 年,国务院出台了新型农村社会养老保险试点的指导意见,按照加快建立覆盖城乡居民的社会保障体系的要求,逐步解决农村居民老有所养问题,全国人大常委会通过的社会保险法草案中增加了新型农村养老保险和城镇居民社会养老保险的相关规定,社会保障力度将得到不断加强,社会保障投入不断提高。2010 年,新农保政策在试点的基础上,在更大的范围推广。1-8 月,全国财政支出 46035.92 亿元,增长 19.2%。财政支出中:社会保障和就业支出 5329.76 亿元,增长 27.6%,占支出的 11.58%,较 2009 年的比重(9.97%)提高了 1.61 个百分点;住房保障支出 1079.77 亿元,增长 18.9%,占支出的 2.35%,较 2009 年的比重(0.95%)提高了 1.4 个百分点。

从支撑消费稳定增长的这些原因看,第四季度各地促消费政策力度及效果不会减少,初步预计第四季度国内消费品市场仍将延续平稳较快增长的势头,全年社会消费品零售总额增速在 18.4%左右。

2010 年前三季度物价形势及趋势分析

三季度物价增长比上两个季度有所加快。我们认为，这既不是因为食品供求出现了严重的失衡，也不是由于经济增长已经过热，而是与房地产调控效果明显不佳导致投机气氛陡然增加有重要关系。我们同时还认为，当前社会公众对物价上涨的明显不满既不是由于经济社会对物价承受力明显降低，也不是由于物价增长真的过高，出现了一些人大肆鼓吹的我国已进入高通货膨胀周期，根本原因是社会公众对收入分配严重不公及收入差距不断扩大的强烈不满，物价上涨成了社会公众表达对政府和收入差距过大不满的“出气口”。目前物价较快上涨的趋势难以持续，明年中期后物价增长将会明显放慢。

一、2010 年前三季度物价增长形势

三季度物价增长的主要问题是 CPI 增长加快，尤其是食品价格增长出现了持续偏快的走势令广大中低收入强烈不满。三季度 CPI 增长 3.5%，比二季度加快 0.6 个百分点。其中食品价格同比上涨 7.4%，比上个季度加快 2.7 个百分点。

1、如何看待今年以来的物价增长形势

今年的物价增长高不高？这一问题并不难回答，一比较就十分清楚了。下面我们来做多角度比较。

(1) 与去年底大家的预期比：明显低于预期

去年底社会各方面的预期普遍较高，一般认为今年 CPI 增长会明显超过 3%，各月基本都在 3% 以上，有不少月份将在 5% 以上，甚至少数人预计将达到 7-8%。而实行运行结果却是明显低于预期：1-9 月累计 CPI 增长 2.9%，其中仅 4 个月高于 3%，5 个月则低于 3%。

(2) 与上两轮物价增长比：是三次中最弱的一次

进入本世纪以来的十年，我国物价上涨一共出现了三轮，第一轮

(2002-2006年)最高点发生在2004年,CPI增长3.9%,第二轮最高点发生在2008年,CPI增长5.9%,我们预计今年将是第三轮物价上涨的最高点,即使我们判断有误2011年物价增长还会创新高,那也不会高于3.9%,因此,此轮物价上涨是三次中最弱的一次。

(3) 与GDP增长比:物价增长偏低,至多算适度

上半年GDP增长11.1%,CPI增长仅2.6%,前三季度GDP增长10.6%,CPI增长2.9%,预计全年GDP增长10.1%,CPI增长3%上下。因此,可以把今年宏观经济的特征概括为“高增长低通胀”。值得一提的是:今年CPI增长3%有去年基数低的作用,去年全年CPI下降0.7%。

(4) 几次上涨因素比:都是外部冲击型,且这次冲击力偏弱

导致三次物价上涨的因素基本相同,主要是食品类价格持续偏快增长。而核心通货膨胀率(除食品外的CPI上涨)一直不高,这被认为是外部冲击型物价上涨。这次的冲击应属于最弱的,原因主要有两个:一是食品类中价格中居核心地位的两大产品(大米和猪肉)价格未出现明显的供求缺口,食品价格出现较大波动的原因是蔬菜和鲜果类增长过快。因此,食品上涨的持续时间不会比上两次长。二是导致外部冲击型物价上涨的另一个原因—油价,这次对价格总水平的影响明显不大。因为油价上涨较为温和,且持续上涨动力不足。

(5) PPI增长与前两轮比较:明显偏弱

无论从PPI的增长幅度和持续的时间看,这次PPI增长明显比上两轮偏弱。三季度PPI同比增长4.5%,比二季度回落2.2个百分点,且8月、9月份两个月都稳定在4.3%这一不很高的位置。本轮PPI增长中,持续5%的增长仅5个月(2月至6月),最高值仅为5月的7.1%。PPI增长高点不高且持续时间不长也说明内生物价增长动力不足。

2、导致最近几个月物价增长预期陡升的主要原因

筛选此轮物价上涨的原因,主要包括三个方面:一是去年以来过度宽松的货币政策形成的流动性明显偏多问题,二是一些农产品出现

了一定的供求缺口，三是房地产调控失败强化了投机预期。最主要的原因是后者。4月份国务院出台的国十条，经过4个多月的市场发酵，结果是房价不跌成交量也不安于萎缩开始放大，房地产市场的两个预期（房价只涨不跌的预期、房价越调越高的预期）没有丝毫的变动。这导致两个结果：一是前期大家预期我国经济在下半年将出现较明显的回落因房地产调控归于失败而不能成立，三季度经济增长好于预期就是明证，于是大家的投资投机预期上升，二是房地产调控失败，意味着房价上涨的预期上升，这使前期处于暂时“冬眠”的大量投机资金不再观望，被重新“激活”，于是出现了疯狂的投机炒作。在农产品价格大幅上涨中有一个问题引起了我们高度关注：今年以来蔬菜价格一涨再涨，年初受冷冬和运力因素的影响大幅上涨，之后有所回落，不久又再次明显上涨，上涨幅度和持续时间大大地超过了预期，与蔬菜生产期短价格上涨后应很快弥补缺口的判断存在较大的矛盾。这使我们想到：蔬菜长期供给能力可能存在“硬伤”，即可能是由于这些年房地产的持续火爆及城市面积的快速扩张而大量地挤占菜地导致种菜土地的大幅减少，形成过大的供求缺口。

总体来看，当前物价总水平增幅并不高且食品类产品价格上涨较多具有相当大的合理成份。问题是在这种情况下，为什么社会公众的不满却如此强烈呢？我们的判断可能使许多人感到意外：这既不是由于经济社会对物价承受力明显降低，也不是由于物价增长水平真的过高，如出现了一些人大肆鼓吹的我国进入高通货膨胀周期，根本原因是社会公众对收入分配严重不公及收入差距不断扩大的强烈不满，物价上涨成了社会公众表达对政府和收入差距过大不满的“出气口”。

二、2011年的物价增长趋势的初步预测

1、四季度物价增长将有所回落，全年CPI增长在3%左右

10月份可能是此轮物价增长的高点，估计接近4%，随后11月、12月份受去年基数抬高及物价内在增长动力不力的影响CPI增长有望出现一定程度的走弱。全年CPI增长3%左右。预计全年PPI（工业品出厂价格）同比上涨5%左右，比前三季度5.5%回落0.5个百分点左右。

2、2011 年物价增长有望回落到 2%左右

预计 2011 年物价总水平 (CPI) 增长呈小幅回落的态势,且前高后低。总体看,导致物价下行的因素增多增强,导致物价下行的因素减少减弱。全年预计 CPI 增长 2%左右。但考虑到为资源品价格改革留有空间及物价调控的主动,可考虑将全年物价调控目标定在 4%以内(为了与“十二五”规划的目标相衔接,明年 GDP 增长则最好定在 7%以上,而不是 8%左右)。

影响物价下行的因素主要有 (1)货币金融政策将继续温和调整。主要是利率将会继续升息、信贷增长及货币供应量增长都会有所放慢,这会使明年流动性过剩问题有所减轻,从而对物价增长有所抑制。(2)2009 年新一轮投资扩张的一个重要结果是:一些行业的产能过剩将在未来两年集中释放,这会导致工业品价格回落,通货紧缩的内生压力增大。(3)预计 2011 年全球经济增长将比今年明显减弱,我国经济发展面临的外部环境趋紧,这会进一步加大对国内工业品价格的回调压力。(4)由于核心农产品(大米、猪肉)未出现较显著的供求缺口,这会使 2011 年食品价格上升空间被压缩,食品价格有望逐步回落。粮价和蔬菜价格都将趋于放慢,从而拉低 CPI 涨幅。(5)明年实际消费增长可能继续回调,将对物价上涨形成一定的抑制作用。今年前三个季度社会消费品零售总额同比增长 18.3%,扣除物价因素,实际增长 15%,而上年同期实际增长 16.6%,即今年实际消费增长比去年将回落 1 个百分点以上。这主要是消费增长周期因素影响,GDP 增长的高点比消费增长的高点早两年,2007 年是此轮经济增长的最高点,而消费增长的高点则出现在 2009 年,这种调整将会延续到明后年,即明年消费增长将会继续有所放慢。

相比较,明年影响物价上行的因素将减少减弱。我们梳理了一下,导致明年物价上涨的因素主要是三个方面,比下行因素要少,且影响有减弱的趋向。首先,由于存在较大的供求缺口,明年蔬菜和鲜果类价格还会继续保持较快的增长趋势。其次,投机因素或气氛仍然相当浓郁,不过,随着金融政策的适度收紧,其影响有望减弱。三是一些垄断性产品及资源品价格上涨的压力较大,这是未来一段时间价格上涨的一个内在因素,不过,垄断性产品及资源品价格上涨主要原因是价格改革或税收改革,其明显具有可控性。

