

目 录

1、综合分析.....	(1)
2、GDP 与工业增长率.....	(7)
3、投资.....	(10)
4、消费.....	(14)
5、物价.....	(16)
6、就业与社会保障.....	(20)
7、居民储蓄和金融资产.....	(27)
8、货币供给.....	(29)
9、财政.....	(31)
10、非国有经济发展.....	(36)
11、外贸.....	(42)
12、外资.....	(49)
13、国际收支: 外汇与外债.....	(56)

2012 年 4 季度变量分析总报告

一、宏观经济总体态势

2012 年国内生产总值比上年增长 7.8%，增速比上年回落 1.5 个百分点。分季度看，一季度同比增长 8.1%，二季度增长 7.6%，三季度增长 7.4%，四季度增长 7.9%。2013 年经济发展有利因素逐渐增多，同时也面临着不少困难和挑战。综合多方面因素判断，稳定发展仍是主流，总体运行状况可能略好于上年。

二、当前宏观经济中的突出变化

1、2012 年固定资产投资增长的主要影响因素

其一，进入经济周期的下行区间是重要宏观因素。2008 年全球金融危机后，我国经济运行便进入下行区间，期间虽有政策努力使经济下行速度大大得到减缓，但并没有根本扭转此次宏观经济周期的运行方向。在此周期背景下，投资预期难以向上。

其二，经济发展阶段内在要求投资增速适度下调。经过 30 多年经济的高速成长，我国的经济规模已达到较高水平，而经济发展方式转变不仅仅是当前的宏观政策追求，也是经济发展到现有水平内在的要求。在目前经济总量规模基础上，总体经济增长速度，以及投资增长速度都内在要求适度下降，为经济发展方式的转变提供必要的调整空间。当然，由于大国不平衡特征依然存在，这种调整本身也在不同地区有着不同的表现，但总体上看，金融危机之后，这种内在要求逐步表现的越来越明显。

其三，现有调控政策通过产业关联导致内需下降是重要诱因之一。在应对金融危机政策逐步退出之后，后续调控政策主要针对房地产的市场发力，以保障房政策弥补房地产市场的低迷。在所有行业投资中房地产开发投资具有最全面最直接的最终需求拉动作用。从投资的产业关联性看，对房地产市场的宏观调控政策通过产业关联显著降低了国内需求，和外需不振一起共同对其它行业的投资增长起到抑制

作用。

2、2013 年一季度 CPI 和 PPI 两大物价指数增长的反弹将继续

CPI 增幅回升的主因是食品，而不是货币政策的宽松。食品价格反弹的空间就是 CPI 反弹的空间。分析 12 月份以来的食品价格回升因素，主要是因蔬菜价格的回升。近年来的情况表明：年底和年初蔬菜价格波动都较大，特别是今年冬天比前两年寒冷，蔬菜的生产和运输都会受到较大的影响，蔬菜价格同比和环比均出现较大幅度上涨是导致 12 月份食品价格明显反弹的主要原因。12 月份蔬菜价格环比上涨 17.4%，同比上涨 14.8%，拉动 CPI 上涨 0.4 个百分点。这一结果表明，如果没有蔬菜价格的回升，那么物价总水平将与 11 月持平。这一态势将持续到 3 月份。2013 年一季度还有一个新推动食品价格上涨的因素，即猪肉类价格同比收窄及转正，环比的持续回升，将拉动食品价格继续走高。我们估计一季度食品价格也仅能反弹到 4% 左右，难以达到 5% 的警界点。

一季度 PPI 下降幅度将继续收窄，到二季度才会转正，但也仅是一个微弱的正增长。PPI 降幅趋窄的主要原因是由于货币政策放松拉动资产价格上涨（主要是房市），进而会带动相关制造业景气的回升，如钢铁、水泥、建材等下游行业将受益于房地产需求和价格的回升而出现产出的回升。但由于货币供给放松的持续性不强且力度无法与 2009 年相比，因此，对生产资料价格的拉动有限，再加上矿产品和其他许多生产资料、原料都存在严重的产能过剩问题，将明显限制了价格回升的力度。

3、城镇新增就业增加的原因分析

据人社部最新发布的数据，2012 年，城镇新增就业 1266 万人，不仅超额完成了年初新增就业 900 万的目标，也创 9 年来城镇新增就业的新高。一般认为，经济增速与就业形势密切相关，为何连续的经济增长放缓并没有对新增就业造成负面影响，有以下三方面的原因：1. 党中央国务院高度重视就业问题，把促进就业放在经济社会发展的优先位置，实施更加积极的就业政策，减轻了经济增速放缓对就业的负面影响。2. 由于年度间新成长劳动力人口的增加，扩大了人力资源市场供给，成为积极的就业政策的服务对象，增加了城镇新增就业数

量。按照“十二五”新成长劳动力变化预测得到的数据，该预测按照初中、高中毕业后未继续升学，职高、中专、技校毕业未继续升学，以及大专、大学毕业未继续升学且达到16岁以上，作为进入人力资源市场的依据，得出实际进入人力资源市场的新成长劳动力。2012年新成长劳动力数量为1690万人，较2011年的1550万人增加了140万人。近两年达到一个新生适龄劳动力进入市场的高峰值，因此，市场中劳动力供给进一步扩大，整体人力资源市场储备丰富，为新增就业增加提供了基础。3. 就业岗位需求呈现东边不亮西边亮的格局。从今年前三个季度的数据看，受经济增长放缓等因素的影响，东部地区的岗位需求从第二季度开始减少，但中西部地区增长幅度都明显高于东部减少，尤其第三季度，东部地区人力资源市场岗位需求数同比下降1.6%，中部地区和西部地区分别增长11.3%和8.6%，抵消了东部地区就业岗位下降的压力。

4、提高服务业利用外资的质量和水平

2012年12月1日，国务院发布了《关于印发服务业发展“十二五”规划的通知》。通知明确指出要进一步扩大服务业利用外资领域，优化结构，丰富方式，不断提高利用外资质量和水平。

通知对服务业利用外资的行业结构给出了明确的规定。具体而言，一是鼓励引进设计、研发和营销等方面先进技术和管理经验，鼓励设立外商投资研发中心。二是引导外商投资发展农业技术服务、交通运输、现代物流、银行、证券、保险、信息、软件设计开发、商务服务、工程咨询服务、节能环保服务等生产性服务业，三是积极稳妥推进教育、医疗、体育、文化、旅游、电信等领域对外开放，吸引外商投资发展家庭服务业，鼓励外商投资职业技能培训。四是合理引导房地产领域的外资投向，鼓励外资投资参与保障性安居工程、绿色节能环保建筑的建设。

通知还指出，要创新服务业利用外资方式，引进海外高层次人才，有效利用国外优惠贷款和国际商业贷款促进服务业发展。鼓励外商投资设立创业投资企业，完善创业投资规定，合理引导外商投资发展融资担保等金融服务关联产业，支持符合条件的外商投资服务企业境内公开发行股票、发行企业（公司）债券和中期票据，拓宽融资渠道。优化服务业利用外资的政策环境，增强政策透明度，保护投资者合法

权利，做好外资并购安全审查。鼓励跨国公司在华设立地区性总部和功能性机构。积极推进服务业在部分区域和领域试点先行开放，提高服务业开放水平。改善服务业利用外资的区域结构，推动中西部地区利用外资发展服务业，支持东部地区尤其是东部特大城市利用外资提升服务经济水平。

整体上，该文对服务业利用外资的行业、区域分布给予了明确的政策指导，对利用外资提高我国服务业水平有非常重要的意义。

5、积极财政政策仍需延续

数据显示，经济已经开始企稳，但仍面临诸多挑战。2013年，内需在经济增长中的贡献需要得到进一步重视，但外需即使下滑，也不能忽视其在开放经济中的地位和作用。房地产行业仍不能轻视。资本流向的引导还需其他政策措施的配合。消费是经济增长的重要因素，但没有收入，就不可能有消费。发展至关重要。在工业化和城镇化发展的关键阶段，房地产投资仍不可或缺。有关政策的选择要同时满足人民有房住和住好一点房子的要求。而且，鼓励住房消费也有利于积极财政政策目标的实现。保障性住房建设仍要积极推进，普通商品房供给也需同步扩大。商品房的公共政策与保障性住房政策要做到有机协调。保障房分配不公平的危害远比收入分配大。

基于2012年的经济形势，结合未来的工作任务，2013年的中国仍应坚持积极的财政政策。2013年财政政策的扩张程度应不小于2012年，但政策着力点需转变。财政政策应与财税改革有机结合，促进经济持续健康发展，以释放出更多的财税改革红利。考虑到现实已出现了一些积极因素，加之国际金融危机已延续了多个年头，2013年经济回暖的可能性仍然较大。只要经济上行，一些与加快经济发展方式转变有关的增税改革措施可考虑稳步推进。只要经济上行，财政政策转向也不是不可行的。

6、我国外贸注重优化结构与提高效益

2012年，我国外贸增速虽然有所回落，但在提升质量、提高效益、优化结构等方面取得明显进展，具体体现在以下七个方面：第一，贸易伙伴多元化更加明显。2012年，欧盟、美国、日本等传统市场占我进出口总值的比重较2011年下降了2.1个百分点。而同期我国

对东盟、俄罗斯、南非等新兴市场国家的双边贸易增速明显高于我国外贸的整体增速。在欧美日市场下降的同时，东盟和新兴市场国家占我国外贸的比重提升了 0.8 个点。第二，国内贸易区域布局更加均衡。2012 年，广东等 7 个省市外贸在全国进出口总值中的比重在下降，而中西部地区对外贸易表现活跃。第三，外贸主体结构更趋合理。民营企业占比有所提升，外商投资企业占比有所下降。第四，出口商品结构继续升级。机电产品出口增长较快，“两高一资”产品出口下降。第五，进口商品结构进一步优化。进口的消费品、能源资源类的商品增长较快，2012 年我国进口消费品增长了 12.7%，而同期进口的能源资源类的产品增长了 10.5%。第六，外贸方式更灵活。一般贸易、加工贸易占比减少，海关特殊监管区域进出口货物快速增长。第七，贸易价格条件有所改善。出口价格总体上涨，进口价格总体下降。

7、人民币汇率弹性进一步增加。

2012 年，银行间外汇市场人民币对美元即期交易价日间平均波幅（最高价-最低价）为 91 个基点，较上年下降 5.4%。其中，扩大人民币汇率浮动区间以后的 4 月 16 日-12 月 31 日，人民币对美元交易价日间平均波幅为 88 个基点。全年，单边贬值、双向波动和单边升值的交易日各占 48.4%、13.9%和 37.3%（上年分别为 23.8%、48.8%和 27.5%）。香港离岸人民币汇率相对在岸市场时强时弱、差价收窄，全年人民币对美元即期价格（CNH）与内地价格（CNY）平均为 62 个基点，较上年日均水平 179 个基点下降 66%。除个别月份外，CNH 与 CNY 的月日均差价均仅为几十个基点，显示人民币汇率水平得到了海内外的广泛认可。四季度，银行间市场，人民币对美元交易价在偏升值方向，CNH 相对 CNY 也呈单边溢价走势。全年，人民币汇率预期双向波动，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），12 月底为美元升水 0.7%；在岸市场人民币远期汇率一直为美元升水，到 12 月底升水为 1.2 %。

三、未来经济走势与政策展望

2013 年经济发展有利因素逐渐增多，同时也面临着不少困难和

挑战。综合多方面因素判断，稳定发展仍是主流，总体运行状况可能略好于上年，但出现明显好转的可能性不大，不稳定、不确定因素依然较多，经济下行压力犹存。

国际经济环境依然复杂严峻、充满变数，世界经济在深度调整中虽出现积极变化，但仍处于危机后的调整期，低速增长态势仍将延续。国际货币基金组织（IMF）、联合国、英国共识公司预测 2013 年世界经济将分别比上年加快 0.3、0.2 和 0.1 个百分点，回升态势依旧，但力度比较微弱。受此影响，2013 年外部需求对我国经济增长的拉力依然较弱，加之我国劳动力成本上升、低成本优势逐步削弱等，出口增速虽有可能出现反弹，但明显好转的可能性较小。

投资保持稳定增长或略有加快的可能性较大。近两年是各级政府的换届之年，是“十二五”规划承前启后的关键性年份，政策推动投资增长的愿望和力度往往比较强；“新非公 36 条”实施细则有望为民营经济和中小企业提供良好市场环境；公路、铁路、地铁、水利等基础设施投资增长仍有较大潜力。但产能普遍过剩，企业生产经营困难，企业投资意愿不足，地方财政土地出让收入减少、负债率较高等，将对投资增长形成一定的制肘。

消费有望保持基本稳定。城乡居民收入持续较快增长，社会保障体系进一步加强，就业总体稳定，为消费稳定增长奠定了基础；网购等新兴消费业态的迅猛发展，满足了人们便利、快捷、低廉等的要求，有利于提振消费；房地产市场逐渐回暖，将带动与住宅相关的装饰、建材、家电、家具等消费的有所回升。但收入差距大、社会保障水平低、居民储蓄意愿强，以及家电下乡政策的到期、各地改进工作作风、抑制公款消费的具体举措等，将对消费产生一定的抑制作用。宏观政策取向总体有利于保持经济的稳定增长，政策作用的空间仍然较大。

GDP 与工业生产

一、基本情况

GDP: 初步核算, 全年国内生产总值 519322 亿元, 比上年增长 7.8%, 增速比上年回落 1.5 个百分点。分季度看, 一季度同比增长 8.1%, 二季度增长 7.6%, 三季度增长 7.4%, 四季度增长 7.9%。分产业看, 第一产业增加值 52377 亿元, 比上年增长 4.5%; 第二产业增加值 235319 亿元, 增长 8.1%; 第三产业增加值 231626 亿元, 增长 8.1%。从环比看, 一至四季度国内生产总值分别 1.5%、2.0、2.1 和 2.0%。

工业生产: 全年全国规模以上工业增加值比上年增长 10.0%, 增速比上年回落 3.9 个百分点。分季度看, 一季度同比增长 11.6%, 二季度增长 9.5%, 三季度增长 9.1%, 四季度增长 10.0%。分经济类型看, 国有及国有控股企业增加值比上年增长 6.4%, 集体企业增长 7.1%, 股份制企业增长 11.8%, 外商及港澳台商投资企业增长 6.3%。分轻重工业看, 重工业增加值比上年增长 9.9%, 轻工业增长 10.1%。全年规模以上工业企业产销率达到 98.0%, 比上年下降 0.5 个百分点。

二、2013 年经济增速将略微回升

2013 年经济发展有利因素逐渐增多, 同时也面临着不少困难和挑战。综合多方面因素判断, 稳定发展仍是主流, 总体运行状况可能略好于上年, 但出现明显好转的可能性不大, 不稳定、不确定因素依然较多, 经济下行压力犹存。

