

目 录

1、综合分析.....	(1)
2、GDP 与工业增长率.....	(6)
3、投资.....	(9)
4、消费.....	(15)
5、物价.....	(17)
6、就业与社会保障.....	(21)
7、居民储蓄和金融资产.....	(26)
8、货币供给.....	(28)
9、财政.....	(30)
10、非国有经济发展.....	(36)
11、外贸.....	(42)
12、外资.....	(46)
13、国际收支：外汇与外债.....	(55)

2012 年 2 季度变量分析总报告

一、宏观经济总体态势

上半年国内生产总值 227098 亿元，增长 7.8%，比去年同期回落 1.8 个百分点。2 季度 GDP 增速跌破 8%，当季仅增长 7.6%，比 1 季度回落 0.5 个百分点，为 2009 年 1 季度以来的新低。2 季度经济下滑较为明显，经济增速接近宏观调控底线，一方面，要高度重视，适当加大预调微调力度，努力扩张内需稳定外需，防止经济增速进一步下滑。另一方面，也不必过分担心。

二、当前宏观经济中的突出变化

1、房地产回暖不具有持续性，不会导致新一轮房价大涨

最近全国各地普遍出现了住房销售量大幅回升和一些地方房价上涨有所加快的情况，这引起了许多人的担心。此轮房地产市场回暖，经过我们的调研，主要是由于短期效应引起的，不具有可持续性。房价大幅上涨必须具有两个最基本的条件：一是有效需求的持续明显增长，二是较为宽松的货币政策，特别是流入房地产市场的资金量大幅增长。最近的房市回升主要是受三大效应的影响。一是“赌博”效应。不少人买房，无论是自住型购买，还是投机性购买，主要是在“赌”稳增长政策，他们把这次中央的稳增长政策理解为大幅放松，预期货币政策的放松的程度或投资刺激力度与 2009 年差不多，或者不会弱很多，这是一个明显的误判。从现在的情况发展看，货币政策和投资政策放松都是适度微调，并不是全面或大幅放慢，这在最近的中央政治局会议精神中可以看得一清二楚。二是降价效应。去年四季度至今年一季度，由于资金面的全面紧张，许多房企处于房资金链断裂的边缘，解决之道就是降价促销，加快资金回笼，四月份以来，不少房企都在降价促销，这导致了销售量的明显回升，可以说这是“抄底效应”。三是“忽悠”效应，一些房地产商和部分专家最近在忽悠一种观点，

明年房价会大涨，原因是土地“断档”，说什么2007年、2009年房价大幅上涨的原因都是土地断档引起的，去年四季度以来各地土地拍卖大量流标，意味着土地将明显断档，以后的房价上涨将不可避免。这完全是忽悠人。房价上涨一定要有流动性大量过剩作支撑。2009年房价大涨和2007年房价大涨都是因为我国房市政策和体制存在严重缺陷的情况下，货币政策过度宽松引起的，与土地供应无关。

在我们看来这些效应只有第二个效应是真实的，其他两个都是不可能的。降价效应是房市处于调整期的主要特征，是有利于房市稳定的，政府应该鼓励这样的行为，而不是出台各种刺激政策企图抵消这一调整过程。不支持房市大幅上涨的原因是房地产市场得不到宏观面和微观面的宽松资金的支持。就宏观资金面看，货币政策今年才真正回到“稳健”状态，2009年是极度宽松，2010年是宽松，去年是适度宽松。稳健状态的货币政策说明在宏观上没有过剩的资金支撑房市泡沫，现在货币政策是在适度放松的，但货币市场却是收缩的，放松的力度难以抵消货币市场的收缩力度，因此，房市面临的宏观资金面将比前两年紧。更重要的是微观资金面的情况，1-3月流入房地产的资金增长率仅为8.2%，二季度不仅没有转好，而且继续恶化，上半年流入房地产的资金增长仅为5.7%，也就是说二季度资金增长仅为3%左右，目前房地产投资增长在17%左右，这样的资金增长无法支撑房地产投资平稳增长和房价上涨，房市缺资金的状态是内生的，估计四季度房地产将会再次变冷。

2、财政收入增长形势严峻

上半年累计，全国税收收入为54932亿元，同比增长（下同）9.8%；非税收入为8864亿元，同比增长29.4%。

上半年累计，国内增值税13432亿元，同比增长8.1%；国内消费税4203亿元，增长11.7%；进口货物消费税和增值税7697亿元，增长7.4%；营业税为7838亿元，增长9.6%；企业所得税为13106亿元，增长17.3%；个人所得税为3272亿元，下降8%；城市维护建设税1600亿元，增长12.0%；证券交易印花税176亿元，下降32.2%；关税1443元，增长6.9%；契税1392亿元，下降9.9%。另外，外贸企业出口退税5316亿元，增长16.4%，相应体现为减收。

上半年，财政收入增速回落较大，且表现出不均衡的态势。特别

是4月份，全国财政收入同比增长为6.9%，税收同比增长为2.6%。无论是财政收入，还是税收的增速，回落惊人。5月份，财政收入增速大幅度回升，全国财政收入同比增长13.1%，税收同比增长13.7%。但6月份，财政收入增速又有所下滑，6月份，全国财政收入同比增长9.8%，税收同比增长12%。

3、基础设施投资恢复增长，电力投资提速显著

2009年7月至2012年初基础设施（电力、热力、燃气及水的生产和供应业，交通运输业、仓储和邮政业，水利、环境保护和公共设施管理业）投资增速持续放缓，2012年前3个月出现萎缩，4月后开始恢复增长，且增速逐渐加快。2012年1-6月基础设施投资累计同比增长8.3%，实际增长6.1%。基础设施投资出现恢复性增长的主要原因是，电力（即电力、热力、燃气及水的生产和供应业，下同）投资的快速增加。2011年电力实际投资持续萎缩，2012年初开始恢复增长，并呈加速上升态势。1-6月电力投资累计同比增长20.5%，实际增长18.1%，是2006年以来（除2009年外）的高点。2012年1-6月电力投资对总投资增长的贡献率达4.6%，拉动总投资增长0.8个百分点，比去年同期和全年高0.9个百分点。

另外，2012年1-2月公共设施管理业（即水利、环境和公共设施管理业，下同）投资出现萎缩，3月后恢复增长，1-6月累计同比增长12.8%，实际增长10.5%，与2011年同期水平相当。2012年初以来，交通运输业（即交通运输业、仓储和邮政业，下同）投资继续下降，但降幅有所收窄，1-6月累计同比下降2%，实际下降4%。

4、贸易伙伴多元化延续，贸易条件有所好转。

贸易伙伴多元化进程延续：对欧盟、日本传统市场贸易增速几乎停滞，对新兴市场国家贸易增长平稳。上半年，我国对欧盟进出口2678.2亿美元，微增0.7%；对日本进出口1620亿美元，下降0.2%。对美国进出口2311.2亿美元，增长11.9%。欧美日传统市场在我出口中所占比重为42.1%，同比降低1.1个百分点。上半年，对欧盟出口1630.6亿美元，下降0.8%；对美国出口1653.2亿美元，增长13.6%。欧盟作为我第一大出口市场的地位被美国取代。东盟继续保持我第三大贸易伙伴地位。上半年双边贸易总值为1878.2亿美元，同比增长

9.7%。同期我国对俄罗斯和南非等国家的出口增速均高于同期我国总体出口增速，其中我国对俄罗斯出口 197.8 亿美元，增长 14.9%；对南非出口 64.9 亿美元，增长 11.4%。

贸易价格条件有所好转：进口价格持续走低，部分大宗商品价格下跌。上半年，我国出口价格同比上涨 3.9%，进口价格同比上涨 1.5%，贸易条件指数为 102.4，即出口同样数量的商品，可以多进口约 2.4% 的商品。从进口价格的月度走势来看，进口价格指数基本逐月下滑，由 1 月份的上涨 7% 下滑至 6 月份的下跌 1%。上半年，铁矿砂、钢材、铜、铝和大豆等大宗商品的进口价格同比下跌。

5、当前我国尚未出现外资集中撤离

2012 年上半年，我国跨境资金流动继续保持较快增长但增速有所回落。1-5 月份，非银行部门跨境收付总额超过 1.9 万亿美元，同比增长 19%，较上年全年增速回落 8 个百分点；银行代客结售汇总额约为 1.2 万亿美元，同比增长 13%，较上年全年增速回落 14 个百分点。与此同时，跨境资金流动在波动中进一步趋向平衡。1-5 月份跨境收付顺差 2701 亿美元，同比下降 41%；代客结售汇顺差 330 亿美元，同比下降 86%。其中，一季度跨境资金净流入规模较上季有所反弹，但进入二季度流出压力重新加大。

但迄今为止，跨境资本主动大规模撤离我国的迹象尚不明显。一是跨境收付净流入减少主要是因为流入增速慢于流出，1-5 月份跨境收入同比增长 14%，支出增长 23%。二是银行代客结售汇顺差减少主要是因为结汇减少、购汇增加，1-5 月结汇减少 5%、购汇增长 41%。结汇减少主要是因为 FDI、证券筹资、赡家汇款等渠道的外汇流入减少，以及外汇存款和人民币跨境收入增加（同比增长约 3 倍）。售汇增加与外商直接投资、证券投资撤资和外商投资收益汇回增多有关，但合计仅占银行购汇的 4.6%。进口、ODI 和偿还国内外汇贷款用汇增多，是主动行为，反映了资产负债表币种结构的方向调整。三是人民币汇率虽然出现贬值预期，但预期较为稳定（香港 NDF 美元升水在 2% 以内），远低于 2008 年底全球金融海啸时美元最多升水 7% 的水平。四是跨境人民币业务继续保持活跃且收付更趋均衡，1-5 月份，跨境人民币业务收付总额占比达到 10%，较上年同期上升 4 个多百分点。且主要通过货物贸易渠道净流出，通过其他渠道净流入，前 5 个月净

流出总规模同比下降 86%。五是近期香港人民币存款余额连续下降反映了离岸人民币资产池的扩大（如点心债、大额存单等新的投资产品和新加坡、伦敦等新的离岸市场发展）以及回流渠道的拓宽，并不必然反映持有人民币的信心降低。

三、未来经济走势与政策展望

从变动趋势来看，尽管还存在很多不确定因素，短期内经济下行的压力依然较大，但种种迹象表明，下半年经济进一步下滑的可能性在减少，2 季度很可能成为全年经济增速的谷底。主要依据：

一是从宏观政策取向来看，针对目前的国内外环境和经济持续减速的现实，近半年来，中央明显加大了“稳增长”的政策力度，增大了调控的灵活性，从财政、货币以及民间资本准入等方面采取了一系列措施。随着各项措施的逐步落实到位，其政策效应将会在下半年渐次显现出来。而且，目前政策调控的空间仍然较大，加之物价的持续下行、夏粮的丰收，为进一步加大预调微调力度提供了有利的条件。

二是从国际环境来看，尽管目前经济的表现很差强人意，但各国“保增长”的努力坚定不移。美联储、日本近期决定继续维持“零利率”水平不变（分别为 0-0.25%和 0-0.1%），7 月 5 日，欧洲央行将基准利率再次下调 25 个基点至 0.75%的历史最低水平；7 月 20 日，欧元区财长会议通过西班牙银行业援助协议，等等。

三是从当前经济走势来看，总体上缓中趋稳。尽管 2 季度整体增速低于 1 季度，但各月之间的增速大体稳定，呈现出较为明显的底部特征。工业生产 4、5、6 月分别增长 9.3%、9.6%和 9.5%；固定资产投资 1-4、1-5 和 1-6 月分别增长 20.2%、20.1%和 20.4%；社会消费品零售额 4、5、6 月分别增长 14.1%、13.8%和 13.7%；出口 2 季度增速还略快于 1 季度。

四是部分先行指标显现出企稳的迹象。固定资产投资新开工项目计划总投资上半年增长 23.2%，比 1 季度加快 0.2 个百分点；与上月相比，6 月末，M0、M1、M2 增速分别比上月加快 0.8、1.2 和 0.4 个百分点。调查显示，工业企业生产预期指数、订货量指数和出口订货量指数 2 季度都比 1 季度有所提升。

五是从对比基数来看，去年经济走势为“前高后低”，1-4 季度

各季增速分别为 9.7%、9.5%、9.1%和 8.9%，即使今年下半年经济的表现继续保持 2 季度的状况，下半年 GDP 的增速也会有所提升。

当然，目前经济运行还面临不少困难和不确定因素，特别是，国际经济、金融市场能不能稳住，会不会进一步恶化，还很能料定；国内房地产市场的调控仍处于关键阶段。因此，对经济下行的压力依然不能掉以轻心，宏观调控要立足短期、着眼长远，做好“长跑”的准备。

GDP 与工业生产

一、基本情况

GDP：上半年国内生产总值 227098 亿元，增长 7.8%，比去年同期回落 1.8 个百分点。其中，第一产业增长 4.3%，同比加快 1.1 个百分点；第二产业增长 8.3%，回落 2.6 个百分点；第三产业增长 7.7%，回落 1.5 个百分点。

工业生产：上半年规模以上工业增长 10.5%，同比回落 3.8 个百分点。其中，国有及国有控股企业增长 7%，集体企业增长 8%，股份制企业增长 12.4%，私营企业增长 15.6%，外商及港澳台投资企业增长 6.3%。轻工业增长 11.1%，重工业增长 10.1%。

二、2 季度很可能是全年经济增长的谷底

2 季度 GDP 增速跌破 8%，当季仅增长 7.6%，比 1 季度回落 0.5 个百分点，为 2009 年 1 季度以来的新低。

当前经济增速的进一步回落，从产业角度来看，主要是工业增速的回落；从需求角度看，主要是出口和投资的进一步走低；从区域角度看，东部沿海地区回落幅度明显大于内陆地区。在去年有所回落的基础上，上半年规模以上工业增速同比又放缓 3.8 个百分点，成为经济下行的主导因素。三大需求中，外需不足，内需不振。上半年固定

资产投资增长 20.4%，同比回落 5.2 个百分点，其中，房地产投资回落 16.3 个百分点；社会消费品零售额增长 14.4%，同比回落 2.4 个百分点；出口增长 9.2%，回落 14.8 个百分点。

GDP 增速持续 5 个季度减缓，从 2010 年 4 季度的 9.8% 回落到今年 2 季度的 7.6%，原因是多方面的，主要是国际金融危机余波未了和持续发酵以及国内调结构、转方式、加强对楼市等的调控多重因素叠加的结果，这是下行过程的持续。

2 季度经济下滑较为明显，经济增速接近宏观调控底线，一方面，要高度重视，适当加大预调微调力度，努力扩张内需稳定外需，防止经济增速进一步下滑。另一方面，也不必过分担心。

一是，目前增速的回落，主要是相对于过去长期高速增长而言的，无论从要素支撑条件还是经济发展一般规律来看，长期趋势上，经济增速的减缓是必然的和客观的，是不以人的意志为转移的；