三、政策建议

第一，要继续适度收缩货币金融政策，抑制投机需求。一方面要继续升息，逐步将利率水平调到接近或超过物价增长水平，改变过去较长时间保持的负利率状况，以增加投机者的炒作成本。另一方面，要控制货币供应量增长，继续减少新增信贷规模，根据我们的测算，明年 GDP 增长 9%，考虑价格因素，新增信贷规模只需要 6 万亿就够了，因此，我们建议将新增信贷规模控制在 6 万亿左右。

第二，要努力调整城市发展模式。粗放式城市发展模式的后遗症越来越大，不仅正在导致菜地的大量减少，而且将威胁粮食的长远安全及导致城市运行的长期低效率。我们建议不仅要努力转变当前粗放式的城市发展模式，而且希望相关部门组成专题调研组，对城市地区及全国的菜地面积进行全面的调查，摸清情况，以便采取针对性强的调控措施。

2010 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 931 万人，为全年目标的 103%；城镇登记失业率为 4.1%，环比减少

1—9 月，全国城镇新增就业 931 万人，完成全年 900 万人目标的 103%；全国下岗失业人员再就业 440 万人，完成全年 500 万人目标的 88%；就业困难人员实现就业 126 万人，完成全年目标 100 万人的 126%。三季度末，全国城镇登记失业人数 905 万人，比二季度末减少 6 万人；城镇登记失业率为 4.1%，比二季度末降低 0.1 个百分点。

农村外出劳动力继续增长，人力资源和社会保障部对安徽、江西、河南、湖北、四川 5 省 250 个行政村的快速调查，到 9 月底，外出人

数相当于 2009 年外出人数峰值（8 月底）的 106.7%，相当于 2008 年 8 月底外出人数的 102.2%。

1—9 月，全国共 1254 万人参加政府补贴的职业培训，其中，企业在岗农民工培训 215 万人，困难企业职工培训 97 万人，农村“两后生”劳动预备制培训 89 万人，进城务工农村劳动者技能培训 471 万人，城镇失业人员技能培训 264 万人，登记求职高校毕业生技能培训 39 万人，创业培训 79 万人。共有 1116 万人参加职业技能鉴定，951 万人取得职业资格证书，其中新增高级工 134 万人、技师 15 万人、高级技师 4 万人。

2、各项社会保险覆盖面范围继续扩大，社会保险制度进一步完善

一是社会保险覆盖范围继续扩大。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 25025 万人、42072 万人、13147 万人、15871 万人、11973 万人，分别比上年底增加 1475 万人、1925 万人、431 万人、975 万人和 1097 万人。

二是新农保试点实施工作稳步推进。截至 9 月底，全国已有 508 个县和 4 个直辖市开展了试点，参保人员 6719 万人，其中领取待遇人数 1827.8 万人，发放基础养老金 118 亿元。另外，还批准了 330 个县于今年第四季度开展新农保试点。

三是加大社会保险费征缴支付力度。1—9 月，全国五项社会保险基金总收入 12904.5 亿元，比上年同期增加 1945.9 亿元，增长 17.8%；总支出 10643.9 亿元，比上年同期增加 1788.7 亿元，增长 20.2%。全国实发企业离退休人员基本养老金 6923.8 亿元，比上年同期增加 1109.2 亿元，增长 19.1%。支付医疗、工伤和生育保险待遇 2664.3 亿元，比上年同期增加 580.7 亿元，增长 27.9%。截至 9 月底，全国领取失业保险金人数 211 万人，比上年底减少 24 万人；失业保险基金支出 241.9 亿元，比去年同期增加 22.8 亿元，增长 10.4%。

四是社会保险制度进一步完善。实施养老保险关系转移接续工作，继续巩固养老保险省级统筹成果。医疗保险关系转移接续和异地

结算工作取得重要进展，全国已有 86.7%的统筹地区大部分住院医疗费用实现了即时结算。继续推进关闭破产国有企业退休人员参保工作，628 万原未参保的关闭破产国有企业退休人员已纳入职工医保，统筹解决了近 200 万其他关闭破产企业退休人员和困难企业职工的参保问题。“老工伤”人员调查摸底工作已全面启动，工伤保险市级统筹工作进一步推进，目前全国已有 67%的地市实现了市级统筹。社会保障卡已发放 8500 万张。全国纳入社区管理的企业退休人员达到 4091 万人，占全部企业退休人员的 75.6%，比上年底提高 0.4 个百分点。

3、稳步《劳动合同法》贯彻实施，加强企业工资的宏观指导和支付保障

一是稳步实施劳动合同法。开展了农民工签订劳动合同“春暖行动”、推进小企业劳动合同制度实施专项行动、推进集体合同制度实施“彩虹计划”，进一步提高农民工劳动合同签订率，督促企业加强劳动用工管理，扩大集体合同制度覆盖面。继续推动落实服务外包企业特殊工时政策，研究关于扩大服务外包企业特殊工时政策适用范围的政策。

二是加强企业工资分配的宏观指导。9 月底，全国已有 30 个省份调整了最低工资标准，月最低工资标准最高档增长幅度平均为 24%。目前，全国 31 个省份月最低工资标准最高档平均为 870 元。

三是加大企业工资支付保障工作。下发进一步解决企业拖欠农民工工资问题的通知，政府组织督查组赴部分地区对企业职工工资支付情况进行督查，农民工工资支付基本得到保障。

四是加强劳动争议处理工作。2010 年第三季度，全国各级劳动争议仲裁机构共立案受理劳动争议案件 15.3 万件，涉及劳动者人数 20.4 万人。其中集体劳动争议案件 0.14 万件，涉及劳动者人数 4.6 万人，审结案件 15.3 万件（含以前累积未结案件）。开展企业争议预防调解示范工作，有序推进实体化建设，有效应对集体劳动争议。

五是加大劳动保障监察工作力度。2010年6月1日至7月31日，在全国范围组织开展了以农村“四小”企业为重点的整治非法用工打击违法犯罪专项行动。继续落实执法维权与服务企业相结合的各项举措，扩大日常巡视检查和书面审查的覆盖面。积极推进劳动保障监察“两网化”管理试点工作。

4、推进农民工参加社会保险，加强研究新生代农民工问题

一是推进农民工参加社会保险。9月底，全国农民工参加基本养老保险、基本医疗保险、失业保险、工伤保险人数分别为3093万人、4573万人、1854万人、6131万人，分别比上年底增加447万人、238万人、211万人、544万人。

二是加强对新生代农民工发展问题的研究，组织开展22个专项课题研究。

三是开展农民工防治艾滋病工作，启动农民工防艾示范区建设项目。

四是推进发展家庭服务业促进就业工作，以国务院办公厅名义印发关于发展家庭服务业的指导意见。

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109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¹：2010年三季度，用人单位通过公共就业服务机构招聘各类人员约668万人，进入市场的求职者约677万人，岗位空缺与求职人数的比率²约为0.99，比上季度下降了0.01，比去年同期上升了0.05。东、中、西部地区

¹ 数据来源于中国劳动力市场信息网监测中心，2010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。

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。

岗位空缺与求职人数的比率分别为 1.01、0.96、0.95。

2010 年三季度，全国 109 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、用人需求和求职人数比上季度有所回落，与去年同期相比仍有较大幅度增长

从供求总量看，本季度的需求人数、求职人数分别比上季度减少了 5.3 万人和 2.2 万人，各下降了 0.8% 和 0.4%。本季度需求人数和求职人数比去年同期分别增加了 114 万人和 75 万人，各增长了 21.8% 和 13.1%。

与上季度相比，东部地区的市场用人需求增加了 5.5 万人，增长了 1.5%，中、西部地区的用人需求分别减少了 4 万人和 6.8 万人，各下降了 2.8% 和 6.7%；求职人数东、中部地区市场分别增加了 3.3 万人和 0.4 万人，各增长了 0.9% 和 0.3%，西部地区市场减少了 5.9 万人，下降了 5.9%。

与去年同期相比，东、中、西部地区的用人需求分别增加了 70 万人、38.6 万人和 5.4 万人，分别增长了 22%、32% 和 6.5%；东、中部地区的求职人数分别增加了 48 万人和 32 万人，分别增长了 14.3% 和 23.5%，西部地区的求职人数减少了 5 万人，下降了 5.4%。

2、从产业结构看，第一、二、三产业需求人数所占比重依次为 1.6%、40.7% 和 57.7%

与上季度和去年同期相比，第二产业的需求比重分别上升了 1.9 和 1.1 个百分点，第三产业的需求比重分别下降了 1.6 和 0.5 个百分点。

从行业需求看，制造业、批发和零售业、住宿和餐饮业属于前三位的需求大户。82% 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 33.9%、16.1%、12.8%、8.8%、5.8% 和 4.6%。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 83.4% 和 11.2%，二者合计为 94.6%；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 27.9%、22.2%、15.3% 和 10%，四项合

计为 75.4%。

与上季度相比，第二产业的用人需求增加了近 10 万人，增长了 4.1%，其中制造业的用人需求增加了 10.2 万人，增长了 5%；第三产业的用人需求减少了 13.7 万人，下降了 3.7%，其中，批发和零售业、住宿和餐饮业、金融业、房地产等行业分别减少了 6.3 万人、2.4 万人、2.2 万人和 1.9 万人，各下降了 5.9%、3.0%、19.6%和 10.2%，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增加了 2.9 万人和 1.5 万人，各增长了 5.6%和 4.3%。

与去年同期相比，二、三产业的用人需求分别增加 52 万和 64 万人，各增长了 25.1%和 21.1%；其中，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、建筑业的用人需求分别增加了 43.8 万人、20 万人、20 万人、5.6 万人、3.4 万人和 4.7 万人，各增长了 25.1%、24.1%、32%、11.5%、9.9%和 20.3%。

3、从用人单位看，96.5%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 0.9%，其他单位的用人需求比重为 2.6%

在企业用人需求中，内资企业占 72.9%，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 26.2%、24.8%和 9.4%，国有、集体企业的用人需求比重仅为 4.3%；港、澳、台商投资企业的用人需求比重为 7.1%；外商投资企业的用人需求比重为 10.1%；个体经营的用人需求比重为 10%。

