

# 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 年三季度变量分析总报告

## 一、宏观经济总体态势

前三季度国内生产总值同比增长 7.7%，比上年同期回落 1.8 个百分点。从单季看，1-3 季度 GDP 分别增长 8.1%、7.6%和 7.4%，逐季下滑。对三季度的经济形势，多数人的看法是“超预期”。我们认为，积极变化不少，企稳态势较为明显，四季度增长有望回升。

## 二、当前宏观经济中的突出变化

### 1、前三季度投资增速筑底企稳，预计全年维持在 20%

2012 年前三季度，固定资产投资（不含农户）累计同比增速不仅低于去年同期，而且环比也逐月下降，到 9 月份筑底企稳。在名义增速不断下滑的同时，投资实际完成工作量增速高于去年同期。从 9 月份数据看，固定资产投资增速筑底趋稳态势大体形成。由于我国固定资产投资主要分布在制造业，电力、交通运输、水利环保以及房地产等部门，2004 年到 2011 年这 5 个部门的固定资产投资占全社会投资的比重平均为 80.4%。因此，这 5 个部门的固定资产投资变化，决定了全社会固定资产投资的总体变动趋势。

今年以来，这 5 个部门固定资产投资的增速明显不同。从 1 季度开始，水利、环境和公共设施管理部门投资呈快速增长趋势；交通运输、仓储和邮政业投资则从下半年开始摆脱萎缩，9 月份增长有明显上升；电力、热力、燃气及水的生产和供应业增长稳定。同期，房地产业投资持续下滑，到 8 月筑底企稳，9 月保持稳定；制造业 8 月骤降，9 月表现趋稳。

根据 9 月份数据，我们预计 2012 年全年固定资产投资增速可能稳定在 20%左右。与过去相比，固定资产投资增速降幅明显。

## 2、中央和地方财政财力分配格局正在发生变化

1—9月份，地方本级收入超过中央本级收入。这说明中央和地方财政财力分配格局正在发生变化。中央本级收入44809亿元，同比增长6.8%；地方本级收入45779亿元，同比增长15.2%。中央本级收入8月份同比下降6.7%；9月份同比仍为负增长，下降了2.4%。地方本级收入8月份同比增长16.8%，9月份同比增长26.8%，与中央本级收入形成鲜明对比。

地方本级收入增长反映的只是地方财政的整体状况。各地情况差别很大。有的地方收入增速较快，但也有不少地方财政收入增速明显下滑，连增长都难以为继，这甚至可能影响预算收入计划的完成。

地方本级收入所反映的是公共预算收入。它只代表地方政府可支配财力的一方面。这些年来，公共预算收入主要保证的是经常性支出，基础设施建设和众多社会发展项目则多依靠政府性基金收入，特别是土地及相关收入。1—9月份，地方政府性基金本级收入21517亿元，同比减少5097亿元，下降19.2%。占地方政府性基金收入份额最大的国有土地使用权收入17936亿元，减少5386亿元，下降23.1%。地方政府性基金收入下降已影响到一些地方政府的运行。最近，一些地方政府加快推地速度。此举对改善地方政府可支配财力状况有利，对扩大商品房有效供给进而改善房地产调控格局有利，值得肯定。

地方支出的相当大部分来自中央对地方的税收返还和转移支付。中央财政收入状况恶化，将可能直接影响到转移支付的顺利下达，从而影响地方财政运行。如何在复杂的经济背景中，进一步优化财政体制，是一个亟待解决的难题。

## 3、就业局势保持总体平稳，工资支付保障长效机制有所推进。

1—9月，全国城镇新增就业1024万人，完成全年900万人目标的114%。城镇失业人员再就业完成432万人，完成全年500万人目标的86%。就业困难人员实现就业135万人，完成全年120万人目标的113%。三季度末，城镇登记失业率为4.1%，与二季度末持平。

政府加强工资支付保障长效机制建设，积极推进劳动保障监察“两网化”管理。

一是稳步贯彻实施劳动合同法。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，提高小企业和农民工劳

动合同签订率。制定开展规范劳务派遣专项行动方案。继续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。制定《特殊工时制度管理规定（草案）》并向社会公开征求意见。进一步深化创建劳动关系和谐企业与工业园区活动，建立港口行业三方机制。

二是推进工资集体协商和企业工资宏观指导调控制度建设。以工资集体协商为重点，稳妥推进集体合同制度实施“彩虹计划”。做好最低工资标准调整工作，至9月底，全国有18个省份调整最低工资标准，平均调增幅度为19.4%。目前，月最低工资标准最高的是深圳的1500元，小时最低工资标准最高的是北京的14元。做好工资指导价发布工作，截至9月底，20个省份发布2012年度工资指导价，基准线普遍在14%左右。继续加强工资支付保障长效机制建设。

三是加强劳动人事争议调解仲裁工作。加强争议调解和预防工作，提升争议处理效能。1—9月，各级仲裁机构立案受理争议案件47.9万件，同比增长11.9%；涉及劳动者66.0万人，同比增长19.4%；当期共审结案件45.7万件，同比增长12.0%。

四是加大劳动保障监察工作力度。做好劳动保障监察日常执法工作，加强劳动保障监察制度建设。推进劳动保障监察“两网化”管理工作。推动劳动保障监察实现“机构标准化、人员专业化、执法规范化”目标。1—9月，全国劳动保障监察机构共主动检查用人单位150.0万户，涉及劳动者8500.0万人。

#### 4、绝大多数地区加工贸易在对外贸易中的比重均呈下降趋势

前三季度，我国加工贸易进出口9829.4亿美元，增长2.2%。一般贸易进出口14989.7亿美元，增长5.9%，较加工贸易增速快3.7个百分点。其中，一般贸易出口7297.8亿美元，增长8.3%，占出口贸易总值的48.8%，比重较去年同期提升0.4个百分点；加工贸易出口6309.4亿美元，增长3%，占出口总值的42.2%，比重减少1.8个百分点。一般贸易进口7691.9亿美元，增长3.6%，占进口贸易总值的57.1%，比重较去年同期减少0.7个百分点；加工贸易进口3520亿美元，增长1%，占进口总值的26.1%，比重减少1个百分点。

国内生产要素成本上升和外需不振对加工贸易的冲击要大于一般贸易，各地区加工贸易在对外贸易中的比重均呈明显下降趋势。一是

东部地区加工贸易占比降幅明显,东莞 2008 年加工贸易出口额占总出口额的比重高达 91.76%,随后逐年下降,2012 年上半年加工贸易进出口额仅占全市进出口总额的 74.1%。二是作为加工贸易承接地的中西部地区,相当一部分省市加工贸易所占比重也明显下滑,如江西省南昌市 2010 年加工贸易所占比重高达 27.9%,达历史最高值;但 2011 年便回落至 23.02%,2012 年上半年进一步回落至 21.2%。江西省主要加工贸易承接地的赣州市 2012 年 1-7 月加工贸易占全市外贸比重仅为 31%,较 2010 年回落了 20 个百分点。即便是笔记本电脑产业仍处于扩张期的重庆,近两个月来加工贸易占比也出现小幅下降趋势。2012 年 7 月份,重庆市加工贸易进出口额占对外贸易总额的 23.1%,较 5 月份下降了 2.8 个百分点。

### 5、2012 年 1-3 季度我国利用外资呈现持续小幅回落态势

据商务部统计,2012 年 1-3 季度我国非金融类利用外资规模为 845.38 亿美元,同比降幅为 3.9%;其中三季度利用外资规模为 248.05 亿美元,同比下降 5.3%,降速明显高于二季度的 3.8%和一季度的 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,2012 年 1-3 季度各月份利用外资总额除 1 月份正增长 0.4%外,其他月份均呈现同比负增长,且减速呈波动上升趋势,9 月份同比降幅高达 6.8%,为 2010 年以来最高水平。

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。从目前形势看,我国近期出台的一系列宏观调控政策已经开始逐渐发挥效力,经济减速势头所遏制。考虑到季节性因素,预计四季度我国实际利用外资规模有望环比恢复正增长,全年同比降速将在 5%左右。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。

### 6、人民币汇率趋向均衡合理水平。

截止 9 月末,人民币对美元汇率中间价收在 6.3410,较上年末略贬 401 个基点,改变了长期以来人民币汇率单边升值的走势。但由于美元在国际市场上相对坚挺,人民币汇率走势依然稳健。根据国际清算银行的数据测算,2012 年前三季度,人民币名义和实际有效汇率分

别升值 0.2%和贬值 0.2%。今年以来，人民币汇率弹性进一步增加。期间，人民币汇率中间价日均隔日波幅为 49 个基本点，较上年日均波幅扩大 6 个基本点，其中升贬值交易日各占 48.9%和 51.1%；人民币对美元交易价日间平均波幅（相对中间价）为 256 个基本点，其中单边升值、贬值和双向波动的交易日各占 17.0%、18.1%和 64.8%。特别是扩大人民币汇率浮动区间以后，4 月 16 日-9 月 28 日，人民币对美元交易价日间平均波幅为 334 个基本点，其中单边贬值、双向波动和单边升值的交易日各占 81.2%、7.7%和 11.1%。境内外人民币汇率差价明显收窄，香港离岸人民币汇率相对在岸市场时强时弱，前三季度，人民币对美元即期价格（CNH）与内地价格（CNY）平均为 51 个基点，较上年日均水平下降 121 个基点，显示当前人民币汇率水平进一步受到海内外市场的认可。人民币汇率预期也呈现双向波动，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），9 月底为美元升水 1.1%；在岸市场人民币远期汇率一直为美元升水，到 9 月底升水为 1.6 %。

### 三、未来经济走势与政策展望

关于明年经济走势，国际货币基金组织（IMF）预测，按 PPP 法计算，2013 年世界经济增长 3.6%，将比今年加快 0.3 个百分点。不过，经济运行中不稳定、不确定因素仍然较多，经济运行的内外环境仍不宽松，经济企稳回升的基础仍比较脆弱，“稳增长”政策不仅需要坚持，还要适当加大力度。

从外在环境看，尽管好转迹象增多，但向好迹象只是初步的，表现在局部地区和局部行业。从三大经济体来看，美国经济表现相对较好，但欧盟、日本依旧低迷不振；从主要经济指标来看，部分景气指标、国际金融市场趋向好转，但工业生产、国际贸易、就业形势依然严峻。波罗的海干散货运指数从 7 月初到 9 月末，下降了 25%左右。特别是，受政治经济等多种因素影响，近期针对我国产品反倾销、反补贴调查案件明显上升。

从内在环境看，一是房地产调控仍处在关键性的博弈阶段。房价上涨虽然得到初步抑制，但潜在上涨压力依然不轻，远未达到“回归

合理水平”的目标，房地产投资、施工面积增速继续回落，新开工面积下降幅度扩大，商品房销售面积仍为负增长，其对钢铁、水泥等相关行业的不利影响仍在继续显现。二是部分行业产能过剩矛盾突出，企业生产经营面临的困难较大。受成本上升和产品价格下降双重挤压的影响，4月份以来，企业利润持续下降，1-8月下降3.1%，其中7-8月份下降5.8%。

从目前情况看，下阶段宏观调控宜继续坚持“稳增长”的政策取向，并根据形势变化进行灵活微调，同时，要避免“下猛药”，出台刺激力度过大的措施，由政府主导、增加大量投资来拉动经济不可取。要更多地发挥市场机制的作用，切实把鼓励民间投资发展、扩大增值税试点范围等各项政策措施落到实处，发挥更大的效应。危机既是挑战，更是机遇，要利用市场倒逼机制和政策的鼓励引导，大力扶持企业技术创新，大力调结构、转方式，提升经济增长质量，增强发展后劲。

## GDP 与工业生产

### 一、基本情况

**GDP：**初步测算，前3季度国内生产总值353480亿元，按可比价格计算，同比增长7.7%，比上年同期回落1.8个百分点。分产业看，第一产业增加值33088亿元，同比增长4.2%，比上年同期加快0.6个百分点；第二产业增加值165429亿元，增长8.1%，回落2.5个百分点；第三产业增加值154963亿元，增长7.9%，回落1.6个百分点。从环比看，3季度国内生产总值增长2.2%。

**工业生产：**前3季度，全国规模以上工业增加值按可比价格计算同比增长10.0%，增速比上半年回落0.5个百分点。分经济类型看，国有及国有控股企业增加值同比增长6.3%，集体企业增长7.6%，股份制企业增长11.8%，外商及港澳台商投资企业增长6.0%。分轻重工业看，重工业增加值同比增长9.7%，轻工业增长10.4%。产销率97.8%，

同比下降 0.5 个百分点。

## 二、三季度经济增长分析

对三季度的经济形势，多数人的看法是“超预期”。我们认为，积极变化不少，企稳态势较为明显，但稳定增长的基础尚待巩固，不确定因素依然较多。

一方面，在各项稳增长政策措施的持续作用下，三季度特别是 9 月份经济运行中出现了不少积极的变化，经济运行筑底企稳的迹象进一步增强，从变动趋势看，四季度乃至明年经济有可能将好于三季度。主要依据：