国际经济环境依然复杂严峻、充满变数, 世界经济在深度调整中虽出现积极变化, 但仍处于危机后的调整期, 低速增长态势仍将延续。多数机构预测, 作为全球最大经济体的美国, 其经济仍将延续温和复苏态势; 欧洲金融市场渐趋稳定, 国债收益率高位回落, 欧元兑美元汇价出现反弹, 导致欧洲债务危机持续发酵的几个关键问题, 如救助机制缺位、最后贷款人缺位、核心领导机制缺位、统一财政政策缺位

等,正在朝着最后解决方向努力;反映经济发展预期的主要景气指标,全球制造业 PMI、服务业 PMI、消费者信心指数等逐步提升。但受财政问题、欧债危机以及缺乏新的经济增长点等的拖累,美国经济复苏依然乏力,不少机构预测今年增速可能低于上年;欧日经济疲弱态势仍将持续,上年 3、4 季度二次陷入衰退;欧元区政府债务规模占 GDP 的比重持续攀升,上年 2 季度已达 90%,远超《欧洲联盟条约》规定的界限,欧债危机的解决仍充满不确定性;美国失业率居高难下,欧洲失业率扶摇直上(上年 11 月份欧元区失业率已达 11.8%,创 1998 年以来的新高),实体经济活力和竞争力不足,全球贸易竞争加剧、贸易保护主义强化的现象仍将持续等。受此影响,2013 年外部需求对我国经济增长的拉力依然较弱,加之我国劳动力成本上升、低成本优势逐步削弱等,出口增速虽有可能出现反弹,但明显好转的可能性较小。

国际货币基金组织(IMF)、联合国、英国共识公司预测 2013 年世界经济将分别比上年加快 0.3、0.2 和 0.1 个百分点,回升态势依旧,但力度比较微弱。

投资保持稳定增长或略有加快的可能性较大。近两年是各级政府的换届之年,是“十二五”规划承前启后的关键性年份,政策推动投资增长的愿望和力度往往比较强;“新非公 36 条”实施细则有望为民营经济和中小企业提供良好市场环境;公路、铁路、地铁、水利等基础设施投资增长仍有较大潜力。但产能普遍过剩,企业生产经营困难,企业投资意愿不足,地方财政土地出让收入减少、负债率较高等,将对投资增长形成一定的制肘。

消费有望保持基本稳定。城乡居民收入持续较快增长,社会保障体系进一步加强,就业总体稳定,为消费稳定增长奠定了基础;网购等新兴消费业态的迅猛发展,满足了人们便利、快捷、低廉等的要求,有利于提振消费;房地产市场逐渐回暖,将带动与住宅相关的装饰、建材、家电、家具等消费的有所回升。但收入差距大、社会保障水平低、居民储蓄意愿强,以及家电下乡政策的到期、各地改进工作作风、抑制公款消费的具体举措等,将对消费产生一定的抑制作用。

宏观政策取向总体有利于保持经济的稳定增长,政策作用的空间仍然较大。

上年 9 月份以来的经济明显企稳回升态势为 2013 年打下了一个

好的基础，但也要注意排除对比基数的“粉饰”作用。随着各项稳增长政策措施的逐步见效，上年我国经济经历了一个从逐步回落—缓中趋稳—企稳回升的过程。进入9月份以来，各项主要宏观经济指标明显改善：规模以上工业同比增速扭转了连续六个季度回落的势头，连续4个月出现回升；社会消费品零售总额、出口总额四季度增速分别比上季度加快1.3和4.9个百分点；规模以上工业企业实现利润自9月份以来连续3个月实现正增长，1-11月累计增长3%；工业生产者购进价格和出厂价格的下降幅度也明显收窄。

值得注意的是，9月份以来各项经济数据的一致向好，与同期对比偏低有关。2011年，整体经济走势是“前高后低、逐季放慢”。以工业增速为例，1-4季度分别增长14.4%、14%、13.8%和12.8%。剔除基数因素影响，把2011、2012年各季增速简单平均，1-4季度分别增长13%、11.8%、11.5%和11.4%，基本的结论仍然是“缓中趋稳”，不是“企稳回升”。

各项经济发展预期指数、各主要机构的预测结果普遍看好2013年。12月份我国制造业采购经理指数为50.6%，连续3个月位于50%以上的扩张区间；12月非制造业商务活动指数为56.1%，连续3个月回升；消费者信心指数4季度明显高于3季度。

《华尔街日报》汇总19个智库和国际组织的经济学家预测结果，得出的基本结论是：2013年中国经济整体要好于2012年，多家机构预测经济增长将达到8%以上。其中，汇丰预计增长8.6%，经合组织预计增长8.5%，中国社会科学院预计增长8.2%左右；

2012 年固定资产投资形势及 2013 年展望

内容提要：2012 年以来固定资产投资增速先降后升，全年增长 20.6%。各地、各行业固定资产投资增速依然存在差异，战略性新兴产业投资增长较快；制造业投资增长平稳，基础设施投资提速明显。固定资产投资资金来源中，国家预算内资金增长较快，国内贷款增速稳定，利用外资持续萎缩。2013 年固定资产投资增速不会有较大回升，估计在 20%左右；GDP 增长在 8%左右。

一、2012 年固定资产投资运行总体状况

1、固定资产投资名义增速下降，实际增速上升

2012 年固定资产投资（不含农户）累计同比名义增速呈先降后升走势，在前 5 个月连续下滑之后，从 6 月份开始企稳并小幅回升。全年固定资产投资增长 20.6%。

与 2011 年相比，2012 年虽然固定资产投资的名义增速下降明显，但实际增速有所上升。2012 年全年固定资产投资实际增长 19.3%，比去年高 3.1 个百分点。根据固定资产投资季度价格指数调整后，2012 年各月固定资产投资累计实际增速的变化态势大体平稳。2012 年投资实际增速上升的主要原因是基础设施和除房地产开发以外的其他服务业投资明显加速。

2、主要行业固定资产投资增速的变化差别较大

2012 年制造业、基础设施（电力、热力、燃气及水的生产和供应业，交通运输、仓储和邮政业，水利、环境和公共设施管理业）、房地产开发和其他服务业（不含交通运输、仓储和邮政业，水利、环境和公共设施管理业，房地产开发）固定资产投资增速的变化有很大不同。

2012 年制造业投资名义增速为 22%，实际增长 20.7%，比去年下降 3 个百分点。从各月变动看，制造业投资增速总体波动不大，前 6 个月小幅上升，7 月升幅较大，8-12 月逐月下滑。2011 年 7 月以来

制造业投资增速总体呈下降走势。

2012年房地产开发投资名义增速为16.2%，实际增长14.9%，比去年下降5.1个百分点，降幅明显。从各月表现看，1-2月房地产开发投资增速较高，3-7月快速下降，8-11月逐步回升，12月有所回落。

2012年以来基础设施投资呈加速上升态势，全年增长14.6%，实际增长13.4%，比去年大幅上升13.4个百分点。其中，交通运输和电力业固定资产投资实际投资恢复增长，全年实际投资增速分别达到了7.9%和11.6%，分别比去年同期高12.4个百分点和14.2个百分点；水利、环境和公共设施管理业投资也表现出了加速增长的态势，全年实际增长18.2%，比去年加快11个百分点。

2012年基础设施投资的加速增长与政策密切相关，尤其电力和交通运输业投资增速的明显上升在很大程度上主要是政策调整的结果。房地产开发投资增速的大幅下降主要受市场低迷的影响。制造业投资增速的下降在很大程度上和整个工业部门去库存化过程有关，内外部市场需求的不振，尤其是房地产开发投资增长的持续放缓是影响制造业投资的重要因素。

3、各地区投资增幅都呈下降趋势，西部地区降幅较明显

2012年东、中、西部地区固定资产投资名义增速分别为17.8%、25.8%和24.2%，都比去年低，但实际增速要高于去年。从各月投资增速的变动看，前5个月中、西部地区投资增速逐渐下降，6-11月逐渐回升，12月回落，走势与房地产开发投资增速的走势大体相同。估计中、西部地区房地产开发投资增速的较大波动影响着该地区投资增速的走势；东部地区投资增速前7个月逐渐上升，8-12月逐渐下降。这一走势与制造业投资增速的走势相同。

相比较，东部地区投资增速相对平稳，但仍然低于全国平均水平；中部地区投资增速高于其他地区，中部崛起在固定资产投资上的表现比较明显。

4、民间投资是全社会投资的重要主体，投资增速相对较快

2012年民间投资占固定资产投资的比重达到61.4%，成为全社会固定资产投资的重要主体。2012年全年民间投资增速达到24.8%，高

于全国平均水平。民间投资成为全社会固定资产投资的重要主体具有重要意义，表明全社会固定资产投资的市场配置功能在不断完善和加强，经济发展的内生动力不断增强。

从变动趋势看，2012 年以来民间投资增速总体呈下降态势，且降幅明显，2012 年增速比 2011 年下降 9.4 个百分点，其走势与房地产开发投资增速的走势大体相同，表明民间投资主要受市场因素影响。

5、预算内资金增幅较高，利用外资继续萎缩

2012 年以来，在固定资产投资资金来源中自筹资金的比重继续上升，2012 年全年已超过 67%，比去年高出 1.4 个百分点，银行贷款的比重稳步下降，全年仅为 12.5%。

2012 年以来各类资金来源的增长速度差别较大。国家预算内资金保持较高增长，表明固定资产投资增长对政府政策的依赖依然存在，政府投资对固定资产投资增长的拉动依然有效。2012 年国内贷款增长相对稳定，自筹资金增幅下降，利用外资持续萎缩。固定资产投资中利用外资的比重一直都很低，2012 年我国利用外资的规模依然居世界前列，但在固定资产投资中利用外资呈现不断萎缩态势。这虽然符合全球 FDI 不断用并购替代绿地投资的趋势，但从我国利用外资方式和进出口方式来看，固定资产投资利用外资的不断减少，可能主要与外需不振有很大关系。

6、战略性新兴产业投资保持较快增长，但结构调整仍处于起步阶段

2012 年属于战略性新兴产业的 22 个产业大类中，有 10 个产业投资增速超过全国平均水平，12 个产业投资增速低于全国平均水平。

从总体上看，战略性新兴产业的投资保持了较快增长，投资结构调整正按政策预期目标发展。2012 年以来在战略性新兴产业中，专用设备制造业、仪器仪表制造业、医药制造业、通用设备制造业、汽车制造业、化学原料和化学制品制造业、信息传输、软件和信息技术服务业、废弃资源综合利用业投资增长迅猛，2012 年增速都超过 30%。虽然铁路运输业，电子计算机制造业、航空业和环境治理业的投资增速低于全国平均增速，但却呈现逐月上升趋势。

从转变经济发展方式、实现创新驱动的战略要求看，结构调整在投资上的表现虽然出现了希望，但还不足以起到引领作用，结构调整仍任重道远。

二、2012年固定资产投资增长的主要影响因素

1、进入经济周期的下行区间是重要宏观因素

2008年全球金融危机后，我国经济运行便进入下行区间，期间虽有政策努力使经济下行速度大大得到减缓，但并没有根本扭转此次宏观经济周期的运行方向。在此周期背景下，投资预期难以向上。

2、经济发展阶段内在要求投资增速适度下调

经过30多年经济的高速成长，我国的经济规模已达到较高水平，而经济发展方式转变不仅仅是当前的宏观政策追求，也是经济发展到现有水平内在的要求。在目前经济总量规模基础上，总体经济增长速度，以及投资增长速度都内在要求适度下降，为经济发展方式的转变提供必要的调整空间。当然，由于大国不平衡特征依然存在，这种调整本身也在不同地区有着不同的表现，但总体上看，金融危机之后，这种内在要求逐步表现的越来越明显。

3、现有调控政策通过产业关联导致内需下降是重要诱因之一

在应对金融危机政策逐步退出之后，后续调控政策主要针对房地产的市场发力，以保障房政策弥补房地产市场的低迷。在所有行业投资中房地产开发投资具有最全面最直接的最终需求拉动作用。从投资的产业关联性看，对房地产市场的宏观调控政策通过产业关联显著降低了国内需求，和外需不振一起共同对其它行业的投资增长起到抑制作用。

三、2013年固定资产投资在20%左右

2005年以来制造业投资实际增速总体呈下降趋势。2013年内外需前景不乐观，制造业投资加速的动力不足，估计实际投资增速可能要低于2012年；2012年基础设施投资加速的主要原因是电力、水利

和公共管理业投资提速明显，交通运输业投资恢复增长。估计 2013 年基础设施投资实际增速可能略低于 2012 年水平。2011 年以来房地产开发投资增速持续走低，受市场回暖影响，2012 年 10 月后房地产开发投资出现企稳迹象。2013 年房地产调控政策不太可能松动，房地产开发投资出现较大幅度增长的可能性不大，估计实际增速略低于 2012 年水平。2011 年以来其他服务业投资增速明显上升，2012 年一直在高位运行，乐观估计 2013 年其他服务业投资实际增速仍将保持较高增长。

综合考虑，2013 年固定资产投资实际增速在 18%左右，名义增长可能仍将在 20%左右。

2012 年国内消费保持较快增长

一、基本情况

2012 年，虽然国民经济增速继续回落，但国内消费增长一直比较稳健，居民消费结构不断升级、新兴消费业态不断涌现延续了消费增长的动力。全年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高于上年，尤其在三季度后，随着国民经济运行缓中趋稳，国内市场销售呈现出明显的企稳回升的态势。据统计，2012 年，社会消费品零售总额 207167 亿元，同比增长 14.3%，比上年回落 2.8 个百分点；扣除价格因素，实际增长 12.1%，比上年提高 0.5 个百分点。主要特点有：

1、实际增长速度逐季走高

2012 年月 1-4 季度社会消费品零售总额名义增长速度分别为 14.8%、13.9%、13.6%、14.9%，扣除价格因素后，实际增长分别为 10.9%、11.3%、12.6%和 13.5%。12 月，社会消费品零售总额 20334 亿元，同比增长 15.2%，比 11 月提高 0.3 个百分点；剔除季节因素，环比增长 1.53%。

2、商品零售额增长快于餐饮收入增长

2012年，商品零售总额同比增长14.4%，餐饮收入增长13.6%，前者比后者高0.8个百分点。

3、中西部地区增速高于东部地区

2012年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。

4、住行类等和家电类等耐用消费品销售增速回落幅度较大

2012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，多数耐用品商品销售增速回落，其中汽车和家用电器类等商品消费增速回落较多；而吃、穿等生活必需品则保持较快增长。

5、农村居民消费增速继续快于城镇居民

2012年农村居民人均生活消费支出5908元，名义增长13.2%，实际增长10.4%；城镇居民人均生活消费支出16674元，名义增长10.0%，实际增长7.1%。

