

目 录

1、综合分析.....	(1)
2、GDP 与工业增长率.....	(8)
3、投资.....	(11)
4、消费.....	(15)
5、物价.....	(18)
6、就业与社会保障.....	(22)
7、居民储蓄和金融资产.....	(27)
8、货币供给.....	(29)
9、财政.....	(32)
10、非国有经济发展.....	(36)
11、外贸.....	(41)
12、外资.....	(46)
13、国际收支：外汇与外债.....	(58)

2013 年 1 季度变量分析总报告

一、宏观经济总体态势

一季度国内生产总值同比增长 7.7%，比去年同期回落 0.4 个百分点，比去年四季度回落 0.2 个百分点。经济增速低于市场预期，但仍在调控预期范围内。考虑到中国经济进入结构性减速阶段，百分之七到八的增速是可以接受的。

二、当前宏观经济中的突出变化

1、制造业投资增速明显放缓，房地产开发和基础设施投资提速明显

2013 年 1 季度制造业投资同比增长 18.7%，尽管略高于 1-2 月增速，但仍处于 2004 年以来的低位，且显著低于上年同期水平下降。制造业投资增速大幅下降的原因可能是，国内需求增长放缓，企业对未来的预期不乐观，投资意愿有所下降。尽管 2013 年 1-2 月出口增速比上年同期上升明显，但 3 月大幅下降至 10%，且出现贸易逆差；社会消费品零售额和工业增加值减速显著。2013 年 1 季度工业增加值同比增长 9.5%，低于上年同期（11.6%）和全年（10%）水平，是 2010 年以来的最低点；1 季度消费品零售额同比增长 12.4%，实际增长 10.8%，低于上年同期和全年水平，表明消费需求增长出现放缓迹象。

2013 年 1 季度基础设施（包括电力、交通运输业、水利环境和公共设施管理业）投资同比增长 25.6%，比上年同期大幅上升，处于 2010 年以来的高位，延续了自 2012 年初以来的上升态势。其中，电力投资增长 15.3%，比上年同期低 3.1 个百分点；交通运输业投资增长 22%，比上年同期高近 29.2 个百分点；水利环境和公共设施管理业投资增长 36.5%，比上年同期高 32.7 个百分点。2013 年 1 季度基础设施投资的快速增长与 2012 年年初投资出现萎缩和下半年交通运输业建设项目恢复建设，以及公共设施管理投资的提速有关。

2013 年 1 季度房地产开发投资增长 20.2%，比上年同期低 3.3 个百分点，但比上年全年高 4 个百分点，超出了我们的预期。房地产开发投资较快增长的原因，一是政治周期的变化使市场对未来预期转向积极；二是房地产市场趋好，住宅库存下降幅度较大。2013 年 1 季度商品住宅销售额累计同比增长 69%（上年同期萎缩 24.7%，全年仅增长 10%），企业资金状况较好，建设项目投资可能有所加快。

2、CPI 上涨乏力

一季度 C P I 同比增长 2.4%，仅比去年四季度回升 0.3 个百分点，比上年全年均值回落 0.2 个百分点。这明显低于市场预期。可以说这仅是一次弱反弹，如果不是因春节因素二月份 C P I 上涨较多外，C P I 上涨更加乏力。这其中原因极为简单，可以从两方面解释。一方面，食品价格反弹有限。一季度食品价格同比上升 3.8%，与我们的上期报告预期一致，仅比四季度回升 0.9 个百分点，按食品价格在 C P I 中的权重计，影响 C P I 上升近 0.3 个百分点，也就是说反弹的原因仅是食品，而食品上涨力度偏弱，自然 C P I 回升乏力。按我们的周期理论分析，食品价格新的上升周期还未到，估计要到今年底或明年初才能出现。另一方面，非食品价格自去年初以来，对 C P I 波动没有贡献，尽管货币环境去年以来明显放松，但市场仍然是供大于求的态势，因此，导致非食品价格一直在低位增长，且波动幅度很小，在 1.4%至 1.8%间波动。

我们认为，未来 2—3 年 GDP 增长仍处于调整过程中，第一步是从 8%调到 7%左右，然后开始稳定盘整，以消化前两轮投资高增长的产能过剩和坏帐。这是不可能省略的过程。2009 年的高强度刺激和去年的稳增长刺激后的走势表明，任何人为的因素都改变不了经济增长的内在趋势。这自然反映在物价总水平的走势中，通胀预期并不都能变现，这要看食品周期和 GDP 的内在趋势，而 GDP 的内在趋势不是决定于投资能力，而是决定于最终需求，最终需求不足是两年多来的 GDP 增长不断回落的最根本原因。

3、就业局势保持基本平稳，一季度城镇新增就业 342 万人，城镇登记失业率 4.1%

1-3 月，城镇新增就业人数 342 万人，城镇失业人员再就业人数 137 万人，就业困难人员就业人数 42 万人，一季度末城镇登记失业率 4.1%。

为做好就业工作，政府印发了关于做好 2013 年全国高校毕业生就业工作的通知，指导各地创新工作思路和措施，完善就业服务，强化宣传培训，改进就业服务方式和手段。通过落实鼓励劳动者创业的税收优惠、小额贷款、场地安排等政策，扶持一大批劳动者成功就业。集中在元旦和春节期间开展就业援助月活动，重点帮助就业困难人员和残疾登记失业人员就业。开展“春风行动”，针对农村进城务工人员求职就业和企业招聘用人需要，提供政策支持和就业服务。

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、一季度新出台的外资政策及政策评价

2013 年第一季度最重要的外资政策是商务部所公布的《关于 2013 年全国吸收外商投资工作的指导意见》。

该文深刻分析了我国利用外资所面临的国内外形势。金融危机之后跨国公司加大在新技术、新能源、新材料领域的投资，为我国吸引外资提供了新机遇；但从国内形势看，部分外需导向型、劳动密集型外商投资企业经营面临一定困难，但总体看，我国吸收外资的综合优势正在增强。

在此基础上，该文提出了我国利用外资的工作目标——引导外商投资高附加值制造领域，扩大服务业对外开放，强化外商投资作为引进技术和智力的重要载体作用；促进东部地区吸收外资转型升级、中西部地区承接国内外产业转移，优化利用外资区域结构；深化政府职能转变，积极稳妥推进简政放权，着力构建服务型政府；进一步完善投资环境，有效维护外商投资企业合法权益，加大知识产权保护力度；增强投资促进工作的科学性和规范性，在稳定利用外资规模的基础上提高利用外资质量，更好地发挥外商投资对于经济持续健康发展的积极作用。

最后，该文提出了 2013 年我国利用外资的工作重点：一是着力改善投资环境，增强引资国际竞争力；二是积极稳妥引导外资投向，优化产业结构；三是鼓励外资参与我国创新驱动发展战略，实现引资、引技、引智有机结合；四是把握区域发展重点，引导外资促进区域协调发展；五是加强外商投资管理，完善外商投资科学评价体系；六是充分发挥经济技术开发区载体作用，实现开发区持续健康发展；七是完善投资促进工作体系，提升招商引资水平。

从该文的内容看，我国利用外资的重心将由加工组装环节向研发环节转变，从资本引进向人才引进转变，由制造业向服务业转变。其中所提出的生活型服务业、科技中介、生产力重心等将可能成为利用外资新的亮点；编制我国利用外资指数等工作也会对各地引资工作发挥重要的指导作用。

5、财政收入形势较为严峻，财税改革难度可能因此增加

第一季度全国公共财政收入仅增长 6.8%，比去年同期回落 7.8 个百分点。更值得注意的是，中央财政收入同比下降 0.2%。财政收入形势极为严峻。

地方财政收入（本级）同比增长 13.7%，这看上去很美。这在很大程度上要归功于房地产交易的活跃。新“国五条”更是对房地产市场产生了短期刺激效果。未来房地产形势已变得非常微妙。高涨的房价需要更有针对性的政策。大城市抑制房价最有效的政策——扩大商品房供给还有操作空间。严厉的抑制需求做法在短时间也许可发挥作用，但由于市场主体早已习惯调控政策，政策效果正被大打折扣。一些增加房地产供给成本的做法，还在推动大城市的房价上涨。紧缩性房地产调控政策如持续发酵，部分二三线城市房价大幅下调现象就可能大城市蔓延，那么这影响的不仅仅是房地产行业，而很可能对中国经济产生相当不利的影响。房地产行业不仅影响地方财政收入（公共预算收入），还影响地方政府土地使用权转让金收入，从而可能导致地方政府运行的不可持续性。

第一季度居民消费价格同比增长 2.4%。这显示当前物价压力相对较小。3 月末，广义货币（M2）余额 103.61 万亿元，同比增长 15.7%，增速比上年末加快 1.9 个百分点。超过百万亿的货币余额和较快的增速意味着货币超发。中国税制结构以间接税为主体，税收收入短期内容易因货币超发而增加。对当下物价上涨压力小并不意味着未来就不会有通胀压力。货币超发不一定马上带来物价上涨，货币政策滞后效应也可能带来报复性的通货膨胀。若此效应发挥，则对未来财政收入形势只会是雪上加霜。

中央“八项规定”的出台对餐饮业的影响已得到确认，但影响相对有限。畸形消费支撑经济增长是不可持续的。厉行节约措施正在发挥作用，一些地区的支柱行业如烟酒店业就可能受此影响。作为发展中国家的中国仍然需要经济增长，但不需要那些低质量低效益不可持续的增長。未来中国经济形势仍然有一些“黑天鹅”式因素。从目前来看，H7N9 的影响还很有限，但这已对畜牧业等相关行业产生影响。这些因素影响的不仅仅是财政收入，而且还会对财政支出形成压力。

财政收入形势严峻，可能会在某种程度上影响财税改革。这只能通过控制支出、优化支出结构来加以消化。无形之中，财税改革难度

大为增加。

三、对当前增长态势的评价及未来展望

尽管3月份当月的经济数据令人担忧，但从一季度整体运行情况看，还是基本平稳的，速度的回落有其客观原因和合理成分。

一是目前经济增速的回落还是适度 and 可承受的

统计数据显示，去年以来各季经济增速大体围绕在7.5%-8%的区间窄幅波动，分别增长8.1%、7.6%、7.4%、7.9%和7.7%，并没有出现较为明显的下行趋势。

二是经济增速的回落没有对就业市场造成大的冲击

目前的情况是，大学生就业难与企业招工难并存，就业难更多地表现为结构性问题，总体就业状况基本稳定。统计数据显示，一季度城镇单位新增就业超过300万人，失业率继续保持在较低水平上。

三是经济增速的回落，是国际金融危机爆发的“后遗症”，全球各国概莫能外

相比其他经济体而言，目前我国经济增速仍处于较高水平。根据OECD《经济展望》预测数据，主要发达经济体中，1季度美、日、德、法、意、英、加七国集团经济平均增长2.4%；另据英国共识公司预测，1季度，印度、韩国、中国香港、中国台湾分别增长5.2%、1.8%、2.9%和3.3%，均明显低于我国。

