

目 录

1、综合分析.....	(1)
2、GDP 与工业增长率.....	(5)
3、投资.....	(9)
4、消费.....	(13)
5、物价.....	(15)
6、就业与社会保障.....	(19)
7、居民储蓄和金融资产.....	(25)
8、货币供给.....	(27)
9、财政.....	(29)
10、非国有经济发展.....	(35)
11、外贸.....	(42)
12、外资.....	(46)
13、国际收支: 外汇与外债.....	(55)

2011 年 2 季度变量分析总报告

一、宏观经济总体态势

今年以来，经济增长总体上呈现出逐季减缓的态势，其中，一季度 GDP 增长 9.7%，二季度增长 9.5%，上半年 GDP 同比增长 9.6%；规模以上工业增加值一季度增长 14.4%，二季度增长 14%；PMI 4、5、6 连续 3 个月下滑；出口增速从 3 月份的 35.8% 逐月回落到 6 月份的 17.9%。我们认为：经济减缓的态势仍将持续，但总体上仍将继续保持平稳较快增长。

二、当前宏观经济中的突出变化

1、固定资产投资平稳增长，实际增速较上年同期有明显下降

扣除固定资产投资价格影响后，2011 年 1 季度和上半年固定资产投资（不含农户）同比实际增速分别为 17.4% 和 17.8%，前后相差仅 0.4 个百分点。可见，在货币政策收紧、财政扩张力度减弱的政策背景下，2011 年以来的固定资产投资仍然保持了较为平稳的增长态势。扣除投资价格变动影响后（在翘尾和新涨价因素共同作用下，2011 年上半年的通货膨胀压力一直较大，其中，固定资产投资价格指数显著高于去年同期），2011 年上半年固定资产投资（不含农户）实际增长 17.8%，比 2010 年上半年城镇固定资产投资实际增速低 3.4 个百分点，比 2010 年上半年全社会固定资产投资实际增速低 2.9 个百分点。

从行业看，制造业和房地产业仍是拉动当前投资增长的主要驱动力。2011 年以来，制造业和房地产业投资增速不仅好于预期，而且一直显著高于固定资产投资（不含农户）增速。1-6 月，制造业、房地产业投资增速（现价同比）分别为 32.4% 和 31.9%，高于同期投资平均增速 6.8 和 6.3 个百分点，对固定资产投资（不含农户）投资的拉动分别约为 11.3 和 8.3 个百分点，换句话讲，仅靠制造业和房地产业的拉动，固定资产投资（不含农户）的增长率（同比，现价）就

达到了大约 20%的水平。

2、贸易差额收窄，中西部成新的出口增长极

上半年扩大进口取得积极进展，贸易差额继续收窄。欧盟、日本、东盟、韩国、台湾、美国和澳大利亚是主要进口来源地；自俄罗斯、巴西、南非进口分别增长 34.2%、37.4%和 154.1%，与金砖国家贸易额占我进出口比重从去年的 6.8%提高至 7.6%。国内紧缺物资进口继续增加，铁矿石、原油和成品油进口量分别增长 8.1%、7%和 13.4%。上半年进口平均价格上涨 14.7%，数量增长 11.2%。由于进口增速快于出口增速 3.6 个百分点，贸易差额继续收窄，平衡状况进一步改善。

中西部地区成为新的出口增长极，市场多元化格局进一步形成。中西部地区加快承接东部地区产业转移、努力引进外资大项目、充分挖掘自身出口潜力等，带动出口效应开始显现。上半年，甘肃、重庆、江西、青海、内蒙古、河南、贵州、宁夏等省市出口增速分别为 153.6%、78.7%、75.2%、73.1%、51.9%、49.5%、48.6%、45.1%，列各省市增幅前 9 位。新兴市场经济较快复苏扩大了我国出口空间，1-6 月对俄罗斯、印尼、巴西、越南、泰国的出口分别为 46.1%、42.6%、41.3%、36.1%、35.5%，在我主要出口市场中居于前列。

3、贯彻实施劳动合同法，加强企业工资分配宏观指导调控工作

一是继续推动劳动合同法贯彻实施。开展小企业劳动合同制度实施专项行动和农民工劳动合同签订“春暖行动”，进一步提高小企业和农民工劳动合同签订率。加强劳动用工备案制度建设，逐步发挥备案系统在用工管理、决策支持等方面的基础作用。继续推进集体合同制度实施“彩虹计划”，以工资集体协商为重点，推动集体协商和集体合同覆盖范围不断扩大。政府修改完善《特殊工时管理规定》，加强对 21 个服务外包示范城市实行特殊工时制度等方面的政策指导。进一步加强三方机制建设，深入推进和谐劳动关系创建活动。

二是加强企业工资分配宏观指导调控工作。今年上半年全国共有北京、天津、山西等 18 个地区相继调整了最低工资标准。月最低工资标准最高的是深圳市 1320 元，小时最低工资标准最高的是北京市 13 元。全国共有 13 个省份发布了 2011 年度工资指导价，基准线多在 15%以上。

4、反思财政收入稳定增长机制

上半年，全国财政收入同比增长 31.2%。其中，税收收入同比增长 29.6%；非税收入同比增长 44.5%。半年税收收入首次突破 5 万亿元大关。财政收入稳定增长机制已经持续发挥作用十多年。十几年财政收入的快速增长，是 1994 年财政体制改革成功的一大标志。速增的财政收入也迅速将窄口径的宏观税负推到 20% 左右的水平上。财政收入增长总有个头。

回到具体的财政收入增长原因分析上来。主要原因不外乎经济增长、税收征管加强和物价上涨，有时还会加上其他偶然因素。这些解释都没有错误。经济增长显然可以解释财政收入增长的主要因素，但超 GDP 部分就很难说明了。超 GDP 部分有一些可以通过物价得到解释，其他未知因素常常被归为加强税收征管。的确，在征管制度相对落后、征管手段欠缺的时候，加强征管显然也会推高税收收入。但是征管对税收收入的增加是边际递减的。当征管达到一定水平之后，征管因素就会逐渐消失。因素分析最终还要回归税制。

有人认为，是税收计划推高了税收收入。税收计划作为管理工具，无可厚非。如果没有经济增长基础，没有以间接税为主的税制结构的配合，那么税收无论如何也是增长不起来的。一些国家在经济高速增长时期，也出现了财政收入快速增长的情况，但随着经济转归平稳增长，税收增长速度也随之放慢。

现在，面对财政收入稳定增长机制形成的现实，是坐等形势转变，还是主动应对，取决于社会对政府活动的要求。

财政收入快速增长，是好，还是坏？历来有争论。收入增加的好处显而易见，诸如：增加政府的调控能力；积极财政政策应对游刃有余；改善民生有了充分的财力。财政收入快速增长也有负面作用，毕竟在国民收入既定的前提下，财政收入与企业 and 居民收入是此长彼消的。

因此，需要重新思考财政收入稳定增长机制，需要思考相关的宏观税负问题。关于宏观税负，好多人也怀着矛盾心态。一方面抱怨宏观税负重，另一方面又建议加税。见到环境遭破坏，就说要开征环保税。看到资源被滥用，就要加重资源税的负担。简单的进行宏观税负的国际比较没有意义，因为再低的税负，如果财政支出效率奇低，那么这样的税负也是不合理的。

收入稳定增长机制保证了政府的财政调控能力，但对持续增长也是不利的。中国迫切需要减税，需要减间接税，需要进行税制结构调整。个人所得税未来有很大的增长空间，这和个税漏洞较多有直接关系，个税增长同样可能建立在税率大幅度下调的基础之上。与此同时，减税还要与国有经济结构调整联系起来，部分国有经济收入可以用于一次性的历史欠账补偿；减税还要与政府预算改革联系起来，进一步提高预算透明度，有助于提高财政资金的使用效率。

三、下半年经济走势与政策展望

一系列数据似乎都在表明，我国经济增速在放缓、在减速。境内外多家投资机构下调了今年中国经济增速预期，一些人对中国经济可能发生“滞涨”甚至出现“硬着陆”的担忧也在不断加剧。如何看待当前我国经济形势，下半年走势如何？我们的判断是：减缓的态势仍将持续，但总体上仍将继续保持平稳较快增长。主要依据如下：

一是从国际环境看，复苏虽曲折缓慢，但出现“二次探底”的可能性很小。二是从国内企业生产经营环境看，企业特别是中小企业面临不少困难，企业生产增长平稳放缓的态势仍将持续。“人荒”、“钱荒”、“地荒”、“电荒”以及原材料、劳动力、资金等要素使用成本的大幅增加，是当前不少企业面临的主要难题。三是从国内需求看，投资、消费总体上仍可望继续保持较快增长，但增速可能较上半年趋缓。从下半年影响因素看，不利的方面，国家将对部分上涨过快的二三线城市也将采取必要的限购措施，这样，势必导致一些购房者进一步持币观望，投资需求受到抑制；企业经营状况不佳、资金紧张，增加投资的意愿不强。有利的方面，发改委发文允许地方政府投融资平台公司发行企业债券优先用于保障性住房建设，下半年保障性住房的建设进度将加快。此外，中央水利工作会议确定我国十年内水利投资将达4万亿，一部分投资将在今年落实到位。消费方面，受汽车、居住类由于政策因素增长明显放缓等的影响，上半年社会消费品零售额同比增长16.8%，比去年同期回落1.4个百分点，考虑到今年物价明显高于上年同期，实际增速减缓幅度还要更大一些。下半年，前期影响因素估计不会发生大的变化，家电购买补贴等财政性刺激措施也将于10月份到期，加之高物价对消费的抑制作用，下半年消费仍将呈

平缓增长之势。

总的看，下半年稳增长、抑物价的任务都相当不轻。综合考虑各方面因素，我们认为，一是稳健的货币政策取向不能变。否则可能导致物价的重新反弹，加大宏观调控的难度和复杂性。但同时也应注意到，物价是有滞后性的，因此，把握好下半年调控的节奏、力度、时机非常关键，要提高调控的前瞻性，防止出现周期性因素和政策效应的叠加。二是坚持“保”和“压”相结合，因地制宜、有保有压。当前，物价特别是猪肉价格上涨过快、高耗能行业增长过快、部分城市房价过高等，都是经济运行中的突出问题，必须采取有效措施坚决压下来。但在目前的环境和条件下，如果一味的强调压，就有可能对经济增长、就业产生一些负面效应。所以，在压的同时，必须同时做好保的工作，只有该保的保好了，压才更有底气。当前要认真落实好已出台的各项政策措施，下大力气抓好农业特别是粮食生产、保障性住房和普通商品房建设，大力加强中小企业等薄弱环节。三是要择机加快改革的步伐。当前不少地区频繁出现“电荒”和高耗能行业投资、生产的持续扩大，其背后是资源税改革的滞后。要积极创造条件，在物价水平渐趋稳定的同时，不失时机地大力推进资源税改革，资源型产品价格形成机制必须要能够灵活反映市场供求关系、资源稀缺程度和环境生态成本，这既是解决眼前“电荒”的重要途径，更是实现经济可持续发展的必然选择。

GDP 与工业生产

一、基本情况

GDP：初步测算，上半年国内生产总值 204459 亿元，按可比价格计算，同比增长 9.6%；其中，分产业看，第一产业增长 3.2%；第二产业增长 11.0%；第三产业增长 9.2%。从环比看，二季度国内生产总值增长 2.2%。

工业生产：上半年，全国规模以上工业增加值同比增长 14.3%。分登记注册类型看，国有及国有控股企业同比增长 10.7%；集体企业增长 9.6%；股份制企业增长 16.1%；外商及港澳台投资企业增长 11.1%。分轻重工业看，重工业同比增长 14.7%，轻工业增长 13.1%。上半年，规模以上工业企业产销率达到 97.8%，比上年同期提高 0.1 个百分点。6 月份，规模以上工业增加值同比增长 15.1%，环比增长 1.48%。

二、下半年经济增长分析

今年以来，经济增长总体上呈现出逐季减缓的态势，其中，GDP：一季度增长 9.7%，二季度增长 9.5%；规模以上工业增加值一季度增长 14.4%，二季度增长 14%；PMI 4、5、6 连续 3 个月下滑；出口增速从 3 月份的 35.8% 逐月回落到 6 月份的 17.9%。

一系列数据似乎都在表明，我国经济增速在放缓、在减速。境内外多家投资机构下调了今年中国经济增速预期，一些人对中国经济可能发生“滞涨”甚至出现“硬着陆”的担忧也在不断加剧。如何看待当前我国经济形势，下半年走势如何？我们的判断是：减缓的态势仍将持续，但总体上仍将保持平稳较快增长。主要依据如下：

一是从国际环境看，复苏虽曲折缓慢，但出现“二次探底”的可能性很小。一方面，今年以来，受欧债危机持续发酵、日本大地震、西亚北非局势动荡等多重因素影响，世界经济复苏更加艰难曲折，复苏势头明显放缓。多数经济体 GDP、工业生产、房地产市场、个人消费、对外贸易等诸多方面增长持续放缓，与此同时，失业率、通胀预期不断上升，我国经济发展的外部环境十分严峻。1 季度美国经济环比增速比上季度放缓 1.2 个百分点，日本连续 2 个季度下降；5 月份美国 CPI 同比涨幅达到 3.6%，比 1 月份扩大 2 个百分点；6 月份美国、欧元区失业率分别为 9.2% 和 9.9%（5 月数据）。国外经济不景气，对我国出口增长、抑制通胀以及外汇储备保值增值等多方面造成很大压力。出口受阻，导致国外需求对我国经济增长的拉力减弱。上半年，我国对外贸易累计顺差 449.3 亿美元，比去年同期下降 18.2%。货物和服务进出口对 GDP 增长的贡献率为 -0.7%。另一方面，尽管目前各主要经济体多数指标增速放缓声一片，经济下行风险犹存，但最困难

的时候已经过去，出现“二次探底”的可能性很小，年内通胀压力总体上仍将处于可控范围。

二是从国内企业生产经营环境看，企业特别是中小企业面临不少困难，企业生产增长平稳放缓的态势仍将持续。“人荒”、“钱荒”、“地荒”、“电荒”以及原材料、劳动力、资金等要素使用成本的大幅度增加，是当前不少企业面临的主要难题。从工业企业实现利润情况看，前5个月总体仍保持较快增长，但增速逐月放缓。从利润分布情况看，39个大类工业行业中，仅化工、石油开采、煤炭和建材4个行业就集中了全部新增利润的45%左右，意味着还有相当比例的行业及所属企业生产经营状况不容乐观。与此同时，企业库存、资金拖欠现象有抬头和增加之势。与去年同期相比，5月末全国规模以上工业企业产成品库存和应收帐款分别上升22.6%和22.3%。从反映企业家对当前宏观经济运行状况及下阶段发展信心的重要指标来看，二季度，企业家信心指数为132.4，比一季度回落5.0点。