6、网络销售保持高速增长

近年来网络购物方兴未艾，互联网零售业超高速增长。2012年，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%。

二、消费品市场实际较快增长的原因

1、2012年社会消费品零售总额名义增速回落，主要是受宏观经济增长放缓和前期出台的消费政策逐步退出的影响

2012年GDP增长7.8%，比上年下降1.5个百分点，不可避免的影响一些商品的消费。房地产调控和部分家电产品刺激政策退出或效应递减影响也影响相关产品消费增长。特别是家电以旧换新退出、家电下乡政策效应递减，家电类商品销售增长回落明显。据商务部统计，2012年家电下乡商品销售额增长18.8%，增速比上年回落34.3个百

分点。受汽车限购等政策调整和用车成本提高等因素影响，汽车消费继续放慢，2012 年汽车销售增速比上年低 7.3 个百分点；居住类商品增速下降 11.3 个百分点。

2、2012 年社会消费品零售总额名义增速加快则主要是因为居民收入较快增长、消费结构升级以及消费环境改善等原因

一是经济增长总体稳定，城乡居民收入继续保持较快增长。2012 年城镇居民人均可支配收入 24565 元，比上年名义增长 12.6%，实际增长 9.6%；农村居民人均现金收入为 7917 元，比上年名义增长率 13.5%，实际增长率 10.7%。收入增长提高了消费能力。二是城乡居民消费结构升级加快，住房、汽车、教育、旅游等发展性、享受性消费是这个阶段居民消费持续热点，虽然受政策的影响出现短期波动，但改善性需求动力强劲。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，加之宏观经济总体稳定，综合考虑各方面因素，预计 2013 年国内消费将继续保持平稳较快增长。

2012 年第四季度物价形势及趋势分析

四季度各种物价指数出现了较一致的反弹走势，其中 CPI 增长短期反弹较明显，工业生产者出厂价格指数仍为负增长，但负增长的幅度明显收窄。在 CPI 中，价格回升较明显的主要是两类，一是食品类，另一个是居住类。这样的价格回升态势会不会演化为新一轮通胀呢？我们认为，可能性较小，主要有两个原因：一是物价向上波动的时间窗口还未到来，此轮物价调整还未结束，估计 2013 年的大部分时间内物价增长均处于盘整期，上下都难。二是三大核心食品未出现明显的供给不足问题，粮食丰收（尽管连续 9 年的丰收令人怀疑，但 2012

年丰收却是事实），猪肉和蔬菜也没有大幅减产的征兆。总之，我们预计 2013 年物价上半年有反弹压力，而下半年和中期仍然面临较强的向下调整压力，全年 CPI 增长在 2%左右。

一、2012 年四季度物价增长形势分析

1、CPI 增长止跌回升

居民消费价格指数（CPI）的增幅在经过连续 5 个季度回落后，开始回升。10 月为全年或本轮调整的最低点，同比增长 1.7%，11 月后连续两个月反弹，分别增长 2%和 2.5%，四季度平均物价总水平增长 2.1%，比三季度回升 0.2 个百分点。

回升的主要原因是食品价格和居住类价格的反弹，其他六大类价格趋于稳定（季度和月度波动均小）。就食品而言，10 月份增幅降至近三年来的最低点，11 月份和 12 月份则有一定力度的反弹，分别增长 3%和 4.2%。我们食品价格波动的经验是，5%是上升或下降趋势的警界线，如何食品类价格持续半年以上处于 5%以上，则意味着新一轮新物价上涨将不可避免，当达到 10%左右时则产生较明显的通胀压力。相反，当食品价格增长落入 5%以下，且持续化的话，那么价格上升的动力将不足。

另一个推动 CPI 回升的因素是居住类价格的反弹。居住类价格增长的最低点是二季度，三季度后受房地产消费转暖和房价回升的影响而趋于回升，二季度居住类价格同比增长 1.7%，三、四季度则分别回升到 2.2%和 2.7%，回升力度较大。当然其影响力没法与食品类价格相比。

其他六类中，烟酒及用品、衣着类、家庭设备用品及维修服务增幅比三季度仍有所下降，增幅在 1.5%-2.5%之间，医疗保健和个人用品价格增长与二、三季度持平，只有交通和通信、娱乐教育文化用品及服务两类价格有所反弹，但反弹力度有限。这些都是决定通货膨胀趋势的内生决定因素，食品及能源类价格是外生因素，而我国自 1996 年以来的价格波动主要是受外生因素的影响，货币不再是 CPI 波动的主因。

2、PPI 跌幅收窄，环比回升

自二月份以来，PPI 增长已连续 10 个月负增长，其中跌幅最深的是三季度，8 至 9 月连续跌至-3%以下。受稳增长政策的刺激，房地产和工业增长先后回升，带动生产资料价格逐步回升。四季度 PPI 同比下降 2.7%，比三季度收窄 1 个百分点。许多生产资料的价格都出现了环比的明显反弹。

有意义的是，与过去情况有很大不同的是，反弹力度最大的不是采掘业，而是原材料工业。四季度采掘业价格指数同比下降 5.9%，比三季度收窄 1.5 个百分点，这样的反弹力度明显不及原材料工业，原材料工业价格指数四季度同比下降 2.8%，比三季度收窄 2.1 个百分点。这其中的主要原因是矿产品的生产过剩比原材料工业更为明显，在最终需求不足的情况下，这两大类价格需要花较长时间消化产能过剩后，才可能出现较持续的价格回升，这也是非食品类物价上涨压力较小的原因。

3、房价又重新被货币宽松的政策所激起

在实体经济调整或下行的过程中，大量增加供给的一个结果就是引发资产价格明显上涨，这一点已被反复证明。自六月份以来，房地产回升经过了两个阶段，第一阶段，6 至 9 月间，成交量明显回升，随后进入第二阶段，房价上涨，自 10 月份到现在，2013 年上半年还会持续一段时间。房价上涨或房地产回暖根本原因是货币政策的明显宽松，而不是什么刚性需求的释放。2012 年下半年以来央行明显放松了信贷政策，导致商业银行全年新增信贷比上年多增 8000 亿元。根据我的估计，这新增的 8000 亿元的信贷有一半多流入房地产行业，支撑了房地产泡沫。房价调控不力的根本原因是货币政策不能坚持稳健，当然，从长远看，还缺乏一个重要的稳定装置—税收调节（有效的刹车系统）。

二、2013 年一季度物价增长趋势预测

1、一季度 CPI 和 PPI 两大物价指数增长的反弹将继续

CPI 增幅回升的主因是食品，而不是货币政策的宽松。食品价格反弹的空间就是 CPI 反弹的空间。分析 12 月份以来的食品价格回升

因素，主要是因蔬菜价格的回升。近年来的情况表明：年底和年初蔬菜价格波动都较大，特别是今年冬天比前两年寒冷，蔬菜的生产和运输都会受到较大的影响，蔬菜价格同比和环比均出现较大幅度上涨是导致 12 月份食品价格明显反弹的主要原因。12 月份蔬菜价格环比上涨 17.4%，同比上涨 14.8%，拉动 CPI 上涨 0.4 个百分点。这一结果表明，如果没有蔬菜价格的回升，那么物价总水平将与 11 月持平。这一态势将持续到 3 月份。2013 年一季度还有一个新推动食品价格上涨的因素，即猪肉类价格同比收窄及转正，环比的持续回升，将拉动食品价格继续走高。我们估计一季度食品价格也仅能反弹到 4% 左右，难以达到 5% 的警界点。

一季度 PPI 下降幅度将继续收窄，到二季度才会转正，但也仅是一个微弱的正增长。PPI 降幅趋窄的主要原因是由于货币政策放松拉动资产价格上涨（主要是房市），进而会带动相关制造业景气的回升，如钢铁、水泥、建材等下游行业将受益于房地产需求和价格的回升而出现产出的回升。但由于货币供给放松的持续性不强且力度无法与 2009 年相比，因此，对生产资料价格的拉动有限，再加上矿产品和其他许多生产资料、原料都存在严重的产能过剩问题，将明显限制了价格回升的力度。预计一季度 PPI 下降幅度会收窄到 -0.5% 左右。二季度转正，但难以不超过 1%。

2、二季度后 CPI 增幅将有所回落，下半年可能再现下调压力

我们认为，上半年物价增长略高，而下半年将重回调整期。这里有三个原因：

一是从价格周期看，物价调整期还未结束，对应的转折向上的时间窗口应是 2013 年底或 2014 年初。

二是 2013 年食品价格增长将较为稳定，持续大幅上涨的可能性不大。这里可以细分下原因。三大核心食品（粮食、猪肉和蔬菜）都未出现明显的供给缺口，非核心食品如小麦、玉米、大豆等波动不会对食品价格产生实质性影响。正如前面分析的，二季度蔬菜价格会回落，猪肉价格出现正常的上拉，两者基本可抵消，因此，食品价格波动的主要因素是粮食价格。根据我们从期货行业了解的情况，2013 年将是前两年连续减产的美国农产品丰收年，再加上我国 2012 年粮食增产较多，因此，粮食价格将面临总体向下的压力，而不可能出现

较明显的回升。越到下半年粮价调整的压力越大。

三是经济回升的动力不足，生产资料价格和非食品居民消费价格都面临明显的最终需求不足、产能过剩的双面压力。尽管四季度我国经济有所回升，估计这一态势将延续到整个上半年，但 GDP 增长回升到接近 8.5% 左右后，继续回升的可能性不大。2012 年四季度以来的经济回暖主要推动力是货币政策的放松，它在两方面产生了刺激效应，一方面，新的宽松信贷政策支持了投资需求，使投资维持在较高增长水平，从而部分抵消了出口增长明显放慢的影响；另一方面，产生了新的资产泡沫效应，使房市再次避免了调整，救了房市，相关产业的调整压力就会明显减轻，制造业出现了回暖也就不难理解，但我们以为，导致经济增长调整的主要因素是最终需求不足问题，这在今后二、三年内都难以根本改观。像 2009 年刺激政策一样，当政策回归正常时，因“政策干扰”所产生的效益将会消失。正因为如此，我们估计下半年经济将再次回调，而不是持续回升，这会使价格回升再次出现反复。

2012 年第四季度劳动保障情况

一、基本情况

1、就业局势保持总体平稳，全年城镇新增就业 1266 万人，完成全年目标任务的 140.7%

全国城镇新增就业 1266 万人，比上年增加 45 万人，增幅 4%，为近年来最高。城镇失业人员再就业 552 万人，就业困难人员实现就业 182 万人，年末城镇登记失业率为 4.1%，与去年同期持平。但年末城镇登记失业人数降至了 917 万人，比上年底减少 5 万人。

2、社会保险制度取得重大进展，经办管理服务水平进一步提高

一是社会保险扩面征缴任务全面完成。2012 年底，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 30379 万人、53589 万人、15225 万人、18993 万人、15445 万人，分别比上年底增加 1988 万人、6246 万人、908 万人、1297 万人、1553 万人。上述五项社会保险基金总收入为 28465.3 亿元，比上年增长 18.4%；总支出 22063.1 亿元，增长 22.2%。其中，城镇职工养老保险基金总收入 19693 亿元，总支出 15502 亿元，当期结余 4191 亿元，累计结余 23667 亿元。

二是养老保险制度进一步完善。新型农村和城镇居民社会养老保险提前 8 年实现了制度全覆盖。2012 年底，全国城乡居民参保人数达到 48370 万人，比上年底增加 15187 万人，13075 万城乡老年居民按月领取养老金。政府研究城乡养老制度衔接有关政策，制定实施军人退役养老保险关系转移接续政策。完成 2012 年企业退休人员基本养老金待遇调整工作，全国企业参保退休人员月人均基本养老金达到 1721 元，比上年增加 210 元。

三是失业保险工作取得积极成效。失业动态监测工作平稳推进。做好淘汰落后产能和兼并重组企业职工安置的劳动关系处理、社会保险关系接续和再就业等工作。

四是医疗和生育保险工作取得重大进展。城乡医疗保险统筹工作扎实推进，天津等 6 个省级区域在全省（市）范围内开展了居民医保城乡统筹。会同有关部门印发开展基本医疗保险付费总额控制的意见，对医疗保险付费总额控制工作进行了全面部署。推进异地就医结算，重庆等 7 个省市实现了省内就医直接结算。生育保险工作稳步推进，政府制定生育保险办法并面向社会公开征求意见。

五是工伤保险工作成效显著。贯彻落实修订后的工伤保险条例，颁布工伤保险辅助器具目录，起草劳动能力鉴定管理办法、工伤预防费管理暂行办法等配套规章。会同有关部门印发了进一步做好事业单位参加工伤保险有关工作的通知。

六是社会保险基金监督管理工作进一步加强。政府开展社会保险基金社会监督试点，引导社会各方参与基金监督工作。出台了社会保险工作人员纪律规定，加强工作人员廉洁自律。加强企业年金市场监管，继续做好企业年金集合计划试点工作。

七是社会保险经办管理服务水平进一步提高。社会保险关系转移接续工作有序开展。社保双边谈判取得突破，签订了中韩社会保险行政协定，启动同其他 11 个国家的谈判工作。2012 年底，全国社会保

障卡持卡人数达到 3.41 亿人，比上年底增加 1.42 亿人。

3、劳动关系工作取得积极进展，劳动保障监察执法工作力度不断加大

一是劳动关系工作取得积极进展。政府继续开展小企业劳动合同制度实施专项行动计划和集体合同制度实施“彩虹计划”。全国人大常委会修改劳动合同法，制定严格规范劳务派遣有关规定和劳务派遣行政许可管理办法。有 25 个省份根据经济发展情况适时适度调整最低工资标准，平均增幅为 20.2%。23 个省份发布 2012 年度工资指导价，基准线普遍在 14% 左右。

二是劳动人事争议调解仲裁工作不断加强。2012 年各地调解仲裁机构共处理争议 151.2 万件，同比增长 6.4%；涉及劳动者人数 195.9 万人，同比增长 7.9%；结案涉及金额 237.7 亿元，同比增长 16.7%；仲裁结案率为 94.7%。进一步提升争议处理效能，开辟“绿色通道”及时处理涉及农民工、女职工、残疾人等群体的争议案件。

三是劳动保障监察执法工作力度不断加大。政府做好劳动保障监察日常执法工作，发挥日常执法对主动预防、及时发现和快速查处违法行为的作用。推进劳动保障监察“两网化”管理，已覆盖 26 个省会城市和 50% 地级城市。建立了劳动保障监察执法与刑事司法衔接制度，将“打击非法用工等违法犯罪活动”纳入国家社会管理综合治理工作目标考核体系。