二是，目前的减缓是在全球经济普遍减速大背景下出现的，正所谓“倾巢之下，安有完卵”？2 季度，美国经济复苏势头放缓，欧洲经济陷入衰退，工业、投资、消费、出口全面走低，股市暴跌，失业率攀升。据有关国际组织预测，2 季度，美国 GDP 环比折年率增长 1.6%，比 1 季度放缓 0.3 个百分点；欧元区环比下降 0.3%；日本环比增长 0.2%，比 1 季度放缓 1 个百分点。相比较而言，中国 2 季度 7.6% 的增速还是不错的，取得这样的结果来之相当不易；

三是，目前的减缓，是在国内加快经济转型、强化节能减排和环境保护、严厉打击投机投资性购房等的背景下取得的。以房地产调控为例，与前几年持续 30% 以上高速增长相比，上半年房地产开发投资增长 16.6%，比上年同期回落 16.3 个百分点，商品房销售面积同比下降 10%，由于新房销售受阻，相应地对钢材、水泥以及住房装修材料、家用电器等的生产也产生了连锁的效应。从经济长远可持续发展的角度来看，这是不得不付出的代价；

四是，尽管经济增速在下滑，但仍处在年初预定调控目标之内，居民收入增长、就业总体基本正常。扣除价格因素，上半年，城镇居民人均可支配收入实际增长 9.7%，农民人均现金收入增长 12.4%，均快于同期经济增速。城镇新增就业岗位 600 万左右，外出务工农民增长 2.6%。

从变动趋势来看，尽管还存在很多不确定因素，短期内经济下行

的压力依然较大，但种种迹象表明，下半年经济进一步下滑的可能性在减少，2 季度很可能成为全年经济增速的谷底。主要依据：

一是从宏观政策取向来看，针对目前的国内外环境和经济持续减速的现实，近半年来，中央明显加大了“稳增长”的政策力度，增大了调控的灵活性，从财政、货币以及民间资本准入等方面采取了一系列措施。随着各项措施的逐步落实到位，其政策效应将会在下半年渐次显现出来。而且，目前政策调控的空间仍然较大，加之物价的持续下行、夏粮的丰收，为进一步加大预调微调力度提供了有利的条件。

二是从国际环境来看，尽管目前经济的表现很差强人意，但各国“保增长”的努力坚定不移。美联储、日本近期决定继续维持“零利率”水平不变（分别为 0-0.25%和 0-0.1%），7 月 5 日，欧洲央行将基准利率再次下调 25 个基点至 0.75%的历史最低水平；7 月 20 日，欧元区财长会议通过西班牙银行业援助协议，等等。

三是从当前经济走势来看，总体上缓中趋稳。尽管 2 季度整体增速低于 1 季度，但各月之间的增速大体稳定，呈现出较为明显的底部特征。工业生产 4、5、6 月分别增长 9.3%、9.6%和 9.5%；固定资产投资 1-4、1-5 和 1-6 月分别增长 20.2%、20.1%和 20.4%；社会消费品零售额 4、5、6 月分别增长 14.1%、13.8%和 13.7%；出口 2 季度增速还略快于 1 季度。

四是部分先行指标显现出企稳的迹象。固定资产投资新开工项目计划总投资上半年增长 23.2%，比 1 季度加快 0.2 个百分点；与上月相比，6 月末，M0、M1、M2 增速分别比上月加快 0.8、1.2 和 0.4 个百分点。调查显示，工业企业生产预期指数、订货量指数和出口订货量指数 2 季度都比 1 季度有所提升。

五是从对比基数来看，去年经济走势为“前高后低”，1-4 季度各季增速分别为 9.7%、9.5%、9.1%和 8.9%，即使今年下半年经济的表现继续保持 2 季度的状况，下半年 GDP 的增速也会有所提升。

当然，目前经济运行还面临不少困难和不确定因素，特别是，国际经济、金融市场能不能稳住，会不会进一步恶化，还很能料定；国内房地产市场的调控仍处于关键阶段。因此，对经济下行的压力依然不能掉以轻心，宏观调控要立足短期、着眼长远，做好“长跑”的准备。

2012 年上半年投资形势分析和全年预测

内容提要：2012 年上半年固定资产投资增速与去年相比显著下降，但实际增速略有上升，比去年底我们的预期要好。主要原因是，农业、电力和其他服务业投资快速增加，弥补了房地产开发、交通运输业等投资增速的减缓；战略性新兴产业整体投资保持较快增长，化学纤维制造业、有色金属冶炼和压延加工业、电气机械和器材制造业等投资增速下滑明显；东部地区投资比重继续下降，中、西部地区有所上升；第一产业投资比重持续上升，第二产业投资比重缓慢上升，第三产业投资比重缓慢下降；下半年固定资产投资增速很可能会逐渐企稳，估计 2012 年全年固定资产投资增速在 20% 左右。

一、2012 年上半年固定资产投资形势

2012 年 1-6 月固定资产投资增速与去年相比显著下降，但实际增速略有上升，比去年底我们的预期要好。主要原因是，制造业投资保持了较快增长，农业、电力、热力、燃气及水的生产和供应业和其他服务业（不含房地产开发，交通运输业、仓储和邮政业，水利、环境保护和公共设施管理业）投资快速增加，弥补了房地产开发、交通运输业等投资增速的减缓。

1、固定资产投资名义增速放缓，实际增速略有上升

2012 年前 6 个月固定资产投资（不含农户）累计同比增速总体呈下降走势，从 1-2 月的 21.5% 下降到 1-6 月的 20.4%。2004 年以来固定资产投资累计同比增速平均为 28.1%，相比之下，2012 年上半年，固定资产投资累计同比增速下降的幅度是比较明显，虽然还没有达到 2009 年 9 月到 2010 年 9 月的降幅，但却是 2004 年以来增速首次下降至 20%。

尽管投资名义增速下降至 2004 年以来的低点，但从投资的实际

工作量看，2012 年初以来固定资产投资实际增速并不是很低。2012 年 1-6 月固定资产投资实际增速约为 18%，比去年全年（16.2%）高 1.8 个百分点，与去年同期基本相当。从变动趋势上看，2012 年前 6 个月固定资产投资月度累计同比实际增速总体上呈下降趋势，从 1-2 月 18.8%下降到 1-6 月的 18%。

2、房地产开发投资增速显著下降

2012 年以来，房地产开发投资增速延续了 2010 年 6 月以来的放缓走势，1-6 月累计同比增长 16.6%，实际增长 14.3%，比去年同期（26.2%）下降近 12 个百分点，比去年全年（20%）下降 5.7 个百分点，降幅十分明显。房地产开发投资增速的显著下降，使其对总投资增长的贡献率也显著降低。2012 年 1-6 月房地产开发投资对总投资增长的贡献率为 16.7%（按可比价计算，下同），分别比去年同期（28.2%）和全年（24.5%）下降 11.5 个百分点和 7.8 个百分点。2012 年 1-6 月房地产开发投资增长拉动总投资实际增长 3 个百分点，分别比去年同期（5.1 个百分点）和全年（4 个百分点）降低 2.1 个百分点和 1 个百分点。

3、制造业投资增速略有下降

2012 年 1-6 月制造业投资累计同比增长 24.5%，实际增长 22%，比去年同期和全年分别下降 2.2 个百分点和 1.7 个百分点，回落到 2010 年水平。2012 年上半年制造业投资增速走势平稳。2012 年 1-6 月制造业投资对总投资增长的贡献率为 42.6%，与去年全年相比有所降低，拉动总投资增长 7.7 个百分点，与去年全年相当。

尽管制造业投资增速较平稳，但在制造业中，各行业投资增长情况存在较大差异。2012 年上半年烟草制品业、黑色金属冶炼和压延加工业、电气机械和器材制造业投资增速均低于 10%；农副食品加工业、食品制造业、酒、饮料和精制茶制造业、化学原料和化学制品制造业、医药制造业、通用设备制造业、专用设备制造业、汽车制造业、仪器仪表制造业、废弃资源综合利用业投资增速高，均超过 30%。其中专用设备制造业、仪器仪表制造业和废弃资源综合利用业投资增速超过 47%。

4、基础设施投资恢复增长，电力投资提速显著

2009年7月至2012年初基础设施（电力、热力、燃气及水的生产和供应业，交通运输业、仓储和邮政业，水利、环境保护和公共设施管理业）投资增速持续放缓，2012年前3个月出现萎缩，4月后开始恢复增长，且增速逐渐加快。2012年1-6月基础设施投资累计同比增长8.3%，实际增长6.1%。基础设施投资出现恢复性增长的主要原因是，电力（即电力、热力、燃气及水的生产和供应业，下同）投资的快速增加。2011年电力实际投资持续萎缩，2012年初开始恢复增长，并呈加速上升态势。1-6月电力投资累计同比增长20.5%，实际增长18.1%，是2006年以来（除2009年外）的高点。2012年1-6月电力投资对总投资增长的贡献率达4.6%，拉动总投资增长0.8个百分点，比去年同期和全年高0.9个百分点。

另外，2012年1-2月公共设施管理业（即水利、环境和公共设施管理业，下同）投资出现萎缩，3月后恢复增长，1-6月累计同比增长12.8%，实际增长10.5%，与2011年同期水平相当。2012年初以来，交通运输业（即交通运输业、仓储和邮政业，下同）投资继续下降，但降幅有所收窄，1-6月累计同比下降2%，实际下降4%。

2011年农业投资呈加速上升趋势，2012年上半年农业投资增速依然保持较高水平，2012年1-6月累计同比增速达到了28.6%，实际增速为26%，比去年同期上升近13个百分点，比去年全年高9.3个百分点。农业投资的快速增加，使其对总投资增长的贡献显著上升，2012年1-6月贡献率达3.3%，显著高于去年同期水平（1.8%）。

2011年初至2012年4月采矿业投资增速总体上呈上升趋势，2012年5月和6月增速有所放缓。2012年1-6月采矿业投资累计同比增长20.9%，实际增长18.5%，比去年同期高10.6个百分点，比去年全年高4.5个百分点。采矿业投资对总投资增长的贡献也明显上升，2012年1-6月贡献率达3.4%，比去年同期（1.6%）高1.8个百分点。

2012年1-6月其他服务业（不含房地产开发，交通运输业、仓储和邮政业，水利、环境保护和公共设施管理业）投资增长较快，累计同比增速达34%，实际增速为31.3%，比去年全年加快近9.6个百分点。2012年1-6月其他服务业投资对总投资增长的贡献率为24.3%，比去年同期上升了10.2个百分点，比去年全年上升4.3个百分点，

拉动总投资增长 4.4 个百分点，比去年全年上升 1 个百分点。

5、战略性新兴产业整体投资保持较快增长，部分行业投资增速下滑明显

2012 年上半年，战略性新兴产业整体投资保持了较快增长。其中的大部分行业投资增速较高，有 11 个行业（农林牧渔业，有色金属矿采选业，化学原料和化学制品制造业，医药制造业，化学纤维制造业，通用设备制造业，专用设备制造业，汽车制造业，仪器仪表制造业，废弃资源综合利用业，信息传输、软件和信息技术服务业）的投资增速继续保持高于总体水平。但同时也有 10 个行业（橡胶和塑料制品业，有色金属冶炼和压延加工业，金属制品业，电气机械和器材制造业，计算机、通信和其他电子设备制造业，电力、热力生产和供应业，铁路运输业，航空运输业，科学研究和技术服务业，生态保护和环境治理业）的投资增速低于总体水平。其中，铁路运输业投资继续萎缩。

与去年全年相比，2012 年 1-6 月战略性新兴产业中有 9 个行业（有色金属矿采选业，化学原料和化学制品制造业，通用设备制造业，专用设备制造业，仪器仪表制造业，废弃资源综合利用业，航空运输业，电力、热力生产和供应业，信息传输、软件和信息技术服务业）投资实际增速升幅显著（超过 10 个百分点）；有 6 个行业（化学纤维制造业，有色金属冶炼和压延加工业，电气机械和器材制造业，计算机、通信和其他电子设备制造业，铁路运输业，科学研究和技术服务业）投资实际增速下滑明显（超过 10 个百分点）。

6、中、西部地区投资增速依然较快

中部地区和西部地区投资增速依然保持高于全国平均水平。2012 年 1-6 月中、西部地区投资累计同比增速分别为 25.3% 和 23.9%，分别比全国水平高 4.9 个百分点和 3.5 个百分点。

与去年全年相比，东、中、西部地区固定资产投资实际增速均有所上升。2012 年 1-6 月东部地区投资实际增速为 16.9%，比去年全年上升 3.1 个百分点，上升较明显；中部和西部地区投资实际增速分别为 22.8% 和 21.4%，分别比去年全年上升 1.9 个百分点和 0.1 个百分点。

在同一地区内部，各省份之间投资增速存在较大差异。

东部地区的上海，经过 2011 年和 2012 年初短暂小幅增长之后，3 月和 4 月投资再次出现萎缩，5 月份恢复微弱增长；北京的固定资产投资持续微弱增长；山东、江苏、河北的投资增速略高于全国平均水平，而天津、辽宁和福建的投资则保持较高增速，累计同比增速不仅远高于东部地区平均水平，也显著高于全国平均水平。

中部地区整体上投资增速高于全国平均水平，不过其中山西的投资增速相对较低，低于中部平均水平；黑龙江、吉林、江西和湖北的投资增速相对较高，不仅高于全国平均水平，也高于中部平均水平；中部地区的其他省份投资增速则继续从全国最高地区逐步下降，向全国平均水平靠近。

西部地区的贵州、甘肃、青海、宁夏保持较高投资增速，是全国最高的省份；重庆投资增速接近全国平均水平；内蒙古 2012 年前 4 个月投资增速明显下降，5 月和 6 月份有所回升；西部其他省份投资增速略高于全国平均水平。

2012 年前 6 个月全国固定资产投资累计同比增速持续下降，表明投资扩张速度有所减缓。虽然各行业和各地区投资扩张的强弱程度各有不同，但整体上看，除交通运输业投资持续萎缩，以及个别地区（上海）和行业（石油和天然气开采业、烟草制品业）短暂萎缩外，我国固定资产投资依然保持着较强的扩张态势。

二、投资结构的变化

1、第一产业投资比重持续上升

过去 8 年多来，第一产业固定资产投资增速一直较高，投资比重持续稳定上升，从 2004 年最低时期的 0.34%，上升到 2011 年的 2.3%，2012 年前 5 个月这一趋势得到保持，投资比重达到 2.4%。

2、第二产业投资比重缓慢上升，第三产业投资比重缓慢下降

2004 年以来，第二、第三产业投资比重一直发生缓慢的转换，第二产业投资比重缓慢上升，第三产业投资缓慢下降。2012 年前 6 个月，这一趋势有所加快。第三产业投资比重有较快下降。

在第二产业中，制造业投资占主导地位，而在第三产业中，房地产业、交通运输业和公共设施管理业投资占主导地位。在一定程度上，

第二、第三产业投资比重的缓慢转换，实际上是制造业投资与基础设施投资比重的缓慢转换，即制造业投资比重持续稳步上升，而基础设施投资比重持续稳步下降。2012 年初以来，这种趋势继续得到保持。