### 1、经济先行指标显现出积极的信号

9 月份，制造业采购经理指数（PMI）为 49.8%，比上月回升 0.6 个百分点。其中，生产指数、新订单指数、原材料购进价格指数分别回升 0.4、1.1 和 4.9 个百分点。投资新开工项目、计划总投资增势明显，1-9 月新开工项目计划总投资增长 25.7%，比 1-8 月提高 0.8 个百分点。资金供应状况继续改善。9 月末，M2、M1、M0 分别增长 14.8%、7.3%和 13.3%，分别比上月加快 1.3、2.8 和 3.6 个百分点。9 月份社会融资规模为 1.65 万亿元，分别比上月和上年同期多 4041 亿元和 1.22 万亿元。

### 2、相比 8 月份而言，9 月份几乎所有指标都呈现出一致向好的态势

供给方面，规模以上工业生产增长 9.2%，比上月加快 0.3 个百分点，环比增速由上月的 0.71%提升到 0.79%；需求方面，固定资产投资、社会消费品零售总额、出口增速分别加快 0.3、1.0 和 7.2 个百分点；货运量增速由上月的 9.6%加快到 11.8%；财政收入、市场货币供应量等的增速均趋于加快。

### 3、从季度数据对比情况看，尽管总体逐季走低，但三季度回落幅度明显收窄，预示“跌势已基本接近尾声”

GDP1-3 季度分别增长 8.1%、7.6%和 7.4%，二季度比一季度回落

0.5 个百分点，三季度比二季度仅回落 0.2 个百分点；规模以上工业 1-3 季度分别增长 11.6%、9.5%和 9.1%；社会消费品零售总额 1-3 季度分别增长 14.8%、13.9%和 13.6%。

#### 4、外在环境有望趋于改善

据英国共识公司预测，4 季度美国经济环比折年率为 2%，增速分别将比二、三季度加快 0.7 和 0.4 个百分点。

关于明年经济走势，国际货币基金组织（IMF）预测，按 PPP 法计算，2013 年世界经济增长 3.6%，将比今年加快 0.3 个百分点。

另一方面，经济运行中不稳定、不确定因素仍然较多，经济运行的内外环境仍不宽松，经济企稳回升的基础仍比较脆弱，“稳增长”政策不仅需要坚持，还要适当加大力度。

从外在环境看，尽管好转迹象增多，但向好迹象只是初步的，表现在局部地区和局部行业。从三大经济体来看，美国经济表现相对较好，但欧盟、日本依旧低迷不振；从主要经济指标来看，部分景气指标、国际金融市场趋向好转，但工业生产、国际贸易、就业形势依然严峻。波罗的海干散货运指数从 7 月初到 9 月末，下降了 25%左右。特别是，受政治经济等多种因素影响，近期针对我国产品反倾销、反补贴调查案件明显上升。

从内在环境看，一是房地产调控仍处在关键性的博弈阶段。房价上涨虽然得到初步抑制，但潜在上涨压力依然不轻，远未达到“回归合理水平”的目标，房地产投资、施工面积增速继续回落，新开工面积下降幅度扩大，商品房销售面积仍为负增长，其对钢铁、水泥等相关行业的不利影响仍在继续显现。

二是部分行业产能过剩矛盾突出，企业生产经营面临的困难较大。受成本上升和产品价格下降双重挤压的影响，4 月份以来，企业利润持续下降，1-8 月下降 3.1%，其中 7-8 月份下降 5.8%。

从目前情况看，下阶段宏观调控宜继续坚持“稳增长”的政策取向，并根据形势变化进行灵活微调，同时，要避免“下猛药”，出台刺激力度过大的措施，由政府主导、增加大量投资来拉动经济不可取。要更多地发挥市场机制的作用，切实把鼓励民间投资发展、扩大增值税试点范围等各项政策措施落到实处，发挥更大的效应。危机既是挑

战，更是机遇，要利用市场倒逼机制和政策的鼓励引导，大力扶持企业技术创新，大力调结构、转方式，提升经济增长质量，增强发展后劲。

## 应重视投资增长中的结构变动

**内容摘要：**2012 年固定资产投资增速在 20%左右，估计 2013 年增长 18%。2012 年产业投资结构优化升级明显，战略性新兴产业投资保持较高增速。需要关注的是，传统制造业投资增速的下降，对就业增速可能会产生负面影响；基础设施投资仍以政府投资为主，如何提升地方政府投融资能力，并吸引民间资本进入还需要更进一步的多的制度支持。

### 一、前三季度投资增速筑底企稳，预计全年维持在 20%

2012 年前三季度，固定资产投资（不含农户）累计同比增速不仅低于去年同期，而且环比也逐月下降，到 9 月份筑底企稳。在名义增速不断下滑的同时，投资实际完成工作量增速高于去年同期。

从 9 月份数据看，固定资产投资增速筑底趋稳态势大体形成。由于我国固定资产投资主要分布在制造业，电力、交通运输、水利环保以及房地产等部门，2004 年到 2011 年这 5 个部门的固定资产投资占全社会投资的比重平均为 80.4%。因此，这 5 个部门的固定资产投资变化，决定了全社会固定资产投资的总体变动趋势。

今年以来，这 5 个部门固定资产投资的增速明显不同。从 1 季度开始，水利、环境和公共设施管理部门投资呈快速增长趋势；交通运输、仓储和邮政业投资则从下半年开始摆脱萎缩，9 月份增长有明显上升；电力、热力、燃气及水的生产和供应业增长稳定。同期，房地产业投资持续下滑，到 8 月筑底企稳，9 月保持稳定；制造业 8 月骤降，9 月表现趋稳。

根据 9 月份数据，我们预计 2012 年全年固定资产投资增速可能稳

定在 20%左右。与过去相比，固定资产投资增速降幅明显。

## 二、战略性新兴产业投资整体高速增长，产业结构转型加速迹象显现

2012 年 1-9 月，在目前制造业部门中有月度统计数据的 30 个行业大类中，有 17 个行业大类的投资增速低于制造业部门总体投资增幅，13 个行业大类投资高于制造业部门总体投资增幅。

在投资增幅不断上升的 13 个行业中，有 7 个行业的投资保持高速增长，且高于整个制造业部门投资增速。其中有 4 个产业属于战略性新兴产业，分别是化学原料和化学制品、化学纤维制造业、仪器仪表制造业和废弃资源综合利用产业。

有 6 个行业投资增长速度低于整个制造业部门的增速，但投资增幅不断上升，包括属于战略性新兴产业的计算机、通信和其它电子设备制造业。

在投资增幅不断下降的 17 个行业中，有 6 个行业依然保持高速增长，且高于整个制造业部门的投资增速。其中医药制造业、通用设备制造业、专用设备制造业和汽车制造业 4 个行业属于战略性新兴产业。

另外 11 个行业投资增速低于整个制造业部门投资增速，且投资增幅不断下降。其中既有包括纺织业、纺织服装业和装饰业这样的劳动密集型传统产业，也包括石油加工、炼焦和核燃料，铁路、船舶、航空航天和其他运输设备制造业这样的战略性新兴产业。

总体上看，战略性新兴产业的投资保持了较高幅度的增长，而全部战略性新兴产业投资占制造业投资的比重已超过 52%。

## 三、存在的问题和政策建议

### 1、制造业投资结构转型显现，但尚未形成重要带动能力

战略性新兴产业总体保持较快增长，产业结构优化调整的迹象不断显现，政策调整目标正在逐步落实。然而，其投资拉动能力还不突出。新兴产业投资增速的加快和传统产业投资的减速相比较，总体拉动作用还不突出。值得注意的是，随着传统劳动密集型产业投资增速的下降，对劳动就业具有直接的负面影响。战略性新兴产业的加速发展，就产业结构升级而言具有正面影响，但就劳动就业而言可能还无法与传统产业彼此形成替代。因此，要积极探索从供给方减轻税负成

本，在制造业之外，加速其他服务业的发展，不断提高其对劳动力的吸纳能力。

## 2、基础设施投资中的制度性障碍有待解决

在城市化进程中，基础设施领域依然有很高的投资需求。然而，在基础设施投资中存在的制度性障碍依然突出。基础设施投资仍然以政府投资为主。在当前严格地方政府投融资平台的政策背景下，如何能够保证以政府投资为主体的基础设施投融资顺利实现，如何吸引足够的民间资金进入基础设施领域，还需要在制度上有进一步的改善。适度赋予地方政府可控的债务融资能力和规模，应是制度改革中的重点。

## 3、房地产业投资具有重要作用，其制度安排有待进一步完善

房地产业投资在固定资产投资中不仅占据重要份额，而且直接从需求上对经济增长起重要的拉动作用。房地产投资本身，尤其是住宅投资还对其他行业的生产和消费具有重要的引致投资和消费带动作用。住房保障政策是一项重要的政策，在构建和谐社会、稳定大局方面具有重要影响作用，但如何协调房地产发展中市场与政府两种资源配置机制，如何稳定住房保障政策的可持续性，还需要进一步完善相关制度安排。

# 2012 年前三季度国内消费保持平稳较快增长

## 一、基本情况

2012 年前三季度，在稳增长政策的作用下，国民经济运行缓中趋稳，3 季度以来尤其是 9 月份国民经济运行呈现出明显的企稳态势。在此背景下，国内消费虽然受主动调控的影响，名义增长速度有所回落，但扣除物价影响以后的实际增速则保持了平稳较快增长。

据统计，前三季度，社会消费品零售总额 149422 亿元，同比增

长 14.1%，增速比上年同期回落 2.9 个百分点，与 1-8 月持平。扣除价格因素，实际增长 11.6%，比上年同期高 0.3 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。三季度，社会消费品零售总额 51200 亿元，同比增长 13.6%，增速比上年同期回落 0.8 个百分点，比上年同季低 3.7 个百分点。扣除价格因素，实际增长 12.6%，比上年同期高 1.4 个百分点。9 月份，社会消费品零售总额 18227 亿元，同比增长 14.2%，增速比上月提高 1 个百分点，比上年同月低 3.5 个百分点；剔除季节因素的环比增速为 1.46%，比上月高 0.1 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 年前三季度，商品零售总额同比增长 14.2%，餐饮收入增长 13.2%，前者比后者高 1.0 个百分点。

### 2、中西部地区增速高于东部地区

2012 年前三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、住行类等和家电类商品销售增速回落幅度较大

2012 年前三季度，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。前三季度限额以上单位汽车类商品零售额增长 6.9%，同比回落 9.1 个百分点；家用电器类商品零售额增长 6.1%，同比回落近 14.4 个百分点。

4、农村居民消费增速继续快于城镇居民 2012 年前三季度农村居民人均生活消费现金支出 3853 元，名义增长 15.5%，实际增长 12.4%；城镇居民人均生活消费支出 12377 元，名义增长 10.6%，实际增长 7.5%。

#### 5、新产品、新业态成为消费品市场亮点

前三季度，通讯器材类商品同比增长 33.3%左右，较去年同期提高近 6 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。今年以来，纳入限额以上统计的互联网零售业单位实现销售额同比增长超过 100%。

### 三、消费品市场平稳增长的原因

前三季度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，消费仍能保持平稳较快增长，主要原因：一是经济增长总体稳定，人们消费信心没有受到多少影响，在季度消费者信心指数还略有回升。9 月份末消费者信心指数为 100.8，比上半年提升了 1.4 个点。二是城乡居民收入继续保持较快增长。2012 年前三季度城镇居民人均可支配收入 18427 元，比上年名义增长 13.0%，实际增长 9.8%；农村居民人均现金收入为 6778 元，比上年名义增长率 15.4%，实际增长率 12.3%。收入增长提高了消费能力。三是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，预计四季度国内消费继续保持平稳增长。

## 2012 年第三季度物价形势及趋势分析

受食品价格增幅继续回落及两大最终需求不足的共同影响, 三季度 CPI 和 PPI 均创 2010 年一季度以来的新低。尽管有今年 5 月份后稳增长政策的支撑, 但由于最终需求不足是趋势性的, 而食品价格的周期性调整仍未结束, 未来一段时间 CPI 和 PPI 仍将保持调整趋势, 不会出现反转的通胀走势。未来半年内受货币因素和市场需求短期反弹的影响 PPI 环比会有所回升, 但同比的下跌仍将继续, 只是有所收窄。产能的严重过剩与最终需求的不足共同使我国未来几年经济增长和物价增长均处于调整期, 这是我们必须面临的现实, 但这也是市场发挥作用、加快结构调整的大好时机。

### 一、2012 年三季度物价增长形势分析

**1、物价总水平增幅跌破 2%，显示经济增长的新调整期全面来临**

与 2008 年经济周期性调整与外部冲击影响下的物价回落不同, 今年以来的物价总水平增幅回落温和, 基本是保持阴跌走势, 大致是一个季度回落一个百分点。三季度居民消费价格指数 (CPI) 同比增长 1.9%, 自 2010 年 2 月以来首次跌破 2%, 比二季度回落 1 个百分点, 比去年同期大幅回落 4.4 个百分点。物价进入低速增长区。导致物价总水平下降的主要原因是食品价格和非食品价格的双双回落, 而食品价格回落是最主要原因。去年全年食品价格平均增长 11.8%, 今年一季度则降至 8%, 二季度又降至强劲分界点的 5 左右% (5.7%), 三季度则降至偏低区 (3.3%)。非食品价格也在受出口增长放慢和国内消费增长相对疲软的影响, 出现了较明显的回落。9 月份非食品价格同比增长 1.7%, 比一年前的 3% 左右回落了近一半。在非食品构成中, 衣着类上涨较大, 但也不过 3-4%, 这与棉花价格上涨和劳务成本上升有直接关系, 但最近几个月也受出口增长放慢而有所回落。总体来讲, 非食品价格增长回落较为平稳, 主要是因为经济增长率的放慢也是逐步的, 不像 2008 年带有明显冲击性的。但需要特别注意的是, 这样的