4、农民工工作稳步推进，农民工参加社会保险不断增加

政府组织开展第六次全国农民工工作督察，督导各地切实维护农民工合法权益。开展了“千户百强”家庭服务企业创建活动，遴选 72 个中心城市（区）作为家庭服务体系建设工作联系点城市。2012 年底，全国农民工参加基本养老、基本医疗、失业、工伤保险人数分别为 4543 万人、4996 万人、2702 万人、7173 万人，分别比上年底增加 403 万人、355 万人、311 万人、345 万人。

二、城镇新增就业增加的原因分析

自 2011 年开始，我国经济出现了连续 7 个季度增速下行。据国

国家统计局数据显示，2011年第一季度中国经济增长9.7%，第四季度为8.9%，而到2012年第一季度进一步下行至8.1%，第三季度下行至7.4%。伴随着经济增速的进一步趋缓，各方人士越来越担忧就业形势的变化。据人社部最新发布的数据，2012年，城镇新增就业1266万人，不仅超额完成了年初新增就业900万的目标，也创9年来城镇新增就业的新高。一般认为，经济增速与就业形势密切相关，为何连续的经济增长放缓并没有对新增就业造成负面影响，有以下三方面的原因：

1、党中央国务院高度重视就业问题，把促进就业放在经济社会发展的优先位置，实施更加积极的就业政策，减轻了经济增速放缓对就业的负面影响

在2012年初，中央政治局就实施更加积极的就业政策进行第32次集体学习，提出切实落实就业优先战略，把促进就业放在经济社会发展的优先位置，更加注重选择有利于扩大就业的经济社会发展战略，把扩大就业作为经济社会发展和经济结构调整的重要目标。实施更加积极的就业政策，努力实现社会就业更加充分。为此，我部及各地出台积极的就业政策，开展创业带就业、大学生就业、农民工就业等专项政策，积极促进经济增速趋缓下的就业岗位增长，改善就业形势。政府出台的一系列政策极大的改善了就业形势。

2、由于年度间新成长劳动力人口的增加，扩大了人力资源市场供给，成为积极的就业政策的服务对象，增加了城镇新增就业数量

按照“十二五”新成长劳动力变化预测得到的数据，该预测按照初中、高中毕业后未继续升学，职高、中专、技校毕业未继续升学，以及大专、大学毕业未继续升学且达到16岁以上，作为进入人力资源市场的依据，得出实际进入人力资源市场的新成长劳动力。2012年新成长劳动力数量为1690万人，较2011年的1550万人增加了140万人。近两年达到一个新生适龄劳动力进入市场的高峰值，因此，市场中劳动力供给进一步扩大，整体人力资源市场储备丰富，为新增就业增加提供了基础。

3、就业岗位需求呈现东边不亮西边亮的格局

从人力资源市场需求看，由于欧美经济疲软、人民币升值加上要素成本的刚性上升，削弱了沿海地区传统劳动密集型行业的竞争优势。但由于我国腹地广阔，成为“雁阵模型”的最佳实验地，沿海劳动密集型产业向中西部转移，加上国内服务业发展，政府对中小企业扶持力度加大，以及政府加大基础设施建设投资，使得就业市场还能在相对较高水准寻找到均衡。从今年前三个季度的数据看，受经济增长放缓等因素的影响，东部地区的岗位需求从第二季度开始减少，但中西部地区增长幅度都明显高于东部减少，尤其第三季度，东部地区人力资源市场岗位需求数同比下降 1.6%，中部地区和西部地区分别增长 11.3%和 8.6%，抵消了东部地区就业岗位下降的压力。

三、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 103 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 年四季度，用人单位通过公共就业服务机构招聘各类人员约 508.9 万人，进入市场的求职者约 473.1 万人，岗位空缺与求职人数的比率²约为 1.08，与上季度持平，比去年同期上升了 0.04。

2012 年四季度，全国 103 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 508.9 万人和 473.1 万人，与去年同期相比，需求人数增加了 8 万人，增长了 1.8%；求职人数减少约 0.4 万人，下降了 0.1%。

与上季度相比，本季度的需求人数、求职人数分别减少了 74.2 万人、91.6 万人，各减少 13.1%和 16.7%。

¹ 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。

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。

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%、40.8%和 57.6%。与去年同期相比，第二产业的需求比重上升了 0.4 个百分点，第三产业的需求比重下降了 0.7 个百分点。

从行业需求看，82.9%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%、14.7%、11.9%、10.1%、7.3%、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 12.1%，二者合计为 95.4%；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 25.4%、20.6%、17.5%和 12.7%，四项合计为 76.2%。

与去年同期相比，制造业、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 1.5、0.4、0.7 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 0.4、0.7 和 0.3 个百分点。

3、从用人单位看，96.8%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 0.8%，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 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 26.5%、24.3%和 10.9%，国有、集体企业的用人需求比重仅为 3.9%；港、澳、台商投资企业的用人需求比重为 7.9%；外商投资企业的用人需求比重为 9.9%；个体经营的用人需求比重为 10%。

与去年同期相比，内资企业的用人需求比重下降了 2.9 个百分点，港、澳、台商投资企业、外商投资企业、个体经营企业的用人需求比重分别上升了 0.5、1.7 和 0.7 个百分点。

4、从各类职业的需求状况看，65.3%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 35.7%和 29.6%。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 9.7%。与上季度相比，生产运输设备操作工的用人需求比重上升了 0.2 个百分点，商业和服务业

人员的需求比重下降了 1.3 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 3.5 个百分点，商业和服务业人员的需求比重下降了 4.5 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 32.5% 和 24.6%，两者合计约占总求职人数的 57.1%。办事人员和有关人员、专业技术人员的求职比重分别为 14.5% 和 12.8%。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下降了 1.7 和 2.4 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 3.4 个百分点，商业和服务业人员的求职比重下降了 3.5 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、农林牧渔水利生产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 1.23、1.13、1.06、1.06；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 0.69。

5、在所有求职人员中，失业人员³所占比重为 50.8%，其中，新成长失业青年占 24.3%（在新成长失业青年中应届高校毕业生占 46.4%），就业转失业人员占 17.2%，其他失业人员占 9.3%；外来务工人员的比重为 37.9%，外来务工人员是由本市农村人员和外埠人员组成，其所占比重分别为 17.3% 和 20.6%。

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上升了 0.4 和 1.7 个百分点；外来务工人员中，本市农村人员和外埠人员的求职比重分别上升了 1.2 和 0.9 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 1.06，女性的岗位空缺与求职者比率为 1.1。

分年龄组，16-24 岁、25-34 岁、35-44 岁、45 岁以上各年龄组的岗位空缺与求职人数的比率分别为 1、1.19、1.14 和 0.8。

分文化程度组，初中及以下、高中、大专、大学、硕士以上各文化程度的岗位空缺与求职人数的比率分别为 1.1、1.12、1.01、0.93

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。

和 2.24。

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缺与求职人数的比率较大,分别为 2.66、2.49 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 60.7%,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 51.8%。

2012 年居民金融资产结构分析

2012 年,我国居民储蓄倾向继续上升走势,全年平均储蓄率为 26.8%。其中,居民储蓄存款增长持续回升,占金融总资产的比重由上年末 73.1%上升为到 73.7%;股市在四季度出现反转,居民股票市值在金融资产中比重上升,占比增加到 8.6%;与此同时,居民手持国债与去年有所下降,同时居民手持现金占比基本稳定。

一、居民股票资产占比略有下降

2012 年 12 月 31 日,沪深两市双双收红,其中沪指更是大涨 1.61%。全天收盘,上证指数报 2269.13 点,涨 1.61%;深圳成指报 9116.48 点,涨 0.99%。沪指 2012 年 12 月累计涨幅达到 14.6%,创出 41 个月以来最大单月涨幅,四季度上涨 8.77%,全年涨 3.17%。目前基本可以肯定,市场开始反转,2013 年全年应该收阳线。尽管如此,全年居民所持股票的价值仍略有缩水。截至 12 月末,沪深股市市值约为 18.8 万亿元,其中居民所持股票市值为 9.7 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 8.6%。

二、居民储蓄存款稳定增长

2012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12月末，居民储蓄存款增长较快，非金融企业存款增速平缓。全年人民币存款增加10.81万亿元，同比多增1.17万亿元。其中，居民储蓄存款增加5.71万亿元，非金融企业存款增加2.75万亿元，财政性存款减少1974亿元。12月份，人民币存款增加1.58万亿元，同比多增1528亿元。年末外币存款余额4065亿美元，同比增长47.8%，全年外币存款增加1314亿美元。

央行四季度问卷调查显示，在当前物价、利率及收入水平下，19.4%的居民倾向于“更多消费”，33.5%倾向于“更多投资”，47.1%倾向于“更多储蓄”。与年初相比，居民消费意愿增强（较年初提高1.9个百分点），投资（股票、基金、债券等）意愿走低（较年初下降2.1个百分点），储蓄意愿基本不变。居民偏爱的前三位投资方式依次为：“基金、理财产品”、“房地产投资”和“购买债券”，选择这三种投资方式的居民占比分别为22.9%、18.9%和17.5%。

三、居民国债资产占比有所下降

四季度，财政部国债实际发行总量为2440亿元，同比增涨12.2%，增长速度比去年有所增加。四季度，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，截至年度末占比为6.0%。

四、居民总体储蓄率持续上升

全年，我国居民储蓄倾向继续上升走势，全年平均储蓄率为26.8%。其中，居民储蓄存款增长持续回升，占金融总资产的比重由上年末73.1%上升为到73.7%；股市在四季度出现反转，居民股票市值在金融资产中比重上升，占比增加到8.6%；与此同时，居民手持国债与去年有所下降，同时居民手持现金占比基本稳定在8.7%。

2012 年货币运行情况报告

2012 年，央行综合运用多种货币政策工具，加强流动性管理，发挥利率杠杆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、各层次货币增长趋于稳定

年末，广义货币(M2)余额 97.42 万亿元，同比增长 13.8%，比 11 月末低 0.1 个百分点，比上年末高 0.2 个百分点；狭义货币(M1)余额 30.87 万亿元，同比增长 6.5%，比 11 月末高 1.0 个百分点，比上年末低 1.4 个百分点；流通中货币(M0)余额 5.47 万亿元，同比增长 7.7%。全年净投放现金 3910 亿元，同比少投放 2251 亿元。

二、贷款增长稳中有降

全年人民币贷款增加 8.20 万亿元，外币贷款增加 1451 亿美元年末，本外币贷款余额 67.29 万亿元，同比增长 15.6%。人民币贷款余额 62.99 万亿元，同比增长 15.0%，分别比 11 月末和上年末低 0.7 个和 0.8 个百分点。全年人民币贷款增加 8.20 万亿元，同比多增 7320 亿元。

分部门看，住户贷款增加 2.52 万亿元，其中，短期贷款增加 1.19 万亿元，中长期贷款增加 1.33 万亿元；非金融企业及其他部门贷款增加 5.66 万亿元，其中，短期贷款增加 3.37 万亿元，中长期贷款增加 1.54 万亿元，票据融资增加 5301 亿元。12 月份，人民币贷款增加 4543 亿元，同比少增 1863 亿元。年末外币贷款余额 6836 亿美元，同比增长 26.9%，全年外币贷款增加 1451 亿美元。

三、存款增幅略有上升

全年人民币存款增加 10.81 万亿元，外币存款增加 1314 亿美元。年末，本外币存款余额 94.29 万亿元，同比增长 14.1%。人民币存款余额 91.74 万亿元，同比增长 13.3%，分别比 11 月末和上年末低 0.1 个和 0.2 个百分点。全年人民币存款增加 10.81 万亿元，同比多增 1.17 万亿元。其中，住户存款增加 5.71 万亿元，非金融企业存款增加 2.75 万亿元，财政性存款减少 1974 亿元。12 月份，人民币存款增加 1.58 万亿元，同比多增 1528 亿元。年末外币存款余额 4065 亿美元，同比增长 47.8%，全年外币存款增加 1314 亿美元。

四、市场利率呈下降走势

全年银行间市场人民币交易累计成交 263.61 万亿元，日均成交 1.06 万亿元，日均成交同比增长 34.7%。12 月份银行间市场同业拆借月加权平均利率为 2.61%，比 11 月份高 0.04 个百分点，比上年同期低 0.72 个百分点；质押式债券回购月加权平均利率为 2.62%，比 11 月份高 0.07 个百分点，比上年同期低 0.75 个百分点。

五、国际收支基本稳定

年末，国家外汇储备余额为 3.31 万亿美元。年末，人民币汇率为 1 美元兑 6.2855 元人民币。全年跨境贸易人民币结算业务累计发生 2.94 万亿元，直接投资人民币结算业务累计发生 2802 亿元。2012 年，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 2.06 万亿元、8752 亿元、292 亿元、2510 亿元。

2012 年财政运行情况与未来展望

1—11 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已开始回稳，但 2013 年仍应继续实施积极财政政策。财政政策应与财税改革结合，形成合力。

一、1—11 月份财政运行基本情况

1—11 月份累计，全国财政收入 108903 亿元（不含债务收入，下同），比 2011 年同期增加 11594 亿元，同比增长 11.9%。其中，中央本级收入 53601 亿元；地方本级收入 55302 亿元。

1—11 月份累计，全国财政支出 104896 亿元（不含债务还本支出，下同），比去 2011 年同期增加 15940 元，同比增长 17.9%。其中，中央本级支出 16953 亿元；地方财政支出 87943 亿元。

1—11 月份，全国财政收支相抵，收入大于支出 4007.68 亿元。

二、1—11 月份财政运行主要特点

1、财政收入增速放缓

1—11 月份，全国税收收入 93551.69 亿元，同比增长（下同）9.8%；非税收入为 15351.61 亿元，同比增长 27.0%。

1—11 月份，国内增值税 23645.33 亿元，同比增长 7.0%；国内消费税 7354.02 亿元，增长 11.6%；进口货物消费税和增值税 13364.31 亿元，增长 2.0%；营业税为 14304.91 亿元，增长 14.2%；企业所得税为 20077.89 亿元，增长 15.9%；个人所得税为 5368.82 亿元，下降 5.3%；城市维护建设税 2841.07 亿元，增长 12.1%；证券交易印花税 288.21 亿元，下降 31.8%；关税 2530.13 元，增长 2.5%；契税 2541.25 亿元，增长 1.6%。另外，外贸企业出口退税 9266.90 亿元，增长 12.2%，相应体现为减收。

财政收入同比增速延续了 9 月份的态势，10 月份为 13.7%，11 月份达到 21.9%。2012 年全年财政收入增速中间月份相对较低，两头相对较高，年底又高过年初。但从总体上看，财政收入增速比往年下滑较

多。

2、财政支出较快增长

1—11 月份，在财政收入增速下滑的同时，财政支出同比增长仍保持在较快水平上，达到 17.9%。

1—11 月份，教育支出 16393.83 亿元，增长 32.9%；文化体育与传媒支出 1689.14 元，增长 19.5%；社会保障和就业支出 11089.06 亿元，增长 15.7%；医疗卫生支出 6026.68 亿元，增长 19.7%；节能环保支出 2159.18 亿元，增长 12.6%；城乡社区事务支出 7918.19 亿元，增长 22.2%；农林水事务支出 9441.89 亿元，增长 23.6%；交通运输支出 7204.69 亿元，增长 11.9%。