3、东部地区投资比重继续下降，中、西部地区有所上升

2012 年初以来，固定资产投资地区结构继续保持过去 8 年来的变动趋势，东部地区投资比重继续降低，中部和西部地区有所上升。

2004 年以来，投资地区结构发生着缓慢变化。虽然东部地区投资依然占据首位，但其比重已经从 2004 年的 55.5% 下降到 2011 年的 47.9%。中部地区投资比重则从 2004 年的 22% 上升到 2011 年的 27.3%，西部地区投资比重从 20.8% 上升到 2011 年 23%。相比较，中部地区投资比重上升幅度较大。2012 年 1-6 月东部地区投资比重为 48.6%，比去年同期略有下降；中部和西部地区分别为 26.9% 和 24%，分别比去年同期上升 1.1 个百分点和 0.7 个百分点。中部地区投资比重上升幅度依然高于西部地区。2004 年以来，尽管投资地区结构变化较为缓慢，但也明显表现出梯次转移的特征。

三、2012 年固定资产投资增长估计

2012 年前 6 个月固定资产投资增速总体上呈下行态势。从主要行业投资走势看，房地产开发投资增速自 2010 年 6 月以来一直呈下降态势；尽管 2012 年前 6 个月其他服务业投资增速在高位运行，但总体呈下行走势；基础设施投资增速呈上行态势；制造业投资增速表现较平稳。因此，2012 年上半年固定资产投资增速的总体走势与房地产开发和其他服务业投资增速的表现密切相关。2012 年 1-6 月房地产开发投资和其他服务业投资之和占总投资的比重超过了 37%。基础设施投资比重超过 19%。农业和采矿业投资比重很小。因此，2012 年下半年投资增速的走势将主要取决于房地产开发、其他服务业和基础设施投资。

近来商品房销售量出现回升，房价有止跌企稳迹象；2012 年初以来，为促进房地产市场的活跃，一些地方在有限范围内对房地产政策进行了微调；2012 年 6 月央行降低了利率。这些因素在一定程度上会促进购房潜在需求的释放，从而会刺激房地产开发投资的增加。

估计 2012 年下半年房地产开发投资增速降幅会收窄。

随着下半年货币政策的较为宽松，其他服务业投资增速也将会企稳或有所回升。随着宏观调控政策方向的转变，以及一些去年停缓建项目的恢复，下半年交通运输业投资有可能逐渐停止萎缩，恢复增长；电力投资增速和水利、环境保护和公共设施管理业投资增速可能会保持上升态势。总体上看，下半年基础设施投资增速将继续有所上升。

总体上看，以往固定资产投资实际增速 1-6 月与全年的差距不大，2007-2011 年 1-6 月增速比全年平均高 1.7 个百分点。据此并综合以上对主要行业投资走势的判断，预计随着 6 月份的降息，固定资产投资增速很可能在 7 月后逐渐企稳。估计 2012 年全年固定资产投资实际增速在 18%左右，名义增速在 20%左右。

2012 年上半年国内消费增长缓中趋稳

一、基本情况

2012 年上半年，国内外环境依然复杂严峻，外部欧债危机仍在深化蔓延，主要国家复苏缓慢；国内企业经营困难加重，内需不足矛盾突出，经济下行压力依然较大，面对新情况新问题，各级政府继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策，坚持稳中求进，国民经济总体运行平稳、稳中有进。在此背景下，国内消费受主动调控的影响，名义增长速度有所回落，但实际增速受物价指数回落的影响，总体上保持了平稳较快增长，从二季度情况看，城市销售缓中趋稳的迹象比较明显。

据统计，上半年，社会消费品零售总额 98222 亿元，同比增长 14.4%，增速比上年同期回落 2.4 个百分点，扣除价格因素，实际增长 11.2%，比上年同期低 0.4 个百分点。其中，一季度，社会消费品零售总额 49319 亿元，比上年同期增长 14.8%，同比回落 1.5 个百分点，比上季度回落 2.7 个百分点；扣除价格因素，实际增长 10.9%，

同比回落 0.7 个百分点。二季度，社会消费品零售总额 48903 亿元，同比增长 13.9%，增速比一季度回落 0.9 个百分点，比上年同季低 3.3 个百分点，扣除价格因素，实际增长 11.3%，比一季度高 0.4 个百分点。6 月份，社会消费品零售总额 16585 亿元，同比增长 13.7%，增速比上月回落 0.1 个百分点，但剔除季节因素影响后，实际增速比上月提高 1.1 个百分点。

二、主要特点

1、商品零售额增长快于餐饮收入增长

2012 年上半年，商品零售总额同比增长 14.5%，餐饮收入增长 13.2%，前者比后者高 1.3 个百分点。

2、中西部地区增速高于东部地区

2012 年一季度中西部地区经济增长速度和固定资产投资速度都高于东部地区，加上部分食品价格较高，使得中西部地区社会商品零售总额高于东部地区。

3、住行类等商品销售增速回落幅度较大

2012 年上半年，受经济增长放缓、房地产调控及部分刺激消费政策到期或退出的影响，多数商品销售增速回落，其中汽车和家用电器类等商品消费增速回落较多。上半年限额以上单位汽车类商品零售额增长 9.1%，同比回落 5.9 个百分点；家用电器类商品零售额增长 3.3%，同比回落近 18.2 个百分点。

4、农村居民消费增速快于城镇居民

2012 年上半年农村居民人均生活消费现金支出 2614 元，名义增长 16.6%，实际增长 12.9%；城镇居民人均生活消费支出 8194 元，名义增长 12.0%，实际增长 8.4%。

5、新产品、新业态成为消费品市场亮点

上半年，通讯器材类商品同比增长 40%左右，较去年同期提高近

20 个百分点，是今年以来仅有的增速大幅提高的商品类；互联网零售业仍保持高增长。上半年，纳入限额以上统计的互联网零售业单位有 134 家，实现销售额同比增长 124%，增速远高于传统零售业。

三、上半年消费品市场平稳增长的原因

上半年国民经济增长继续回落，一些前期出台的消费政策逐步退出，确实给国内消费增长带来了较大压力，在此情况下，消费仍能保持平稳增长，主要原因是**城乡居民收入保持较快增长**。2012 年上半年城镇居民人均可支配收入 12509 元，比上年名义增长 13.3%，实际增长 9.7%；农村居民人均现金收入为 4303 元，比上年名义增长率 16.1%，实际增长率 12.4%。收入增长提高了消费能力。另外城乡居民保障水平进一步提高，对影响消费者权益的行为打击力度加大，消费环境继续改善等也拉动了上半年消费。

当前影响国内消费成长的基本面没有发展大的变化，我们仍处在消费结构升级过程之中，并且各级政府仍注重并着手研究出台新的刺激消费的政策措施，综合考虑各方面因素，预计下半年国内消费继续保持平稳增长。

2012 年第二季度物价形势及趋势分析

二季度物价总水平呈加快回落态势，主要原因仍是食品价格增幅回落，其中主要贡献是蔬菜价格和猪肉价格的明显下降。令人高兴的是食品价格和物价总水平都进入到安全增长区间。随房市销售的回暖，房价上涨的担心又起，但我们的研究表明，这只不过是一种短期效应，房市回暖和房价上涨都缺乏可持续的有效支撑力，因此，再度回落是必然的。

一、2012 年二季度物价增长形势分析

1、CPI 增幅快速回落

二季度居民消费价格指数（CPI）同比增长 2.9%，比一季度回落 0.9 个百分点，4 月、5 月、6 月分别增长 3.4%、3.0%和 2.2%，回落幅度在明显加大。这一方面是食品价格继续回落引起的，另一方面则是受经济增长明显放慢的影响。八大类中，增幅回落最大的仍然是食品价格指数，6 月份食品价格指数同比仅增长 3.8%，比 5 月份回落 2.6 个百分点，比上年同期回落 10.6 个百分点。二季度食品消费价格同比增长 5.7%，比一季度回落 2.3 个百分点。其次是交通和通信类价格调整较为明显。进入二季度后，交通和通信类消费价格再次出现负增长，5 月和 6 月分别下降 0.1%和 0.4%。再次，居住类价格降幅趋缓。二季度居住类价格同比增长 1.7%，比一季度仅下降 0.3 个百分点。在市场竞争比较充分的消费品中，衣着类价格增长较为坚挺，其他均受到国内消费不足和出口增长明显放慢的共同影响，呈趋势性回落。二季度衣着类消费品价格同比增长 3.3%，仅比一季度回落 0.3 个百分点，比上年同期加快 1.5 个百分点。这无疑是受劳动力成本上升和原料价格依然高企的影响。

2、食品价格增长回落到安全运行区

食品价格适度增长有利于物价总水平的稳定，也有利于农民增收。食品价格增长处于 10%以上为过高增长区，既对物价稳定、经济稳定增长产生较大的负面影响，也对低收入者生活造成巨大影响。5-10%之间则为偏高增长区。根据多数来的经验，食品价格增长在 5%左右较为安全，对宏观经济稳定和农业的发展都较有利。6 月份食品价格增长已回落到 5%以下，显示物价总水平增长和食品价格增长都处于合理状态，与 GDP 增长 8%左右是相适应的。

从近几年月以来食品价格增幅回落的原因看，主要是非粮食类食品价格增幅的回落，猪肉、鸡蛋、鲜果自年初以来一直呈回落态势。6 月份食品价格大幅回落最主要的原因是蔬菜价格和猪肉价格的回落。6 月份蔬菜价格同比增长 12.1%，比 5 月份回落 19.1 个百分点，比一季度的 17%回落 4.9 个百分点。导致 CPI 同比下降 0.3 个百分点。

进入二季度后，猪肉价格 5 月、6 月连续两个月同比为负增长，6 月份拉动 CPI 回落 0.43 个百分点。比较可喜的是，粮食价格在回到了 5% 以下后趋于稳定，这对食品价格的稳定会起十分重要的支撑作用，4 月、5 月、6 月粮食价格同比分别增长 3.7% 和 3.4% 和 3.2%。

3、房地产回暖不具有持续性，不会导致新一轮房价大涨

最近全国各地普遍出现了住房销售量大幅回升和一些地方房价上涨有所加快的情况，这引起了许多人的担心。此轮房地产市场回暖，经过我们的调研，主要是由于短期效应引起的，不具有可持续性。房价大幅上涨必须具有两个最基本的条件：一是有效需求的持续明显增长，二是较为宽松的货币政策，特别是流入房地产市场的资金量大幅增长。最近的房市回升主要是受三大效应的影响。一是“赌博”效应。不少人买房，无论是自住型购买，还是投机性购买，主要是在“赌”稳增长政策，他们把这次中央的稳增长政策理解为大幅放松，预期货币政策的放松的程度或投资刺激力度与 2009 年差不多，或者不会弱很多，这是一个明显的误判。从现在的情况发展看，货币政策和投资政策放松都是适度微调，并不是全面或大幅放慢，这在最近的中央政治局会议精神中可以看得一清二楚。二是降价效应。去年四季度至今年一季度，由于资金面的全面紧张，许多房企处于房资金链断裂的边缘，解决之道就是降价促销，加快资金回笼，四月份以来，不少房企都在降价促销，这导致了销售量的明显回升，可以说这是“抄底效应”。三是“忽悠”效应，一些房地产商和部分专家最近在忽悠一种观点，明年房价会大涨，原因是土地“断档”，说什么 2007 年、2009 年房价大幅上涨的原因都是土地断档引起的，去年四季度以来各地土地拍卖大量流标，意味着土地将明显断档，以后的房价上涨将不可避免。这完全是忽悠人。房价上涨一定要有流动性大量过剩作支撑。2009 年房价大涨和 2007 年房价大涨都是因为我国房市政策和体制存在严重缺陷的情况下，货币政策过度宽松引起的，与土地供应无关。

在我们看来这些效应只有第二个效应是真实的，其他两个都是不可能的。降价效应是房市处于调整期的主要特征，是有利于房市稳定的，政府应该鼓励这样的行为，而不是出台各种刺激政策企图抵消这一调整过程。不支持房市大幅上涨的原因是房地产市场得不到宏观面和微观面的宽松资金的支持。就宏观资金面看，货币政策今年才真正

回到“稳健”状态，2009年是极度宽松，2010年是宽松，去年是适度宽松。稳健状态的货币政策说明在宏观上没有过剩的资金支撑房市泡沫，现在货币政策是在适度放松的，但货币市场却是收缩的，放松的力度难以抵消货币市场的收缩力度，因此，房市面临的宏观资金面将比前两年紧。更重要的是微观资金面的情况，1-3月流入房地产的资金增长率仅为8.2%，二季度不仅没有转好，而且继续恶化，上半年流入房地产的资金增长仅为5.7%，也就是说二季度资金增长仅为3%左右，目前房地产投资增长在17%左右，这样的资金增长无法支撑房地产投资平稳增长和房价上涨，房市缺资金的状态是内生的，估计四季度房地产将会再次变冷。

4、最终需求不足使PPI进入持续低迷区

受出口增长大幅放慢和国内消费不足的影响，非食品类居民消费价格指数和PPI增长继续回落。

二季度PPI下降明显加快，同比下降1.4%，比一季度回落1.5个百分点。其中生产资料价格已连续5个月同比下降，6月跌幅接近3%。这明显是受两方面原因的影响，一是消费不足问题在继续，与出口增长明显放慢一起拉动生产资料价格下行，二是国内累积性的投资过剩问题显现和当期投资拉动力有所减弱共同拉动生产资料价格下降。在生产资料出厂价格中，不仅采掘业和原材料工业价格在明显下降，加工工业的价格也有同步甚至更快的下降。5月份三类价格分别下降1.5%、1.1%和2.6%，6月则下降2.9%、3.0%和2.9%，呈加速下降态势。环比下降也较为猛烈，6月份生产资料价格环比下降0.9%，其中，采掘工业价格下降2.3%，原材料工业价格下降1.8%，加工工业价格下降0.4%。即生产资料价格可能出现持续化的“通缩”现象。这一方面是对前期过度上涨的修正，另一方面说明，生产资料价格是受需求不足的影响和货币政策偏紧的共同影响，可能出现持续较长时间的下跌，这对企业投资和生产都将产生明显的收缩效应。

二、2012年下半年物价增长趋势预测

1、下半年CPI增长趋势

下半年居民消费价格指数增长将会继续回落。但回落的空间收

窄。主要是因为食品价格特别是是粮食价格的增长在跌破 5%以后，正呈现趋稳的态势，非食品价格增幅回落也在趋缓。三季度食品价格还有一跌，估计会暂时跌破 3%，主要是蔬菜价格和猪肉价格将会继续回落，并导致 CPI 会跌破 2%。但四季度受基数较低和蔬菜等食品价格可能明显反弹的影响，食品价格和 CPI 价格会有所反弹，但反弹不会超过 3%。下半年 CPI 同比增长 2.2%左右，全年 CPI 增长 2.7%左右。

2、下半年 PPI 增长趋势

PPI 将持续下跌，进入-2 至-4%的温和紧缩期。油价的反弹和稳增长刺激政策都不可能改变这一调整趋势。关键是出口需求不足、消费需求不足都不可能在短期内有根本变化，甚至可以说仅仅是调整的开始，投资需求迟早也会不足，这样 PPI 下跌不会是像 2009 年那样出现新的大 V 型反转。