三是从国内需求看，投资、消费总体上仍可望继续保持较快增长，但增速可能较上半年趋缓。上半年，固定资产投资（不含农户）同比增长25.6%，总体增速不低。但从动态变动情况看，6月份固定资产投资（不含农户）比上月下降1.04%。从下半年影响因素看，不利的方面，国家将对部分上涨过快的二三线城市也将采取必要的限购措施，这样，势必导致一些购房者进一步持币观望，投资需求受到抑制；企业经营状况不佳、资金紧张，增加投资的意愿不强。有利的方面，发改委发文允许地方政府投融资平台公司发行企业债券优先用于保障性住房建设，下半年保障性住房的建设进度将加快。此外，中央水利工作会议确定我国十年内水利投资将达4万亿，一部分投资将在今年落实到位。消费方面，受汽车、居住类由于政策因素增长明显放缓等的影响，上半年社会消费品零售额同比增长16.8%，比去年同期回落1.4个百分点，考虑到今年物价明显高于上年同期，实际增速减缓幅度还要更大一些。下半年，前期影响因素估计不会发生大的变化，家电购买补贴等财政性刺激措施也将于10月份到期，加之高物价对消费的抑制作用，下半年消费仍将呈平缓增长之势。

四是从货币政策取向看，关键看经济走势和物价控制程度。从下半年经济走势看，有进一步趋缓的可能，但平稳增长的大格局不会改变。高盛等机构虽然下调近两年中国经济增长预期，但预估2011年

中国 GDP 增长率不会低于 9.4%；国际货币基金组织（IMF）6 月 17 日发布更新后的《全球经济展望》报告，将今年全球经济增长预期小幅下调 0.1%至 4.3%，但对中国 GDP 增长预期依然维持 4 月预测的 9.6%不变。

从物价走势看，总体上下半年上涨压力依然较大，但上涨的动能出现了一些减弱的迹象，加之由于“翘尾”因素的减少，下半年同比涨幅可能会逐月有所回落。从货币条件来看，经过前期运用多种手段持续进行调控，广义货币 M2 的增速已从 2009 年 30%左右的高位逐步回落到去年末的约 20%，今年 6 月末进一步回落到 15.9%，连续 3 个月低于 16%的央行年度调控目标，货币供应量增长率与经济增长率、物价上涨率之和基本接近，为控制物价创造了一个相对较好的货币环境。前期涨幅过大的石油等重要原材料价格、猪肉等重要农产品价格短期内可能继续高位震荡，但进一步大幅攀高的可能性在减少。工业生产者购进价格，这个构成工业生产成本的重要因素，5、6 月环比涨幅较前期明显缩小。

总的看，下半年稳增长、抑物价的任务都相当不轻。综合考虑各方面因素，我们认为，一是稳健的货币政策取向不能变。否则可能导致物价的重新反弹，加大宏观调控的难度和复杂性。但同时也应注意到，物价是有滞后性的，因此，把握好下半年调控的节奏、力度、时机非常关键，要提高调控的前瞻性，防止出现周期性因素和政策效应的叠加。二是坚持“保”和“压”相结合，因地制宜、有保有压。当前，物价特别是猪肉价格上涨过快、高耗能行业增长过快、部分城市房价过高等，都是经济运行中的突出问题，必须采取有效措施坚决压下来。但在目前的环境和条件下，如果一味的强调压，就有可能对经济增长、就业产生一些负面效应。所以，在压的同时，必须同时做好保的工作，只有该保的保好了，压才更有底气。当前要认真落实好已出台的各项政策措施，下大力气抓好农业特别是粮食生产、保障性住房和普通商品房建设，大力加强中小企业等薄弱环节。三是要择机加快改革的步伐。当前不少地区频繁出现“电荒”和高耗能行业投资、生产的持续扩大，其背后是资源税改革的滞后。要积极创造条件，在物价水平渐趋稳定的同时，不失时机地大力推进资源税改革，资源型产品价格形成机制必须要能够灵活反映市场供求关系、资源稀缺程度和环境生态成本，这既是解决眼前“电荒”的重要途径，更是实现经

济可持续发展的必然选择。

上半年投资形势分析及全年展望

一、上半年固定资产投资运行状况

1、逐月上升的投资增速变动趋势没能在6月继续

与2010年上半年投资增速逐月走低的变动状况不同,2011年1-5月投资增速逐月上升,6月才出现走低的情况。2011年1-6月,固定资产投资(不含农户)同比增长25.6%,增速较上月低0.4个百分点,但比年初上升0.7个百分点。

上述投资增速变动状况也反映在2011年以来的投资环比增长上。具体地,2-5月固定资产投资环比增速为正,分别为1.56%、0.75%、2.41%和0.17%;6月环比增速为负,为-1.04%。

2、固定资产投资平稳增长,实际增速较上年同期有明显下降

扣除固定资产投资价格影响后,2011年1季度和上半年固定资产投资(不含农户)同比实际增速分别为17.4%和17.8%,前后相差仅0.4个百分点。可见,在货币政策收紧、财政扩张力度减弱的政策背景下,2011年以来的固定资产投资仍然保持了较为平稳的增长态势。

扣除投资价格变动影响后(在翘尾和新涨价因素共同作用下,2011年上半年的通货膨胀压力一直较大,其中,固定资产投资价格指数显著高于去年同期),2011年上半年固定资产投资(不含农户)实际增长17.8%,比2010年上半年城镇固定资产投资实际增速低3.4个百分点,比2010年上半年全社会固定资产投资实际增速低2.9个百分点。

3、从行业看，制造业和房地产业仍是拉动当前投资增长的主要驱动力

2011 年以来，制造业和房地产业投资增速不仅好于预期，而且一直显著高于固定资产投资（不含农户）增速。1-6 月，制造业、房地产业投资增速（现价同比）分别为 32.4%和 31.9%，高于同期投资平均增速 6.8 和 6.3 个百分点，对固定资产投资（不含农户）投资的拉动分别约为 11.3 和 8.3 个百分点，换句话讲，仅靠制造业和房地产业的拉动，固定资产投资（不含农户）的增长率（同比，现价）就达到了大约 20%的水平。

4、从地区看，东部地区对投资增长的拉动大于中部和西部地区

2011 年 1-6 月，东中西部地区投资分别较上年投资增长 22.6%、31.0%和 29.2%，投资增长的空间格局继续表现为中部高，西部低、东部最低的状况。与此同时，1-6 月，东部和中部地区投资增速较上月略有下降，西部地区则延续 3 月以来的逐月缓慢上升的走势，投资增速较上月又有提高；与年初相比，东部、中部地区投资增长平稳，变化不大，西部地区则表现为明显上升趋势。

虽然东部地区投资占固定资产投资（不含农户）的比重已经由年初 56.1%下降到 6 月的 49.3%，但仍然占了固定资产投资规模的近半壁江山，以至于尽管东部地区投资增速最低，但在三大地区中，其对投资增长的拉动最多，大约在 11 个百分点左右，中部和西部地区对投资增长的拉动合计约为 14 个百分点左右。

5、分所有制看，非国有投资是当前投资增长的主要源泉

2011 年以来，国有及国有控股投资增速一直低于固定资产投资平均增速 8 个百分点以上，而且自 3 月以来，国有及国有控股投资增速逐月走低，累计增速已经从 3 月的 17.0%下降到了 6 月的 14.6%。可见，如果没有非国有部门投资的较快增长，2011 年以来的投资增速将难以达到目前的水平。另外，根据投资增速及投资份额估计，非国有投资对投资增长的拉动在 5 个百分点左右，非国有投资对投资增长的拉动作用在 20 个百分点左右。

二、全年投资增长估计

1、从政策面看，2011 年的实际投资增长率将低于 2010 年

受货币政策从适度宽松转向稳健，以及当年财政预算安排的赤字规模、预算内投资规模较 2010 年减少等政策因素的影响，2011 年固定资产投资实际增速很难超过 2010 年的增长水平。从 2011 年以来的投资增长趋势看，实际投资增长一直落后于 2010 年同期水平。

2、从行业投资变动趋势看，估计 2011 年投资增速与上年差别不大

2011 年数据显示，1-6 月制造业投资同比增长 32.4%，实际增长 24.2%，比去年同期加快 4.7 个百分点。2007 年以来各年的月度制造业投资数据显示，全年投资实际增速与上半年差别不大。考虑到 2010 年制造业投资走势，以及 2011 年上半年制造业投资增速一直明显高于投资平均增速的状况，估计 2011 年下半年制造业投资增速将略高于上半年。

2010 年房地产投资名义增速高达 36.4%，实际增速达 28.8%；2011 年上半年房地产业实际增长 23.7%，比去年同期（33.3%）低 9 个百分点以上。尽管房地产投资增速明显放缓，但与严格调控下的市场预期相比，增长依然强劲。究其原因，主要是房地产开发中的住宅投资增长较快，上半年同比增长 36.1%，实际增长 27.7%。房地产开发投资占房地产业投资的比重超过了 82%，而房地产开发投资中约 71% 为住宅投资。因此，对 2011 年房地产业投资增长的估计，将主要取决于对房地产开发中住宅投资增长情况的判断：（1）2010 年以来较大的商品住宅新开工量将在 2011 年逐步进入建设投资高峰期，由此带来 2011 年商品住宅开发投资将保持较高增速，但考虑到限购等调控政策对房地产市场的影响日益显现，估计 2011 年下半年商品住宅投资增速将低于上半年；（2）虽然今年计划新开工保障性住房 1000 万套，但项目建设前期投资占计划总投资的比重通常较低，综合考虑今年新开工量与去年保障性住房的跨年建设量，估计 2011 年下半年保障性住房投资增速基本与上半年相当。

2011 年上半年，除住宅开发投资以外的其他房地产业投资实际增长了 21.8%，比去年同期降低了 15 个百分点。从 2010 年的情况看，

除住宅开发投资以外的其他房地产业投资上半年增长较快,实际增长36.9%,下半年下滑明显,实际增速降至30.1%。2011年,不仅有进一步趋紧的房地产市场调控政策,而且货币政策取向也由适度宽松转为稳健,存款准备金率和存贷款基准利率已经数次上调,因此,2011年下半年其他房地产业投资增速很可能像2010年一样,即增速较上半年有明显下滑。

2010年交通运输业和其他服务业投资实际增速大幅下降,分别由2009年的69.6%、56.1%下降到21.8%、18.1%。2011年上半年交通运输业和其他服务业投资实际增速继续下降,分别仅为16.3%和12.7%,比去年同期降低5.5个百分点和5.4个百分点。从上半年与全年的对比看,2005年以来交通运输业和其他服务业投资实际增速,多数年份是全年低上半年高。考虑到2011年是“十二五”规划开局年,大部分交通规划项目在今年开工建设,预计2011年下半年交通运输业投资增速将与上半年相当。乐观估计2011年下半年其他服务业投资实际增速也将与上半年持平。

三、相关政策建议

1、努力防范拓展保障房建设资金来源过程中可能造成的市场扭曲和风险

2011年实施的1000万套保障性住房建设计划,有着非常重大的现实意义,各级政府正在努力满足保障房建设的土地和资金需求。财政部、住建部联合发布通知,要求各地切实落实保障性安居工程资金。国家发展改革委也发布了《关于利用债券融资支持保障性住房建设有关问题的通知》(发改办财金〔2011〕1355号),支持符合条件的地方政府投融资平台公司和其他企业,通过发行企业债券进行保障性住房项目融资,企业债券募集资金用于保障性住房建设的,优先办理核准手续。考虑到应对“百年一遇”金融危机过程中出现的地方政府融资平台过度发展问题,以及资本市场发展初期曾出现的因按“济贫原则”分配证券发行额度所带来的市场发展困境,在拓展保障房建设资金来源过程中,应以市场创新为主导,努力减少政府对市场的干预,避免可能造成的市场扭曲和风险。

2、关注当前货币政策下的中小企业融资难等问题

不断收紧的货币政策，加剧了早已存在的中小企业融资难问题。一方面，资金稀缺性和资金成本的上升，加剧了中小企业在银行体系中的不利融资地位，另一方面，负利率状况下的资金“脱媒”和 20% 以上存款准备金率下的表外贷款业务规模上升，使中小企业在金融市场中的融资地位更加不利。因此，应关注当前中小企业的融资难问题，加大信贷和财政政策对中小企业的支持力度，使其顺利渡过这一困难时期，也使宏观经济不会因中小企业发展的问题增添新的挑战。

2011 年上半年国内消费稳定增长

一、基本情况

2011 年上半年，国民经济继续保持平稳较快增长，经济增长由前期政策刺激的偏快增长向稳定增长有序转变。国内消费市场虽然受部分刺激政策退出的影响有些波动，但总体上仍保持了平稳较快增长态势。上半年，社会消费品零售总额 85833 亿元，同比名义增长 16.8%，比上年同期回落 1.5 个百分点；扣除价格因素，实际增长 11.8%，同比回落 3.6 个百分点。其中，一季度增长 16.3%，二季度增长 17.2%，6 月份当月增长 17.7%，增长态势有企稳回升迹象。

上半年国内消费市场有两个突出特点：

1、住行类商品销售增速同比大幅回落，热点消费有所降温

上半年，限额以上企业中，汽车类销售额同比增长 15%，较上年同期下降 22.1 个百分点；家具类增长 30.1%，较上年下降 7.1 个百分点；家用电器和音像器材类增长 20% 左右，较上年下降 9 个百分点左右；建筑及装潢材料类增长 24.5%，较上年下降 3 个百分点左右。这些商品销售之所以出现下降，主要是因为房地产主动调控及部分鼓励汽车消费的政策到期的影响，是前期高速增长后的正常调整。据测算，

汽车及住房类相关商品销售下降影响了全社会商品零售总额下降 3 个百分点以上。如果汽车和居住类商品销售保持上年同期增速，一季度社会消费品零售总额增速会高于上年同期增长水平。

2、农村居民消费增速快于城镇居民

上半年农村居民人均生活消费现金支出 2242 元，名义增长 23.1%，实际增长 16.2%，比一季度分别提升 1.2 和 0.6 个百分点；城镇居民人均生活消费支出 7318 元，名义增长 11.4%，实际增长 5.9%，比一季度分别提升 0.7 和 0.2 个百分点。城乡居民消费增速均有所加快。

二、上半年国内消费稳定增长的原因

1、城乡居民收入稳定增长，消费能力继续提高

上半年城镇居民可支配收入人均 11041 元，同比增长 13.2%，扣除价格因素，实际增长 7.6%；农村居民人均现金收入 3706 元，同比增长 20.4%，扣除价格因素，实际增长 13.7%。农村居民收入增长略快于城镇居民，主要是因为农产品价格上涨较快和农民工工资继续较快增长所致。