财政支出在保持总量增长的同时，更加注重改善民生的公共服务支出。教育支出以较快的速度增长。保障性安居工程也保持了较快的增速，正推动着全国住房保障面扩大目标的实现。医疗卫生和其他支出也保持了一定增速，财政支出与公共服务的联系也更加密切。

三、对 2012 年财政收支运行情况的分析与未来展望

1、经济已开始企稳，积极财政政策仍需延续

国内增值税在9月份同比增速达到 10.4%的基础之上，进一步保持稳定增长势头。10月份和11月份分别达到9.2%和16.2%。国内经济活跃度保持在较为稳定的水平上。

营业税增速下半年基本上稳步增长。同比增速10月份达到20.6%，11月份更是高达28.6%，为前11个月最高。这和房地产行业回暖有着密切关系。

出口退税6—11月份中的各月，同比均为负增长。10月份出同比下降5.3%；11月份下降6.2%。这说明出口对经济增长的贡献力度在下降。

数据显示，经济已经开始企稳，但仍面临诸多挑战。2013年，内需在经济增长中的贡献需要得到进一步重视，但外需即使下滑，也不能忽视其在开放经济中的地位和作用。

房地产行业仍不能轻视。资本流向的引导还需其他政策措施的配合。消费是经济增长的重要因素，但没有收入，就不可能有消费。发展至关重要。在工业化和城镇化发展的关键阶段，房地产投资仍不可

或缺。有关政策的选择要同时满足人民有房住和住好一点房子的要求。而且，鼓励住房消费也有利于积极财政政策目标的实现。保障性住房建设仍要积极推进，普通商品房供给也需同步扩大。商品房的公共政策与保障性住房政策要做到有机协调。保障房分配不公平的危害远比收入分配大。

基于2012年的经济形势，结合未来的工作任务，2013年的中国仍应坚持积极的财政政策。应对经济周期的财政政策和许多国家的反周期的财政政策一样，关键是选择好扩张力度，既要保证经济稳定发展，又要积极防范财政风险。2013年财政政策的扩张程度应不小于2012年，但政策着力点需转变。财政政策应与财税改革有机结合，促进经济持续健康发展，以释放出更多的财税改革红利。

考虑到现实已出现了一些积极因素，加之国际金融危机已延续了多个年头，2013年经济回暖的可能性仍然较大。只要经济上行，一些与加快经济发展方式转变有关的增税改革措施可考虑稳步推进。只要经济上行，财政政策转向也不是不可行的。

2、财政支出重在调结构

2013年，中国需在保持财政支出规模（公共财政支出占GDP的比重）稳定的前提下，优化财政支出结构，加强财政管理，增强保障能力。财政支出规模应保持基本稳定，既是积极财政政策实施的需要，又是更好地发挥国家在调控中的作用并提升国家能力的需要。

优化财政支出结构，有利于财政支出效率的提高。人员经费、公用经费、项目经费结构应该理。中国需要加大人员经费比重，压缩公用经费和项目经费，使得机关事业单位人员工资收入与人力资本基本相称，形成良性循环机制。一些可有可无或干扰市场正常运行秩序的项目支出则应该取消。

近年来，大量企业得到财政补贴，原因很多，但在任何情况下，补贴的成本与效益需要评估。现实中，大量上市公司竟然要靠财政补贴才得以维持盈利状况。对企业长期进行补贴，或对企业的不对称补贴，最终只会保护落后，不利于市场活力的增强。补贴的标准不是企业所在的行业是战略性新兴产业。补贴的结果应该是企业能够在战略性新兴产业中真正赢得行业领头羊地位，并拥有优势技术。

财政性教育经费已大幅提升，但教育服务仍不能令人民群众满

意。义务教育择校，家庭负担沉重；教育资源布局不合理，家庭附带支出大幅增加，甚至因教育致贫。巨额大学教育投入，并没有给中国带来一所世界一流大学，可见改善空间之大。教育不仅仅是财政投入扩大问题，而且投入还必须尊重教育规律。否则，财政资源只会被浪费。

科技投入已大幅增加，但科技水平除了在若干领域有突破外，中国距离创新型国家的要求还有很大差距。科技投入的目标不应该只是盯在科技论文上。近年来，中国科技论文数量快速攀升，但引用率低，是错误引导的结果。科技投入应有意识地引导具有原创性的基础研究，更加注重中长期科研成果和创新能力的提升。科研资金分配机制也要作相应改变，竞争性资金分配与自由科研项目选择应有机结合，才能真正推进原创性成果的出现。

财政支出结构调整还应表现在改善民生公共服务支出的扩大上。城乡差距形成的重要原因之一是城乡公共服务的差距。因此，扩大在农村的公共服务投入势在必行，并最终促成城乡公共服务一体化。民生支出仍有待扩大，特别是社会保障支出需要大幅增加。中国已是人口老龄化国家。无论是从改善老年人生存状况，还是从未雨绸缪的角度出发，与老年人数量直接相关的养老保障和医疗卫生支出都会形成巨大的财政支出压力。随着老人增多和社会保障制度的健全，社会保障支出占财政支出比重必然会越来越大，并成为财政最大的负担。社会保障制度建设应量力而行，应致力于有效率的永续社会保障制度建设。

此外，财政支出结构的调整还应与政府改革结合起来，要加快大部制改革，根据行政职能优化部门组合和业务组合。

3、减税政策与税制改革应有机结合

2013年财政政策保持扩张的重头戏在减税。中国应采取更加有效的措施，防止减税效果被一些地方的“过头税”和“过头费”征收所抵消，防止减税政策效果被非税收入和政府性基金扩张所抵消。

“营业税改增值税”（“营改增”）应尽快按行业推向全国。增值税比营业税中性，不会带来重复征税。“营改增”既是税制完善的需要，又具有减税效应，有利于产业结构的优化，从而推动经济发展方式的加快转变。为了更好地实现“营改增”后各行业税负的大体均衡，

应用5-10年的时间，大幅度降低增值税基本税率，将17%下调到10%左右，低税率从13%下调到5%左右，实现制造业与“营改增”行业增值税税负的均衡。

为促进消费，扩大内需，消费税税目税率也应作较大调整，主旋律应是降低消费税税负。这不仅可以减轻消费者税收负担，将更多的消费留在境内，而且还有助于扩大内需政策目标的实现。

一些专款专用的税制应合并降低税负。这么做一方面是税制完善的需要，另一方面也可以扩大消费。替代养路费的消费税、车辆购置税、车船税、城市维护建设税等税种应该合并。这些税种都与道路建设有关，在道路建设落后、汽车数量较少的时期有并存的必要。但是，随着路网的逐步健全、车辆数量的增加，道路规模经济效应明显，再维持这种格局已无必要。车辆购置税、车船税、城市维护建设税应融入消费税，并大幅度降低税负。这样做可以直接推动汽车消费的增加，促进经济的稳定增长。

税制结构的转换在许多国家是一个自然过程。中国既要发挥后发国家制度模仿的优势，也要尊重税制结构调整规律。

从税制改革目标来看，直接税收入的比重会提高。但这不必借助于个人所得税税负的进一步提高。许多国家的个人所得税制能以比中国低的税率维持了其在税收收入中的主体地位。这说明，中国的个人所得税是一个很有前途的税种。减个税，可以直接增加个人可支配收入，促进消费。从国际税收竞争的现实出发，中国个人所得税税负应大幅度下调。个人所得税占税收总收入的比重目前不到7%，短期内，个税收入可能下降，但这种冲击当在可承受范围内。未来个人所得税制应迈向综合所得税制。在分类所得税制下，工资薪金所得的最高边际税率应大幅下降到25%，并相应下调其他档次税率。劳务报酬实质上的20%、30%和40%的三档超额累进税率也应相应下调，最高税率应设定为与工资薪金所得相当的25%。从中长期来看，个人所得税收入必然随着人民收入水平的提高和税收征管条件的改善而稳步增长。

房产税也是直接税的重要组成部分，但从公共政策视角来看，个人住房房产税尚不具备全面开征条件，应从征税的目标与征税的公平两方面进行准备。

2012 年非国有经济发展报告

一、增长与结构

1、2012 年固定资产投资中（不含农户）非国有部门投资增长 22.7%，1-4 季度其渐次下降，下半年降幅趋稳，全年增速比上年下降 7.3 个百分点，但快于同期固定资产投资（不含农户）2.1 个百分点，且快于国有企业投资 7 个百分点

分类比较，当年非国有单位投资增速居前 3 位的依次是：其他企业（52.7%）；个体经济（34.3%）；私营企业（30.3%）。同期，外商企业投资增长 14.5%，港澳台企业投资增长 8%，有限责任公司增长 17.5%，股份有限公司增长 13%。其中，私营企业投资增速比上年下降 2.6 个百分点。

当年固定资产投资构成中，非国有部门比重为 71.5%。其中，个体私营企业为 25.5%；外商企业和港澳台企业分别为 2.9%和 2.8%。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总计为 31.2%。

另外，按国家统计局的口径，2012 年“全国民间固定资产投资”增速也呈下降趋势，主要是在第二产业的投资增速下降。但在基础产业等领域，民间投资有较快发展，如在石油和天然气开采业增长 55.4%，在电力、热力、燃气及水的生产和供应业增长 22.5%，在交通运输、仓储和邮政业增长 28.9%，在水利、环境和公共设施管理业增长 21.2%，在教育领域增长 42.8%，在卫生和社会工作领域增长 49.5%，在文化、体育和娱乐业增长 43.8%。

2、2012 年规模以上非国有工业企业增加值增长 9.9%，增速比上年下降 4 个百分点。其增速逐季减缓，下半年趋稳

当年外商及港澳台投资企业增长 6.3%，比上年下降 4.1 个百分点；股份制企业增长 11.8%，下降 4 个百分点；集体企业增长 7.1%，下降 2.2 个百分点。股份合作制企业增长 6.5%，下降 8.2 个百分点。

当年规模以上工业企业增加值构成中，国有及国有控股企业的比

重为 29.2%；非国有企业的比重为 70.8%。但计入国有控股企业的份额后，非国有企业的比重为 82.9%，比上年减少 0.2 个百分点。其中，股份制企业为 55.2%，外商及港澳台投资企业为 24.2%，集体企业为 2.5%，股份合作企业为 1%。

3、2012 年非国有部门出口总值增长 9.9%，进口总值增长 5.8%，分别比上年下降 11.5、18.3 个百分点，下半年微有改善

出口情况分类看为：外商投资企业增长 2.8%，下降 12.6 个百分点；其他企业（以私营企业为主体）增长 23.8%，下降 10.8 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 0.7%，下降 16.5 个百分点；其他企业增长 20.7%，下降 26.3 个百分点；集体企业负增长。

在出口、进口总值构成中，非国有企业的比重分别是 87.5%和 72.7%。

4、2012 年小微企业贷款稳步增长，增速快于大中型企业

年末，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小微企业贷款余额 11.58 万亿元，同比增长 16.6%，比上季度末低 4.1 个百分点，增速分别比同期大、中型企业贷款增速高 8 个和 1 个百分点，比同口径企业贷款增速高 3.3 个百分点，高于各项贷款增速 1.6 个百分点。年末小微企业贷款余额占全部企业贷款的 28.6%，与上季度末持平。全年人民币企业贷款增加 4.75 万亿元，其中小微企业贷款增加 1.64 万亿元，占同期全部企业贷款增量的 34.6%，比前三季度占比低 0.4 个百分点。“三农”贷款增速回落。

5、2012 年四季度非国有企业、中小企业景气指数有升有降

分企业注册登记类型看，与三季度相比，股份合作企业、有限责任公司、私营企业、外商投资企业、股份有限公司分别上升 3.5、2.6、1.7、1.2、1.0 点，联营企业、集体企业、港澳台商投资企业分别回落 7.2、4.5、2.3 点。

分企业规模看，大、中、小型企业景气指数分别比三季度上升 2.7 点、1.4 点和 1.0 点。小型企业景气回升相对较慢，规模景气差异明显。

6、2012年个体私营、农民专业合作社快速发展

据国家工商局统计，截至2012年底，私营企业1085.72万户，比上年增长12.2%，注册资本（金）31.1万亿元，增长20.59%。个体工商户实有4059.27万户，比上年年底增长8.06%，资金数额1.98万亿元，增长22.19%。外商投资企业44.06万户，下降1.32%，但注册资本（金）达11.83万亿元，增长8.52%。农民专业合作社实有68.9万户，比上年年底增长32.07%，出资总额1.1万亿元，增长52.07%。

二、四季度主要政策取向

1、十八大坚持基本经济制度

胡锦涛在十八大报告中指出，要毫不动摇巩固和发展公有制经济，推行公有制多种实现形式，推动国有资本更多投向关系国家安全和国民经济命脉的重要行业和关键领域，不断增强国有经济活力、控制力、影响力。毫不动摇鼓励、支持、引导非公有制经济发展，保证各种所有制经济依法平等使用生产要素、公平参与市场竞争、同等受到法律保护。

2、农业要创新生产经营体制机制

胡锦涛说：“华西村不愧是农村社会主义现代化建设的一面旗帜。你们的实践有力地证明，中国特色社会主义道路是强国富民的正确道路。”他希望华西村为促进城乡共同繁荣作出新贡献。

中央农村工作会议强调，要积极创新农业生产经营体制机制。当前和今后一个时期，要按照党的十八大要求构建集约化、专业化、组织化、社会化相结合的新型农业经营体系。要“守住一条底线”，即充分保障农民土地承包经营权，不能限制或者强制农民流转承包土地。

3、政府将继续实行“36条”

李克强表示，2013年，要顶住世界经济可能的下行压力，投融资体制改革刻不容缓。“已经规划好的项目，……在投资过程中，既要公开招投标，也要引入民营资本。”他说：“现在看来，民营投资受到的约束仍然很大。如果把这些所谓的‘弹簧门’卸掉，把‘玻

璃门’打碎，那投资的潜力还是相当巨大的。”关于审批权限下放后是否会造成新的产能过剩等问题，他说，是否考虑可以让地方去自己决策；一些领域的盈利、亏损，让民营企业自己去投资、承担。