走势与十几年前的 1997-1999 年间非常相似，有似曾相识的感觉。也许这意味着通货紧缩正在再次稍稍向我们走来。

## 2、粮价趋稳，食品价格增幅继续回落

从二、三两季度的粮价增长形势看，粮价增幅的回落告一段落，可以说基本上止跌企稳。三季度粮食价格同比增长 3.3%，比二季度仅回落 0.1 个百分点，其中 9 月份粮价受国际粮价上升的影响还出现了一定的反弹，当月增长 3.7%，比 8 月份回升了 0.5 百分点。三季度各月粮价的走势与二季度各月刚好是倒过来了，形成了一个小 V 型反弹，这说明粮价回落空间有限。但其他食品价格仍在继续下跌，其中主要是猪肉价格和蔬菜仍处于跌势之中，这导致食品继续回落。三季度食品价格同比增长 3.3%，比二季度回落 2.4 个百分点，回落的幅度仍然是很大的，主要是因为猪肉价格的蔬菜价格的明显下降。猪肉价格增长（同比）自 5 月份由正转负后，一路走低，已连续下降 5 个月，其中三季度各月降幅均在 15% 以上，显然这是对去年同期大幅回升的一种校正，是正常合理的。蔬菜价格增幅回落也相当明显，尽管今年以来蔬菜价格一直在增长，上半年增长幅度还较大，但到三季度后增幅明显回落，其中仅 8 月份有较大反弹，当月增长 23.8%，7 月和 9 月分别增长 8% 和 11.1%，三季度同比增长 14.3%，比上半年回落 5.4 个百分点。

## 3、PPI 继续明显下降，但有短期趋稳迹象

像我们前期预期的一样，三季度工业生产者出厂价格指数（PPI）下降幅度继续扩大。当季 PPI 同比下降 3.3%，比二季度的跌幅加大 1.9 个百分点。9 月份 PPI 跌幅最深，达 -3.6%，但相对 8 月份来讲，仅扩大了 0.1 个百分点，说明 PPI 短期正在企稳，同时，环比的下降也在减小，9 月份环比仅下降 0.1%。PPI 下降的主要原因是生产资料价格的大起大落。三季度生产资料价格同比下降 4.3%，比二季度跌幅扩大 2.2 个百分点。PPI 同比降幅企稳的主要表现是采掘业和原材料工业的生产资料跌幅的缩小。9 月份采掘工业价格下降 7.8%，原材料工业价格下降 5.0%，分别比上月缩小 0.5 个和 0.2 百分点。再考虑货币供给的因素、投资因素和预期因素等，四季度 PPI 同比降幅将进一步收窄，估计同比下降 2.8% 左右。与此同时，PPI 环比出现一定程度的反弹也

是可期待的。

## 二、2012 年四季度及明年物价增长趋势分析

自 90 年代中期我国由卖方市场转为买方市场后,我国物价增长波动主要反映了农产品价格波动特征,即农产品价格波动周期决定总水平物价波动周期,但也同时反映经济增长波动周期,两者交织,但前者的影响较大。很明显的是,货币供应并不是物价上涨的主导性因素,因为在长期的供大于求格局下,货币供应量过快增长并不转化为 CPI,主要是转化为房价上涨,处于中间的 PPI 或中间投资口价格受影响也较大,因为它具有金融投资属性,许多与期货市场紧密相连。这才是我国价格上涨的特点。一些人仍仅从货币角度考虑 CPI 的上涨,结果总是判断失误。今年 5 月以来的“稳增长政策”一个基本特点仍是促投资、放货币,特别是 8、9 月份的货币大幅上涨,这给房市形成了很强的支撑。在当前国内消费不足及出口需求不足的背景下,增加货币必然是导致相关资产价格上涨,并不会带来实体经济的真正回升和 CPI 的回升。因此,我们判断未来的物价走势仍然是看两大因素:一是看食品价格周期波动特点和实际趋势。二是看最终需求增长趋势,这决定核心通货膨胀水平。货币供应量的短期变化仅产生一定的干扰而已,因此,成为我们判断当下物价走势的辅助因素。按这个分析框架,我们判断,明年物价增幅继续回落:

一是尽管粮食价格有趋稳的态势,但食品价格增长仍处于回落期。粮食价格回稳有两大原因:一方面,国际上,美国、俄罗斯农业灾害很大,推动国际粮食价格上涨,对我国粮食价格产生心理影响(我国农业今年受灾是多年来最轻的,粮食继续增产,不会出现明显的供需缺口)。另一方面,我国粮食储备系统管理较为有效,使粮食波动明显减少,以 2009 年受金融危机影响我国 CPI 由高增长转为负增长为例,整个 2009 年我国 CPI 有 9 个月负增长,但当时的粮价仍然有 3-5% 的增长。这两个因素也决定了未来 1 年粮价增长趋稳,而不是大幅回升,粮食供给充足、调节有力,是这种稳定的最重要保障。食品价格波动的主要因素现集中在猪肉和蔬菜这类产品上,其影响因素较为复杂,而且缺乏储备手段,因此波动较大。从周期和供给因素看,猪肉和蔬菜价格仍处于回落期,估计调整要持续到明年底或后年初。从整体食

品价格波动周期看，调整期长度在 2 年左右，与上升周期时间长度差不多，结束调整进入明显上升期估计要到 2013 年底或 2014 年初。目前看，猪肉和蔬菜下调的压力仍然很大，特别是蔬菜，10 月份蔬菜价格已出现了较大的回落，因此，我们估计 10 月和 11 月份，CPI 增长继续走低，到 12 月份可能有些反弹，预计四季度 CPI 增幅将回落到 1.5% 左右。

二是最终需求不足决定非食品价格将处于较长时间的调整之中。我国经济增长的主要问题不是供给问题，或者讲不是投资不足和货币供应量不足。增加投资和增加货币供给只能短期内抵消经济增长下滑态势，但无法改善经济增长中期调整态势。相反，更多的货币量增长和投资增长，将带来后期更多的产能过剩，在两大最终需求（消费和出口）均呈现趋势性不足时，对下一期非食品价格将形成更大的下跌压力。2011 年我国经济增长由 10% 回落到 9% 的主要原因是消费不足，当年小口径的社会消费品零售总额实际增长 11.1%，比上年回落 3.5 个百分点，而同期投资与出口仍然保持高增长。今年经济增长由 9% 回调到 8% 左右主要原因是出口增长率的大幅放慢。两年加起来，显示中国经济增长调整是由于最终需求不足（消费与出口不足），而不是许多人认为的是前期货币政策收缩。这种局面明年仍然不会有改观，相反，明年投资增长面临继续向下调整压力，尽管最近受“稳增长政策”的刺激，投资有所回稳，但不具有持续性。因为三方面投资都面临压力：一是市场型的投资受价格下跌、需求不足、企业盈利缩水等的影响将会放慢。二是房地产投资因房价上涨有限、资金紧张等影响自今年二季度以来处于调整期，估计明年中期后调整还会加大。三是从公共投资看，尽管各地积极性很高，但它更多是派生型的，我国许多地方的公共投资不少是为房地产和“招商引资”而派生，这两块投资如果下降，相关的公共投资就会减少，而其他的公共投资会受到地方政府财源不足的影响而受到约束。因此，作为中间需求的投资在最终需求持续不足的情况下，也不可避免地会调整。因此，明后年我国经济面临三大需求均不足的影响，增长速度还会下降，这对 CPI 特别是 PPI 形成长期性的压力。

我们估计 2013 年我国 GDP 增长将继续有所下降，估计 7.5% 左右，全年 CPI 将降至 2% 以下，企业效益继续恶化，但兼并重组的动力增强，是企业和产业进行加快结构调整的黄金之年。

PPI 的走势与中短期 GDP 增长趋势相关，但也与更短期性的货币供应量增长和投资增长有较大的关系。由于货币供给量在过去 3-4 个月间的明显加快增长，会使 PPI 在未来一至二个季度内趋稳回升，但也只能是环比的适度上升，同比难以止跌。主要是因为缺乏两个支撑：一是最终需求的支撑。二是投资和货币政策的持续支撑。估计，四季度 PPI 同比下降 1-2%。明年继续下幅回落，且前高后低。

## 2012 年第三季度劳动保障情况

### 一、基本情况

1、就业局势保持总体平稳，三季度城镇新增就业 1024 万人，完成全年目标任务的 114%

1—9 月，全国城镇新增就业 1024 万人，完成全年 900 万人目标的 114%。城镇失业人员再就业完成 432 万人，完成全年 500 万人目标的 86%。就业困难人员实现就业 135 万人，完成全年 120 万人目标的 113%。三季度末，城镇登记失业率为 4.1%，与二季度末持平。

2、实现新型农村和城镇居民社会养老保险制度全覆盖、进一步完善社会保险制度

一是基本实现新型农村和城镇居民社会养老保险制度全覆盖。截至 9 月底，全国所有县级行政区全部开展新型农村和城镇居民社会养老保险工作，城乡居民参保总人数达到 4.49 亿，1.24 亿城乡老年居民按月领取养老金。

二是做好社会保险扩面征缴和支付工作。截至 9 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 29875 万人、52906 万人、14916 万人、18567 万人、15074 万人，分别比上年底增加 1484 万人、5563 万人、599 万人、871 万人、1182 万人。1—9 月，全国五项社会保险基金总收入为 20407 亿元，同比增长 24.6%；总支出 15889.8 亿元，同比增长 23.2%。

三是进一步完善社会保险制度。政府有关部门印发军人退役养老保险关系转移继续有关问题的通知，明确军人退出现役后参加基本养老保险相关政策。出台开展城乡居民大病保险工作的指导意见。研究制订基本医疗保险付费总额控制文件。制订发布工伤伤残辅助器具目录。社会保障卡发放 2.67 亿张。

### 3、政府加强工资支付保障长效机制建设，积极推进劳动保障监察“两网化”管理

一是稳步贯彻实施劳动合同法。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，提高小企业和农民工劳动合同签订率。制定开展规范劳务派遣专项行动方案。继续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。制定《特殊工时制度管理规定（草案）》并向社会公开征求意见。进一步深化创建劳动关系和谐企业与工业园区活动，建立港口行业三方机制。

二是推进工资集体协商和企业工资宏观指导调控制度建设。以工资集体协商为重点，稳妥推进集体合同制度实施“彩虹计划”。做好最低工资标准调整工作，至 9 月底，全国有 18 个省份调整最低工资标准，平均调增幅度为 19.4%。目前，月最低工资标准最高的是深圳的 1500 元，小时最低工资标准最高的是北京的 14 元。做好工资指导线发布工作，截至 9 月底，20 个省份发布 2012 年度工资指导线，基准线普遍在 14% 左右。继续加强工资支付保障长效机制建设。

三是加强劳动人事争议调解仲裁工作。加强争议调解和预防工作，提升争议处理效能。1—9 月，各级仲裁机构立案受理争议案件 47.9 万件，同比增长 11.9%；涉及劳动者 66.0 万人，同比增长 19.4%；当期共审结案件 45.7 万件，同比增长 12.0%。

四是加大劳动保障监察工作力度。做好劳动保障监察日常执法工作，加强劳动保障监察制度建设。推进劳动保障监察“两网化”管理工作。推动劳动保障监察实现“机构标准化、人员专业化、执法规范化”目标。1—9 月，全国劳动保障监察机构共主动检查用人单位 150.0 万户，涉及劳动者 8500.0 万人。

#### 4、农民工工作稳步推进，农民工参加社会保险进展顺利

农民工工作稳步推进。国务院关于进一步解决农民工问题的若干意见正在研究起草，农民工综合服务平台建设指导意见在制定中。起草进一步扶持发展家庭服务业的政策，组织开展千户百强家庭服务企业（单位）创建活动。农民工参加社会保险工作进展顺利，截至9月底，全国农民工参加城镇职工基本养老、基本医疗、失业、工伤保险人数分别为4453万人、4922万人、2609万人、6995万人，分别比上年底增加313万人、281万人、217万人、167万人。

## 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100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<sup>1</sup>：2012年三季度，用人单位通过公共就业服务机构招聘各类人员约643.3万人，进入市场的求职者约610万人，岗位空缺与求职人数的比率<sup>2</sup>约为1.05，与上季度持平，比去年同期上升了0.01。

2012年三季度，全国100个城市劳动力市场职业供求信息主要表现出以下几方面特征：

### 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643.3万人和610万人，与去年同期相比，需求人数、求职人数分别增加了19.3万人、28.7万人，各增长了3.6%、5.5%。

与上季度相比，本季度的需求人数、求职人数分别减少了41.3万人、26.6万人，各减少6.8%、4.6%。

### 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1.6%、38.9%和59.5%。与去年同期相比，第二产业的需求比重下降了2.2个百分点，第三产业的需求比重上升了2.5个百分点。

<sup>1</sup> 数据来源于中国劳动力市场信息网监测中心，2012年第三季度部分城市公共就业服务机构市场供求状况分析。

<sup>2</sup> 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。

从行业需求看，84.4%的企业用人需求集中在制造业、居民服务和其他服务业、批发和零售业、住宿和餐饮业、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32.5%、16.5%、13.4%、11.2%、6.1%、4.7%。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83.5%和12%，二者合计为95.5%；居民服务和其他服务业、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分别占第三产业全部用人需求的27.7%、22.5%、18.9%和10.2%，四项合计为79.3%。