3、房价将会呈现短期反弹后的加速调整

因为没有资金支撑，因为没有房价持续上涨的助推，也因为如此高的房价水平在收入预期放慢、经济下降趋势继续的作用下，购买力不足将成为“硬约束”。初步预计，房市真正的冬天可能在年底或明年来临。

2012 年第二季度劳动保障情况

一、基本情况

1、就业局势保持总体稳定，二季度城镇新增就业 694 万人，完成全年目标任务的 77%

1—6 月，全国城镇新增就业 694 万人，完成全年 900 万人目标的 77%。城镇失业人员再就业 294 万人，完成全年 500 万人目标的 59%。就业困难人员实现就业 95 万人，完成全年 120 万人目标的 79%。二

季度末，全国实有城镇登记失业人数 918 万人；城镇登记失业率为 4.1%，与一季度末持平。

2、落实社保专项规划确定的各项目标，开展社保审计

一是政府开展启动新型农村和城镇居民社会养老保险制度全覆盖的准备。6 月底，全国总参保人数达到 3.9 亿，1.1 亿城乡老年居民按月领取养老金。

二是落实社保专项规划确定的各项目标。按照国家社会保障“十二五”专项规划，政府主管部门制定贯彻文件和宣传提纲，召开视频会议部署，把社保专项规划确定的各项目标、专门计划和专项工程落到实处。

三是贯彻落实深化医药卫生体制改革规划暨实施方案（2012—2015 年），发挥全民基本医保在深化医改中的基础性作用，从扩大覆盖面为主转向提升质量。政府有关部门制定加强医疗保险监管、开展医疗保险服务监控系统建设、建立居民重特大疾病保障机制等政策措施。推进付费方式改革，在全面推行基金预算管理的基础上，实行医保付费总额控制。

四是做好扩面征缴和支付工作。截至 6 月底，全国参加城镇职工基本养老保险、基本医疗保险、失业保险、工伤保险和生育保险人数分别为 29313 万人、52160 万人、14631 万人、18172 万人、14692 万人，分别比上年底增加 922 万人、4817 万人、314 万人、476 万人、800 万人。1—6 月，城镇五项社会保险基金总收入 13206.7 亿元，同比增长 25.5%；总支出 10280.6 亿元，同比增长 22.3%。

五是开展全国社会保险资金审计工作，加强基金规范管理，加大基金监管力度，确保基金安全。

3、政府调整提高最低工资标准，劳动保障监察执法工作得到加强

一是推动劳动合同法等法律法规贯彻实施。4 月 28 日，国务院颁布施行《女职工劳动保护特别规定》。继续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”，全国人大常委会开展劳动合同法修订工作，研究起草规范劳务派遣专项行动方案。

二是企业工资分配宏观指导调控。截至 6 月底，全国有 16 个省

份调整了最低工资标准，平均调增幅度为 19.7%。目前月最低工资标准最高的是深圳市（1500 元），小时最低工资标准最高的是北京市（14 元）。12 个省份发布了 2012 年度工资指导价，基准线增幅普遍在 14% 左右。

三是加强劳动人事争议调解仲裁工作。政府贯彻落实《企业劳动争议协商调解规定》，召开全国企业劳动争议预防调解工作经验交流现场会。上半年，各级仲裁机构立案受理争议案件 30.6 万件，同比增长 12.6%；涉及劳动者 41.9 万人，同比增长 19.7%；当期共审结案件 28.4 万件，同比增长 10.9%。

四是加大劳动保障监察工作力度。5—6 月，在全国开展用人单位遵守劳动用工和社会保险法律法规情况专项检查。16 个省份两网化管理达到覆盖 50% 地级城市，其中上海、江苏、浙江实现 100% 全覆盖。上半年，全国劳动保障监察机构共主动检查用人单位 97.8 万户，涉及劳动者 5403.9 万人，同比分别增长 11.5% 和 14%；查处各类劳动保障违法案件 17.4 万件，同比增长 6.0%。

4、稳步推进农民工工作，农民工参加社会保险工作进展顺利

政府起草农民工综合服务平台建设指导意见和农民工综合服务平台建设指导规范。组织开展中心城市家庭服务体系建设的通知。完成家庭服务员职业修订工作，开展全国女职工岗位创新技能大赛（育婴、养老护理项目）。农民工参加社会保险工作进展顺利，截至 6 月底，全国农民工参加城镇职工基本养老保险、基本医疗保险、失业保险、工伤保险人数分别为 4282 万人、4924 万人、2495 万人、6857 万人，分别比上年底增加 141 万人、283 万人、104 万人、30 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¹：2012 年二季度，用人单位通过公共就业服务机构招聘各类人员约 633.5 万人，进

¹ 数据来源于中国劳动力市场信息网监测中心，2012 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。

入市场的求职者约 603.7 万人，岗位空缺与求职人数的比率²约为 1.05，比上季度下降了 0.03，比去年同期下降了 0.02。

2012 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 633.5 万人和 603.7 万人，与去年同期相比，需求人数、求职人数分别增加了 0.7 万人和 2.2 万人，各增长了 0.1%和 0.5%。

与上季度相比，本季度的需求人数减少了近 8 万人，减少 1.4%，求职人数增加了 7.4 万人，增长 1.4%。

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 1.8%、41.7%和 56.5%。与去年同期相比，第二产业的需求比重上升了 4.8 个百分点，第三产业的需求比重下降了 4.7 个百分点。

从行业需求看，82.1%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 34.7%、14.1%、12.1%、9.9%、6.4%、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 83.3%和 11.7%，二者合计为 95%；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 24.9%、21.4%、17.4%和 11.4%，四项合计为 75.1%。

与去年同期相比，制造业、居民服务和其他服务业的用人需求比重分别上升了 4.9、0.8 个百分点；批发和零售业、住宿和餐饮业、租赁和商务服务业的用人需求比重分别下降了 2.2、1.6 和 0.9 个百分点；建筑业的用人需求比重与去年同期持平。

3、从用人单位看，96.5%的用人需求集中在企业，机关、事业单位的用人需求比重仅占 0.7%，其他单位的用人需求比重为 2.8%

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 72.2%，其中有限责任公司、私营企业和股份有限公司的用人需求较大，所占比重分别为 28.1%、22.5%和 11.2%，国有、集体企业的用人需求比重仅为 3.5%；港、澳、台商投资企业的用人需求比重为 7.2%；外商投资企业的用人需求比重为 10.1%；个体经营的用人需求比重为 10.4%。

与去年同期相比，内资企业的用人需求比重下降了 5.9 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上升了 1.7 和 4.1 个百分点，个体经营企业的用人需求比重与去年同期持平。

4、各类职业的需求状况看，67.5%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 36.3%和 31.2%。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 13.1%和 10.3%。与上季度相比，生产运输设备操作工的需求比重与上季度持平，商业和服务业人员的需求比重上升了 0.4 个百分点；与去年同期相比，生产运输设备操作工的用人需求比重上升了 4.4 个百分点，商业和服务业人员的需求比重下降了 4.6 个百分点。

从求职情况看，求职人员主要集中在生产运输设备操作工、商业和服务业人员，其所占比重分别为 32.8%和 26.6%，两者合计约占总求职人数的 59.4%。办事人员和有关人员、专业技术人员的求职比重分别为 14%和 12.1%。与上季度相比，生产运输设备操作工的求职比重与上季度持平，商业和服务业人员的求职比重上升了 0.7 个百分点；与去年同期相比，生产运输设备操作工的求职比重上升了 3 个百分点，商业和服务业人员的求职比重下降了 3.8 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 1.17、1.11 和 1.08；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 0.75。

5、在所有求职人员中，失业人员³所占比重为 50.3%，其中，新

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。

成长失业青年占 23.7%（在新成长失业青年中应届高校毕业生占 46.2%），就业转失业人员占 13.2%，其他失业人员占 13.4%；外来务工人员的比重为 38.3%，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 16.5%和 21.8%。

与去年同期相比，新成长失业青年和就业转失业人员的求职比重分别下降了 1.5 和 3.7 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 0.5 个百分点，外埠人员的求职比重上升了 8 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% 和 46%。从供求状况对比看，男性的岗位空缺与求职人数的比率为 1.04，女性的岗位空缺与求职人数的比率为 1.07。

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 1.01、1.14、1.07 和 0.82。

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 1.05、1.1、1、0.94 和 1.18。

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、技师、高级技师的岗位空缺与求职人数的比率较大，分别为 2.5、2.32 和 2.09。

用人单位对技术等级有明确要求的占总需求人数的 57.4%，主要集中在初级技能人员、中级技能人员和技术员、工程师，其所占比重合计为 48.7%。

2012 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上升走势，全年平均储蓄率为 26.5%。其中，居民储蓄存款增长有所回升，占金融总资产的比重由上年末 73.1%上升为到 73.4%；受股市疲软的影响，居民股票市值在金融资产中比重持续下降，由 2011 年末的 8.8%降至 8.5%；与此同

时，居民手持国债与去年基本持平，同时居民手持现金占比持续上升。

一、居民股票资产占比继续下降

上半年，中国股市呈现出中间高、两头低的形态，一二月的反弹一度逼近2470点，但受经济面压制，两次冲击2500点附近强压区均告失败。4月份，在金融改革新政利好放松预期下，周期股出现了快速反弹，降准降息也一度激活了市场气氛，但随着经济增速2季度继续回落，周期行业的盈利受到了较大的影响，5、6月份出现了剧烈的下跌。

今年上半年，居民所持股票的价值出现进一步缩水。截至6月末，沪深股市市值约为17.2万亿元，其中居民所持股票市值为9.0万亿元，股票在居民金融资产总额中的比重由2011年末的8.8%减少到8.5%。

二、居民储蓄存款增速持续回落

2012年上半年，居民储蓄存款余额增长到近40万亿元，同比增速较2011年有所加快。截至6月末，居民储蓄存款增长较快，非金融企业存款增速平缓。6月末，金融机构住户存款余额为39.1万亿元，同比增长17.2%，比年初增加4.2万亿元，同比多增9277亿元。非金融企业人民币存款余额为31.1万亿元，同比增长5.7%，比年初增加1.1万亿元，同比少增5184亿元。6月末，财政存款余额为3.2万亿元，比年初增加5314亿元，同比少增4434亿元。

上半年，人民银行城镇储蓄问卷调查显示：在当前物价、利率以及收入水平下，82.9%的城镇居民倾向于储蓄，18.1%倾向于“更多消费”，表明居民储蓄倾向有所增强。

三、居民国债资产占比有所增加

上半年，财政部国债实际发行总量为4150亿元，同比增涨10.2%，增长速度比去年大幅增加。二季度，财政部所发行国债均为记帐式付息式国债。受此影响，国债资产在居民金融资产组合中的占比略有减

少，截至二季度末占比为6.3%，与上年末基本持平。

四、居民总体储蓄率有所上升

统计表明，上半年我国居民储蓄倾向继续上升走势，全年平均储蓄率为26.5%。其中，居民储蓄存款增长速度回升，占金融总资产的比重由上年末73.1%下降到73.4%；居民股票市值在金融资产中比重有所下降，由2011年末的8.8%降至8.5%；与此同时，居民手持国债与去年基本持平，同时居民手持现金占比持续稳步上升。

2012年上半年货币运行情况

2012年上半年，人民银行继续实施稳健的货币政策，根据经济增速有所放缓、通胀水平有所降低等形势变化，适时适度加大预调微调力度，着力增强政策的针对性、灵活性和前瞻性。两次下调存款准备金率各0.5个百分点，加大逆回购操作力度，保持流动性合理适度。发挥差别准备金动态调整机制的逆周期调节功能，加强信贷政策与产业政策的协调配合，促进金融机构优化信贷结构，加大对小型微型企业、“三农”和国家重点在建续建项目的信贷支持。两次下调存贷款基准利率，并适当扩大存贷款利率浮动区间，促进金融机构加快完善定价机制建设，进一步降低企业融资成本，提高金融服务实体经济发展的水平。

一、社会融资规模与上年同期持平

2012年上半年，社会融资规模为7.78万亿元，比上年同期多135亿元。其中，人民币贷款增加4.86万亿元，同比多增6833亿元；外币贷款折合人民币增加2765亿元，同比少增596亿元；委托贷款增加4827亿元，同比少增2201亿元；信托贷款增加3432亿元，同比多增2519亿元；未贴现的银行承兑汇票增加6089亿元，同比少增7178亿元；企

业债券净融资8244亿元，同比多1656亿元；非金融企业境内股票融资1495亿元，同比少1182亿元。6月份社会融资规模为1.78万亿元，分别比上月和上年同期多6381亿元和6940亿元。

二、各层次货币供给增长小幅回升

6月末，广义货币(M2)余额92.50万亿元，同比增长13.6%，比上月末高0.4个百分点，与上年末持平；狭义货币(M1)余额28.75万亿元，同比增长4.7%，比上月末高1.2个百分点，比上年末低3.2个百分点；流通中货币(M0)余额4.93万亿元，同比增长10.8%。上半年净回笼现金1465亿元。

三、金融机构贷款保持稳步增长

6月末，本外币贷款余额63.33万亿元，同比增长15.9%。人民币贷款余额59.64万亿元，同比增长16.0%，分别比上月末和上年末高0.3和0.2个百分点。上半年人民币贷款增加4.86万亿元，同比多增6833亿元。分部门看，住户贷款增加1.13万亿元，其中，短期贷款增加6044亿元，中长期贷款增加5234亿元；非金融企业及其他部门贷款增加3.71万亿元，其中，短期贷款增加1.77万亿元，中长期贷款增加1.05万亿元，票据融资增加7642亿元。6月份人民币贷款增加9198亿元，同比多增2859亿元。6月末外币贷款余额5823亿美元，同比增长16.0%，上半年外币贷款增加438亿美元。

四、金融机构存款形势基本稳定

6月末，本外币存款余额90.88万亿元，同比增长13.2%。人民币存款余额88.31万亿元，同比增长12.3%，比上月末高0.9个百分点，比上年末低1.2个百分点。上半年人民币存款增加7.38万亿元，同比多增425亿元。其中，住户存款增加4.21万亿元，非金融企业存款增加1.12万亿元，财政性存款增加5314亿元。6月份人民币存款增加2.86万亿元，同比多增9542亿元。6月末外币存款余额4051亿美元，同比增长58.0%，上半年外币存款增加1301亿美元。

五、银行间市场利率有所上升

上半年, 银行间人民币市场以拆借、现券和债券回购方式合计成交 127.58 万亿元, 日均成交 1.05 万亿元, 日均成交同比增长 39.0%。6 月份, 银行间市场同业拆借月加权平均利率为 2.72%, 比上月高 0.53 个百分点; 质押式债券回购月加权平均利率为 2.81%, 比上月高 0.58 个百分点。