四是经济增速的回落，一定程度上是调结构、转方式、正作风等主动调控的结果

经济增速虽有所回落，但增长结构有所改善，增长的可持续性进一步增强。从影响一季度数据回落的因素看，有其合理的成分：

1、中央改进工作作风、反对铺张浪费的“八项规定”得到初步落实，抑制公款消费取得明显成效，住宿、餐饮消费下降尤为明显。

2、节能环保理念更加深入人心，高耗能、高污染、高排放生产

回落明显。一季度，重工业增速比去年同期回落 1.2 个百分点，钢铁、有色、化工、电力等六大高耗能行业生产增速回落 1.1 个百分点，规模以上工业单位增加值能耗同比下降 6.5%。

3、调结构、转方式取得一些新的进展，增速有放慢的，也有加快的。从三次产业结构看，制造业增速放缓，服务业增长提速。一季度，第三产业增长 8.3%，比去年同期加快 0.8 个百分点，高于第二产业 0.5 个百分点，打破了 2010 年以来制造业增速持续领先的局面；从工业内部结构看，在多数行业增速回落的同时，高技术产业增加值增长 11.9%，相比去年四季度和去年同期均有明显提高；从区域结构来看，中西部地区的后发优势明显，工业、投资、消费、居民收入等诸多指标的增速均快于东部沿海地区，区域间发展的不平衡性得到改善。

当前，一要把保持政策的连续性、稳定性和加强微调结合起来。既要增强经济增速下滑的容忍度，避免出台大力度的刺激措施，避免投资盲目扩张，又要有针对性地采取一些措施，着力缓解小微企业困难，化解产能过剩矛盾，努力保持经济的平稳运行。二要把稳增长和调结构、促改革结合起来，利用政策引导和市场倒逼机制，大力深化改革激发市场活力，大力扶优限劣调整产业结构，努力打造中国经济的“升级版”。

GDP 与工业生产

一、基本情况

GDP：初步核算，一季度国内生产总值 118855 亿元，按可比价格计算，同比增长 7.7%。分产业看，第一产业增加值 7427 亿元，同比增长 3.4%；第二产业增加值 54569 亿元，增长 7.8%；第三产业增加值 56859 亿元，增长 8.3%。从环比看，一季度国内生产总值增长 1.6%。

工业生产：一季度，全国规模以上工业增加值按可比价格计算同比增长 9.5%，增速比上年同期回落 2.1 个百分点，比上年全年回落 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 5.2%，集体企业增长 6.7%，股份制企业增长 11.3%，外商及港澳台商投资企业增长 6.9%。分轻重工业看，重工业增加值同比增长 9.8%，轻工业增长 8.7%。

二、一季度经济增长分析

对一季度经济运行情况，应该两方面看。

一方面，主要经济数据低于市场预期。特别是，进入 3 月份以来，多数经济指标走低，引发各方对经济继续下行的担忧，需要引起重视。

一是经济增速走低，回升力度偏弱。GDP 一季度增长 7.7%，比去年同期回落 0.4 个百分点，比去年四季度回落 0.2 个百分点。

规模以上工业生产增速从去年 12 月的 10.3%、今年 1-2 月的 9.9% 进一步跌落到 3 月份的 9% 以下（8.9%）。规模以上工业增加值环比增速，去年 3 月份为 1.24%，今年 3 月为 0.66%。

二是需求增长放慢，增长动力略显不足。三大需求中，投资保持稳定增长，一季度增长 20.9%，增速与去年同期和全年水平基本相当；

消费增速趋缓。一季度，社会消费品零售总额同比增长 12.4%，相比去年 14% 左右的增速，回落明显。其中，餐饮收入同比增长 8.5%，增速比上年同期回落 4.8 个百分点，比上年全年回落 5.1 个百分点。

一些高档饭店、宾馆等的住宿、餐饮消费下降尤为明显。限额以上企业（单位）餐饮收入由上年同期增长 14.2% 转为下降 2.6%。

出口一季度增速不低（18.4%），但 3 月份回落明显，从 1-2 月的 23.6% 下降到 3 月份的 10%。从下阶段走势看，有着出口“晴雨表”之称的工业企业出口交货值增速持续回落，从去年 12 月的 11%、今年 1-2 月的 7.8%，进一步回落到 3 月份 4.6%，预示着我国出口前景不容乐观。

三是原材料等上游产品价格疲软，产能过剩矛盾仍较突出。尽管受农产品价格的影响，一季度 CPI 涨幅不低，但工业产品由于较为严重的供大于求，价格明显偏弱，整体上仍未摆脱持续下降的状况。一季度工业生产者出厂价格同比下降 1.7%；3 月份同比下降 1.9%；一季度工业生产者购进价格同比下降 1.9%；3 月份同比下降 2.0%。

四是财政收入、发电量、货运量、港口货物吞吐量等一些关键指标增速偏低。3 月份，全国公共财政收入增长 6.1%。其中，中央财政收入下降 5.2%；发电量增长 2.1%；铁路货运量下降 2.4%。

五是主要经济预期指数不容乐观。一季度，我国制造业采购经理指数（PMI）均值为 50.5，几乎为近十年来同期最低点，仅高于 2009 年一季度的 48.9。2010-2013 年分别为 54.3、52.8、51.5 和 50.5。

另一方面，也应看到，尽管 3 月份当月的经济数据令人担忧，但从一季度整体运行情况看，还是基本平稳的，速度的回落有其客观原因和合理成分。

一是目前经济增速的回落还是适度和可承受的。统计数据显示，去年以来各季经济增速大体围绕在 7.5%-8% 的区间窄幅波动，分别增长 8.1%、7.6%、7.4%、7.9% 和 7.7%，并没有出现较为明显的下行趋势。

二是经济增速的回落没有对就业市场造成大的冲击。目前的情况是，大学生就业难与企业招工难并存，就业难更多地表现为结构性问题，总体就业状况基本稳定。统计数据显示，一季度城镇单位新增就业超过 300 万人，失业率继续保持在较低水平上。

三是经济增速的回落，是国际金融危机爆发的“后遗症”，全球各国概莫能外。相比其他经济体而言，目前我国经济增速仍处于较高水平。根据 OECD《经济展望》预测数据，主要发达经济体中，1 季度

美、日、德、法、意、英、加七国集团经济平均增长 2.4%；另据英国共识公司预测，1 季度，印度、韩国、中国香港、中国台湾分别增长 5.2%、1.8%、2.9%和 3.3%，均明显低于我国。

四是经济增速的回落，一定程度上是调结构、转方式、正作风等主动调控的结果。经济增速虽有所回落，但增长结构有所改善，增长的可持续性进一步增强。从影响一季度数据回落的因素看，有其合理的成分：

1、中央改进工作作风、反对铺张浪费的“八项规定”得到初步落实，抑制公款消费取得明显成效，住宿、餐饮消费下降尤为明显。

2、节能环保理念更加深入人心，高耗能、高污染、高排放生产回落明显。一季度，重工业增速比去年同期回落 1.2 个百分点，钢铁、有色、化工、电力等六大高耗能行业生产增速回落 1.1 个百分点，规模以上工业单位增加值能耗同比下降 6.5%。

3、调结构、转方式取得一些新的进展，增速有放慢的，也有加快的。从三次产业结构看，制造业增速放缓，服务业增长提速。一季度，第三产业增长 8.3%，比去年同期加快 0.8 个百分点，高于第二产业 0.5 个百分点，打破了 2010 年以来制造业增速持续领先的局面；从工业内部结构看，在多数行业增速回落的同时，高技术产业增加值增长 11.9%，相比去年四季度和去年同期均有明显提高；从区域结构来看，中西部地区的后发优势明显，工业、投资、消费、居民收入等诸多指标的增速均快于东部沿海地区，区域间发展的不平衡性得到改善。

当前，一要把保持政策的连续性、稳定性和加强微调结合起来。既要增强经济增速下滑的容忍度，避免出台大力度的刺激措施，避免投资盲目扩张，又要有针对性地采取一些措施，着力缓解小微企业困难，化解产能过剩矛盾，努力保持经济的平稳运行。二要把稳增长和调结构、促改革结合起来，利用政策引导和市场倒逼机制，大力深化改革激发市场活力，大力扶优限劣调整产业结构，努力打造中国经济的“升级版”。

2013 年 1 季度投资形势分析及展望

内容摘要：2013 年 1 季度固定资产投资同比增长 20.9%，与我们上年底的预期相近。国有及国有控股投资增速上升，非国有投资增长趋缓；制造业投资增速明显放缓，房地产开发和基础设施投资提速明显；三大地区投资出现东部加速，中部和西部减速迹象。投资资金来源中其他资金和国内贷款增幅上升明显，利用外资继续萎缩。估计 2013 年上半年投资增长 21%左右。

一、1-2 月固定资产投资运行基本情况

1、投资增长保持平稳上升态势

2013 年 1 季度固定资产投资（不含农户）同比增长 20.9%，与上年同期相同，但比上年全年高 0.3 个百分点。2013 年 1 季度月投资实际增速在 20.7%，高于上年同期和全年水平。从变动趋势看，2013 年 1 季度投资增速延续了 2012 年 6 月以来的上升态势。

2、国有及国有控股投资增速上升，民营（非国有）投资增长趋缓

2013 年 1 季度国有及国有控股投资增长 18.7%，比上年同期大幅上升 9.7 个百分点，延续了 2012 年初以来的上升态势。与之相反，民营（非国有）投资增长继续呈现放缓走势，1 季度增长 22.6%，比上年同期下降 4.8 个百分点。

3、制造业投资增速明显放缓，房地产开发和基础设施投资提速明显

2013 年 1 季度制造业投资同比增长 18.7%，尽管略高于 1-2 月增速，但仍处于 2004 年以来的低位，且显著低于上年同期水平下降。制造业投资增速大幅下降的原因可能是，国内需求增长放缓，企业对未来的预期不乐观，投资意愿有所下降。尽管 2013 年 1-2 月出口增速比上年同期上升明显，但 3 月大幅下降至 10%，且出现贸易逆差；社

会消费品零售额和工业增加值减速显著。2013 年 1 季度工业增加值同比增长 9.5%，低于上年同期（11.6%）和全年（10%）水平，是 2010 年以来的最低点；1 季度消费品零售额同比增长 12.4%，实际增长 10.8%，低于上年同期和全年水平，表明消费需求增长出现放缓迹象。

2013 年 1 季度基础设施（包括电力、交通运输业、水利环境和公共设施管理业）投资同比增长 25.6%，比上年同期大幅上升，处于 2010 年以来的高位，延续了自 2012 年初以来的上升态势。其中，电力投资增长 15.3%，比上年同期低 3.1 个百分点；交通运输业投资增长 22%，比上年同期高近 29.2 个百分点；水利环境和公共设施管理业投资增长 36.5%，比上年同期高 32.7 个百分点。2013 年 1 季度基础设施投资的快速增长与 2012 年年初投资出现萎缩和下半年交通运输业建设项目恢复建设，以及公共设施管理投资的提速有关。