与去年同期相比，居民服务和其他服务业、建筑业的用人需求比重分别上升了8、0.1个百分点；制造业、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1.9、1.6、1.3和1.5个百分点。

**3、从用人单位看**，96.9%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2.4%。

在企业用人需求中，内资企业占71.1%，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25.6%、23.9%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8.4%；外商投资企业的用人需求比重为10.6%；个体经营的用人需求比重为9.9%。

与去年同期相比，内资企业、个体经营企业的用人需求比重分别下降了2和0.3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1.2和1.1个百分点。

**4、从各类职业的需求状况看**，66.4%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35.5%和30.9%。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13.2%和9.5%。与上季度相比，生产运输设备操作工、商业和服务业人员的需求比重分别下降了0.8和0.3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3.2个百分点，商业和服务业人员的需求比重下降了1.6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 34.2%和 27%，两者合计约占总求职人数的 61.2%。办事人员和有关人员、专业技术人员的求职比重分别为 13.6%和 11.9%。与上季度相比，生产运输设备操作工、商业和服务业人员的求职比重分别上升了 1.4 和 0.4 个百分点；与去年同期相比，生产运输设备操作工、商业和服务业人员的求职比重分别上升了 3 和 0.1 个百分点。

从供求状况对比来看，商业和服务业人员、专业技术人员、农林牧渔水利生产人员、生产运输设备操作工的劳动力需求大于供给，其岗位空缺与求职人数的比率分别为 1.15、1.12 和 1.09、1.05；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 0.71。

**5、在所有求职人员中**，失业人员<sup>3</sup>所占比重为 48.8%，其中，新成长失业青年占 24.2%（在新成长失业青年中应届高校毕业生占 51.4%），就业转失业人员占 13.4%，其他失业人员占 11.2%；外来务工人员的比重为 41%，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 15.6%和 25.4%。

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 0.1 和 2.1 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 0.6 个百分点，外埠人员的求职比重上升了 5 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 54.4%和 45.6%。从供求状况对比看，男性的岗位空缺与求职人数的比率为 1.03，女性的岗位空缺与求职者比率为 1.08。

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、1.17、1.08 和 0.74。

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 1.08、1.09、0.96、1.04 和 1.15。

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，高级技师、技师、高级工程师的岗位空

<sup>3</sup> 失业人员=新成长失业青年+就业转失业人员+其他失业人员。

缺与求职人数的比率较大，分别为 2.86、2.38 和 2.37。

用人单位对技术等级有明确要求的占总需求人数的 52.7%，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 45.1%。

## 2012 年三季度居民金融资产结构分析

三季度，我国居民储蓄倾向继续上升走势，全年平均储蓄率为 26.6%。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 73.5%；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 8.4%；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有所上升。

### 一、居民股票资产占比继续下降

9月末，最终沪指收于2086.17，涨1.45%，2012年三季度股指在8月初和9月初有一个短暂的回调，总体呈下跌趋势，上证指数较二季度下跌6.29%。前三季度，股指在1月和4月的有一个上涨，总体呈下跌趋势，上证指数累计下跌5.15%；深成指累计跌幅为2.69%。

前三季度，居民所持股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17.0万亿元，其中居民所持股票市值为8.9万亿元，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8.4%。

### 二、居民储蓄存款增长基本稳定

2012 年上半年，居民储蓄存款余额超过 40 万亿元，同比增速较 2011 年进一步加快。截至 9 月末，居民储蓄存款增长较快，非金融企业存款增速平缓。前三季度，人民币存款增加 9.03 万亿元，同比多增 9243 亿元。其中，居民储蓄存款增加 4.89 万亿元，非金融企业存款增加 1.40 万亿元，财政性存款增加 6296 亿元。9 月份人民币存款增

加 1.65 万亿元,同比多增 9212 亿元。月末外币存款余额 4138 亿美元,同比增长 61.9%,前三季度外币存款增加 1388 亿美元。

三季度,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,84.5%的城镇居民倾向于储蓄,17.2%倾向于“更多消费”,表明居民储蓄倾向进一步增强。

### 三、居民国债资产占比有所增加

三季度,财政部国债实际发行总量为3764亿元,同比增涨12.2%,增长速度比去年有所增加。三季度,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,截至三季度末占比为6.2%,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 26.6%。其中,居民储蓄存款增长速度继续回升,占金融总资产的比重由上年末 73.1%下降到 73.5%;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 8.4%;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 年三季度货币运行情况

前三季度,人民银行综合运用多种货币政策工具,加强流动性管理,发挥利率杠杆和准备金的调节作用,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、货币供给增长率持续回升

9 月末,广义货币(M2)余额 94.37 万亿元,同比增长 14.8%,分别

比上月末和上年末高 1.3 个和 1.2 个百分点；狭义货币 (M1) 余额 28.68 万亿元, 同比增长 7.3%, 比上月末高 2.8 个百分点, 比上年末低 0.6 个百分点；流通中货币 (M0) 余额 5.34 万亿元, 同比增长 13.3%。前三季度净投放现金 2684 亿元。

## 二、金融机构贷款增速有所上升

前三季度, 人民币贷款增加 6.72 万亿元, 外币贷款增加 845 亿美元。9 月末, 本外币贷款余额 65.46 万亿元, 同比增长 16.4%。月末人民币贷款余额 61.51 万亿元, 同比增长 16.3%, 分别比上月末和上年末高 0.2 个和 0.5 个百分点。前三季度, 人民币贷款增加 6.72 万亿元, 同比多增 1.04 万亿元。分部门看, 住户贷款增加 1.93 万亿元, 其中, 短期贷款增加 9608 亿元, 中长期贷款增加 9662 亿元；非金融企业及其他部门贷款增加 4.78 万亿元, 其中, 短期贷款增加 2.37 万亿元, 中长期贷款增加 1.39 万亿元, 票据融资增加 8313 亿元。9 月份人民币贷款增加 6232 亿元, 同比多增 1539 亿元。月末外币贷款余额 6229 亿美元, 同比增长 18.9%, 前三季度外币贷款增加 845 亿美元。

## 三、金融机构存款稳步增长

前三季度, 人民币存款增加 9.03 万亿元, 外币存款增加 1388 亿美元。9 月末, 本外币存款余额 92.59 万亿元, 同比增长 14.3%。月末人民币存款余额 89.96 万亿元, 同比增长 13.3%, 比上月末高 1.1 个百分点, 比上年末低 0.2 个百分点。前三季度人民币存款增加 9.03 万亿元, 同比多增 9243 亿元。其中, 住户存款增加 4.89 万亿元, 非金融企业存款增加 1.40 万亿元, 财政性存款增加 6296 亿元。9 月份人民币存款增加 1.65 万亿元, 同比多增 9212 亿元。月末外币存款余额 4138 亿美元, 同比增长 61.9%, 前三季度外币存款增加 1388 亿美元。

## 四、市场利率总体上稳中有升

9 月份银行间市场同业拆借月加权平均利率 2.93%, 质押式债券回

购月加权平均利率 3.01%。前三季度, 银行间人民币市场以拆借、现券和债券回购方式合计成交 198.75 万亿元, 日均成交 1.06 万亿元, 日均成交同比增长 37.8%。

9 月份, 银行间市场同业拆借月加权平均利率为 2.93%, 比上月高 0.09 个百分点; 质押式债券回购月加权平均利率为 3.01%, 比上月高 0.14 个百分点。

## 五、国家外汇储备保持较高水平。

9 月末, 国家外汇储备余额为 3.29 万亿美元。9 月末, 人民币汇率为 1 美元兑 6.341 元人民币。前三季度, 跨境贸易人民币结算业务累计发生 2.05 万亿元, 直接投资人民币结算业务累计发生 1766 亿元。前三季度, 以人民币进行结算的跨境货物贸易、服务贸易及其他经常项目、对外直接投资、外商直接投资分别累计发生 1.42 万亿元、6267 亿元、221 亿元、1545 亿元。

# 2012 年 1—9 月份财政运行情况与未来展望

1—9 月份, 财政收入增速放缓, 财政支出增速较快。财政收入形势表明经济恢复快速增长还需假以时日。中央和地方财政财力分配格局已在发生变化, 但地方政府财政压力仍然很大。“营改增”需分三个阶段推进。

## 一、1—9 月份财政运行基本情况

1—9 月份累计, 全国财政收入 90588 亿元(不含债务收入, 下同), 比 2011 年同期增加 8925 亿元, 同比增长 10.9%。其中, 中央本级收入 44809 亿元; 地方本级收入 45779 亿元。

1—9 月份累计, 全国财政支出 84119 亿元(不含债务还本支出, 下同), 比去 2011 年同期增加 14639 元, 同比增长 21.1%。其中, 中央本

级支出13892亿元；地方财政支出70227亿元。

1—9月份，全国财政收支相抵，收入大于支出6469亿元。

## 二、1—9 月份财政运行主要特点

### 1、财政收入增速放缓

1—9月份，全国税收收入77410亿元，同比增长（下同）8.6%；非税收入为13178亿元，同比增长27.1%。

1—9月份，国内增值税19259.52亿元，同比增长5.8%；国内消费税6121.66亿元，增长10.8%；进口货物消费税和增值税11134.91亿元，增长3.7%；营业税为11623.10亿元，增长12.1%；企业所得税为16998.14亿元，增长14.7%；个人所得税为4574.05亿元，下降8.4%；城市维护建设税2326.31亿元，增长11.3%；证券交易印花税251.28亿元，下降32.3%；关税2122.44元，增长5.2%；契税2100.23亿元，下降3.6%。另外，外贸企业出口退税7738.98亿元，增长13.9%，相应体现为减收。

1—9月份，财政收入不再延续过去的快速增速态势。第三季度，财政收入增速更是一波三折。财政收入7月份同比增长8.2%，8月份回落到4.2%，9月份又进一步回升到11.9%。

### 2、财政支出较快增长

1—9 月份，在财政收入增速下滑的同时，财政支出同比增长21.1%，增速较快。

1—9 月份，教育支出 12587.89 亿元，增长 32.6%；文化体育与传媒支出 1287.83 元，增长 20.3%；社会保障和就业支出 9432.02 亿元，增长 17.8%；医疗卫生支出 4934.60 亿元，增长 24.4%；节能环保支出 1598.94 亿元，增长 19.2%；城乡社区事务支出 6357.57 亿元，增长 24.7%；农林水事务支出 7300.26 亿元，增长 24.9%；交通运输支出 5881.19 亿元，增长 20.8%。

教育支出占财政支出的比例大，且在各项支出项目中，增速最快。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，增速也较快。文化体育与传媒支出增速较快与国家重视文化产业发展有着密切关系。

1—9月份，财政收入增速放缓，“超收”已非常困难，但完成预

算应不成问题。根据预算安排的财政支出是有保证的。如要增加其他新支出则很难做到。

### 三、对 1—9 月份财政收支运行情况的分析与未来展望

#### 1、财政收入形势说明经济增长要回归快轨道还需假以时日

经济形势千变万化。在把握 1—9 月份财政收支总体形势的同时，要特别注意第三季度的新变化。国内增值税收入 1—9 月份同比增长 5.8%，但从第三季度来看，各月份差距较大，7 月份同比增长 0.7%，8 月份同比却下降 8.5%，9 月份同比又增长 10.4%。8 月份国内增值税收入出现较大幅度的负增长，值得高度关注。9 月份国内增值税收入 10.4% 的增速，说明经济活跃度明显提高。但是，前三季度的最后一个月国内增值税收入均出现较大的同比增幅（3 月份同比增长 13.3%；6 月份同比增长 12.7%），尔后增速下降。相比之下，9 月份同比增长相对较低，第四季度增值税收入能否继续保持较快增速仍有不确定性。

营业税 1—9 月份同比增长 12.1%，但各月差距较大。6 月份增长较快，达到 21.1%；7 月份回落到 13.3%，8 月份和 9 月份又有稳定增长；9 月份更是达到 26.5% 的年度最高水平。营业税收入恢复增长与房地产行业有着密切关系。中国经济稳定增长，在工业化和城镇化阶段，房地产行业的重要性还是应该予以高度重视。房地产调控政策的选择，房地产行业相关税收政策的选择，要适应行业发展的需要。

财政收入中，非税收入增速远快于税收收入。税收收入作为财政收入的最主要组成部分，增速较慢。9 月份全国税收收入同比增长 5.8%，比 8 月份的 7.2% 还要低。这说明中国经济基础还很脆弱，经济要回归快速增长轨道，还需假以时日。以任何名义增收（包括税收、收费和基金收入）的政策都不适合在这个阶段出台。

#### 2、中央和地方财政财力分配格局正在发生变化

1—9 月份，地方本级收入超过中央本级收入。这说明中央和地方财政财力分配格局正在发生变化。中央本级收入 44809 亿元，同比增长 6.8%；地方本级收入 45779 亿元，同比增长 15.2%。中央本级收入 8 月份同比下降 6.7%；9 月份同比仍为负增长，下降了 2.4%。地方本级收入 8 月份同比增长 16.8%，9 月份同比增长 26.8%，与中央本级收入形成鲜明