与上季度相比，企业用人需求减少了 7.5 万人，下降了 1.2%。其中，内资企业的用人需求减少了近 10 万人，下降了 2.3%；内资企业中，集体企业、股份合作企业、股份有限公司、有限责任公司的用人需求分别下降了 16.1%、8.9%、4.1%和 1.7%；港、澳、台商投资企业的用人需求下降了 6%，外商投资企业的用人需求增长了 14.5%。

与去年同期相比，企业用人需求总体增加了 109 万人，增长了 21.4%。其中，内资企业的用人需求增加了 68 万人，增长了 18%；内资企业中，联营企业、有限责任公司、股份有限公司的用人需求分别增长了 61.3%、31.2%、28%；港、澳、台商投资企业、外商投资企业的用人需求分别增长了 31.6%和 41.5%。

4、进入市场求职的人员中，失业人员³和外来务工人员是主体，分别占 54.3%和 34.8%

在所有求职人员中，失业人员所占比重为 54.3%，其中，新成长失业青年占 27.9%（在新成长失业青年中应届高校毕业生占 47.8%），就业转失业人员占 14.5%，其他失业人员占 11.9%；外来务工人员的比重为 34.8%，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 12.2%和 22.6%。

与上季度相比，进入市场求职的人员中，新成长失业青年增加了 10 万人，增长了 6.5%，其中应届高校毕业生增加了 10.6 万人，增长了 14.5%；就业转失业人员减少了 5.4 万人，下降了 5.7%，其他失业人员下降了 7.4%。外来务工人员中，本市农村人员减少了 4 万人，下降了 5%；外埠人员增加 14.3 万人，增长了 10.7%。

与去年同期相比，新成长失业青年的求职人数增加 4.5 万人，增长了 33%，其中应届高校毕业生增加 28 万人，增长了 48.2%，就业转失业人员的求职人数减少 0.9 万人，下降了 1%，其他失业人员的求职人数增加 2.5 万人，增长了 3.7%。外来务工人员中，本市农村人员求职人数减少了 8.4 万人，下降了 9.8%；外埠人员的求职人数增加近 30 万人，增长了 25%。

5、高级工程师、高级技师和技师的需求缺口较大，中、高级技能劳动者的用人需求同比增长幅度较大

从用人需求对技术等级要求看，对技术等级有明确要求的占总需求人数的 49.4%，主要集中在初级技能人员、中级技能人员和技术员、工程师，其所占比重合计为 41.5%。

从求职人员的技术等级构成来看，48.7%的求职者都具有某种技术等级，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 42.2%。

从供求状况对比看，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。其中技师、高级技师和高级工程师的岗位空缺与求职人数的比率较大，分别为 1.85、1.84、1.75。

与上季度相比，对初级技能、初级专业技术职务、中级专业技术

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。

职务的用人需求有所增加，分别增长了 3.4%、1.8%和 1.2%。

与去年同期相比，对各类技术等级的用人需求均有所增长，其中对高级技能、技师、高级技师、工程师、高级工程师的用人需求增长幅度较大，分别增长了 29.8%、32.5%、26.1%、29.5%、37.5%。

2010 年三季度居民金融资产结构

2010 年三季度，我国居民平均储蓄率为 26.3%，比 2009 年末下降 0.6 个百分点，下降幅度较为明显。从资产结构看，居民储蓄存款保持稳步增长但增速下降，储蓄存款占金融总资产的比重由 2009 年底的 73.9%下降为 73.3%；同时，由于前三季度股市低迷，居民所持股票在金融资产中比重有所下降，由 2009 年底的 9.5%下降至 9.2%。

一、股市呈现前增后稳的态势

三季度，股市呈现前增后稳的态势。6 月 30 日上证综指启于 2398.37 点，期间最高到 2698.36 点，最低至 2363.95 点，截止到 9 月 21 日收于 2591.55 点，上涨 193.18 点，期间涨幅为 8.05%，今年内首次季度涨幅收正，1、2 季度涨幅分别为 -5.13%和 -22.86%；沪深 300 指数 6 月 30 日启于 2563.07 点，期间最高点位为 2983.11 点，最低为 2512.65 点，期间涨幅达 11.49%。

三季度，受股市变动影响，居民所持股票的价值比年初有所减少。截至 9 月末，沪深股市市值约为 14.7 万亿元，其中居民所持股票市值为 8.86 万亿元，比年初减少 8.9%，股票在居民金融资产总额中的比重由 2010 年初的 9.5%下降为 9.2%。

二、居民储蓄存款基本稳定，但增速放缓

截至 9 月末，本外币存款余额 71.63 万亿元，同比增长 19.8%；前三季度本外币存款增加 10.43 万亿元，同比少增 1.39 万亿元。人

人民币存款余额 70.09 万亿元，同比增长 20%，比上月高 0.4 个百分点，比上年末低 8.2 个百分点。前三季度人民币存款增加 10.32 万亿元，同比少增 1.43 万亿元。其中，居民储蓄存款增加 3.95 万亿元，达到 299226 亿元，同比增长 17%。非金融企业存款增加 3.62 万亿元，财政存款增加 1.15 万亿元。9 月份人民币存款增加 1.45 万亿元，同比多增 4424 亿元。外币存款余额 2298 亿美元，同比增长 13.1%，

三季度，人民银行居民储蓄问卷调查显示：第一、城镇居民对当期收入指数下降，对未来收入与就业预期谨慎。第二、城镇居民对三季度物价满意程度降低，消除季节因素后物价预期指数上升幅度有所上升。第三、居民对房价上涨预期弱化，购房意愿继续连续三个季度回落。调查中，43.2%的城镇居民倾向于选择更多储蓄，37.7%的居民倾向于更多投资（包括债券、基金、股票），21%的居民倾向于更多消费。

三、居民国债资产占比保持稳定

三季度，财政部国债实际发行总量约为 4880 亿元，同比增加 600 亿元，其中新发行的贴现式国债 1000 亿元，付息式国债 3300 亿元，储蓄式国债 200 亿元，凭证式国债 400 亿元。受此影响，该项资产在居民金融资产组合中的占比略有增加，由 2009 年末 5.4%增加到二季度末的 5.6%，与二季度持平。

四、平均居民储蓄率明显下降

三季度，我国居民储蓄率为 26.3%，比年初下降 0.6 个百分点。居民储蓄存款增长速度放缓，储蓄存款占金融总资产的比重由 2009 年末的 73.9%上升为 73.3%；居民股票市值在金融资产中比重有所下降，由 2009 年末的 9.5%降至 9.2%；与此同时，居民手持现金数量有所上升，占比由年初的 8%增加到 8.5%。

2010 年三季度货币运行情况

三季度,央行继续实施适度宽松货币政策,在保持政策连续性和稳定性的同时,着力提高调控的针对性和灵活性,引导金融机构合理把握信贷投放节奏。总体看,银行体系流动性基本适度,金融体系平稳运行。但从未来情况看,物价上涨压力不容忽视,货币政策可能逐步转向中性。

一、货币供应量快速增长

2010年9月末,广义货币(M2)余额69.64万亿元,同比增长19.0%,增幅分别比上月和上年末低0.2和8.7个百分点;狭义货币(M1)余额24.38万亿元,同比增长20.9%,增幅分别比上月和上年末低1.0和11.5个百分点。消除季节因素后,三季度末M1、M2季环比折年率为15.6%、22.7%,分别比二季度末反弹0.5和8.2个百分点。目前,M2季环比折年率为去年三季度以来的最高水平。上半年M1、M2增速分别比上年末回落7.8和9.2个百分点,三季度M1增速比上季回落3.7个百分点,M2增速比上季反弹0.5个百分点。目前,M1、M2增速比2004-2008年同期增速平均水平分别高6.4和2.5个百分点。

二、贷款增速放缓,结构进一步优化

前三季度,人民币贷款增加6.30万亿元,9月份增加5955亿元。9月末,本外币贷款余额49.11万亿元,同比增长18.7%,前三季度本外币贷款增加6.54万亿元,同比少增2.80万亿元。人民币贷款余额46.28万亿元,同比增长18.5%,比上月和上年末分别低0.1和13.2个百分点。前三季度人民币贷款增加6.30万亿元,同比少增2.36万亿元。

前三季度,贷款结构有以下主要特点:一是中长期贷款增速回落,票据融资减少。二是第二产业中长期贷款增速缓降。三是基础设施行业贷款增速回落较快;四是房地产贷款增速开始出现回落。五是个人消费贷款增速前升后降。六是中小企业贷款增速继续高于大型企业贷

款。七是涉农贷款增速高于同期各项贷款；农户贷款增速低于同期住户贷款。八是中、西部地区贷款余额同比增速高于东部地区，9月末东、中、西部各项贷款余额同比分别增长18.5%、19.7%和22.4%。九是外汇贷款增速连续6个月回落。

三、存款基本保持稳定增长

人民币存款前三季度增加10.32万亿元，9月份增加1.45万亿元。9月末，本外币存款余额71.63万亿元，同比增长19.8%；前三季度本外币存款增加10.43万亿元，同比少增1.39万亿元。人民币存款余额70.09万亿元，同比增长20%，比上月高0.4个百分点，比上年末低8.2个百分点。

前三季度人民币存款增加10.32万亿元，同比少增1.43万亿元。其中，住户存款增加3.95万亿元，非金融企业存款增加3.62万亿元，财政存款增加1.15万亿元。外币存款余额2298亿美元，同比增长13.1%，前三季度外币存款增加212亿美元。

四、银行间市场利率总体有所上升

今年1-3季度银行间市场人民币交易累计成交129.98万亿元，日均成交6914亿元，日均成交同比增长26.1%。9月份同业拆借加权平均利率为1.90%，比上月和上年12月份分别高0.28和0.65个百分点，比6月份低0.41个百分点；质押式债券回购加权平均利率为1.98%，比上月和上年12月份分别高0.32和0.72个百分点，比6月份低0.40个百分点。

