

2010 年 4 季度变量分析总报告

一、宏观经济总体态势

2010 年 GDP 增长 10.3%，增速比上年加快 1.1 个百分点。一方面表明经济已经逐步从 2009 年最困难的时期中走了出来，开始趋向稳定增长；另一方面，也与 2009 年同期对比基数偏低有关，2009-2010 两年平均增长 9.7% 左右，比改革开放 30 年来平均增速低 0.2 个百分点，比 2001-2009 年平均增速低 0.8 个百分点。从分季情况看，增速前高后低，1-4 季度分别增长 11.9%、10.3%、9.6% 和 9.8%，除了 2009 年同期对比基数的影响外，也说明目前经济好转的基础并不稳固，整体上还没有进入持续上升期。

二、当前宏观经济中的突出变化

1、2010 年四季度物价增长的特点

考虑到 2009 年四季度基数抬高的影响，先前许多机构和专家都预计 2010 年四季度物价增幅将会趋于落后，但实际情况则刚好相反，四季度物价增长陡然加速，引发许多人对未来一段时间通货膨胀问题的担忧。四季度物价增长呈现以下五个方面的主要特点：

一是物价总水平加速上升。反映物价总水平的居民消费价格指数（CPI），无论从同比看，还是环比看，四季度都出现了加速上升的态势。四季度 CPI 同比增长 4.7%，比三季度加快 1.2 个百分点，比上年同期加快 4 个百分点。环比增长也有所加快，四季度的三个月平均环比上涨 0.8%，比三季度加快 0.3 个百分点。

二是物价上涨的结构性特征明显。与前两次物价明显回升相似，此轮物价上涨的主要原因仍是食品价格。四季度食品类价格同比上涨 10.5%，比三季度加快 3.1 个百分点，比前 3 季度加快 4.4 个百分点。据我们测算，食品价格上涨对全年物价上涨的贡献率为 74%，略低于前两轮，而前两轮的高峰年 2004 年和 2008 年食品价格上涨对物价总水平上涨的贡献率分别为 78.8% 和 83.8%。

三是非食品类价格基本稳定。也像前两轮一样，非食品类价格上涨有限，全年非食品类价格同比仅上涨 0.8%。非食品的七类中，4 涨 2 跌 1 平，烟酒及用品、医疗保健和个人用品、娱乐教育文化用品及服务、居住类全年分别增长 1.6%、3.2%、0.6%和 4.5%；衣着类、交通和通信类分别下降 1%和 0.4%，家庭设备用品及服务为零增长。季度间的变化不大。非食品类上涨较多的是主要是两类，即医疗保健和个人用品类、居住类。

四是居住类价格小幅回升。四季度居住类价格同比增长 5.5%，比三季度加快 1 个百分点，落后于物价总水平的升幅，更大大低于食品类价格的升幅。

五是 PPI 增长出现第二波加速趋势。2010 年 PPI 增幅比前两轮偏低，在前三季度 CPI 上升的同时，PPI 增幅温和回落，但受四季度国际国内宏观经济普遍好于预期及货币流动性过多等因素的影响，进入 10 月份后，PPI 增长再次强劲反弹，四季度同比增长 5.7%，比三季度加快 1.2 个百分点。

2、投资增速高位回落，房地产投资创新高

2010 年，全社会固定资产投资较上年实际增长 19.5%，比 2009 年低 14.8 个百分点，但与全球危机发生前的 2007 年增长率相差不到 1 个百分点。另外，与不同时期的年均增速相比，2010 年全社会固定资产投资实际增速，低于危机前经济快速增长期（2002-2007 年）的年均实际增速，但高于亚洲金融危机以来（1998-2010 年）的年均增速。

2010 年，房地产业、房地产开发投资分别实际增长 28.8%和 28.6%，均创历史新高，分别比 2009 年增速高 5.8 和 9.6 个百分点。与制造业投资增长状况不同，1998 年以来，房地产业投资增速变动特征有：（1）总体表现为震荡上行，房地产业投资增速的最高记录已经数次被刷新；（2）紧随每一次增速下降的都是连续两年的增速上升，或者说紧随连续两年增速上升之后的都有一次增速的向下调整；（3）增速变动的震荡幅度加大，1998-1999 年，增速下降 2.32 个百分点；2001-2002 年，增速下降 2.62 个百分点；2004-2005 年，增速下降 8.36 个百分点；2007-2008 年，增速下降 12.37 个百分点。

房地产开发投资增速变动状况与房地产业投资增速之间既有明

显差异，也有相似之处。相似之处在于，经历连续两年的增速上升，或是在增速创出新高后，房地产开发投资增速都会出现明显的向下调整，且调整的幅度也出现了不断加大的情况；两者间的差异在于增速变动趋势上，1998-2003年，房地产开发投资增速基本处于上升通道，2003-2009年，房地产开发投资增速则是处于震荡下行的过程中。2010年房地产开发投资增长突破了2003-2009年形成的增速变动趋势。

在上述制造业、房地产业投资增长状况下，城镇固定资产投资增速变动特征表现为1999-2003年的不断上升、2003-2008年的逐步下行、以及经历了2009年快速大幅提高后的下行趋势回归。

3、2010年我国利用外资规模高速增长

据商务部统计，2010年全年我国非金融类利用外资规模达到1088.21亿美元，同比增长18.5%，增速达到2004年以来的第二位。从高频数据走势看，2010年我国利用外资规模的高速增长有两方面的原因：一是2009年上半年金融危机尚在蔓延之中，我国利用外资规模基数处于较低水平，从统计上提高了2010年我国利用外资规模的增长率。2010年第二季度我国利用外资总额增速达到33.1%，这一数据相当程度上是受2009年同期基数较低的因素影响；二是2010年我国的宏观经济环境有利于外资规模的提升和质量的提升。其中，中西部地区外资的流入规模的增速明显高于东部地区。如各地方统计局初步公布的数据显示，2010年成都市实际利用外资额达64.1亿美元，增长43.2%，重庆市实际利用外资则达到63亿美元，均高于深圳等东部城市（深圳市2010年实际利用外资额为42.97亿美元，同比增速仅为3.3%）。

4、贷款利率稳步上升

2010年，金融机构对非金融性企业及其他部门贷款利率总体小幅上升。其中，第四季度受两次上调存贷款基准利率等因素影响，利率上升速度有所加快。12月份，贷款加权平均利率为6.19%，比年初上升0.94个百分点。其中，一般贷款加权平均利率为6.34%，比年初上升0.46个百分点；票据融资加权平均利率为5.49%，比年初上升2.75个百分点。个人住房贷款利率稳步上升，12月份加权平均利率为5.34%，比年初上升0.92个百分点。

从利率浮动情况看，执行下浮和基准利率的贷款占比下降，执行上浮利率的贷款占比上升。12 月份，执行下浮、基准利率的贷款占比分别为27.80%和29.16%，比年初分别下降5.39 个和1.10 个百分点，执行上浮利率的贷款占比为43.04%，比年初上升6.49 个百分点。

5、税收大幅增长

1 - 11 月份，全国税收收入同比增长 22.7%。2004 - 2009 年，税收增幅分别超 GDP10.6、8.7、7、20.7、9.2、和 0.6 个百分点。2009 年税收收入增幅几与 GDP 持平，但 2010 年增幅又发生逆转。税收收入超国内生产总值 GDP 增长的态势继续保持。我们再深入来看 1 - 11 月的税收增长结构。

1 - 11 月份，在税收收入中占据最为重要地位的增值税（国内部分）和企业所得税，增幅均远小于税收总体增幅。前者增长 13.3%，后者增长 7.9%。企业所得税属于按季预缴、按年汇算清缴的税种，2010 年的实际情况要等到 2011 年第一季度末才能得到真正的反映。但从总体上看，这两个最重要的税种，增速已经较为平缓。如果再考虑到经济增长和物价上涨因素，国内增值税也只是勉强保持了与 GDP 的同步增长的水平，企业所得税增速还相对落后。由此可见，1 - 11 月份税收增速总体上可算是平稳的。

1 - 11 月份，进口环节税收增长非常抢眼，为税收保持较快速度作出了较大的贡献。进口货物增值税、消费税增速（42.0%）和关税增速（44.1%）都远超税收总收入的增速。增幅高与 2009 年一般贸易进口基数较低（下降 6.7%）直接相关，但也与进口规模扩大的趋势有关。随着未来外贸发展方式的转变，很可能会进一步带动进口规模的扩大。如果税制不变，那么进口税收还有进一步增加的空间。

消费税的增长既有经济复苏的原因，也有工业化和城市化加速的原因。2010 年，随着经济的复苏，消费持续扩大，直接推动了消费税的增加。工业化和城市化时代，汽车消费扩大的一幕继续在中国大陆地区上演，与汽车相关的国内消费税（27.4%）和车辆购置税保持了较快的增速（惊人的 53.3%）。由于一些城市采取了限行限购措施，2011 年全国汽车消费能否维持高速还需要作进一步的观察。

作为地方主体税种的营业税增速（24.4%）与税收总体增速大致相同，营业税规模继续扩大。这也说明“十二五”时期如要进行增值

税扩围改革，难度不小。

1 - 11 月份个人所得税比上年增长 22.0%。其背后，既有居民收入增加的原因，也有征管加强的因素。结合未来税制改革趋势，个人所得税一定是未来中国最重要的税种之一。个人所得税占税收总收入的比重较低，不到 7%，正是减税和规范的好时机。

三、未来经济走势展望

从 2011 年经济走势来看，总的判断，GDP 增速可能比上年有所放慢，但仍将保持较快增长。

从政策因素看，面对比较严峻的通胀形势，2011 年宏观调控政策将在保增长、调结构、防通胀这些诸难矛盾中进行艰难平衡和抉择，政策的重心将从前几年以保增长为主，逐步向以调结构、防通胀为主转移，政策对经济增长的刺激效应将趋于减弱。特别是货币政策由宽松转向稳健、清理整顿地方融资平台等，将不可避免地经济增长产生一定的抑制作用。

从国际因素看，世界经济复苏总体依然乏力。2010 年，世界经济和贸易增长前快后慢，三大经济体失业率居高难下，欧洲主权债务危机接连不断，主要发达国家相继采取了“二次政策刺激”措施。从 2011 年发展态势看，尽管美国经济 2010 年 4 季度呈现出改善迹象，但能否持续还存在很大的不确定性。从全球范围来看仍不容乐观。根据联合国、IMF 等多家国际组织的预测，2011 年全球经济增速将比 2010 年减慢 0.5-0.7 个百分点，国际贸易量增速将减缓 4-4.5 个百分点。

从增长动力因素看，住房、汽车等的增长热度将有所下降，投资、消费的增速可能会由此受到一定的影响。2010 年在严厉的房地产调控政策作用下，尽管房价上涨的幅度在回落，但上涨的势头仍在持续。2011 年房地产调控政策力度估计不会减弱，而且不排除出台新的调控措施的可能。汽车购置优惠政策的取消、北京、广州等大中城市相继出台“治堵”措施等，对持续几年火爆的汽车市场将产生一定的降温作用。由于住房、汽车的产业链条长，牵涉面广，其对经济的影响不可低估。

当然，尽管 2011 年经济增长面临的困难不少，但同时也应看到，

支撑经济增长的有利因素也不少，经济增速可能有所放慢，但仍将保持较快增长，不会出现大的回落。一是 2011 年是“十二五”的开局之年，各地加快发展的愿望强烈，一大批重点工程将集中开工；二是世界经济特别是发达国家经济尽管仍处在困难之中，但最困难的时候已经过去，总体上进入缓慢恢复期。特别是美国经济 2010 年 4 季度呈现出增长加快、失业率下降等积极信号。据穆迪公司 2011 年 1 月的最新预测，美国第四季度 GDP 环比折年率将增长 4%，分别比二、三季度加快 2.3 和 1.4 个百分点，为 2010 年内增速最快的季度。12 月份美国失业率为 9.4%，比上月回落 0.4 个百分点；三是政策刺激效应虽有所减弱，但民营经济的活力在逐步增强，经济增长正在由政策刺激阶段向自主增长阶段转变；四是住房、汽车等的带动作用虽有所减弱，但节能环保、生物、新能源、新材料、新一代信息技术等新的产业增长点正在逐步形成，促进区域经济协调发展的一系列政策措施将逐步产生积极的效应。

总的看，2011 年中国经济将有所放慢，预计增速在 9-10% 之间，仍处于适度较快增长区间。应该看到，2011 年经济增速的可能适度回调并不是坏事，在当前通货膨胀、节能减排、结构调整等多重压力下，适度减速可以为这些目标的达成创造一个有利的环境。而且从“十二五”期间乃至今后相当长时间内经济发展的态势来看，受全球经济再平衡、国内人口结构变化和生态环境约束强化等诸多因素影响，经济增速的逐渐放慢也是一种必然的趋势，关键是要着力提高增长的质量。

GDP 与工业生产

一、基本情况

GDP：2010 年初步测算数为 397983 亿元，比上年增长 10.3%，增速比上年加快 1.1 个百分点。其中，第一产业 40497 亿元，增长 4.3%，加快 0.1 个百分点；第二产业 186481 亿元，增长 12.2%，加快 2.3 个百分点；第三产业 171005 亿元，增长 9.5%，回落 0.1 个百分点。

一、二、三次产业结构分别为 10.2%、46.9%和 42.9%。

工业生产：全年规模以上工业增加值同比增长 15.7%，增速比上年加快 4.7 个百分点。其中，国有及国有控股企业增长 13.7%，集体企业增长 9.4%，股份制企业增长 16.8%，外商及港澳台投资企业增长 14.5%。

二、经济增长分析

2010 年 GDP 增速达两位数，比上年加快 1.1 个百分点，一方面表明经济已经逐步从 2009 年最困难的时期中走了出来，开始趋向稳定增长；另一方面，也与 2009 年同期对比基数偏低有关，2009-2010 两年平均增长 9.7%左右，比改革开放 30 年来平均增速低 0.2 个百分点，比 2001-2009 年平均增速低 0.8 个百分点。从分季情况看，增速前高后低，1-4 季度分别增长 11.9%、10.3%、9.6%和 9.8%，除了 2009 年同期对比基数的影响外，也说明目前经济好转的基础并不稳固，整体上还没有进入持续上升期。

从经济增长的动力来看，国内需求仍是主要拉动力量，消费和投资对当年 GDP 增长的贡献率分别为 37.3%和 54.8%，两者合计高达 92.1%。贸易和服务净出口对当年 GDP 增长的贡献率尽管不高(7.9%)，但与 2009 年贡献率为负的近 40%相比，有了很大的进步，对外贸易总规模已经超过了金融危机前的水平。与 2008 年相比，进出口总额增长 16%，其中，出口增长 10.3%，进口增长 38.7%。

从 2011 年经济走势来看，总的判断，GDP 增速可能比上年有所放慢，但仍将保持较快增长。

从政策因素看，面对比较严峻的通胀形势，2011 年宏观调控政策将在保增长、调结构、防通胀这些诸难矛盾中进行艰难平衡和抉择，政策的重心将从前几年以保增长为主，逐步向以调结构、防通胀为主转移，政策对经济增长的刺激效应将趋于减弱。特别是货币政策由宽松转向稳健、清理整顿地方融资平台等，将不可避免地对经济增长产生一定的抑制作用。