2013 年 1 季度房地产开发投资增长 20.2%，比上年同期低 3.3 个百分点，但比上年全年高 4 个百分点，超出了我们的预期。房地产开发投资较快增长的原因，一是政治周期的变化使市场对未来预期转向积极；二是房地产市场趋好，住宅库存下降幅度较大。2013 年 1 季度商品住宅销售额累计同比增长 69%（上年同期萎缩 24.7%，全年仅增长 10%），企业资金状况较好，建设项目投资可能有所加快。

2013 年 1 季度服务业（除房地产开发、交通运输业、水利环境和公共设施管理业以外的第三产业）投资增长 32.3%，比上年同期低 1.6 个百分点，保持了自 2012 年以来的高速增长态势。其中，住宿和餐饮业、批发和零售业、租赁和商务服务业、文化体育娱乐业投资增长较快，卫生和居民服务业投资增长较慢，金融业、信息传输软件和信息技术服务业投资出现萎缩。

4、三大地区投资出现东部加速，中部和西部减速迹象

2013 年 1 季度东、中、西部地区投资同比增速分别达到 19.4%、24.1%和 24.2%。与以往相比有所不同的是，东部地区投资增速上升明显，而中部地区投资增速比上年同期和全年有所降低。东部地区中，北京、上海和浙江投资提速显著，1 季度分别比上年同期上升 8 个百分点、19 个百分点和 7.2 个百分点；天津、辽宁投资增速下降明显。中、西部地区中，吉林、江西、重庆、贵州、甘肃、宁夏和新疆投资增速明显放缓。

5、投资资金来源中其他资金和国内贷款增幅上升明显，利用外资继续萎缩

2013 年 1 季度在投资资金来源中，其他资金增长最快，增幅比上年大幅上升；国家预算内资金增长较快，但增幅比上年明显下降；国内贷款增速稳步上升；利用外资恢复增长，但幅度较小。自筹资金增幅稳步下降。

二、2013 年上半年投资增长 20%左右

2013 年 1 季度固定资产投资增长略高于我们去年底的预期，主要是房地产业投资增长回升较快，基础设施领域投资增长持续强劲。制造业投资增长要比预期低很多。房地产开发和基础设施的强劲增长抵补了制造业投资增长的放缓。基础设施投资的快速增长与上年同期投资出现萎缩有关，2013 年投资增速可能呈前高后低走势；制造业投资增速波动不大；房地产开发投资增长与市场形势相关。总体来看，2013 年上半年和全年固定资产投资增速走势在很大程度上取决于房地产开发投资的走势。

房地产业：2013 年上半年和全年房地产开发投资增长延续年初较高增长的可能性不大。就目前形势看，随着新的房地产市场调控政策的出台，住宅二手房市场交易将趋于停滞甚至收缩，其对新建住宅市场也可能产生负面影响。2013 年计划新建保障房规模比上年缩小。总体来看，房地产开发投资增长的不确定性增加，房地产市场逐渐趋冷的可能性很大，进而对房地产开发投资产生负面影响。估计 2013 年房地产开发投资增速会逐步走低，上半年在 18%左右。

基础设施和服务业：2013 年宏观经济政策基调对固定资产投资而言偏向积极。一是财政预算赤字扩大 3500 亿，赤字率从 1.5%提高到 2%，展示了积极财政政策的具体态度；二是一批新的基础设施投资项目在去年相继开工，今年将进入建设中期；三是随着以户籍为中心的社会管理制度改革即将启动，城镇化进程也有可能加速，从而对城市基础设施投资提出新的要求，这将进一步带动公共设施管理和服务业投资的增长。

2013 年年初基础设施投资较快增长的原因是 2012 年年初公共设施管理业和交通运输业投资都出现了负增长，下半年投资恢复性增长，并延续到 2013 年。“十八大”提出生态文明建设新目标，水利、环境保护和环境治理业的投资力度可能会加大。估计 2013 年基础设施投资将保持较快增长，增速呈前高后低走势，上半年在 20%左右。

2013 年年初服务业投资延续了 2011 年以来的快速增长态势，积极财政政策的实施，及其向民生领域倾斜力度的进一步加大，将有利于服务业投资快速增长态势的延续。估计 2013 年上半年服务业投资增长在 30%左右。

制造业：目前的政策环境对制造业投资的影响同样偏向积极。但考虑到工业部门目前的开工率较低，仍处于去库存化过程之中，制造业投资增速可能不会加快。从目前的市场变动趋势看，虽然制造业 PMI 指数（3 月份为 50.9%）继续处于荣枯线之上，但与上年同期相比有所降低，新订单指数比上年同期也有所回落（3 月份为 52.3%，比上年同期下降 2.8 个百分点）；1 季度工业增加值增速显著下降，处于 2010 年以来的最低点，市场预期开始偏冷，制造业投资增长预期可能会进一步放缓。另外，从以往经验看，制造业投资增速月度间的波动性不大。综合来看，我们认为，制造业固定资产投资增长将延续年初的走势，上半年增速在 17%左右。

综上对主要行业投资增长的判断，估计 2013 年上半年固定资产投资增速在 20%左右，略低于年初水平。

2013 年一季度国内消费增长稳中趋缓

2013 年一季度，国内消费品市场运行总体平稳，受房地产调控、反对公款消费等政策因素以及 H7N9 禽流感和市场价格走低的影响，一季度国内消费名义增速和实际增速虽然都出现了回落，但回落幅度并不大，总体上看，随着国民经济运行缓中趋稳，国内市场销售将会继续保持稳定增长的态势。据统计，一季度，社会消费品零售总额 55451 亿元，同比增长 12.4%，增速比上年同期回落 2.4 个百分点；扣除价格因素，实际增长 10.8%，同比回落 0.1 个百分点。其中，3 月份，社会消费品零售总额 17641 亿元，增长 12.6%，增速比上年同期回落 2.6 个百分点，比 1-2 月份回升 0.3 个百分点。

一、主要特点

1、餐饮业收入增速大幅回落

受中央要求转变工作作风，反对铺张浪费的“八项规定”的影响，限额以上的餐饮业收入大幅回落，特别是一些高档酒店，营业额大幅出现下降。一季度，限额以上餐饮业实现营业收入 1614.7 亿元，同比增长 2.2%，增速大幅回落，分别比上年同期和上年四季度回落 17.8 和 20.6 个百分点。

2、住宿业收入出现下降

受上述调控因素的影响，住宿业收入出现负增长，这是多年来从未有过的。一季度，限额以上住宿业实现营业收入 825.8 亿元，同比下降 1.5%，近年来首次出现负增长，而上年同期和上年四季度同比均增长 10%以上。

3、居住类商品销售保持较快增长

受去年下半年及今年一季度房地产销售增加较多的带动，今年一季度，与住房装修和消费有关的商品保持了较快增长。据统计，一季度家电类商品同比增长 16.7%，增速比上年同期提高 16.1 个百分点；家具类和建筑及装潢材料类商品同比分别增长 22.4% 和 19.0%，虽较同期略有回落，但仍保持较快增长。

4、农村居民消费增速继续快于城镇居民

2013 年一季度农村居民人均生活消费现金支出 1679 元，名义增长 12.9%，实际增长 10.1%；城镇居民人均生活消费支出 4635 元，名义增长 7.3%，实际增长 4.8%。城乡居民生活消费现金支出实际增长速度分别比去年同期回落 3.4 和 3.2 个百分点，比去年年底回落 2.3 和 3.3 个百分点。居民消费增速之所以出现较大幅度回落，主要是因为居民收入增速回落以及部分居民消费预期出现改变。一季度，农村居民人均现金收入 2871 元，名义增长 12.2%，实际增长 9.3%；城镇居民人均可支配收入 7427 元，名义增长 9.3%，实际增长 6.7%。城乡居民收入实际增长速度分别比去年同期回落 3.1 和 3.4 个百分点，比去年年底回落 2.9 和 1.4 个百分点。

二、消费品市场增速放缓的原因

1、一季度社会消费品零售总额名义增速回落，主要是受零售价格下降的影响

一季度商品零售价格指数为 101.4，同比回落 2.1 个百分点，拉低零售总额名义增速，扣除价格因素，实际增速仅回落 0.1 个百分点。

2、从结构来看，所占比重较大的汽车、石油类商品增速放缓是拉低零售额增速的主要因素

一季度汽车、石油类商品销售增速同比分别回落了 4.6 和 11.7 个百分点，拉低零售总额增速超过 2 个百分点。

3、政策主动调控的影响

中央“八项规定”和厉行节约反对浪费的要求出台后，一些高端餐饮企业和住宿业收入以及相关商品销售增速大幅下滑。一季度限上单位餐饮收入增速同比回落 16.8 个百分点，烟酒类零售增速回落 4.7 个百分点，含有鲜花零售在内的其他类零售增速回落 8.5 个百分点。此三类商品增速回落对社会消费品零售总额增速影响至少有 0.5 个百分点。

不过，尽管一季度国内消费增速稳中趋缓，但是由于宏观经济形势总体稳定，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，因此，综合考虑各方面因素，预计上半年消费品市场将继续保持平稳增长。

2013 年第 1 季度物价形势及趋势分析

一季度物价总水平增长继续温和反弹，但明显弱于预期，这主要是由于食品价格反弹偏弱和经济增长低于预期所致。由于季度性因素和需求减弱的双重影响，二季度 CPI 增长将继续有所放慢，PPI 也难以转负为正。经济在 7%至 8%运行，甚至在 7%左右运行将是未来中国经济增长的常态。而物价总水平增长在+（-）2%之间运行也是一种内在趋势。只有食品价格的明显波动才会改变这一物价增长态势。但这却是很好的经济运行结合，为资源品价格改革和服务业改革开放创造了十分好的条件。

一、2013 年 1 季度物价增长形势分析

1、CPI 上涨乏力

一季度 C P I 同比增长 2.4%，仅比去年四季度回升 0.3 个百分点，比上年全年均值回落 0.2 个百分点。这明显低于市场预期。可以说这仅是一次弱反弹，如果不是因春节因素二月份 CPI 上涨较多外，CPI 上涨更加乏力。这其中原因极为简单，可以从两方面解释。一方面，食品价格反弹有限。一季度食品价格同比上升 3.8%，与我们的上期报告预期一致，仅比四季度回升 0.9 个百分点，按食品价格在 CPI 中的权重计，影响 CPI 上升近 0.3 个百分点，也就是说反弹的原因仅是食品，而食品上涨力度偏弱，自然 CPI 回升乏力。按我们的周期理论分析，食品价格新的上升周期还未到，估计要到今年底或明年初才能出现。另一方面，非食品价格自去年初以来，对 CPI 波动没有贡献，尽管货币环境去年以来明显放松，但市场仍然是供大于求的态势，因此，导致非食品价格一直在低位增长，且波动幅度很小，在 1.4%至 1.8%间波动。

一季度 GDP 增长也比去年四季度回落 0.2 个百分点，比社会预期低 0.5%左右，经济增长回升也呈现乏力的态势。我们认为，未来 2-3 年 GDP 增长仍处于调整过程中，第一步是从 8%调到 7%左右，然后开始稳定盘整，以消化前两轮投资高增长的产能过剩和坏帐。这是不可