六、下一阶段货币政策重点

下半年, 人民银行将继续实施稳健的货币政策, 增强调控的前瞻性、针对性和灵活性, 适时适度进行预调微调。进一步提高货币政策的有效性, 有效解决信贷资金供求结构性矛盾, 切实强化金融服务实体经济的功能。促进物价总水平基本稳定和经济平稳较快发展, 为经济结构调整创造稳定适中的货币金融环境。综合运用多种货币政策工具组合, 继续发挥宏观审慎政策的逆周期调节作用, 引导货币信贷平稳适度增长, 保持合理的社会融资规模, 着力优化信贷资源配置。稳步推进利率市场化改革, 引导金融机构用好利率浮动定价权合理定价。进一步完善人民币汇率形成机制, 增强人民币汇率双向浮动弹性。

2012 年上半年财政运行情况与未来展望

上半年财政收入增速放缓, 但财政支出仍保持较快增速, 为稳增长提供了必要的支持。未来财政政策应在“稳增长”的同时更多地关注民间投资的健康发展, 促进中长期经济的稳定增长。

一、上半年财政运行基本情况

上半年累计, 全国财政收入 63795 亿元 (不含债务收入, 下同), 比 2011 年同期增加 6919 亿元, 同比增长 12.2%。其中, 中央本级收

入 31819 亿元；地方本级收入 31976 亿元。

上半年累计，全国财政支出 53893 亿元（不含债务还本支出，下同），比去 2011 年同期增加 9458 元，同比增长 9%。其中，中央本级支出 8858 亿元；地方财政支出 45035 亿元。

上半年，全国财政收支相抵，收入大于支出 9902 亿元。

二、上半年财政运行主要特点

1、财政收入增长形势严峻

上半年累计，全国税收收入为 54932 亿元，同比增长（下同）9.8%；非税收入为 8864 亿元，同比增长 29.4%。

上半年累计，国内增值税 13432 亿元，同比增长 8.1%；国内消费税 4203 亿元，增长 11.7%；进口货物消费税和增值税 7697 亿元，增长 7.4%；营业税为 7838 亿元，增长 9.6%；企业所得税为 13106 亿元，增长 17.3%；个人所得税为 3272 亿元，下降 8%；城市维护建设税 1600 亿元，增长 12.0%；证券交易印花税 176 亿元，下降 32.2%；关税 1443 元，增长 6.9%；契税 1392 亿元，下降 9.9%。另外，外贸企业出口退税 5316 亿元，增长 16.4%，相应体现为减收。

上半年，财政收入增速回落较大，且表现出不均衡的态势。特别是 4 月份，全国财政收入同比增长为 6.9%，税收同比增长为 2.6%。无论是财政收入，还是税收的增速，回落惊人。5 月份，财政收入增速大幅度回升，全国财政收入同比增长 13.1%，税收同比增长 13.7%。但 6 月份，财政收入增速又有所下滑，6 月份，全国财政收入同比增长 9.8%，税收同比增长 12%。

2、财政支出仍然保持较快的增速

上半年，在财政收入增速下滑的同时，财政支出仍然保持了较快的增速。

上半年累计，教育支出 7898 亿元，增长 28.9%；文化体育与传媒支出 757 元，增长 16.2%；社会保障和就业支出 6590 亿元，增长 14.4%；医疗卫生支出 3111 亿元，增长 26.8%；节能环保支出 928 亿元，增长 26.3%；城乡社区事务支出 4181 亿元，增长 26.9%；农林水事务支出 4612 亿元，增长 23.7%；交通运输支出 3692 亿元，增长

44.1%。

财政支出结构调整加快，与民生相关的教育、社会保障和就业、医疗卫生等支出规模较大。教育支出快速增长与财政教育性经费占 GDP 达到 4% 的要求直接相关。社会保障和就业支出、医疗卫生支出均为财政支出中的重要项目。

上半年，在财政收入增速放缓的同时，全国财政支出仍保持了较快的增长速度。各类财政支出中，绝对额增加最多的是教育支出。这与政府所设定的 2012 年财政教育性经费占 GDP 比重达到 4% 的目标有关。

三、对上半年财政收支运行情况的分析与未来展望

1、稳增长中的财政支出

上半年，国内生产总值（GDP）同比增长 7.8%，国民经济运行总体平稳。经济增长无疑是各方面力量共同作用的结果。2012 年，中国继续实行积极的财政政策，财政支出继续保持扩张态势。根据预算，全年财政收支差额为 8000 亿元。上半年，全国财政支出 53893 亿元，同比增长 21.3%。财政支出增速快于去年同期。

财政支出更多地用于保障民生。教育是其中最为重要的一环。根据 2012 年财政性教育经费占 GDP 比例必须达到 4% 的要求，政府增加了教育支出。上半年教育支出的增加，不仅仅有利于改善教育公共服务的提供，也保证了财政支出的扩张程度。

住房保障是改善住房民生的需要，也是房地产调控政策的有机组成部分。“十二五”时期建设 3600 万套保障性住房，必然要求相应的财政支出。上半年累计，住房保障支出 1621 亿元，增长 36.4%（其中保障性安居工程支出 1027 亿元，增长 57.6%）。保障性住房建设的投入在一定程度上促进了投资规模的稳定，推动了经济的稳定增长。

社会保障和就业支出的增长直接关系社会稳定。国家出台了一系列社会保障政策，积极落实调整企业退休人员基本养老金，保障退休人员的基本生活水平；支持提高城乡低保保障水平。国家还出台了一些就业政策，大力支持中小企业吸纳就业，进一步做好高校毕业生就业工作，进一步加大职业培训力度。

医疗卫生体制改革是社会发展的需要。“看病难、看病贵”问题亟待解决。加快医疗卫生体制改革，改善医疗服务效率，扩大医保覆盖率，增强医保覆盖程度，必然要求加大医疗卫生投入。上半年累计，医疗卫生支出的大幅增长在改善医疗卫生公共服务的同时，和其他公共服务一样，还可在一定程度上减少人们的服务支出，从而增加个人可支配收入，促进消费水平的提高。

环境保护是经济社会可持续发展的要求。上半年累计，节能环保支出 928 亿元，增长 26.3%。之前确定的“家电下乡”政策，未到期省份继续实行。5 月 16 日，国务院公布了总额 363 亿元的促进节能产品消费的政策措施，支持高效节能家用空调、平板电视、电冰箱、洗衣机、热水器的推广使用。相关措施从 6 月 1 日起全面启动实施。这既可以刺激消费，稳定内需，也有助于推动节能减排和促进相关行业产业升级。

上半年，交通投和文化公共服务投入均继续保持较快增长速度。财政支出增长的明细账单还可以继续罗列下去。

财政支出有助于经济的稳定增长。但需要注意的是，财政支出与“稳增长”的关系并非财政支出扩大就会带来经济增长那么简单。

财政支出功能的多样性，决定了财政支出不仅仅要考虑“稳增长”，还要和中长期的经济增长和社会发展目标联系起来。即使是积极财政政策有扩大支出的需要，也要注意支出的效率。如财政性教育经费的扩大有助于改善教育公共服务，但教育支出的比例要求似与世界潮流相悖，因为从现实来看，各种公共服务支出不能简单地进行取舍，较多的法定比例要求最终会肢解预算，影响财政资金的使用效率。

保障性住房建设无疑是需要的，但是各地情况不一，需要具体问题具体分析。2011 年 11 月至 2012 年 3 月，审计署对河北、内蒙古、重庆等 18 个省、自治区和直辖市 2011 年城镇保障性安居工程建设管理情况进行了审计，重点审计了包括各省会城市、直辖市中心城区在内的 66 个市县。审计署 7 月 18 日发布的审计结果显示，9 个市县的 5479 户保障对象未经资格审核即被纳入保障范围，42 个市县的 2.1 万户保障对象存在收入财产超标、重复享受保障待遇、应退出未退出住房保障等问题；5 个市县的 2801 套保障性住房被作为商品房对外销售；3 个市县的 226 套保障性住房被挪作他用；32 个市县的 1.46 万套保障性住房闲置半年以上，影响房屋使用效率。保障性住房闲置

问题如果是在符合住房保障条件的家庭都已得到保障的前提下发生的，那么这些地方保障性住房建设规模就可能偏大。各地在国家保障性住房政策的统一规划下，有效地提高住房保障效率。

财政支出保持一定的规模和增速，是积极财政政策实施的需要。但是，财政支出的方式也可以根据实际情况进行优化。财政支出应更多地发挥“四两拨千斤”的作用，通过财政贴息等多种引导性措施，带动社会资金，以更好地改善财政资金的使用效率。

财政支出总体的扩张性与财政支出的节约是并行不悖的。一些不必要的财政支出，就应该毫不犹豫地加以压缩，节约出来的资金既可以进一步优化财政支出结构，以改善民生，也可以为进一步减税提供更大的空间。

2、从“稳增长”到中长期增长

6 月份 CPI 保持在 2.2% 的水平上。上半年的物价形势总体平稳。这是经济稳定增长的有利条件，为降息、降低存款准备金率提供了极为有利的条件。但是，“稳增长”政策毕竟只是应对短期宏观经济形势的选择。短期政策不能代替中长期增长政策，更不能取代各种能够释放出更多经济增长促进力量的改革。中国经济要保持平稳快速增长，还需要扫除一系列障碍，消除影响增长的隐患，挖掘一切可能的潜力。

5 月份以来，政府经济政策的重点转向“稳增长”。这个大方向是对的。如果没有“稳增长”政策的支撑，我们很难想象第二季度还能保持 7.6% 的增长速度。“稳增长”需要民间投资的健康发展。有关财政支出政策，特别是财政支出引导经济结构调整的政策，要注意发挥民间资本的力量，对民间投资不仅不能“歧视”，相反，还要进一步落实国家的有关优惠政策，以更好地促进民间投资健康发展，推动经济和社会的中长期发展。

上半年，民间投资健康发展得到了较多关注。各种相关促进政策陆续出台。在经济全球化时代，民间资本如果在国内得不到重视，那么逐利的资本必然会外流到其他国家和地区。资本是经济增长的重要力量之一。资本匮乏，我们将很难想象中长期经济增长的可持续性。

仅依靠政府投资也不能解决经济稳定问题。1998 年和 2008 年两轮积极财政政策都重视基础设施投资。显然，在基础设施还相对落后

的背景下，这么做不仅对短期经济稳定有利，而且还能为中长期增长打下基础。但是，政府投资不可能无限扩大，否则，这只会导致体制复归，只能是与民争利。和过去不一样的是，有关民间投资健康发展的政策更加注意落实。财税部门都强调不收“过头税”，而且将不落实民间投资的税收优惠政策视为征“过头税”，就是前所未有的。民间投资健康发展的“玻璃门”正在逐步被打开。这有望为中长期经济增长提供有力的支撑。

经济的长期增长，需要技术力量的推进。中国政府已决定要在2020年进入创新型国家行列。这不仅仅呼唤大量技术创新成果，更需要促进持续技术创新的体制机制。技术创新，应更多是自主创新。自主创新的主力是企业。鼓励企业自主创新的政策无疑需要跟进。对应的体制机制是什么，需认真研究，有效决策。鼓励战略性新兴产业发展不是简单的增加财政支出和减税政策就能做到的。时下，各级政府出台了电动汽车消费的鼓励政策。买一部电动汽车最高竟然可以享受到12万元的财政补贴！成本不可谓不高，但是，就是这样的政策，消费者也不见得就买账。原因何在？电车汽车使用有诸多的不便，而且对消费者来说不见得就节约。于是，即使面对12万元的巨额补贴，多数消费者仍然选择观望。每一分财政资金都要用到刀刃上。财政支出方式的选择让有较大的改善余地。

在过去的三十多年里，中国收获了不少“人口红利”。但是，劳动力优势正在逐步消失。人口老龄化和少子化正在严重吞噬未来经济增长的可持续性。第六次全国人口普查数据表明，2010年总和生育率仅为1.18。人口老龄化加剧社会保障压力，足以拖累未来的经济增长，并将给未来带来严峻的财政风险。

让社会保障回归家庭，靠家庭养老的设想不可能实现。社会保障制度之所以建立，与工业化和城市化不无关系。中国的工业化和城市化在加速，家庭养老制度同样在被摧毁。因此，重点是健全社会保障制度。当前社会保障形势暂时还不会带来致命的财政风险，但政府财政已到未雨绸缪时。建立个人账户，正面对“空账”的压力，走向名义账户制或回归收付实现制，说到底只是技术选择问题，都不能从根本上解决问题。所有制度都有一个可持续性问题，都有一个具体制度设计好坏的问题。无论选择哪一种制度，养老最终是年轻人为老年人提供物质和服务。

随着物质财富生产能力的增强，物质匮乏将不会是一个问题，但随着年轻人的减少，养老服务价格必定大幅度提高，相关的成本核算一定要注意不能低估这一点。这将是未来 10—15 年后中国最大财政风险之所在。

减轻人口老龄化和少子化的压力，可以考虑将部分国家资产，国有资源、国有土地。转化为养老金，充实社会保障基金。这或可推迟退休年龄延后的时间，但推迟退休的大趋势恐难以逆转。实际上，即使迅速改变人口政策，养老问题也只是缓解而已，但这可以为完善社会保障制度争取时间，为经济的可持续增长争取更大的空间。

2012 年上半年非国有经济发展报告

2012 年上半年非国有经济增长较平稳，小、微企业贷款快速增长，但固定资产投资、工业、进出口增幅明显下降。

“新 36 条”相关实施细则已全部出台，主要适用于不到 1% 的大型私营企业，对于刺激 99% 以上中小微企业近中期投资的效果如何，需要进一步讨论。

一、增长与结构

1、2012 年上半年固定资产投资中（不含农户），非国有部门投资累计同比增长 24%，比上年同期下降 6.4 个百分点；但快于固定资产投资 3.6 个百分点，快于国企投资 11.7 个百分点。私企投资保持快速增长，但增幅下降 6.2 个百分点。外商、港澳台企业投资增幅也分别下降 3.9、13.7 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增速居前 4 位的依次是：其他企业同比增长 58.2%，上升 14.3 个百分点；联营企业同比增长 28.2%，上升 14.7 个百分点；私营企业同比增长 26.2%，下降 6.2 个百分点；有限责任公司同比增长 22.3%，下降 10.6 个百分点。同期，港澳台企业投资同比增长 11.2%，下降 13.7 个百

分点；外商企业投资同比增长 13.9%，下降 3.7 个百分点。

上半年固定资产投资构成中，非国有部门比重为 72.9%。其中，个体私营企业为 25.7%；外商企业和港澳台企业为 6.2%。个体私营企业和外商、港澳台企业投资在固定资产投资的占比总计为 31.9%。

2、2012 年上半年规模以上非国有工业企业增加值累计同比增长 10.4%，比上年同期下降 3.9 个百分点

上半年外商及港澳台投资企业增长 6.3%，比上年同期下降 4.8 个百分点；股份制企业增长 12.4%，下降 3.7 个百分点；集体企业增长 8%，下降 1.6 个百分点。股份合作制企业增长 11%，下降 3 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 32.6%；非国有企业的比重为 69.7%。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 55.2%，外商及港澳台投资企业为 24.3%，集体企业为 2.6%，股份合作企业为 1.1%。