从国际因素看，世界经济复苏总体依然乏力。2010 年，世界经济和贸易增长前快后慢，三大经济体失业率居高难下，欧洲主权债务危机接连不断，主要发达国家相继采取了“二次政策刺激”措施。从

2011 年发展态势看，尽管美国经济 2010 年 4 季度呈现出改善迹象，但能否持续还存在很大的不确定性。从全球范围来看仍不容乐观。根据联合国、IMF 等多家国际组织的预测，2011 年全球经济增速将比 2010 年减慢 0.5-0.7 个百分点，国际贸易量增速将减缓 4-4.5 个百分点。

从增长动力因素看，住房、汽车等的增长热度将有所下降，投资、消费的增速可能会由此受到一定的影响。2010 年在严厉的房地产调控政策作用下，尽管房价上涨的幅度在回落，但上涨的势头仍在持续。2011 年房地产调控政策力度估计不会减弱，而且不排除出台新的调控措施的可能。汽车购置优惠政策的取消、北京、广州等大中城市相继出台“治堵”措施等，对持续几年火爆的汽车市场将产生一定的降温作用。由于住房、汽车的产业链条长，牵涉面广，其对经济的影响不可低估。

当然，尽管 2011 年经济增长面临的困难不少，但同时也应看到，支撑经济增长的有利因素也不少，经济增速可能有所放慢，但仍将保持较快增长，不会出现大的回落。一是 2011 年是“十二五”的开局之年，各地加快发展的愿望强烈，一大批重点工程将集中开工；二是世界经济特别是发达国家经济尽管仍处在困难之中，但最困难的时候已经过去，总体上进入缓慢恢复期。特别是美国经济 2010 年 4 季度呈现出增长加快、失业率下降等积极信号。据穆迪公司 2011 年 1 月的最新预测，美国第四季度 GDP 环比折年率将增长 4%，分别比二、三季度加快 2.3 和 1.4 个百分点，为 2010 年内增速最快的季度。12 月份美国失业率为 9.4%，比上月回落 0.4 个百分点；三是政策刺激效应虽有所减弱，但民营经济的活力在逐步增强，经济增长正在由政策刺激阶段向自主增长阶段转变；四是住房、汽车等的带动作用虽有所减弱，但节能环保、生物、新能源、新材料、新一代信息技术等新的产业增长点正在逐步形成，促进区域经济协调发展的一系列政策措施将逐步产生积极的效应。

总的看，2011 年中国经济将有所放慢，预计增速在 9-10% 之间，仍处于适度较快增长区间。应该看到，2011 年经济增速的可能适度回调并不是坏事，在当前通货膨胀、节能减排、结构调整等多重压力下，适度减速可以为这些目标的达成创造一个有利的环境。而且从“十二五”期间乃至今后相当长时间内经济发展的态势来看，受全球经济

再平衡、国内人口结构变化和生态环境约束强化等诸多因素影响，经济增速的逐渐放慢也是一种必然的趋势，关键是要着力提高增长的质量。

2010 年投资形势分析及 2011 年展望

内容提要：受中央政府公共投资扩张力度大幅下降和货币信贷政策回归常态等因素影响，2010 年固定资产投资实际增速高位，较 2009 年增速下降 13.8 个百分点。从固定资产投资增长的行业构成看，制造业投资增长接近危机前水平，房地产业投资增速创历史新高。2011 年，影响固定资产投资增长的主要因素依然是政府投资扩张状况、货币信贷政策取向、房地产市场税收和调控政策的力度和范围、以及国际及国内经济运行状况等，在判断上述影响因素变动趋势的基础上，我们估计了 2011 年制造业、房地产业和服务业投资的可能增长状况，并由此估计全社会固定资产投资增长 20%左右。

一、2010 年固定资产投资变动状况分析

1、固定资产投资增速逐季回落

2010 年一至四季度，全社会固定资产投资同比累计增长率分别为 25.6%、25.0%、24.0%和 23.8%，扣除固定资产投资价格变动影响后，实际增长率分别为 23.2%、21.7%、20.4%和 19.5%。

2、房地产投资始终快速增长

2010 年，尽管中央政府加大了对房地产市场的宏观调控力度，但对房地产投资增长的影响有限，房地产投资增长率始终高于城镇固定资产投资增长率，其中 3-11 月，房地产业投资累计增速领先城镇固定资产投资累计增速 10 个百分点以上。2010 年，城镇固定资产投资、房地产业投资累计增速（现价）分别为 24.5%和 33.5%，房地产业投资增速高于城镇固定资产投资增速 9 个百分点。

3、制造业投资增长逐步走强

2010年，制造业投资相对增长状况由弱变强。上半年，制造业投资增长速度一直落后于城镇固定资产投资增速，进入下半年后，制造业投资增长势头明显加强，制造业投资增速落后于城镇固定资产投资增速的状况随即发生改变，制造业投资增速不仅开始领先于城镇固定资产投资，而且领先的幅度不断扩大，7-12月，制造业投资累计增速分别高于同期城镇固定资产投资增速0.2、0.1、0.9、1.3、1.2和2.5个百分点。2010年城镇、制造业固定资产投资增长率（现价）分别为24.5%和27.0%。

4、基础设施投资增速显著回落

2009年，在中央政府新增4万亿投资计划推动下，基础设施投资高速增长，剔除固定资产投资价格变动因素影响后，交通运输、仓储和邮政业固定资产投资实际增长31.7%，电力、燃气及水的生产和供应业投资增长51.9%，水利、环境和公共设施管理业投资增长48.7%，社会基础设施投资实际增长率也高达40%以上。

2010年，随着新增投资计划扩张效应的减弱，基础设施投资增速大幅回落，交通运输、仓储和邮政业固定资产投资比上年实际增长15.3%，电力、燃气及水的生产和供应业投资仅增长3.6%，水利、环境和公共设施管理业投资增长20.2%，社会基础设施投资实际增长率只在11%左右。

5、非国有投资增速较快，增长势头较强

2010年，国有及国有控股投资增速呈现逐步下降趋势，年末增速较年初下降了9.4个百分点。与国有及国有控股投资不同，非国有投资在2010年的增长状况良好，年末增速较年初上升了3.3个百分点，其中，8月以来，非国有投资呈现增速逐月走高的趋势。

6、中西部地区投资增速高于东部地区

从2010年城镇固定资产投资增长的空间格局特点看，中部地区投资增速最高、变化最小；西部地区投资增速次之，同时呈现不断下降趋势；东部地区投资增速最低，但前三个季度呈现出的增速下滑态势在四季度企稳并略有回升。

二、2010年固定资产投资增长主要特征

1、投资增速高位回落

2010年，全社会固定资产投资较上年实际增长19.5%，比2009年低14.8个百分点，但与全球危机发生前的2007年增长率相差不到1个百分点。另外，与不同时期的年均增速相比，2010年全社会固定资产投资实际增速，低于危机前经济快速增长期（2002-2007年）的年均实际增速，但高于亚洲金融危机以来（1998-2010年）的年均增速。

2、制造业投资增速趋势回归，房地产业投资增速创历史新高

2010年，城镇固定资产投资中，制造业投资实际增速为22.5%，较2009年增速下降了7.2个百分点，比经济高速增长期（2002-2007年）年均增速低3.6个百分点，比亚洲金融危机以来（1998-2010年）年均增速高5.3个百分点，从增速变动特征看，以2005年为分界，制造业投资增长可分为两个阶段，一个是2001—2005年增速持续上升期，另一个是2005-2010年增速震荡下行期。从2010年制造业投资增速可见，2010年的制造业投资增长正在回归2005年以来形成的变动趋势。

在城镇固定资产投资中的份额仅次于制造业，位居第二的是房地产业。2010年，房地产业、房地产开发投资分别实际增长28.8%和28.6%，均创历史新高，分别比2009年增速高5.8和9.6个百分点。

与制造业投资增长状况不同，1998年以来，房地产业投资增速变动特征有：（1）总体表现为震荡上行，房地产业投资增速的最高记录已经数次被刷新；（2）紧随每一次增速下降的都是连续两年的增速上升，或者说紧随连续两年增速上升之后的都有一次增速的向下调整；（3）增速变动的震荡幅度加大，1998-1999年，增速下降2.32个百分点；2001-2002年，增速下降2.62个百分点；2004-2005年，增速下降8.36个百分点；2007-2008年，增速下降12.37个百分点。

在上述制造业、房地产业投资增长状况下，城镇固定资产投资增速变动特征表现为1999-2003年的不断上升、2003-2008年的逐步下

行、以及经历了 2009 年快速大幅提高后的下行趋势回归。

3、中西部地区投资增速下降幅度大于东部地区

2010 年，东、中、西部地区固定资产投资实际增速分别为 18.5%、21.8%和 22.5%，分别比 2009 年下降 8.5、16.5 和 16.9 个百分点。与危机发生前（2007 年）的投资增长状况相比，2010 年中、西部地区投资增速分别落后于其 2007 年增速 6.2 和 1.8 个百分点，东部地区投资增速则高于其 2007 年增速 2.1 个百分点。由此可见，尽管 2010 年东部地区投资增速最低，但从变动趋势上看，扩张性宏观经济政策及其作用下实现的经济触底回升继续使东部地区投资增长势头强于危机前的增长趋势状况；与东部地区不同，2010 年的中、西部地区投资增速仍落后于 2007 年的水平。造成上述状况的原因，一是中央政府公共投资扩张力度减弱。一般情况下，中央政府公共投资会向中西部地区倾斜，因此，从公共投资增幅下降对地区投资增长影响的程度看，中西部地区受到的影响大于东部地区。二是治理整顿地方政府融资平台。2010 年 6 月 10 日国务院发布《关于加强地方政府融资平台公司管理有关问题的通知》【国发〔2010〕19 号】，要求从以下五个方面入手加强地方政府融资平台公司的管理，一是抓紧清理核实并妥善处理融资平台公司债务，二是对融资平台公司进行清理规范，三是加强对融资平台公司的融资管理和银行业金融机构等的信贷管理，四是坚决制止地方政府违规担保承诺行为，五是加强组织领导，确保工作落实。短期看，加强地方融资平台公司管理将会一定程度上削弱地方政府的融资能力，并进而影响其投资扩张能力。由于中、西部地区市场融资能力弱于东部地区，治理整顿地方政府融资平台带给它的影响大于东部地区。

三、影响 2010 年固定资产投资增长的主要因素

1、积极财政政策投资扩张力度减弱

尽管 2010 年我国继续执行积极的财政政策和适度宽松的货币政策，保持了政策的连续性和稳定性，但由于公共投资增量较上年大幅缩小，相对于固定资产投资规模，中央政府公共投资规模下降更为明显，积极财政政策的扩张效应明显弱化。根据财政部公布的 2009、2010 年度财政预算安排及执行情况的报告，汇总公共财政预算安排

的资金，加上政府性基金收入、国有资本经营收益用于公共投资的部分，2008、2009、2010年，中央政府安排的公共投资分别为4205、9080和9927亿元，2008、2009年实际完成的政府公共投资分别为5245、9243亿元。从执行情况看，2009年中央政府公共投资较2008年增加3998亿元，增幅达76.2%。而从预算安排看，2010年，中央政府公共投资比2009年预算安排规模增加847亿元，比2009年实际完成规模增加684亿元，增幅分别为9.3%和7.4%。另外，从全社会固定资产投资规模看，2009年中央公共投资实际增幅、2010年预算安排的中央政府公共投资增幅与全社会固定资产投资完成额的比值分别是2.3%和0.3%。可见，2010年的积极财政政策的扩张效应与2009年已不可同日而语，2010年固定资产投资增长动力主要来自于市场。

2、货币信贷政策向常态回归

2010年以来，中国人民银行综合运用数量型工具和价格型工具，加强金融宏观调控，引导货币条件从应对危机状态稳步向常态回归。先后6次上调存款准备金率，2次上调存贷款基准利率，引导金融机构合理把握信贷投放总量和节奏，人民币贷款增速高位回落后总体走稳。“年末人民币贷款余额为47.9万亿元，同比增长19.9%，增速比上年末低11.8个百分点，年初增加7.95万亿元，同比少增1.65万亿元。贷款节奏更加均衡，各季新增贷款分别为2.60万亿元、2.03万亿元、1.67万亿元和1.64万亿元。从部门分布看，住户贷款增长稳步回落，非金融企业及其他部门贷款增速相对平稳。非金融企业及其他部门贷款余额同比增长15.3%，比年初增加5.1万亿元，同比少增2.1万亿元。其中，中长期贷款比年初增加4.2万亿元，同比少增7938亿元。”¹

与人民币贷款增速变动趋势相似，固定资产投资资金来源总体上保持较快增长，全年增速为24.5%，与同期城镇固定资产投资增速一致。此外，从固定资产投资资金来源结构看，国家预算内资金、国内贷款、其他资金增速分别较2009年下降40、28.5和47个百分点；自筹资金增速与2009年相同，其中自有资金增速高于2009年9.6个百分点；利用外资增长由负转正，增速为9.9%。

¹ 《中国货币政策执行报告》（二〇一〇年第四季度）。

3、国民经济回升向好

根据中国人民银行发布开展的企业家问卷调查结果，2010 年前三季度，企业家信心指数一直保持在 79%左右，但第四季度出现了高位回落的情况，第四季度企业家信心指数只有 74.2%。此外，季度企业景气指数继续在 2010 年攀升，虽然已经持续了 7 个季度，还仍处于上升的过程中。在上述企业景气指数和企业家信心指数下，企业固定资产投资指数在 2010 年前三季度连续走高，第四季度才出现了略有下降。

四、2011 年固定资产投资增长展望

2010 年固定资产投资增速大幅回落，向 2003 年以来的趋势回归。从行业看，受益于投资刺激计划，交通运输、电力、水利和教育等国有经济较集中的行业的投资规模 2009 年上了一个大台阶，2010 年投资增长已出现大幅回落，2011 年难以再提高。我们认为，从投资增长的行业构成看，2011 年固定资产投资增长的动力将主要来自于民间经济比重较大的制造业出口部门、房地产部门和服务业(房地产业、交通运输、水利和教育之外的)。数据表明，2010 年民间自发投资获得显著复苏，但是复苏基础并不十分稳固。另外，加入 WTO 后，我国民间投资的增长，主要来自制造业出口部门和房地产部门，而这两个部门难于在 2011 年再现前若干年的高增长状况。下面，我们通过对制造业出口部门、房地产部门和服务业投资增长的判断来估计总体投资增长。

先看制造业出口部门。由于要素市场改革滞后，中国商品低成本优势尚能维持一段时间，加上生产率和商品质量提高，未来中国在全球出口中市场份额还会进一步提高。但是，在目前发达国家失业率依然居高不下，国际贸易摩擦及贸易壁垒增加，以及人民币持续升值预期下，持续地再现前若干年的出口高增长显然是不现实的，因而制造业出口部门的投资高增长将难于再现。

由于目前制造业产能已经很高，近期加速扩张动力不足，估计 2011 年制造业投资实际增速将继续下降，与 2008 年水平相当，在 20%

左右，名义增速在 24.4%左右²。

再来看服务业（不含房地产、交通运输、水利和教育）。服务业投资实际增速 2005-2008 年总体上呈下降趋势，2009 年投资增速大幅上升，2010 年大幅下降，甚至低于 2008 年水平。乐观估计 2011 年投资实际增速与 2010 年相当，为 15%，名义增速在 19%左右。