2、刺激消费政策效应继续显现

虽然汽车、住房等消费刺激政策退出后对浪费热点降温产生了重要影响，但其他一些鼓励消费的政策得以延长或扩大作用范围，例如家电下乡政策继续实施，极大地刺激了农村居民家电消费。从今后一个时期看来，扩大消费仍是今年及十二五期间转变经济发展方式的首要任务，新的鼓励消费的政策还会不断推出。

3、消费品市场环境将会不断改善，特别是社会保障水平提高有利于增加居民边际消费倾向

国家非常重视物流及基础设施建设，各地也非常重视市场环境及相关条件建设，特别是城乡居民社会保障水平提高及新农保扩大实施范围等都极大地鼓励了居民消费预期。

4、价格上扬抬升名义增长速度

上半年物价上涨 5.3%，6 月份 CPI 同比增长 6.4%，创近 3 年新高。物价上涨加大了居民消费支出。

在宏观经济走稳、城镇化继续推进、居民消费结构不断升级的大背景下，综合考虑各种因素影响，下半年消费品市场可能会延续上半年稳定态势，预计下半年社会消费品零售总额名义增速不会低于上半年。

2011 年二季度物价形势及趋势

二季度物价总水平增幅继续走高，明显超出了我们的预期，我们预期的二季度 CPI 增幅将会有所放慢并未实现。原因太简单不过了，有新的因素—猪肉价格上涨代替蔬菜价格上涨，将食品价格再次拉升，而与货币因素没什么关系，因为当期货币政策实施的是紧缩性操作，尽管货币政策总体仍然属于偏松型。

一、2011 年二季度物价增长形势分析

如果说一季度物价总水平上涨低于预期的话，二季度物价总水平上涨同样是与大家预期不符，这次是明显高于预期。这期间究竟发生了什么？看看相关的数据就清楚了。先看 CPI 八大类构成中的各部分上涨的情况：

1、食品价格上涨明显，主要是猪肉价格上涨所致

二季度食品价格同比增长 12.5%，比一季度加快 1.5 个百分点，对 CPI 上升的贡献达 0.5 个百分点。二季度 CPI 增幅比一季度加快 0.7 个百分点，即食品仍是拉高 CPI 加速上涨的主导因素。而二季度食品价格再次加速上涨的主要原因是猪肉价格的持续猛涨导致肉禽

及其制品大幅上涨，并带动蛋类价格上涨。当然，像上次猪肉价格上涨一样，主要是猪肉供求缺口大，这被一些人认为是“猪周期”。

2、粮食价格上涨在逐步放慢，蔬菜、鲜果价格也在明显回落

前期推进食品及物价总水平上涨的因素在明显减弱。4月至6月粮食价格同比分别上涨13.9%、12.9%和12.4%，是逐月回落的，二季度比一季度放慢1.8个百分点；其间，鲜菜、鲜果价格回落更为明显，鲜菜类价格一度连续负增长，4月和5月分别下降7.4%和7.1%，6月份回升到7.3%，这看来也是受上年同期基数降低的影响。

3、衣着类和家庭设备用品及服务类价格增长有所上升，其他基本稳定

二季度衣着类价格同比增长1.8%，比一季度加快1.5个百分点，这主要是因素去年棉花暴涨而带来纺织产业成本上升所致。二季度家庭设备用品及服务类价格同比增长2.4%，比一季度加快0.8个百分点。这可能归结于所谓“输入型通胀”。还有交通和通信类出现了罕见的连续四个月回升，3至6月同比平均上涨了0.6%，且是逐月有所加快，这其中原因可能与日本大地震有关，日本汽车零部件和电子配件生产中断、供给减少而导致全球这两类产品价格明显上涨。

总之，CPI的上涨的基本特征仍然没有变化，即食品推动，与货币政策关系不大，只不过，这次换了一个食品品种，由猪肉推动代替粮食和蔬菜类推动。其他类居民消费品价格增长基本稳定，个别品种上涨较快与一些短期因素有关，并不是内在趋势所决定的。

再来看看PPI的增长。PPI上涨二季度比一季度有所减慢，二季度同比增长6.9%，比一季度回落0.1个百分点，表现出高位趋稳的特点。看来，这轮PPI上涨不大可能出现2004年和2008年那样的过高增长的状态。但估计持续性比较强，主要是因为：决定PPI上涨的三个因素都没有发生根本性变化，中国的投资增长仍然偏强，美国经济仍然没有显著好转，中东局势有所缓和，但利比亚局面仍具有较多的不确定性。国际油价和商品价格仍将在高位震荡，大涨难以持续，大跌也是不容易的，特别是中国的投资高增长对国际油价和商品价格上涨形成了很强的支撑作用。

二、下半年物价增长趋势预测

由于猪肉这个新的食品价格上涨因素的出现，未来一段时间物价总水平的上涨压力仍然较大，估计 CPI 会持续半年左右在 4 至 6% 的增长区间运行。原因有两个：一是猪肉类价格上涨对食品及物价总水平的影响可能更大，因为它不仅是影响初级产品的市场供应，更重要的是它会波及到食品加工这一比较长的产业链。好在粮食价格和蔬菜价格上涨在逐步放慢，因此，不会造成过度的价格波动，只是使价格在相对较高的位置持续更长时间而已。二是 PPI 的传导仍然没有完全到位。如棉花对衣着类的价格上涨还会持续起作用，但随着今年我国及全球棉花丰收在望的影响，这一影响会逐步减弱。另外，家庭设备用品及服务价格上涨仍会持续，但由于市场的供大于求，不会进一步加速上涨。而交通和通信类价格上涨的因素将会明显消除：一是日本在汽车零部件和电子产品的生产恢复将会明显。二是国内汽车市场正处于周期性调整之中，需求不旺，价格竞争会加强。

我们预计，三季度 CPI 上涨将超过二季度，预计达 6% 左右，四季度将有所放慢，降至 5% 以下，主要是因为去年四季度基数较高。全年 CPI 上涨将会超过 5%。而 PPI 将会继续在高位震荡，即国内企业来自于成本上涨的压力将会持续。

三、对“输入型通胀”的对策

一季度报告中，我们指出“输入型通胀”根在我们自己，是“中国因素”拉动了全球油价和大宗商品价格上涨，所谓西方投机因素操纵油价和商品价格上涨是有条件的，那就是他们掌握了“中国因素”的秘密。

我们这里提出要善用“中国因素”调控全球经济。就世界上许多小的经济体来讲，确实没有能力应对“输入型”通胀，但我国不同，内需市场巨大，回旋余地非常大，完全可能反其道而用之，化“中国因素”的不利为有利，甚至用其调控全球经济。

一是通过调控中国经济增长速度来抵消美国的货币政策外部负效应。美国的货币政策确实兼有刺激国内经济和让全球分担其调整成本的目的，大量的美元供给及低利率、低汇率政策，使美国获得巨大

的外部好处：一方面，获得巨大的国际投资收益（主要是从商品期货市场），以石油为例，美国企业不仅拥有中东国家石油公司大量的股份，而且是国际原油期货的主要炒家，油价大幅上涨，他们将获得巨额的投资收益；另一方面，使中国经济发展的成本上升，为抵消这一成本上升对经济增长的不利影响，将迫使你采取更为宽松的宏观经济政策，从而为美国宽松的货币政策提供支持。美国过于宽松的货币政策的效果和可持续性在程度上取决于中国经济增长速度，中国经济增长速度快，它就越敢实施，也越有效，相反，它就会不灵。如果中国下决心不再追求过去那样的高增长，而把经济增长速度适度放慢，把经济发展的重点放在调结构、转方式上，美国过于宽松的货币政策就难以施展。因为“中国因素”就是中国对高增长的过度依赖必然转化为对国际资源的高依赖。而“中国因素”从数量增长转向结构增长，美元贬值和美元的过度供给就难以转为高投机收益。这次国际油价上涨没再重演 2008 年的情况就是因为它的条件发生了变化。当国际炒家得知中国政府主动调控要降低经济增长速度时，尽管同样存在许多来自国际上的关于中国宏观经济政策的杂音，但中国政府坚定地执行稳健的货币政策不动摇，让他们望而却步，高盛对油价的预期也明显谨慎，国际油价因“中国因素”的不稳定性而无法逼空上涨。因此，我们建议“十二五”要确定一个适宜的经济增长调控区间，如将其确定为 7-9%，高于 9%我们就坚定地调控，低于 7%我们要采取较为宽松的宏观经济政策予以刺激。这一方面可以为加快经济结构的战略性调整提供合理的宏观环境，另一方面，又利用“中国因素”调控了世界商品市场，抵消了美国宏观经济政策的外部负效应。我们也可以借此调控巴西、俄罗斯、澳大利亚等资源大国的经济，削弱它们在重要资源产品上的定价权。

二是尽管我国对国际油价及重要国际大商品缺乏定价权，但“中国因素”是我们可以掌控的，以其来间接调控国际油价。当国际炒家欲人为炒高油价时，我们可采取两条对策：一是主动放慢经济增长速度，为“中国因素”降温。二是对石油进口采取逆向操作，当油价过高时对石油进口采取抑制政策，既要减少石油进口总量，又要通过提高原油税抑制石油消费；当石油过低时，大量进口，增加石油储备，为今后的储备调控创建基础。他们在国际商品市场上之所以

三支持有官方背景或民间的研究机构发布预测报告，掌握在经济

形势及重要行业、产品的分析和预测上的话语权。这些报告可适当配合官方的政策及数据信息，使其相互支持，既提高其权威性，以抵消国际投行的话语权。

四是利用储备信息进行调控。一方面，要不断地增加石油和其他重要物资储备，特别是在国际油价较低时大量进口石油和重要的生产资料，增加长期储备，另一方面，我们要适时地发布有利于我国利益的储备信息，通过储备信息对国际重要资源价格进行有效调控。

2011 年第二季度劳动保障情况

一、基本情况

1、城镇新增就业 655 万人，完成全年目标的 73%；城镇登记失业率为 4.1%，与上年底持平

1—6 月，全国城镇新增就业 655 万人，完成全年 900 万人目标的 73%。城镇失业人员再就业 290 万人，完成全年 500 万人目标的 58%。就业困难人员实现就业 93 万人，完成全年 100 万人目标的 93%。二季度末，全国实有城镇登记失业人数 908 万人，比一季度末减少 1 万人；城镇登记失业率为 4.1%，与上年底和一季度末持平。

国务院对做好 2011 年及今后一个时期的高校毕业生就业工作进行了部署。政府人力资源部门制定下发贯彻落实国务院高校毕业生就业工作文件的通知，指导各地做好贯彻落实工作。继续实施“三年百万高校毕业生就业见习计划”，研究规范见习管理。政府下发了关于继续做好高校毕业生“三支一扶”计划实施工作的通知，积极引导和鼓励高校毕业生面向基层就业。政府开展“2011 全国民营企业招聘周”活动，19.6 万户民营企业参加了招聘周活动，近 87 万人次求职者与用人单位达成了就业意向。

2、稳步提高社会保险待遇水平，有效解决历史遗留问题

一是进一步完善社会保险制度。按照国务院关于开展城镇居民社

会养老保险试点的指导意见，政府启动实施城镇居民社会养老保险试点工作。新农保试点深入推进，截至6月底，国家试点地区共有1.42亿人参保，3713万人领取养老金。加上各地自行开展的试点，全国参加新农保人数共1.99亿人，5408万人领取养老金。北京、天津、重庆、浙江、江苏、西藏、宁夏、青海、海南9个省区市已经实现新农保制度全覆盖。同时，颁布实施社会保险法若干规定等配套规章，养老保险关系转移接续工作平稳开展，医疗保险付费方式改革进一步推进。

二是稳步提高社会保险待遇水平。中央财政对基本养老保险补助资金全部下拨到位。城乡基本医疗保险报销比例逐步提高，各地普遍提高了居民医疗保险支付比例，门诊统筹工作正在全面推进。初步建立失业保险金标准与物价上涨挂钩的联动机制，启动失业保险金标准调整程序，适当提高失业保险金标准。工伤和生育保险待遇标准进一步提高。

三是有效解决历史遗留问题。政府积极解决未参保集体企业退休人员等群体的养老保险问题。“老工伤”人员纳入工伤保险统筹管理工作取得明显进展，中央财政下拨56亿元补助资金，截至6月底，全国已有184万国有企业有伤残等级“老工伤”人员和工亡职工供养亲属纳入了工伤保险统筹管理。

四是做好扩面征缴和支付工作。截至6月底，全国参加城镇基本养老保险、基本医疗保险、失业保险、工伤保险和生育保险人数分别为26626万人、45431万人、13719万人、16827万人、13013万人，分别比上年底增加919万人、2168万人、344万人、666万人、677万人。1—6月，五项社会保险基金总收入10520.4亿元，同比增长26.6%；五项社会保险基金总支出8409.2亿元，同比增长21.0%。

3、继续推动劳动合同法贯彻实施，加强企业工资分配宏观指导调控工作

一是继续推动劳动合同法贯彻实施。开展小企业劳动合同制度实施专项行动和农民工劳动合同签订“春暖行动”，进一步提高小企业和农民工劳动合同签订率。加强劳动用工备案制度建设，逐步发挥备案系统在用工管理、决策支持等方面的基础作用。继续推进集体合同制度实施“彩虹计划”，以工资集体协商为重点，推动集体协商和集

体合同覆盖范围不断扩大。政府修改完善《特殊工时管理规定》，加强对 21 个服务外包示范城市实行特殊工时制度等方面的政策指导。进一步加强三方机制建设，深入推进和谐劳动关系创建活动。

二是加强企业工资分配宏观指导调控工作。今年上半年全国共有北京、天津、山西等 18 个地区相继调整了最低工资标准。月最低工资标准最高的是深圳市 1320 元，小时最低工资标准最高的是北京市 13 元。全国共有 13 个省份发布了 2011 年度工资指导线，基准线多在 15% 以上。

三是加强劳动人事争议调解仲裁工作。稳步推进乡镇街道劳动争议调解组织建设，研究制定加强劳动人事争议仲裁院建设的指导性意见，积极推进仲裁院建设。二季度，全国各级劳动人事争议调解仲裁机构共处理劳动人事争议案件 27.2 万件，涉及劳动者 35.0 万人。结案 25.7 万件，涉及金额 46.43 亿元。