对比。

地方本级收入增长反映的只是地方财政的整体状况。各地情况差别很大。有的地方收入增速较快，但也有不少地方财政收入增速明显下滑，连增长都难以为继，这甚至可能影响预算收入计划的完成。

地方本级收入所反映的是公共预算收入。它只代表地方政府可支配财力的一方面。这些年来，公共预算收入主要保证的是经常性支出，基础设施建设和众多社会发展项目则多依靠政府性基金收入，特别是土地及相关收入。1—9月份，地方政府性基金本级收入21517亿元，同比减少5097亿元，下降19.2%。占地方政府性基金收入份额最大的国有土地使用权收入17936亿元，减少5386亿元，下降23.1%。地方政府性基金收入下降已影响到一些地方政府的运行。最近，一些地方政府加快推地速度。此举对改善地方政府可支配财力状况有利，对扩大商品房有效供给进而改善房地产调控格局有利，值得肯定。

地方支出的相当大部分来自中央对地方的税收返还和转移支付。中央财政收入状况恶化，将可能直接影响到转移支付的顺利下达，从而影响地方财政运行。如何在复杂的经济背景中，进一步优化财政体制，是一个亟待解决的难题。

### 3、营业税改征增值税

营业税改征增值税（下称“营改增”）试点自2012年1月1日起在上海市对交通运输业和部分现代服务业先行开始。自9月1日起，北京、天津、江苏、浙江（含宁波市）、福建（含厦门市）、广东（含深圳市）、安徽、湖北八省市也开始分批进行“营改增”试点。

“营改增”将更好地发挥增值税的中性作用，解决现实中的营业税重复征税难题，有助于服务业的发展，有助于经济结构的调整，从而在为经济增长作出贡献的同时，促进经济发展方式的加快转变。

大企业容易受益于经济政策较为常见，而小企业不太容易受益。

“营改增”与既往的政策不同，参与试点的小规模纳税人全部实现了减负，减税幅度平均达到40%。这对于形成良好的企业生态，增强市场活力，增进就业，都有很大帮助。

“营改增”三阶段改革思路已非常清晰。第一是局部地区少数行业先行试点；第二是部分行业“营改增”在全国统一推开；第三是增值税全面取代营业税。

“营改增”在不同的阶段会遇到不同问题。现在还只是处于改革的第一个阶段。试点地区形成了所谓“税收洼地”。这一问题只能通过加快试点改革步伐，将改革在尽可能多的时间内推向全国来加以解决。少数行业税负增加问题的应对，可借助于简易征税办法，如少数行业按征收率征税就解决了这一问题。少数纳税人税负提高或在一定时间内税负可能提高的问题，需要对税负提高与否进行合理判断，并解决财政补贴的资金来源问题。国地税之间的协调问题也随着改革向上海以外的地区而变得突出。“营改增”时间紧、任务重，国税征管户突然大幅增加。国地税之间的合作如果没准备好，那么纳税人服务势必受到影响。营业税是地方税务局征收的重要税种，大量税收征管任务转移给国税，地税人员和地税系统的去向也是个大问题。

“营改增”的各个阶段，都需要认真研究行业属性问题，设计与行业发展相适应的增值税制。毕竟现有的增值税制是适应制造业需要而设计的。增值税征收范围从制造业扩大到服务业，仅靠新设11%和6%两档税率是不够的，新增行业的特点决定了税务征管方式和重点也应有所不同。未来如进一步将“营改增”扩大到邮电通信、铁路运输、建筑安装等行业，那么类似问题将更加突出。仅以进项税额来说，就需要解决抵扣范围、抵扣发票、购进服务的抵扣等一系列问题。建筑安装业的此类问题可能会很突出。一些小企业甚至因为细节问题而无法生存。无形服务的出口退税也是一个问题。出口退税制度如何适应这些来无影去无踪的服务，也是一个新问题。这些，都需要未雨绸缪。

第一阶段改革已经告诉我们，未来的行业试点不应再按地区，而应该是同一行业在全国统一铺开。改革第二阶段只能如此进行。

如果说在改革的第一阶段，“营改增”前后的税负比较，还可以只在营业税和增值税之间进行，那么在第二和第三阶段，增值税制就需要在税制结构优化的大背景下再造。营业税从形式上为增值税所取代，改革到此还未结束。要设计合理的增值税制，以适应未来中国经济社会发展的需要。金融业、农业、电子商务等行业的增值税制设计也是一个大难题。金融业增值税制的设计本来就不容易。在许多国家实行增值税免税政策的背景下，中国特色的增值税制选择仍然是一个大问题。没有了农业税，农业增值税是否适合国情还要认真对待。农业增值税制又该如何适应国情？电子商务与传统交易相比，地位在逐步上升，增值税制的选择自然不能等闲视之。增值税制的重塑还需要

在经济全球化背景下进行。营改增不应该只是简单地向现有的增值税制看齐，至少增值税17%的基本税率，还有大幅度下调的必要性。

“营改增”不只是简单的税制改革。它还与财政体制改革密切相关。分税制财政体制已运行十八年，说明其相当成功。“营改增”试点所采取的将改征后的增值税收入留在地方的做法，还不能从根本上解决税收分享问题。经济社会环境在发展，必然要求财政体制的与时俱进。

## 2012 年三季度非国有经济发展报告

2012 年三季度非国有经济的固定资产投资、工业、进出口增幅仍在回落。其中，9 月出口上升 0.3 个百分点。私企投资增幅继续下降。非国有企业、中小企业景气指数集体回落。同期，小、微企业贷款保持快速增长。国务院部署民间投资实施细则落实。

### 一、增长与结构

1、2012 年 1-9 月固定资产投资中（不含农户），非国有部门投资累计同比增长 23.1%，比上年同期下降 1.1 个百分点，比上半年下降 0.9 个百分点；但快于同期固定资产投资 2.6 个百分点，快于国企投资 8.6 个百分点。1-9 月私企投资增幅同比下降 4.3 个百分点；外商、港澳台企业投资增幅也分别下降 4.5、12.6 个百分点

按非国有单位分类比较，1-9 月非国有单位固定资产投资同比增速居前 3 位的依次是：其他企业增长 55.4%；个体经济增长 32%；私营企业增长 28%。同期，港澳台企业投资增长 9.7%；外商企业投资增长 11.2%。

三季度固定资产投资构成中，非国有部门比重为 72.4%。其中，个体私营企业为 26%；外商企业和港澳台企业为 5.8%。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合计为 31.8%。

2、2012 年 1-9 月规模以上非国有工业企业增加值累计同比增长 9.9%，比上年同期下降 4.4 个百分点，比上半年下降 0.5 个百分点。  
7、8、9 三个月连续下降

1-9 月外商及港澳台投资企业增长 6%，比上年同期下降 4.9 个百分点；股份制企业增长 11.8%，下降 4.3 个百分点；集体企业增长 7.6%，下降 2 个百分点；股份合作制企业增长 8.2%，下降 6.3 个百分点。

三季度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 1-9 月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 9.3%，进口总值增长 6.3%，分别比上年同期下降 14.6、19.7 个百分点，分别比上半年下降 1.8、0.3 个百分点。其中，出口 1-9 月比 1-8 月上升 0.3 个百分点，进口在三季度内连续 3 个月下降

出口情况分类看为：外商投资企业增长 3.1%；其他企业（以私营企业为主体）增长 22%；集体企业负增长。

进口分类情况是：外商投资企业增长 1.3%；其他企业增长 21.5%；集体企业负增长。

三季度出口、进口总值构成中，非国有企业的比重分别是 87.1% 和 72.4%。按细类分，在出口总值构成中，外商投资企业的比重为 50.2%，其他企业为 34.3%，集体企业为 2.5%；在进口总值构成中，外商投资企业的比重为 48.1%，其他企业为 22.2%，集体企业为 2%。

#### 4、2012 年 9 月末小、微企业贷款增速继续高于大、中型企业

9 月末，主要金融机构及主要农村金融机构、城市信用社和外资银行人民币企业贷款余额 39.53 万亿元，同比增长 15.7%。其中，小微企业贷款余额 11.29 万亿元，同比增长 20.7%，分别比同期大、中型企业贷款增速高 9.9 个和 4 个百分点，比全部企业贷款增速高 5 个百分点。月末小微企业贷款余额占全部企业贷款余额的 28.6%，比上季度末高 0.4 个百分点。前三季度人民币企业贷款增加 3.86 万亿元，其中小微企业贷款增加 1.35 万亿元，占同期全部企业贷款增量的 35%，比 1-8 月的占比高 0.6 个百分点。

5、2012 年三季度非国有企业、中小企业景气指数全部回落与今年二季度相比，外商投资企业、股份合作企业、有限责任公司、私营企业、股份有限公司、港澳台商投资企业、集体企业、联营企业分别回落 10.7、6.2、4.7、4.0、3.0、2.4、1.3 和 0.5 点。大、中、小型企业景气指数也分别比今年二季度下降 5.2 点、3.3 点和 4.1 点。

## 二、主要政策取向

### 1、“新 36 条”落实新进展

国务院常务会议听取鼓励民间投资实施细则制定情况汇报。会议要求，一要在铁路、市政、能源、电信、金融、卫生、教育等领域尽快推出一批引导民间投资参与的重点项目，发挥示范带动效应。二要及时跟踪细则实施情况及效果，不断完善政策措施，提高可操作性。对企业反映的部分行业领域进入规则、标准和条件仍不够明确具体问题，要抓紧研究解决。三要加快推进重点行业领域改革。深入推进行政审批制度改革，理顺政府和市场的关系。四要加强对民间资本和民营企业的引导，促进民营经济持续健康发展。会议决定，国务院近期组织专项督查。

国家发改委投资司有关负责人说，今年以来，鼓励民间资本进入石油和天然气开采、教育等领域的政策措施开始发挥积极作用。今年上半年石油和天然气开采、教育、卫生行业的民间投资分别增长 89.2%、40.2%、43.1%，比行业平均增速高出 85.9、22.8 和 21.5 个百分点，这“表明新 36 条鼓励民间资本进入这些领域的政策措施已经开始发挥积极作用”。

西气东输三线工程和蒙西华中铁路煤运通道开工。它们是政府向私人资本进一步开放市场的“示范”项目，投资总计近 3000 亿元，社会资本和私人资本私人有望投入 466.9 亿元（其中全国工商联的“城市基础设施产业投资基金”含国企资金等），分别在这两个项目中占 16%和 15.7%。

工信部新闻发言人表示，今年 6 月出台了《关于鼓励和引导民间资本进一步进入电信业的实施意见》。目前，我部正在制定试点方案，近期将出台。

正式发布的《“十二五”国家战略性新兴产业发展规划》提出，将推动设立战略性新兴产业创业投资引导基金，充分运用市场机制，带动社会资金投向处于创业早中期阶段的战略性新兴产业创新型企业。

国务院常务会议确定的“十二五”时期服务业发展的重点任务包括：扩大服务业对外开放。放宽市场准入，鼓励和引导各类资本投向服务业。

一些地方政府为缓解资金投入压力，着力吸引私人资本。广东省发改委公布了 44 个向私人资本招标的重大项目，这批项目涉及交通、能源、城建、社会事业等多个领域，总投资额高达 2353 亿元。湖南省发改委一负责人表示，此次长沙推出的 8000 亿投资，重点在于吸引民间资本参与投资，而非由政府资金主导。

## 2、新“两个凡是”主导行政审批改革

在《国务院关于第六批取消和调整行政审批项目的决定》中重申，凡公民、法人或者其他组织能够自主决定，市场竞争机制能够有效调节，行业组织或者中介机构能够自律管理的事项，政府都要退出。凡可以采用事后监管和间接管理方式的事项，一律不设前置审批。决定取消和调整 314 个行政审批项目，主要集中在三个领域：投资领域、社会事业项目和非行政许可审批项目。在投资领域上，特别对涉及实体经济、小微企业发展、民间投资等方面的审批项目进行了清理。在社会事业项目上，加大了对教育、医疗卫生、文化等社会事业和公共服务领域行政审批事项的清理、精简和调整力度。在非行政许可审批项目的清理中，一些原审批项目被取消。

## 3、促外贸稳增长

国务院常务会议讨论通过《关于促进外贸稳定增长的若干意见》，确定了加快出口退税进度，扩大融资规模，扩大出口信用保险规模和覆盖面，提高贸易便利化水平，妥善应对贸易摩擦，积极扩大进口，优化外贸国际市场布局，优化外贸国内区域布局的措施。

#### 4、防范金融风险

银监会主席强调，下半年银监会将加强对重点领域的风险防范，其中包括严防银行信贷资金流入民间借贷。“银监会将强化案件处置后续跟踪，严禁银行及从业人员参与民间融资，同时，将注重建立民间借贷、非法集资等与银行业之间的防火墙，严防风险向银行体系传染。”

中国银监会有关负责人表示，将在《关于鼓励和引导民间资本进入银行业的实施意见》基础上，进一步细化政策，加强分类指导，鼓励和引导民间资本进入银行业。

银监会信息显示，今年三季度以来，银行业进一步改善小微企业贷款差异化管理，在风险权重、存贷比、不良贷款容忍度等方面给予一定政策倾斜，在小微企业集中地区批量增设专营机构，有序推进符合条件的银行业金融机构发行小微企业贷款专项金融债，一定程度上改善了小微企业融资环境。与年初相比，小微企业贷款增量排在前三位的，是制造业，批发和零售业，交通运输、仓储和邮政业。小微企业贷款质量总体稳定，风险高于企业贷款平均水平，但总体可控。截至今年6月末，银行小微企业不良贷款余额为2679亿元，不良贷款率2.4%，比年初减少138亿元，下降0.37个百分点。