国务院督查组对江苏、河南、湖南、广东、四川、陕西等6省贯彻落实《国务院关于鼓励和引导民间投资健康发展的若干意见》（简称“新36条”）政策措施情况进行了督促检查。从督查情况看，各地高度重视国务院决策部署的贯彻落实，采取一系列有力措施鼓励和引导民间投资健康发展，取得了明显成效。2012年以来，上述6省民间投资进一步提速。在农林牧渔、制造、批发零售、住宿餐饮、房地产等大部分行业，民营企业已占据主导地位；在新能源、新材料等新兴产业，民营企业率先发展；在社会事业领域，民间投资也在快速进入。同时，督查中也发现，一些地方政府责任落实不到位，鼓励和引导民间投资政策在一些具体的操作环节上仍需进一步深化和细化；有些管理部门在工作中没有真正将民营企业与国有企业同等对待；民间投资服务体系有待健全，对民营企业的融资担保、人员培训等缺乏足够的支持。对于督查中发现的问题和不足，督查组已向有关地方人民政府提出明确整改意见。各地表示将认真进行整改落实。

国家发改委主任说，2013年要落实好鼓励引导民间投资的“新36条”及42个方面的实施细则，鼓励发展实体经济。

国资委主任说，2013年要深化并不断完善中央企业公司制股份制改革，更多地引进民间资本和外资参与企业改制重组。

工信部拟定《移动通信转售业务试点方案》（征求意见稿），其中明确将开展移动通信转售业务试点工作，这是国家鼓励、支持和引导民间资本进一步进入电信业的第一个具体措施。

国家空中交通管制委员会办公室一副局长说，历经两年试点后，我国低空空域管理放开将从2013年开始进入全国推广阶段。2015年年底，基本形成政府监管、行业指导、市场化运作、全国一体化的低空空域运行管理和服务保障体系。

4、重庆市委部署“国退民进”

重庆市委书记说，抓好民营经济发展被列入2013年重庆在经济领域的重点工作之一。国有企业在适当的领域，可以慎重地有针对性地做一些收缩，让出更大的市场空间，让民营企业发展，也让出部分

有效益的领域，以促进民营资本民营投资加强力度，这些问题要深入地研究。

5、全国工商联工作主题定位

中共中央、国务院向中华全国工商业联合会第十一次会员代表大会致贺词，希望工商联认真学习贯彻党的十八大精神，始终坚持统战性、经济性、民间性有机统一，坚持团结、服务、引导、教育的方针，坚持把促进非公有制经济健康发展和非公有制经济人士健康成长作为工商联工作主题。

6、政府、全总调解劳资关系

2012年，全国各级劳动保障监察机构共办理拖欠工资案件 21.8 万件，较上年增长 7.5%。1 至 11 月，全国因企业拖欠工资引发的百人以上群体事件 190 起，占因人力资源社会保障问题引发的百人以上群体事件总数的 50.8%。2012 年，全国各级劳动保障监察机构共为 622.5 万劳动者追发工资 200.8 亿元，较上年分别增长 16.7%、29.5%。目前，欠薪事件呈现从建筑领域向加工制造业、服务业蔓延趋势。全总将推动最高人民法院制定恶意欠薪入罪的司法解释，细化认定标准，增强可操作性。全总正在参加《企业工资支付保障条例》等相关法规的制定工作，从法律上规范企业的工资支付行为，努力实现“十二五”期末农民工工资基本无拖欠的目标。

三、简评

2012 年国内、外经济形势复杂。有关各方积极应对。非国有经济投资、工业、外贸增速都明显下降，但下半年趋稳。非国有企业景气指数在四季度也有改善。当年小微企业融资规模逐渐扩大，增速快于大中型企业。

国家工商局的数据显示，2012 年个体私营、农村合作社户数和注册资本（金）快速发展。但这些单位的发展主要集中在一、三产业。这也是非国有经济和中小企业结构调整中的一个变化趋势。

2012 年“新 36 条”的 42 个细则再次着重强调“市场开放”，使私人投资在基础产业等领域较快增长，主要有利于大资本的运作。但从

总体上看，私营企业投资下降、“全国民间固定资产投资”下降、小企业景气回升较慢都说明，对最大多数的四千万个体户和一千万中小微企业而言，在“垄断行业”等蜂拥而入是“天方夜谭”，波动不已的其它市场才是决定它们沉降起浮的基础性力量。政策设计只能顺势而为，且重中之重是要服务于最大多数。

“温州金改”没能立竿见影也说明了市场比“政策”强。当地发改委内的一种看法是：2012年温州经济放缓“主要是受到欧洲市场萎缩的影响，……不良贷款率也上升的比較快。目前温州的亮点是政府投资……。金融改革提出设立民间借贷登记中心，但是其效果和可操作性有待检验。金改还提出多发放些小额贷款公司和村镇银行牌照，但效果怎么样，目前也不好说。要认识到，温州乃至全国民间都不缺乏资本，而是缺乏技术和项目，这就牵涉到核心竞争力和产业升级的问题。没有实业，金融无从谈起。此前是炒房等的巨额利润才能支撑民间借贷，现在没有这样的利润来源了。如果靠民间借贷来维持实业，那就是毒药。”另外，金改“指望底层单兵突进，是很难收到大的效果的。”央行领导人表示，“允许试错”。

温州“两条腿走路”，重视政府投资了。广东等地也是这样做的。重庆市委却在刻意安排实行“国退民进”，它的这种做法是否会产生对冲效应，并对央企等国企在渝的数千亿新投资项目进程产生微妙影响，且进一步影响本已“对重庆另眼相看”、萌生去意的某些外商投资，有待观察。

2013年变幻不定的国际政治、经济态势及外贸形势的改观程度，将成为影响出口导向型非国有经济增速的重要因素，并继续影响其投资布局和结构调整。政府的基本对策是继续实行新、老“36条”（包括42个细则），并将其与新城镇化、创新农业生产经营体制机制和垄断行业改革联系在一起。这种政策承诺赋予人们对未来十年中私营经济发展前景的很大遐想空间。

但是，国内外的有关理论分析和经验都表明，中国在未来十年、二十年靠大力发展私营经济来解决“贫困问题”的范围将越来越有限，实现“共同富裕”目标则不可能。而如果“人的城市化”快速推进，将在更大范围内集中性地突显劳资间“利润与工资”的古典矛盾，并突出低端服务业中大量工作不稳定的低收入者的相对贫困问题。前些年，国内已经有学者“用‘综合权重’的方法，经调查研究

测算出影响基尼系数的各种因素所占比重是：垄断业 2.86%，城乡差距占 8.5%，地域差距占 23.4%，私有经济占 58.94%，其它高收入占 6.29%。……这说明私有经济的相对过度发展是形成基尼系数过高的主要原因。”现在，由于国家统计局发布了国内收入分配基尼系数（但还应当发布财富基尼系数和企业基尼系数），政府更应当组织内部机构和学术界不同流派的经济学者进一步展开对于这种大问题的研究，以科学地把握发展公有制经济与私有制经济的关系。因为，仅从西方经济学的角度看，分析收入分配问题考虑财富分配（或所有制因素）的影响也是合理的方法。因为，财富分配基尼系数高攀对收入分配不公有重大影响。仅举一例，美国的保罗·萨缪尔森教授就曾结合欧美情况指出，归根到底，“收入的差别最主要是由拥有财富的多寡造成的。……和财产差别相比，个人能力的差别是微不足道的”。而马克思、邓小平等对此更是直言不讳。

2012 年我国外贸运行态势

据中国海关统计，2012 年，我国进出口总值 38667.6 亿美元，比去年同期增长 6.2%，与 2011 年的增速相比回落了 16.3 个百分点，也低于我国年初预期 10% 的增速。其中，出口 20498.3 亿美元，同比增长 7.9%，与 2011 年的增速相比回落了 12.4 个百分点；进口 18178.3 亿美元，同比增长 4.3%，与 2011 年的增速相比回落了 20.6 个百分点；贸易顺差为 2311 亿美元，同比增长 48.1%，比 2011 年增加 762 亿美元。12 月份，我国进出口总值 3668.4 亿美元，增长 10.2%。其中出口 1992.3 亿美元，增长 14.1%；进口 1676.1 亿美元，增长 6.0%；贸易顺差 316.2 亿美元，增长 92.1%。

2012 年，我国货物贸易进出口总体增速出现了回落，同比 2011 年进出口增速回落了 16.3 个百分点。从全年的进程来看，进出口增速呈现缓中趋稳的态势，表现在进出口规模逐季环比增长，增速在三季度探底后回升。去年一至四季度，我国进出口总值分别为 8594.6 亿美元、9796.9 亿美元、10027 亿美元和 10249.1 亿美元，同比增速

分别为 7.3%、8.5%、3%和 6.3%。

一、2012 年我国外贸的主要特点

2012 年，面对世界经济复苏明显减速，国际市场需求持续低迷，以及国内经济面临较大下行压力的局面，我国外贸坚持稳中求进的总基调，促进对外贸易稳定增长一系列政策措施逐步发挥效应，稳定进出口增长的正能量逐步释放。主要特点有：

1、一般贸易平缓增长，加工贸易增长乏力

2012 年，我国一般贸易进出口 20098.2 亿美元，增长 4.4%，占我国外贸总值的 52%。其中出口 9880.1 亿美元，增长 7.7%；进口 10218.2 亿美元，增长 1.4%。一般贸易项下逆差 338.1 亿美元，收窄 62.6%。2012 年，我国加工贸易进出口 13439.5 亿美元，增长 3%，，低于同期全国外贸进出口增速 3.2 个百分点，占我外贸总值的 34.8%。其中出口 8627.8 亿美元，增长 3.3%，占全国外贸出口的比重为 42.1%；进口 4811.7 亿美元，增长 2.4%，占全国外贸进口的比重为 26.5%。加工贸易项下顺差 3816.1 亿美元，扩大 4.5%。

2、对欧盟、日本贸易下降，对东盟的出口增长较快

2012 年，欧盟继续保持我国第一大贸易伙伴和第一大进口来源地的地位，而欧盟第一大出口市场的地位被美国取代。中欧双边贸易总值 5460.4 亿美元，下降 3.7%，占我外贸总值的 14.1%。其中，我对欧盟出口 3339.9 亿美元，下降 6.2%。自欧盟进口 2120.5 亿美元，增长 0.4%。对欧贸易顺差 1219.4 亿美元，下降 15.8%。

2012 年，美国为我第二大贸易伙伴、第一大出口市场和第五大进口来源地，中美双边贸易总值为 4846.8 亿美元，增长 8.5%，占我外贸总值的 12.5%。其中，我对美出口 3517.9 亿美元，增长 8.4%；自美国进口 1328.9 亿美元，增长 8.8%；对美贸易顺差 2189.2 亿美元，扩大了 8.2%。

2012 年，东盟为我第三大贸易伙伴。与东盟双边贸易总值为 4000.9 亿美元，增长 10.2%，占我外贸总值的 10.3%。其中，我对东

盟出口 2042.7 亿美元，增长 20.1%，为我对前十大贸易伙伴当中出口增速最快的一个方面。我自东盟进口 1958.2 亿美元，增长 1.5%；对东盟贸易顺差 84.5 亿美元，上一年，也就是 2011 年为逆差 228.4 亿美元。

2012 年，香港取代了日本，成为内地的第四大贸易伙伴。内港双边贸易总值为 3414.9 亿美元，增长 20.5%，高出全国外贸增速 14.3 个百分点，其中，内地对港出口 3235.3 亿美元，增长 20.7%，高于全国出口增速 12.4 个百分点；自港进口 179.6 亿美元，增长 15.9%，高于全国进口增速 12.6 个百分点。内地对港贸易总额和出口额分别占我外贸总额和出口额的 8.8%和 15.8%，提高 1 个百分点和 1.7 个百分点。日本作为我国第五大贸易伙伴，中日双边贸易总值为 3294.5 亿美元，下降了 3.9%，占我外贸总值的 8.5%。同期，我国与俄罗斯和巴西双边贸易总值分别为 881.6 亿美元和 857.2 亿美元，分别增长 11.2%和 1.8%。

2012 年，大陆与台湾贸易额为 1689.6 亿美元，同比增长 5.6%。其中，大陆对台出口为 367.8 亿美元，增长 4.8%；自台进口 1321.8 亿美元，增长 5.8%。台湾是大陆第七大贸易伙伴、第十大出口市场和第六大进口来源地，对台贸易额占大陆对外贸易总额的 4.4%，与上年持平。

3、广东、江苏等 7 个省市外贸合计占 8 成，中西部外贸出口较快增长

2012 年，广东外贸进出口总值继续列为全国第一，为 9838.2 亿美元，增长 7.7%，占我外贸总值的 25.4%。同期，江苏和北京进出口总值分别为 5480.9 亿美元和 4079.2 亿美元，分别增长 1.6%和 4.7%；上海 4365.4 亿美元，下降 0.2%。此外，浙江、山东和福建进出口总值分别为 3122.3 亿、2455.4 亿和 1559.3 亿美元，分别增长 0.9%、4.1%和 8.6%。上述 7 个省市进出口总值合计占我对外贸易总值的 79.9%。从出口方面来看，2012 年中西部地区出口保持快速增长。其中，重庆、安徽、河南和四川等中西部省市的出口增速分别为 94.5%、56.6%、54.3%和 32.5%。

4、外商投资企业所占比重回落到一半以下，民营企业进出口增长较快，国有企业进出口下降

2012年，外商投资企业进出口18940亿美元，增长1.8%，占我外贸总值的49%，所占比重较2011年回落了2.1个百分点。其中，出口10227.5亿美元，增长2.8%，占我外贸出口总值的49.9%；进口8712.5亿美元，增长0.8%，占我外贸进口总值的47.9%。同期，民营企业进出口12210.6亿美元，增长19.6%，高出我外贸总体增速13.4个百分点，占我外贸总值的31.6%。其中，出口7699.1亿美元，增长21.1%；进口4511.5亿美元，增长17.2%。此外，国有企业进出口7517.1亿美元，下降1.2%，占我外贸总值的19.4%。其中，出口2562.8亿美元，下降4.1%；进口4954.3亿美元，增长0.3%。

5、机电产品、高新技术产品、劳动密集型产品出口稳定增长，能源和资源性产品进口量增加

2012年，我国机电产品出口11794.2亿美元，增长8.7%，高出同期我国外贸出口总体增速0.8个百分点，占我外贸出口总值的57.6%。

2012年，我国高新技术产品进出口11079.5亿美元，比上年增长9.5%，在外贸进出口总额中所占比重为28.7%，比上年提高0.9个百分点。其中，出口6012亿美元，增长9.6%，占外贸出口总额比重为29.3%；进口5067.5亿美元，增长9.5%，占外贸进口总额比重为27.9%。

2012年，服装、纺织品、鞋类、家具、塑料制品、箱包和玩具等7大类劳动密集型产品合计出口4188.9亿美元，增长8.6%，占我外贸出口总值的20.4%。此外，钢材出口5573万吨，增加14%；汽车出口99万辆，增加20.1%；粮食出口277万吨，减少了3.8%。