四是加大劳动保障监察工作力度。加强劳动保障监察制度建设，推动劳动保障监察“机构标准化、人员专业化、执法规范化”建设。

4、稳步推进农民工工作

国务院召开了农民工工作联席会议第九次全体会议，研究部署中国农民工发展政策研究工作。开展千户百强家庭服务企业创建活动，政府研究制定《家政服务业劳动管理规定》。农民工参加社会保险工作进展顺利，截至 6 月底，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 3553 万人、4623 万人、2165 万人、6555 万人，分别比上年底增加 269 万人、40 万人、175 万人、255 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 102 个城市公共职业介绍服务机构搜集的劳动力市场职业供求状况信息表明¹：2011 年二季度，用人单位通过劳动力市场招聘各类人员约 525.8 万人，进入市场的求职者约 492.9 万人，岗位空缺与求职人数的比率²约为 1.07。

¹ 数据来源于中国劳动力市场信息网监测中心，2011 年第二季度部分城市公共就业服务机构市场供求状况分析。

² 岗位空缺与求职人数的比率 = 需求人数 / 求职人数，表明市场中每个求职者所对应的岗

2011年二季度，全国102个城市劳动力市场职业供求信息主要表现为以下几方面特征：

1、人力资源市场劳动力的供求基本平衡

本季度需求人数和求职人数分别为525.8万人和492.9万人，与去年同期相比，需求人数增加了约8万人，增长了1.6%，求职人数减少了25.4万人，下降了5.2%，岗位空缺与求职人数的比率上升了0.07。与上季度相比，本季度的需求人数、求职人数分别减少了24.6万人和7.3万人，各下降了4.9%和1.6%，岗位空缺与求职人数的比率也下降了0.04。

2、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1.9%、36.9%和61.2%。与上季度和去年同期相比，第二产业的需求比重分别下降了2.2和1.9个百分点，第三产业的需求比重分别上升了2.1和1.9个百分点。

从行业需求看，81.1%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29.8%、16.3%、13.7%、9.1%、7.3%和4.9%。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80.8%和13.4%，二者合计为94.2%；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26.7%、22.3%、14.9%和11.9%，四项合计为75.8%。

与上季度和去年同期相比，制造业的需求比重分别下降了2.3和2.6个百分点，批发和零售业的用人需求比重分别下降了0.1和0.6个百分点，住宿和餐饮业的用人需求比重分别上升了0.3和0.9个百分点，居民服务和其他服务业的需求比重分别上升了0.5和0.4个百分点，租赁和商务服务业的需求比重分别上升了1和1.8个百分点。

3、从用人单位看，96.7%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0.6%，其他单位的用人需求比重为2.7%

位空缺数。如0.8表示10个求职者竞争8个岗位。

在企业用人需求中，内资企业占 78.1%，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 21.6%、33.4%和 11.3%，国有、集体企业的用人需求比重仅为 4.0%；港、澳、台商投资企业的用人需求比重为 5.5%；外商投资企业的用人需求比重为 6%；个体经营的用人需求比重为 10.4%。

与上季度相比，内资企业的用人需求比重下降了 0.3 个百分点，港、澳、台商投资企业的用人需求比重上升了 0.5 个百分点；外商投资企业的用人需求比重上升了 0.1 个百分点。

与去年同期相比，内资企业的用人需求比重上升了 5.1 个百分点，港、澳、台商投资企业、外商投资企业的用人需求比重分别下降了 2.2 和 3 个百分点。

4、从各类职业的需求状况看，67.7%的用人需求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 31.9%和 35.8%。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 11.7%和 10.4%。与上季度和去年同期相比，生产运输设备操作工的需求比重分别下降了 3 和 4.4 个百分点，商业和服务业人员的需求比重分别上升了 2.1 和 3 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 30.4%和 29.8%，两者合计约占总求职人数的 60.2%。办事人员和有关人员、专业技术人员的求职比重分别为 14.4%和 11.9%。与上季度和去年同期相比，商业和服务业人员的求职比重分别上升了 0.6 和 2.3 个百分点，生产运输设备操作工的求职比重比上季度上升了 0.1 个百分点，比去年同期下降了 1.4 个百分点。

从供求状况对比来看，商业和服务业人员、生产运输设备操作工、专业技术人员的岗位空缺与求职人数的比率分别为 1.22、1.12 和 1.03；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 0.76。

5、在所有求职人员中，失业人员³所占比重为 55.9%，其中，新成长失业青年占 25.2%（在新成长失业青年中应届高校毕业生占 46.5%），就业转失业人员占 16.9%，其他失业人员占 13.8%；外来务工人员的比重为 30.8%，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 17%和 13.8%。

与上季度相比，新成长失业青年的求职比重上升了 0.5 个百分点，就业转失业人员的求职比重下降了 0.7 个百分点；外来务工人员中，本市农村人员的求职比重下降了 1.9 个百分点，外埠人员的求职比重上升了 1 个百分点。

与去年同期相比，新成长失业青年的求职比重下降了 0.1 个百分点，就业转失业人员的求职比重上升了 1.4 个百分点；外来务工人员中，本市农村人员的求职比重上升了 4.1 个百分点，外埠人员的求职比重下降了 7.3 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 54.8% 和 45.2%。从供求状况对比看，男性的岗位空缺与求职人数的比率为 1.07，女性的岗位空缺与求职者比率为 1.06。

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 1、1.2、1.05 和 0.84。。

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 1.15、1.16、0.95、0.85 和 0.91。

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。高级工程师、技师、高级技能和工程师岗位空缺与求职人数的比率较大，分别为 2.37、1.77、1.71 和 1.68。

用人单位对技术等级有明确要求的占总需求人数的 51.1%，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 42.8%。

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。

2011 年上半年居民金融资产结构分析

上半年，我国居民储蓄倾向继续呈现小幅上升趋势，平均储蓄率为 26.4%，比 2010 年末上升 0.4 个百分点。其中，居民储蓄存款增长速度有所回升，占金融总资产的比重由 2010 年末 73% 增加到 73.4%；居民股票市值在金融资产中比重略有增加，由 2010 年末的 9.1% 增加到 9.2%；与此同时，居民手持国债与去年基本持平，占比为 5.9%；居民手持现金呈持续走低趋势。

一、居民所持股票市值略有增加

6 月份，股票市场指数先跌后涨。上证指数月末收于 2762.1 点，较上月末收盘上涨了 18.6 点，涨幅为 0.7%。上半年，沪指累计下跌 46.00 点，跌幅 1.64%；深成指累计下跌 84.17 点，跌幅 2.69%；创业板和中小板累积下跌 25.64% 和 14.83%。

2011 年上半年，居民所持股票的总体价值出现小幅度增长。截至 6 月末，沪深股市市值约为 15.7 万亿元，其中居民所持股票市值为 9.2 万亿元，比 2010 年末略有增加，股票在居民金融资产总额中的比重由 2010 年末的 9.1% 增加到 9.2%。

二、居民储蓄存款增速回升

上半年，人民币存款增加 7.34 万亿元，同比少增 1846 亿元。其中，居民储蓄存款增加 3.28 万亿元，同比增长 15.9%，增速比上季度低 2.2 个百分点，非金融企业存款增加 1.64 万亿元，财政性存款增加 9748 亿元。

二季度，由人民银行在全国 50 个城市进行的 2 万户城镇储户问卷调查显示：居民对物价满意度偏低，但对未来上涨预期缓和；就业与收入较好，未来预期变化不大；居民仍感当期房价过高，预期未来房价以“稳定”和“无法判断”为主；消费意愿低位回升，储蓄意愿再升高。在当前物价、利率以及收入水平下，83% 的城镇居民倾向于

储蓄（其中，41%偏好“投资债券、股票、基金等”变相储蓄，42%偏好“储蓄存款”），17%的倾向于“更多消费”。居民消费意愿低位回升，储蓄存款意愿更高，投资意愿回落。

三、居民国债资产占比略有下降

上半年，国家财政部国债实际发行总量为5044亿元，同比增涨10.2%，增长速度与去年基本持平。其中，新发行的凭证式国债1040亿元，记帐式付息式国债4004亿元。受此影响，国债资产在居民金融资产组合中的占比基本保持稳定，2011年6月末占比为5.9%。

四、居民投资结构变动

中国人民银行的调查显示，2011年上半年，在各主要投资方式中，选择“房地产投资”的居民占22.2%，比上季减少2.8个百分点，仍为居民投资首选。其他依次为“基金理财产品”21.9%，“债券投资”13.2%，“股票投资”11%，“债券”取代“股票”升至居民投资第三选择。

五、居民总体储蓄率有所上升

统计分析表明，上半年我国居民储蓄倾向继续有所上升，总体储蓄率为26.4%，比2010年底上升0.4个百分点。从结构看，居民储蓄存款增长速度有所回升，占金融总资产的比重由2010年末73%增加到73.4%；居民股票市值在金融资产中比重略有增加，由2011年末的9.1%增加到一季度末为9.2%；与此同时，居民手持国债占比为5.8%，与去年末基本持平；同时，居民手持现金呈持续走低趋势。

2011 年上半年货币运行状况分析

上半年，货币政策逐步从反危机状态向常态水平回归。央行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，维护了国民经济和金融体系的稳定运行。

一、广义货币增长 15.9%，狭义货币 M1 增长 13.1%

2011 年 6 月末，广义货币(M2)余额 78.08 万亿元，同比增长 15.9%，比上月末高 0.8 个百分点，比上年末低 3.8 个百分点；狭义货币(M1)余额 27.47 万亿元，同比增长 13.1%，比上月末高 0.4 个百分点，比上年末低 8.1 个百分点；流通中货币(M0)余额 4.45 万亿元，同比增长 14.4%。上半年净回笼现金 110 亿元。

二、人民币贷款增加 4.17 万亿元，外币贷款增加 513 亿美元

6 月末，本外币贷款余额 54.65 万亿元，同比增长 16.8%。人民币贷款余额 51.40 万亿元，同比增长 16.9%，分别比上月末和上年末低 0.2 和 3.0 个百分点。上半年人民币贷款增加 4.17 万亿元，同比少增 4497 亿元。

分部门看，住户贷款增加 1.46 万亿元，其中，短期贷款增加 5965 亿元，中长期贷款增加 8588 亿元；非金融企业及其他部门贷款增加 2.70 万亿元，其中，短期贷款增加 1.34 万亿元，中长期贷款增加 1.43 万亿元，票据融资减少 1422 亿元。6 月份人民币贷款增加 6339 亿元，同比多增 207 亿元。外币贷款余额 5018 亿美元，同比增长 22.2%，上半年外币贷款增加 513 亿美元。

上半年，贷款投向出现以下特点：一是住户贷款增速回落减缓，中小企业贷款新增量占比上升；二是农村贷款保持较快增长，农户和农业贷款增速有所回落；三是工业中长期贷款增长基本平稳；四是房

地产贷款增速持续回落，保障性住房开发贷款增长较快；五是东、中、西部地区贷款增长基本稳定，西部地区贷款增速持续高于全国平均水平。

三、人民币存款增加 7.34 万亿元，外币存款增加 307 亿美元

6 月末，本外币存款余额 80.30 万亿元，同比增长 17.5%。人民币存款余额 78.64 万亿元，同比增长 17.6%，比上月末高 0.5 个百分点，比上年末低 2.6 个百分点。

上半年，人民币存款增加 7.34 万亿元，同比少增 1846 亿元。其中，住户存款增加 3.28 万亿元，非金融企业存款增加 1.64 万亿元，财政性存款增加 9748 亿元。6 月份人民币存款增加 1.91 万亿元，同比多增 5685 亿元。外币存款余额 2564 亿美元，同比增长 17.9%，上半年外币存款增加 307 亿美元。

四、市场利率明显上升，银行间市场交易活跃

上半年银行间市场人民币交易累计成交 91.76 万亿元，日均成交 7521 亿元，日均同比多成交 1456 亿元，同比增长 24.0%。

6 月份银行间市场同业拆借月加权平均利率为 4.56%，分别比上月和上年 12 月份上升 1.63 和 1.64 个百分点；质押式债券回购月加权平均利率为 4.94%，分别比上月和上年 12 月份上升 1.91 和 1.82 个百分点。

五、国家外汇储备突破 3 万亿美元大关

2011 年 6 月末，国家外汇储备余额为 31975 亿美元，同比增长 30.3%。6 月末人民币汇率为 1 美元兑 6.4716 元人民币。

2011 年上半年财政运行情况分析

一、2011 年上半年财政运行基本情况

上半年累计，全国财政收入 56875.82 亿元（不含债务收入，下同），比去年同期增加 13526.03 亿元，同比增长 31.2%。其中，中央本级收入 28918.62 亿元；地方本级收入 27957.20 亿元。

上半年累计，全国财政支出 44435.14 亿元（不含债务还本支出，下同），比去年同期增加 10623.78 亿元，同比增长 31.4%。其中，中央本级支出 6881.03 亿元；地方本级支出 26930.33 亿元。

上半年全国财政收支相抵，收入大于支出 12440.68 亿元。

二、2011 年上半年财政运行主要特点

1、全国财政收入继续保持较快增速

上半年，全国财政收入继续保持较快增速。

上半年，全国税收收入为 50028.43 亿元，非税收入为 6847.39 亿元。国内增值税 12431.30 亿元，比去年同期增加 2044.08 亿元，同比增长 19.7%（下同）；国内消费税 3760.75 亿元，增加 632.59 亿元，增长 20.2%；进口货物消费税和增值税 7168.63 亿元，增加 1938.59 亿元，增长 37.1%；营业税为 7150.80 亿元，增加 1404.17 亿元，增长 24.4%；企业所得税为 11175.36 亿元，增加 3095.44 亿元，增长 38.3%；个人所得税为 3554.78 亿元，增加 929.49 亿元，增长 35.4%；资源税 307.63 亿元，增加 95.33 亿元，增长 44.9%；城市维护建设税 1427.90 亿元，增加 475.09 元，增长 49.9%；房产税 569.35 亿元，增加 111.55 亿元，增长 24.4%；证券交易印花税 259.18 亿元，增加 12.34 亿元，增长 5.0%；关税 1350.29 亿元，增加 328.07 元，增长 32.1%；契税 1544.92 亿元，增加 332.90 亿元，增长 27.5%；非税收入增加 2109.13 亿元，增长 44.5%。另外，外贸企业出口退税 4566.83 亿元，增加 1034.56 亿元，增长 29.3%，相应体现为减收。

2、全国财政支出保持较快增速

上半年，全国财政支出也保持较快增速。

上半年，一般公共服务支出 4577.64 亿元，比去年同期增加 880.11 亿元，同比增长 23.8%（下同）。外交支出 138.41 亿元，减少 21.17 元，下降 13.3%；国防支出 3167.49 亿元，增加 671.71 亿元，增长 26.9%；公共安全支出 2657.47 亿元，增加 540.24 亿元，增长 25.5%；教育支出 6127.94 亿元，增加 1331.17 元，增长 27.8%；科学技术支出 1565.10 亿元，增加 149.32 亿元，增长 10.5%；文化体育与传媒支出 651.52 元，增加 150.56 亿元，增长 30.1%；社会保障和就业支出 5760.10 亿元，增加 1661.49 亿元，增长 40.5%；医疗卫生支出 2454.54 亿元，增加 933.92 亿元，增长 61.4%；节能环保支出 734.44 亿元，增加 193.99 亿元，增长 35.9%；城乡社区事务支出 3294.05 亿元，增加 990.23 亿元，增长 43.0%；农林水事务支出 3728.85 亿元，增加 1042.93 亿元，增长 38.8%；交通运输支出 2561.17 亿元，增加 629.86 亿元，增长 32.6%。