温州银监局的统计数据显示，截至今年8月末，温州银行业不良贷款率比较14个月前增加了7.1倍，其3%的不良贷款率高于全国平均水平，创下温州近10年来新高。另有消息称，“温州企业深陷互保贷款困局”。为处置不良贷款，温州下发通知并提出“资产质量保卫年”，要求是在今年底将此比例降至2.5%。

#### 5、设立“新三板”

中国证监会有关部门负责人表示，经国务院批准，决定扩大非上市股份公司股份转让试点。按照“总体规划、分步推进、稳妥实施”的原则，设立全国中小企业股份转让系统(即俗称“新三板”)。它定位于为成长性、创新性中小企业提供股份转让和定向融资服务，促进民间投资和中小企业发展。

### 三、简评

#### 1、 外贸要适应全球经济再平衡和美国战略重心东移压力

三季度非国有部门进出口继续回落。其中，9 月份出口有点积极信号。但四季度外贸形势仍然严峻。在全球经济没有恢复正常增长之前，我国非国有部门出口出现具有持续性的“企稳、反弹”是难以实现的。政策支持也只是“尽人力”而已。此间出现短时的“企稳、反弹”等意义不大。再考虑到当前国际政治、军事、外交局面变幻的负面影响，可以说，目前把外贸思想转变到适应全球经济再平衡、适应美国战略重心东移在亚太地区引发的新变化方面来，统筹政经关系，准备应对某些方面可能出现的极端情况，加快完善外贸战略，不去计较一时一地的得失，才更具有政策意义。

#### 2、“新 36 条” “示范”项目缺乏普适性

鼓励私人投资，出台“新 36 条”的 42 个实施细则，是政府“稳增长”的措施之一。虽然“近期民间投资在石油和天然气开采、公共设施、教育、卫生等垄断行业和公共事业领域增长很快”，但并没有给私人投资的增速回落“踩刹车”。三季度非国有企业、中小企业企业景气指数全面回落，也是近些年来少见的现象。这类现象的政策含义需要研究。它们提示政府也要多关注一下国企等公有制企业投资增长的“正能量”。

西气东输三线工程和蒙西华中铁路煤运通道建设，是向私人资本开放市场的“示范”项目，但是这里的“民间资本”中有全国社会保障基金、若干大型国企的资金，有政府和享受公务员待遇的全国工商联的介入，私人企业少，资金量小，其实是在“混合经济”框架下实施的政策性操作。其中工商联的“城市基础设施产业投资基金”首期认缴才区区 25 亿元。可能，在约四千万个体私营单位的汪洋大海中，这种大资本合作模式的普适作用有限，不会是稳增长的“快变量”。

目前一些地方政府的投资“愿景”狮子大开口，既拉央企，也厚望于私人投资。这方面能够吸引多少私人资本有待观察。但这可能也不是一个“快变量”。

如果也视年初开展的温州金改为全国“示范”项目，那么，近几个月来当地银行业不良贷款率快速上升，企业深陷互保贷款困局，外

贸不振，再结合全国性的“光伏产业”窘况等进行考察，它们都在提醒政府抓民间投资“示范”要讲科学决策，不要搞新“大跃进”。

### 3、新“凡是”需斟酌

在关于调整行政审批项目的《决定》中说，“凡公民、法人或者其他组织能够自主决定，市场竞争机制能够有效调节，行业组织或者中介机构能够自律管理的事项，政府都要退出。”其中，什么是“自主决定”“有效调节”“自律管理”，什么是“政府退出”的含义，谁来决定，它们是不是排除了广泛存在的信息不对称、非理性、外部性和市场失灵等问题，是不是排除了公共制度和市场及各种主体之间相互啮合、依存的关系，没有回答。

另外，这些引自西方学术界的“政策语言”，在思想史上是一直存在歧义的。例如，“公民社会”理论和经济学有不同流派，他们对公民、组织的“自主决定”、“自律管理”等有不同的诠释。再如，在西方经济思想史里可以看到，政府和市场关系，以及市场竞争机制有效调节范围也一直有争议。芝加哥学派只是诸子百家之一。那么，新“凡是”派将这种激情有余却颇具歧义的学术语言一再写入政府文件时，是不是历史又巧合了，是不是会产生某些误导、空话和混乱呢？

## 2012 年三季度我国外贸运行态势

据中国海关统计，今年前三季度，我国进出口总值 28424.7 亿美元，比去年同期增长 6.2%。其中，出口 14953.9 亿美元，同比增长 7.4%；进口 13470.8 亿美元，同比增长 4.8%；贸易顺差为 1483.1 亿美元，同比增长 39.1%。

9 月份，我国进出口总值 3450.3 亿美元，增长 6.3%。其中出口 1863.5 亿美元，增长 9.9%；进口 1586.8 亿美元，增长 2.4%；贸易顺差 276.7 亿美元，增长 89.7%。

## 一、当前我国外贸的主要特点

今年前三季度，外部需求严重不足，外贸企业成本上升，国际产业竞争更加激烈，国际贸易环境日趋复杂。我国进出口贸易呈现弱势增长，主要特点有：

### 1、三季度进出口贸易呈现个位数增长，贸易顺差大幅提升

7-9 月份，我国进出口同比分别增长 2.7%、0.2%和 6.3%，出口同比分别增长 1.0%、2.7%和 9.9%，进口同比分别增长 4.7%、-2.6%和 2.4%。相比 7、8 两个月，9 月出口增速明显回暖，进口增速有所增加。前三季度进出口同比增速比上半年同比增速下降了 2.4 个百分点。前三季度，我国贸易顺差为 1483.1 亿美元，同比增长 39.1%，出现了大幅度的增加。

### 2、一般贸易进出口增幅高于加工贸易

前三季度，我国加工贸易进出口 9829.4 亿美元，增长 2.2%。一般贸易进出口 14989.7 亿美元，增长 5.9%，较加工贸易增速快 3.7 个百分点。其中，一般贸易出口 7297.8 亿美元，增长 8.3%，占出口贸易总值的 48.8%，比重较去年同期提升 0.4 个百分点；加工贸易出口 6309.4 亿美元，增长 3%，占出口总值的 42.2%，比重减少 1.8 个百分点。一般贸易进口 7691.9 亿美元，增长 3.6%，占进口贸易总值的 57.1%，比重较去年同期减少 0.7 个百分点；加工贸易进口 3520 亿美元，增长 1%，占进口总值的 26.1%，比重减少 1 个百分点。

### 3、在与主要贸易伙伴双边贸易中，外贸增速反差较大，新兴市场增长较快

前三季度，中欧双边贸易总值 4109.9 亿美元，下降 2.7%。中美双边贸易总值为 3554.2 亿美元，增长 9.1%。中日双边贸易总值为 2487.6 亿美元，下降 1.8%。新兴市场中，我与俄罗斯和巴西双边贸易总值分别为 661.7 亿和 654.2 亿美元，分别增长 14.2%和 5%。前 3 季度，与东盟双边贸易总值为 2888.7 亿美元，增长 8.1%。

#### 4、中西部地区出口快速增长，东部地区有升有降

前三季度，重庆出口增速为 1.5 倍，河南、四川和江西的出口增速分别为 62.8%、42.8%和 39.1%。东部地区，前 3 季度，广东外贸进出口总值 7156.2 亿美元，增长 6.1%。同期，江苏、上海和北京进出口总值分别为 4050.4 亿、3279.4 亿和 3041.6 亿美元，分别增长 1%、1.1%和 6.6%。此外，浙江、山东和福建进出口总值分别为 2328.5 亿、1789.7 亿和 1112.8 亿美元，分别增长 0.9%、2.6%和 9.1%。上述 7 省市进出口值合计占我国进出口总值的 80.1%。从出口方面来看，前 3 季度，广东出口 4170.7 亿美元，增长 6.4%。江苏和浙江分别出口 2406.6 亿和 1667.3 亿美元，分别增长 4%和 3%；上海和山东分别出口 1544.3 亿和 934.4 亿美元，分别下降 0.1%和 0.2%。同期，福建和北京分别出口 691.7 亿和 439.9 亿美元，分别增长 4.9%和 3.2%。

#### 5、贸易主体增速差异较大，民营企业好于外资和国有企业

前 3 季度，我国民营企业（包括集体、私营企业及其他企业）进出口值为 8779.7 亿美元，增长 18.8%，高出我外贸总体增速 12.6 个百分点。同期，外商投资企业进出口 13994.7 亿美元，增长 2.2%，低于我国外贸总体增速 4 个百分点。此外，国有企业进出口 5650.3 亿美元，下降 0.8%。

#### 6、进出口商品结构有所变化：机电产品出口稳定增长，纺织、服装出口微幅增长，能源和资源性产品进口平稳增长

从出口商品来看，我国机电产品前 3 季度出口 8548.3 亿美元，增长 8.3%，高出同期我外贸出口总体增速 0.9 个百分点，占出口总值的 57.2%。其中，电器及电子产品出口 3457.4 亿美元，增长 7.1%；机械设备 2750.5 亿美元，增长 6.3%。同期，服装出口 1160.6 亿美元，增长 0.7%；纺织品 710.5 亿美元，增长 0.2%；鞋类 346.3 亿美元，增长 9.5%；家具 351 亿美元，增长 30.1%；塑料制品 230.2 亿美元，增长 38.2%；箱包 181 亿美元，增长 5.5%；玩具 84.3 亿美元，增长 6.4%；上述 7 大类劳动密集型产品出口值合计占我国出口总值的 20.5%。

从进口商品来看，铁矿石、铜、铝等进口价格明显下跌。今年前 3 季度，我国铁矿砂进口 5.5 亿吨，增加 8.4%，进口均价为每吨 135.1 美元，下跌 18.6%；大豆 4430 万吨，增加 17.7%，进口均价为每吨 576.5

美元，上涨 0.3%；初级形状的塑料 1769 万吨，增加 3.2%，进口均价为每吨 1957.5 美元，下跌 5.9%；钢材 1052 万吨，减少 12%，进口均价为每吨 1316.6 美元，下跌 4.8%；未锻造铜及铜材 361.9 万吨，增加 32.6%，进口均价为每吨 8296.2 美元，下跌 12.4%；未锻造铝及铝材 93.1 万吨，增加 39.4%，进口均价为每吨 3972 美元，下跌 20.3%。此外，机电产品进口 5752.7 亿美元，增长 2.7%；其中汽车 89.9 万辆，增加 23.7%。

从总体上看，由于临近圣诞节和元旦新年，9 月是出口企业接单旺季，外贸增速反弹，与季节性因素密切相关。当前世界经济仍面临诸多不确定因素，外需疲软形势在短期内仍难扭转，明年新兴市场经济增速或呈偏弱态势。“中国制造”已经到了转型的关键期，如何提升创新能力、提高出口竞争力，仍然是摆在外贸企业面前的主要任务。

## 二、当前主要外贸政策

9 月中旬，国务院通过了有关稳定外贸增长的多项政策（《国务院办公厅关于促进外贸稳定增长的若干意见》，国办发〔2012〕49 号），涵盖了出口退税、出口信用保险、贸易融资等诸多方面，着力降低外贸企业经营成本，优化外贸内外环境，稳定外贸稳定增长，立足当前谋划长远工作，有助于减轻外贸企业负担，提高贸易便利化水平，为外贸发展营造良好的政策环境，有效改变企业有单不敢接的局面。主要政策有：

### 第一，做好出口退税和金融服务

加快出口退税进度。在货物贸易外汇管理制度改革的基础上，进一步加快出口退税进度，确保准确及时退税。扩大贸易融资规模。改善对进出口的金融服务，引导金融机构增加汇率避险产品。拓宽出口企业融资渠道，支持商业银行按照“风险可控、商业可持续”原则，增加对有订单、有效益、符合审慎信贷条件的出口企业贷款。鼓励商业银行开展进口信贷业务以及人民币贸易融资业务。降低贸易融资成本。深入落实银行业金融机构不规范经营专项治理工作的各项要求，严禁银行业金融机构发放贷款时附加不合理条件，严禁违规收取服务费用。努力为小微企业提供融资便利。加大出口信用保险支持力度。

认真落实大型成套设备出口融资保险专项安排。扩大出口信用保险规模，提高出口信用保险覆盖面。发展对小微企业的信用保险，支持中小企业开拓国际市场。

## 第二，提高贸易便利化水平

提高通关效率。进一步改进海关、质检等部门的监管服务，简化审批手续，提高通关效率，降低企业通关成本。调整 AA 级企业评定标准。全面推开海关分类通关改革，加快无纸化通关改革。在保障有效监管的前提下，放宽“属地申报、口岸验放”的适用范围。落实外汇管理制度改革措施。认真落实货物贸易外汇管理制度改革的各项措施，进一步提高服务水平，促进贸易便利化，为外贸企业提供良好的政策支持 and 业务指导。调减法定检验检疫目录。认真落实 2012 年 8 月 1 日起实施的取消部分商品进出口检验检疫的规定，在确保出口质量安全的前提下，研究进一步调减法定检验检疫目录。规范和减少进出口环节收费。继续清理规范进出口环节行政事业性收费和经营服务性收费，取消不合理收费项目，减少收费环节，降低收费标准，减轻企业负担。认真落实取消出口收汇核销单、进口付汇单、出口报关单退税联打印费用的规定，取消海关监管手续费。自 2012 年 10 月 1 日起至 2012 年 12 月 31 日，对所有出入境货物、运输工具、集装箱及其他法定检验检疫物免收出入境检验检疫费。2013 年 1 月 1 日起，执行新的降低后的检验检疫收费标准。