3、2012 年上半年非国有部门进出口累计同比增速大幅下降。其出口总值增长 11.1%，进口总值增长 6.8%，分别比上年同期下降 14.2、20.2 个百分点。

出口情况分类看为：外商投资企业增长 5.9%，下降 14.4 个百分点；其他企业（以私营企业为主体）增长 22.1%，下降 14.7 个百分点；集体企业负增长。

进口分类情况是：外商投资企业增长 1.8%，下降 18.2 个百分点；集体企业负增长；其他企业增长 21.2%，下降 28.8 个百分点。

在出口、进口总值构成中，非国有企业的比重分别是 87%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 51.4%，其他企业为 32.9%，集体企业为 2.6%；在进口总值构成中，外商投资企业的比重为 47.3%，其他企业为 21.7%，集体企业为 2.1%。

4、2012 年 6 月末小、微企业贷款增速高于大、中型企业

6 月末主要金融机构及农村合作金融机构、城市信用社和外资银行人民币企业贷款余额 38.51 万亿元，余额同比增长 15.6%。其中，

小微企业贷款余额 10.87 万亿元，同比增长 21.4%，增速比上季度末高 0.9 个百分点，比同期大、中型企业贷款增速分别高 10.1 个和 5.9 个百分点。小微企业贷款余额占全部企业贷款的 28.2%，比上季度末高 0.3 个百分点。上半年人民币企业贷款增加 2.85 万亿元，其中小微企业贷款增加 9332 亿元，占同期全部企业贷款增量的 32.7%，比 1 季度占比高 4.4 个百分点。

5、2012 年二季度非国有经济企业景气指数和企业家信心指数有升有降

2012 年二季度企业景气指数与一季度相比，联营企业基本持平，集体企业、股份有限公司、港澳台商投资企业和外商投资企业分别上升 3.4、1.1、1.3 和 2.2 点，股份合作企业、有限责任公司和私营企业分别回落 0.1、1.1 和 0.6 点。

企业家信心指数与一季度相比，联营企业、私营企业、港澳台商投资企业、有限责任公司、国有企业、股份有限公司和股份合作企业分别回落 2.9、2.5、1.9、1.7、1.3 和 0.1 点，外商投资企业和集体企业分别上升 3.1 和 2.8 点。大、中、小型企业家信心指数分别比一季度下降 0.7 点、2.3 点和 0.1 点。

二、主要政策取向

1、“新 36 条”相关实施细则已全部出台

上半年，鼓励和引导民间投资健康发展的“新 36 条”相关实施细则已全部出台，国务院要求下一步要抓好落实，尤其要在铁路、市政、能源、电信、卫生、教育等领域抓紧做几件看得见、鼓舞人心的实事，以提振投资者信心。据媒体统计，各部委共发布 22 个行业“新 36 条”实施细则。

国家发改委投资司司长指出，对大型民营企业来讲，在其一直期望进入的基础性行业领域的占比有待提高。据初步统计，在电力、热力的生产和供应业中占 13.6%，在教育中占 12.3%，在卫生、社会保障和社会福利业中占 11.8%，在金融业中占 9.6%，在交通运输、仓储和邮政业中占 7.5%，在水利、环境和公共设施管理业中占 6.6%。对中小型民营企业来讲，由于融资渠道狭窄所带来的融资难、融资贵等

问题一直制约着其发展。另外，解决“玻璃门”问题，对政府来讲，就是要通过政策的放开和支持“开门”。实现“进门”，最根本还在民营企业自身要积极主动提高“进门”能力，为进入重点行业领域积累资本、技术、人才和管理经验。只有各方面一起努力，才能共同破除“玻璃门”。

2、政府继续完善民间投资政策体系

国家发改委发布《关于做好民间投资监测分析和信息引导工作的通知》。

国家发改委、财政部公布《关于安排政府性资金对民间投资主体同等对待的通知》，强调各地方、各部门在安排政府性资金时，要根据法律法规和有关政策规定，明确规则、统一标准，对民间投资主体同等对待，不得单独对民间投资主体设置附加条件。与政府性资金管理和使用有关的规章制度、标准定额、发展规划、产业政策等，要予以公开，便于民间投资主体准确获取相关信息。对于符合有关规定、通过审核的民间投资项目，在安排政府性资金时不得歧视。

3、私人资本已是中国银行业股本重要成分，将获进一步发展

银监会发布了《中国银行业监督管理委员会 2011 年报》(以下简称《年报》)指出，下一步，银监会将采取针对性措施，细化政策，加强分类指导，鼓励和引导民间资本进入银行业金融机构，更好地发挥民间资本对银行业改革发展和监管的促进作用。目前，民间资本主要以参与发起设立、增资扩股和在股票市场买入股份等方式入股银行业，已成为银行业股本的重要组成部分，特别是在中小商业银行和农村中小金融机构股本中占据主要份额。截至 2011 年底，在股份制商业银行和城市商业银行总股本中，民间资本(含境内法人股、自然人股和其他社会公众股)占比分别为 42%和 54%。在农村中小金融机构总股本中，民间资本占比 92%。其中，民间资本分别占农村合作金融机构和已批准组建的 726 家村镇银行总股本的 92%和 74%。分地区来看，江苏、浙江等经济较为发达的区域，民间资本进入银行业情况相对更为明显。据不完全统计，截至 2011 年底，江苏 4 家城市商业银行和 104 家农村中小金融机构民间资本分别占总股本的 54%和 96%；浙江(不含宁波)10 家城市商业银行和 112 家农村中小金融机构民间资本

分别占总股本的 76%和 97%。此外，民间资本还通过新设、重组、股权受让、增资扩股等方式入股非银行金融机构，部分民间资本实现了对非银行金融机构的控股。

4、支持中小微企业发展

国务院发布《关于进一步支持小型微型企业健康发展的意见》，要求各地和有关部门进一步加大对小型微型企业的财税支持力度，努力缓解小型微型企业融资困难，推动小型微型企业创新发展和结构调整，创造有利于小型微型企业发展的良好环境。这份文件提出 29 条具体措施。突出的有财政税收、金融和公共服务政策。

财政部部长谢旭人表示，2012 年要大力支持中小企业发展，落实好小微企业的企业所得税优惠以及提高增值税、营业税起征点等税费减免政策，推动产业结构优化升级。

财政部、工业和信息化部印发《中小企业发展专项资金管理办法》，进一步规范和完善中小企业发展专项资金管理。办法规定，中小企业发展专项资金由中央财政预算安排，主要用于支持中小企业特别是小型微型企业技术进步、结构调整、转变发展方式、扩大就业，以及改善服务环境等方面。专项资金的使用和管理应当符合国家宏观政策、产业政策和区域发展政策，加强对社会资金的引导。

财政部和工业和信息化部近日出台《中小企业信用担保资金管理办法》，进一步规范和加强中小企业信用担保资金管理。

工信部将编制出台中小企业服务体系建设“十二五”规划，出台《关于加快推进中小企业服务体系建设的指导意见》。

工信部把 2012 年定为“中小企业服务年”，为企业开展政策咨询服务；融资服务；创业创新服务；转型升级服务；管理提升服务以及舆论服务。

商务部表示，将鼓励在资本总量、人才结构等方面有条件的中小企业“走出去”，并给予全面周到的法律咨询服务和所在国国情介绍，以控制风险。与此同时，国家支持中小企业“走出去”的实施细则也将很快出台。

三、简评

2012 年上半年非国有经济增长较平稳，小、微企业贷款保持快速增长，但固定资产投资、规模以上工业企业增加值、进出口总值增幅明显回落。其中，私企、港澳台企业投资增幅下降也较明显。外商投资也在下降。大、中、小型企业家信心指数比一季度下降。另外，今年下半年全球经济增长预期并不乐观。国内经济下行压力仍然较大。大型国企已在准备“过冬”。美国分析中国增速下行和欧美经济交互作用不良后果的报告已经发表。目前，我国政府已加大国民经济的预调微调力度。

“新 36 条”相关实施细则已全部出台。下半年政府表示将加强行动，在基础性行业搞典型带路，提振私人投资者信心。但这次大部分涉及国民经济关键领域的市场开放，可能正如国家发改委投资司负责人指出的，主要是一些“大型民营企业”的“一直期望”。不过，在四千万左右的私营单位中，这类企业寥若晨星，不到 1%，且现有主业盘子大，跨行业开展多元化大规模投资面临产业门槛多、时间长、风险高、价格管制和社会责任等问题，对近、中期宏观经济的影响微乎其微，不可能立竿见影。并且，在国资委提醒大型国企准备用几年时间“过冬”的时节，在外商企业投资下降的时节，难道大型私企真的就要过“三伏天”了？

更加重要的是，今年下半年能够刺激 99%以上中小微企业新投资的市场在哪里，尚待政府的进一步说明和着力引导。

上半年私人投资增幅下降似乎初步表明，起码在“新 36 条”相关实施细则准备和陆续出台的时期，许多私人投资者的预期并没有上升。下半年情况会不会有什么变化，需要观察。

另外，目前私人资本已是中国银行业股本的重要组成部分。但恰恰是在银行业私人股本最发达的，且是“金融开放”试点的浙江省，现在金融和实体经济的乱象频发，局部性金融风险触手可及。其他地方也有类似现象发生。这再次把完善金融改革方案和处理“改革”与“稳增长”关系等课题放上了政府的办公桌。

2012 年二季度我国外贸运行态势

据中国海关统计,今年上半年,我国进出口总值 18398.4 亿美元,比去年同期增长 8.0%。其中,出口 9543.8 亿美元,同比增长 9.2%;进口 8854.6 亿美元,同比增长 6.7%;贸易顺差为 689.1 亿美元,同比增长 56.4%。

6 月份,我国进出口总值 3286.9 亿美元,增长 9.0%。其中出口 1802.0 亿美元,增长 11.3%;进口 1484.8 亿美元,增长 6.3%;贸易顺差 317.2 亿美元,增长 42.9%。

一、当前我国外贸的主要特点

今年上半年,随着世界经济复苏下行压力增大以及欧洲主权债务危机持续发酵和国内经济需求放缓的多重影响,我国进出口贸易呈现了低速增长态势,并呈现了新的特点。

1、二季度进出口贸易温和反弹,贸易顺差大幅提升

今年二季度,我国进出口、出口和进口同比分别增长 8.6%、10.5% 和 6.5%,进出口总值比一季度环比增长 14.1%。二季度进出口同比增速比一季度同比增速回升了 1.3 个百分点。从月度走势来看,经季节调整后,4 月份进出口增速仅有 6.1%,5 月回升到 11.1%,6 月份继续回升到 12.4%。上半年,我国贸易顺差为 689.1 亿美元,同比增长 56.4%,出现了较大幅度的增加,但如果从顺差与进出口贸易总值的比例来看,上半年贸易顺差规模并不算太高。2009 年到 2011 年我国贸易顺差与外贸进出口总值的比例分别为 8.9%、6.2%和 4.3%,上半年这一比值下降到 3.7%,呈现逐步下降趋势。

2、贸易方式结构持续改善:一般贸易比重提高,加工贸易放缓脚步

上半年,我国一般贸易进出口 9750.9 亿美元,增长 8.9%,占同期我国进出口贸易总值的 53%,比重较去年同期提升 0.4 个百分点。

同期，我国加工贸易进出口 6431.5 亿美元，增长 4.3%，占同期我国进出口总值的 35%，比重减少 1.2 个百分点。相对加工贸易而言，具有国内产业链长、增加值较高特点的一般贸易比重持续提高，一定程度上反映出我国贸易方式的优化。

3、贸易伙伴多元化进程延续：对欧盟、日本传统市场贸易增速几乎停滞，对新兴市场国家贸易增长平稳

上半年，我国对欧盟进出口 2678.2 亿美元，微增 0.7%；对日本进出口 1620 亿美元，下降 0.2%。对美国进出口 2311.2 亿美元，增长 11.9%。欧美日传统市场在我出口中所占比重为 42.1%，同比降低 1.1 个百分点。上半年，对欧盟出口 1630.6 亿美元，下降 0.8%；对美国出口 1653.2 亿美元，增长 13.6%。欧盟作为我第一大出口市场的地位被美国取代。东盟继续保持我第三大贸易伙伴地位。上半年双边贸易总值为 1878.2 亿美元，同比增长 9.7%。同期我国对俄罗斯和南非等国家的出口增速均高于同期我国总体出口增速，其中我国对俄罗斯出口 197.8 亿美元，增长 14.9%；对南非出口 64.9 亿美元，增长 11.4%。

4、贸易主体格局更趋合理：民营企业进出口增长较快，外商投资企业比重回落到一半以下

上半年，我国民营企业进出口值为 5504.3 亿美元，同比增长 19%，快于同期我国总体进出口增速 11 个百分点。同期，外商投资企业进出口值为 9099.6 亿美元，同比增长 4%，占同期我国进出口总值的 49.5%，所占比重比去年同期下降 1.9 个百分点；国有企业进出口值为 3794.5 亿美元，同比增长 3.5%，占进出口总值的比重为 20.6%，同比下降 0.9 个百分点。

5、各省市出口有升有降：中西部地区外贸出口分化较大，东部地区出口保持增长

上半年，重庆、河南、四川和江西等中西部省市的出口增速分别为 2.5 倍、91.6%、74.7%和 54.1%，明显高于同期我国出口总体增速。与此同时，黑龙江、云南、山西、内蒙古、青海出口出现了下降；北京、上海、山东、江苏出口小幅增长。

6、出口商品结构有所优化：机电产品出口增长较快，传统劳动密集型产品出口比重降低

上半年，我国机电产品出口 5502.5 亿美元，增长 10.5%，高出同期我国出口总体增速 1.3 个百分点，占同期我国出口总值的 57.7%。同期，出口纺织品、服装、箱包、鞋类、玩具、家具、塑料制品等 7 大类劳动密集型产品 1864.7 亿美元，增长 7.7%，占出口总值的比重为 19.5%，同比降低 0.3 个百分点。上半年，“两高一资”产品出口下降，出口值为 438.4 亿美元，下降 3.8%。

7、进口商品结构良性变动：能源、资源产品和消费品进口快速增长

从去年 8 月份起，我国大宗商品月度进口价格开始逐月回落，到今年 1 月、2 月，回落到 7%和 5.4%，3 月份持平，4 月、5 月和 6 月分别下跌 0.2%、1.1%和 1%。从具体商品情况看，原油月度进口价格涨幅从去年 8 月份的 49.6%，逐月回落到今年 6 月份的 0.8%；铁矿砂的月度进口价格从去年 8 月份上涨 23.8%，下滑到今年 6 月份下跌 17.3%；棉花的进口从去年 4 月份上涨 80.3%，下滑到今年 6 月份下跌 24.8%。上半年，我国进口原油 1.4 亿吨，同比增长 11%；铁矿石 3.7 亿吨，增长 9.7%；煤炭 1.4 亿吨，增长 65.9%；铜 250.2 万吨，增长 47%；铝 61.4 万吨，增长 33.3%。上半年，我国进口消费品 604 亿美元，同比增长 25.6%，增速高于总体增速 18.9 个百分点。