五、外汇储备继续保持增长势头

9月末，国家外汇储备余额为26483亿美元，同比增长16.5%。9月末人民币汇率为1美元兑6.7011元人民币。

从未来情况看，我国宏观经济增速趋缓，货币信贷增长的逐步正常化将有利于稳定物价预期，但由于粮食价格上涨和收入分配及资源价格进一步改革的影响，再考虑到国际大宗商品价格的不确定性，物

价上涨压力不容忽视。因此，货币政策将逐步呈现出趋紧的态势。

2010年1-9月份财政运行情况分析

一、2010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63039.51亿元（不含债务收入，下同），比去年同期增加11520.64亿元，同比增长22.4%。其中，中央本级收入33230.36亿元；地方本级收入29809.15亿元。

1-9月份累计，全国财政支出54504.96亿元（不含债务还本支出，下同），比去年同期增加9302.18元，同比增长20.6%。其中，中央本级支出11124.00亿元；地方本级支43380.96亿元。

1-9月份全国财政收支相抵，收入大于支出7082.14亿元。

二、2010年1-9月份财政运行主要特点

1、全国财政收入同比保持较快增长

1-9月份，全国财政收入同比保持了较快的增长速度。

1-9月份，全国税收收入为55957.37亿元，非税收入为7082.14亿元。国内增值税15325.63亿元，比去年同期增加1659.39亿元，同比增长12.1%（下同）；国内消费税4693.80亿元，增加1143.15亿元，增长32.2%；进口货物消费税和增值税8036.10亿元，增加2464.43亿元，增长44.2%；营业税为8356.61亿元，增加1733.90亿元，增长26.2%；企业所得税为10908.10亿元，增加1032.14亿元，增长10.5%；个人所得税为3716.49亿元，增加657.81亿元，增长21.5%；资源税315.16亿元，增加59.91亿元，增长23.5%；城市维护建设税1406.28亿元，增加274.07亿元，增长24.2%；房产税646.28亿元，增加56.25亿元，增长9.5%；证券交易印花税362.23亿元，减少16.56亿元，下降4.4%；关税1565.56亿元，增加504.71元，增长47.6%；契税1741.49亿元，增加528.51亿元，

增长 43.6%；非税收入增加 620.83 亿元，增长 9.6%。另外，外贸企业出口退税 5312.07 亿元，增加 449.54 亿元，增长 9.2%，相应体现为减收。

2、全国财政支出速度正常增长

1-9 月份，全国财政支出正常增长，但具体支出增速各有不同。

1 - 9 月份，一般公共服务支出 5809.18 亿元，比去年同期增加 734.73 亿元，同比增长 14.5%（下同）。外交支出 216.47 亿元，增加 17.65 亿元，增长 8.9%；国防支出 4023.20 亿元，增加 539.80 亿元，增长 15.5%；公共安全支出 3349.56 亿元，增加 361.21 亿元，增长 12.1%；教育支出 7491.53 亿元，增加 1113.39 元，增长 17.5%；科学技术支出 2157.74 亿元，增加 671.57 亿元，增长 45.2%；文化体育与传媒支出 848.30 元，增加 79.15 亿元，增长 10.3%；社会保障和就业支出 6039.69 亿元，增加 1287.90 亿元，增长 27.1%；医疗卫生支出 2635.29 亿元，增加 591.72 亿元，增长 29.0%；环境保护支出 1116.31 亿元，增加 219.41 亿元，增长 24.5%；城乡社区事务支出 3590.38 亿元，增加 667.75 亿元，增长 22.8%；农林水事务支出 4333.93 亿元，增加 434.97 亿元，增长 11.2%；交通运输支出 3629.89 亿元，增加 1155.67 亿元，增长 46.7%。

三、对 1-9 月份财政收支运行情况的分析与未来展望

1、财政收入增速逐步放缓的解释

财政收入同比增速持续下降的势头在 7 月份得到改变。7 月份财政收入增速为 16.2%，而 6 月份为 14.7%。但 8 月份财政收入增速又再次下滑，而且仅为 7.3%。9 月份财政收入增速恢复到 12.1%。财政收入同比增速放缓是正常的。上一年度财政收入增速前低后高决定了 2010 年下半年要保持较快的增速难度很大。财政收入高速增长到一定程度之后，放缓是必然趋势。

财政收入增速放缓是税收收入增速放缓直接作用的结果。税收增速不均值得关注。第三季度中，税收收入增速 7 月份为 16.6%；8 月份为 7.8%；9 月份为 9.5%。在税收收入中，增值税的增速 7 月份为 10.3%，8 月份为 13.6%，9 月份为 8.2%；营业税增速 7 月份为 14.1%，8 月份为 11.7%，9 月份为 12.2%。与经济活跃程度密切相关的增值税

和营业税增速存在一定的差异。8月份增值税增速较快的同时是营业税增速的相对放慢。9月份增值税增速也回落。增值税和营业税均保持一定的增长速度表明经济形势相对较为稳定。营业税8月份的回落更多的是房地产行业调控政策效果的反映。和第二季度相比,第三季度契税明显回落,7、8和9月份增速分别为29.4%、25.3%和28.8%。这同样是房地产调控发挥作用的结果。包括关税、海关代征的增值税和消费税在内海关税收在税收体系中显示了特殊性。1-9月份海关税收增速高于其他税收,说明进口相对活跃。和第二季度相比,第三季度出口退税增幅加大,7、8和9月份增速分别为20.3%、34.8%和41.2%。

财政收入增速放慢,但9月份后迅速回升。经济增长在其中发挥了很重要的作用,也说明如果未来没有其他外部冲击的话,那么经济已经处于较为稳定增长的状态。与此同时,价格上涨也推动了财政收入的上升。第三季度分月CPI(消费品价格指数)同比分别上升3.3%、3.5%和3.6%。全年财政收入形势很可能表现为前高中低后高的趋势。

2、税制结构与收入分配

加快经济发展方式转变,是中国经济社会可持续发展的要求。改善收入分配状况是其中应有的含义之一。税制同样需要在促进社会公平上发挥应有作用。但税制结构的现实决定了税制只能在收入分配中发挥极其有限的作用。1-9月份,增值税、消费税、营业税(包括进口货物增值税、消费税,扣除出口货物退税)之和为31100.07亿元,占税收总收入的55.58%。如果加上关税,四税总共32665.63亿元,占税收总收入的58.38%。企业所得税和个人所得税合计仅为26.13%。而且,在所得税中,企业所得税所提供的税收收入为19.49%,个人所得税仅占6.64%。也就是说,具有收入再分配功能的个人所得税所占比例较低。税制在收入再分配中的作用较为有限。

税收要在收入分配格局中发挥作用,必须调整税制结构,即降低间接税(货物和劳务税)的比重,提高直接税(所得税和财产税)的比重。这一既定目标的实现不可能一蹴而就。要从主要对企业 and 单位征税过渡到对个人征税,需要加快公共服务型政府的建设,需要税收征管条件的完善,更需要纳税人的积极主动配合。对个人征税,特别是征收所得税和财产税,将政府和个人直接置于相互对立的地位。个人很容易将所纳税收和所享受的公共服务相提并论。只有公共服务得

到根本性的改善，个人的税收遵从度才会得到明显的提高。

个人所得税的征管条件还需要进一步完善。尤其是要创造条件，推动个人所得税从分类所得税制向综合所得税制的过渡。可以采取的措施包括：第一，加强反洗钱法的执行力度，将现金交易限制在最小范围之内。世界主要国家的经验表明，只要存在大量现金交易，税收征管工作就很难做好。第二，进一步完善个人所得税纳税信息管理工作。个人在全国各地的纳税信息需要联网，同时要积极推动纳税信息与其他部门间个人收入信息的共享。第三，综合所得税制要求归集个人的养老、医疗、教育、孩子等信息，这也亟待税务部门与其他部门间加强信息的沟通。第四，要加强企业所得税制的征管，尽可能减少个人通过在职消费、转移收入等形式，同时逃避企业所得税和个人所得税的现象。

1-9月份，房产税占税收总收入的比重仅为1.16%。房产税暂未对个人自用住房征收。具有调节财富差距作用的房产税，实际上尚未对收入分配产生任何影响。无论从为地方公共服务融资，还是从对促进社会公平的角度来看，房产税扩大范围势在必行。现在的关键是如何创造条件，让房产税的开征更加公平。

在市场经济条件下，个人仅仅因为收入高，并不能成为政府额外对其进行课税的理由。市场经济需要一套鼓励人们创造财富的机制。社会也只能在这样的条件下才能得到发展。房价高不是课征房产税的理由。房价高的问题更应该从改善供给，特别是商品房的供给入手来解决。对个人自用住房征收房产税需要做好存量住房和增量住房的衔接工作，需要做好商品房实际上已经缴纳的各种公共服务设施收费与房产税之间的衔接工作，以尽可能减少重复课税。对个人自用住房征收房产税还要注意税制的实施对个人行为的扭曲效应。现实中，高收入者资产配置形式多种多样，有配置在股票市场上，也有配置在商品房市场的。新房产税制的实施必须考虑税收的公平待遇。个人不能仅仅因为资产配置的选择而受到税收的惩罚。因此，即使是房产税马上要开征，也必须留出一定的过渡期，让个人有充分的时间决定资产的配置选择。

提高直接税必须以降低间接税为前提。税收收入过分依赖流转税的结果是流转税税负偏重。在间接税负不下调的情况下，增加直接税负担，总体税负水平必然因此上升，这对经济和社会的发展同样是不利的。

在当前加快经济发展方式转变的要求下,更需要提防以节能减排的名义增税的措施。资源税负担上升,环境税的开征,其他一些税种(如车船税)税负的提高,都必须以流转税税负的下调为前提。

2010 年三季度非国有经济发展

2010 年 1-9 月,非国有部门投资、工业和进出口保持快速增长,并形成增速逐季放缓趋势。9 月末中小企业贷款增速继续高于大型企业贷款。三季度非国有企业景气指数提高;企业家信心指数平稳或有所提高。个体经营单位投资负增长需要关注。