三、对上半年财政收支运行情况的分析与未来展望

1、重新反思财政收入稳定增长机制

上半年，全国财政收入同比增长 31.2%。其中，税收收入同比增长 29.6%；非税收入同比增长 44.5%。半年税收收入首次突破 5 万亿元大关。财政收入稳定增长机制已经持续发挥作用十多年。

财政收入稳定增长机制的形成与上个世纪八十年代末九十年代初财政收入急速下滑有关。中央财政手中无钱，权威性备受挑战。“振兴财政”的呼吁不绝于耳。最后，一方面因应社会主义市场经济改革的需要，另一方面受到不改革财政体制中国就会四分五裂之盛世危言的推动，1994 年中国进行了分税制财政体制改革。改革的根本目标是建立起与市场经济相适应的财政体制；直接目标是“提高两个比重”，即提高财政收入占 GDP 的比重，提高中央财政收入占全国财政总收入的比重。

十几年财政收入的快速增长，是 1994 年财政体制改革成功的一大标志。速增的财政收入也迅速将窄口径的宏观税负推到 20%左右的水平上。财政收入增长总有个头。

回到具体的财政收入增长原因分析上来。主要原因不外乎经济增长、税收征管加强和物价上涨，有时还会加上其他偶然因素。这些解释都没有错误。经济增长显然可以解释财政收入增长的主要因素，但超GDP部分就很难说明了。超GDP部分有一些可以通过物价得到解释，其他未知因素常常被归为加强税收征管。的确，在征管制度相对落后、征管手段欠缺的时候，加强征管显然也会推高税收收入。但是征管对税收收入的增加是边际递减的。当征管达到一定水平之后，征管因素就会逐渐消失。因素分析最终还要回归税制。

有人认为，是税收计划推高了税收收入。税收计划作为管理工具，无可厚非。如果没有经济增长基础，没有以间接税为主的税制结构的配合，那么税收无论如何也是增长不起来的。一些国家在经济高速增长时期，也出现了财政收入快速增长的情况，但随着经济转归平稳增长，税收增长速度也随之放慢。

现在，面对财政收入稳定增长机制形成的现实，是坐等形势转变，还是主动应对，取决于社会对政府活动的要求。

财政收入快速增长，是好，还是坏？历来有争论。收入增加的好处显而易见，诸如：增加政府的调控能力；积极财政政策应对游刃有余；改善民生有了充分的财力。财政收入快速增长也有负面作用，毕竟在国民收入既定的前提下，财政收入与企业 and 居民收入是此长彼消的。

因此，需要重新思考财政收入稳定增长机制，需要思考相关的宏观税负问题。关于宏观税负，好多人也怀着矛盾心态。一方面抱怨宏观税负重，另一方面又建议加税。见到环境遭破坏，就说要开征环保税。看到资源被滥用，就要加重资源税的负担。简单的进行宏观税负的国比较没有意义，因为再低的税负，如果财政支出效率奇低，那么这样的税负也是不合理的。

收入稳定增长机制保证了政府的财政调控能力，但对持续增长也是不利的。中国迫切需要减税，需要减间接税，需要进行税制结构调整。个人所得税未来有很大的增长空间，这和个税漏洞较多有直接关系，个税增长同样可能建立在税率大幅度下调的基础之上。与此同时，减税还要与国有经济结构调整联系起来，部分国有经济收入可以用于一次性的历史欠账补偿；减税还要与政府预算改革联系起来，进一步提高预算透明度，有助于提高财政资金的使用效率。

2、地方债风险的化解

(1) 地方债不足以导致全国的财政危机

2011年,6月27日,审计署发布了2011年第35号审计结果公告《全国地方政府性债务审计结果》。地方政府性债务规模总算有了一种较为权威的说法。之前,关于地方债的规模估计千差万别,让人很难准确把握地方债风险。较为详尽的数据,也为进一步的公共决策提供了有力的支持。

根据审计结果公告:截至2010年底,全国地方政府性债务余额107174.91亿元。如此规模的债务余额,与全国财政收入相比,与中国经济总量相比,都说明现有的中国地方债尚不足以导致全国的财政危机。况且,其中,政府负有偿还责任的债务67109.51亿元,占62.62%;37.38%的地方政府性债务属于政府负有担保责任的或有债务和政府可能承担一定救助责任的其他相关债务。后者并不一定会形成政府债务负担。

(2) 地方债问题的复杂性隐含着潜在风险

地方债总体上不会带来财政危机,但这并不意味着地方债就不会带来财政风险。相反,如果地方债问题没有得到恰当的处理,那么本来完全可以应对的风险就可能酿成一场无法应对的金融风险。

最近,一些地方融资平台公司违约风险已开始显现,令社会各界对地方债风险心生疑虑。这是很正常的,因为如果相关的政企关系没有处理好,政府与商业银行、政策性银行和其他金融机构的关系没有协调好,地方政府和中央政府的财权财力格局未作进一步调整,仅凭地方政府自身,是很难应对地方债风险的。如果地方债出问题,那么与融资平台公司密切相关的银行业将首先面临冲击。由银行业在中国金融业的优势地位所决定,地方债风险是一个与中国金融风险高度相关的问题。

地方债问题的形成相当复杂。它是在地方缺乏发债权的前提下发生的。根据现行预算法的规定,如非特别批准,地方政府不能举债。这也就造成实质上的地方政府债务以各种各样的形式表现出来,也有了一个中国式的地方债术语——“地方政府性债务”。

由于地方政府一般情况下不能直接举债,地方政府举债除了国家转贷、财政部代发、部分国际组织贷款等之外,大量是以企业(项目

公司、学校、医院等各类融资平台）为债务人的商业银行贷款、政策性银行贷款、企业债券、其他金融机构贷款。这里的企业与地方政府有着千丝万缕的关系，其中许多是由地方政府为了某个（类）项目实施的需要直接出资成立的。

以公司形式存在的企业是独立法人，是地方政府性债务的直接债务人。公司若能以自己的收入自行清偿债务，那么此类债务就不会构成地方政府的负担。只有当这些公司不能清偿债务时，地方政府性债务才有可能转变为地方政府的债务负担。可见，改善公司治理结构，提高公司经营效率，保障公司的正常运行是地方债风险防范的重要一步。

时下，一些公司的现金流遭遇政策风险。在制度不太规范的条件 下，一些公司特别是高速公路公司或其母公司想方设法延长收费时间，以获取最大的投资回报。常见的措施如将还贷收费公路变成经营性公路。但在最近的清理公路收费工作中，这样的公司就面临着收入断流的风险。多收费，对经济的长期健康发展是不利的；不收费，可能直接危及这些公司的生存，带来地方债风险。此中，不得不进行权衡取舍。是由地方政府承担相应的还款任务，还是由企业自己负责到底，经常要具体问题具体分析。特别是一些公司已经上市，政府与企业的关系实际上已经较为规范，是否还需要创造出新的政企关系值得怀疑。此类公司的债务是有可能成为债权人负担的。

有的承载地方政府性债务的公司存在先天不足。这类公司成立伊始就面临着现金流严重不足的问题。西部地区不少地方冷冷清清的车流，意味着高速公路自身所能产生的现金流也无法满足贷款偿还的需要。如果允许持续收费，利息偿还尚可能维持。如果连收费都被取消了，那么这就完全可能成为地方政府的负担。一般情况下，根据商业规则，银行或其他金融机构是不会贷款给这样的公司的。因此，这类贷款背后常常有地方政府力量的支持。此类债务对地方政府的影响是直接的。

面对形形色色的地方政府性债务，地方政府往往很难准确把握自身的债务负担。即使现在有了总体数据，但是或有债务在多大程度上会转换为地方政府的直接债务，还是一个未知数。对于银行来说，地方政府是否承担最后的还款职责，也直接关系到银行资产的安全与否。

承载地方政府性债务的项目公司自身缺乏支付能力，是公司的原因，还是地方政府的原因？或者，二者都有。哪种该由地方政府负责？只有政府原因导致的，才应该是政府负责的债务。言易于行。企业亏损财政补贴问题解决起来就困难重重。改革之前，国有企业亏损都能得到财政补贴。但是，改革之后，企业政策性亏损是财政该补的，经营性亏损只能由企业自己负担。说得很清楚。但在现实操作中问题就来了。当两种亏损混杂在一起的时候，谁也能准确区分呢？即使是企业自身应负责的能说清，作为国有企业自身又能有多大的本事负担亏损呢？看来，即使是企业自身造成的地方政府性债务负担，要解决起来也是非常困难的。

作为主要债权人的银行又应该在其中扮演什么角色呢？如果银行放贷不是自主作出的选择，那么银行理应不承担责任。但是，银行的自主权又该如何界定？特别是政策引导下的银行放贷，银行又该负多大的责任呢？如果银行的相关放贷，都不用负担任何风险，那只会助长银行的“软预算约束”问题。如果考虑到融资平台贷款的大量发生与积极财政政策的落实有关，那么，至少对银行不能太苛刻。中国式的政银关系，决定了商业银行在政企博弈中必然处于不利的地位。化解地方性债务风险，需要的是多种经济主体统筹起来系统解决。

（3）化解地方债风险还必须处理好非营利性机构的债务问题

地方政府性债务的融资主体不同，对债务的承担能力不同。企业之间有偿债能力的差别，公立高校、医院等非营利性机构的现金流就更成问题。

审计结果公告显示地方所属普通高校和公立医院均的债务规模引入注目。截至 2010 年底，1164 所地方所属普通高校和 3120 家公立医院分别有政府性债务 2634.98 亿元和 977.74 亿元。387 所高校和 230 家医院 2010 年政府负有担保责任的债务和其他相关债务的借新还旧率超过 50%，当年借新还旧偿债额分别为 542.47 亿元和 95.29 亿元。有 95 所高校和 575 家医院存在债务逾期现象，逾期债务分别为 27.18 亿元和 30.42 亿元。在债务规模高企的情况下，地方高校和医院的资金运转显然已出现问题。一些地方已安排 441.38 亿元财政资金用于偿债。

化解地方高校和医院债务需要智慧。应该认识到，这些债务的形

成在很大程度上与地方政府在高等教育与医疗卫生服务上的欠账有关。高等教育和医疗卫生服务需求与供给之间存在较大的缺口。在一定条件下，高校和医院通过债务融资的形式，保证了相关公共服务的提供。但与此同时，这也留下了后遗症。债务融资与预算拨款有着极大的不同。有政府背景的债务融资，很容易超过最优资金规模。这是特定时期的产物。高校和医院本身无很强的偿债能力。除了提高收费外，高校和医院并无其他主要收入来源。而且，就是收费也没有太多的挖掘空间。如果再考虑到各地高校纷纷上马的独立学院从 2012 年起必须独立颁发学位的规定，那么独立学院的生源萎缩是必然的，地方高校的收费来源也会相应减少。但是，钱已经投下去了，且投下的钱办得是公共教育，政府能够撒手不管吗？

这样的债务，最终还是要靠政府来偿还的。当前只能面对现实，但在化解债务的同时，需要特别注意高校和医院的“软预算约束”问题。如为政府应承担的支出责任，就应主要通过政府直接融资来解决资金缺口问题。当然，高等教育和医疗卫生事业的跨越式发展还可以借助引进社会资金的形式。地方政府融资来源可考虑通过地方所属国有资产、国有企业等变现的方式来加以解决。

2011 年上半年非国有经济发展

2011 年上半年非国有部门固定资产投资（不含农户）、规模以上工业企业增加值、进出口总值、中小企业贷款尤其是小企业贷款保持平稳快速增长。工业、进出口增幅比去年同期下降。非国有企业、中小企业景气指数、信心指数回落现象比一季度明显。

上半年出口增幅连续下降可能已经成为影响出口依存度最高的非国有企业和中小企业的重大市场因素。但是，它们的固定资产投资在持续加快。

“‘新 36 条’的实施细则已经基本完成拟定，距离出台为期不远。”国家发改委等部门修订《外商投资产业指导目录》，突出对外商进入战略性新兴产业的支持。政府继续支持国有企业做强做优做

大。全国总工会将用 3 年时间全面推进企业建立工资集体协商制度。

一、增长与结构

1、2011 年 1-6 月非国有部门（不含农户）固定资产投资同比增长 30.4%，快于固定资产投资（不含农户）4.8 个百分点，快于国企固定资产投资 15.7 个百分点，且比 1-3 月增加 2.2 个百分点

按非国有单位分类比较，上半年非国有单位固定资产投资同比增速居前 5 位的依次是：其他企业 43.9%；有限责任公司 32.9%；私营企业 32.4%；港澳台企业 24.9%；股份有限公司 24.1%。同期，外商企业投资增长 17.6%。个体经营单位投资负增长。

一季度固定资产投资构成中（不含农户），非国有部门比重为 71.1%。其中，个体私营企业为 24.7%；集体企业 3.7%；其他企业 42.7%。

2、2011 年 1-6 月非国有规模以上工业企业增加值同比增长 14.3%，比 1-3 月下降 0.2 个百分点，比上年同期下降 5.5 个百分点

1-6 月外商及港澳台投资企业同比增长 11.1%，比上年同期增幅下降 7.7 个百分点；股份制企业增长 16.1%，下降 4.7 个百分点；股份合作制企业增长 14%，下降 0.5 个百分点。集体企业增长 9.6%，下降 3.4 个百分点。

上半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 31.2%，非国有企业的比重为 68.8%。但计入国有控股企业的份额后，非国有企业的比重为 83.2%。其中，股份制企业为 54.2%，三资企业为 25.3%，集体企业为 2.6%，股份合作企业为 1.1%。

3、2011 年 1-6 月非国有部门出口总值同比增长 25.3%，进口总值同比增长 27%，分别比 1-3 月下降 3、5.1 个百分点，分别比去年同期下降 5.8、38.3 个百分点

出口情况分类看为：外商投资企业同比增长 20.3%，其他企业（以私营企业为主体）增长 36.8%，集体企业增长 14.9%；进口情况是：外商投资企业同比增长 20%，集体企业增长 22.6%，其他企业增长 50%。各类型企业的进、出口增速都比去年同期下降。