最后看房地产业。受日趋严厉的调控政策和部分城市开征房地产税的影响，购房需求将受到抑制，这将对房地产投资增长产生很大压力。除了房地产市场调控政策，1998 年以来的房地产开发投资、房地产业投资增速变动经验显示，增速连续两年上升后将出现一次下降。综合考虑上述两方面因素，估计 2011 年房地产开发投资增速将有明显回落，房地产业投资增速也将出现向下调整。尽管中央政府宣布大幅增加保障性住房投资，可以在一定程度上抵消自发投资的回落，但受地方政府投融资能力约束，抵消程度有待进一步观察。

已经在重庆和上海开征的房地产税，具有重构房地产市场制度的作用和意义，将对房地产市场的供需决定产生影响，人们将在新的制度基础上开展房地产的估值和定价。基于制度变革造成的不确定性，2011 年房地产业投资增长，我们考虑了高、中、低三种情景，一是 2011 年房地产投资名义增速 30%，实际增速在 25.5%左右，依然保持高增长的态势，但略低于 2010 年（实际 28.8%，名义 33.5%），实际增速比 2009 年高 2.5 个百分点；二是房地产投资名义增速 25%，实际增速在 21%左右，低于 2009 年，但高于 2008 年 5 个百分点左右；三是房地产投资增长 20%，实际增速在 15.8%左右，基本愈 2008 年持平。

综合考虑，并根据房地产投资的三种情景，可推算出 2011 年全社会固定资产投资投资增长的三种情景³，情景 1：高增长，名义增速 22.5%，实际增速 18.2%；情景 2：名义增速 21.3%，实际增速 17.1%；情景 3：低增长，名义增速 20.1%，实际增速 15.9%。

假定其他条件不变，对应房地产投资增长的三种情景，2011 年 GDP 增长亦有高、中、低三种情景，分别为 9.3%、9.7%和 10%。

² 2011年固定资产投资价格指数估计与2010年持平，为103.6。

³ 上述分析的数据基础为城镇固定资产投资，因此，我们先估计出城镇固定资产投资增速，然后再将其调整为全社会固定资产投资增速。近年来城镇固定资产投资增速与全社会固定资产投资增速的差距逐渐缩小，2010年仅为0.65个百分点，2011年按此差数，将城镇固定资产投资增速调整为全社会投资增速。

五、相关政策建议

1、重视并推进资本市场加快发展

进一步推进资本市场制度建设，实现资本市场投资收益合理化，化解因资本市场发展不足而造成的投资渠道缺乏，避免因担心房价过快上涨而采取行政手段干预市场的做法，进而避免因行政干预而损害市场效率和国民经济平稳较快增长的情况发生。

比较 1998-2008 年上证指数、住宅价格变动情况后发现，自取消福利分房制度以来，房地产市场价格一直处于上升的过程中，只有 2008 年，遭受百年一遇金融危机冲击的情况下，才出现了小幅下降，这一市场状况意味着房地产市场的投资者每年都在获得正的投资收益。与房地产市场不同，股票市场投资的收益与其承担的风险却很不对称，即使在国民经济快速增长期，股票市场的投资者也在经历着平均收益为负的困境，最典型的是 2001-2005 年。在资产市场发展极度不平衡的情况下，拥有较高储蓄率的我国住户部门，选择能够获得相对稳定回报的房地产市场投资是理性的行为。当然，个体的理性选择加总后却造成了房价的持续上涨，推动了房地产泡沫累积。因此，仅靠行政手段堵，是很难减轻房地产市场的投资热情的，应通过加快加强资本市场制度建设，加强上市公司的内部治理和外部约束机制，不断提高上市公司的整体水平，增强上市公司对国民经济的代表性，使资本市场投资者的投资收益与其承担的风险相匹配，才能纾解房地产市场因投资需求旺盛而造成的房价过度上涨问题。

在房地产市场宏观调控需求减弱之后，因房地产市场宏观调控而引发的房地产投资增长不确定性将相应减小，从而减小固定资产投资增长的不稳定性，有利于实现国民经济的平稳较快发展目标。

2、以改革促民营投资激励政策的贯彻落实

2010 年，国务院发布《国务院关于鼓励和引导民间投资健康发展的若干意见》（国发〔2010〕13 号），意在改善民间投资的发展环境，破除行业垄断，扩大民营投资准入范围，降低准入门槛，调动民营投资的积极性，发挥民营投资的效率优势，促进国民经济又好又快的发展。但从 2005 年出台的《国务院关于鼓励支持和引导个体私营

等非公有制经济发展的若干意见》(国发〔2005〕3号)的实施效果看,民营投资发展环境还有待于进一步改善,因为从2005年至今已有6年的时间,国有及国有控股投资,不仅在公共服务领域占绝对主导地位,而且在建筑业、石油加工、炼焦及核燃料加工业、黑色金属冶炼及压延加工业等竞争性领域处于绝对主导地位。之所以出现国有及国有控股投资主导地位难以改变的状况,主要是相关行业的投资体制改革不到位。因此,建议以深化投资体制改革为突破口,将2010年出台的新政策落实到实处,真正能够起到推进民营投资发展的作用。

2010年国内消费保持平稳较快增长

一、基本情况

2010年,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、各部门坚持实施应对国际金融危机的一揽子计划,加快发展方式转变和经济结构调整,国民经济总体运行态势良好,继续朝着宏观调控的预期方向发展。在此背景下,国内市场持续活跃,社会商品销售保持较快增长。2010年,社会消费品零售总额154554亿元,比上年增长18.4%,同比加快2.9个百分点;扣除价格因素,实际增长14.8%,同比回落2个百分点左右。

主要特点是:

1、分季度看,消费增速稳中有升

第一、二、三、四季度同比增长分别为17.9%、18.5%、18.4%、18.8%,四季度增速为全年最高。12月份,消费品零售总额15329.5亿元,比上年同月增长19.1%,比11月份提高0.4个百分点。

2、商品零售增速稍快于餐饮收入增速

2010 年商品零售 136918 亿元，增长 18.5%；餐饮收入 17636 亿元，增长 18%。

3、消费热点突出

2010 年居住、交通类商品消费延续了上年火爆的形势，继续旺销，发展型和享受型消费明显升温。全年社会商品零售额中，金银珠宝类增长最快，为 46.0%，依次为家具类增长 37.2%，汽车类增长 34.8%，石油及制品类增长 34.3%，建筑及装潢材料类增长 32.3%，家用电器和音像器材类增长 27.7%。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。

4、城乡居民消费稳定增长，农村增速略高于城镇

2010 年城镇居民人均消费性支出 13471 元，与去年同期相比，增长 9.8%，扣除价格因素，实际增长 6.4%。农村居民生活消费支出人均 4382 元，同比增长 9.7%，扣除价格因素，实际增长 5.9%。

二、国内消费保持较快增长的原因

1、我国居民收入稳定增长，居民消费能力继续增强

2010 年我国城镇居民人均可支配收入 19109 元，与去年同期相比，名义增长 11.3%，扣除价格因素，实际增长 7.8%。农村居民纯收入人均 5919 元，名义增长 14.9%，扣除价格因素，实际增长 10.9%。25 年来农村居民收入实际增长速度第一次比城镇快，这主要是因为 2010 年国家宏观形势较好，农民就业机会增加，农民工数量和工资水平提高，特别是很多地方都提高了农民工最低工资标准，与此同时，农产品价格大幅度提高，增加了农了经营性收入。但农民收入高增长难以持续，增收难的问题并没有从根本上改变。

2、一系列扩内需、促消费政策措施效果明显

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 年全年汽车销量 1806 万辆，同比增长 32.37%。家电下乡和以旧换新等政策稳步推进，据商务部公布的数据：2010 年，全国共办理汽车以旧换新补贴车辆 45.9 万辆，发放补贴资金 64.1 亿元，拉动新车消费 496 亿元；全国家电以旧换新累计销售新家电 3222.4 万台，实现销售额 1211.1 亿元。

3、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，全年我国民用汽车保有量突破 9000 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。

4、社会保障力度的不断加大，间接释放了有效消费能力

2010 年，国家继续推动新型农村社会养老保险试点，加快建立覆盖城乡居民的社会保障体系，不断提高社会保障水平，极大地减少了居民后顾之忧，有利于推动居民消费。

5、价格上扬抬升名义增长速度

2010 年物价上涨较多，全年 CPI 达到 3.3%，由此拉动了零售额名义增长。据测算，价格因素约拉动零售额增长 3.6 个百分点左右。从支撑消费稳定增长的一些长期因素看，预计 2011 年消费品市场将继续保持稳定较快增长态势，但如果考虑商品物价影响，全年社会消费品零售总额增长可能会低于 2010 年。

2010 年四季度物价形势及趋势

2010 年四季度物价出现了超预期的增长，主要原因是农产品的短缺，而不是因为货币供应过多。我们相信，未来物价继续加速的可能性不大，相反正在酝酿向下的转折，这可以从 12 月份 CPI 和 PPI 增幅双双回落找到理由。2011 年一季度物价总水平仍会处于相对高位，但走势乐观，可能逐步回落。令人担心的是房价可能出现报复性反弹。

一、2010 年四季度物价增长的特点

考虑到 2009 年四季度基数抬高的影响，先前许多机构和专家都预计 2010 年四季度物价增幅将会趋于落后，但实际情况则刚好相反，四季度物价增长陡然加速，引发许多人对未来一段时间通货膨胀问题的担忧。四季度物价增长呈现以下五个方面的主要特点：

1、物价总水平加速上升

反映物价总水平的居民消费价格指数（CPI），无论从同比看，还是环比看，四季度都出现了加速上升的态势。四季度 CPI 同比增长 4.7%，比三季度加快 1.2 个百分点，比上年同期加快 4 个百分点。环比增长也有所加快，四季度的三个月平均环比上涨 0.8%，比三季度加快 0.3 个百分点。

2、物价上涨的结构性特征明显

与前两次物价明显回升相似，此轮物价上涨的主要原因仍是食品价格。四季度食品类价格同比上涨 10.5%，比三季度加快 3.1 个百分点，比前 3 季度加快 4.4 个百分点。据我们测算，食品价格上涨对全年物价上涨的贡献率为 74%，略低于前两轮，而前两轮的高峰年 2004 年和 2008 年食品价格上涨对物价总水平上涨的贡献率分别为 78.8% 和 83.8%。这说明，此次物价上涨仍是结构性的，主要是由于食品的短缺而不是货币的过快增长，因此，不是典型的通货膨胀。与上两轮有所不同的是，这次食品价格中的六大类都出现了加速上涨，说明我国的农业生产确实存在一些突出问题。

3、非食品类价格基本稳定

也像前两轮一样，非食品类价格上涨有限，全年非食品类价格同比仅上涨 0.8%。非食品的七类中，4 涨 2 跌 1 平，烟酒及用品、医疗保健和个人用品、娱乐教育文化用品及服务、居住类全年分别增长 1.6%、3.2%、0.6%和 4.5%；衣着类、交通和通信类分别下降 1%和 0.4%，家庭设备用品及服务为零增长。季度间的变化不大。非食品类上涨较多的是主要是两类，即医疗保健和个人用品类、居住类。

4、居住类价格小幅回升

四季度居住类价格同比增长 5.5%，比三季度加快 1 个百分点，落后于物价总水平的升幅，更大大低于食品类价格的升幅。

5、PPI 增长出现第二波加速趋势

2010 年 PPI 增幅比前两轮偏低，在前三季度 CPI 上升的同时，PPI 增幅温和回落，但受四季度国际国内宏观经济普遍好于预期及货币流动性过多等因素的影响，进入 10 月份后，PPI 增长再次强劲反弹，四季度同比增长 5.7%，比三季度加快 1.2 个百分点。

二、未来物价增长趋势分析

1、最后一个月物价增长态势具有某种转折的意味

12 月 CPI 和 PPI 双双微调。CPI 同比增长 4.6%，比上月（也是 2010 年最高点）回落 0.5 个百分点；PPI 同比增长 5.9%，比上月（年内第四高点）回落 0.2 个百分点。这在很大程度上是受上年基数影响所致，并不意味着物价增长马上就要掉头向下。但我们有理由相信，未来物价继续加速的可能性不大，相反正在酝酿向下的转折。理由之一是：CPI 月环比增长明显放慢。12 月 CPI 月环比增幅为 0.5%，比 11 月份放慢 0.6 个百分点。尽管 2010 年第 1 个月 CPI 环比将会有所上升（因春节因素），但不会超过 11 月份，环比回落甚至逐步转负将可能是一种趋势。理由之二是：食品类价格增长正在回落。如 12 月份食品类价增幅回落的力度较大，当月同比增长 9.7%，比上月回落 2.1 个百分点，粮食、蔬菜、水果等价格增幅回落是主要原因。第

三个理由是 2010 年的冬季气候并未出现异常，即气候较好，华北地区的干旱由于前两年降雨充足及灌溉条件较好，农作物所受影响不大。粮食的连年丰收及气候条件的正常，对食品价格上涨都形成了较大的向下压力。

2、2011 年一季度物价增长趋势预测

首先，物价总水平一季度仍会处于相对高位。预计一季度 CPI 增长 4.5%，其中 1 月份较高，接近 5%。原因主要有二：一是去年基数较低。二是春节在 2 月 2 日使得 1 月份处于旺季的特征明显。春节当月及三月份物价增幅将有一定的回落。

其次，蔬菜价格和粮价回落将比较明显。蔬菜的生产和运输条件都明显好于去年同期。因此，食品价格增长将可能在一季度开始逐步放慢，带动物价总水平向下调整。

三是生产资料价格将会稳中趋升。这主要是受两方面因素影响：一是国际经济特别是美国经济有继续向好的趋向，二是受“十二五”乐观规划的刺激，我国各地投资热情高涨，因而，不难预计 2011 年投资增幅将会比 2010 年明显加快。这两方面因素将拉动全球生产资料价格上升。因此，PPI 全年都可能在相对高位运行。

四是房价存在报复性上涨的可能。受两波房地产调控政策的影响，2010 年我国房价上涨的势头有所遏制。但支持房地产泡沫化增长的因素仍然强劲，2011 年房价可能出现报复性上涨。主要原因是 2011 年流动性过多问题不会根本改变，而且极可能形成内外叠加效应。国内宽松的货币政策仍然在继续，只是宽松度有所减弱，持续两年多的明显宽松的货币政策使房地产市场“调而不降”。美国第二轮量化宽松的货币政策 2011 年进入全面实施阶段，美元将进一步泛滥，将从多方面影响新兴经济体国家，即既冲击国际期货市场，抬高商品价格，增加新兴经济体的增长成本和通胀压力，又冲击新兴经济体的资本和房地产市场，推升资产价格升值。两股力量叠加，将形成很强的资产泡沫化效益。另外，房地产调控未改变人们对房价上涨的预期，相反，从最近几个月社会资金又在加快流入房地产市场看，房地产投机的热情又在高涨。2010 年前 8 个月均房地产资金来源额为 5545.4 亿元，9 月以后流入房地产的资金明显增加，9-12 月份分别为 6141、6418.6、6296.9 和 9274 亿元，比前 8 个月明显增多，这预示着房价

在 2011 年初可能强劲回升。房价泡沫越高，未来的调整风险越大，对此要高度警惕，制定治本之策。

2010 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 1168 万人，为全年目标的 130%；城镇登记失业率为 4.1%，比上年底降低 0.2 个百分点