8、贸易价格条件有所好转：进口价格持续走低，部分大宗商品价格下跌

上半年，我国出口价格同比上涨 3.9%，进口价格同比上涨 1.5%，贸易条件指数为 102.4，即出口同样数量的商品，可以多进口约 2.4% 的商品。从进口价格的月度走势来看，进口价格指数基本逐月下滑，由 1 月份的上涨 7%下滑至 6 月份的下跌 1%。上半年，铁矿砂、钢材、铜、铝和大豆等大宗商品的进口价格同比下跌。

尽管我国对外贸易面临着更为复杂和严峻的局面，但我国制造业的核心竞争优势短期内不会发生较大变化，我国经济稳增长和促进对外贸易扩大进口的一系列政策措施效果会逐步释放，如果世界经济形势尤其是欧洲主权债务危机不再继续恶化，今年全年我国进出口贸易

可望实现 10% 的预定增长目标。

二、当前主要外贸政策

4 月 30 日，国务院出台了《关于加强进口促进对外贸易平衡发展的指导意见》（国发〔2012〕 15 号），要求在保持出口稳定增长的同时，更加重视进口，适当扩大进口规模，促进对外贸易基本平衡，实现对外贸易可持续发展。

5 月 23 日，温家宝总理主持召开国务院常务会议，分析经济形势，部署近期工作。会议要求稳定和完善出口政策，支持企业积极开拓市场，促进外贸稳定增长。

6 月 11 日，商务部召开全国进口工作视频会议，全面总结我国进口工作，深入分析进口发展面临的国内外形势，研究部署各项进口政策的具体落实工作。

7 月 6 日至 8 日，温家宝总理就当前经济形势进行调研时指出，要实施出口多元化战略，促进出口稳定增长。

针对当前严峻复杂的国内外环境，我国外贸将立足稳中求进，着力于稳增长、调结构、促平衡。一方面立足当前，保持外贸政策基本稳定，落实各项政策，努力克服订单不足、成本升高、摩擦增多等困难，保持出口稳定增长。另一方面着眼长远，加大外贸结构调整和转型升级力度，加快转变外贸发展方式，增强外贸可持续发展能力。当前着重推动以下几个方面的工作：

一是提高进口便利化水平，落实国家对企业收费优惠政策，严格执行收费项目公示制度，清理进口环节不合理收费，进一步规范收费行为。

二是推动进口与国内流通衔接，鼓励支持国内流通企业参与国际贸易，支持具备条件的企业整合进口和国内流通业务，减少中间环节；鼓励国内商业企业经营代理国外品牌消费品，发展自营销售平台，打破垄断，提高竞争水平。

三是积极开展投资贸易促进活动，完善进口公共服务；支持与我国贸易逆差较大的国家和地区来华举办商品展览会、洽谈会等推介活动；发挥行业中介组织作用。

四是健全完善进口管理工作机制，各部门和地方政府在进口政策

协调、信息通报、联合监管等方面增进沟通与协作，形成扩大进口的政策合力。

五是加强财税和金融支持力度，配合相关部门认真落实财税、金融等方面的进口支持政策。各地区要结合本地实际情况，研究制定有关配套措施。要引导和鼓励企业用好用足这些支持政策，发挥政策的杠杆效应。

2012 年上半年我国利用外资形势分析

一、2012 年上半年我国利用外资整体形势

1、2012 年上半年我国利用外资出现同比小幅回落迹象，但短期内出现大幅下滑的可能性不大

据商务部统计，2012 年上半年我国非金融类利用外资规模为 597.33 亿美元，同比降幅为 3.3%；其中二季度利用外资规模为 299.29 亿美元，同比降幅为 3.8%，明显高于 1 季度的 2.8%，说明我国利用外资规模降幅呈现小幅扩大的趋势。从月度数据看，从月度走势看，2012 年上半年各月份利用外资总额除 1 月份呈现微弱正增长外，其他月份均呈现同比负增长，6 月份同比降幅高达 6.3%，为 2010 年以来最高水平。

上半年我国利用外资规模同比回落主要受以下几方面因素影响：一是整体经济下行压力加大。我国经济增速已经连续 6 个季度持续放缓，2012 年 2 季度仅为 7.5%，6 月份制造业 PMI 指数仅为 50.2，外资对我国宏观经济的未来走势疑虑明显加强；二是我国制造业行业利润率持续下降。2011 年 1-5 月份全国规模以上工业企业实现利润 18434 亿元，同比下降 2.4%，必然会影响跨国公司对我国制造业开展投资的动力；三是目前我国房地产业限购政策并未完全放松，且甚至有进一步收紧趋势。这一政策虽然从长期看有利于我国房地产业的健康发展，但短期内对房地产业利润有较大影响。房地产业是近年来我国利用外资规模上升最快的行业，房地产业整体前景不明也会明显

影响我国利用外资规模；四是国际经济整体形势较为严峻。美国经济增长缓慢，且出台了大量措施吸引跨国企业回本土投资；欧盟深陷主权债务危机泥潭，2 季度经济负增长已成定局；地震对日本经济的负面冲击尚未完全消除。这些因素均不利于发达国家向我国追加投资。

在短期内，利用外资规模的整体走势和我国经济整体发展趋势直接相关。下半年我国利用外资规模能否扭转上半年的颓势，很大程度上在于我国近期出台的一系列宏观调控政策能否收效。倘若我国经济下行压力持续加大，下半年利用外资规模降幅可能进一步上升，不能排除全年利用外资总额降幅高于 5% 的可能性。但从长期看，我国良好的基础设施建设、稳定的政治环境以及较高的经济增长率仍将为我国利用外资创造良好的外部环境，我国作为国际资本主要的投资地之一这一大趋势不会发生根本性变化。

2、外商直接投资在我国利用外资中继续占据绝对主要地位，同样呈现明显回落态势

2011 年外商直接投资实际利用额高达 98.6%，较 2010 年的 97.2% 上升了 1.4 个百分点，处于历史较高水平。而 2012 年上半年我国外商直接投资实际利用额为 590.9 亿美元，同比回落 3.0%，低于利用外资总额同比降幅，所占利用外资总额比重进一步小幅上升至 98.9%。而 2012 年上半年我国其它利用外资总规模仅为 6.44 亿美元，其中 2 季度仅为 3.2 亿美元，较 1 季度小幅回落。从结构上看，上半年对外发行股票为 3.77 亿美元，同比下降 24.8%；加工装配中外资提供的设备 2.67 亿美元，同比下降 24.2%。外商直接投资各月降幅同样呈现明显上升趋势。2012 年 6 月我国外商直接投资实际使用额仅为 119.79 亿美元，同比降幅高达 6.9%，同样为 2010 年以来最高水平。

3、外商独资所占比例有所回落，且波动较为剧烈

进入 2011 年以来，以外商独资方式进入我国的外资增长较为迅速，在外资中所占比例明显上升，2011 年 1 季度超过 80%，2、3 季度也均在 79% 左右。只有 4 季度回落至 76% 左右。

2012 年上半年，在整体利用外资形势趋于恶化的背景下，以外商独资方式流入我国的外资规模也回落至 450.9 亿美元，同比降幅高达 6.8%，而以中外合资和中外合作方式流入我国的外资规模则分别

为 122.97 亿美元和 10.11 亿美元，分别同比增长 14.3% 和 13.2%。因此，上半年外商独资所占比重为 76.3%，明显低于去年同期水平。从月度走势看，受近期我国国内经济不确定性增强等因素影响，外商独资方式利用外资月度流入额同比增幅呈现大幅度波动态势，5 月份一度实现了 17.3% 的正增长，6 月份又呈现出 28.3% 的负增长。

4、二季度欧盟对华投资逆势增长

据统计，2012 年 1 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）的外商直接投资规模为 258.82 亿美元，同比增长 0.37%，与 2011 年 4 季度基本持平；2012 年 2 季度来自东亚地区的外商直接投资规模则有所下滑，为 251.85 亿美元，同比下降 5.8%，降幅高于外商直接投资整体同比降幅。受这一因素影响，2 季度来自这十个国家和地区的外商直接投资所占比重为 85.1%，明显低于 1 季度的 87.8%，但仍高于 2011 年的平均水平（86.6%），显著高于 2010 年的平均水平（83.4%）。其中，来自香港特别行政区的外商直接投资为 192.71 亿美元，同比下降 11%，降幅远高于利用外商直接投资总额平均降幅。但香港特区在内地利用外资中所占较高比重的趋势并未改变，2 季度所占比重仍高达 60.4%。

大多数经济体对华投资规模均呈现明显下降趋势，2 季度美国对华直接投资规模仅为 7.32 亿美元，同比降幅高达 15.6%。虽然 2 季度欧盟经济持续负增长，意大利、西班牙、葡萄牙等国经济形势进一步恶化，但欧盟对华投资规模却逆势上扬，高达 21.04 亿美元，同比增幅高达 49.5%，环比增幅也高达 48.8%。欧盟 2 季度对我国投资逆势上扬可能有两方面因素：一是季节性因素。1 季度欧盟对华投资 30% 的负增长和 2 季度接近 50% 的正增长都不是正常数据，受 1 季度春节等季节性因素的影响可能比较大；二是德国和法国是欧盟对华直接投资的主体。意大利、西班牙等国经济形势的恶化可能使得德国和法国将资本由其传统海外投资地南美国家向我国转移。但这种趋势能否成为一种长期趋势尚有待观察，东亚经济体在我国外商直接投资中占据较高比重的状况不会有明显改变。

5、外资企业在对外贸易中所占比重继续下降

今年上半年,由于欧美发达国家经济增长减速以及国内经济结构调整等因素的综合作用,我国对外贸易总额规模增速明显下滑,并体现出一般贸易和加工贸易同时下降、进口和出口同时下降的特点。其中,外资企业既是我国高技术设备进口的主体,也是我国加工贸易出口的主体,因此对外贸易规模下降幅度要高于内资企业,外资企业在对外贸易中所占比重继续下降。2012 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 9099.57 亿美元、4908.66 亿美元、4190.91 亿美元,分别同比增长 4.01%、5.94%和 1.83%,占我国各项总量指标的比重分别为 49.46%、51.43%和 47.33%,同比下降了 1.89、1.58 和 2.26 个百分点。

外资企业一般贸易所占比重呈现进一步上升趋势。2012 年上半年外资企业一般贸易进出口总值达 2944.94 亿美元,同比增长 3.6%,占外资企业对外贸易总额的比重达 32.36%,较去年同期有微小幅度的上升。其中一般贸易进口 1697.68 亿美元,同比增长 5.9%;而一般贸易出口 1247.26 亿美元,同比增长 3.6 %。

外资企业加工贸易仍然是我国顺差的主要来源,但外资企业加工贸易进出口规模增速均出现大幅度下降。2012 年上半年我国外资企业加工贸易出口额为 3430.93 亿美元,同比增长 6.01%,增幅低于全国平均水平 0.35 个百分点,占外商投资企业出口总值的 69.9%,与去年同期基本持平。加工贸易进口 1800.39 亿美元,同比下降 1.19%,占外商投资企业进口总值的 42.96%,所占比重与去年同期相比下降 1.31 个百分点。

二、2012 年第一季度新出台的外资政策及政策评价

2012 年第二季度直接相关外资的政策主要是国务院办公厅于 2012 年 5 月份发布的《关于加快培育国际合作和竞争新优势的指导意见》。该文件对外贸、外资、开放型创新体系等涉外领域的问题进行了深入的总结,给出了全面性的指导意见。在利用外资领域,主要提出了优化利用外资结构、丰富利用外资方式和增强利用外资效应三大方面。

一是优化利用外资结构。把承接国际制造业转移和促进国内产业

结构升级相结合,积极引导外资投向现代农业、高新技术、先进制造、节能环保、新能源和新材料等产业,鼓励外商投资现代物流、信息技术服务、工程咨询、商务服务、信息咨询、科技服务和节能环保服务等现代服务业,严格限制高耗能、高污染和低水平、产能过剩项目。坚持以我为主,积极用好国外优惠贷款,适度借用国际商业贷款。

二是丰富利用外资方式。在符合外商投资产业政策的前提下,鼓励外资以参股、并购等方式参与境内企业兼并重组,促进外资股权投资和创业投资发展。有效利用境内外资本市场,支持有条件的企业境内外上市;允许符合条件的企业通过发行债券(包括可转换债券)方式到国际金融市场融资。积极探索排放权交易、应对气候变化、服务外包等领域利用外资方式。

三是增强利用外资效应。更加注重择优选资,促进“引资”与“引智”结合,进一步发挥外资作为引进先进技术、管理经验和高素质人才的载体作用。鼓励跨国公司在华设立地区总部、研发中心、采购中心、财务管理中心;鼓励外资投向科技中介、创新孵化器、生产力中心、技术交易市场等公共科技服务平台建设,积极发展研发服务、信息服务、创业服务、知识产权和科技成果转化等高技术服务业。

整体来看,该文基本上继承了近年来关于提升我国利用外资质量和效益的相关政策体系,准确把握了我国利用外资目前中面临的阶段性关键性问题,特别强调了外资的新兴领域、产业,同时对外资的人才载体作用摆在了一个极为突出的位置。对未来我国对外资政策调整具有指向性作用。

专题报告：德国对华直接投资现状、问题及对策

一、中德双向投资存在的问题

1、德国对华投资规模相对贸易规模仍然偏低

德国对华投资规模与中德两国间的重要贸易伙伴关系并不完全相称。从中国方面看,虽然德国是我国第六大贸易伙伴,但2011年德国对华投资规模仅为11.3亿美元,仅占我国实际利用外资总额的1%左右,在各来源地中仅居第十位,远低于中国香港(705亿美元)、美国(23.7亿美元)、日本(63.3亿美元)、韩国(25.5亿美元)和

新加坡（61 亿美元）等经济体。从德国方面看，发达经济体仍然是德国对外投资的主要地区，对华投资占其对外投资比重很小。经合组织公布的数据称，2010 年德国对外直接投资的 87% 流向 OECD 国家，对中国的投资仅占其对外直接投资额的 2% 左右。

2、德资企业区域分布和行业分布均过于集中

从区域分布看，目前德国对华投资主要集中于长三角地区。据中国德国商会 2010 年年报统计显示，目前在长三角地区的德资企业（含分部、办事处等）接近 2500 家，而在珠三角地区的德资企业不到 600 家。在我国重要工业基地辽宁省仅有 112 家德资企业，四川省更是仅有 89 家德资企业。

从行业分布看，德资企业集中分布于汽车制造业等少数几个行业。据德国联邦银行统计，2008 年以来，德国对华制造业的投资中三分之二流入汽车制造业，而流入纳米、精细化工、可再生能源、节能环保等领域的投资所占比重均偏低。如流入精细化工和精密机械设备的外商直接投资所占比重均不到十分之一，流入电子产品和光学设备的外资企业所占比重更不到二十分之一。

3、中国对德投资规模仍处较低水平

据商务部统计，中国对德投资规模一直处于较低水平。2010 年中国对德投资规模达 4.1 亿美元，虽处历史最高水平，但仅占我国对外直接投资额的 0.5%，占流入德国外商直接投资的比重也不到 1%。从形式上看，中国对德投资仍以设立办事处、贸易代表处等为主，制造业的跨国并购成功案例并不多，且多局限于工程机械等少数领域。