能省略的过程。2009 年的高强度刺激和去年的稳增长刺激后的走势表明，任何人为的因素都改变不了经济增长的内在趋势。这自然反映在物价总水平的走势中，通胀预期并不都能变现，这要看食品周期和 GDP 的内在趋势，而 GDP 的内在趋势不是决定于投资能力，而是决定于最终需求，最终需求不足是两年多来的 GDP 增长不断回落的最根本原因。

2、粮价稳定的重要性显现

如果不是由于粮食稳定的话，我国已陷入轻度通货紧缩的状态。正如前述，经济增长在继续收缩过程中。经济回落是因为最终需求不足，而前期持续达十多年的高投资增长产生了大量的供给能力，就是最终需求增长不回落，也难以消化，因此，近期我国经济增长的主要问题是产能过剩问题。反映在物价上就是 PPI 持续下降。一季度 PPI 同比下降 1.7%，比上季度跌幅收窄仅 0.5 个百分点。这种态势的不容乐观的地方是：与 2009 年的负增长不同，这不是冲击型的，而是长期累积性的。从产能的量和最终需求的走势综合看，其严重程度将远超过 1997-2001 年间我国第一次出现的通货紧缩状态。以钢材产量看，2008 年我国产量为 6 亿吨，四年后，我国钢材生产量接近 10 亿吨（2013 年底为 9.52 亿吨），人均钢材用量已达 700 公斤，远超过世界平均水平，比日本最高峰还多近 100 公斤。水泥及很多有色金属的产能也一样。这很大程度上是靠房地产泡沫支撑，如果房地产泡沫破灭（房地产产能也是严重过剩的，破灭是早晚的事）的话，一轮较为严重的生产过剩危机将会到来。对此，传统的办法增加投资无能为力，主要是办法只能是两个，一是要有较长时间来消化，消化产能的过程也就是产业结构调整的过程（升级和淘汰），二是增加最终需求，在世界经济将较长时间处于调整转型期的情况下，增加最终需求只有一条路，就是增加国内消费，而增加国内消费（如加快人口城镇化进程）是个慢活，急不来。因此，我们必然接受 7% 的增长，同时，会伴随一定的通货紧缩压力。

好在粮价的稳定对稳定物价增长有重要的作用。当然，服务业改革开放和资源品价格改革也是克服通缩压力很好的选择。一季度粮价同比增长 5%，比前三个季度都高，这主要是国家的粮食库存调控比较有效。实际上，多年来我国粮食的供给也一直处于紧运行状态，管

理的关键是不能有太大的缺口，否则，一边是食品价格的暴涨，一边则是 PPI 的持续低迷，对消费者和生产者都是难以承受。粮食、猪肉、蔬菜是食品的三大核心，只要保持这三大核心食品价格稳定，CPI 的稳定就有保障，通货紧缩或通货膨胀都可能做到可控。

二、2013 年二季度物价增长趋势预测

1、二季度 CPI 增长将稳中趋降

由于季度性因素和需求减弱的双重影响，二季度 CPI 增长将继续有所放慢。鲜菜价格的季度性回落将继续，这也是历年的惯例，3 月份鲜菜同比和环比均出现较大的下降，分别下降 10.3% 和 13.4%。鲜菜同比下降影响 CPI 同比下降 0.4 个百分点，环比下降的影响更大，使 CPI 环比下降约 0.5 个百分点。二季度这种影响仍会较明显。另一个影响 CPI 增幅回落的因素是猪肉价格下跌，一季度同比下降 3.8%，其中 3 月份下降加速，为 -9.1%，这是一种短期趋势，同时，这一趋势正在受禽流感（N7H9）的影响而加强，很多人因担心而减少对肉类的需求量。预计二季度 CPI 同比增长 2% 左右。

2、PPI 由负转正的难度加大

我们曾在上期中预测二季度 PPI 可能由负转正。现在看来，这种预期过于乐观。这里主要是生产过剩和产能过剩比我们想像的要大。去年末大家对今年一季度和全年的预期较高，这导致一些企业增加产量和产能，但实际上需求不足并未有任何改变，结果就是产品积压，库存增加，PPI 反弹当然就难以持续。消化库存才是正道，指望政策更加放松和提高预期，都不能对实际需求形成多大帮助。结果，市场竞争会更加激烈，而需求不足还可能加剧，也同样对 PPI 的增长形成强大压力，因此，我们对二季度 PPI 的回升并不抱预期。不恶化就已经是万幸。

3、几点建议

我们认为，经济在 7% 至 8% 运行，甚至在 7% 左右运行将是未来中国经济增长的常态。而物价总水平增长在 +（-）2% 之间运行也是一种内在趋势。只有食品价格的明显波动才会改变这一物价增长态势。但

这却是很好的经济运行结合，为资源品价格改革和服务业改革开放创造了十分好的条件。而这两者都未来经济增长质量提高和结构调整将是十分重要的。前些日的中央政治局会议提出“宏观政策要稳定，微观政策要放活，社会政策要保底”是一个重大的政策取向。在宏观政策稳定和社会保障网加强的情况下，重在微观改革。

一是加快服务业的改革和发展

要加快金融、交通基础设施等领域的对内开放，逐步打破行政垄断。取消经济政策中对服务业的歧视政策，如服务业用电要与工业用电一视同仁，两者应尽快并轨。进一步完善假日改革，延长春节假期，春节这一传统节日应放长假，建议一般行业放假半个月，服务业放假一周，还可能考虑全国放暑假，让人们有更多的休假、消费时间，同时，逐步降低或取消旅游景点收费制度，转变旅游业的发展方式。逐步降低高速公路收费，降低物流成本，促进沿海劳动密集型企业向中西部流动。

二是加快电力、天然气等资源品价格改革和税收改革

首先，要取消对工业用电、特别是高耗能行业的用电优惠。其次，加快电力、天然气价格形成机制的改革。还有，就是逐步提高资源税税率，改从量增税为从价征税。

三是严格执行新国五条政策

最近北京执行新国五条的案例反映了国家征税系统存在的严重问题，20%的征税被无情地转嫁到买房者，这是对征税系统的最大嘲讽。加价到房价中，做帐也要做到让卖房者纳税，否则，此类税收设计不仅没有意义，反而将投机者更为疯狂。对房地产调控必须动真刀真枪，否则不如不调。加强房地产调控就是要促进房价向合理区间回归，关键是在保持货币政策稳健的同时，要在金融和税收政策上从严抑制投机需求，逐步实施只鼓励一户一套住房的制度。

2013 年第一季度劳动保障情况

一、基本情况

1、就业局势保持基本平稳，一季度城镇新增就业 342 万人，城镇登记失业率 4.1%

1-3 月，城镇新增就业人数 342 万人，城镇失业人员再就业人数 137 万人，就业困难人员就业人数 42 万人，一季度末城镇登记失业率 4.1%。

为做好就业工作，政府印发了关于做好 2013 年全国高校毕业生就业工作的通知，指导各地创新工作思路和措施，完善就业服务，强化宣传培训，改进就业服务方式和手段。通过落实鼓励劳动者创业的税收优惠、小额贷款、场地安排等政策，扶持一大批劳动者成功就业。集中在元旦和春节期间开展就业援助月活动，重点帮助就业困难人员和残疾登记失业人员就业。开展“春风行动”，针对农村进城务工人员求职就业和企业招聘用人需要，提供政策支持和就业服务。

2、五项社会保险基金同比增长 13.9%，退休人员月人均基本养老金近 1900 元

一是社会保险扩面征缴取得进展。3 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 30552 万人、55277 万人、15735 万人、18824 万人、15445 万人，分别比上年底增加 125 万人、1635 万人、510 万人、-187 万人、16 万人。3 月底，全国新型农村和城镇居民社会养老保险参保人数达到 4.86 亿人，1.33 亿城乡老年居民按月领取养老金。五项社会保险基金总收入为 7155.2 亿元，同比增长 13.9%；总支出 5820.8 亿元，同比增长 21.1%。

二是养老保险制度全覆盖成果进一步巩固。政府深入研究城乡养老制度衔接有关政策，研究合并实施城乡居民社会养老保险的政策制度。组织实施 2013 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近 1900 元。

三是失业保险工作平稳推进。失业动态监测工作平稳推进，继续做好淘汰落后产能和兼并重组企业职工安置工作。

四是医疗和生育保险工作进一步完善。积极开展城乡医疗保险统筹工作，推进医疗保险付费方式改革，修订定点医疗机构服务协议文本，建立定点医疗机构信息库。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。进一步修改完善生育保险办法。

五是社会保险经办管理服务。社会保险关系转移接续工作有序开展。加强社会保险反欺诈工作，探索建立多部门合作机制。开展职工养老保险联网数据专项分析，加强异地居住人员领取社会保险待遇资格协助认证工作。积极开展国际社会保险双边协定谈判工作，与法国、瑞士、丹麦进行了双边谈判。3 月底，全国社会保障卡持卡人数达到 3.69 亿人，比上年底增加 0.28 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。政府加强对地方最低工资标准调整工作的指导，一季度，8 个省份调整了最低工资标准，平均调增幅度为 13.8%。全国月最低工资标准最高的是深圳的 1600 元，小时最低工资标准最高的是北京的 15.2 元。做好 2013 年春节前保障农民工工资支付工作，共检查用人单位 49.1 万户，涉及农民工 2577.1 万人，共为 167.8 万农民工清偿被拖欠工资及赔偿金 87.5 亿元。

二是劳动人事争议调解仲裁工作不断加强。一季度各地劳动人事争议调解仲裁机构共立案受理劳动人事争议 15.95 万件，同比增长 8.5%；涉及劳动者 21.48 万人，同比增长 7.2%。制定印发关于加强非公有制企业劳动争议预防调解工作的意见，开展非公企业劳动争议预防调解示范工作。推广使用调解仲裁办案系统全国统一软件。

三是劳动保障监察执法工作力度不断加大。开展清理整顿人力资源市场秩序专项执法检查。配合最高人民法院制定出台了关于审理拒不支付劳动报酬刑事案件适用法律若干问题的解释。继续推进劳动保障监察“两网化”管理，推动建立全国劳动保障监察信息监测制度。

4、农民工工作稳步推进

召开国务院农民工工作联席会议第十一次全体会议。落实中央关于加强农民工党建工作有关精神，协调有关部门开展农民工党建工作调研工作。研究建立输入地农民工统计监测调查制度。推进中心城市家庭服务体系建设，启动家政服务员职业技能标准修订工作，研究制定家政服务业管理规定。

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 101 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¹：2013 年一季度，用人单位通过公共就业服务机构招聘各类人员约 611.5 万人，进入市场的求职者约 555.9 万人，岗位空缺与求职人数的比率²约为 1.10，与上季度持平，比去年同期上升了 0.02。

2013 年一季度，全国 101 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 611.5 万人和 555.9 万人，与去年同期相比，需求人数减少了 16.3 万人，下降长了 2.9%，求职人数减少约 22.7 万人，下降了 4.3%。