2010 年，全国城镇新增就业 1168 万人，为全年目标 900 万人的 130%；下岗失业人员再就业 547 万人，为全年目标 500 万人的 109%；就业困难人员就业 165 万人，为全年目标 100 万人的 165%。年末，全国实有城镇登记失业人员 908 万人，城镇登记失业率为 4.1%，比上年底降低 0.2 个百分点。

全力实施特别职业培训计划，全年共组织近 1800 万人次参加职业培训。其中，企业在岗农民工培训 321 万人次，困难企业职工培训 137 万人次，农村“两后生”劳动预备制培训 129 万人次，进城务工农村劳动者技能培训 667 万人次，城镇失业人员技能培训 361 万人次，登记求职高校毕业生技能培训 57 万人次，创业培训 109 万人次。

2、《社会保险法》正式颁布大，社会保险制度进一步完善

一是《社会保险法》正式颁布，对加快建立覆盖城乡居民的社会保障制度体系、保障人民群众共享改革发展成果具有十分重要的意义。

二是 2010 五项社会保险基金总收入 18646.4 亿元，同比增长 15.7%；五项社会保险基金总支出 14810.9 亿元，同比增长 20.4%。

三是有序推进新农保试点工作，2010 年底，全国有 838 个县(市、区、旗)和 4 个直辖市的大部分区县开展国家新农保试点，覆盖面达到 24%，加上 15 个省份的 316 县的自行开展新农保试点，试点地区共有 1.43 亿人参保，4243.24 万农村居民领取了新农保养老金。

四是养老保险关系转移接续办法平稳实施，开展 2011 年企业退休人员基本养老金调整工作，加强对养老保险省级统筹工作的调研评估，出台解决未参保集体企业退休人员基本养老保障等遗留问题的意见。2010 年底，城镇参加基本养老保险人数 25673 万人，比上年底增加 2123 万人。

五是失业保险继续推进东部 7 省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。在全国 105 个城市建立失业动态监测制度。积极做好政策性关闭破产企业职工安置工作。2010 年底，全国参加失业保险的人数 13376 万人，比上年底增加 660 万人。

六是医疗保险待遇水平稳步提高，统筹解决了 800 万关闭破产企业退休人员和困难企业职工的参加医保问题。医疗保险服务逐步完善，全国已有 90.9% 的地区基本实现医疗费用即时结算。继续推行定点医药机构分级管理制度。生育保险工作稳步推进。2010 年底，全国参加城镇基本医疗保险人数 43206 万人，比上年底增加 3059 万人；生育保险参保人数 12306 万人，比上年底增加 1430 万人。

七是《工伤保险条例》重新修订，工伤预防、工伤补偿、工伤康复三位一体的制度体系基本确立，待遇水平大幅提高。工伤预防和工伤康复试点工作进一步规范，国有企业老工伤人员纳入工伤保险统筹工作取得实质性进展。实现工伤保险市级统筹的地市达到 86%。2010 年底，工伤保险参保人数 16173 万人，比上年底增加 1278 万人。

八是规范社会保险基金监管和经办服务，加强社会保险经办工作专业化、信息化、标准化建设，强化稽核和内控工作。2010 年底，企业退休人员社会化管理服务率达到 76.2%，比上年底提高 1 个百分点。

3、加强企业工资分配，稳步推进劳动合同法贯彻实施

一是加强企业工资分配工作。适时调整最低工资标准，到 2010 年底全国 30 个省份调整了最低工资标准，月最低工资标准平均增长幅度为 22.8%，月最低工资标准最高的上海市为 1120 元，小时最低工资标准最高的北京市为 11 元。稳步推进工资集体协商，落实工资指导线和人力资源市场工资指导价位制度，促进企业建立工资正常增长机制。全国 29 个省份发布了工资指导线，上线平均增长幅度比上

年提高 3%左右，基准线平均增长幅度比上年提高 2%左右。加大保障农民工工资支付的工作力度，开展专项检查和督查，保障两节期间农民工工资支付。

二是稳步推进劳动合同法贯彻实施。部署开展农民工签订劳动合同“春暖行动”、小企业劳动合同制度实施专项行动、集体合同制度实施“彩虹计划”，指导各地进一步提高农民工劳动合同签订率，扩大集体合同制度覆盖面。2010 年全国规模以上企业劳动合同签订率达到 97%，全国签订有效集体合同 70 多万份，覆盖近亿职工。

三是推进劳动人事争议调解仲裁工作。2010 年共立案受理争议案件 60.1 万件，比上年同期下降 12.2%，涉及劳动者人数 81.5 万人，比上年同期下降 19.6%；其中集体劳动争议案件 0.9 万件，比上年同期减少 0.4 万件，涉及劳动者人数 21.2 万人，比上年同期减少 8.8 万人。调解在争议处理中的基础性作用日益显现，劳动人事争议仲裁院建设得到进一步加强。

四是加大劳动保障监察执法力度。政府组织开展清理整顿人力资源市场秩序、整治非法用工打击违法犯罪和农民工工资支付保障等专项行动。制定下发跨地区劳动保障监察案件协查办法，劳动保障监察“两网化”管理试点工作进展顺利。2010 年，全国劳动保障监察机构共检查用人单位 178.2 万户，涉及劳动者 9704.3 万人，责令用人单位为 1069.9 万名劳动者补签劳动合同，补发工资待遇等 89.18 亿元。

4、做好农民工培训工作，推进农民工参加社会保险

贯彻落实国务院办公厅关于进一步做好农民工培训工作的指导意见，加强农民工培训工作。国务院办公厅印发关于发展家庭服务业的指导意见，加强发展家庭服务业促进就业工作。推进农民工参加社会保险工作，2010 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 3284 万人、4583 万人、1990 万人、6329 万人，分别比上年底增加 637 万人、249 万人、347 万人、741 万人。

二、劳动力市场供求状况

中国劳动力市场信息网监测中心在全国 106 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⁴：2010 年四季度，用人单位通过劳动力市场招聘各类人员约 478.5 万人，进入市场的求职者约 473.3 万人，岗位空缺与求职人数比例⁵约为 1.01，比去年同期相比上升了 0.04。

2010 年四季度，全国 106 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、人力资源市场上达到劳动力的供求平衡

与去年同期相比，本季度需求人数和求职人数分别为 478.5 万人和 473.3 万人，比去年同期增加了 61.7 万人和 39.3 万人，各增长了 15.7%和 9.7%。

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 1.8%、34.5%和 63.8%。与去年同期相比，第二产业的需求比重下降了 0.8 个百分点，第三产业的需求比重上升了 2 个百分点。

从行业需求看，80.4%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 27.5%、18%、14.1%、9.1%、6.9%和 4.8%。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 79.9%和 13.8%，二者合计为 93.7%；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 28.2%、22.1%、14.3%和 10.8%，四项合计为 75.4%。

与去年同期相比，制造业的需求比重下降了 0.1 个百分点；批发和零售业的用人需求比重上升了 0.7 个百分点；住宿和餐饮业的需求比重上升了 1.8 个百分点；居民服务和其他服务业的需求比重下降了 1.3 个百分点。

⁴ 数据来源于中国劳动力市场信息网监测中心，2010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。

⁵ 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。

3、从用人单位看，95.6%的用人需求集中在企业，机关、事业单位的用人需求比重仅占0.9%，其他单位的用人需求比重为3.5%

在企业用人需求中，内资企业占79.3%，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23.2%、33.1%和9.1%，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4.5%；外商投资企业的用人需求比重为6.1%；个体经营的用人需求比重为10.1%。

与去年同期相比，内资企业的用人需求比重上升了1.5个百分点，港、澳、台商投资企业的用人需求比重上升了0.6个百分点；外商投资企业的用人需求比重下降了0.2个百分点。

4、从各类职业的需求状况看，用人需求主要集中在生产运输设备操作工、商业和服务业人员两大职业，其需求所占比重分别为30.6%和35.2%，二者合计约占全部用人需求的65.8%。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9.9%

与去年同期相比，生产运输设备操作工的需求比重下降了0.5个百分点；商业和服务业人员的需求比重上升了0.2个百分点。

从求职情况看，求职人员相对集中的职业也是商业和服务业人员、生产运输设备操作工，其所占比重分别为29.5%和25.9%，两者合计约占总求职人数的55.4%。办事人员和有关人员、专业技术人员的求职比重分别为13.9%和12.9%。

与去年同期相比，商业和服务业人员的求职比重下降了0.5个百分点，生产运输设备操作工的求职比重与去年同期持平。

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1.14和1.12；办事人员和有关人员岗位空缺与求职人数的比率最低，仅为0.7。

5、在所有求职人员中，失业人员⁶所占比重为61.9%，其中，新成长失业青年占30.1%（在新成长失业青年中应届高校毕业生占

⁶ 失业人员=新成长失业青年+就业转失业人员+其他失业人员。

49.5%)，就业转失业人员占 16.4%，其他失业人员占 15.4%；外来务工人员的比重为 25.7%，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 14.7%和 11%

与去年同期相比，新成长失业青年的求职比重上升了 6.3 个百分点，就业转失业人员和其他人员的求职比重分别下降了 1.1 和 2.1 个百分点；外来务工人员中，本市农村人员和外埠人员的求职比重分别下降了 2.1 和 0.2 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 53.8% 和 46.2%。从供求状况对比看，男性的岗位空缺与求职人数的比率为 1.02，女性的岗位空缺与求职者比率为 1

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 0.89、1.18、1.03 和 0.8。

分文化程度组，初中及以下、高中、大专、大学、硕士以上各文化程度的岗位空缺与求职人数的比率分别为 1.13、1.1、0.89、0.78 和 0.71。

分技术等级，各技术等级的岗位空缺与求职人数的比率均大于 1，劳动力需求大于供给。其中高级工程师、高级技师和技师岗位空缺与求职人数的比比较大，分别为 1.99、1.82、1.75。

用人单位对技术等级有明确要求的占总需求人数的 54%，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 44.6%。

2010 年居民金融资产结构分析

2010 年，我国居民储蓄倾向有所下降，总体储蓄率为 26.0%，比 2009 年下降 0.9 个百分点。居民储蓄存款增长放缓，储蓄存款占金融总资产的比重由 2009 年末的 73.9%下降到 73.0%；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 9.1%；与此同时，居民持有国债有所上升，占比由 2009 年的 5.5%增加到 5.9%。

一、股票指数下跌，股市融资规模创新高

2010年年末，上证综合指数、深证成份指数分别收于2808点和12459点，分别比上年末下跌14.3%和9.1%。沪、深两市A股平均市盈率也都有所下降，分别从上年末的29倍和47倍回落到2010年年末的22倍和45倍。股票市场成交量保持活跃。2010年，沪、深股市累计成交54.6万亿元，同比多成交9647亿元；日均成交2255亿元，同比增长2.6%，增幅比上年同期低98个百分点。年末市场流通市值19.3万亿元，比上年末增长27.7%。股票市场筹资规模明显增加。2010年各类企业和金融机构在境内外股票市场上通过发行、增发、配股以及行权方式累计筹资1.13万亿元，同比多筹资6351亿元，为上年同期的2.3倍，创历史最高融资水平。

受股市变动影响，2010年末居民所持股票的价值比上年有所减少。截至12月末，沪深股市市值约为14.5万亿元，其中居民所持股票市值为9.0万亿元，比2009年减少9%，股票在居民金融资产总额中的比重由2009年的9.5%下降为9.1%。

二、居民储蓄存款增速放缓

截至2010年末，居民储蓄存款平稳增长，活期占比稳步提高；非金融企业存款增速上半年回落，下半年大体趋稳，总体呈活期化态势。年末，居民储蓄存款余额为30.8万亿元，同比增长16.5%，增速比上年末低2.8个百分点，比年初增加4.4万亿元，同比多增972亿元。非金融企业人民币存款余额为30.5万亿元，同比增长21.5%，增速比上年末低16.0个百分点，比年初增加5.3万亿元，同比少增2.0万亿元。非金融企业人民币存款增速上半年回落较为明显。目前，非金融企业人民币存款增速仍保持相对较高水平，企业支付能力依然较强。受通货膨胀预期等因素影响，存款总体呈活期化态势。其中，全年新增储蓄存款中活期占比为56%，四个季度的活期存款占比分别为42%、51%、55%和135%，呈逐步上升态势；非金融企业全年活期存款占比为55%。年末财政存款余额为2.5万亿元，同比增长13.6%，比年初增加3045亿元，同比少增1322亿元。

三、居民国债资产占比上升

2010年，我国债券市场发行规模稳步扩大。债券市场累计发行人民币债券5.2万亿元，同比增长5.4%。其中短期融资券、国开行及政策性银行债券和国债增长较快，同比分别增长46.2%、13.0%和9.5%。为进一步加大对中小企业支持力度，拓宽企业融资渠道，满足居民多元化投资需求，12月创新推出超短期融资券，累计发行150亿元。其中，2010年财政部国债实际发行总量约为19778亿元，同比增涨10.3%，其中，新发行的凭证式国债1900亿元，贴现式国债3100亿元，付息式国债11500亿元，储蓄式国债1400亿元。受此影响，国债资产在居民金融资产组合中的占比显著增加，由2009年末5.4%增加到2010年末的5.9%。

四、居民总体储蓄率下降

从2010年全年看，受调整预期影响，我国居民储蓄倾向有所下降，总体储蓄率年底为26.0%，比2009年显著下降，降幅达0.9个百分点。分结构看，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%下降到73.1%；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9.1%；与此同时，居民手持国债有所上升，占比由2009年的5.5%增加到5.9%。

2010年货币运行情况分析

2010年，央行继续实施适度宽松的货币政策，注重提高政策的针对性和灵活性，逐步引导货币条件从反危机状态向常态水平回归。综合运用多种货币政策工具，加强流动性管理，发挥利率杠杆调节作用，引导金融机构合理把握信贷投放总量、节奏和结构，推进人民币

汇率形成机制改革，改进外汇管理，维护金融稳定和安全。

一、全年货币运行情况

1、货币供应增长趋稳

2010年年末，广义货币供应量M2余额为72.6万亿元，同比增长19.7%，增速比上年末低8.0个百分点。狭义货币供应量M1余额为26.7万亿元，同比增长21.2%，增速比上年末低11.2个百分点。流通中现金M0余额为4.5万亿元，同比增长16.7%，增速比上年末高4.9个百分点。全年现金净投放6381亿元，同比多投放2354亿元。货币总量增长从上年高位总体回落。其中，M2和M1增速分别于前7个月和前9个月呈下降态势，但之后受信贷增长持续较快、外汇流入增多的影响，货币总量有所反弹。M2和M1年末增速分别比年内最低点回升2.1个和0.3个百分点。

2、存款增长放缓

年末，全部金融机构本外币各项存款余额为73.3万亿元，同比增长19.8%，增速比上年末低8.1个百分点，比年初增加12.1万亿元，同比少增1.1万亿元。其中，人民币各项存款余额为71.8万亿元，同比增长20.2%，增速比上年末低8.0个百分点，比年初增加12.0万亿元，同比少增1.1万亿元。外币存款余额为2287亿美元，同比增长9.5%，比年初增加200亿美元，同比多增39亿美元。

3、贷款增速从高位回落

2010年年末，全部金融机构本外币贷款余额为50.9万亿元，同比增长19.7%，增速比上年末低13.3个百分点，比年初增加8.4万亿元，同比少增2.2万亿元。人民币贷款增速高位回落后总体走稳。年末人民币贷款余额为47.9万亿元，同比增长19.9%，增速比上年末低11.8个百分点，比年初增加7.95万亿元，同比少增1.65万亿元。贷款节奏更加均衡，各季新增贷款分别为2.60万亿元、2.03万亿元、1.67万亿元和1.64万亿元。