在出口、进口总值构成中，非国有企业的比重分别是 85.5%和

71.2%。按细类分，在出口总值构成中，外商投资企业的比重为 53%，其他企业为 29.4%，集体企业为 3%；在进口总值构成中，外商投资企业的比重为 49.6%，其他企业为 19.1%，集体企业为 2.4%。

4、2011 年上半年中小企业特别是小企业贷款保持平稳快速增长

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人民币中小企业贷款（含票据贴现）上半年累计新增 1.58 万亿元，占全部企业新增贷款的 64.5%，比一季度末提高 1.6 个百分点，余额同比增长 18.2%（比大企业高了 7 个多百分点）。其中，小企业上半年累计新增 8659 亿元，占全部企业新增贷款的 35.2%，余额同比增长 25.9%。

5、2011 年二季度部分非国有单位的企业景气指数回落。多数登记注册类型企业企业家信心下探

二季度，股份有限公司企业、外商投资企业、私营企业景气指数比一季度有所回落。港澳台商投资企业、有限责任公司、集体企业、股份合作企业景气指数比一季度提高。大型企业景气高位小幅回落。中、小型企业景气指数比一季度提高。

多数登记注册类型企业企业家信心下探。二季度，股份有限公司、外商投资企业、港澳台商投资企业、有限责任公司、私营企业企业家信心指数比一季度回落 7.3、5.0、4.4、3.2、5.0 和 5.3 点。同时，多数行业企业家信心有所回落。大中小型企业企业家信心梯度回落。

二、二季度主要政策取向

1、落实“新 36 条”

国务院批转发展改革委《关于 2011 年深化经济体制改革重点工作的意见》的通知。《意见》提出，对国有经济战略性调整、促进非公有制经济发展等需要继续深化的改革任务，要按照国务院的部署积极推进。

国家发改委投资司一负责人说，“‘新 36 条’的实施细则已经基本完成拟定，距离出台为期不远。”一年前印发的《国务院关于鼓励和引导民间投资健康发展的若干意见》（即“新 36 条”）的重点任务

就是消除民间资本进入垄断行业的障碍。总体来看，目前推进这项工作的进展不平衡。特别是社会广泛关注的金融、铁路、能源和市政公用事业等重点领域的改革进展相对缓慢。落实“民间投资 36 条”进展不平衡主要表现在地方行动快一些，中部及沿海地区快一些；有的部门快一些、有的部门慢一些。特别是社会广泛关注的金融、铁路、能源和市政公用事业等重点领域的改革进展，与国务院文件的要求相比，相对缓慢。“要打破垄断，落实关键还是相关的中央部门”。目前，鼓励民间资本参与发展医疗事业率先取得了突破。清理规范“涉企”收费，据初步统计每年可减轻企业负担 100 亿元以上。一年来，发展改革委安排的企业技术改造项目多数是民营企业的。为鼓励民营企业走出去，发展改革委与商务部共同研究起草了《关于做好境外投资的若干意见》。下一步发展改革委按照国务院的要求，做好鼓励和引导民间投资健康发展的工作。

国家工商总局有关负责人表示，国务院发布的新《个体工商户条例》取消了原有规定中一些不适当的限制，将为个体工商户经营发展提供更加宽松的制度环境。新《条例》取消了个体工商户的“从业人数”限制。个体工商户可以根据经营需要招用从业人员。但应当依法与招用的从业人员订立劳动合同，履行法律、行政法规规定和合同约定的义务，不得侵害从业人员的合法权益。还明确取消了向个体工商户征收管理费的规定。

2、支持外商进入战略性新兴产业

国家发改委等多个部委正在从产业指导、技术与知识产权合作等方面制定系列规则，为跨国公司参与中国战略型新兴产业发展提供完备的制度框架。

国家发改委等部门对《外商投资产业指导目录》（下称《目录》）进行修订，增加了许多与战略性新兴产业相关的项目，突出对外商进入战略性新兴产业的支持。《目录》在金属制品业当中，增加了航空、航天、汽车、及环保型材料研发与制造；在专用设备制造业当中，增加了汽车动力电池专用生产设备的设计与制造；在交通运输设备制造业中，增加了新能源汽车关键零部件；在电气机械及器材制造业中，增加了高技术绿色电池制造；在通信设备制造业中，增加了基于 IPv6 的下一代互联网系统设备、终端设备、监测设备、软件、芯片开发及

制造；在电力、煤气及水的生产及供应业中，增加了再生水厂建设、运营，以及机动车充电站、电池更换站建设、运营等等。有关部门还将制订“跨国公司技术合作指引”等规则，推动中国企业与大型跨国公司间的合作计划，同时鼓励跨国公司在基地设立地区总部、研发中心、采购中心、培训中心，鼓励外资企业技术创新，增强配套能力，延伸产业链。

科技部部长表示，科技部将继续鼓励跨国公司在我国设立研发中心，支持跨国公司利用研发平台在战略性新兴产业方面，与中国公司展开技术攻关。

3、把国有企业做强做优做大

国务院副总理张德江充分肯定新时期以来国有企业改革发展取得的巨大成绩。他强调，要坚持党对国有企业的领导，坚定不移地贯彻落实党的路线方针政策，使国有经济始终成为党执政的重要经济基础。要坚持社会主义基本经济制度，毫不动摇地发展壮大国有经济，增强国有经济的控制力、影响力和竞争力。要坚持深化改革开放，建立现代企业制度，把国有企业做强做优做大。

铁道部发言人指出，吸收社会资本不会改变铁路国有性质。铁路是关系国民经济命脉的重要行业，不可能搞私有化。但是，通过铁路投融资体制改革，吸收社会资本参与铁路建设发展，可以壮大铁路发展实力、提高铁路经营活力，这不会改变铁路行业的国有性质和铁路企业国有资本控股的股权结构。目前铁道部确实是政企合一，最终这个问题会得到解决。在铁路发展的每一个阶段都有它的特殊性，历史的人只能做历史的事。

4、完善中小企业统计和金融服务

工业和信息化部、国家统计局、国家发展和改革委员会、财政部联合发布《关于印发中小企业划型标准规定的通知》。这次新标准细分了企业规模类型，将企业分为大、中、小、微型。小型和微型企业将成为今后政策扶持的重点。国家将对小型和微型企业着重从优化发展环境、出台普惠性的政策措施等方面加大扶持。

银监会印发《关于支持商业银行进一步改进小企业金融服务的通知》，进一步推动商业银行支持和改进小企业金融服务，努力实现小

企业信贷增速不低于全部贷款平均增速，提升小企业贷款满足率、覆盖率和 service 满意率。主要内容包括：一是优先受理和审核小企业金融服务市场准入事项的有关申请。二是在满足审慎监管要求的条件下，优先支持其发行专项用于小企业贷款的金融债，其发行金融债所对应的单户 500 万元(含)以下的小企业贷款可不纳入存贷比考核范围。三是在巴塞尔新资本协议的基础上，对于运用内部评级法计算资本充足率的商业银行，允许其将单户 500 万元(含)以下的小企业贷款视同零售贷款处理；未使用内部评级法计算资本充足率的商业银行，对于单户 500 万元(含)以下的小企业贷款在满足一定前提下，可视为零售贷款。四是对小企业不良贷款比率实行差异化考核，适当提高小企业不良贷款比率容忍度。

5、完善劳资关系协调机制

全国人大常委会准备再次对劳动合同法的施行情况进行检查，目的是进一步解决劳动密集型中小企业和非公企业落实劳动合同规定等法律实施中存在的问题，保证劳动合同法得到更好实施。

中华全国总工会将从今年起，用 3 年时间全面推进企业建立工资集体协商制度，目前时间表和进度表已经明确出台。工会将着重抓好区域性、行业性工资集体协商、非公有制企业工资集体协商建制、世界 500 强在华企业建制工作。特别是要在产业集群、中小企业、劳动密集型企业相对集中的地区和行业建制。

人社部就《企业劳动争议协商调解办法(征求意见稿)》征求意见。《办法》拟规定工会可以主动参与劳动争议的协商处理。

三、专题：“欧美模式”政府不“干预工资”是天方夜谭

“7.1”，《中国改革》发表政府机构中着力倡导“欧美模式”的著名经济学人文章，它针对我国政府干预劳动力市场的措施（如实施最低工资、工资集体谈判制度等）称，“一些国家经验表明，用对工资实施行政干预的办法提高低收入职工收入水平，较之采用完善劳动市场、消除就业障碍和为小企业创造更大的发展空间和更好的经营环境的办法来促进就业和提高工资，可谓弊多利少。他们的经验和教训，值得我们认真总结和汲取。”

不过，文章没有指出这样“一些国家经验”是哪些个国家的。

事实上，在这位经济学人“向往”的“欧美模式”的现代国家里，“随着行政事务的增多和行政权力的扩大，行政干预的内容、范围日益广泛，几乎涉及社会生活的一切方面。在现代国家中，除司法干预外，行政干预已成为国家干预的主要部分。”当然，“行政机关实施行政干预要有法律依据或政策依据”。具体到工资决定问题，西方经济史和西方《当代劳动经济学》里的一般常识是：

- 政府直接决定即直接“干预”政府的雇员工资。在一些条件下，工会也能够发挥作用。在有的自由市场国家里，这种政府直接干预工资的范围还不小。如美国，政府雇员人数早就超过了制造业的雇员人数。其中，联邦政府雇员的工资比私人部门受过同等教育、具有相同经验的同类工人的工资高 13-20%。申请联邦政府岗位的人比私人部门多 25-30%。美国也有“公务员热”。

- 政府依据“最低工资法”直接“干预”私营部门的最低工资标准。

- 不止于此。政府“约束劳动关系的一般法律和约束集体谈判的特别法律构成了影响工资、就业和资源配置的重要制度因素”。如在美国，“政府还承担为整个经济制定法律法规的重要任务。很多法律和法规直接或间接地影响了工资……”。

实行自由市场经济的美国无疑是这方面的一个典型国家。金融危机以来，美国还上调了最低工资标准。而据 2007 年的数据看，在欧盟(EU)的 20 个国家里，最具自由经济色彩的英国最低工资水平也排名第三。英国成年工人的法定最低工资为每月 1361 欧元，仅次于卢森堡(1570 欧元)和爱尔兰(1403 欧元)，几乎是美国最低工资水平的两倍。就是那些所谓的已经转轨的国家中，工资最低的是保加利亚，每月的最低工资也为 92 欧元，其次是罗马尼亚(114 欧元)和拉脱维亚(172 欧元)。

现在的问题是，如果在“欧美模式”里政府的“行政干预”和“参与”劳动力市场是“普世价值”，那么，力主在中国实行“普世价值”的“欧美模式”，但又反对政府干预劳动力市场的这位经济学人，是不是又一次陷入了有违常识的自相矛盾之中？

2011 年上半年我国外贸运行态势

据中国海关统计，今年上半年，全国进出口 17036.7 亿美元，比去年同期增长 25.8%。其中出口 8743 亿美元，增长 24%；进口 8293.7 亿美元，增长 27.6%；顺差 449.3 亿美元，下降 18.2%。

6 月当月，我国进出口 3016.9 亿美元，同比增长 18.5%。其中，出口 1619.8 亿美元，再创历史新高，同比增长 17.9%；进口 1397.1 亿美元，同比增长 19.3%；顺差 222.7 亿美元，同比增长 10.3%。

一、上半年我国外贸的主要特点

今年上半年，欧洲主权债务危机持续发酵以及美国国债上限之争导致世界经济复苏放缓。国内经济增速放缓，内需回落。受此影响，我国进出口贸易也呈现了新的特点。6 月下旬，我们就今年上半年外贸形势问题赴部分沿海和中部省份进行了专题调研，有关情况如下：

1、进出口规模再上台阶，出口增速出现回落

上半年，我国外贸进出口超 1.7 万亿美元，其中单月出口额自 4 月份以来连创新高。但受国际市场需求减弱影响，进入二季度以来，出口增长持续回落，6 月份增长 17.9%，增幅比 3 月份回落 17.9 个百分点。如果剔除价格因素，当月实际仅增长 5.8%；对美国 and 欧盟出口增长 9.9% 和 11.5%，加工贸易出口增长 11.9%，机电产品出口增长 13.6%，增幅均低于出口整体水平。

2、扩大进口取得积极进展，贸易差额继续收窄

欧盟、日本、东盟、韩国、台湾、美国和澳大利亚是主要进口来源地；自俄罗斯、巴西、南非进口分别增长 34.2%、37.4% 和 154.1%，与金砖国家贸易额占我进出口比重从去年的 6.8% 提高至 7.6%。国内紧缺物资进口继续增加，铁矿石、原油和成品油进口量分别增长 8.1%、7% 和 13.4%。上半年进口平均价格上涨 14.7%，数量增长 11.2%。由于进口增速快于出口增速 3.6 个百分点，贸易差额继续收窄，平衡状

况进一步改善。

3、我国企业出口竞争力不断提升，结构有所改善

1-6月，我国出口增长24%，其中价格上涨10.2%，数量增长12.5%，反映在调结构等政策促进下，我国外贸增长呈现价格和数量协调拉动，企业通过培育自主品牌、增加附加值等方式提高价格、消化成本的能力增强。“两高一资”产品出口得到控制，去年取消出口退税的“两高一资”产品出口额下降41.9%，煤、成品油出口量分别下降13.7%和8.5%，钢材仅增长3.2%。

4、外资企业出口增速回落，民营和国有企业成为进口推动力

上半年，外资企业出口4633.4亿美元，增长20.3%，增速低于全国平均水平3.7个百分点；国有企业进口2391.3亿美元，增长29.3%，增速高于全国平均水平1.7个百分点。民营企业体现出较好的增长性，上半年进口增长46.2%，比国有企业、外资企业进口增速分别高16.9、26.1个百分点，所占比重提高2.8个百分点。

5、中西部地区成为新的出口增长极，市场多元化格局进一步形成

中西部地区加快承接东部地区产业转移、努力引进外资大项目、充分挖掘自身出口潜力等，带动出口效应开始显现。上半年，甘肃、重庆、江西、青海、内蒙古、河南、贵州、宁夏等省市出口增速分别为153.6%、78.7%、75.2%、73.1%、51.9%、49.5%、48.6%、45.1%，列各省市增幅前9位。新兴市场经济较快复苏扩大了我国出口空间，1-6月对俄罗斯、印尼、巴西、越南、泰国的出口分别为46.1%、42.6%、41.3%、36.1%、35.5%，在我主要出口市场中居于前列。

6、“三自”企业成为稳定出口的中坚力量，各地开始重视进口贸易，内外贸结合相互促进逐渐加强

各地着力培育了一批具备“自主品牌、自有技术、自主营销网络”的出口企业，它们在抵御危机冲击、开拓国际市场、应对市场变化中显示出较强的竞争力，出口增势较好。各地商务主管部门在保出口的同时，加快完善财税、金融、外汇、保险等进口促进政策，充分