与上季度相比，本季度的需求人数、求职人数分别增加了 97.9 万人、81 万人，各增长 20.6%和 18.3%。

2、第三产业的用人需求依然占主体地位

第一、二、三产业需求人数所占比重依次为 1.8%、43.4%和 54.8%。与去年同期相比，第一产业、第二产业的需求比重各下降了 0.1 个百分点，第三产业的需求比重下降了 0.2 个百分点。

从行业需求看，83.4%的企业用人需求集中在制造业、批发和零

¹ 数据来源于中国劳动力市场信息网监测中心，2013年第一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。

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 36.5%、14.5%、11.1%、9.6%、6.8%、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 84.2%和 11.2%，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 26.4%、20.3%、17.6%和 12.3%，四项合计为 76.6%。

与去年同期相比，制造业、住宿和餐饮业的需求比重分别下降了 0.1 和 1.8 个百分点；批发和零售业、居民服务和其他服务业、租赁和商务服务业、建筑业的用人需求比重分别上升了 0.2、0.7、1.1、0.1 个百分点。

3、从用人单位看，97.2%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%

在企业用人需求中，内资企业占 75.9%，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 29.2%、23.1%和 11%，国有、集体企业的用人需求比重仅为 3.7%；港、澳、台商投资企业的用人需求比重为 6.7%；外商投资企业的用人需求比重为 8.3%；个体经营的用人需求比重为 9.1%。

与去年同期相比，内资企业的用人需求比重上升了 1.6 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下降了 0.5、0.5 和 0.6 个百分点。

4、从各类职业的需求状况看，66.1%的用人需求集中在生产运输设备操作工、商业和服务业人员两大职业，其需求所占比重分别为 36.9%和 29.2%。此外，专业技术人员、办事人员和有关人员的用人需求也比较大，所占比重分别为 13.5%和 11.6%。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 1.2 个百分点，商业和服务业人员的需求比重下降了 0.4 个百分点；与去年同期相比，生产运输设备操作工的用人需求比重上升了 0.6 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 32%和 24.4%，两者合计约占总求职人

数的 56.4%。办事人员和有关人员、专业技术人员的求职比重均为 14.3%。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 0.5 和 0.2 个百分点；与去年同期相比，生产运输设备操作工、商业和服务业人员求职比重分别下降了 0.8 和 1.5 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、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、1.19、1.19；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 0.85。

5、在所有求职人员中，失业人员³所占比重为 50.6%，其中，新成长失业青年占 23.9%（在新成长失业青年中应届高校毕业生占 44.7%），就业转失业人员占 15.7%，其他失业人员占 11%；外来务工人员的比重为 38.8%，外来务工人员是由本市农村人员和外埠人员组成，其所占比重均为 19.4%。

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上升了 0.8 和 1.3 个百分点；外来务工人员中，本市农村人员的求职比重上升了 0.1 个百分点，外埠人员的求职比重下降了 0.4 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 1.09，女性的岗位空缺与求职者比率为 1.11。

分年龄组，16-24 岁、25-34 岁、35-44 岁、45 岁以上各年龄组的岗位空缺与求职人数的比率分别为 1.01、1.21、1.17 和 0.88。

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比率分别为 1.09、1.15、1.02、1.03 和 3.03。

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、高级技能的岗位空缺与求职人数的比率较大，分别为 2.72、2.31、2.13 和 2.1。

用人单位对技术等级有明确要求的占总需求人数的 57.8%，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 49.6%。

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。

2013 年一季度居民金融资产结构分析

一季度，受社会消费不振影响，我国居民储蓄倾向继续上升走势，季度末全社会平均储蓄率为 26.9%。其中，居民储蓄存款持续增长，占金融总资产的比重由 2012 年末 73.7% 上升到 73.9%；股市未能继续 2012 年四季度的增长势头，居民股票市值在金融资产中占比回落到 8.5%；与此同时，居民手持国债与 2012 年有所减少，居民手持现金占比基本稳定在 8.8%。

一、居民股票资产占比继续下降

2013 年 1 季度沪市大盘从年初的 2269 点上涨到 2 月中旬的 2444 点后告一段落，之后市场持续调整，相继击穿 20 日、30 日、60 日均线支撑，3 月最后一个交易日，沪指报 2236.63 点，较年初下跌 33，跌幅 1.45%。受国五条楼市调控出台、经济复苏动能减弱、央行逐步加大净回笼资金力度、IPO 财务自查期限过后重启猜测、银监会加强规范银行理财产品等多重利空压制，3 月 A 股整体呈现下跌、技术性反弹、再次下跌走势。受其影响，一季度居民所持股票的价值继续缩水。截至 3 月末，沪深股市市值约为 18.7 万亿元，其中居民所持股票市值为 9.6 万亿元，股票在居民金融资产总额中的比重由 2012 年末的 8.6% 减少到 8.5%。

二、居民储蓄存款稳定增长

一季度，居民储蓄存款余额超过 43 万亿元，同比增速较 2012 年进一步加快。截止一季度末，人民币存款增加 6.11 万亿元，同比多增 2.35 万亿元。其中，居民储蓄存款增加 3.70 万亿元，非金融企业存款增加 1.61 万亿元，财政性存款增加 931 亿元。3 月份人民币存款增加 4.22 万亿元，同比多增 1.27 万亿元。月末外币存款余额 4416 亿美元，同比增长 29.2%，一季度外币存款增加 314 亿美元。

一季度，央行问卷调查显示，在当前物价、利率及收入水平下，17.5%的居民倾向于“更多消费”，35.5%倾向于“更多投资”，49.2%倾向于“更多储蓄”。与去年相比，居民消费意愿有所减弱，投资倾向走强，储蓄意愿基本不变。

三、居民国债资产占比有所下降

一季度，财政部国债实际发行总量为2340亿元，同比增涨10.3%，增长速度比去年有所减缓。一季度，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，截至一季末占比为5.9%。

四、居民总体储蓄率持续上升

一季度，我国居民储蓄倾向继续上升走势，季末储蓄率为26.9%。其中，居民储蓄存款持续增长，占金融总资产的比重由2012年末73.7%上升为73.9%；股市未能继续上季度的增长势头，居民股票市值在金融资产中占比回落到8.5%；与此同时，居民手持国债与2012年有所减少，居民手持现金占比基本稳定在8.8%。

2013 年一季度货币运行情况报告

一季度，央行继续实施稳健的货币政策，加强流动性管理，通过窗口指导和公开市场业务，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、货币增长速度仍处于历史较低水平

3月末，广义货币(M2)余额103.61万亿元，同比增长15.7%，分别比上月末和上年末高0.5个和1.9个百分点；狭义货币(M1)余额31.12万亿元，同比增长11.9%，分别比上月末和上年末高2.4个和5.4个百分点；流通中货币(M0)余额5.57万亿元，同比增长12.4%。一季度净投放现金1065亿元。总体看，广义货币(M2)增速比上年末加快1.9个百分点，主要是居民储蓄存款增加较多所致；而狭义货币(M1)同比增长11.9%，虽然增速比上年末提高5.4个百分点，但从历史数据看，目前的增速仍处于较低的水平。

二、金融机构贷款增长低于去年

3月末，本外币贷款余额70.49万亿元，同比增长16.0%。人民币贷款余额65.76万亿元，同比增长14.9%，比上月末和上年末均低0.1个百分点。一季度人民币贷款增加2.76万亿元，同比多增2949亿元。分部门看，住户贷款增加9751亿元，其中，短期贷款增加3967亿元，中长期贷款增加5784亿元；非金融企业及其他部门贷款增加1.78万亿元，其中，短期贷款增加7656亿元，中长期贷款增加8454亿元，票据融资增加1029亿元。3月份人民币贷款增加1.06万亿元，同比多增515亿元。月末外币贷款余额7543亿美元，同比增长34.8%，一季度外币贷款增加709亿美元。

三、金融机构存款增速有所上升

3月末，本外币存款余额 100.70 万亿元，同比增长 16.0%。人民币存款余额 97.93 万亿元，同比增长 15.6%，分别比上月末和上年末高 1.0 个和 2.2 个百分点。一季度人民币存款增加 6.11 万亿元，同比多增 2.35 万亿元。其中，住户存款增加 3.70 万亿元，非金融企业存款增加 1.61 万亿元，财政性存款增加 931 亿元。3 月份人民币存款增加 4.22 万亿元，同比多增 1.27 万亿元。月末外币存款余额 4416 亿美元，同比增长 29.2%，一季度外币存款增加 314 亿美元。

四、货币市场利率呈下降趋势

一季度，银行间人民币市场以拆借、现券和债券回购方式合计成交 69.81 万亿元，日均成交 1.16 万亿元，日均成交同比增长 27.5%。3 月份，银行间市场同业拆借月加权平均利率为 2.47%，比上月低 0.30 个百分点；质押式债券回购月加权平均利率为 2.46%，比上月低 0.43 个百分点。

五、外汇储备持续增加，汇率加速升值。

3 月末，国家外汇储备余额为 3.44 万亿美元，增速比上季度有所提高。3 月末，人民币汇率为 1 美元兑 6.2689 元人民币，继续出现逐步升值态势。一季度，跨境贸易人民币结算业务发生 1 万亿元，直接投资人民币结算业务发生 854 亿元。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、外商直接投资分别发生 6992 亿元、3047 亿元、80 亿元、774 亿元。

六、社会融资规模扩大，传统融资渠道缩窄。

2013 年一季度社会融资规模为 6.16 万亿元，比上年同期多 2.27 万亿元，同比增幅有所扩大。其中，人民币贷款增加 2.76 万亿元，同比多增 2949 亿元；外币贷款折合人民币增加 4453 亿元，同比多增 3126 亿元；委托贷款增加 5235 亿元，同比多增 2426 亿元；信托贷

款增加 8230 亿元，同比多增 6443 亿元；未贴现的银行承兑汇票增加 6704 亿元，同比多增 4381 亿元；企业债券净融资 7520 亿元，同比多 3560 亿元；非金融企业境内股票融资 617 亿元，同比少 258 亿元。3 月份社会融资规模为 2.54 万亿元，分别比上月和上年同期多 1.48 万亿元和 6739 亿元。

从结构看，一季度人民币贷款占社会融资规模的 44.7%，同比低 18.6 个百分点；外币贷款占比 7.2%，同比高 3.8 个百分点；委托贷款占比 8.5%，同比高 1.3 个百分点；信托贷款占比 13.4%，同比高 8.8 个百分点；未贴现的银行承兑汇票占比 10.9%，同比高 4.9 个百分点；企业债券占比 12.2%，同比高 2.0 个百分点；非金融企业境内股票融资占比 1.0%，同比低 1.2 个百分点。

2013 年第一季度财政运行情况与未来展望

2013 年第一季度，财政收入维持了低速增长的态势。但是，考虑到经济增长放缓中的诸多隐忧，财政收入形势仍然严峻。如处理不好，这可能在一定程度上影响后续财税改革。2013 年预算赤字规模创新高，但更应关注地方债风险。