4、流动性总体充裕

2010 年年末，基础货币余额为18.5 万亿元，同比增长28.7%，比年初增加4.1 万亿元。年末货币乘数为3.92，比上年末低0.19。年末金融机构超额准备金率为2.0%，比上年下降1.13 个百分点。其中，中资大型银行为0.9%，中资中型银行为1.8%，中资小型银行为4.4%，农村信用社为7.7%。

5、贷款利率稳步上升

2010 年，金融机构对非金融性企业及其他部门贷款利率总体小幅上升。其中，第四季度受两次上调存贷款基准利率等因素影响，利率上升速度有所加快。12 月份，贷款加权平均利率为6.19%，比年初上升0.94 个百分点。其中，一般贷款加权平均利率为6.34%，比年初上升0.46 个百分点；票据融资加权平均利率为5.49%，比年初上升2.75 个百分点。个人住房贷款利率稳步上升，12 月份加权平均利率为5.34%，比年初上升0.92 个百分点。

从利率浮动情况看，执行下浮和基准利率的贷款占比下降，执行上浮利率的贷款占比上升。12 月份，执行下浮、基准利率的贷款占比分别为27.80%和29.16%，比年初分别下降5.39 个和1.10 个百分点，执行上浮利率的贷款占比为43.04%，比年初上升6.49 个百分点。

6、人民币汇率弹性明显增强

2010 年6 月进一步推进人民币汇率形成机制改革以来，人民币小幅升值，双向浮动特征明显，汇率弹性明显增强，人民币汇率预期总体平稳。年末，人民币对美元汇率中间价为6.6227 元，比上年末升值2055 个基点，升值幅度为3%；人民币对欧元、日元汇率中间价分别为1 欧元兑8.8065 元人民币、100 日元兑8.1260 元人民币，分别较2009 年末升值11.25%和贬值9.20%。2005 年人民币汇率形成机制改革以来至2010 年年末，人民币对美元汇率累计升值25%，对欧元汇率累计升值13.71%，对日元汇率累计贬值10.09%。2010 年，人民币名义有效汇率升值1.8%，实际有效汇率升值4.7%；2005 年人民币汇率形成机制改革以来至2010 年年末，人民币名义有效汇率升值14.7%，实际有效汇率升值23.2%。

二、2011年货币政策取向

1、加强流动性管理，保持货币信贷适度增长。综合运用多种货币政策工具，合理安排货币政策工具组合、期限结构和操作力度，加强流动性管理，保持银行体系流动性合理适度，把好流动性总闸门，促进货币信贷适度增长。

2、加快构建宏观审慎政策框架，配合常规性货币政策工具发挥合力。把货币信贷和流动性管理的总量调节与强化宏观审慎管理结合起来，实施差别准备金动态调整措施。

3、引导金融机构把握好贷款投放进度和节奏，着力优化信贷结构。引导金融机构加大对战略性新兴产业、节能环保产业、现代服务业、科技自主创新等的金融支持，支持低碳经济发展。引导更多的资金投向“三农”和中小企业。

4、稳步推进利率市场化和人民币汇率形成机制改革。继续培育货币市场基准利率，提升金融机构定价能力，通过选择具有硬约束的金融机构、逐步放开替代性金融产品价格等途径有计划、有步骤的推进利率市场化改革。进一步完善人民币汇率形成机制，发挥市场供求在汇率形成中的基础性作用，参考一篮子货币进行调节，增强汇率弹性，促进国际收支总体平衡。

5、推动金融市场产品创新，保持金融市场健康发展。进一步扩大直接融资渠道，以产品创新为主推手，推动金融市场支持实体经济发展。不断完善金融市场制度和基础设施建设。稳步扩大在境内发债的境外主体范围，积极、稳妥地推动银行间债券市场对外开放。

6、深化金融企业改革，加快建立现代金融企业制度，完善金融服务组织体系。进一步加强财政政策、产业政策与货币政策之间的协调配合，着力推动改革和结构调整，提升经济内生增长动力。

2010年1-11月份财政运行情况分析

一、2010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76740.51亿元(不含债务收入,下同),比去年同期增加13347.41亿元,同比增长21.1%。其中,中央本级收入40240.46亿元;地方本级收入36500.05亿元。

1-11月份累计,全国财政支出71592.90亿元(不含债务还本支出,下同),比去年同期增加15356.93元,同比增长27.3%。其中,中央本级支出14266.54亿元;地方本级支57326.36亿元。

1-11月份全国财政收支相抵,收入大于支出5147.61亿元。

二、2010年1-11月份财政运行主要特点

1、全国财政收入稳定增长

1-11月份,全国财政收入同比保持了较快的增长速度,进口环节税收增速特别显著。

1-11月份,全国税收收入为68332.36亿元,非税收入为8408.15亿元。国内增值税19025.67亿元,比去年同期增加2237.26亿元,同比增长13.3%(下同);国内消费税5665.08亿元,增加1218.12亿元,增长27.4%;进口货物消费税和增值税9924.73亿元,增加2935.25亿元,增长42.0%;营业税为10218.89亿元,增加2007.22亿元,增长24.4%;企业所得税为12988.79亿元,增加951.99亿元,增长7.9%;个人所得税为4432.00亿元,增加798.70亿元,增长22.0%;资源税383.03亿元,增加75.811亿元,增长24.7%;城市维护建设税1715.05亿元,增加318.23亿元,增长22.8%;房产税837.23亿元,增加85.72亿元,增长11.4%;证券交易印花税501.47亿元,增加44.23亿元,增长9.7%;关税1919.05亿元,增加586.84元,增长44.1%;契税2105.76亿元,增加651.07亿元,增长44.8%;非税收入增加702.31亿元,增长9.1%。另外,外贸企业出口退税6534.95亿元,增加773.63亿元,增长13.4%,相应体现为减收。

2、全国财政支出增速稳定

1-11 月份，全国财政支出正常增长，但具体支出增速各有不同。

1 - 11 月份，一般公共服务支出 7356.07 亿元，比去年同期增加 1070.71 亿元，同比增长 17.0%（下同）。外交支出 253.01 亿元，增加 13.225 亿元，增长 5.5%；国防支出 5108.33 亿元，增加 770.21 亿元，增长 17.8%；公共安全支出 4388.04 亿元，增加 683.41 亿元，增长 18.4%；教育支出 9805.18 亿元，增加 1771.39 元，增长 22.0%；科学技术支出 2716.95 亿元，增加 830.38 亿元，增长 44.0%；文化体育与传媒支出 1126.79 元，增加 172.84 亿元，增长 18.1%；社会保障和就业支出 7606.70 亿元，增加 1809.03 亿元，增长 31.2%；医疗卫生支出 3559.05 亿元，增加 995.21 亿元，增长 38.8%；环境保护支出 1732.24 亿元，增加 581.49 亿元，增长 50.5%；城乡社区事务支出 4767.97 亿元，增加 1209.63 亿元，增长 34.0%；农林水事务支出 5935.84 亿元，增加 1191.40 亿元，增长 25.1%；交通运输支出 4522.36 亿元，增加 1410.68 亿元，增长 45.3%。

三、对 1-11 月份财政收支运行情况的分析与未来展望

1、税收增长与减税改革

1 - 11 月份，全国税收收入同比增长 22.7%。2004 - 2009 年，税收增幅分别超 GDP 10.6、8.7、7、20.7、9.2、和 0.6 个百分点。2009 年税收收入增幅几与 GDP 持平，但 2010 年增幅又发生逆转。税收收入超国内生产总值 GDP 增长的态势继续保持。

税收增幅逆转为减税提供了较大的空间。没有一定的税收收入作为基础，减税基本上是不可能的。迄今为止，正常时期，各国税制改革都不敢以税收收入下降为前提。即使是以减税闻名的 1986 年美国税制改革，预设的前提也是税收收入不下降。

保证一定的财政收入，是政府正常运作的前提，为政府进一步改善公共服务提供了资源支持。自 1998 年之后，税收收入的持续增长有恢复性增长因素。但是，当税收收入规模达到一定程度的时候，就需要考虑是否还有必要保持这一增速的问题。

自 1994 年税制改革以来，除了成品油税费改革和烟酒消费税政策调整之外，直接增加税收收入增加的因素较少，相反，增值税转型、

企业所得税改革等还是大规模的减税措施。在这种背景下，税收增速较快的原因又是什么呢？

除了经济增速较快之外，可能的原因有二：一是税制自身的累进性功能。就此而言，除了个人所得税，其他税制的累进性基本上可以忽略不计，但中国的个人所得税所占比重较低，因此这不是税收增速较快的根本原因。二是税收征管。同样的税制，不一样的税收征管条件，也会带来不同的税收收入。当税收征管的粗放型特征得到根本性改变的时候，科学化和精细化的税收征管，自然会带来更多的税收收入。税收征收率得到了有效的提高，作为主体税种的增值税更是如此。这很可能是保证税收增速的最重要原因。否则，即使经济增长了，税源有了，也不一定体现为税收收入，如上个世纪八十年代，再如九十年代初中期。1998年之后，税收征管模式发生了根本性的变化。征税不再只是税务部门一件简单的行政任务，而是演变成依靠专业力量，借助专业手段的一种技术。这保证了税源能够转化为有效的税收收入。当然，征管水平提高是有限度的。征管水平提高对税收收入的贡献是边际递减的。主体税种向征管要收入的空间已经很小。一些小税种，如个人所得税征管还有较大的空间。但征管效率提高有一个成本和收益的比较问题。严征管必然会提高实际税负水平。严征管还需要和减税联系起来，结合税制改革进行。

我们再深入来看1-11月的税收增长结构。1-11月份，在税收收入中占据最为重要地位的增值税（国内部分）和企业所得税，增幅均远小于税收总体增幅。前者增长13.3%，后者增长7.9%。企业所得税属于按季预缴、按年汇算清缴的税种，2010年的实际情况要等到2011年第一季度末才能得到真正的反映。但从总体上看，这两个最重要的税种，增速已经较为平缓。如果再考虑到经济增长和物价上涨因素，国内增值税也只是勉强保持了与GDP的同步增长的水平，企业所得税增速还相对落后。由此可见，1-11月份税收增速总体上可算是平稳的。

1-11月份，进口环节税收增长非常抢眼，为税收保持较快速度作出了较大的贡献。进口货物增值税、消费税增速（42.0%）和关税增速（44.1%）都远超税收总收入的增速。增幅高与2009年一般贸易进口基数较低（下降6.7%）直接相关，但也与进口规模扩大的趋势

有关。随着未来外贸发展方式的转变，很可能会进一步带动进口规模的扩大。如果税制不变，那么进口税收还有进一步增加的空间。

消费税的增长既有经济复苏的原因，也有工业化和城市化加速的原因。2010年，随着经济的复苏，消费持续扩大，直接推动了消费税的增加。工业化和城市化时代，汽车消费扩大的一幕继续在中国大陆地区上演，与汽车相关的国内消费税（27.4%）和车辆购置税保持了较快的增速（惊人的53.3%）。由于一些城市采取了限行限购措施，2011年全国汽车消费能否维持高速还需要作进一步的观察。

作为地方主体税种的营业税增速（24.4%）与税收总体增速大致相同，营业税规模继续扩大。这也说明“十二五”时期如要进行增值税扩围改革，难度不小。

1-11月份个人所得税比上年增长22.0%。其背后，既有居民收入增加的原因，也有征管加强的因素。结合未来税制改革趋势，个人所得税一定是未来中国最重要的税种之一。个人所得税占税收总收入的比重较低，不到7%，正是减税和规范的好时机。

2、关于结构性减税的理解

“结构性减税”是应对国际金融危机的积极财政政策的重要组成部分。其实实施的客观结果之一应是宏观税负的下降。宏观税负下降也就成为判断“结构性减税”是否成立的标准之一。

中国此前所进行的内外资企业所得税制的统一和增值税制的转型都属于减税。但是，企业所得税减税实则在2007年就已确定，当时还没有应对国际金融危机一说，故不能将其视为“结构性减税”的一部分。增值税转型是2009年开始的事，属于“结构性减税”的内容之一。

“十二五”时期，还能减什么税呢？现有的19个税种中，增值税和企业所得税刚刚动过。个人所得税减税呼声最大，但其中颇有一些不同的声音。让“富人”负担更多个人所得税的说法不绝于耳。但是，如果“富人”的工资薪金所得已适用45%的税率，那么我们还能指望更高吗？1986年，美国进行了一场影响全世界的税制改革。从那之后，各国的所得税税率普遍下调。要知道，中国大陆地区45%的最高税率的确定是1980年的事。45%也是在比较了众多国家和地区所得税税率之后所作出的选择。但问题是1986税制改革之后，各国各

地的税制基本上都作了调整，税率下调已是普遍现象。45%的税率已经不低，况且月工资薪金所得 10 万元就要适用 45%的税率。个人所得税最高税率上调空间已经不存在。

个税减税的呼吁持续不断。提高免征额和降低税率的诉求也越来越多。但个税减税颇有雷声大雨点小的感觉。但现实很可能是只有雷声真正大了，雨点才能真正到来。综合考虑税收征管条件，个人所得税中工资薪金所得减税最具可操作性。就其中的工资薪金所得税而言，免征额的提高仍有潜力。免征额的确定应和消费物价指数（CPI）联动。当 CPI 上涨幅度和持续时间符合一定标准时，免征额就应自动上调。没有必要为某个确定性的免征额而耗费立法成本。免征额调高本来不是问题。但一种流行的看法是调高免征额之后，富人减得多。富人有可能减得更多，但是，收入偏低的人也能享受到减税的收益。没有必要因此而阻止免征额的提高。九级超额累进税率同样有减税空间。可将九级压缩为三到五级别，同时进一步扩大低税率的适用范围。

现在，除了个人所得税，我们还能预期哪个税种可以减税吗？时下最为流行的是增税，是各种各样以节能减排和收入分配名义的增税。

资源税改革的实质是增税。环境税与社保税的开征同属费改税。对个人住房“恢复征收”房产税毫无意义属于增税。车船税立法基本上也属于增税。

当然，增税对各种经济主体的影响是不同的。要感受到税负可能需要一段时间，需要一个过程。税负转嫁是有条件的。资源税全面走近的脚步声越来越大。资源税 6 月 1 日在新疆先行，12 月 1 日扩大到整个西部地区。但是，这种增税措施由于原油天然气价格改革尚未到位，资源税新增税负的转嫁效应尚未体现。但资源税改革给资源开采企业增添的压力会越来越重。这最终会促使资源开采企业推动资源价格的提高。如此这般地促进资源利用的高效率，也必然会导致资源利用企业负担加重。

环境税与社保税的开征基本上属于费改税。考虑到税收征管较收费管理更为严格。费改税之后，税负必然相应上升。房产税的全面开征已在路上。车船税立法也只是暂时受挫。

实际上，减税尚有空间，增值税进项税额的抵扣范围还可进一步扩大。和周边国家和地区 5%或 10%的税率相比，中国增值税的税率还

有不小下调空间。包括增值税在内间接税税负偏重，已经影响到中国企业的国际竞争力。降间接税难度大，但还是需要迎难而上。间接税负担轻了，企业效益好了，企业所得税也就相应提高。个人收入增加了，即使有减税措施，从中长期来看，个人所得税收入增长空间仍然较大。间接税减税的效益最终将在企业所得税和个人所得税那里得到充分的体现。