4、德方对外资仍有一定限制措施

近年来，出于保护国家安全考虑，德国加强了对外商直接投资的监管。如对国内法进行了修改，规定德国联邦经济和技术部对投资者收购德国企业 25% 以上股份有审查权，以防止其危害德国公共安全和秩序；并购德国国内亏损企业的外资企业所享受的税收优惠待遇有所减弱；对军工、银行、金融服务、能源、通讯等敏感行业的并购需经相关主管部门批准；并购涉及控股权的转移时，须经反垄断部门批准，等等。

二、进一步加强中德投资合作的重要意义

1、有利于中国经济发展方式的转变

“十二五”规划明确指出，要发展结构优化、技术先进、清洁安全、附加值高、吸纳就业能力强的现代产业体系。德国在汽车制造、精密机械制造、节能环保、新能源、新材料等行业具有明显优势，这些行业均属先进制造业和战略性新兴产业，技术水平较高，是我国经济结构战略性调整的关键行业。尤为重要的是，德资企业对我国本土企业的技术溢出效应较强，德国对我国技术转移规模居欧洲第一位。推动中德投资合作能够有效地推进我国产业结构调整，提升我国产业核心竞争力，从而加快我国经济发展方式的转变。

2、为德国企业开辟新的市场空间

近年来，受欧债危机等因素影响，意大利、西班牙等德国传统经济合作伙伴经济增速大幅下滑，甚至陷入负增长，对德国出口和经济增长造成了明显的负面影响。加强中德投资合作将为德国企业开辟广阔的市场空间，对德国经济增长有明显的积极作用。

3、推动中欧经济关系稳定健康发展

德国是欧元区第一大经济体，在欧盟内部的影响举足轻重。中德经济合作能够有效地推动中国和法国等欧元区其他主要经济体的合作，有利于中欧经济合作在健康发展中实现互利共赢。

4、有利于减轻全球经济的下行压力

当前，受欧债危机等因素影响，全球经济下行压力明显加大。国际货币基金组织预测 2012 年全球经济增长率进一步放缓至 3.5%，其中欧元区增长率为-0.3%。中德两国分别作为欧盟和亚太地区重要的经济增长引擎，加强两国经济合作有利于推动欧盟和亚太地区的经济增长，减轻全球经济的下行压力，也有助于欧债危机的缓解及最终解决。

三、加强中德双向投资合作的重点领域

1、推进德国对华投资的重点领域

“十二五”期间，中国将重点发展节能环保、新一代信息技术、生物、高端装备制造、新能源、新材料、新能源企业等战略性新兴产业，并在产业、财政、外资等多个领域出台了一系列配套政策。德国企业可立足于自身的技术优势，结合中国政府的政策导向，在中国国内建立制造业基地和研发机构，并加强与内资企业、国内研究机构在研发环节的合作。如在新材料领域，可将特种金属材料（如稀土永磁材料）、半导体材料、高品质特殊钢、先进高分子材料、高性能玻璃纤维、动力电池、医用金属和非金属材料等作为投资的重点领域；在节能环保行业，可将高效节能、先进环保、资源循环利用关键技术等作为投资的重点领域；在生物产业，可将生物医药、生物医学工程产品作为投资的重点领域；在新能源汽车领域，可将动力电池、驱动电机系统、发动机等作为投资的重点领域，等等。

2、中国对德投资的重点领域

德国企业在制造工艺、技术水平上具有明显优势，特别是拥有一大批技术含量较高，主要生产高附加值零部件的中小企业。中国企业对德投资的重点可放在以下两方面：一是充分发挥德国在工程技术人才方面的优势，在德设立研发中心；二是充分发挥自身在销售渠道、要素成本等方面的优势，积极并购德国的高技术企业，特别是中小企业，重点可放在汽车、工程机械、专用设备、通用设备等行业。今年年初三一重工并购德国混凝土泵制造商普茨迈斯特就是一个较为成功的案例。

3、中德合作对第三国投资的重点领域

中德合作对第三国投资的重点领域可放在如下两个方面：一是积极推动中德合资企业（如汽车企业）在要素成本较低的东盟等经济体建立制造业基地；二是两国作为石油等资源能源的主要进口国，其大型能源企业可加强在国际资源能源勘探开发和加工领域的合作。

四、支持中德投资合作的政策措施

1、共同推动中欧签署投资协议

目前，中欧双向投资仍以 1985 年签署的《中欧贸易与经济合作协定》为法律基础。该协定存在着部分条文过于简略、几乎未涉及中国对欧投资等问题，已不再适应当前中欧经济合作的现实状况。中德两国应积极推动中欧在知识产权保护、政府采购、市场准入等问题上达成共识，尽快签署《中欧投资协议》，在法律上为两国双向投资奠定基础。

2、共同进一步削减投资壁垒

中德两国可进一步简化对人员入境的审批程序，使两国企业赴对方国家投资更加便利化；进一步放宽对对方投资企业，特别是并购的审查程序，并对对方企业并购德国亏损行业给与必要的优惠政策或扶植政策，创造出一两个具有广泛示范效应的“成功案例”；积极帮助对方企业适应当地的法律、市场和文化环境，降低企业跨国经营管理风险；加强在知识产权保护、技术标准等领域的合作，积极推动达成产品标准相互认可协议，支持双方企业在对方国家申请专利、注册商标，联合申请国际专利。

3、创新思路，积极鼓励发展两国双向投资

两国可联合制订中德产业导向目录，鼓励双方企业投向战略性新兴产业；积极探索双方互建科技型产业园区；共同支持中德企业联合研发，申请重大科研项目；通过财政补贴、税收减免、金融支持等手段，支持信息、新能源、航空航天、新能源汽车、高端装备制造等行业符合条件的企业在对方国家投资建厂，鼓励符合条件的企业通过并购、合资、合作、参股等多种方式在对方设立研发中心；共同扶持风能、太阳能、新型平板显示和高性能集成电路、新能源汽车、生物医药等行业的中德研究机构、产业集群建立战略合作关系；鼓励德国工业设计、软件等行业的高技术企业和中国的制造业企业合作；支持中国符合条件的企业采取自建、与渠道商合作等方式在对方境内建立营销中心、维修服务网点等跨境营销体系。

4、希望德国积极推动欧盟放宽对华高技术产品出口限制

德、法等欧洲发达国家对华投资以高技术企业为主，需要从母国进口大量的高技术设备，欧盟对华高技术产品出口限制不利于扩大德国和欧洲其他发达国家的对华投资。希望德国充分发挥在欧盟中的影响力，推动欧盟放宽对华高技术产品出口限制。

我国国际收支及外汇外债形势

一、2012 年上半年我国外汇形势

1、人民币汇率双向波动且弹性进一步增加

截止 6 月末，人民币对美元汇率中间价收在 6.3249，较上年末略贬 240 个基点。期间，人民币汇率中间价日均隔日波幅为 55 个基点，较上年日均波幅扩大 12 个基点，其中升贬值交易日各占 48% 和 52%；人民币对美元交易价日间平均波幅（相对中间价）为 213 个基点，其中单边升值、贬值和双向波动的交易日各占 15%、63% 和 22%。特别是 4 月 16 日扩大人民币汇率浮动区间以后，人民币汇率波动性进一步增加。4 月 16 日-6 月 29 日，人民币对美元交易价日间平均波幅为 335 个基点，其中单边贬值和双向波动的交易日各占 96% 和 4%。人民币对美元汇率中间的趋贬主要反映了国际市场美元汇率走强，实际上人民币多边汇率依然保持强势。根据国际清算银行的数据测算，2012 年上半年，人民币名义和实际有效汇率分别升值 1.6% 和 0.9%。2005 年汇改以来，人民币名义和实际有效汇率分别升值 20.3% 和 30.4%。

2、境内外人民币汇率差价收窄且预期波动较大

上半年，香港离岸人民币汇率相对在岸市场时强时弱，人民币对美元即期价格（CNH）与内地价格（CNY）平均为 54 个基点，较上年日均水平下降 69%，显示当前人民币汇率水平（CNY）进一步受到海内外市场的认可。香港一年期 NDF 美元对人民币一季度为贴水（即预

期未来人民币对美元升值)，但进入 3 月中下旬以后，NDF 重新转为美元升水（即预期人民币对美元贬值），6 月底为美元升水 1.4 %；在岸市场人民币远期汇率一直为美元升水，到 6 月底升水为 1.2%，略强于离岸市场远期汇率。由于境内外即期汇率差价收窄，对即期交易的跨市场套利行为形成抑制。但因为境内外远期汇率仍存在一定差异，当前套利行为表现为在境内远期购汇、在境外远期结汇，促使境内远期结售汇顺差收敛升值转为逆差。

3、外汇储备重现正增长但增幅明显减缓

截止 6 月末，国家外汇储备达到 3.24 万亿美元，上半年新增外汇储备 589 亿美元，同比少增 2913 亿美元，环比多增 752 亿美元。其中，二季度外汇储备减少 650 亿美元，增幅同比减少 2178 亿美元、环比减少 1888 亿美元。二季度外汇储备增长放缓，一方面反映了 4 月份汇改以后，央行大幅减少外汇市场干预，4-5 月份月均新增外汇占款 1 亿元人民币，较 1-3 月份月均水低 10 %；另一方面也反映了二季度美元走强（二季度美元对主要货币的汇率指数累计升值 2.8%，一季度为贬值 0.4%）和国际金融市场动荡，造成储备价值重估的账面损失。

二、2012 年一季度国际收支状况

1、国际收支重新恢复“双顺差”

其中，经常项目顺差 235 亿美元，同比下降 18%；资本和金融项目顺差 561 亿美元，同比下降 35%。

2、经常项目收支状况进一步改善

经常项目差额占 GDP 的比重为 1.4%，较上年全年下降 1.4 个百分点，继续回落到国际合理水平以内，显示人民币汇率正趋于均衡水平。其中，货物与服务贸易收支顺差 38 亿美元，同比下降 68%，占 GDP 的比重为 0.2%，较上年全年回落 2.4 个百分点。

3、跨境资本流动波动性加大

资本与金融项目从上年四季度净流出 290 亿美元转为净流入 561

亿美元，主要反映了年初欧债危机趋于好转，资本回流新兴市场。其中，变化较大的项目为其他投资，净流出规模由上季 805 亿美元降至 35 亿美元，降幅达 96%，其主要原因是负债项下资本大量回流，这与 2012 年一季度我国新增外债 563 亿美元相一致。表明在全球金融去杠杆化压力下，但市场避险情绪改善时，我境内机构和企业仍具有一定的海外融资能力。

4、国际收支总体平衡状况有所改善

一季度，剔除汇率和资产价格变动等账面变化后，交易引起的储备资产增加达 746 亿美元，同比下降 47%。其中，实际外汇储备资产增加 748 亿美元，同比减少 46%。据人民银行公布的数据，2012 年一季度外汇储备余额增加 1238 亿美元，这主要反映了年初美元在国际市场走弱以及国际金融市场走强形成的储备价值重估的账面收益。考虑到外汇储备规模较大，储备投资收益对当期外汇储备余额增加也有较大影响。

5、对外净资产扩张速度大幅减缓

截止一季度末，我国对外资产余额 4.89 万亿美元，比上年末增长 3.7%；对外负债余额 3.1 万亿美元，比上年末增长 5.4%；对外净资产余额 1.79 万亿美元，较上年末增长 0.9%，增速较上年全年回落 5.5 个百分点。在对外金融资产中，对外直接投资、证券投资、其他投资和储备资产分别占 8%、6%、18%和 69%；在对外金融负债中，外国来华直接投资、证券投资和其他投资分别占 60%、9%和 31%。

三、2012 年一季度外债情况

截至 2012 年 3 月末，我国外债余额为 7513 亿美元。其中，登记外债余额为 4802 亿美元，企业间贸易信贷余额为 2711 亿美元；中长期外债（剩余期限）余额为 1936 亿美元，短期外债余额为 5577 亿美元。一季度我国外债变动呈现以下特点：

一是债务规模进一步扩张

一季度新增外债规模 563 亿美元，较上年末增长 8%，较上季多

增 541 亿美元。其中，登记外债增加 344 亿美元，占同期外债增加额的 61%，贸易信贷余额增加 219 亿美元；中长期外债减少 5 亿美元，短期外债增加 568 亿美元，占同期外债增加额的 101%。

二是债务短期化趋势进一步加剧

截至 2012 年 3 月底，短期外债余额占比达 75%，较上年末上升 3 个百分点。从短期外债构成看，2012 年 3 月末，与贸易有关的信贷余额占短期外债余额的 75%，其中，企业间贸易信贷占 49%，银行贸易融资占 26%。短期外债增加主要是因为登记外债中的短期债务增长，一季度新增 349 亿美元，占短期外债增加额的 61%。

四、当前我国尚未出现外资集中撤离

2012 年上半年，我国跨境资金流动继续保持较快增长但增速有所回落。1-5 月份，非银行部门跨境收付总额超过 1.9 万亿美元，同比增长 19%，较上年全年增速回落 8 个百分点；银行代客结售汇总额约为 1.2 万亿美元，同比增长 13%，较上年全年增速回落 14 个百分点。与此同时，跨境资金流动在波动中进一步趋向平衡。1-5 月份跨境收付顺差 2701 亿美元，同比下降 41%；代客结售汇顺差 330 亿美元，同比下降 86%。其中，一季度跨境资金净流入规模较上季有所反弹，但进入二季度流出压力重新加大。

但迄今为止，跨境资本主动大规模撤离我国的迹象尚不明显。一是跨境收付净流入减少主要是因为流入增速慢于流出，1-5 月份跨境收入同比增长 14%，支出增长 23%。二是银行代客结售汇顺差减少主要是因为结汇减少、购汇增加，1-5 月结汇减少 5%、购汇增长 41%。结汇减少主要是因为 FDI、证券筹资、赡家汇款等渠道的外汇流入减少，以及外汇存款和人民币跨境收入增加（同比增长约 3 倍）。售汇增加与外商直接投资、证券投资撤资和外商投资收益汇回增多有关，但合计仅占银行购汇的 4.6%。进口、ODI 和偿还国内外汇贷款用汇增多，是主动行为，反映了资产负债表币种结构的方向调整。三是人民币汇率虽然出现贬值预期，但预期较为稳定（香港 NDF 美元升水在 2% 以内），远低于 2008 年底全球金融海啸时美元最多升水 7% 的水平。四是跨境人民币业务继续保持活跃且收付更趋均衡，1-5 月份，跨境

人民币业务收付总额占比达到 10%，较上年同期上升 4 个多百分点。且主要通过货物贸易渠道净流出，通过其他渠道净流入，前 5 个月净流出总规模同比下降 86%。五是近期香港人民币存款余额连续下降反映了离岸人民币资产池的扩大（如点心债、大额存单等新的投资产品和新加坡、伦敦等新的离岸市场发展）以及回流渠道的拓宽，并不必然反映持有人民币的信心降低。