发挥进口促进贸易平衡的作用。国内需求旺盛，人民币升值等因素，大大提高了企业进口的积极性。不少企业在努力扩大出口的同时，积极开拓内销市场。上半年已有 19 个省区市的进口增幅超过出口，11 个省区市出现贸易逆差。

下半年，我国外贸发展仍将面临成本集中上升和外需不振双重压力，国内外环境依然复杂严峻。国内外市场环境与危机时、危机后相比发生了明显变化，市场波动、成本变化、政策因素等多重因素相互叠加，外贸发展面临的环境十分复杂。相对于进口，出口面临的困难和问题显得更集中，特别是以出口业务为主的中小企业遇到较大困难。商务部将采取一系列措施稳外需、调结构、促平衡，保持加工贸易、出口信用保险、出口退税、贸易融资等各项政策基本稳定，坚持出口速度、质量和效益并重，坚持进出口并重，推动结构调整和发展方式转变，保持对外贸易持续稳定发展，增强外贸长期发展动力。

二、做好下一步外贸工作的政策建议

为巩固和扩大应对金融危机冲击的成果，帮助企业化解困难，促进进出口平衡较快增长，充分发挥外贸对保障就业和改善民生的重要作用，根据部分地方商务主管部门和外贸企业的提议，综合有关政策建议如下。

一是坚持外贸有关政策的稳定。当前出口处于转折、调整的阶段，下一步发展仍存在变数。应加强对形势的跟踪与观察，不宜急于调整有关外贸政策。建议坚持政策的稳定，增强企业信心。不少地方政府和企业表示，长期稳定的政策就是好政策，对于推动出口调结构、稳增长最为有利。中小企业开拓国际市场资金，数额不大，但保持十年不变，政策大见成效。建议近期保持出口退税率稳定不下调，保持加工贸易政策稳定。

二是继续推动稳出口、促平衡。建议增强人民币汇率波动的可预期性和提供足够的过渡期，避免汇率较大波动影响出口和企业生存。加快出口退税办理速度，减轻企业资金占压，可推广一些省市好的做法，允许大型外贸流通企业每周退税一次；增加和创新出口信用保险产品种类，扩大出口信保覆盖率，适时下调费率；适当增加中小企业国际市场开拓资金的规模。从体制改革入手改变“重出口、轻进口”

局面，协调商务、海关、质检、外管、税务、银行等部门，抓紧出台扩大进口的全国性指导意见，降低进口关税、扩大进口贴息范围、进一步创新进口金融支持、适当放宽部分重点商品的进口资质等。

三是提高贸易便利化水平和缓解企业出口困难。切实推进电子口岸建设，尽早实现部门资源共享，进一步减免检验检疫、港口等行政收费，完善海关进口审价和外汇核销政策，提高进出口便利化水平。扩大跨境贸易人民币结算试点范围，发挥其对进出口企业规避汇率风险、提高经营效益等方面的积极作用。推动出口信用保险保单融资发展，对中小企业的贸易融资费用给予适当的财政支持。关注 80、90 后工人的多元化需求，推动在经济技术开发区等园区附近建设完善休闲、文化、娱乐等配套设施，以帮助企业留住工人，缓解用工难问题。

四是对中西部外贸发展给予差异化政策支持。沿海发达地区产业向中西部地区转移的趋势已非常明显，建议进一步支持中西部挖掘开放潜力。将出口基地建设的相关政策适当向中西部地区倾斜，加大扶持力度，鼓励中西部地区积极探索，把出口基地建设和承接产业转移有效结合起来。加大对中西部地区口岸和物流设施建设的财政支持力度，降低中西部物流成本等。

五是鼓励企业加快转型升级和自主创新。建议支持出口的财政、税收和金融政策重点用于鼓励企业建立自主品牌和自主营销渠道，增强核心竞争力和议价能力，如进一步支持出口企业参与国际标准制定，从国外引进关键技术和设备，以及拥有自主知识产权的大型机电产品和高新技术产品赴国外参展等。

2011 年上半年我国利用外资形势分析

一、2011 年上半年我国利用外资整体形势

2011 年上半年我国利用外资整体呈现如下情况：

1、2011 年上半年我国利用外资规模整体保持上升趋势，但增速已有所放缓

2011 年上半年我国利用外资规模达到了 617.7 亿美元，同比增长 18.8%，其中一季度同比增速高达 28.7%，仍旧保持稳定增长趋势。但 2011 年 2 季度我国利用外资规模为 311.08 亿美元，环比增速仅为 1.45%，同比增速也仅为 10%，增速呈现明显下滑趋势。而从月度利用外资额的走势看，2011 年 1 月、2 月、3 月的月度利用外资额分别为 100.6 亿美元、80.56 亿美元和 125.46 亿美元，除 2 月份受春节因素影响外仍旧呈现同比上升趋势；而 2011 年 4 月份、5 月份和 6 月份的利用外资额则仅为 85.2 亿美元、96.13 亿美元和 129.75 亿美元，除 6 月份明显回升外，4、5 月份明显有所回落。

利用外资整体规模增速的回落和我国经济增长率小幅回落、货币政策趋紧以及限制热钱流入等因素均有一定关系。但从长期看，在我国经济整体保持较高增长率的背景下，流入我国的外资规模继续保持稳定增长的大趋势不会改变。

2、外商直接投资规模增速同样有所回落

2011 年上半年外商直接投资实际利用额高达 608.91 亿美元，同比增长 18.39%，同样保持稳定增长趋势。但从短期趋势看，2011 年 2 季度外商直接投资实际利用额仅为 305.51 亿美元，环比增长率仅为 0.7%。2011 年 4、5 月份同样出现了外商直接投资实际利用额回落的现象。

外商直接投资占据绝对统治性地位的状况没有发生任何变化。2010 年上半年外商直接投资实际利用额占利用外资总额的 98.57%，较 1 季度的 98.9%略有下降，但仍明显高于 2010 年和 2009 年的全年

平均水平。2011年2季度外商其它投资额达5.56亿美元，较1季度增长了60%以上，但仍属于低规模的短期波动，没有明显的经济意义。其中，对外发行股票达2.81亿美元，加工装配中外资提供的设备为2.49亿美元，均有明显增长。但这类运用外资方式的规模太小，其规模变化对我国经济的影响远远弱于外商直接投资。

3、外商独资所占比例稍有下降，但仍处历史较高水平

2010年，外商独资在外商直接投资中的比重一直保持稳中有升的态势，由2010年1季度的76%逐渐上升到2010年4季度的76.5%。而2011年1季度以外商独资方式进入中国的外商直接投资规模达244.39亿美元，占比高达80.6%，同比上升了4.6个百分点，已接近历史最高水平。2011年2季度以外商独资方式进入中国的外商直接投资规模为238.92亿美元，环比下降了2.2个百分点，为2009年下半年以来首次下降。而以中外合资和中外合作模式进入中国的外商直接投资规模分别为54.58亿美元和5.6亿美元，均呈现环比小幅增长态势。因此，2011年2季度外商独资在外商直接投资中的比重有所回落，为78.2%。

4、来自东亚地区，特别是香港特别行政区的外资所占比重继续上升

据统计，2011年上半年来自东亚地区（香港、澳门、台湾省、日本、菲律宾、泰国、马来西亚、新加坡、印尼、韩国）的外商直接投资高达525.3亿美元，同比增长23.88%（其中1季度同比增速高达34.99%），占外商直接投资总额的86.3%。而同期来自美国的外商直接投资仅为16.79亿美元，同比下降22.32%；来自欧盟的投资为34.64亿美元，同比增长率仅为1.17%。从环比走势看，2011年2季度来自东亚地区的外商直接投资规模高达267.44亿美元，环比增速为3.7%，高于利用外资总额的平均增速；而来自欧盟和美国的外商直接投资仅为20.74亿美元，环比下降了20%。东亚在我国外商直接投资中的地位进一步增强。其中，来自香港特别行政区的外商直接投资为202.93亿美元，所占比重高达66.4%，较1季度上升了1.5个百分点。

香港特别行政区和内地之间有着紧密的经贸联系，来自香港的外

商直接投资的真实成分较为复杂，既有发达国家通过香港进入我国的资本，也有香港的本地企业，还有大量的在港中资企业资本的回流。来自香港特别行政区的外资规模所占比重上升，间接反映了上半年我国经济发展减速导致对外资吸引力有所下降的现实情况。

5、流入房地产业的外资所占比重持续上升

金融危机之前，制造业一直是流入我国的外商直接投资的主要投向产业，所占比重一直在 50% 以上。然而，随着我国经济的发展和劳动力成本的不断提高，我国流入外资的产业结构也在发生一定的变化，服务业，特别是金融和房地产业流入我国的外资规模不断增长。2010 年，流入我国制造业的 FDI 达 495.9 亿美元，同比增长 5.98%，但所占 FDI 比重已经降至 46.9%。而 2011 年上半年流入我国制造业的 FDI 为 284.7 亿美元，所占比重为 46.7%，较 2010 年进一步下降。而房地产业目前已经成为流入我国外资规模增长的新动力，2010 年流入房地产业的外资达 239.8 亿美元，所占比重高达 22.7%；2011 年上半年这一比重进一步增长到 22.9%。除房地产业外，批发零售业也是外资流入的新兴重点产业之一，2011 年上半年流入批发零售业的外资规模达 41.35 亿美元，同比增长 28.4%。

流入我国房地产业外资规模的大幅度增长原因较为复杂。一是我国房地产业存在一定的泡沫，短期内利润率较高，对跨国资本具有较强的吸引力；二是房地产业外资往往是国际热钱进入我国内地的间接渠道之一；三是大量房地产外资来自香港，其中相当一部分是内地大型房产企业为降低融资成本，增强国际化经营能力所设立的在港分支机构，名为“外资”，实为“内资”。

6、外资企业在我国对外贸易中的比例明显下降

2011 年上半年我国外资企业对外贸易总额、出口额、进口额分别为 8748.99 亿美元、4633.5 亿美元和 4115.64 亿美元，分别同比增长了 20.15%、20.25% 和 20.04%，低于 1 季度的 24.93%、24.56% 和 25.34%，也分别低于全国平均水平 5.58、3.75 和 7.56 个百分点。

加工贸易在外资企业对外贸易中的比重大幅度下降。2011 年上半年外商直接投资加工贸易进出口总值达 5058.47 亿美元，同比增长 15.03%，增幅与上年同期相比下降 22.41 个百分点，占外商投资企业

进出口总值的 57.82%，较上年同期下降了 2.57 个百分点。其中出口 3236.35 亿美元，同比增长 16.98%，进口 1822.12 亿美元，同比增长 11.73%，所占外商投资企业相应总量指标比重分别较去年同期下降了 4.52 和 3.3 个百分点。‘

通货膨胀率上升、劳动力成本上升以及人民币升值等因素都是外资企业加工贸易规模增速明显放缓的原因。尤为重要的是，我国偏向紧缩的货币政策也对外资企业融资产生了较为明显的负面影响，加之内需增长迅速，导致面向国际市场的效率导向型外资所占比重下降，面向国内市场的市场导向型外资所占比重上升。

二、2011 年 2 季度新出台的外资政策及政策评价

2011 年 2 季度我国在外商直接投资领域并未有重大的政策文件出台，只是在西部大开发、企业所得税等政策中，将外资企业和本土企业同等看待，享受同等待遇，贯彻了国民待遇的原则。

但 2011 年 2 季度国家外汇管理局出台了《关于取消和调整部分资本项目外汇业务审核权限及管理措施的通知》，该文件进一步放开了资本项目的外汇管制，对国际资本流动有明显的积极意义。

首先，该文件取消了贸易信贷登记管理中的延期付款超期限登记核准；其次，该文件取消了贸易信贷登记管理中的预付货款退税核准；再次，放松了对融资性对外担保、减持境外上市公司国有股份所得外汇资金等金融领域操作的外汇管制；最后，提高了贸易信贷项下的预付款基础比例。

从政策效果看，该文件对涉及贸易信贷的短期资本流动的管理进一步放松，体现了我国资本账户进一步放开的精神，对外资企业开展贸易信贷有一定的积极作用；但也要注意，该文件为防止热钱通过贸易信贷方式进入我国，在一定程度上提高了贸易信贷的预付款基础比例。然而，在目前企业融资困难的背景下，这一政策在一定程度上也对企业从事贸易信贷有一定的消极影响。

专题报告：金融危机以来的全球国际资本流动趋势

一、金融危机以来的全球国际资本流动趋势

1、金融危机在短期内对全球直接投资规模造成了巨大的冲击，但随着全球经济逐渐从低谷中恢复，全球直接投资规模已开始从谷底复苏。一方面，金融危机对流入发达国家的直接投资冲击非常明显。联合国贸发署在《2009 年世界投资报告》中称，金融危机对流入发达国家的资本，特别是外商直接投资规模影响要明显大于发展中国家，2009 年流入发达国家的资本降幅将达到 29%左右，明显高于发展中国家的 16%。而从实际数据上看，2009 年发达国家流入的直接投资规模仅为 5658.9 亿美元，同比下降了 44.5%，高于全球平均水平（37%）。发达国家吸引外资规模所受冲击更大主要有以下几方面原因：第一，此次金融危机主要在发达国家爆发，对美欧等发达国家和地区的实体经济冲击较大；第二，流入美欧等发达国家的国际资本与全球金融体系之间有着非常紧密的联系，在全球金融体系所受冲击较大的情况下容易受到较大影响；第三，在经济下行周期，跨国公司对成本控制的要求要明显高于上行周期，而发达国家的整体运营成本要明显高于发展中国家。另一方面，发展中国家整体上仍是资本净流入国，但受金融危机影响，2009 年资本净流入规模有所下降。资本由发达国家流向发展中国家的根本原因是由于发展中国家的投资回报率整体上要高于发达国家，这一趋势并不会因为金融危机的爆发而改变。但由于部分发展中国家受金融危机的冲击高于发达国家（如俄罗斯），加之发展中国家的金融市场体系尚不完善，因此金融危机对流入发展中国家的资本规模造成了较大的冲击。受金融危机影响，2009 年发展中国家私人资本流入净额较 2008 年有明显的下降，但降幅要低于发达国家。而联合国贸发会议的数据也显示，2009 年发展中国家流入的直接资本规模同比降幅仅为 25%，明显低于全球平均水平。特别需要指出的是，以中国为首的东亚经济体在金融危机中所受冲击并不显著，在全球资本流动中的地位明显增强。2009 年东亚经济体流入的直接投资规模仅仅下降了 15.6%。