政府强调要落实对外资开放政策和“新 36 条”。发布改善中小企业金融服务新规。工会争取直诉权。

一、增长与结构

1、2010 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 25.9%,下降 1.8 个百分点,比上半年下降 0.2 个百分点;但快于全社会固定资产投资 1.9 个百分点,快于国企投资 6.4 个百分点。1-9 月非国有部门投资逐季趋缓。

按非国有单位分类比较,1-9 月非国有单位固定资产投资增速居前 5 位的依次是:私营企业 33.8%;其他企业 30.1%;有限责任公司 30%;股份合作企业 29.6%;股份有限公司 21.1%。同期,外商企业投资增长 4.1%,港澳台企业投资增长 17.1%。个体经营投资负增长 1%。

上半年全社会固定资产投资构成中,非国有部门比重为 70.3%。其中,私营企业为 18%,个体经营(未计入农村个人投资)为 0.4%,合计为 18.4%;外商企业为 3%;港澳台企业为 2.7%,合计为 5.7%。个体、私营企业和外商、港澳台企业投资在全社会固定资产投资的占比为 24.1%。

2、2010 年 1-9 月规模以上非国有工业企业增加值同比增长 16.5%,

上升 8.1 个百分点，比上半年下降 1.4 个百分点。1-9 月，非国有工业增速逐季下降。三季度增加值累计同比也是逐月下降。

1-9 月外商及港澳台投资企业同比增长 15.8%，上升 12.4 个百分点；股份制企业同比增长 17.3%，上升 6.3 个百分点；集体企业同比增长 9.4%，上升 1.5 个百分点；股份合作制企业同比增长 13.6%，上升 3.8 个百分点。其中，除股份合作制企业外，其他企业在三季度增速都比上半年减缓。

另外，上半年私营企业的工业增加值累计增速已逐月下降，至三季度 7、8、9 月分别为 20.2%、20.2%、20%，仍未稳定。

1-9 月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 31.7%，非国有企业的比重为 68.3%。但计入国有控股企业的份额后，非国有企业的比重为 83.1%。其中，股份制企业为 53.2%，三资企业为 26%，集体企业为 2.8%，股份合作企业为 1.1%。

3、2010 年 1-9 月非国有部门出口总值增长 35.7%，进口总值增长 43.6%，增幅分别比上半年下降 1.6、9.9 个百分点。

出口情况分类看为：外商投资企业增长 31.6%，其他企业（以私营企业为主体）增长 46.5%，集体企业增长 24.1%；进口情况是：外商投资企业增长 40%，集体企业增长 30.2%，其他企业增长 59.3%。

在出口、进口总值构成中，非国有企业的比重分别是 84.8%和 71.7%。按细类分，在出口总值构成中，外商投资企业的比重为 54.5%，其他企业为 27.1%，集体企业为 3.2%；在进口总值构成中，外商投资企业的比重为 53%，其他企业为 16.2%，集体企业为 2.5%。

4、2010 年 9 月末中小企业贷款增速继续高于大型企业贷款。

9 月末，主要金融机构及农村合作金融机构、城市信用社和外资银行小型企业人民币贷款余额 7.12 万亿元，同比增长 27.7%，比大型企业贷款增速高 15.2 个百分点；中型企业人民币贷款余额 9.86 万亿元，同比增长 15.7%，比大型企业贷款增速高 3.2 个百分点；大型企业人民币贷款余额（含票据贴现）13.15 万亿元，同比增长 12.5%。农村、农业贷款增速高于同期各项贷款；农户贷款增速低于同期住户贷款。

5、2010 年三季度非国有企业、中小企业景气指数提高；企业家

信心指数平稳或有所提高。

各登记注册类型企业景气连续五个季度位于景气区间。集体企业、股份合作企业、有限责任公司、港澳台商投资企业、外商投资企业景气指数分别为 116.7、118.8、134.0、141.9 和 149.6，分别比二季度提高 9.3、2.3、2.5、1.8 和 6.4 点；股份有限公司、私营企业景气指数分别为 146.3 和 121.6，与二季度持平。

另外，中小型企业景气继续提升。三季度，中、小型企业景气指数分别为 137.0 和 119.7，分别比二季度提高 1.7 和 4.1 点。

各注册类型企业企业家信心平稳或有所提高。三季度，集体企业、股份合作企业、有限责任公司、私营企业、港澳台商投资企业、外商投资企业企业家信心指数分别为 119.9、120.2、132.7、125.5、139.5 和 143.1，分别比二季度提高 6.2、2.5、4.1、1.9、7.4 和 3.0 点；股份有限公司企业家信心指数为 140.1，与二季度持平。

另外，大、中、小型企业企业家信心均有提升。三季度，大、中、小型企业企业家信心指数分别为 149.3、135.7 和 122.8，分别比二季度提升 1.6、2.3 和 4.3 点。

二、 主要政策取向

1、 扩展市场准入

国务院办公厅《关于鼓励和引导民间投资健康发展重点工作分工的通知》发布。要求落实国务院“新 36 条”时，明确责任，加强领导。

国务院办公厅印发《贯彻落实国务院关于进一步做好利用外资工作若干意见部门分工方案的通知》。《方案》确定，要根据我国经济发展需要，结合国家产业调整和振兴规划要求，修订《外商投资产业指导目录》。要增加劳动密集型项目条目，鼓励外商在中西部地区发展符合环保要求的劳动密集型产业。

发改委官员表示，要提前谋划“十二五”（2011-2015）投资工作，进一步鼓励和促进民间投资健康发展，改善政府投资方向和结构，深化投资体制改革。

工信部一官员表示，国务院“新 36 条”下发以来，已有一些垄断行业的大企业邀请私人资本以多种形式进入。“以电信为例，在其

中的增值电信领域几乎以大量的民企为主，工信部也在考虑如何将整个电信领域对中小企业开放。”

卫生部新闻办发言人表示，卫生部和相关部门正在研究加强社会力量兴办医疗卫生事业的有关政策，相信不久就会出台。要加强社会力量兴办医疗卫生事业，港澳台服务提供者设立独资医疗机构可以视为一种试点。从2011年1月1日起，港澳台地区服务提供者可在内地部分省份设立独资医院。

2、完善中小企业金融

人民银行、银监会、证监会、保监会联合发布《关于进一步做好中小企业金融服务工作的若干意见》：一是进一步推动中小企业信贷管理制度的改革创新。二是建立健全中小企业金融服务的多层次金融组织体系。三是拓宽符合中小企业资金需求特点的多元化融资渠道。四是大力发展中小企业信用增强体系。五是多举措支持中小企业“走出去”开拓国际市场。六是加强部门协作和监测评估机制建设。

3、调结构和企业兼并重组

《国务院关于促进企业兼并重组的意见》发布，要求通过促进企业兼并重组，深化体制机制改革，完善以公有制为主体、多种所有制经济共同发展的基本经济制度。加快国有经济布局和结构的战略性调整，健全国有资本有进有退的合理流动机制，鼓励和支持民营企业参与竞争性领域国有企业改革、改制和改组，促进非公有制经济和中小企业发展。意见还要求，放宽民营资本的市场准入。切实向民营资本开放法律法规未禁入的行业和领域，并放宽在股权比例等方面的限制。加快垄断行业改革，鼓励民营资本通过兼并重组等方式进入垄断行业的竞争性业务领域，支持民营资本进入基础设施、公共事业、金融服务和社会事业相关领域。

国务院常务会议研究部署推进煤矿企业兼并重组工作。会议强调，要积极探索煤矿企业兼并重组的有效方式，支持符合条件的国有和民营煤矿企业成为兼并重组主体，鼓励各种所有制煤矿企业和电力、冶金、化工等行业企业以产权为纽带、以股份制为主要形式参与兼并重组。

工信部对2010年炼铁、炼钢、焦炭、水泥、玻璃、造纸等18个

工业行业淘汰落后产能企业名单予以公告。工信部一官员指出，从中国目前经济发展的实际来看，落后产能在民营经济当中比重比较大。

商务部一负责人表示，加工贸易符合我国国情，将积极推进加工贸易转型升级。商务部将会同有关部门，抓紧修改完善、出台《关于促进加工贸易转型升级的指导意见》。

4、工会争取直诉权

全国总工会已经着手通过立法确定工会的诉讼代表权(直诉权)，即工会可以在授权或不经授权的情况下，直接向法院提请诉讼，以改变劳动者与用工企业能力不对等的局面。

三、建议

第一，有关政府部门要加强调查研究，及时掌握第一手情况

2010年5月，国家发改委一负责人在解读国务院“新36条”时说“在市场准入方面，‘非公经济36条’明确规定，允许外资进入的行业和领域，也允许国内非公有资本进入，但根据有关方面的调研情况，目前全社会80多个行业，允许外资进入的有62个，允许民间资本进入的只有41个”。据查，这些数据在2003年就已经公开发表。并且，是浙江省2005年公务员考试的内容之一。这些陈旧的数据，不能够说明2010年出台“新36条”的必要性。而且，客观上是说国务院2005年出台的“非公经济36条”没有执行力，并与工信部发布的有关落实情况较好的消息有矛盾。另外，有媒体透露，在工信部关于2010年18个工业行业淘汰落后产能企业名单中，有的企业或项目已经不存在。这类异常现象应该检查、纠正。

第二，政府要尽快明确“民营企业”“民营经济”“民间投资”这类概念的内涵

近年来，这些有争议的概念已经成为政府文件和口语中的流行词，影响广泛，但迄今为止，它们的含义没有得到政府方面公开的明确界定。

历史上，抗日战争时期的毛泽东文章中，主张发展根据地的混合经济，分别出现过一次“民营企业”、“民营的经济”提法，主要指与国营经济有区别的资本主义企业和经济。这与抗战和统一战线政策是

有联系的。其后，未见他和党的文件中再使用。

1947年，国民党政府大力推进“国退民进”的“民营化”改革，在《经济紧急措施方案》中提出，一般竞争性行业的国营企业“公开出卖或售与民营”。随后，制定了《国营事业配售民营办法》，并由蒋介石批准在全国实施，一直实行到1949年。他们的民营概念也是指定私人资本主义经济的。