能源和资源性产品进口量增加，铁矿石、铜、铝等进口价格明显下跌。2012年，我国进口铁矿砂7.4亿吨，增加8.4%，进口均价为每吨128.6美元，下跌21.6%；原油27亿吨，增加了6.8%，进口均价为每吨814.2美元，上涨5%；煤2.9亿吨，增加29.8%，进口均价为每吨99.5美元，下跌7.4%；大豆5838万吨，增加11.2%，进口均价为每吨599.3美元，上涨5.8%。同期，我国机电产品进口7823.8亿美元，增长3.8%。其中汽车113万辆，增加9.1%。

二、2012 年我国外贸注重优化结构、提高效益

2012 年，我国外贸增速虽然有所回落，但在提升质量、提高效益、优化结构等方面取得明显进展，具体体现在以下七个方面：

第一，贸易伙伴多元化更加明显

我国与传统贸易伙伴的贸易比重在下降，对东盟和新兴市场国家的贸易比重在提升。2012 年，欧盟、美国、日本等传统市场占我进出口总值的比重较 2011 年下降了 2.1 个百分点。而同期我国对东盟、俄罗斯、南非等新兴市场国家的双边贸易增速明显高于我国外贸的整体增速。在欧美日市场下降的同时，东盟和新兴市场国家占我国外贸的比重提升了 0.8 个点。

第二，国内贸易区域布局更加均衡

2012 年，广东等 7 个省市外贸在全国进出口总值中的比重在下降，而中西部地区对外贸易表现活跃。广东、江苏、上海、北京、浙江、山东、福建等 7 个省市合计进出口总值占同期全国进出口总值的 79.9%，比上年回落了 1.6 个百分点。而同期中西部地区进出口值所占比重在明显提高，其中重庆、河南、贵州、云南、安徽、广西、四川等 7 个省市外贸增速均在 23% 以上，这些省市合计进出口占我国进出口总值的 6.7%，提升了 1.6 个点。广东等沿海的 7 个省所占比重 2012 年下降了 1.6 个点，而 7 个中西部省所占比重提升了 1.6 个点。

第三，外贸主体结构更趋合理

民营企业占比有所提升，外商投资企业占比有所下降。2012 年，民营企业进出口增速明显快于同期我国进出口总体增速 13.4 个百分点，占进出口总值比重为 31.6%，提升了 3.5 个点；而同期外商投资企业进出口所占份额已经回落到 49%，下滑了 2.1 个点。

第四，出口商品结构继续升级

机电产品出口增长较快，“两高一资”产品出口下降。2012 年，附加值相对较高的机电产品出口同比增长 8.7%，占全国出口总值比

重为 57.6%，较 2011 年提升了 0.4 个百分点。而同期国家不鼓励出口的“两高一资”产品出口下降 7.4%。

第五，进口商品结构进一步优化

进口的消费品、能源资源类的商品增长较快，2012 年我国进口消费品增长了 12.7%，而同期进口的能源资源类的产品增长了 10.5%。

第六，外贸方式更灵活

一般贸易、加工贸易占比减少，海关特殊监管区域进出口货物快速增长。2012 年，一般贸易进出口占同期我国进出口总值的 52%，较 2011 年下滑了 0.9 个点；加工贸易进出口占 34.8%，较 2011 年下滑了 1.1 个点。而同期，我国海关特殊监管区域进出口增长 29.7%，高出我国外贸总体增速 23.5 个百分点，占比达到 10.7%。

第七，贸易价格条件有所改善

出口价格总体上涨，进口价格总体下降。2012 年我国外贸出口价格总体上涨 2%，而同期进口价格总体下跌 0.7%，贸易价格条件指数为 102.7，三年来首次升至 1 以上，表明出口同样数量的商品，可以多换回 2.7% 的进口商品，贸易利益在向着有利于我国方向迈进，2012 年我国贸易条件有所改善。

总之，在欧债危机深化、世界经济复苏明显减速、国际市场需求持续低迷、我国经济面临较大下行压力的情况下，2012 年我国外贸仍然比 2011 年增长 6.2%。这虽然与年初 10% 的预计目标有一定差距，但也实属不易。从增速上说，2012 年我国外贸在全球主要经济体当中是最好的。

2013 年我国外贸走势仍然面临许多不确定因素，但总体分析，情况可能略好于 2012 年。制约我国外贸增长的外部不利因素仍然存在，全球经济复苏动力不足，外需难以有效好转，国内生产经营成本上升导致竞争优势削弱，企业订单不足，加上种类繁多的贸易保护主义，这都将进一步恶化 2013 年我国外贸环境。同时，更要看到一些有利因素和积极变化。美日欧等主要经济体经济刺激政策使世界经济增速停止下滑，国内各项促进外贸稳定增长的政策效果也会逐步加以释放。

三、2013 年主要外贸政策走向

2012 年 9 月份，国务院出台了《关于促进对外贸易稳定增长的若干意见》，国家各个部委也相应地制定和发布了实施细则，这些促进外贸稳定增长的政策在 2013 年还会继续得到贯彻落实。促进外贸稳定发展的政策措施还会逐步地进一步释放。从政策角度上讲，2013 年我国外贸企业面临的政策环境，尤其是国家和有关部委的支持，将会有比较好的条件。2012 年 12 月 28 日，全国商务工作会议在北京召开。会议的任务之一是回顾总结 2012 年及过去五年的外贸工作，研究部署 2013 年的外贸工作。2013 年我国外贸政策主基调是加快调结构转方式，促进对外贸易稳定发展。

一是稳定出口规模

落实和完善稳定外贸增长的各项政策，继续做好加快出口退税进度、拓宽贸易融资渠道、扩大出口信用保险规模、提高贸易便利化水平等工作。尽快启动商业保险公司开展出口短期信用险业务，规范各种收费。

二是培育出口竞争新优势

依托外贸转型升级示范基地、科技兴贸创新基地、船舶汽车出口基地，打造重点出口产业集聚区。推进战略性新兴产业国际化。支持企业培育品牌、建设研发中心，加强国际营销网络建设。引导加工贸易继续向产业链高端延伸、向中西部地区转移。

三是发挥进口对调整结构的支持作用

落实加强进口促进外贸平衡发展的意见，完善相关政策，调整鼓励进口技术和产品目录，加强进口公共服务和促进平台建设，同时要利用好保税区、保税港区等在保税、仓储、物流等方面的有利条件，扩大能源资源、先进技术设备、关键零部件和国内有需求的消费品进口。

四是发展服务贸易和服务外包

稳步发展运输、旅游等传统服务贸易，拓展技术、文化、软件等

新领域。研究制定新一轮服务外包促进政策，推进服务外包示范城市建设。发挥中国（北京）国际服务贸易交易会、中国（上海）国际技术进出口交易会等平台的交流促进作用。

2012 年全年我国利用外资形势分析

一、2012 年全年我国利用外资整体形势

1、2012 年我国利用外资规模整体呈现持续小幅回落态势

受全球经济复苏滞缓、欧债危机严重冲击欧元区经济和国内经济增速下滑等因素影响，2012 年全年我国非金融类利用外资规模呈现小幅回落态势。据商务部统计，2012 年全年我国非金融类利用外资规模为 1132.94 亿美元，同比下降 3.74%；其中 1-4 季度分别同比下降 2.8%、3.8%、5.3%和 3.3%。从最新情况看，随着 4 季度欧元区一系列救市措施的出台，欧元区经济信心整体趋于稳定，加之国内经济出现触底回升趋势，4 季度利用外资规模降幅有所回落，10、11、12 三个月份利用外资规模降幅分别为 1.4%、4.1%和 4%，均低于 9 月份的 6.8%。

从国际形势看，美国财政悬崖问题目前尚未妥善解决，仍将对美国经济走势带来严重不确定性；随着欧洲央行直接货币交易计划和欧洲金融稳定机制相继投入实施，欧元区金融体系流动性问题有所缓解，欧债危机整体形势有所缓和，但意大利、德国大选也会对欧元区应对欧债危机对策带来变数，希腊国内选民和政党之间的矛盾仍较尖锐，不能排除其拒绝减赤方案甚至退出欧元区的可能性，西班牙国内银行业债务负担沉重也是欧债危机新的增长点，欧元区经济仍将趋于停滞状态；四季度日本经济增速也出现明显下滑，新政府所出台的经济刺激政策的效果也有待进一步观察，因此，全球经济整体形势虽将好于去年，但仍将处于艰难复苏阶段。

从我国经济走势看，2012 年 4 季度经济同比增速约为 7.9%，全年 GDP 增速为 7.8%，经济下行压力略有减轻，对吸引外资流入有一

定的积极作用；但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，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，目前中日钓鱼岛争端有激化的趋势，日本多家企业已有削减对华投资规模的趋势，也对我国利用外资产生一定的不利影响。

预计 2013 年整体我国利用外资规模与 2012 年基本持平，倘若经济形势运行好于预期，将可能呈现略有增长的格局。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、外商直接投资实际利用额所占比重保持基本稳定

2012 年外商直接投资实际利用额占利用外资规模的比重为 98.6%，与 2011 年基本持平，较 2010 年上升了 1.4 个百分点，处于历史较高水平。4 季度我国外商直接投资实际利用额为 282.93 亿美元，所占比重为 98.4%，稍低于全年平均水平。而下半年我国外商其他投资规模为 9.34 亿美元，较上半年增长了 45%；4 季度外商其他投资规模为 4.62 亿美元，较 3 季度小幅回落 2.1%。其中，对外发行规模 3.22 亿美元，为 4 个季度中最高值；加工装备中外资提供的设备 1.4 亿美元，环比明显回落。受季节性因素影响，4 季度各月外商直接投资利用额有所回升，10、11、12 月分别为 82.29、86.29 和 118.98 亿美元。

3、外商独资所占比例有所回落

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。3 季度以来，外商独资规模所占比重有所回升，3、4 季度外商独资在我国外商直接投资中的比重分别为 79.1%和 77%。全年外商独资所占比重约为 77.1%，较 2012 年下降了 1.5 个百分点。

4、全年绝大多数主要投资来源地对华投资均有所下降

东亚地区一直是我国外商直接投资的主要来源地。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；4 季度来自东亚地区的外商直接投资规模为 247.52 亿美元，同比下降 4.25%。全年来自这十个国家和地区的外商直接投资为 957.37 亿美元，所占比重为 84.5%，较 2011 年下降 0.9 个百分点。其中，来自香港特别行政区的外商直接投资为 712.89 亿美元，仍占我国外商直接投资利用额的 62.9%，较 2011 年下降 2.5 个百分点，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。

美欧日对华投资走势出现分化。2012 年全年美国对华直接投资总额为 31.3 亿美元，同比增长 4.5%，呈现逆势小幅上扬态势；日本在 2011 年大地震之后，产业向我国以及东南亚地区的梯度转移力度更为明显，2012 年对华直接投资总额为 73.8 亿美元，同比增长 16.2%；但欧债危机对欧盟对华投资的负面影响开始显现，欧盟全年对华投资额同比下降 3.8%。

5、外资企业在对外贸易中所占比重继续下降

2012 年我国外资企业对外贸易总额、出口额、进口额分别为 18939.9 亿美元、10227.48 亿美元、8712.49 亿美元，分别同比增长 1.82%、2.75%和 0.74%，占我国各项总量指标的比重分别为 48.98%、49.92%和 47.93%，同比下降了 2.1、2.5 和 1.69 个百分点。

外资企业一般贸易所占比重保持稳定。2012 年外资企业一般贸易进出口总值达 5973.12 亿美元，同比增长 0.9%，占外资企业对外

贸易总额的比重达 31.54%。其中一般贸易进口 3408.02 亿美元，同比增长 0.8%，增幅低于全国平均水平 0.6 个百分点；而一般贸易出口 2565.1 亿美元，同比增长 1.1%，增幅低于全国平均水平 6.6 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增速同样出现大幅度下降，进口甚至呈现同比负增长。2012 年我国外资企业加工贸易出口额为 7151.48 亿美元，同比增长 2.26%，增幅低于全国平均水平 1.02 个百分点，占外商投资企业出口总值的 69.92%，较去年同期下降 0.34 个百分点；加工贸易进口 3832.67 亿美元，同比下降 0.44%（同期全国加工贸易进口总值同比增长 2.42%），占外商投资企业进口总值的 43.99%，所占比重与去年同期相比下降 0.52 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 年第四季度与外资相关的重大政策在于服务业。2012 年 12 月 1 日，国务院发布了《关于印发服务业发展“十二五”规划的通知》。

通知明确指出要进一步扩大服务业利用外资领域，优化结构，丰富方式，不断提高利用外资质量和水平。

通知对服务业利用外资的行业结构给出了明确的规定。具体而言，一是鼓励引进设计、研发和营销等方面先进技术和管理经验，鼓励设立外商投资研发中心。二是引导外商投资发展农业技术服务、交通运输、现代物流、银行、证券、保险、信息、软件设计开发、商务服务、工程咨询服务、节能环保服务等生产性服务业，三是积极稳妥推进教育、医疗、体育、文化、旅游、电信等领域对外开放，吸引外商投资发展家庭服务业，鼓励外商投资职业技能培训。四是合理引导房地产领域的外资投向，鼓励外资投资参与保障性安居工程、绿色节能环保建筑的建设。

通知还指出，要创新服务业利用外资方式，引进海外高层次人才，有效利用国外优惠贷款和国际商业贷款促进服务业发展。鼓励外商投资设立创业投资企业，完善创业投资规定，合理引导外商投资发展融资担保等金融服务关联产业，支持符合条件的外商投资服务业企业境内公开发行股票、发行企业（公司）债券和中期票据，拓宽融资渠道。

优化服务业利用外资的政策环境，增强政策透明度，保护投资者合法权利，做好外资并购安全审查。鼓励跨国公司在华设立地区性总部和功能性机构。积极推进服务业在部分区域和领域试点先行开放，提高服务业开放水平。改善服务业利用外资的区域结构，推动中西部地区利用外资发展服务业，支持东部地区尤其是东部特大城市利用外资提升服务经济水平。

整体上，该文对服务业利用外资的行业、区域分布给予了明确的政策指导，对利用外资提高我国服务业水平有非常重要的意义。

专题报告：中国对印投资障碍及对策

近年来，中印经济合作不断拓展，经贸规模也不断扩大。但与此相比，中国对印投资规模却非常小。2011年，中国对印直接投资（非金融类）规模仅为1.8亿美元，虽然较2003年的15万美元有极大幅度的增长，但仅占我国对外总投资规模的0.24%；截至2011年底，中国非金融类对印投资存量总额为6.57亿美元，仅占非金融类对外直接投资总存量的0.15%，在各国家和地区中仅排名第39位。

中国对印投资规模偏小的主要原因有两个方面：一是印度吸引物资存在软硬两方面的障碍，其基础设施、政府效率、政策环境、贸易保护主义乃至政治因素都会干扰外资流入；二是我国对印直接投资并未选择双方足以互补的合作领域，也缺乏足够的金融支持。为此提出如下建议：