## 第三，改善贸易环境

积极应对贸易摩擦。做好贸易摩擦应对和世界贸易组织争端解决工作，引导企业和行业协会有效应对贸易摩擦，维护我出口企业合法权益。依法实施进口贸易救济，保护国内产业安全。深化多双边关系。深入参与二十国集团、上海合作组织等多边和区域、次区域合作机制，鼓励企业用好区域、次区域合作机制和已经生效的自由贸易协定。充分利用高层对话和双边经贸联（混）委会等平台，加强与主要贸易伙伴的经贸合作。加快推进与有关国家和地区的自由贸易协定谈判。

## 第四，优化贸易结构

增加进口，促进贸易平衡。积极扩大进口，重点增加进口先进技

术设备、关键零部件以及与人民群众密切相关的生活用品。优化外贸国际市场布局 and 国内区域布局。支持企业开拓非洲、拉美、东南亚、中东欧等新兴市场。鼓励地方、行业、企业到新兴市场参展办展，开展贸易促进活动。扩大中西部地区对外开放，支持中西部地区发展开放型经济，推动边境省区加强与周边国家的经贸合作。加快建设外贸基地、贸易平台和国际营销网络。依托特色产业集聚区，培育外贸生产基地。培育一批基础条件好辐射能力强的会展平台、内外贸结合的商品市场平台、电子商务平台和进口促进平台，鼓励企业建立国际营销网络。优化出口商品结构。深入实施科技兴贸和以质取胜战略，扩大技术和资金密集型的机电产品、高技术高附加值产品和节能环保产品出口。支持企业技术改造，提高劳动密集型产品出口质量、档次和附加值。控制高耗能、高污染产品出口。优化贸易方式结构。逐步扩大一般贸易比重。引导加工贸易从沿海向内陆地区转移和向海关特殊监管区域集中，鼓励加工贸易企业延伸产业链、增值链，提高本地增值和本地配套的比重。积极发展边境贸易。

## 2012 年 1-3 季度我国利用外资形势分析

### 一、2012 年 1-3 季度我国利用外资整体形势

#### 1、2012 年 1-3 季度我国利用外资呈现持续小幅回落态势

据商务部统计，2012 年 1-3 季度我国非金融类利用外资规模为 845.38 亿美元，同比降幅为 3.9%；其中三季度利用外资规模为 248.05 亿美元，同比下降 5.3%，降速明显高于二季度的 3.8%和一季度的 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，2012 年 1-3 季度各月份利用外资总额除 1 月份正增长 0.4%外，其他月份均呈现同比负增长，且减速呈波动上升趋势，9 月份同比降幅高达 6.8%，为 2010 年以来最高水平。

从宏观经济数据看，虽然 3 季度我国经济同比增速小幅回升至 7.7%，结束了连续 6 个季度经济增速持续放缓的态势，但我国经济下

行压力并未显著减轻。

2012年9月份制造业PMI指数仅为49.8,虽属5个月之内首度回升,但仍处荣枯线之下;2012年1-9月份全国规模以上工业企业实现利润同比下降1.8%,跨国公司对我国制造业发展的前景的担忧仍将持续;东部沿海地区传统的加工贸易引资方式难以持续,中西部地区二、三线城市劳动力成本也明显上升,加之整体营商环境发育不够完善,运输成本较高,吸引外资规模虽持续增长,但短期内尚难取代东部地区成为我国利用外资的新增长点;同时,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。同时,国际经济整体形势较为严峻。美国经济增长缓慢,欧盟深陷主权债务危机泥潭,二季度经济负增长已成定局;近期西方发达国家提出“第三次产业革命”理论,重点发展新能源、个性化制造业等产业,吸引大量外资回流,21世纪前十年由于电子信息制造业中的产品内分工所导致的制造业投资大幅度增长很难再次出现。

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。从目前形势看,我国近期出台的一系列宏观调控政策已经开始逐渐发挥效力,经济减速势头所遏制。考虑到季节性因素,预计四季度我国实际利用外资规模有望环比恢复正增长,全年同比降速将在5%左右。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、三季度外商直接投资回落幅度稍高于整体利用外资规模,其他利用外资规模呈现增长趋势

2011年外商直接投资实际利用额占利用外资规模比重高达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1-3季度我国外商直接投资实际利用额为834.23亿美元,同比回落3.8%,与整体利用外资规模回落幅度基本持平;三季度我国外商直接投资实际利用额为243.34亿美元,同比回落5.6%,远高于上半年;而2012年三季度我国其它利用外资总规模仅为4.72亿美元,

同比增长 19.2%，明显高于二季度 3.2 亿美元的水平。从结构上看，三季度对外发行股票规模为 0.28 亿美元，同比下降 73.1%，也明显低于二季度的 1.77 亿美元和一季度的 2 亿美元；加工装备中外资提供的设备 3.49 亿美元，同比增长 22.5%。值得一提的是，9 月份以补偿贸易方式利用外资金额达到了 0.95 亿美元，为今年首次采用此方式利用外资。外商直接投资各月降幅较上半年也有所上升，整体呈现波动态势。2012 年 7 月我国外商直接投资实际使用额仅为 75.8 亿美元，同比降幅高达 8.6%，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

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。然而，三季度外商独资流入的外资规模为 192.54 亿美元，同比下降 6.4%；但由于三季度中外合资方式流入我国的外资规模仅为 39.68 亿美元，同比下降 13.2%，导致外商独资在我国外商直接投资中的比重反而有所回升，达到了 79.1%。

### 4、三季度绝大多数主要投资来源地对华投资均有所下降

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；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。而 3 季度来自东亚地区的外商直接投资规模仅为 199.2 亿美元，同比下降 10%，降幅进一步呈现扩大态势。受这一因素影响，3 季度来自这十个国家和地区的外商直接投资所占比重为 81.9%，明显低于 1 季度的 87.8% 和 2 季度的 85.8%，甚至低于 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 147.54 亿美元，同比下降 13.5%，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 60.6%。

除美国外，大多数经济体对华投资规模均呈现明显下降趋势，3 季度美国对华直接投资规模仅为 7.45 亿美元，稍高于 2 季度水平，同比增速高达 5.5%。同期，欧债危机对欧盟对华投资的负面影响开始显现，欧盟对华投资额由 2 季度的 21.04 亿美元大幅下滑至 13.13 亿美元。这说明欧盟经济下滑导致的外资转移效应已经逐渐减弱，短期内欧盟对华投资规模难呈回升态势。

### 5、外资企业在对外贸易中所占比重继续下降

今年 1-3 季度，外资企业在对外贸易中所占比重继续下降。2012 年 1-3 季度我国外资企业对外贸易总额、出口额、进口额分别为 13994.65 亿美元、7511.22 亿美元、6483.43 亿美元，分别同比增长 2.23%、3.05%和 1.3%，占我国各项总量指标的比重分别为 49.23%、50.23%和 48.13%，同比下降了 1.9、2.12 和 1.66 个百分点，贸易总额和出口额所占比重均较上半年进一步下降。

外资企业一般贸易所占比重保持稳定。2012 年 1-3 季度外资企业一般贸易进出口总值达 4514.74 亿美元，同比增长 3%，占外资企业对外贸易总额的比重达 32.26%，与二季度基本持平。其中一般贸易进口 2585.08 亿美元，同比增长 3.6%，与全国平均水平持平；而一般贸易出口 1929.66 亿美元，同比增长 2.2%，增幅低于全国平均水平 6.1 个百分点。

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 5209.28 亿美元，同比增长 2.22%，增幅低于全国平均水平 0.75 个百分点，占外商投资企业出口总值的 69.35%，较去年同期下降 0.57 个百分点；加工贸易进口 2798.19 亿美元，同比下降 1.61%，占外商投资企业进口总值的 43.16%，所占比重与去年同期相比下降 1.27 个百分点。

## 二、2012 年第三季度新出台的外资政策及政策评价

2012 年第三季度直接相关外资的政策比较少。2012 年 9 月 21 日，商务部公布了商务部第 8 号令《商务部关于涉及外商投资企业股权出资的暂行规定》。

该文是一个涉及外商投资企业具体操作的政策文件。该文指出，在股权企业的注册资本未缴足、股权已被设立质权、股权已被依法冻结、股权企业章程（合同）约定不得转让的股权、未按规定参加或未通过上一年度外商投资企业联合年检的外商投资企业的股权、房地产企业、外商投资性公司、外商投资创业（股权）投资企业的股权、法律、行政法规或者国务院决定规定股权转让应当报经批准而未经批准等情况下，股权不得用于出资。同时，股权出资后，被投资企业和股权企业及其直接或间接持股企业应符合《指导外商投资方向规定》、《外商投资产业指导目录》以及其他外商投资相关规定；不符合有关规定的，应在申报股权出资之前剥离相关资产、业务或转让股权。境内外投资者不得以股权出资方式规避外商投资管理。

此外，该文还规定了股权出资应向相关审批机关提出的各种申请文件，以及股权出资后企业性质的变动等问题。

整体上，在国内资本市场灵活日益加强的背景下，该文为规定外商投资企业股权出资这一行为制定了明确的管理条例，对外资规范运作有很强的积极意义。

## 专题报告：加工贸易转型升级现状及问题

### 一、加工贸易转型升级整体状况

#### 1、绝大多数地区加工贸易在对外贸易中的比重均呈下降趋势

国内生产要素成本上升和外需不振对加工贸易的冲击要大于一般贸易，各地区加工贸易在对外贸易中的比重均呈明显下降趋势。一是东部地区加工贸易占比降幅明显，东莞 2008 年加工贸易出口额占总出口额的比重高达 91.76%，随后逐年下降，2012 年上半年加工贸易进出口额仅占全市进出口总额的 74.1%。二是作为加工贸易承接地的中西部地区，相当一部分省市加工贸易所占比重也明显下滑，如江西省南昌市 2010 年加工贸易所占比重高达 27.9%，达历史最高值；但 2011 年便回落至 23.02%，2012 年上半年进一步回落至 21.2%。江西省主要加工贸易承接地的赣州市 2012 年 1-7 月加工贸易占全市外贸比重仅为 31%，较 2010 年回落了 20 个百分点。即便是笔记本电脑产业仍处于扩张期的重庆，近两个月来加工贸易占比也出现小幅下降趋势。2012 年

7 月份，重庆市加工贸易进出口额占对外贸易总额的 23.1%，较 5 月份下降了 2.8 个百分点。

## 2、加工贸易企业由东部地区向中西部地区转移的趋势较明显

调研中发现，中西部地区的加工贸易企业绝大部分均从东部地区转移而来，如著名笔记本电脑品牌商惠普、宏基等入住重庆后，拉动了富士康、广达、仁宝等一批一级代工企业和展运电子、力耀科技等多家零部件生产企业在重庆西永、两路寸滩两大保税港区和璧山县设立制造基地，其中璧山县就有台资笔电配套企业 150 余家。赣州、河源等地的多家鞋帽、手机、平板生产企业中绝大部分均由东莞、深圳等东部地区迁移而来，如著名女鞋代工企业华仁集团已将目前 60% 的产量由东莞转移到赣州的分公司。

## 3、加工贸易升级步伐明显加快

加工贸易企业普遍认识到，传统的“两头在外”、“大进大出”的来料和进料加工方式在国内劳动力成本上升、外需持续不振的背景下生存空间越来越小，纷纷从以下三个维度进行升级。

一是提高机械化水平以提高劳动生产率。东莞永嘉盛针织有限公司等多家企业表示，通过进口先进织机替代劳动力，在一定程度上缓解了劳动力工资上升、招工困难等现象所带来的成本压力。

二是由加工组装向中间产品制造、研发、营销等附加值较高的价值链上下游环节延伸。东莞市华仁集团收购了“卡佛尔”这一国际品牌，并自创“COLCO”品牌以增加附加值；河源某企业为提升产品附加值将业务由手机组装向上游的手机液晶屏幕生产延伸。广东省外经贸厅的统计数据称，目前珠三角地区从事加工贸易的外资企业已有 40% 的业务为附加值较高的 ODM（委托设计）和 OBM（自主品牌）混合业务。

三是向利润率更高的价值链转移。如河源市某加工贸易企业从传统的玩具生产转向和意大利合作生产巧克力包装纸，等等。

## 4、加工贸易和一般贸易之间的界限日益模糊

加工贸易和一般贸易的区别在于加工贸易充分利用进口原料、设备免征关税和增值税的优惠待遇，仅承担最终产品的生产和组装环节，并将产品返销国际市场，即所谓“两头在外”、“大进大出”。然而，随