今天这些概念的具体内涵是什么？与党中央文件中“非公有制经济”是什么关系？政府应该尽快明确。否则，已经出现的一些混乱就得不到纠正。例如，政府部门有的研究报告认为，“民营经济”、“民间投资”等就是指国内非公有制经济，建议尽快用私营部门投资“切换”政府投资和国企投资，以保增长，——这是政策性误导。

以投资为例：根据全国城镇固定资产投资数据计算，首先，2009年1~12月私营企业投资仅占19.3%，个体经济投资占0.6%，两者共计为19.9%；其次，外商企业投资占4%，港澳台企业投资占3.3%，两者合计占7.3%。再次，国企投资占36.9%。最后，其余成分投资占35.9%，它们主要由有限责任公司、股份有限公司、联营企业、集体企业、股份合作企业构成。其中，有相当部分投资是国有、集体等公有制单位和混合经济单位的。这种大格局迄今未变。

所以，第一，说鼓励“民间投资”就是鼓励非公有制经济投资，其实并不准确，有夸大其辞的成分。而从政府公布的民间投资占比达到50%以上的数据看，民间投资不只是包括个体私营企业投资，所以，鼓励政策也应该涉及其他类型企业。是否涉及外资、集体经济、联营企业和其他经济类型，应该有明确说法。第二，如果硬说鼓励“民间投资”就是鼓励非公有制经济投资，那么，由于其比重低、数额少，平均投资规模更小，投机性强，私营企业中大企业也不多，就是再加上个体经济，其能否真正“切换”政府投资和国企的投资，并在国际竞争中占上风，成为“十二五”时期推动经济持续增长、结构调整和企业兼并重组的主发动机，可能是一个“画饼充饥”的伪问题。

至于有人寄大希望于外资，恐怕也是困难重重。目前，G7国家制造业工人四千万左右，并已在鼓励发展制造业以解决就业等问题，东欧跑掉的外资也还没有回头之日，他们能够投入中国多少？而其多数欧洲发达国家在先后大幅紧缩财政和减少社会福利后，普通民众的消费减少，社会动荡的因素增多，从中国进口的商品货物有减

少的可能，也会影响其对中国的投资。

第三，政府有关部门组织全国个体工商户投资低迷、负增长问题调查，提出解决问题方案

2010 年三季度外贸运行情况

2010 年 1 - 9 月，全国进出口总值 21486.8 亿美元，同比增长 37.9%。其中出口 11346.4 亿美元，同比增长 34.0%；进口 10140.4 亿美元，同比增长 42.4%。贸易顺差 1206.0 亿美元，同比下降 10.4%。

9 月份，全国进出口总值 2731 亿美元，同比增长 24.7%。其中当月出口 1449.9 亿美元，同比增长 25.1%；进口 1281.1 亿美元，同比增长 24.1%。贸易顺差 168.7 亿美元，同比增长 33.2%。

一、当前外贸的主要特点

外需疲弱和去年同期较高基数使出口增速开始出现大幅回落，基数效应也导致进口同比大幅放缓，但内需复苏带动进口环比强劲攀升。

1、进出口同比增速大幅回落，月度顺差连续下降

9 月份我国进出口总值同比增长 24.7%，但较 8 月份的同比增速 34.7%回落了 10 个百分点。第三季度期间内各月的贸易顺差连续下降，从 7 月份的 287.0 亿美元下滑到 8 月份的 200.4 亿美元，然后到 9 月份的 168.7 亿美元。三季度贸易顺差连续下降，一个重要原因是在进出口商品中所占比重最大的机电、高新技术产品出口增幅低于进口增幅。另一个原因是进出口主要商品的价格发生显著变化，进口价格上升较快，而出口成本上升却因缺乏议价能力，价格不升反降。

2、国有企业和外商投资企业在进出口中的比重下降，其他企业

所占比重上升

1-9月，外商投资企业在进出口总值中的比重，同比都下降了1.0%；国有企业在进口总额中的比重下降了1.0%，占出口总额的比重下降了0.5%。其他企业在进口总额中所占比重同比上升了2%，在进口中的比重上升了1.5%。

3、我与主要贸易伙伴的双边贸易继续增长

今年1—9月份，欧盟继续保持我国第一大贸易伙伴，中欧双边贸易总值3494.9亿美元，增长34.4%。同期，美国仍为我国第二大贸易伙伴，中美双边贸易总值为2785.4亿美元，增长31.5%。日本以微弱的优势超过东盟，成为我国第三大伙伴。前三季度中日双边贸易总值为2144.6亿美元，增长32.2%。我国与东盟双边贸易总值达2113.1亿美元，增长43.7%。

4、一般贸易进出口增速高于同期总体增速

1-9月，一般贸易出口5191.3亿美元，增长37.2%；进口5555.4亿美元，增长45.4%。分别高出同期总体增速3.2%和3%。一般贸易项下出现贸易逆差364.1亿美元。其他贸易出口838.7亿美元，进口1525.2亿美元，逆差686.7亿美元，增长49.3%。同期，我国加工贸易出口5316.4亿美元，增长30.1%；进口3059.8亿美元，增长36.5%。加工贸易项下贸易顺差2256.7亿美元，增长22.4%。

5、在出口商品中，主要工业品均价明显下降

出口的主要商品中，钢材、集成电路和集装箱的价格都出现了较大幅度的同比降幅，分别达到15.3%、13.5%和21.6%。

6、进口主要商品价格普遍上涨

在进口的主要工业中，不但没有发生同比下降的情况，而且个别产品的价格还出现强劲上涨的情况，比如铁矿砂、铜、铝和橡胶等。其中，铁矿砂的价格同比上涨56.3%，废铜的单价增幅高达112.3%。商品价格持续上涨或处于相对高位，对贸易顺差已造成不利影响。

7、内需复苏带动进口增长，节能减排使部分产品进口降幅扩大

原油进口同比增速从 8 月份的 13.2%大幅攀升至 35.4%，成品油则从 8 月份-5.5%恢复到去年同期水平，汽车进口维持 58.7%的高增长，汽车产销两旺带动橡胶进口同比增长也从 8 月份的 6.7%攀升至 18.8%，均显示内需复苏势头强劲。但为完成“十二五”规划单位 GDP 能耗下降 20%的目标，各地方采取的节能减排措施已对高耗能产业产生影响，铁矿石、铜、氧化铝进口降幅分别从 8 月的-10.2%，16.7%和-26.5%扩大至-18.5%，-7.7%和-34%。

由于美国经济下半年放缓势头明显，欧洲债务危机影响仍未消除，欧洲主要国家大幅缩减财政支出，外需形势难以乐观，虽有圣诞节需求的季节性因素，预计四季度我出口回落的势头仍将继续。

二、当前主要外贸政策

1、抵制贸易保护主义

金融危机爆发以来，贸易保护主义日盛。仅今年上半年，中国就遭遇来自 15 个国家和地区发起的 38 起贸易救济调查案件，其中，反倾销 23 起、反补贴 3 起、保障措施 11 起、特保 1 起，涉案金额 63 亿美元。此外，美国对中国产品发起 337 调查申诉 10 起，立案 6 起。当前形势下，我们应该积极维护自由贸易体制，坚定不移地实行互利共赢的开放战略，反对和抵制各种形式的保护主义；维护与加强多边贸易体制，继续推进互利的国际分工和自由贸易。

2、积极推进稳定外需政策

在全球经济缓慢复苏的过程中，外需的持续波动甚至低迷，都会对我国的出口带来不利影响。美国国会已经通过新的金融监管方案，推进其金融体系改革和经济结构调整。这些改革和调整将抑制其居民的过度支出和消费。欧盟一些成员还没有完全摆脱债务危机的影响，主要发达国家经济疲软，国际市场需求低迷或波动。在这种情况下，积极稳定外需，提振出口显得尤为必要。从长期来看，要实现从外需带动型经济发展到内需拉动型经济发展的历史转变。

3、加快转变外贸发展方式

延伸出口产业价值链，提高高附加值出口产品和服务贸易在外贸

中的比例，改变长期以来“重出口、轻进口”的倾向，缓解长期以来累积的一系列结构性矛盾。

2010 年第三季度我国利用外资形势分析

一、2010 年第三季度我国利用外资整体形势

2010 年第三季度我国利用外资整体呈现如下情况：

1、2010 年第三季度我国利用外资规模环比下降很大程度是季节因素的影响

据商务部统计，2010 年第三季度我国利用外资总额达 236.44 亿美元，同比增长 11.3%，远远低于第二季度的 33.1%，略高于第一季度的 7.65%，且环比降幅高达 16.3%。利用外资规模环比下降很大程度上是由于季节性因素导致。从历史数据看，即便在金融危机爆发之前的 2007 年，虽然当年我国利用外资规模大幅度增长，但第三季度利用外资的数据同样要显著低于第二季度，其中 7 月份为当年最低值。而从月度走势看，2010 年 7 月、8 月、9 月的月度利用外资额分别为 72.39 亿美元、76.69 亿美元和 87.36 亿美元，呈现明显的逐月递增态势。因此我国利用外资规模平稳上升的趋势并未逆转。

2、外商直接投资在我国利用外资中仍旧占据主要地位

据统计，2010 年第三季度外商直接投资实际利用额高达 229.1 亿美元，所占利用外资总额比重为 96.8%，低于 2010 年第一季度的 98.4%和 2010 年第二季度的 99%。而其它利用外资总规模达到了 13.8 亿美元，所占比例高达 3.2%，显著高于前两个季度水平。其中对外发行股票 1.34 亿美元，同比增长 53.3%；加工装配中外资提供的设备 5.91 亿美元，同比增长 47.4%；补偿贸易 0.1 亿美元。与第二季度相比，上述各项子项除补偿贸易规模有小幅下降外，另外两个主要子项目均呈现明显上升趋势。2010 年第三季度国外经济形势有明显好转，导致加工贸易规模有明显增长，是推动外资企业进口加工贸易设备规模上升的主要原因。从月度数据看，外商直接投资实际利用额的走势同样具有明显的季节性因素，与整体外资规模的走势完全一