有增有减的“结构性减税”条件下，减的税种多，并不代表减税多。多种税的减税如果力度不够，所减的税，很可能还抵不上一两种税的增税。所有的减税，如果力度不够，那么个人全部减税的收益很可能因为一种房产税的恢复征收就会消耗殆尽。

2010 年非国有经济发展

2010 年非国有经济增长态势总体良好。固定资产投资、工业、进出口增长加快。中小企业贷款增速高于大型企业贷款。“十一五”期间个体私营经济实现了持续快速发展。但国际金融危机的复杂影响仍在。全年工业和进出口增长前高后低，四季度一些地方出口明显下降，三资企业和小企业的景气、信心指数有所回落。2011 年非国有经济将在复杂形势下保持平稳运行。

一、增长与结构

1、2010 年全社会固定资产投资中，非国有部门投资增长 26.4%，比上年加快 1.1 个百分点；全年增长平稳；快于全社会固定资产投资 2.5 个百分点，快于国企投资 7.8 个百分点。

按非国有单位分类比较，当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 33.9%；私营企业 32.2%；股份合作制企业 33%；有限责任公司 30.9%；联营企业 21.8%。同期，外商企业投资增长 6.6%，港澳台企业投资增长 18.5%。个体经营投资负增长 11.2%。当年全社会固定资产投资构成中，非国有部门比重为 69.4%，比上年

增加 1.4 个百分点。其中，私营企业为 17.9%，个体经营（未计入农村个人投资）为 0.4%，合计为 18.3%。外商企业为 3%；港澳台企业为 2.8%，合计为 5.8%。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中的占比总计为 24.1%。

2、2010 年规模以上非国有工业企业增加值增长 15.8%，比上年加快 5 个百分点。全年增长前高后低。

当年外商及港澳台投资企业增长 14.5%，比上年上升 5 个百分点；股份制企业增长 16.8%，上升 6.5 个百分点；股份合作制企业同比增长 14%，上升 3.7 个百分点。集体企业增长 9.4%，下降 0.8 个百分点。当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 31.3%，非国有企业的比重为 68.7%。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 53.5%，三资企业为 25.8%，集体企业为 2.7%，股份合作企业为 1.1%。

3、2010 年非国有部门出口总值增长 32.9%，进口总值增长 40.5%，扭转了 2009 年进出口负增长局面，但全年增长也是前高后低。

出口情况分类看为：外商投资企业增长 28.3%，其他企业（以私营企业为主体）增长 44.8%，集体企业增长 23%；进口情况是：外商投资企业增长 35.4%，集体企业增长 31.7%，其他企业增长 61.2%。在出口、进口总值构成中，非国有企业的比重分别是 85.2% 和 72.2%。按细类分，在出口总值构成中，外商投资企业的比重为 54.7%，其他企业为 27.3%，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 52.9%，其他企业为 16.8%，集体企业为 2.5%。

4、2010 年末中小企业贷款增速高于大型企业贷款。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大型企业人民币贷款余额(含票据贴现)13.42 万亿元，同比增长 13.3%；中型企业人民币贷款余额 10.13 万亿元，同比增长 17.8%，比大型企业贷款增速高 4.5 个百分点；小型企业人民币贷款余额 7.55 万亿元，同比增长 29.3%，比大型企业贷款增速高 16.0 个百分点。

5、2010 年四季度非国有企业、中小企业景气指数和企业家信心

指数有升有降。股份合作企业、有限责任公司、股份有限公司、私营企业景气指数分别为 122.6、134.2、148.0 和 124.3，比上季度均有不同程度提高；港澳台商投资企业、外商投资企业景气指数分别为 133.6 和 145.7，低于上季度水平。

另外，大中型企业景气继续提升。小型企业景气指数为 116.1，比三季度有所回落。

股份合作企业、有限责任公司、股份有限公司、私营企业、外商投资企业企业家信心指数分别为 122.9、133.7、143.5、126.1 和 144.3，比上季度均有不同程度的提升；集体企业、港澳台商投资企业企业家信心指数低于上季度。

大、中型企业企业家信心指数高于上季度水平；小型企业企业家信心指数为 120.1，比上季度有所回落。

6、“十一五”期间个体私营经济持续快速发展。国家工商局数据显示，截至 2010 年 9 月底，全国个体工商户户数达 3406.54 万户，资金数额 1.27 万亿元，从业人员 6982.37 万人，分别比 2005 年年底增长 38.26%、118.61%和 42.48%。全国私营企业达 818.88 万户，注册资本（金）达 17.73 万亿元，从业人员 9183.89 万人，分别比 2005 年年底增长 90.39%、189.09%和 57.69%。私营企业资金规模扩大，户均注册资本（金）达 216.54 万元，比 2006 年增长 51.85%。

5 年间，个体私营企业数量大幅增加。个体工商户户数年均增长 6.68%，私营企业户数年均增长 11.66%。目前，全国个体私营企业从业人员已超过 1.6 亿人。

“十一五”期间，国家税务总局数据显示，私营企业在全国税收收入合计中比重由 2006 年末的 9.3%上升到 2010 年 11 月的 10.4%，个体经济则由 3.2%上升到 3.6%，分别增加了 1.1 和 0.4 个百分点。

二、四季度主要政策取向

“十二五”时期基本经济制度定向。《中共中央关于制定十二五规划的建议》提出，十二五期间要坚持和完善基本经济制度。坚持公有制为主体、多种所有制经济共同发展的基本经济制度，营造各种所有制经济依法平等使用生产要素、公平参与市场竞争、同等受到法律保护的环境。推进国有经济战略性调整，健全国有资本有进有退、

合理流动机制。加快国有大型企业改革。深化垄断行业改革。完善各类国有资产管理体制。健全国有资本经营预算和收益分享制度。支持和引导非公有制经济发展，鼓励非公有制企业参与国有企业改革。其中，原《十一五规划的建议》中“大力发展个体、私营等非公有制经济”文字未再重复。

“十二五”时期国有大企业改革，不是把企业退给别人。国务院国资委一负责人指出，十二五规划时期，目前的所有制结构可以稳定一段时期。下一步的改革以国有大企业改革为主要内容。在国有大企业改革的阶段，不能简单地沿用前些年国有中小企业改革的办法，把企业退给别人。改革的方式需要转变，即依托资本市场在国有体制下对这些企业直接进行市场化改造，通过上市实现公众公司改革。他还指出，对竞争性的国有大企业应该怎样改革有很大争议。有很多人认为，应该继续退，使国有经济从一切竞争性领域退出。这种观点的出发点是美国、英国的模式，这些国家在竞争性领域没有国有企业。但是，在中国现实的国情条件下，国有竞争性大企业的存在与发展有着充分的必要性。

煤矿企业兼并重组新规。国务院办公厅转发发改委《关于加快推进煤矿企业兼并重组若干意见的通知》，要求坚持充分发挥市场机制作用与政策引导、政府推动相结合，通过兼并重组，全国煤矿企业数量特别是小煤矿数量明显减少，形成以股份制为主要形式、多种所有制并存的办矿格局。

鼓励社会资本办医疗。国务院办公厅转发发展改革委卫生部等部门《关于进一步鼓励和引导社会资本举办医疗机构意见的通知》，要求放宽社会资本举办医疗机构的准入范围，进一步改善社会资本举办医疗机构的执业环境，促进非公立医疗机构持续健康发展。同时，国务院医改领导小组办公室负责人也指出，目前，社会资本举办医疗机构遇到的一个突出问题是，社会认知度和信任度不高。

鼓励发展民间基金销售机构。证监会《基金销售管理办法修订版》公开征求意见。该《办法》大幅降低准入门槛，鼓励民间的基金销售机构发展。

外资超国民待遇终结。《国务院关于统一内外资企业和个人城市维护建设税和教育费附加制度的通知》决定，对外商投资企业、外国企业及外籍个人征收城市维护建设税和教育费附加，统一内外资企业

城市维护建设税和教育费附加制度。这意味着内外资企业税制的全面统一。

三、专题：“十二五”时期非公有制经济发展分析

“十二五”时期非公有制经济发展基本态势：在垄断领域有限发展，其他领域竞争发展。各类经济体之间可能形成有一定弹性的、相对稳定的割据、相持局面。

第一，垄断领域有限发展

具体地看，按照中共中央关于调整所有制结构的方针，特别是十七大报告的有关精神，以及国务院国资委关于调整国有经济布局的意见，“十二五”时期国家将进一步完善非公有资本进入电力、电信、铁路、民航、石油、军工等垄断行业 and 领域的政策，这为非公有制经济开辟了新的更大的发展空间。但是，从我国的现实状况看，这些领域基本上由国有经济所控制，今后也要以国有经济为主体，这是由我国经济制度的性质所决定的。

所以，“十二五”时期非公有制经济在这些行业和领域的发展有余地，但也有限。不应该出现上世纪80年代欧洲市场经济国家主要在这些方面推进私有化的现象，以及前苏联、东欧垄断行业大规模私有化的现象。

同时，这种有限的进入，也会遇到来自外国跨国公司和其他企业的强力竞争。非公有制经济内部也会发生竞争。私营企业在与跨国公司竞争中，胜算几何，应有明确判断。

长远地看，我们还需要注意到欧、美自1980年代以来的经验提示：垄断行业开放，引入新竞争者，在初期会增强竞争，但是仍然不能摆脱“竞争导致垄断”的魔咒。有国家机关的官员说要消除垄断和垄断利润，这是违反经济学常识的。

另外，在“十二五”时期的国民经济调整中，由于中、上游垄断行业发展的风险增加，价格管制和承担的社会责任加强，产能过剩问题也存在，利润导向强烈的私人资本进入意愿会因此受到限制。

第二，其他领域竞争发展

在传统的竞争性领域，非公有制经济继续发展的余地大一些。但是，这种发展并不意味着国有经济（包括集体经济）要从竞争性领域全面退出。所以，非公有制经济将在与国企、外企等竞争中发展，主要是提高整体素质和竞争力。这方面中央政策是很明朗的。十五大报告就规定，“在其他领域（主要指竞争性领域——引者注），可以通过资产重组和结构调整，以加强重点，提高国有资产的整体质量”。在十五届四中全会关于国企改革的《决定》中，更为具体地提出，“竞争性领域中具有一定实力的企业，要吸引多方投资加快发展”。十六届三中全会决议也讲到，在增强国有经济控制力以外的其他行业和领域（主要也是竞争性领域），国有企业通过重组和调整，可以在竞争性领域参加市场竞争，“提高素质”“优胜劣汰”“加强重点”。

新年和“十二五”伊始，《21世纪经济报道》发表国务院研究机构著名经济学家文章《国有经济改革仍然任重道远》，其中多次说应“按照1997年中共十五大对国有经济布局进行战略性调整的决定，实现国有企业从竞争性行业退出。”这是近3年来，公众人物对中共十五大报告内容的再一次杜撰和修正，值得注意。

当然，如前所述，“十二五”时期竞争性领域产能过剩导致的结构调整和企业兼并重组，也会促使市场竞争激烈，并有可能在一些方面减少国内私人资本的投资机会。已有研究报告指出，“十一五”时期，在中国28个主要工业行业中，外资在其中21个行业中拥有多数资产控制权。在中国已开放的产业中，排名前5位的企业几乎都由外资控制。近10年，外资对制造业市场控制度基本在30%以上。而高技术产业总体外资控制度近几年已经达到近70%的水平。这对于竞争性领域的私营企业和个体户是一个比国企竞争更厉害的“狼来了”的信息，是一个强、弱和胜、负已定的信息。事关产业安全。“十二五”时期需要密切关注和求解。

第三，总体上国企力量加强

“十二五”时期我国经济复苏进程中，发挥非公有制经济和中小企业的作用很重要。但是，从工业化中期国情和综合实力角度评估，国家统计局的数据显示，尽管工业领域国企户数、人员已经持续大幅下降，总量均远远低于私营企业，但多年来国有及国有控股工业企业产出、总资产、净资产、利润等指标持续上升，各项指标的总量远远

超过全部工业私营企业相应数额，而在第三产业的高端领域国有资本也占据关键位置，所以，“国企将在复苏经济方面起领头作用”。这既为进一步加强国企在国民经济中的地位提供了机遇，也为各类经济体之间形成有一定弹性的、相对稳定的割据、相持局面提供了可能。

第四，市场结构层面的预测

如上所述，“十二五”时期各类经济体之间可能形成有一定弹性的、相对稳定的割据、相持局面，并为“十三五”时期新的所有制结构变动和调整奠定基础（主要特点可能是垄断行业和竞争性领域的国有企业实力增强，在经济中的控制力、影响力甚至是相对比重有所提升，以及外商投资企业也有相应发展）。这种情况，浙江省“十五”时期以来个体私营经济产出比重基本稳定在50%多，外资企业发展较快，国企实力增强已经提供了某种征兆性的参照。其他地方或行业也有雷同现象或国企比重直接上升现象。全国工商联的重要报告也提出，在没有受到国际金融危机严重冲击的情况下，私营经济基数已经很大，继续保持高速增长有一定困难。现在竞争性领域已经饱和。另外，“十一五”中、后期，在一些规模经济效益显著的行业中，大、中型国有企业和一些外资企业主动展开的对一些内资非公企业的兼并重组，及其在今后几年内将进一步发展的趋势，也在提供支持这种判断的一些案例。

当然，一分为二，相反的趋势也存在。如果在农村土地流转中，中宣部和新华社联办刊物《半月谈》宣布的“中国农业的‘资本时代’正在到来。国际资本和国内工商资本进入农业，这是国内外共同的市场规律，不可阻挡”；如果违反十六届三中全会决议和十七大报告精神，硬要“竞争性行业”国有企业改制为私企，垄断行业私人资本和外资“挤出”国有资本，“拆分”大型国企，等等，那么，可能发生“巨变”。但是，现在这些相反趋势还没有表现出可升为主流现象的证据。

第五，小结

综上所述，从开阔的视野看，“十二五”时期非公有制经济发展遇到的市场竞争约束会增强。因为，非公有制经济在量的扩张上，在一些产业领域中，不仅将继续遇到外商投资企业类的竞争，还会继续

遇到在改革中实力增强、一些领域中数量增加的国有企业和国有控股企业（包括集体企业）的竞争，包括来自外资和国企的并购重组。另外，国际贸易环境趋紧和产能过剩也将限制非公有制经济扩张。当然，来自方方面面的竞争和压力，对活跃市场，调整经济结构，促进非公有制经济全面进入提高素质、转变发展方式和改善企业管理的科学新发展阶段是有益的。竞争将共同促进国企和非公有制企业多方面的改革。同时，将框定非公有制经济在竞争性领域的发展布局。存在的相反政策主张和相应的非主流趋势，需要关注。

2010 年四季度外贸运行情况

2010 年全国进出口总值 29727.6 亿美元，比上年同期增长 34.7%；其中出口 15779.3 亿美元，增长 31.3%；进口 13948.3 亿美元，增长 38.7%；贸易顺差 1831 亿美元，同比下降 6.4%。我国对外贸易已经恢复到了金融危机以前的水平。