但随着全球经济逐渐从谷底恢复和全球金融市场逐渐趋于稳定，目前全球直接投资规模也开始恢复增长。联合国贸发会议最新的《全

球投资趋势监测报告》中称，虽然跨国公司仍未完全恢复它们作为全球投资增长引擎的作用，但各国企业正在重新扩大投资。2010 年全球对外直接投资增长了 13%，超过 1.3 万亿美元。然而，其水平仍比危机前 2005-2007 年的平均水平低 10%左右，比 2007 年的历史最高水平低 40%。

2、发展中国家，特别是新兴市场国家在国际直接资本流动中的地位上升明显。此次金融危机在一定程度上影响了全球经济的发展格局，新兴市场成为金融危机后全球经济复苏的主要动力，发达国家经济增长相对缓慢。这一经济格局的变化导致发展中国家，特别是中国、印度、巴西等新兴市场国家在国际直接资本流动中的地位明显上升，具体表现在以下两方面：

第一，流入发展中国家的直接投资所占比重达到历史最高点。从历史走势看，各国经济增长率和流入的直接投资规模呈现明显的正向关系。经济危机对发达国家的影响仍在继续，使得发达国家的很多跨国公司为确保其市场份额和盈利水平加大了对新兴经济体的投资。2010 年，发达国家近一半的对外直接投资项目（跨境并购及“绿地”投资项目）均投向了发展中及转型经济体，而 2007 年这一比例仅为 30%。2010 年，发展和转型经济体是外国直接投资的主要吸收国，所占比例超过 53%，达到了历史最高水平。而金融危机前的 2007 年，发展中国家吸收的直接投资所占比例也仅为 70%。

第二，发展中国家的对外直接投资所占比重也达到了历史最高点。发展中以及转型经济体强劲的经济增长，这些国家充满活力的跨国企业以及它们日益增强的在新的外国市场上竞争的愿望，推动着其对外投资。联合国贸发会议最新的《全球投资趋势监测报告》中称，2010 年发展中国家和转型经济体的对外投资直接达到 3770 亿美元，增长 23%。2010 年，在全球对外投资总量中所占比重从危机前一年即 2007 年的 15%上升到 28%。来自拉美、南亚、东亚及东南亚的跨国公司是推动全球对外投资快速增长的主要力量。

3、全球资本流动的方式和产业结构也发生了一定变化。一是跨国并购在全球资本流动的地位大幅度降低。相较绿地投资，跨国并购更为依赖全球资本市场。金融危机导致的全球资本市场流动性一度严

重紧缩，证券市场一度大幅度下降，对跨国并购造成了严重的负面影响。而在全球经济低迷时期，各国的贸易投资保护主义也有所抬头，对跨国并购往往持较为谨慎的态度。受上述两方面因素影响，2009年全球跨国并购规模达到21世纪的最低点，全年并购规模仅为2000亿美元左右，而当年绿地投资规模则接近10000亿美元。随着全球经济开始复苏和全球金融市场逐渐趋于稳定，股票市场资产价格上扬，并购企业金融实力也有所增强，跨境并购总量在2010年出现增长，但增幅仅为10%左右，绝对数量仍远远低于绿地投资的规模。

二是对外直接投资更多流向制造业和资源型产业。金融危机爆发以来，金融业等高端服务业受到严重冲击，在很大程度上影响了流入该领域的国际直接投资。而新兴市场国家经济的强劲增长更多由制造业所带动，一方面推动了发达国家的资本流入新兴市场国家的制造业；另一方面发展中国家制造业的高速增长也推动了对能矿等大宗商品的需求，使得资源型产业成为对外直接投资的新热点。据联合国贸发会议统计，2010年规模排名前五的跨国并购案中，就有10起是针对石油等能源行业的跨国并购案，而2008年这一数字只有2起。

二、当前国际直接资本流动的一些新特征

1、投资贸易一体化的趋势日趋明显

传统对国际贸易和国际直接投资之间关系的研究主要有蒙代尔的相互替代模型和小岛清的互补模型等。前者认为在存在贸易壁垒的情况下，如果直接投资厂商可以通过跨国直接投资实现对商品贸易的完全替代；后者则认为直接投资不仅仅是资本的流动，而是生产资料 and 技能的转移。因此，由技术先进国家的“边际产业”（即处于比较劣势）进行的直接投资将会促进商品贸易。然而，在目前全球化持续深入的大背景下，以比较利益为基础的简单贸易形式日益让位于跨国公司生产全球化所伴生的复杂贸易形式，国际贸易和国际投资日益呈现出一体化的特征。首先，跨国公司既是国际贸易的主体，也是国际投资的主体。王跃生（2009）认为，目前跨国公司的内部贸易占全球贸易总额的40%左右，跨国公司之间的贸易则占全球贸易总额的30%左右；而90%的跨国投资均由跨国公司完成。其次，贸易和投资的动力趋于一致。跨国公司进行对外直接投资和开展对外贸易的动力日趋

一致，均服务于跨国公司在全球范围内配置资源，实现利益最大化的目标。跨国公司既可以通过将价值链的不同环节配置到具有不同比较优势的国家和地区，通过跨国直接投资实现企业内贸易，从而实现新形势的贸易投资互补；也可以通过以品牌、技术等无形资产拥有者的身份，引导不同国家的国内企业开展贸易活动，实现新形势的贸易投资替代。但这两者并不是两种独立的生产经营活动，而是一种生产经营活动的两个方面，具有相同的发生机制。因此，近年来全球贸易增长率和全球直接投资增长率具有惊人的一致性。

2、直接流动和间接流动的界限日趋模糊

历史上，国际直接投资和证券投资等间接投资具有非常大的差异。直接投资需要拥有或部分拥有所投资企业的股权，是资本、技术、设备、管理等各种资源的跨国转移，且具有实体性；而证券投资则主要集中于虚拟经济领域，具有明显的虚拟性。但随着资本市场的高度和发展和各种金融衍生工具的出现，国际直接投资越来越多地通过资本市场来进行。导致国际直接资本流动和间接资本流动之间的界限日趋模糊。首先，在资产高度证券化的背景下，跨国并购日趋转向股票等有价证券的转移，而技术、管理等无形资产并不一定发生转移。跨国并购的目的也并非仅仅是拥有被收购企业的控制权，也可能是通过出售其股票等方式获取盈利。这种并购既具有直接投资的特征，也具有间接投资的特征；其次，近年来国际直接投资中，投资基金等机构投资者参与的比重越来越高。保险基金、养老金、社保基金、证券投资基金等各种机构投资者大规模参与跨国并购。2007年，在美国时代周刊网站评出的今年全球10佳并购案中，有5件是由股权投资基金完成的。有学者估计，全球范围内由私人股权基金推动的并购交易额已突破7000亿美元，占全球国际资本流动总额的比重可能高达40%以上。股权投资基金在全球企业并购市场中的主要运作方式是：以私募形势获得资金，对企业的股权进行投资，再通过上市、并购或管理层回购等方式，出售股权获利。据估计，基金并购的平均持有年限为5-6年，之后就会在资本市场上再次转手出让。这种直接投资也具有一定的证券投资特征。最后，由于许多国家（如我国）在资本市场领域仍存在一定的管制，短期投资性资本难以自由进出这些国家的资本市场。因此，这些资本往往以直接投资的形式进入该国，但具体的资

金流向则很难被准确统计。这种直接投资实际上是一种变相的间接投资，甚至是短期投机性的资本流动。

金融危机爆发之后，由于全球资本市场流动性受到重创，至今尚未完全恢复，因此，股权投资基金推动的跨国并购规模在全球直接投资中的比重稍有下降，但仍处于重要位置。2010 年排名前五十位的大型并购案中，有 4 起直接为投资基金推动。但随着发展中国家成为全球经济增长的主要动力，发展中国家国内部分产业（如房地产业）利润率持续上升，因此，以直接投资形式进入新兴市场国家的大量投机性资本规模有增长的趋势。

3、自由港在国际直接资本流动中占据特殊地位

近年来，英属维尔京群岛、开曼群岛等自由港在全球国际资本流动，特别是发展中国家中占据了重要位置⁴。这些自由港均具有避税天堂和离岸金融中心的性质，资本和商品的流动基本不存在障碍。因此，相当一部分资本往往选择先流入这些自由港地区成立新企业再对目的地进行直接投资。2008 年维尔京群岛的对外直接投资规模达到了 220 亿美元，中国香港的对外直接投资规模更高达 599 亿美元。

然而，自由港的直接资本流动在相当一部分程度上带有“返程投资”的性质。特别是发展中国家往往采取对国际资本持相应的鼓励政策，而国内资本市场相对不健全的背景下，发展中国家的国内资本往往会借道自由港从“内资”转为“外资”，再返回国内。这种国际资本流动实际上是一种规避国内资本监管的做法，并非为了获取企业控制权和市场，与传统的国际直接投资和国际间接投资均有所不同。例如，中国香港长期以来即是中国内地的主要投资来源国，也是中国内地的主要投资对象。这其中相当一部分投资属于内地资本的“返程投资”。

⁴ 联合国贸发会议将自由港认为是发展中国家。

我国国际收支及外汇外债形势

一、2011年上半年我国外汇形势

1、人民币汇率继续升值但境内外升值预期差异有所收敛

6月末,人民币对美元汇率中间价为6.4716,较上年末升值2.3%。6月底,境内外1年期人民币预期升值幅度分别为1.0%和1.4%,较上年末境内外市场人民币预期升值幅度分别上升0.3个百分点和下降1.3个百分点,二者点差收窄到0.4个百分点(上年末为2个百分点),通过境内外远期进行无风险套利的机会减少。这主要反映了受境内收紧银行结售汇头寸下限管理政策的影响,境内远期避险成本有所上升,而境外出现做空人民币的势头,人民币升值预期有所降温。

2、人民币多边汇率有所下跌

根据国际清算银行的数据测算,2011年上半年人民币名义和实际有效汇率分别贬值1.5%和3.0%。这主要反映了国际市场美元走软,以及其他主要新兴市场通胀水平高于中国的情况。

3、外汇储备继续快速增长

截止6月末,国家外汇储备达到31975亿美元,比上年末增加3502亿美元,同比多增1494亿美元。其中,二季度新增外汇储备1528亿美元,环比少增446亿美元。由于今年上半年,美元在国际市场上对主要货币总体走弱,我国外汇储备应录得数百亿美元的汇兑收益(一季度该数为约600亿美元),实际储备增幅应小于公布数。

二、2011年一季度国际收支状况

1、国际收支持续“双顺差”。其中,经常项目顺差288亿美元,同比下降21%,占GDP的比重为1.9%,较上年回落4个百分点;资本和金融项目顺差861亿美元,同比增长41%。

2、**货物贸易收支有所改善**。国际收支口径货物贸易顺差 208 亿美元，同比下降 31.3%。货物贸易顺差占 GDP 的比重为 1.4%，较上年下降 2.9 个百分点。

3、**服务贸易逆差进一步扩大**。一季度赤字 88 亿美元，同比增长 22.2%。

4、**经常转移顺差继续增长**。一季度顺差 116 亿美元，同比增长 22.1%。

5、**直接投资大幅顺差**。直接投资净流入 448 亿美元，按可比口径同比增长 37.0%。其中，外国在华直接投资净流入 514 亿美元，增长 25.7%；在外直接投资规模净流出 66 亿美元，下降 19.5%。

6、**证券投资由净流入转为净流出**。一季度证券投资项下净流出 27 亿美元，上年同期为净流入 22 亿美元。其中，我国对境外证券投资净流出 28 亿美元，上年同期为净回流 6 亿美元；境外对我国证券投资净流入 2 亿美元，同比下降 87.5%。

7、**其他投资净流入有所下降**。一季度，其他投资净流入 425 亿美元，同比下降 6.4%。其中，对外资产由上年同期净流入 126 亿美元转为净流出 244 亿美元；对外负债净流入 649 亿美元，同比增长 97.9%。

8、**储备资产继续大幅增加**。一季度，储备资产增加 1412 亿美元，同比增长 47.1%。其中，剔除汇率和资产价格变动后的实际外汇储备资产增加 1380 亿美元，同比增长 43.9%。

三、2011 年一季度外债情况

截至 2011 年 3 月末，我国外债余额为 5860 亿美元。其中，登记外债余额为 3669 亿美元，贸易信贷余额为 2191 亿美元。2011 年一季度我国外债变动呈现以下特点：

1、债务规模扩张较快

一季度新增外债 371 亿美元。其中，登记外债增加 292 亿美元，占同期外债增加额的 78.7%；贸易信贷余额增加 79 亿美元。

2、债务短期化趋势更加明显

截至 2011 年底，短期外债余额占比达 70.3%，较上年末上升 1.9 个百分点，为历史最高。短债的增加，一部分来自贸易信贷的增长，规模为 79 亿美元，占同期短债增加额的 22.0%；另一部分来登记外债增长，合计为 281 亿美元。在当前短期外债管理从紧的情况下，登记的短期外债大幅增长，反映了银行和企业通过大量对外借用管理口径外的短债，规避管理政策的现实。据统计，当前中外资银行短期外债余额相当其核定的短期外债余额的 6.4 倍。

四、防资本流动冲击宜疏不宜堵

从成熟市场的经验看，汇率浮动和资本流动是国际收支调节的两个重要市场手段。在资本自由流入流出的情况下，经常项目差额与资本项目差额是镜像关系，即：经常项目顺差时，资本项目为逆差（净流出）；经常项目逆差时，资本项目为顺差（净流入）。事实上，经典教科书理论研究对外经济是否平衡，主要看经常项目收支状况，讨论均衡汇率问题，也是只看经常项目不看资本项目。

如前所述，从货物贸易和经常项目收支近期变动情况看，人民币汇率正趋于均衡水平。然而，当前我国国际收支持续较大顺差，外汇市场供求严重失衡，又显示人民币汇率似乎仍面临很大的升值压力。这种悖论现象，较大程度上反映了我国宽进严出的资本管制的后果。

逐步实现包括资本项目在内的人民币完全可兑换是我国建立健全社会主义市场经济体制的重要组成部分。现在，经常项下已实现了完全可兑换，资本流入的可兑换程度也比较高，资本流出的可兑换程度较低。减缓外汇储备增长，“堵”不如“疏”，防“热钱”流入不如扩资本流出，因为前者在加强监管与规避监管的博弈中存在越管越细的倾向，管制越多市场扭曲越厉害，不符合改革的最终取向。

人民币汇率形成机制改革包括改进调控方式、发展外汇市场、理顺供求关系三方面的内容。逐步取消跨境资本流出的交易和汇兑限

制,实现人民币资本项目可兑换,是人民币汇率机制改革的应有之义。当前的重点应是在加强对热钱流入管理的同时,稳步放宽资本流出限制,形成分散化、市场化的外汇资源运用渠道和方式,这将有利于逐步提高外汇资源利用效率;有利于进一步理顺外汇供求关系,减少汇率扭曲,为汇改创造积极条件。