致。

3、外商独资所占比例继续上升

金融危机爆发以来，外商独资在外商直接投资中的比重曾一度由80%以上下降到72%左右，但随后又出现明显回升趋势，2010年第二季度达77.4%。2010年第三季度这一比例继续呈现微小的上升趋势，为77.9%，达到金融危机之后最高水平。而中外合资和中外合作这两种投资方式所占比重仅分别为20.6%和0.96%，其中中外合作利用外资额仅为2.21亿美元，同比下降了67%，为金融危机之后最低值。从长期看，不一定具备法人资格的中外合作经营企业这一利用外资方式已经不再适应当前的经济形势变化，未来将逐渐退出历史舞台。

4、香港等亚洲国家和地区在外商直接投资中仍处于最重要的地位

据统计，2010年第三季度来自东亚地区（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）的外商直接投资高达191.82亿美元，环比下降了18.5%；其中来自香港的外商直接投资为145.79亿美元，环比下降了18.7%。但从比例上看，来自东亚十国（地区）的外商直接投资所占比重仍为84%，与第二季度一致，较2010年第一季度高出3.4个百分点，较2009年平均水平高出2.8个百分点。其中来自中国香港的外商直接投资规模所占比重达63.6%，较第二季度上升了0.1个百分点；而第三季度来自美国和欧盟的外商直接投资分别为5.68亿美元和16.39亿美元，分别环比下降了41%和8.9%。尤为值得重视的是，随着ECFA的签订，我国台湾省对大陆的投资规模虽然受到季节性因素影响，但仍呈现增长趋势，2010年第三季度台湾省对大陆投资规模达17.39亿美元，环比增长1.7%，是排名前十位的外商直接投资来源地中唯一实现投资规模增长的地区。

5、单个项目投资金额持续下降

整体上看，2010年一季度是我国单个项目投资金额较高的时段，单个投资金额达到了429万美元（以外商直接投资总额和项目数对比计算），稍高于去年同期水平；而2010年二季度我国单个项目投资金

额有小幅下降，为 404 万美元；2010 年第三季度单个项目投资金额明显下降，为 335 万美元，明显低于去年同期水平。整体上前三季度单个项目投资金额与去年同期水平基本一致。

6、外资企业在我国对外贸易中的比例继续下降

2010 年第三季度我国外资企业对外贸易总额、出口额、进口额分别为 4282.79 亿美元、2333.4 亿美元和 1949.39 亿美元，分别环比增长了 8.25%、10.76%和 5.39%，增幅较二季度已明显下降。上述三项指标占全国同期总额比重则分别为 54.08 %、54.2%和 53.5%，较第二季度分别上升了 0.4、0.03 和 2.69 个百分点，为 2010 年最高水平。

加工贸易出口在外资企业对外贸易中的比重则呈现小幅回升态势，2010 年第三季度外商直接投资加工贸易进出口总值为 2608.76 亿美元，其中出口 1669.89 亿美元，进口 938.87 亿美元，分别占外商直接投资企业相关指标的 60.9%、71.6%和 48.2%，较第二季度呈轻微幅度的上升趋势。从贸易顺差看，2010 年第三季度我国外商投资企业对外贸易顺差达 384.01 亿美元，占同期我国贸易顺差的比例为 57.8%。

二、2010 年第三季度新出台的外资政策及政策评价

2010 年第三季度，我国外资领域最引人注目的政策是 2010 年第二季度末（6 月 29 日）签署，于 2010 年 9 月 12 日正式生效的《海峡两岸经济合作框架协议》（简称 ECFA）。这一政策对两岸的经贸投资关系是一个重大的利好消息。

ECFA 在协议的总则中就注明该协议的签署的重要目的是加强和增进双方之间的经济、贸易和投资合作，以及大陆和台湾的货物和服务贸易进一步自由化。

在具体措施中，ECFA 做出了如下规定：

第一，降低关税税率。台湾方面承诺，对于 267 项纺织、机械等产品，按 2009 年税率数额适当下降税率。2009 年进口税率在 2.5% 以下的，降为 0；2009 年进口税率在 2.5 到 7.5 之间的，第一年下降

到 2.5，第二年降为 0；2009 年进口税率高于 7.5 的，第一年降为 5，第二年降为 2.5，第三年降为 0。而大陆则针对 539 项产品（多为原材料和中间产品）按照相似方式降低关税税率。

第二，减少服务业准入壁垒。大陆方面承诺，允许台湾企业在专业服务中的会计、审计、软件、数据处理、研发等行业在内地设立独资或合资企业，同时也大大放宽了台湾金融、保险、文化创意、航空运输等行业企业进入内地的先决条件。除此之外，双方还商定了建立投资保障机制、提高投资相关规定的透明度以及促进投资便利化等长期发展目标。

第三，加强合作。双方承诺将进一步加强知识产权保护、金融、贸易促进、贸易便利化、海关、电子商务合作、中小企业合作以及经贸社团互设办事机构。

两岸已于 2010 年 6 月 29 日同时签署了《海峡两岸知识产权保护合作协议》。

ECFA 的签署对两岸之间的经贸投资往来有着非常重要的意义。首先，ECFA 进一步放宽了大陆在服务业领域对台湾企业的市场准入，既有利于台湾服务业对大陆的投资，也有利于为台湾在大陆制造业企业提供更高水平的服务；其次，ECFA 早期收获计划中的很多产品都是中国台湾上中游产业为中国大陆中下游企业提供的产品，在中国大陆加工后出口或内销，比如石化产品、汽车零部件、纺织原料等。这些产品的降税或免税有助于两岸相关产业形成更加完整和更低成本的产业链，进一步提高了台湾企业对大陆投资的积极性；最后，两岸在知识产权、海关、电子商务等方面的合作也有利于两岸投资便利化和两岸经济的进一步整合。

专题报告：近年来我国利用外资结构的变化特征

自我国加入 WTO 以来，我国利用外资从整体上看，一直呈现稳定增长趋势。但规模上的增长并不意味着我国利用外资的结构一成不变。事实上，我国利用外资的结构一直有较为明显的变化趋势。主要表现在以下方面：

第一，制造业利用外资比重一度有明显下降，但近期又呈现回升

趋势。在 2005 年之前，制造业一直是我国利用外资的主导性产业。但自 2005 年以来，制造业利用外资所占比重开始呈现下降趋势。2005 年我国制造业利用外资金额达到 424.5 亿美元，同比下降 1.31%，所占比重达 58.63%；而 2007 年我国制造业利用外资达 408.6 亿美元，同比下降 4.6%，所占比重仅为 48.93%，下降了 10 个百分点。而 2008 年我国制造业利用外资开始恢复增长，达到 499 亿美元，所占比例达 54%，2005 年以来首次上升。

第二，服务业在外资中的比重整体看有所上升。2002 年加入 WTO 之后，一方面服务业的开放程度有所加强，金融、零售、保险等行业的利用外资规模有明显上升趋势，2008 年我国批发零售业利用外资规模达到了 44.3 亿美元；另一方面房地产业成为我国利用外资的重点行业之一。2008 年我国房地产利用外资规模达到了 185.9 亿美元，所占外资比重高达 20%。大部分房地产的外资主要来自香港特别行政区。

第三，香港在我国利用外资中的地位日益上升。从理论上讲，随着我国经济水平和制造业技术水平的提高，香港在我国利用外资中的地位应逐渐趋于下降。然而，事实上香港在我国利用外资中的地位不但没有下降，反而呈现明显的上升趋势。2008 年香港对内地投资规模所占内地利用外资总额的比例为 44.41%，2009 年更进一步上升到接近 60%。即便在 2009 年统计口径中排除掉香港通过其他自由港（如维尔京群岛）对内地投资的数据，香港对内地投资所占比例仍然要高于 2008 年。

为解释上述现象，必须详细分析我国利用外资的影响因素。多个计量经济学模型的实证结果表明，我国利用外资规模受制度（外资政策）、开放度、经济总量规模以及汇率等因素影响；而我国不同行业、不同地区的外资影响更为复杂。具体如下：

第一，我国利用外资的整体规模持续增长的原因主要来自于我国整体较高的投资回报率和经济总量的飞速增长。无论是市场导向型外资还是效率导向型外资，其投资的最终目的是获取利润。我国整体上处于经济飞速发展的工业化后期导致了我国投资回报率高于发达国家，相应的大量优惠政策和特殊的招商引资模式又进一步提高了外资的投资回报率。而经济总量的增长意味着拥有更多的投资机会和更大

的市场份额，因此也是拉动外资增长的主要力量之一。

第二，从结构看，我国效率导向型外资所占比例的下降已经开始。效率导向型外资一般并不看重国内市场，而侧重于利用我国在要素成本的优势。但随着 2005 年之后我国一系列政策的调整（如针对“两高一资”产品的限制和“两税合一”），特别是在金融危机之后发达国家经济增速明显下降，外需持续萎缩的背景下，新增外资更多看重的是我国国内市场和国内需求。国家发改委对外经济研究所张一的研究表明，2008 年以来，我国利用外资月度规模和进口的中间产品数量并不存在显著的因果关系。这在一定程度上可能间接支持上述结论。

第三，我国服务业利用外资规模的高速增长的原因较为复杂。大多数服务业，如零售、餐饮、旅游、文化创意以及专业服务等行业利用外资规模的上升主要和服务业开放程度加强有关。特别是内地和香港签署 CEPA 之后，香港服务业进入内地的壁垒有所减轻，在一定程度上促进了这些行业外资规模的上升。但服务业利用外资规模增长最为迅速的则是金融业和房地产业。前者很大程度上是允许外国银行在我国国内开设各种分行，且金融业务不断放宽的结果；后者则在一定程度上和我国 2005 年以来的房地产泡沫有相当大的关系。在技术门槛很低或不存在的条件下，外资选择进入行业主要是考虑利润率，房地产泡沫所带来的高额利润是外资进入内地的重要原因。其实，相当一部分房地产业的外资并非真正意义上的外资，这在下文还将加以介绍。