12 月份，全国进出口总值 2952.2 亿美元，同比增长 21.4%；其中出口 1541.5 亿美元，增长 17.9%，进口 1410.7 亿美元，增长 25.6%；贸易顺差 130.8 亿美元，减少 28.9%。月度出口和进口值在 12 月份被双双刷新，12 月份当月出口值和进口值环比 11 月份分别增长 0.5% 和 8%，月度进出口规模首次突破 2900 亿美元，环比增长 4%。

一、当前外贸的主要特点

受欧美日等经济缓慢复苏，我国采取一系列有力措施稳定出口发展、扩大内需战略等因素影响，进入第四季度，我国进出口贸易形势好于市场预期。

1、进出口贸易额环比增加，月度顺差连续下降

10-12 月份我国进出口总值分别为 2448.4、2837.6 和 2952.2 亿美元，环比继续增长，但受 2009 年四季度基数较高的影响，月度同

比增速低于全年平均水平。第四季度期间内各月的贸易顺差连续下降，从 10 月份的 270.8 亿美元、11 月份的 228.9 亿美元下滑到 12 月份的 130.8 亿美元。2010 年全年实现贸易顺差 1831 亿美元，低于 2009 年 1956.9 亿美元的水平，对外贸易总体向基本平衡的方向发展。贸易顺差与进出口总值的比例从 2008 年的 11.6% 降至 2009 年的 8.9%，2010 年进一步降低至 6.2%。

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

1-12 月，外商投资企业在进口和出口总值中的比重，同比都下降了 1.3%；国有企业在进口总额中的比重下降了 0.9%，占出口总额的比重下降了 1%。其他企业在进口总额中所占比重同比上升了 2.2%，在出口中的比重上升了 2.3%。

3、自东盟、美国等主要贸易伙伴进口增加

我国从东盟、美国、日本、韩国等的进口规模进一步扩大。2010 年全年，东盟对华出口增长 44.8%，高于自华进口增速 14.7 个百分点；日本对华出口增长 35%，高于自华进口增速 11.3 个百分点；韩国对华出口增长 35%，高于自华进口增速 6.9 个百分点；美国对华出口增长 31.7%，高于自华进口增速 3.4 个百分点。从数据可以看出，在各国寻求国内经济增长和扩大就业过程中，中国强劲的进口增长增加了这些国家与地区的外部需求。

4、一般贸易进出口增速高于同期总体增速

2010 年，我国一般贸易进出口 14887.1 亿美元，增长 39.9%，高出当年我国进出口增速 5.2 个百分点。一般贸易出口 7207.3 亿美元，增长 36%，高于当年我国出口总体增速 4.7 个百分点；进口 7679.8 亿美元，增长 43.7%，高于当年我国进口总体增速 5 个百分点。一般贸易项下逆差 472.5 亿美元，较 2009 年增长 9.5 倍。其他贸易出口 1168.7 亿美元，进口 2094.2 亿美元，逆差 925.5 亿美元。全年我国加工贸易出口 7403.3 亿美元，增长 26.2%；进口 4174.3 亿美元，增长 29.5%。加工贸易项下贸易顺差 3229 亿美元，增长 22.2%，相当于 2010 年总体顺差的 1.76 倍。

5、中西部地区进出口增长高于全国

中西部地区承接产业转移带动进出口显著增长，促进了地区间的平衡协调发展。2010年中西部地区18个省区市进出口增长超过44.4%，高于全国平均10个百分点。其中，2010年重庆市进出口额124.3亿美元，同比增长61.1%，出口增速高达75%。

6、进口主要商品价格普遍上涨

在进口的主要工业品中，除了金属加工机床、肥料、谷物等个别产品外，大部分单价上涨，比如钢坯及粗锻件、天然橡胶、废铜和铁矿砂及其精矿等。其中，铁矿砂及其精矿进口额794.3亿美元，进口数量同比下降1.4%，而单价同比上涨60.7%。钢坯及粗锻件、成品油、钢材、纸浆、食用植物油、氧化铝等产品均出现了进口量下跌而进口单价上升的情况。

2011年，我国进出口贸易将面临复杂的国际国内形势。从国际看，形势更趋复杂。世界经济复苏势头明显放缓，国际环境中欧洲主权债务危机、国际市场汇率、大宗原材料价格走势等不确定性、不稳定性增强。从国内看，外贸发展任务更为艰巨。企业出口面临原材料价格上涨、劳动力成本上升、汇率变动、节能减排和环保要求趋严、融资成本增加等压力。

二、当前主要外贸政策

2010年全国商务工作会议强调指出，2011年我国外贸政策重点是主动适应国际环境新变化和国内发展新要求，在巩固传统优势、保持进出口贸易平稳发展的同时，积极推进结构调整，加快培育新优势，提升外贸发展质量。

1、推动出口稳定增长

继续保持外贸政策基本稳定，狠抓落实，及时帮助企业解决实际困难。跨境贸易人民币结算是帮助外贸企业规避汇率风险的重要手段，试点范围已扩大到20个省市6.7万多家企业，要把这一政策用足用好。大力发展保单融资等政策措施，加大对出口企业尤其是中小

企业出口融资的支持力度,进一步扩大大型成套设备出口融资保险规模。推进电子商务、专业市场、境内外展示中心和展览会等商务平台建设,深入开展贸易投资促进活动,支持企业在巩固传统市场的同时,积极开拓新兴市场。继续控制“两高一资”产品出口。

2、增创外贸发展新优势

在巩固和发展传统优势的同时,加快培育以技术、品牌、质量和服务等为核心的国际竞争新优势。提高品牌意识,鼓励企业租品牌、买品牌、创品牌,支持企业获得国际认证。实施科技兴贸战略,支持机电和高新技术产品出口,促进战略性新兴产业国际化发展。继续开展加工贸易转型升级试点,加强加工贸易转移重点承接地建设,鼓励加工贸易向产业链高端延伸、向海关监管区域集中、向中西部地区转移。培育一批产业特色鲜明、示范效应明显的农轻纺医、工程机械、铁路机车、机电设备出口基地。鼓励企业建立境外营销网络,探索建立境外营销促进中心,强化与当地销售网络对接,做好设计和售后服务工作。抓紧建立健全海外维权和争端解决机制,帮助我企业应对在对外贸易中遇到的知识产权保护问题。

3、积极扩大进口

完善进口促进政策,进一步简化进口管理措施,支持扩大进口,促进贸易平衡。适应国内结构调整和产业升级需要,扩大先进技术和关键零部件进口,推动企业技术改造。进一步拓宽粮棉等大宗商品进口渠道,便利企业及时根据国内外市场变化组织进口,缓解国内供应压力。举办进口商品展览会,提升广交会等大型展会的进口促进功能。针对重点商品建立政府、行业组织和企业进口协调机制,加强宏观调控和指导,完善铁矿石和钾肥联合谈判机制。继续推动发达国家放宽对我高技术出口管制。

4、妥善应对国际经贸摩擦

综合运用经济、外交、法律等各种手段,抑制美欧等对我国出口产品滥用贸易保护措施的势头,强化我国与新兴经济体和其他发展中国家的利益纽带,阐明事实真相,减轻对我国的压力。在继续坚持法律和规则抗辩的同时,加强与国外贸易救济调查机关的对话磋商,从

技术与规则层面加强沟通交流。重点关注国内鼓励发展的产业和国民经济中基础性、支柱性产业以及资源环境问题，加强与业界的协调配合，加强进口贸易救济工作与贸易摩擦应对的有机衔接和有效配合，实施有针对性的立案和调查。

2010 年第四季度及 全年我国利用外资形势分析

一、2010 年第四季度及全年我国利用外资整体形势

2010 年第四季度及全年我国利用外资整体呈现如下情况：

1、2010 年我国利用外资规模高速增长，非金融类利用外资规模首次突破 1000 亿美元

据商务部统计，2010 年全年我国非金融类利用外资规模达到 1088.21 亿美元，同比增长 18.5%，增速达到 2004 年以来的第二位。从高频数据走势看，2010 年我国利用外资规模的高速增长有两方面的原因：一是 2009 年上半年金融危机尚在蔓延之中，我国利用外资规模基数处于较低水平，从统计上提高了 2010 年我国利用外资规模的增长率。2010 年第二季度我国利用外资总额增速达到 33.1%，这一数据相当程度上是受 2009 年同期基数较低的因素影响；二是 2010 年我国的宏观经济环境有利于外资规模的增长和质量的提升。其中，中西部地区外资的流入规模的增速明显高于东部地区。如各地方统计局初步公布的数据显示，2010 年成都市实际利用外资额达 64.1 亿美元，增长 43.2%，重庆市实际利用外资则达到 63 亿美元，均高于深圳等东部城市（深圳市 2010 年实际利用外资额为 42.97 亿美元，同比增速仅为 3.3%）。

2、第四季度我国利用外资规模增速显著高于全年平均水平

根据商务部统计的数据，2010 年第四季度我国利用外资总额达

到了 331.02 亿美元，环比增速高达 40%，同比增速也高达 24.7%。从月度数据看，2010 年 10-12 月我国月度利用外资额分别为 77.53 亿美元、97.5 亿美元和 155.99 亿美元，呈直线型增长趋势。第四季度利用外资规模的上升也和季节性因素有关。一方面，每年年底是项目签约和资金到位的高峰期；另一方面，12 月份的数据与前 11 个月的统计口径有所差别，地方部门往往会采取一些人为的调整措施。从历史数据看，各年的 12 月份的利用外资规模均显著高于前 11 个月。但在扣除季节性因素影响后，第四季度的利用外资规模仍显著高于前三季度，我国利用外资高速增长的趋势并未有所改变。

3、第四季度其它利用外资规模增长明显，但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 年第四季度外商直接投资实际利用额高达 313.95 亿美元，所占利用外资总额比重为 94.8%，低于第一季度的 98.4%、第二季度的 99%和第三季度的 96.8%。而其它利用外资总规模达到了 17.07 亿美元，超过了前三个季度的总和（13.79 亿美元），所占比例高达 5.2%，显著高于全年平均水平（2.8%）。其中对外发行股票 14.78 亿美元，为金融危机以来最高水平；加工装配中外资提供的设备 2.1 亿美元，与去年同期基本持平；补偿贸易 0.19 亿美元。2010 年第四季度我国其它利用外资规模的增长主要来源于对外发行股票规模的增加，既有企业国际化水平程度提高的因素，也与国内货币政策开始逐渐收紧和人民币升值预期明显等因素有关。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。

4、第四季度外商独资所占比例有明显下降，但并不具备长期性

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%，第三季度达到 77.9%。而 2010 年第四季度这一比例则明显下降，仅为 74.3%，为全年最低水平。与其相对比的是中外合资这一方式规模明显增长，达 74.33 亿美元，为金融危机后最高水平，所占比例达到了 23.6%。而中外合作利用外资额仅为 3.9 亿美元，颓势依旧明显。中外合资企业所占比例规模的扩大实际上和外资向中

西部地区投资规模上升有显著关系。跨国公司对外投资初期一般愿意选择合资方式，以适应当地经济社会环境，降低成本；在占有市场之后再通过收购股权等方式转为独资。对于大多数外资企业，中西部地区的环境和东部沿海地区存在很大差异，为适应新的环境外资企业目前多选择合资方式。但从长期看，外资企业以独资为主的趋势不会改变。从全年数据看，2010 年外商独资占外商直接投资的比重高达 76.6%，高于 2009 年同期水平（76.3%）。

5、香港等亚洲国家和地区在外商直接投资中的地位继续上升

据统计，2010 年第四季度来自东亚地区（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 265.94 亿美元，环比增长了 38.6%；其中来自香港的外商直接投资为 211.63 亿美元，环比增长了 45.2%，均高于外资总额的环比增速。从比例上看，来自东亚十国（地区）的外商直接投资所占比重为 84.7%，为金融危机后最高水平，较 2009 年平均水平高出 3.5 个百分点。而第四季度来自美国和欧盟的外商直接投资分别为 13.22 亿美元和 15.26 亿美元，虽然较第三季度也有一定的增长，但增速要逊色于亚洲地区。来自日本、韩国和我国台湾的外资规模分别为 12.16 亿美元、7.38 亿美元和 14.78 亿美元，同样保持稳定增长趋势。从全年整体统计情况看，2010 年全年来自香港的外资达到 674.74 亿美元，占外资总额的比例高达 63.8%，远远高于其他国家。

6、2010 年单个项目投资金额并未有显著变化

从各季度走势看，不同时段单个项目投资金额走势变化较为剧烈。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 年三季度单个项目投资金额明显下降，为 335 万美元；而第四季度又恢复到 404 万美元。但从整体上看，2010 年全年单个项目投资金额为 397 万美元，与 2009 年的 391 万美元基本一致。

7、2010 年一般贸易在外资企业对外贸易中所占比重有所上升。

2010 年

我国外资企业对外贸易总额、出口额、进口额分别为 16003.07 亿美元、8623.06 亿美元、7380.01 亿美元，分别同比增长 31.45%、28.28%和 38.6%，占我国各项总量指标的比重分别为 53.83%、54.65%和 52.91%，同比下降了 1.32、1.29 和 1.30 个百分点。

外资企业一般贸易所占比重呈现明显上升趋势。2010 年外资企业一般贸易进出口总值达 4758.8 亿美元，同比增长 40.3%，占外资企业对外贸易总额的比重达 29.7%，同比增长 1.9 个百分点。一般贸易进口的增速要显著高于出口，2010 年外资企业一般贸易进口额高达 2666.05 亿美元，同比增长 71%；而一般贸易出口仅为 2092.75 亿美元，同比增长 14.1%，进口增幅远远高于出口增幅。

外资企业加工贸易仍然是我国顺差的主要来源。2010 年我国外资企业加工贸易出口额 6205.38 亿美元，进口额为 3504.01 亿美元，实现贸易顺差 2701.37 亿美元，占我国加工贸易总顺差的 83.6%和我国对外贸易总顺差的 150%。

二、2010 年第四季度新出台的外资政策及政策评价

从 2010 年全年角度看，第二季度所出台的《关于进一步做好利用外资工作的若干意见》是本年度最重要的外资政策，在第二季度的报告中已经进行了介绍。从实施效果看，该政策出台以来，我国利用外资的规模持续增长，结构也明显改善，流入中西部地区的外资规模明显上升。

在第四季度，外资政策的调整主要体现在产业层面上对上述精神进行落实，以具体的产业政策为主。从两个具体的产业政策文件——《关于进一步规范境外机构和个人购房通知》和《香港和澳门服务提供者在内地设立独资医院管理暂行办法》可以进行明确的解读。

前者是在我国房地产市场泡沫持续不退的背景下出台的。具体规则如下：

第一，明确境外个人在境内只能购买一套用于自住的住房。在境内设立分支、代表机构的境外机构只能在注册城市购买办公所需的非住宅房屋。法律法规另有规定的除外。

第二，各地房地产主管部门在办理境外个人的商品房预售合同备

案和房屋产权登记时，除应当查验《城市商品房预售管理办法》、《房屋登记办法》规定的材料及验证购房人持有房屋情况外，还应当查验有关部门出具的境外个人（不含港澳台居民和华侨）在境内工作超过一年的证明、港澳台居民和华侨在境内工作、学习和居留的证明以及境外个人名下在境内无其他住房的书面承诺。

第三，各地房地产主管部门在办理境外机构的商品房预售合同备案和房屋产权登记时，除应当查验《城市商品房预售管理办法》、《房屋登记办法》规定的材料及验证购房人持有房屋情况外，还应当查验：有关部门出具的在境内设立分支、代表机构的批准文件和注册证明和境外机构所购房屋是实际办公所需的书面承诺。