一、第一季度财政运行基本情况

1—3 月份累计，全国财政收入 32033.89 亿元（不含债务收入，下同），比上年同期增加 2057.64 亿元，同比增长 6.9%。其中，中央本级收入 14606.39 亿元；地方本级收入 17427.50 亿元。

1—3 月份累计，全国财政支出 27036.74 亿元（不含债务还本支出，下同），比去上年同期增加 2918.69 元，同比增长 12.1%。其中，中央本级支出 4044.19 亿元；地方财政支出 22992.55 亿元。

1—3 月份，全国财政收支相抵，收入大于支出 4997.15 亿元。

二、第一季度财政运行主要特点

1、财政收入增长乏力

1—3 月份累计，全国税收收入为 27399.20 亿元，非税收入为 4634.69 亿元。国内增值税 6943.14 亿元，比上年同期增加 341.35 亿元，同比增长 5.2%（下同）；国内消费税 2445.17 亿元，增加 52.80 亿元，增长 2.2%；进口货物消费税和增值税 2967.61 亿元，减少 1194.47 亿元，下降 28.7%；营业税为 4575.52 亿元，增加 561.25 亿元，增长 14.0%；企业所得税为 5199.59 亿元，增加 1060.86 亿元，增长 25.6%；个人所得税为 2083.69 亿元，增加 172.49 亿元，增长 9.0%；资源税 267.34 亿元，增加 18.50 亿元，增长 7.4%；城市维护建设税 881.75 亿元，增加 52.35 元，增长 6.3%；房产税 337.11 亿元，增加 20.18 亿元，增长 6.4%；证券交易印花税 119.97 亿元，增加 27.65 亿元，增长 30.0%；关税 565.53

亿元，减少214.63元，下降27.5%；契税917.36亿元，增加253.90亿元，增长38.3%；非税收入增加516.25亿元，增长12.5%。另外，外贸企业出口退税2536.95亿元，减少14.26亿元，下降0.6%，相应体现为减收。第一季度财政收入仅增长6.9%，低于同期GDP7.7%的增幅。

2、财政支出增速回落

1—3 月份累计，一般公共服务支出 2793.32 亿元，比上年同期增加 322.66 亿元，同比增长 13.1%（下同）。外交支出 84.05 亿元，减少 1.83 亿元，下降 2.1%；国防支出 1706.04 亿元，增加 186.71 亿元，增长 12.3%；公共安全支出 1556.00 亿元，增加 196.72 亿元，增长 14.5%；教育支出 3820.10 亿元，增加 326.33 元，增长 9.3%；科学技术支出 641.45 亿元，减少 6.84 亿元，下降 1.1%；文化体育与传媒支出 356.55 元，增加 63.94 亿元，增长 21.9%；社会保障和就业支出 4221.57 亿元，增加 448.21 亿元，增长 11.9%；医疗卫生支出 1579.82 亿元，增加 286.85 亿元，增长 22.2%；节能环保支出 485.59 亿元，增加 106.30 亿元，增长 28.0%；城乡社区事务支出 2160.33 亿元，增加 345.27 亿元，增长 19.0%；农林水事务支出 2453.01 亿元，增加 322.63 亿元，增长 15.1%；交通运输支出 1442.06 亿元，减少 101.41 亿元，下降 6.6%。1—3 月份，和上年相比，全国财政支出增速已大幅回落。各类财政支出中，社会保障和就业支出占最大比例，教育支出仍维持较高水平。

三、对第一季度财政收支运行情况的分析与未来展望

1、财政收入形势较为严峻，财税改革难度可能因此增加

第一季度全国公共财政收入仅增长 6.8%，比去年同期回落 7.8 个百分点。更值得注意的是，中央财政收入同比下降 0.2%。财政收入形势极为严峻。

地方财政收入（本级）同比增长 13.7%，这看上去很美。这在很大程度上要归功于房地产交易的活跃。新“国五条”更是对房地产市场产生了短期刺激效果。未来房地产形势已变得非常微妙。高涨的房价需要更有针对性的政策。大城市抑制房价最有效的政策——扩大商品房供给还有操作空间。严厉的抑制需求做法在短时间也许可发挥作

用，但由于市场主体早已习惯调控政策，政策效果正被大打折扣。一些增加房地产供给成本的做法，还在推动大城市的房价上涨。紧缩性房地产调控政策如持续发酵，部分二三线城市房价大幅下调现象就可能大城市蔓延，那么这影响的不仅仅是房地产行业，而很可能对中国经济产生相当不利的影响。房地产行业不仅影响地方财政收入（公共预算收入），还影响地方政府土地使用权转让金收入，从而可能导致地方政府运行的不可持续性。

第一季度居民消费价格同比增长 2.4%。这显示当前物价压力相对较小。3 月末，广义货币（M2）余额 103.61 万亿元，同比增长 15.7%，增速比上年末加快 1.9 个百分点。超过百万亿的货币余额和较快的增速意味着货币超发。中国税制结构以间接税为主体，税收收入短期内容易因货币超发而增加。对当下物价上涨压力小并不意味着未来就不会有通胀压力。货币超发不一定马上带来物价上涨，货币政策滞后效应也可能带来报复性的通货膨胀。若此效应发挥，则对未来财政收入形势只会是雪上加霜。

中央“八项规定”的出台对餐饮业的影响已得到确认，但影响相对有限。畸形消费支撑经济增长是不可持续的。厉行节约措施正在发挥作用，一些地区的支柱行业如烟酒业就可能受此影响。作为发展中国家的中国仍然需要经济增长，但不需要那些低质量低效益不可持续的增长。未来中国经济形势仍然有一些“黑天鹅”式因素。从目前来看，H7N9 的影响还很有限，但这已对畜牧业等相关行业产生影响。这些因素影响的不仅仅是财政收入，而且还会对财政支出形成压力。

财政收入形势严峻，可能会在某种程度上影响财税改革。这只能通过控制支出、优化支出结构来加以消化。无形之中，财税改革难度大为增加。

2、赤字规模创新高但更需关注地方债风险

2013 年中国财政预算赤字达 1.2 万亿元，创历史新高。如果排除掉 1000 亿元中央预算稳定调节基金调入因素的影响，那么 2013 年年度预算赤字实际上达到 1.3 万亿元。如此庞大的赤字规模事出有因。在国际金融危机的影响尚未完全消除之前，积极财政政策仍有实施的必要性。约为 20% 的超高水平的银行存款准备金率，理应有较大的降低余地。但是，多年来货币超发所积累起来的物价上涨压力，使

得货币政策空间选择受限。货币政策回归中性的道路充满荆棘。这样，积极财政政策只能继续实施。

2013 年 1.3 万亿财政赤字规模，比 2012 年同口径财政赤字 1.05 万亿元只增加 2500 亿元。其中，2013 年中央财政预算赤字比 2012 年的实际赤字增加 1500 亿元。也就是说，2013 年中央财政赤字实际上只是在 2012 年的基础之上保持大致稳定，并未作大幅扩张。当然，巨额财政赤字也是事实。

财政支出刚性，特别是民生支出压力较大。这决定了可支配财力增加的必要性。但是，2013 年“营改增”试点继续加快，试点地区和行业将进一步扩大，这意味着减税规模还会持续扩大。现今经济增速低位运行，财政收入快速增长势头已很难再现。这样，保持一定的财政赤字规模，是财政正常运行需要，更是公共服务保障的需要。

2013 年中央国债余额限额为 91208.35 亿元。与世界主要国家相比，中国财政相对健全。无论是财政赤字率（低于 3%），还是国债负担率（低于 60%）都处于安全范围内。这是中国在 2013 年继续保持较大财政赤字规模的重要基础。

当然，财政支出也有限度。未来更应该注意控制财政支出规模，而通过财政支出结构的调整，来缓解财政支出压力。上个世纪 90 年中期，北欧福利国家瑞典、挪威、芬兰和丹麦四国为了应对当时的金融危机，对政府功能作了重新定位。自那以后，四国的财政支出占 GDP 比例急速下降。此次国际金融危机四国之所以能较好应对，与此不无关系。中国是一个发展中国家，社会福利的历史欠账需要偿还，但还应注意建立有效率的社会福利制度，而非超越发展水平作不可持续的高福利承诺。

中国政府债务风险不在公共预算赤字，而在地方政府性债务上。较快的地方政府性债务增长速度不能不引起警惕。当然，不是所有的地方政府性债务都会转化为地方政府的直接债务。但是，2012 年地方国有土地使用权出让收入下降 10.5%，很可能大大增加地方政府的支付压力。一旦地方政府出现支付危机，最后债务只会往中央政府转嫁。因此，管理并疏导地方政府性债务更加重要。目前地方政府非经常性支出主要靠国有土地使用权出让收入的状况需要改变。最后可能为地方政府性债务“兜底”的财政部门应该在地方政府性债务管理中占主导地位，在此类债务的形成过程就应发挥应有的作用。

2013 年一季度非国有经济发展报告

一、增长与结构

1、2013 年 1-3 月份固定资产投资（不含农户）中，非国有部门投资同比增长 21.7%，比上年同期下降 4.3 个百分点，仍保持着下行趋势；快于同期固定资产投资（不含农户）0.8 个百分点，快于国企投资 2.3 个百分点。但与去年同期比较，非国有部门与它们的增速差距大幅缩小。个体私企投资保持较快增长

按非国有单位分类比较，1-3 月份非国有单位固定资产投资增速居前 3 位的依次是：其他企业（43.6%）；私营企业（32.3%）；个体经济（26.5%）。同期，港澳台企业投资增长 12.8%，外商企业投资增长 9.9%。其中，除私营企业增速同比加快 4.2 个百分点外，其他成分的增速均有较明显下降。

1-3 月份固定资产投资构成中，非国有部门比重为 74.2%。其中，个体私营企业为 28.4%；外商企业和港澳台企业为 6.7%。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 35.1%。

另据国家统计局口径发布的数据，2013 年 1-3 月份，全国民间固定资产投资 36763 亿元，同比名义增长 24.1%（扣除价格因素实际增长 23.9%），增速比 1-2 月份回落 0.5 个百分点。民间固定资产投资占固定资产投资的比重为 63.3%，比 1-2 月份提高 1.9 个百分点。分产业看，第一产业民间固定资产投资增速比 1-2 月份回落 1.9 个百分点；第二产业增速与 1-2 月份持平；第三产业增速回落 0.6 个百分点。民间投资在电力、热力、燃气及水的生产和供应业投资增长 23.9%，在铁路运输业投资增长 43.4%，在道路运输业投资增长 32.5%。

2、2013 年 1-3 月份规模以上非国有工业企业增加值同比增长 9.8%，比上年同期下降 1.6 个百分点

1-3 月份外商及港澳台投资企业增长 6.9%，比上年同期上升 0.5 个百分点；股份制企业增长 11.3%，下降 2.5 个百分点；集体企业增长 6.7%，下降 3 个百分点；股份合作制企业增长 2.7%，下降 11.2 个百分点。