一、对印方的建议

一是建议印度加大和中国在基础设施建设领域的合作力度

中国在基础设施建设方面具有一定的成本和技术优势，目前已经在能源和交通等领域和印方开展了大量的合作项目，取得了明显成效。印方完全可以通过举办项目推介会等形式，加大向中国企业寻求合作的力度，为中国赴印承包工程项目提供信息咨询服务，并给予适度的金融、财政支持。同时，作为基础设施建设的直接利益相关方，各邦政府及当地企业也应积极加强和中国企业的协调、沟通和合作，简化审批程序，减轻项目实施风险。

二是建议印度适度降低基础设施建设相关设备领域的贸易壁垒

目前印度正处在基础设施建设飞速发展的时期，印度发展规划部《快速、可持续和包容性增长——印度“十二五”规划之路》报告称，“十二五”期间政府公共投资年增速的目标应在9-10%之间，其中绝大部分属于基础设施投资。这将创造出对进口相关机械电子设备的大规模需求。适当降低相关产品领域的关税壁垒，并暂缓实施贸易救济措施，有利于短期内相关基础设施投资项目的迅速实施，为印度经济的迅速增长和城市化的推进创造有利条件。

三是建议印方对中国企业全面实施国民待遇

印度加入WTO以来，对外开放程度不断加强，关税税率持续降低，在绝大多数领域均实现了对外资企业的国民待遇，对外贸易规模和吸收外资规模均显著增长。但客观上看，印度仍有一些政策导致外资企业，特别是中资企业未能享受国民待遇，突出表现在部分行业仍存在准入门槛、对中资企业的产品实施安全审查、部分人士一度提出将中国列入“外资可能对印度带来安全风险”的国家这一议案等。这反映出印度国内仍有部分人士对中印关系的未来存有疑虑。事实上，根据著名印籍华裔学者谭中的研究，由于地理和文化等方面的因素，中印自古以来的关系属于“背靠背”的兄弟伙伴关系，和谐友好一直是两国关系的主流，担心中国未来会对印度国家安全造成威胁是完全没有必要的。从经济发展角度看，中国企业在基础设施建设、技术装备等领域具有技术优势和成本优势，且拥有丰富的项目实施经验，完全可以为印度的城镇化和工业化进程作出巨大的贡献。因此，除国防、军事等少数确实涉及国家安全行业外，印度完全没有必要对来自中国的投资和承包工程项目设置任何的限制措施，全面给予中国企业国民待遇完全可以实现中印两国经济发展的“双赢”。

四是建议印度在部分行业给予外资企业一定的优惠政策

目前印度政府对外资的政策以国民待遇为主，较少给予税收优惠等优惠政策。从中国的发展经验看，适度给予一定的税收优惠政策，对吸引外资企业，特别是制造业外资企业大规模进入具有一定的积极作用，有利于加速工业化和城市化进程。中国的东莞、深圳等地正是依靠政策优惠的优势，在短短十几年之内由农村转变为大中型城市。

因此，印度在整体上维持外资国民待遇不变的基础上，可选择部分对劳动力就业拉动较大的行业（如纺织业）实施适度减免进口原料关税和企业所得税等优惠政策，充分发挥外资企业对印度经济的带动作用。

五是建议中印两国合作解决签证问题

目前中印两国人员流动的规模和两国人口规模、经济规模并不相称。倘若两国能够加强在签证领域的合作，减少申请签证的等待时间，降低拒签率，将明显有利于便利人员往来、推动文化交流、加强经济合作和减少误解，不但有利于两国经济的发展，也有利于整个亚洲地区的和平与稳定。待时机成熟时，两国可加快推动公民入境互免签证制度，并以此为基础推动金砖国家公民入境互免签证制度，为发展中大国之间的合作创造先例。

二、对中印双方的建议

一是建议中印两国政府加强气候变化、新能源发展、信息安全等重要领域的合作，为企业合作创造良好的外部环境。中印两国同属发展中国家，均处于工业化和城市化迅速推进的时期，在气候变化、新能源发展、全球金融治理体系改革、信息安全等方面的共识要大于分歧。因此，两国政府应加强在上述领域的合作力度，一方面加强发展中国家在全球治理体系中的话语权，维护发展中国家的共同利益；另一方面可在上述宏观框架下开展技术标准互认、技术转让等合作机制，为企业合作创造有利的外部条件。

二是建议中印两国加强金融合作，为双向投资提供良好的金融支持。目前，中印两国在金融层面的合作尚处起步阶段，中方投资企业缺乏有效的金融支持，在一定程度上制约了其业务的开展。建议中印双方加大在金融领域的开放力度，支持两国相关金融和保险机构在对方国家设立分支机构，为企业融资提供便利；在中印贸易中推进人民币和印度卢比直接结算，帮助企业规避汇率风险；两国政府联合设立担保基金，为投资企业提供担保服务。

三是结合两国转型发展急需，扩大中印之间多领域合作。首先，中印是两个人口众多的农业大国，在农业和相关领域开展广泛的合作对两国的农业和经济发展都是有利的。中印可以加强在农业种植资源交换方面的合作，相互提供培育成功的作物品种，通过品种引进、示范、推广和商业化生产来促进两国农业发展。还可以加强作物良种繁育的合作，开展杂交水稻、杂交棉花和优质玉米等新品种的选育合作。中国在杂交水稻等方面有很多先进经验和技術，可以考虑给印度提供无条件的帮助。此外，在农业贸易方面加强合作，也有利于推进双方互补性农产品的贸易。其次，中印两个能源消耗大国可以在国际市场共同合作开发能源，避免恶性竞争。还可以合作开发非传统的新型能源，如太阳能、风能和生物质能源等。印度和中国的能源产出比差不多，能源节约方面有很大潜力，可以进行能源节约方面的合作。最后，中印合作发展节能环保产业、资源循环产业等新兴产业，研究开展在合同能源管理、绿色建筑、污水处理基础设施建设等领域的合作。

我国国际收支及外汇外债形势

一、2012 年我国外汇形势

1、人民币汇率中间价双向波动明显

截止 12 月末，人民币对美元汇率中间价收在 6.2855 元人民币/美元，较上年末略升 154 个基点，全年累计升值 0.25%。其中，1-5 月初总体呈现升值趋势，最高升至 6.2670 元人民币/美元；5-10 月初总体呈现贬值趋势，最低贬至 6.3495 元人民币/美元；10 月 11 日起，人民币又呈现较明显的升值势头，到年末较 10 月 11 日累计升值 0.95%。全年，人民币汇率中间价日均波动 44 个基点，较上年扩大 2.2%，中间价隔夜升贬值交易日各占 50.2%和 49.8%（上年为各占 58.6%和 41.4%）。根据国际清算银行的数据测算，2012 年，人民币名义和实际有效汇率分别升值 1.7%和 2.2%，2005 年汇改以来累计分别升值 23.3%和 31.9%。

2、人民币汇率弹性进一步增加

2012年，银行间外汇市场人民币对美元即期交易价日间平均波幅（最高价-最低价）为91个基点，较上年下降5.4%。其中，扩大人民币汇率浮动区间以后的4月16日-12月31日，人民币对美元交易价日间平均波幅为88个基点。全年，单边贬值、双向波动和单边升值的交易日各占48.4%、13.9%和37.3%（上年分别为23.8%、48.8%和27.5%）。香港离岸人民币汇率相对在岸市场时强时弱、差价收窄，全年人民币对美元即期价格（CNH）与内地价格（CNY）平均为62个基点，较上年日均水平179个基点下降66%。除个别月份外，CNH与CNY的月日均差价均仅为几十个基点，显示人民币汇率水平得到了海内外的广泛认可。四季度，银行间市场，人民币对美元交易价在偏升值方向，CNH相对CNY也呈单边溢价走势。全年，人民币汇率预期双向波动，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），12月底为美元升水0.7%；在岸市场人民币远期汇率一直为美元升水，到12月底升水为1.2%。

3、外汇储备在震荡中增幅明显减缓

截止12月末，国家外汇储备达到3.31万亿美元，全年新增1304亿美元，较上年少增2035亿美元。其中，四个季分别增加1238亿、-650亿、451亿和265亿美元。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，以及国际金融市场动荡，造成的储备价值重估变动。四季度虽有资本回流压力，但总体外汇储备增幅依然较低。

二、2012年前三季度国际收支状况

1、国际收支平衡初现新格局

前三季度，经常项目顺差1480亿美元，同比增长5%；资本和金融项目逆差368亿美元，上半年同期为顺差2500亿美元。这改变了长期以来国际收支经常项目与资本项目持续“双顺差”的局面，显示我国国际收支自主平衡能力改善。

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 2.6%，继续控制在国际认可的合理水平内。其中，货物与服务贸易收支顺差 1458 亿美元，占 GDP 的比重为 2.6%。

3、跨境资本流动双向波动明显

继上年四季度资本项目下净流出 290 亿美元后，二、三季度资本项目再次转为净流出 412 亿和 517 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，以及对外负债去杠杆化的影响。前三季度，境内新增外汇存款 1388 亿美元，而新增贷款仅为 842 亿美元；三季度外债减少 143 亿美元。

4、国际收支总体平衡状况有所改善

前三季度，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 624 亿美元。其中，实际外汇储备资产增加 640 美元，同比减少 83%。

5、对外金融净资产规模平稳增长

截止三季度末，我国对外资产余额 5.04 万亿美元，比上年末增长 6.9%；对外负债余额 3.22 万亿美元，比上年末增长 9.5%；对外净资产余额 1.82 万亿美元，较上年末增长 2.6%。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 8.3%、5.0%、20.0%和 66.7%；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 60.6%、9.7%和 29.7%。储备资产占比较上年末下降 2.3 个百分点，而其他投资形式的资产占比上升 2.2 个百分点，与藏汇于民的进程相一致。

三、2012 年前三季度外债情况

截至 2012 年 9 月末，我国外债余额为 7708 亿美元。其中，登记外债余额为 4713 亿美元，企业间贸易信贷余额为 2995 亿美元；中长期外债（剩余期限）余额为 1980 亿美元，短期外债余额为 5728 亿美

元。前三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

前三季度新增外债规模 758 亿美元，较上年末增长 11%。其中，登记外债增加 255 亿美元，贸易信贷余额增加 503 亿美元，占同期外债增加额的 66%；中长期外债增加 39 亿美元，短期外债增加 719 亿美元，占同期外债增加额的 95%。

二是债务短期化趋势加剧

截至 2012 年 9 月底，短期外债余额占比达 74%，较上年末上升 2.1 个百分点。这主要反映了当期外债的增长主要是因为短期外债，尤其是企业间贸易信贷的增长。从短期外债构成看，2012 年 9 月末，与贸易有关的信贷余额占短期外债余额的 73%，其中，企业间贸易信贷占 52%，银行贸易融资占 21%。

三是对外债务呈现明显波动

三季度，外债余额下降 144 亿美元，改变了前两季连续上升的势头。其中，登记外债下降 238 亿美元，企业间贸易信贷增长 94 亿美元。登记外债中，中长期外债增加 10 亿美元，短期外债减少 248 亿美元，主要是受监管部门加强表外业务监管影响，银行贸易融资减少了 320 亿美元。由于短期外债的去杠杆化进程加快，三季度短债占比进一步回落了 0.6 个百分点，二三季度累计回落了 0.8 个百分点。

四、2013 年我国外汇收支在震荡中继续保持基本平衡

2012 年，我国银行代客结汇 15693 亿美元，较上年下降 2%；售汇 14587 亿美元，增长 18.6%，结售汇顺差 1106 亿美元，下降 70%，显示我国外汇供求关系趋于平衡。

历史地看，2005 年汇改以来，仅有 2012 年结售汇顺差小于国际收支基础交易项目顺差（即货物贸易与非金融部门直接投资顺差之和），其他年份均为大于。这主要反映了周期性因素的影响，2012 年前三季度，国内经济和国际金融均处于一个寻底的过程，市场一直在炒作中国经济硬着陆，欧美债务危机也总在悬崖附近不断勒马，总体

市场动荡、预期偏空。直到四季度以后，国内经济筑底信号日益明显，欧美债务危机暂告平息，市场预期才由悲观转为偏乐观。

2012 年四季度，银行结售汇顺差突然大幅增长，正反映了在国内外形势好转的共同作用下，市场由前期偏空转向偏多导致的钟摆效应。无疑，这种市场偏多的情绪短期内还会持续，因此 2013 年初可能仍会有结售汇顺差反弹的压力。2012 年底中央经济工作会议也继续提出要促进国际收支趋向平衡。

但从全年来看，结售汇顺差相对国际收支基础交易差额可能难以达到当时正向偏离 70-80%的水平。主要理由：**一是** 2010 年和 2011 年大部分时间的背景都是世界经济快速复苏、全球流动性充裕，而现在虽然流动性依然宽裕，世界经济复苏势头却放缓，国内经济回升进程也可能反复；**二是**受内外因素影响，中国潜在经济增长水平降低，加之人民币汇率趋于均衡合理水平，可能影响整体对华投资的资本回报，降低外资流入的动力；**三是**债务危机和实行国际金融监管新标准（如巴塞尔 III）导致的全球金融去杠杆化仍未结束，影响国际金融市场的资金供给能力；**四是**发达国家债务危机的解决和货币政策的动向还存在较大不确定性，可能加剧国际资本大进大出的风险。

如果 2013 年货物贸易顺差和直接投资净流入规模依然较大，这必将给人民币汇率稳定带来较大挑战。尤其要防范当汇率趋于均衡水平时，在外汇供求关系作用下，人民币汇率出现的超调风险。2012 年外汇供求关系的改善，很大程度是顺周期的跨境资金流动所致（即由资产本币化、负债外币化转为资产外币化、负债本币化），这些年在扩流出方面我们并没有什么实质性的制度突破（如说了多年的国际板没有出台，QFII、RQFII 倒是整了一大堆）。恢复对资本流入的管制又可能成为政策选项，但这必然影响近年来的贸易投资便利化进程，同时在结售汇顺差扩大主要是因为购汇意愿下降而非结汇动机增强的情况下（四季度，市场结汇率变化不大，购汇率却出现了趋势性的下降，控流入的效果也可能会大打折扣。

2013 年促平衡工作，应该从以下方面入手：**一是**继续加快经济发展方式转变，扩大国内需求，稳出口与扩进口、引进来与走出去并重，从源头上改善国际收支基础交易不平衡；**二是**继续坚持流入流出均衡管理，推进贸易投资便利化，但应在加强流入管理的同时，更多体现在方便境内机构和个人外汇的持有与使用，更加积极地推进藏汇

于民；三是继续加强对跨境资金流动的双向监测，不断完善政策预案，坚守风险底线，同时要加强舆论引导，树立正确的金融风险意识。