这一政策如果执行得当，基本上禁止了外资以投资经营为理由大量将资金进入房地产炒作的可能性，对规范我国房地产市场健康发展有重要意义。

《香港和澳门服务提供者在内地设立独资医院管理暂行办法》同样明显贯彻了我国利用外资从规模向质量转变的原则。在我国的医疗制度目前尚不完善，现有医疗服务体系不能够充分满足患者需求的背景下，内地对港澳独资医院坚持逐步开放、风险可控的原则，依法保护患者和香港、澳门服务提供者的合法权益。

该文件明确指出，港澳独资医院需要能够提供先进的医院管理经验、管理模式和服务模式和具有国际领先水平的医学技术。在此基础上，可自主选择经营性质为营利性或非营利性。

显然，这一政策既是对我国内地医疗体制改革的突破，同时也促进了国内医疗水平的提升，表明了“十二五”时期内地利用外资的战略取向。

专题报告：跨国公司和我国对外贸易失衡

近年来，发达国家就贸易失衡问题向我国施加的压力日益严重。欧美学术界按照当前衡量全球经济失衡的所谓主流判断标准（即全球经常项目的差额和外汇储备余额），认为导致这场大危机的根源在于顺差端，从而得出中国应当为世界经济失衡的错误结论。

事实上，我国对外贸易失衡和跨国公司有着非常紧密的联系。我国贸易实际上存在两种独立的形式：加工贸易和一般贸易。主要是加

工贸易和一般贸易两种贸易方式并存,前者是以跨国公司内部贸易为主,主体是外商投资企业。而后者则的主体则是本土企业。

我国一般贸易和加工贸易的结构完全不同。从产品结构看,我国一般贸易主要出口是中低端产品,进口的主要是能源原材料;虽然近年来我国成套设备和新型机电产品等非传统出口部门获得快速增长,但并没有改变我国一般贸易出口的工序分工和差别性分工档次低的基本现状。而虽然我国出口统计中,高新技术产品出口占到总出口的29%。但在海关统计的这些高新技术产品中,主要是外商投资企业和加工贸易方式完成的出口,并且主要集中在高新技术产品的低端工序和生产环节,列在高新技术项下的产品技术含量和增值水平都很低。我国一般贸易和加工贸易对贸易顺差的贡献也存在很大差异。加工贸易这种独特的贸易方式决定了加工贸易一定是顺差,而加工贸易进口的商品完全用于生产出口商品。表1给出了近年来我国对外贸易顺差的详细数据。从中可以看出,2009年,中国贸易顺差约占经常项目顺差的84%,其中加工贸易顺差又是贸易总顺差的135%,而一般贸易则是逆差。2010年,我国贸易总顺差是1830亿美元,其中加工贸易顺差超过了三千亿美元,一般贸易逆差超过四百亿美元。

我国一般贸易和加工贸易的分工格局也有明显差异。在贸易分工上,我国是代工(承接产业外包)与自主生产同时存在的体系。加工贸易主要以代工的形式体现,主要是承接跨国公司产品价值链全球分工的低成本加工组装工序和环节,在危机期间以及危机后,欧美市场需求萎缩、全球性要素价格上升、我国人民币汇率、劳动力、土地、环境、能源及其他要素成本上升等,都迫使代工模式面临巨大调整的压力。

一般贸易和加工贸易为经济增长实际作出的贡献也有很大差异。加工贸易的本地增值率要远远低于一般贸易,大部分利益被跨国公司所获取。据中国科学院陈锡康教授的测算,我国加工贸易出口1美元所创造的附加值仅为0.2美元左右,一般贸易则超过0.4美元,而我国从美国进口1美元商品(均为一般贸易)为美国创造的附加值则高达0.8美元。

因此,我国的加工贸易顺差实际上是欧、美、日等大跨国公司在全球范围内配置其产品价值链的结果,发达国家从中所获取的利益远高于我国,表面上的贸易失衡并未造成各国的利益失衡。

跨国公司主导的加工贸易在我国贸易顺差中占据主要地位的事实，决定了我国目前并不能将贸易平衡作为扩大进口的主要政策目标。因为，加工贸易的巨额顺差是这一贸易方式本身决定的，是我国所不能控制的。如果将贸易平衡作为扩大进口的主要政策目标，只能大幅度增加一般贸易进口，以弥补加工贸易巨额顺差。由于一般贸易进口的实际价值要远大于我国从加工贸易所获得的实际价值，这种账面上的贸易平衡实际上掩盖了我国经济福利净损失。

因此，在实施扩大进口战略时，要防止“矫枉过正”，从我国经济增长方式转变的角度制定合适的政策目标，具体要注意以下几点：

一是应纠正过去贸易激励导向上的扭曲。过去我国所采取的“奖出限入”的政策（如隐形出口补贴）在一定程度上存在着对市场机制的扭曲，对提高我国出口企业的核心竞争力的积极作用并不明显，也产生了一定的消极影响。因此，在扩大进口时，应逐渐减少国内企业进口的种种隐性障碍，而不宜采取对进口产品直接提供财政补贴等措施。

二是应注重保护我国幼稚产业。对我国尚处于成长期的幼稚产业，一定要关注基于贸易平衡目标而扩大进口可能会对相关产业造成冲击，从中长期看对经济增长带来负面影响。因此，在战略性新兴产业、高新技术产业领域，我国应实施一些扶持性政策，帮助企业尽快度过幼稚期。

三是要注意规避大宗商品价格波动的风险。国际大宗商品价格上升所导致的进口增加是国民福利净损失。因此，在继续坚持扩大能源资源等大宗商品进口的同时，应注意规避大宗商品价格波动的风险，减少不必要的利益损失。

我国国际收支及外汇外债形势

一、2010年我国外汇形势

1、汇改重启后人民币对美元汇率弹性有所增加

12月末，人民币对美元汇率中间价为6.6227。6月19日汇改以来到12月底的132个交易日，人民币对美元汇率中间价78个交易日上涨（升值）、53个交易日下跌（贬值）、1个交易日持平；中间价隔日日均波幅为64个基点，2009年全年和2010年前5个月的日均波幅分别仅为10和1个基点；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113个基点，2009年全年和2010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41个交易日在升值区间波动，18个交易日在贬值区间波动，73个交易日双向波动。12月底，境内外1年期人民币预期升值幅度分别为0.7%和2.7%，较上年末境内外市场人民币预期升值幅度分别下降0.2个百分点和上升0.2个百分点。

2、人民币多边汇率稳中趋升

2010年全年，人民币对美元累计升值3.1%，较汇改重启前升值3.0%，较2005年汇改前升值25.0%。而根据国际清算银行的数据测算，2010年全年人民币名义和实际有效汇率分别升值1.8%和4.7%，较2005年汇改前分别升值14.7%和23.2%，其中汇改重启以来分别贬值2.1%和升值0.5%。

3、外汇储备继续快速增长

截止12月末，国家外汇储备达到28473亿美元，比上年末增加4482亿美元，比上年同期少增51亿美元。外汇储备增加主要来自于对外贸易和投融资活动，一是贸易顺差约1800亿美元；二是非金融部门实际利用外商直接投资减对外直接投资约500亿美元，三是境内大型企业境外募股近200亿美元，四是全年新增外汇贷款约700亿美

元，五是以人民币对外净支付替代购汇约 400 亿美元。此外，还有外汇储备投资收益也导致公布的外汇储备余额增加。而美元汇率指数上半年强、下半年弱的走势，则导致汇率及资产价格变动产生的储备估值效应上半年为负（1200 多亿美元），下半年为正，加剧了外汇储备余额波动。

二、关于国际热钱问题

当前为应对国际金融危机，主要发达国家均实施了宽松的货币政策，全球流动性泛滥，给包括中国在内的许多新兴市场国家带来资本流入冲击，“热钱”、“货币战争”一时成为时下中国街头巷尾热议的话题。那么，应如何打赢这场阻击“热钱”的货币战争呢？

1、正确认识“热钱”

任何开放经济体都会面临国际资本流动冲击。中国在亚洲金融危机、美国次贷危机等历次国际金融危机中已经感同身受。界定“热钱”在理论上可行但实践中难以操作，任何资金都是逐利的，投资与投机不好区分，长短期也是可以相互转化的。同时，资本流动的顺周期性确实增加了宏观经济风险管理的复杂性：经济形势好的时候，东道国总是面临资本流入的压力，加剧当地的经济过热和金融脆弱；经济形势不好的时候，则总是面临资本流出的压力，诱发当地的国际收支危机和经济金融危机。任何资本流动冲击都是资本流入开始的，我们当前要居安思危、防患未然。只要中国经济越开放，受到国际资本流动冲击的可能性就越大。如果我们对于国际资本流动冲击没有充分思想和措施准备，资本账户开放、人民币国际化和国际金融中心建设等伟大构想也就无从谈起。

2、找准对外经济失衡的原因

近年来，我国国际收支不平衡的矛盾越来越突出。而实证分析表明，国际收支顺差规模与我国对外贸易和投融资等实体经济活动大体相符。据测算，2003-2010 年间，我国外汇储备增加额（剔除汇率和资产价格变动的股指影响后）的约 90%是来自于货物贸易顺差、直接投资净流入、海外上市募股筹资和海外投资收益汇回（主要为储备投

资收益)。超出部分并非是不可解释的不明资金，正是由于资本流动的顺周期性，形成在我国经济保持平稳较快增长，又存在持续的升值预期和本外币负利差因素的情况下，跨境套利资金流入的特殊风景。而中国企业股本少、负债高的经济特征，导致现阶段外汇净流入的增多，主要是表现为企业购付汇减少而非收结汇增加，企业负债美元化。

3、客观判断“热钱”的规模

现实中确有境外资金违规流入炒股炒楼的个案，同时客观上也存在管理的难点和空白点，但规模不能过分夸大。如2007年10月-2008年9月，上证综指从6000点的高位一路下滑到2000点以下，而在此期间我央行净购汇创了历史新高；2010年国内股市跌幅全球居前，同期我国央行净购汇再次刷新历史记录。2008年以前我国企业大量出口预收、进口延付，本次危机全面爆发后转为集中还贷，同期外汇市场却表现平稳。如果这些资金前期进入了股市而不是生产领域，则必定被套牢，在外汇流动性抽紧时也必然会引发债务偿付危机。

4、对跨境套利或者本外币套利活动要有一定的容忍度

对于那些属于市场主体对价格信号比较敏感而做出的理性反应（当前主要表现为多结汇少购汇，资产本币化、负债美元化），我们要从积极方面来看待。这说明改革开放三十年，国内企业、银行和个人对利率、汇率等价格信号是有反应的，是市场经济建设的进步。对于那些规避监管政策的流入行为，也要深入分析。有些性质上并不属于投机套利，可能与相关监管政策较为严格，给经济主体带来较大不便等情况有关。

5、积极防范国际资本流动冲击风险

一是“情况明”。对于跨境套利该不该管需要具体情况、具体分析，但监管部门要全面掌握跨境资金流动的总量和结构、来源和去向、流量和存量等基本情况，真正做到心中有数，看得准、说得清。二是“利用好”。加快国内金融市场发展，促进储蓄有效转化为投资，同时通过增加市场深度和广度，增强国内金融市场的抗风险能力。拓宽资本流出渠道，特别是鼓励民间部门形成多元化对外投资渠道，提高我国外汇资源使用效率。三是“适当管”。继续在尽量减轻正常贸易

投资活动负面影响的前提下，加大对违规流入结汇行为的打击力度。同时，按照对跨境资金异常流入和流出均衡管理的思路，立足最严峻的形势预判，完善应急预案，研究制定临时性的、非常规的资本流动管控措施。四是“善引导”。完善宏观调控，积极维护经济稳定、金融健康，这是防范“热钱”冲击的根本之道。进一步发挥汇率、利率等价格杠杆的作用，抑制无风险的单边套利行为。加强金融教育，帮助市场主体树立正确的风险意识，并不断丰富人民币外币汇率避险工具。逐步提高政策与数据透明度，加强舆论引导，防止市场预期剧烈波动造成的跨境资金异动。

三、关于 2011 年外汇形势的预测

展望 2011 年的国际收支状况，我国比较确定的事情有以下几点：一是由于结构性因素和国际分工原因，我国仍将实现一定规模的外贸进出口顺差；二是由于国内经济继续保持较快增长（尽管增速有可能较 2010 年会有所回落），中国仍将成为顺周期的国际资本流向的主要目的地；三是由于主要发达国家尤其是美国实施量化宽松的货币政策，市场美元流动性较多且利率较低，这将继续刺激我国企业负债美元化的套利交易；四是随着扩大试点工作的推进，人民币境外使用进一步增加，短期内也会加大我国国际收支失衡的压力。

然而，国际金融危机的影响仍未完全消除，世界经济复苏的道路曲折，2011 年我国国际收支仍将在各种不确定性中，象 2008 年以来一样呈现剧烈振荡。其中主要的风险点有：一是世界经济复苏放缓（不一定是二次探底），将遏制我国出口增长和贸易顺差扩张，同时也可能影响我国经济回升势头，引发市场预期波动；二是诸如欧洲主权债务危机之类的国际金融危机后遗症继续发酵，有可能冲击市场信心，引发跨境资本异常流动；三是以美国为首发达国家普遍实施量化宽松的货币政策，造成背离实体经济复苏的局部泡沫，这不一定能够制造财富效应，却加剧了全球金融和商品市场的脆弱性和波动性。

2010 年底中央经济工作会议提出要继续改善国际收支状况。为此：

一是加快经济发展方式转变。认真贯彻十七届五中全会精神，按

照扩内需、调结构、减顺差、促平衡的思路，切实采取有效措施，促进经济发展由外需拉动转为内需导向，通过结构调整巩固经常项目收支状况改善的基础。积极运用市场调节，引导外贸发展方式从依靠价格竞争、以量取胜转向依靠非价格竞争、以质取胜，规范出口市场秩序，减少恶性竞争。取消对出口过分激励的政策，进一步清除贸易壁垒，鼓励增加进口，积极促进贸易平衡。

二是加强跨境资金流动监测预警。加强对银行体系表内表外外汇业务的监测分析，更好适应外汇形势发展变化。健全跨境资本异常流入和流出的应对预案，特别是在外汇储备较为充裕的情况下，应提高对资本流出冲击的容忍度。进一步提高透明度，扩大外汇数据披露范围、频率和时效，增强市场主体自身识别风险、控制风险的能力。

三是继续深化外汇管理体制改革。重点是继续稳步拓宽资金流出的渠道，进一步便利境内机构和个人在境内或境外持有外汇资产，实现藏汇于民。在继续支持境内机构对外直接投资的同时，探索支持对外金融投资和支持境内居民个人对外投资的渠道。把握好资本账户开放的时机与节奏，当前尤其要审慎开放资本流入的渠道，因为这虽然符合改革方向也有市场需求，但短期内可能加剧国内外汇供求失衡。

四是进一步发挥价格调节作用。随着经济日益开放，管制的成本上升、效力下降，根本上要依靠价格杠杆调节跨境资本流动。要以重启汇改为契机，克服浮动恐惧，进一步推动汇率形成的市场化改革，提高宏观调控的有效性。要根据改革希望达成的目标和担心出现的问题事前设立一系列量化指标，建立科学合理的评估体系，依此掌握汇改的节奏和力度。