随着我国制造业水平的不断提升，以及发达国家跨国公司不断将零部件制造企业向国内转移，加工贸易企业相当一部分零部件已转向国内采购。

目前，相当一部分加工贸易企业反映其零部件国内采购的比例超过百分之七十，大部分来自在华外资零部件生产企业，只有 CPU、笔记本显示面板等关键零部件来自国外。而从销售渠道看，随着金融危机后全球经济增速趋缓，相当一部分加工贸易企业开始将销售重心向国内市场转移，东莞台商协会甚至创办了大麦客这一零售品牌以帮助台资加工制造企业拓展内销市场。2011 年，河源市加工贸易企业内销总值增速高达 81.7%，远高于加工贸易出口增速；东莞市外资企业内销总额由 2007 年的 1339.2 亿元增加到 2011 年的 2479.2 亿元。随着加工贸易企业原材料国产化比重日益上升，产品销售市场逐渐由国际市场转向国内国际市场并重，保税优惠政策对企业经营的影响明显减少，加工贸易和一般贸易之间的趋同性日益增强。

## 二、加工贸易转型升级和转移过程中存在的问题

### 1、支持加工贸易发展的劳动力优势已经明显减弱

一是内地与沿海地区劳动力成本差距明显缩小。目前普工在东莞的工资水平大概在 2500-3000 元之间（包括基本工资和加班费），而在赣州、南昌等中西部二、三线城市的工资水平大概在 2200 元左右，两者之间差距仅在 300-400 元之间。仅以劳动力成本论，我国中西部地区的赣州、南昌已经超过了越南和印度。在重庆、南昌等地所咨询的 6 家企业中，有 4 家企业认为劳动力成本不是企业向内地的转移的第一原因。

二是中西部地区加工贸易企业同样面临招工难的问题。重庆、南昌、赣州等地的加工贸易企业均反映，即便订单相对充足，在现有的工资条件下也难以招满工人，如赣州高飞数码招工数量仅为计划量的三分之二左右，且一半以上的劳动力也来自省外而非当地。整体上，中西部地区招工难主要有三方面的原因：首先，制造业企业利润较为微薄，工人工资难有提升空间，现有的工资水平缺乏吸引力；其次，现代年轻人就业观念转变较大，相当一部分年轻人不愿意从事简单的制造业工作，认为这种工作未来没有提升前景；最后，目前国内教育

体系和加工贸易的劳动力需求存在错位。赣州开发区某专科学校就在当地出口加工区的对面，但区内企业反映该学校的毕业生并不愿意在当地的加工贸易企业工作。

## 2、中西部地区承接加工贸易转移仍面临诸多实际困难

一是运输成本。加工贸易企业所生产的绝大多数产品均用于出口，其部分原料需要进口，中西部地区在运输成本上较东部地区处于明显劣势地位，赣州、河源等地的加工贸易企业均反映运输成本要高于东莞。

二是配套产业和营商环境相对落后。相当一部分中西部二、三线城市配套产业相对落后，企业难以寻找当地配套。东莞某企业反映，曾一度将企业搬迁至赣州，但因当地营商环境较差，配套产业缺乏等因素，又将企业迁回东莞。

目前，为解决这些困难，中西部地区各地方政府采取了多项措施。如重庆市尝试利用渝新欧铁路大通道将笔记本电脑运送至欧洲，同时大量引进配套企业，增加零部件的本地生产比重，以达到降低物流成本，提升本地附加值的目的；河源将各个加工贸易产业园错位发展，引进大量配套产业以形成产业集聚，等等。然而，这种劣势从本质上是中西部地区和东部地区发展水平和要素禀赋的差异造成的，很难在短期内根本消除。

## 3、中西部地区加工贸易发展对优惠政策的依赖力度过大，甚至出现过度竞争现象

劳动力成本、基础设施条件、优惠政策甚至故土因素都是加工贸易企业向中西部地区转移的重要因素之一，但在调研中感受到，优惠政策对发展加工贸易的积极作用要高于其它因素。中西部地区各地政府的优惠政策主要包括以下几类：一是在土地、水、电、气等方面给与更多的优惠待遇；二是全力协助加工贸易企业招工；三是建设标准厂房、宿舍、食堂等生活设施，并低价出租给加工贸易企业；四是在地方税收政策方面予以进一步减免。各地政府普遍反映，由于优惠力度较高，加工贸易的积极作用主要体现在推动当地制造业发展和城市化进程方面，政府从加工贸易中所获得的利益极为有限；部分中西部地区甚至出现“比拼优惠力度”的现象，竞相压低土地等生产要素价

格。

#### 4、部分政策不利于加工贸易企业转型升级

一是区内企业采用国产零部件税负高于进口。在目前的税收政策下，海关特殊监管区内企业倘若进口零部件，则全额免征关税和进口环节增值税；但若采用国产零部件，则国产零部件企业入区时退税税率仅为 10% 左右，实际仍需缴纳 7% 左右的增值税额，这在一定程度上不利于鼓励企业采用国内料件。

二是在金融危机后我国多次对《加工贸易限制类目录》和出口退税率进行了调整，相当一部分企业反映，在政策频繁波动的背景下，企业很难执行中长期的转型升级战略。

## 我国国际收支及外汇外债形势

### 一、2012 年前三季度我国外汇形势

#### 1、人民币汇率趋向均衡合理水平

截止 9 月末，人民币对美元汇率中间价收在 6.3410，较上年末略贬 401 个基点，改变了长期以来人民币汇率单边升值的走势。但由于美元在国际市场上相对坚挺，人民币汇率走势依然稳健。根据国际清算银行的数据测算，2012 年前 3 季度，人民币名义和实际有效汇率分别升值 0.2% 和贬值 0.2%。今年以来，人民币汇率弹性进一步增加。期间，人民币汇率中间价日均隔日波幅为 49 个基本点，较上年日均波幅扩大 6 个基本点，其中升贬值交易日各占 48.9% 和 51.1%；人民币对美元交易价日间平均波幅（相对中间价）为 256 个基本点，其中单边升值、贬值和双向波动的交易日各占 17.0%、18.1% 和 64.8%。特别是扩大人民币汇率浮动区间以后，4 月 16 日-9 月 28 日，人民币对美元交易价日间平均波幅为 334 个基本点，其中单边贬值、双向波动和单边升值的交易日各占 81.2%、7.7% 和 11.1%。境内外人民币汇率差价明显收窄，香港离岸人民币汇率相对在岸市场时强时弱，前 3 季度，人民

币对美元即期价格（CNH）与内地价格（CNY）平均为 51 个基点，较上年日均水平下降 121 个基点，显示当前人民币汇率水平进一步受到海内外市场的认可。人民币汇率预期也呈现双向波动，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），9 月底为美元升水 1.1%；在岸市场人民币远期汇率一直为美元升水，到 9 月底升水为 1.6 %。

## 2、外汇储备重现正增长但增幅明显减缓

截止 9 月末，国家外汇储备达到 3.29 万亿美元，前 3 季度新增外汇储备 1089 亿美元，同比少增 2455 亿美元。分季看，各季外汇储备增幅波动较大，其中三季度新增储备 500 亿美元，二季度为减少 650 亿美元，一季度为新增 1238 亿美元。这一方面反映了当前国际收支状况趋于均衡，外汇供求缺口收窄；另一方面反映了 4 月份汇改以后央行大幅减少外汇市场干预，推进藏汇于民的进程；再一方面也反映了国际市场美元汇率的震荡走势（三季度，美元对主要货币的汇率指数贬值 3.3%，二季度为升值 2.9%，一季度为贬值 0.4%），以及国际金融市场动荡，造成的储备价值重估变动。

## 二、2012 年上半年国际收支状况

### 1、国际收支继续“双顺差”

其中，经常项目顺差 772 亿美元，同比下降 12%；资本和金融项目顺差 149 亿美元，同比下降 92%。

### 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 2.1%，较上年全年下降 0.7 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 726 亿美元，同比上升 7%，占 GDP 的比重为 2.0%，较上年全年回落 0.6 个百分点。

### 3、跨境资本流动双向波动更加明显

继上年四季度资本项目下净流出 290 亿美元后，二季度资本项目

再次转为净流出 412 亿美元。主要反映了受国内外因素共同影响，人民币升值预期弱化，境内主体负债外币化、资产本币化的财务运作方式逆转，藏汇于民的进程悄然启动。上半年，境内新增外汇存款 1301 亿美元，而新增贷款仅为 319 亿美元。同期，跨境直接投资和证券投资项下仍为净流入，其他投资负债项下也为净流入，外资主动撤离迹象并不明显。

#### 4、国际收支总体平衡状况有所改善

上半年，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 629 亿美元，同比下降 78%。其中，实际外汇储备资产增加 636 亿美元，同比减少 77%。

#### 5、对外金融净资产规模有所回落

截止二季度末，我国对外资产余额 4.95 万亿美元，比上年末增长 4.8%；对外负债余额 3.20 万亿美元，比上年末增长 8.6%；对外净资产余额 1.75 万亿美元，较上年末下降 1.5%。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%、5%、20%和 67%；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 年上半年外债情况

截至 2012 年 6 月末，我国外债余额为 7852 亿美元。其中，登记外债余额为 4951 亿美元，企业间贸易信贷余额为 2901 亿美元；中长期外债（剩余期限）余额为 1970 亿美元，短期外债余额为 5882 亿美元。上半年我国外债变动呈现以下特点：

#### 一是债务规模进一步扩张

上半年新增外债规模 902 亿美元，较上年末增长 13%。其中，登记外债增加 493 亿美元，占同期外债增加额的 55%，贸易信贷余额增加 409 亿美元；中长期外债增加 29 亿美元，短期外债增加 873 亿美元，占同期外债增加额的 97%。尤其是第二季度，上述各项指标均呈现环比上升趋势，表明我国在国际金融动荡环境下，仍保持了一定的海外

融资能力。

## 二是债务短期化趋势进一步加剧

截至 2012 年 6 月底，短期外债余额占比达 74%，较上年末上升 1.8 个百分点。从短期外债构成看，2012 年 6 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%。但与一季度末相比，短债占比有所回落，环比下降了 1.2 个百分点，这反映了当前形势下市场的负债去美元化趋势。

## 四、此 QE 非比 QE

2008 年 11 月到 2012 年 9 月，美联储连续三轮出台量化宽松的货币政策，缓解市场资金紧张状况，以刺激经济增长和增加就业。前两轮量化宽松均导致全球流动性泛滥，使中国面临套利资金大量流入之苦，人民币汇率单边升值压力和单边升值预期长期挥之不去。2009 年 1 季度至 2011 年 3 季度，中国资本项目顺差累计达 7354 亿美元，相当于同期经常项目累计顺差的 1.2 倍；国际收支口径的外汇储备资产累计增加 1.22 万亿美元。2011 年四季度开始，受国内外因素的共同影响，中国经济再平衡进程明显加快。经常项目顺差占 GDP 比重大幅回落，外汇储备增幅急剧减缓，中国国际收支状况进一步趋向均衡。然而，2012 年 9 月中旬，美联储宣布实施第三轮量化宽松（即 QE3），不由得又引发人们对于热钱重新涌入中国的担忧。

实际上，自下半年以来，在欧债危机逐渐趋稳的背景下，受欧央行和日本央行实施宽松货币政策，以及预期美联储启动第三轮量化宽松货币政策的影响，市场避险情绪增强，美元汇率走软，全球股票和商品价格上涨，新兴市场股市和汇市也都录得一定涨幅。北京时间 9 月 14 日凌晨，美联储公开市场委员会发表利率政策声明，正式启动第三轮量化宽松货币政策以后，中国外汇市场上，人民币对美元汇率中间价和交易价逐渐转强，离岸即远期人民币汇率相对在岸市场也逐渐由弱转强。9 月份，中国金融机构外汇占款从前两个月连续下调转为上升。10 月份，香港金管局更是迫于市场压力，连连入市购入美元，阻止港币汇率走强。

但是，在国际收支趋于基本平衡的宏观背景下，近期人民币汇率

中间价和交易价的相对强势并不能等同热钱卷土重来。一是无论从银行代客结售汇差额还是金融机构外汇占款变动看，都是顺逆差（或增减）交替出现，且顺差（或净增）仍处于较低水平。二是人民币汇率预期依然稳定，目前无论境内还是境外的一年期人民币远期汇率仍表现为美元对人民币升水（即预期未来一年后人民币对美元贬值），这反映了美元与人民币之间的利差。

前瞻地看，QE3 刺激热钱流入中国的效果较前两轮有可能大为减弱。从外部看，尽管现在美日欧一起实行极度扩张的货币政策，货币刺激力度远超从前，但市场利率早已趋于零，资金成本已经降无可降。同时，三大主要经济体均受制于财政的可持续性，货币刺激作用将大打折扣，经济复苏举步维艰。事实上，因为预期全球经济将持续低迷，9 月份 S&P GSCI 商品价格指数回落 1.4%，结束了前 3 个月的连续上涨。另外，欧债危机远未解决，其他危机隐患还有可能触发，国际金融动荡仍将持续，市场避险情绪难免大幅波动。

影响未来中国跨境资金流动的，除外部因素外，更重要的是中国国内经济的发展趋势。前期，新兴市场出现新一轮资本内流时，中国跨境资金流出压力依然较大，主要反映了市场对于中国实现经济转型和稳定增长的担忧。这也是全球股市在流动性推动下普遍上涨，而中国股市却表现惨淡的重要原因。最近，人民币汇率趋强，显示跨境资本有所回流，也与近期中国经济发出缓中趋稳信号不无关系。但是，趋稳的基础尚不稳固。

总之，如果中国经济不能实现企稳回升，那么，这场全球流动性盛宴将与我无关。反之，则我们有必要对新一轮的资本流入和人民币汇率升值早做心理和措施上的准备。