1-3 月份规模以上工业企业增加值构成中，国有及国有控股企业的比重为 31.4%；非国有企业的比重为 68.6%。但计入国有控股企业的份额后，非国有企业的比重为 83.5%。其中，股份制企业为 55.9%，外商及港澳台投资企业为 24.2%，集体企业为 2.4%，股份合作企业为 1%。

3、2013 年 1-3 月份非国有部门出口总值同比增长 21.3%，进口总值同比增长 14.8%，分别比上年同期上升 12.4、8.7 个百分点

从 2013 年 1 月起，海关将进出口按经济类型分类由原来外商投资企业、集体企业和其他企业改为外商投资企业、私营企业和其他企业。按新的分类统计口径，1-3 月份出口情况分类看为：外商投资企业增长 3.6%；私营企业增长 56.4%；其他企业负增长。

进口分类情况是：外商投资企业负增长；私营企业增长 47.5%；其他企业增长 58.8%。

在出口、进口总值构成中，非国有企业的比重分别是 88.8%和 74.6%。按细类分，在出口总值构成中，外商投资企业的比重为 47.3%，私营企业为 39.2%，其他企业为 2.3%；在进口总值构成中，外商投资企业的比重为 42.4%，私营企业为 24.2%，其他企业为 8%。

4、2013 年一季度小、微企业贷款增速高于大企业

3 月末，主要金融机构及小型农村金融机构、外资银行人民币小微企业贷款余额 11.78 万亿元，同比增长 13.5%，增速比同期大型和中型企业贷款增速分别高 1.6 个和 1.9 个百分点，比全部企业贷款增速高 1.2 个百分点。3 月末小微企业贷款余额占全部企业贷款 28.2%，占比比年初高 0.4 个百分点。一季度人民币企业贷款增加 1.39 万亿元，其中小微企业贷款增加 5682 亿元，占同期全部企业贷款增量 40.7%。

5、2013 年一季度仅私营企业景气回落，其它非国有企业和中小企业景气指数普遍上升

各类型企业景气与去年四季度相比，联营企业、港澳台商投资企业、外商投资企业、股份合作企业、集体企业、有限责任公司、股份有限公司分别上升 8.9、7.4、4.5、4.5、3.5、1.3、0.1 点，私营企业回落 1.0 点。分企业规模看，大、中、小型企业景气指数分别比去年四季度上升 0.6 点、1.7 点和 2.5 点。

二、一季度主要政策动态

1、在关键领域发展私营经济是改革着力点之一

“两会”记者招待会上，李克强对“对下一步推进改革您有什么样的考虑？或者着力点主要在哪些方面？”的回答之一是，要推动民营资本顺利有效地进入金融、能源、铁路等领域。

李克强主持召开的国务院常务会议指出，新一届政府的开局之年，要拿出切实有效的举措，放宽民间投资市场准入，激发民间投资活力。在其他场合，李克强也一再地说，“在当前经济形势严峻复杂的情况下，简政放权可以有效刺激民间投资的潜力和全社会的活力、创造力，释放制度红利，促进经济持续健康发展。”“我们要立足内需，面向世界，深耕亚太，吸引更多的跨国公司地区总部、运营中心来华落户，推进新一轮对外开放。引进来要放宽领域特别是服务业领域，走出去要注重形成研发、品牌、营销相结合的综合优势，在扩大开放中拓展发展空间，用倒逼机制推动转型升级。”“国有、民营和外资应该放在一个平等的平台上，通过规则来规范。”

国务院发布《关于推进物联网有序健康发展的指导意见》，鼓励金融资本、风险投资及民间资本投向物联网产业，并提出信贷支持、建立股权投资基金等五大投融资保障措施。

央行一负责人说，“未来十年，我们认为在国有资本提高利用效率上，可能不应当在国有银行保持这么高的比例，那么这个比例股本要退出的话，可能要面临相当一部分压力，如果说我们还说贱买（原文如此。联系上下文和关于国有银行是否低价出售资产的争论，这个“贱买”当是中新网记者误听误记所至，言者原话应是说“贱卖”——引者注），那么未来国有股份可能很难保持，保持这么高的比例实际上意义不是太大，对国有银行资本来讲，国有资本的资源配置效率不是很高。”

北空一副政委表示，目前，私人飞机和体育娱乐赛事中的直升机驾驶需求量较大。北京市拟在全市 19 个建筑安装低空雷达，以保障低空飞行安全，也为北京市放开低空领域飞行铺路。

贵州省委书记对私人企业主和工商联说，在新一轮西部大开发和国家区域发展格局中，贵州将大力营造重商崇企的氛围，像尊重科学家一样尊重企业家，像尊重老师一样尊重老总。

2、创新农业生产经营体制要发展私人、集体等多种经济组织

《中共中央国务院关于加快发展现代农业进一步增强农村发展活力的若干意见》提出，创新农业生产经营体制，一要鼓励和支持承包土地向专业大户、家庭农场、农民合作社流转，发展多种形式的适度规模经营。二要努力提高农户集约经营水平。扶持联户经营、专业大户、家庭农场。三要大力支持发展多种形式的新型农民合作组织。按照积极发展、逐步规范、强化扶持、提升素质的要求，加大力度、加快步伐发展这类农村集体经济新型实体。四要培育壮大龙头企业。

国务院常务会议确定，选择有条件的地方率先开展现代农业综合配套改革试验。主要任务是创新农业生产经营体制。培育壮大股份合作社、专业合作社、龙头企业、家庭农场、专业大户等新型生产经营主体，发展多种形式的适度规模经营。引导和规范龙头企业与农民股份合作社建立紧密型利益联结机制，等等。

农业部农村经济体制与经营管理司负责人表示，工商企业进入农业有利于利用社会力量增加农业的资金、科技和装备投入，引进先进的经营管理方式，加速传统农业改造和现代农业建设。今后将在坚持家庭承包经营制度的基础上，引导城市工商资本投入农业农村，采取公司加农户、公司加农民专业合作社和订单农业等方式，重点发展种养业产前和产后服务、设施农业、规模化养殖和“四荒”资源开发等适合企业化经营的产业，带动农户发展产业化经营；鼓励企业与农户建立紧密型利益联结机制，采取保底收购、股份分红和利润返还等方式，让农民更多地分享加工销售收益。不支持、不鼓励工商企业大面积租种农户承包耕地，与农民争夺耕地经营权。据农业部初步统计，截至2012年12月底，全国家庭承包经营耕地流转面积已达2.7亿亩，占家庭承包耕地(合同)总面积的21.5%。其中，流入工商企业的耕地面积为2800万亩，比2009年增加115%，占流转总面积的10.3%。

3、深化小微企业金融服务

银监会发布《中国银监会关于深化小微企业金融服务的意见》，要求进一步完善多层次的小微金融服务体系，大型银行与中小银行、新兴农村金融机构应实现差异化经营，尤其鼓励和引导中小银行“进一步提高小微企业金融服务专业化水平，加大小微企业金融服务专营机构的建设、管理和资源配置力度”。银监会数据显示，截至2012

年 12 月末，全国用于小微企业的贷款（包括小型微型企业贷款、个体工商户贷款和小微企业主贷款）余额达 14.77 万亿元，其中小型微型企业贷款余额 12.04 万亿元，比全部贷款增速高 2.62 个百分点，增量比上年同期多 19.6 亿元。

4、完善劳资分配关系

《关于深化收入分配制度改革的若干意见》指出，以非公有制企业为重点，积极稳妥推行工资集体协商和行业性、区域性工资集体协商，到 2015 年，集体合同签订率达到 80%，逐步解决一些行业企业职工工资过低的问题。

国家协调劳动关系三方会议第十八次会议在京召开。会议指出，经过各地协调劳动关系三方 3 年的努力，基本实现了小企业与劳动者普遍依法签订劳动合同，已建工会企业普遍建立集体合同制度的目标，取得了阶段性成果。2013 年，国家三方将加强对劳动关系形势的分析研判，积极推动新修订的劳动合同法贯彻落实，深入推进集体协商和集体合同制度，推动建立企业职工工资正常增长机制，进一步健全劳动标准体系，做好劳动争议调解仲裁工作，深入开展创建和谐劳动关系活动，加强协调劳动关系三方机制建设，努力构建和谐劳动关系。

三、小结

2013 年一季度非国有经济增长较平稳。小、微企业贷款增速继续高于大企业。除私营企业景气指数回落外，其它多数非国有企业和中小企业景气指数普遍上升。非国有部门固定资产投资和工业增速下行走势未改变。进、出口有了企稳回升的势头。但商务部认为，外需不振、成本上升、贸易环境不佳“三座大山”还在那里，形势不容乐观。外贸出口发展的外部环境依然错综复杂。所以，全年非国有经济增长仍然面临较大的不确定因素和转变经济发展方式的压力。

在二、三产业的关键领域发展私营经济和扩大对外开放仍是新一届政府进行改革的“主要”“着力点”之一。一季度基础产业私人投资增速很快。创新农业生产经营体制要求发展私人、集体等多种经济组织，并鼓励工商企业进入农业。政府认为，简政放权可以有效刺激民间投资的潜力。

2013 年一季度我国外贸运行态势

据中国海关统计，今年一季度，我国进出口总值 9746.7 亿美元，扣除汇率因素后同比增长 13.4%。其中，出口 5088.7 亿美元，增长 18.4%；进口 4658 亿美元，增长 8.4%；贸易顺差 430.7 亿美元。

3 月份，我国进出口总值 3652.6 亿美元，增长 12.1%。其中出口 1821.9 亿美元，增长 10%；进口 1830.7 亿美元，增长 14.1%。当月贸易逆差 8.8 亿美元。

一、当前外贸的主要特点

2013 年以来，世界经济缓慢复苏，但势头并不明显，国内经济总体平稳运行。国家关于促进对外贸易稳定增长一系列政策措施效果在逐步释放，一季度我国对外贸易延续了去年四季度反弹回升势头。

1、一般贸易、加工贸易平稳增长

一季度我国一般贸易进出口 4863 亿美元，增长 7.4%，占我国外贸总值的 49.9%。其中出口 2336.6 亿美元，增长 16.6%；进口 2526.4 亿美元，增长 0.1%。一般贸易项下逆差 189.8 亿美元，下降 63.5%。同期，我国加工贸易进出口 3230.2 亿美元，增长 6%，占我国外贸总值的 33.1%。其中出口 2036.4 亿美元，增长 3.9%；进口 1193.8 亿美元，增长 9.9%。加工贸易项下顺差 842.6 亿美元，下降 3.6%。其他贸易出口增长 114%，进口增长 36.8%。

2、对欧盟、日本贸易下降，对美国、东盟贸易稳定增长

一季度中欧双边贸易总值 1244.1 亿美元，下降 1.9%，占我国外贸总值的 12.8%。中日双边贸易总值为 708.7 亿美元，下降 10.7%，占我外贸总值的 7.3%。中美双边贸易总值 1182.4 亿美元，增长 10.8%，占我外贸总值的 12.1%。一季度内地和香港双边贸易总值为 1098.8 亿美元，增长 71.2%。占内地外贸总值的 11.3%。与东盟双边贸易总值为 1002.6 亿美元，增长 15.5%，占我外贸总值的 10.3%。与南非双