第四，香港特有的制度优势使得香港的外资成分非常复杂。香港作为我国的特别行政区，享有相当程度的自治权和较高的优惠政策。一方面，香港在金融、市场等方面确实较内地有明显优势，客观上引导一部分内地企业通过到香港上市发行股票等方式摇身一变，成为“外资”企业；另一方面，内地部分地方政府热衷于招商引资的实施也使得相当一部分企业在香港注册一个公司，并将资金转移到香港，进行返程投资。实际上，很多发达国家的企业，特别是服务业企业也通过香港这一渠道拓展内地业务。这就使得我国的相当一部分外资（目前已在二分之一以上）是从香港进入内地，这部分外资中大部分资金要么来自内地，要么来自发达国家，和香港本地企业关系并不明显。

从长期发展趋势看，我国利用外资从效率导向型向市场导向型转变应该是大势所趋。多方面分析的结果均表明，目前相当一部分外资

开始向中西部地区转移，其中固然有中西部劳动力成本较低的因素，但广大的中西部内地市场也是一个重要的吸引力。而且人民币升值的压力会进一步促进外资向市场导向型转变。而从外资结构看，金融开放程度的加强会继续推进金融业利用外资的增长，但房地产业外资未来的走势则存在较大的变数。其原因在于，房地产资产泡沫的根源在于我国城市化进程的加速，但相关政策一直致力于缩小泡沫，这两种力量的博弈很难在短期内得出结果。但从长期角度看，随着我国服务业在经济中比重的上升，服务业利用外资所占比重也会有所增加，但能否达到过去两年内由于房地产泡沫导致的高点尚不能得出结论。

我国国际收支及外汇外债形势

一、2010 年前三季度我国外汇形势

1、人民币对美元汇率升值加快且双向宽幅波动特征更加明显，人民币多边汇率波动加剧

到三季度末，人民币对美元汇率中间价为 6.7011，较 2010 年 6 月汇改前升值 1.89%，较 2009 年末升值 1.90%，较 2005 年汇改前升值 23.5%。6 月 19 日汇改以来到 9 月底的 71 个交易日中，人民币对美元中间价 42 日上涨、28 日下跌、1 日持平，中间价日均波动 60 个基点，大大高于今年年初至汇改前的 1.32 个基点。同期，银行间即期外汇市场人民币对美元交易价的日间最大波幅日均 90 个基点，而 2009 年和今年前 5 个月的日均波幅分别仅为 29 和 16 个基点。人民币对美元交易价有 17 个交易日在升值区间波动，16 个交易日在贬值区间波动，38 个交易日双向波动。9 月底，境内外 1 年期人民币预期升值幅度分别为 1.09% 和 2.35%，与汇改前相比，境内外市场人民币预期升值幅度分别上升 0.23 和 0.88 个百分点。根据国际清算银行的数据测算，今年前 9 个月人民币名义和实际有效汇率分别升值 1.9% 和 3.9%，较 2005 年汇改前分别升值 14.8% 和 22.3%，其中汇改重启以来的第三季度分别贬值 3.1% 和升值 0.5%。

2、外汇储备增长势头重新加速，跨境资本流入卷土重来

截止 9 月末，国家外汇储备达到 26483 亿美元，比上年末增加 2492 亿美元，比上年同期少增 774 亿美元。其中，三季度新增外汇储备 1940 亿美元，比上季多增 1868 亿美元，比上年同期多增 531 亿美元，增幅为历年来最高。外汇储备增势加快，一是实体经济原因，三季度贸易顺差达 653 亿美元，超过上半年 553 亿美元的规模，实际利用外商直接投资 229 亿美元；二是部分境内大型企业如中国农业银行境外募股资金调回结汇 100 多亿美元；三是国内外汇贷款止跌回升，今年 5-7 月外汇贷款累计减少 73 亿美元，8-9 月份累计增加 166 亿美元；四是今年 6 月扩大跨境贸易人民币计价结算试点后，以人民币对外进口支付大幅增加，也替代了购汇支出，变相扩大了结售汇顺差；五是是由于美元走弱引起的欧元、英镑等非美元货币资产折美元升值以及资产价格变动产生的正估值效应，据外汇局披露达 800 多亿美元，而上半年为负估值效应 1200 多亿美元。另外，计提外汇储备收益也导致公布的外汇储备额增加。

二、2010 年上半年我国外债和国际收支状况

1、外债状况

截至 2010 年 6 月末，我国外债余额为 5138 亿美元，较上年末增加 852 亿美元。其中，登记外债余额为 3072 亿美元，增加 403 亿美元；贸易信贷余额 2066 亿美元，增加 449 亿美元。今年上半年，我国外债变动呈现以下特点：

一是外债余额大幅增长。今年上半年，新增外债 852 亿美元，上年同期为下降 16 亿美元。其中二季度新增外债 757 亿美元，较一季度多增 662 亿美元。

二是外债增长主要来自登记外债和贸易信贷的增加。今年上半年新增 852 亿美元外债中，登记外债和贸易信贷增量分别占到 47.3%和 52.7%，而往年通常是贸易信贷负债的增加。而登记外债的增加，从债务人看，主要来自部委和中外资金融机构，它们总计贡献了同期登记外债增量的 91.5%；从期限看，主要来自短期外债的增加，贡献了

登记外债增量的 124.6%。

三是对外债务期限结构进一步恶化。6月末，我国短期外债占比为 66.9%，较上季末上升 4.6 个百分点，较上年末上升 6.4 个百分点，超过 2008 年 9 月的峰值 3.5 个百分点，也远超 25% 的国际警戒标准。虽然从国家总体看，我国外汇流动性充裕，不存在国家债务风险，然而对个别占比奇高的企业来讲，依然存在外汇流动性问题。

2、国际收支状况

最新统计数据显示，2010 年上半年，我国国际收支经常项目顺差 1265 亿美元，同比下降 6%；资本和金融项目顺差 900 亿美元，同比增长 48%；国际收支总顺差 2165 亿美元，增长 11%。上半年我国国际收支主要呈现出以下特点：

一是涉外经济活动趋于活跃。上半年，国际收支交易总规模为 2.47 万亿美元，同比增长 39%；与同期国内生产总值之比为 98%，较 2009 年全年增长 17 个百分点。其中，货物贸易总额 13229 亿美元，同比增长 43%；服务贸易总额 1667 亿美元，增长 32%；外国来华直接投资流入 669 亿美元，增长 39%；我国对外直接投资流出 224 亿美元，增长 55%。

二是国际收支波动性加剧。二季度，经常项目顺差 729 亿美元，同比增长 35%，而一季度为同比下降 32%，经常项目顺差占 GDP 之比由一季度的 4.5% 上升至 5.3%。二季度，资本和金融项目顺差 258 亿美元，同比下降 68%，而一季度由上年同期逆差转为顺差 642 亿美元，这主要是因为 5 月份以来随着欧洲主权债务危机的发展演变，国际经济环境不确定性上升，人民币升值预期减弱，本外币利差缩小，境内机构“资产本币化、负债外币化”趋势得到一定遏制，贸易融资等渠道跨境套利资金净流入放缓，甚至出现反向平仓交易，证券投资和其他投资顺差减少至 29 亿美元。

三是国际收支失衡状况有所改善。上半年，经常项目顺差占 GDP 之比为 5.0%，较上半年同期回落 1.6 个百分点，较上年全年回落 1.0

个百分点。剔除货币折算、资产重估等估值变化影响后，上半年国际储备资产增加 1780 亿美元，其中二季度增加 820 亿美元，较上季减少 14.6%。

三、关于三季度外汇形势的深入分析

今年外汇形势波动性明显加剧，前 4 个月外汇大量净流入，而 5、6 月份环比连续回落，7-9 月份净流入压力又重新显现。与此同时，关于三季度热钱卷土重来的舆论也不绝于耳。然而，姑且不论应不应该以是否套利为标准定性热钱、冷钱，根据外汇局公布的月度银行代客结售汇和代客涉外收付款数据分析，至少目前的外汇形势波动并非不可以解释的。

第一，国内外汇贷款波动可以较好解释外汇顺收顺差的背离。去年全年银行代客结售汇顺差大于代客涉外收付款顺差（顺收大于顺差）1000 亿美元，其中最主要原因就是新增国内外汇贷款 1358 亿美元，替代了相应的购汇支出。今年前三季度，顺收大于顺差 453 亿美元，而同期新增外汇贷款 432 亿美元。具体到各月来讲，今年 5-7 月份顺收连续 3 个月小于顺差，合计为 87 亿美元，而同期国内外汇贷款也是连续三个月负增长，合计为 73 亿美元。其他各月顺收大于顺差，也正与当月国内外汇贷款增加基本吻合。

第二，银行结售汇顺差扩大主要是因为售汇率降低而非结汇率上升。热钱流入实现套利的一个重要前提是要转换成人民币。然而，从银行代客结售汇数据看，今年前 9 个月平均结汇率（即银行代客结汇/代客涉外收款）为 70.2%，与上年 69.6%基本持平，这显示全社会的结汇意愿并未因人民币升值预期而普遍增强。而前 9 个月售汇率（银行代客售汇/代客涉外付款）平均为 61.0%，较上年 57.6%高出 3.4 个百分点，这又表明如果剔除实体经济因素（如对外贸易和投融资活动的增长），当前外汇净流入压力总体上是减轻的。具体到今年外汇净流入波动的三个时期来看，前 4 个月平均结汇率 71.5%，5-6 月份平均为 68.6%，7-9 月份平均为 69.8%，这显示在当前人民币升值预期下，境内机构的结汇意愿变化不大。但同期售汇率分别为

56.0%、67.0%和 62.5%，显示境内机构购汇意愿波动较大，与当期结汇率的差距分别为低 15.6、1.6 和 7.3 个百分点，售汇率低的时期也正是结售汇顺差较大的时期。