边贸易额 200.3 亿美元，增长 62.1%，增速高于我国对外贸易总体增速 48.7 个百分点。

3、广东、江苏等 7 省市对外贸易合计占总值的 8 成，中西部地区外贸出口较快增长

一季度广东进出口总值 2891.6 亿美元，增速为 37.7%，继续位列全国第一；江苏和上海进出口总值分别为 1195.2 亿美元和 1011.9 亿美元，分别下降 1.5% 和 1.2%。北京包括中央在京单位，进出口 1032.4 亿美元，增长 1.3%。此外，浙江、山东和福建进出口总值分别为 738.7 亿、593.6 亿和 395.2 亿美元，浙江、山东和福建进出口增速分别为 5.8%、5% 和 18.8%。上述七个省市进出口总值合计占我进出口总值的 80.6%。

从出口方面来看，一季度中西部地区出口保持着快速增长，中部六省和西部地区出口分别增长 40.2% 和 51.2%，其中，江西、安徽、四川和重庆等省市的出口增速分别为 92.5%、98.1%、59.6% 和 36.2%。

4、外商投资企业所占的比重持续回落，私营企业进出口增长较快

一季度外商投资企业进出口 4380.3 亿美元，占我外贸总值的 44.9%，所占比重较去年同期下滑了 5.7 个百分点。而同期，私营企业进出口 3121.1 亿美元，增长 53.1%，高出我外贸总体增速 39.7 个百分点，占我外贸总值的 32%。此外，国有企业进出口 1752.5 亿美元，占我外贸总值的 18%。

5、机电产品、传统劳动密集型产品出口稳定增长

一季度我国机电产品出口 2985.4 亿美元，增长 18.1%，占我外贸出口总值的 58.7%。同期，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 970 亿美元，增长 21.8%，占我外贸出口总值的 19.1%。

6、部分能源和资源性产品进口量减少

一季度我国进口铁矿砂 1.9 亿吨，与去年同期基本持平，进口煤 8000 万吨，增加了 30.1%；进口原油 6897 万吨，减少了 2.3%，进口

大豆 1149 万吨，减少 13.4%，进口成品油 1043 万吨，减少了 3.4%。

一季度我国外贸增长远远高于 2012 年，主要原因有：

首先，外贸政策环境不断优化

我国出台多项稳定外贸发展的措施，如国务院发布了《关于促进对外贸易稳定增长的若干意见》，财政部和国家发改委联合发布了《关于取消和免收进口环节有关行政事业性收费的通知》等。同时，国家积极引导外资由低端制造业向高新技术领域进行转移，进一步提高利用外资质量。目前，这些政策措施的积极效应开始释放。

第二，国民经济发展继续向好

去年四季度国家发改委批复了总额约 7 万亿元的投资项目，重点涉及到轨道交通、公路、机场等基建项目建设。银行中长期贷款投放也明显增加，我国经济呈现了企稳回升态势。3 月份我国制造业采购经理人指数 PMI 为 50.9，这是连续 6 个月保持在 50 以上，经济向好迹象较为明显，为进一步扩大进口提供了良好市场环境。

第三，出口企业信心在增强

当前我国出口综合优势仍然存在，劳动生产率不断提高部分抵消了劳动力成本上涨压力。中西部地区也包括一些沿边地区，贸易投资环境在进一步改善，吸引投资和产业转移的能力在加强。企业微观感受有所好转，信心在增强，海关对近两千家外贸企业问卷调查显示，3 月我国出口经理人指数为 38.2，连续第四个月环比提升，较 2 月的调查提升 0.3。商务部对全国 1900 家重点外贸企业调查显示，3 月份出口订单金额比上月有增长的企业占 38.7%，这是自 2012 年 4 月以来首次超过 35%，出口订单下降的企业占到 21.2%，自 2012 年 7 月以来首次低于 25%。3 月份企业出口信心指数达到 108.7，重返临界线以上。中国物流与采购联合会发布的 3 月份制造业采购经理人指数，其中新出口订单指数也已经从 1、2 月份的 48.5、47.3，跃升到 50.9，重回临界线以上，这也是 13 个月以来最大的升幅。商务部调查还显示，短期订单的反弹和大企业订单增长也带动了出口增长，3 月份短期订单增长企业占 35.3%，贸易规模超过 1 亿美元大企业出口订单金额占 42.7%，表明我国外贸出口形势继续好转。

与此同时，也要看到，全球经济复苏动力仍然不足，主要国家的外贸表现不尽人意，我国外贸面临的外部环境依然复杂。

一是尚未呈现外部市场需求稳定增加迹象

从失业率、消费者信心指数、制造业采购经理人指数等指标看，美国经济增长势头表现良好，日本出现回升迹象，但是通缩压力很大，而欧盟稳定复苏还需要一些时日。主要发达市场需求实现根本好转的可能性不大，全球贸易增长动力仍然不足。商务部调查显示，3月份认为外需不振影响出口企业达77%。

二是国内企业经营成本依然较高

一方面劳动力价格上涨，今年以来已有13个省市先后上调了最低工资标准，平均涨幅在16.9%。另一方面，人民币升值以及融资难度加大，使我国外贸企业特别是中小企业经营成本高位运行。人民币汇率不断刷新历史新高，据海关问卷调查，70%和50%的企业认为劳动力成本和汇率成本还在上升。中小企业的出口，使中小企业出口订单状况仍然比较疲弱。据商务部调查，3月份贸易规模小于500万美元的中小企业中，出口订单金额增长的仅占22.9%，订单增长的企业在中小企业中所占比重仅比上月回升4.8个百分点，低于总体升幅9.6个百分点。

三是我国外贸面临的外部环境复杂

去年以来，中国光伏产品、钢铁产品先后被美国和欧盟征收反倾销税、反补贴税，国际贸易保护主义不断升级。在去年有21个国家对我发起77起贸易救济措施调查，涉案金额增长73%的情况下，今年一季度又有12个国家对我发起22起贸易救济措施调查，有31%的企业认为贸易摩擦加剧影响了出口。与此同时，一些国家用限制性的手段控制高新技术产品或者是资源性产品的出口，对我国进口产生了影响。

总体看，由于世界经济复苏基础还不牢固，新的增长动力远未形成，企业仍然面临有效需求不足、要素成本上升、市场竞争加剧等诸多困难，我国外贸发展的外部环境依然错综复杂。我们判断今后一段时间外需不稳定、订单短期化的现象还会存在，月度出口数据大幅波动的可能性增加。综合考虑今年我国进出口贸易的有利因素和不利因素，以及当前的

国内外经济环境，初步预计 2013 年我国外贸比 2012 年将略有回升。

二、当前主要外贸政策

2013 年我国外贸的主要任务是培育外贸竞争新优势，紧紧围绕主题主线，以提高经济增长质量和效益为中心，加快转变外贸发展方式和结构调整，完善政策支撑体系，加强贸易政策与产业政策协调，巩固贸易大国地位，推动贸易强国进程。

一是鼓励技术创新

加强贸工协作，建设外贸转型升级示范基地，通过公共技术研发平台，加大对企业研发活动及技术升级改造支持力度。支持高新技术产品进口，鼓励企业加快技术与产品创新，增强自我转型的内生动力。落实国家知识产权保护战略，保护企业创新积极性。

二是培育自主品牌

通过广交会品牌展区、海外品牌展等途径，加大自主品牌企业和产品的推广促进力度。做好“中国制造”在重点市场的整体营销，在新兴市场加大品牌产品的出口促进力度，提高中国产品的海外美誉度。建立健全外贸品牌保护机制，营造品牌发展良好环境。

三是提高产品质量

建立一批出口产品质量检测公共平台，支持外贸企业开展质量管理体系认证，建立质量可追溯体系，提高企业质量管理水平。加强行业自律和宣传培训，加大对外贸企业质量法律法规培训，提高企业产品质量意识。继续打击假冒伪劣产品出口，维护我国出口产品的整体形象。

四是改善外贸服务

加大对企业国际营销和售后服务支持力度，提高企业服务终端客户的能力。建设一批重点展会平台、内外贸结合商品市场、电子商务平台和进口贸易促进创新示范区，为企业开展进出口业务提供优质可靠的专业服务。

2013 年 1 季度我国利用外资形势分析

一、2013 年 1 季度我国利用外资整体形势

1、2013 年 1 季度我国利用外资规模同比基本持平

虽然 1 季度美国经济继续温和回升，欧元区金融市场渐趋稳定，但全球经济增长动力不足的形势并未根本改变，加之 1 季度我国经济增长仅为 7.7%，创 14 个季度以来新低，导致我国利用外资规模仍然增长乏力。据商务部统计，2013 年 1 季度我国非金融类利用外资规模为 302.21 亿美元，同比仅增长 1.4%；其中 1 月份同比下降 7.85%，2 月份同比上升 7.4%，3 月份同比上升 5.3%。整体来看，利用外资规模已开始逐渐走出低谷，有望开始恢复同比缓慢增长趋势。

从国际形势看，美国财政悬崖问题虽已缓解，但政府债务上限问题仍将对美国经济走势带来不确定性；欧债危机整体形势有所缓和，但短期内意大利、西班牙等国国内经济信心难以恢复，德国、法国在对待欧债危机的立场上仍然存在一定分歧，希腊国内选民和政党之间的矛盾仍在持续，不能排除其拒绝减赤方案甚至退出欧元区的可能性。从中长期看，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。而从国内形势看，我国经济下行压力并未显著减轻。2013 年 4 月份制造业 PMI 指数仅为 50.5，仍在荣枯线附近波动，外资对我国经济发展的信心在短期内难以显著回升；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仍在不断收紧之中，新版“国五条”虽然在一定程度上能够起到打击投资投机性需求的效果，从长期看有利于我国房地产业的健康发展，但短期内影响房地产业拿地的热情，客观上不利于外资对房地产业投资。因此，2013 年全年我国利用外资仍将受到正反两方面因素的影响，不太可

能出现大规模的增长。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、2013 年 1 季度外商直接投资所占比重基本保持稳定

1 季度外商直接投资实际完成额为 299.05 亿美元，占利用外资总额的 98.9%，与去年 1 季度基本持平，较 2012 年全年平均水平高出 0.3 个百分点。

3、外商独资方式进入我国的外资规模仍呈负增长

2013 年 1 季度，以外商独资方式进入我国的外资规模为 226.36 亿美元，同比下降 0.78%；以中外合作方式流入我国的外资规模为 2.84 亿美元，同比下降 57.5%；以中外合资方式进入我国的外资规模为 63.61 亿美元，同比增长 9.6%。因此，1 季度外商直接投资占利用外资的比重由去年平均水平的 77.1%降至 75.7%。

4、一季度来自东亚和来自欧美的外资走势继续呈现分化趋势

2013 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 257.94 亿美元，同比下降 0.37%；其中来自香港的外商直接投资规模为 193.62 亿美元，同比增长 0.47%；来自日本的外资为 22.9 亿美元，同比增长 10.7%；来自台湾的外商直接投资规模为 16.69 亿美元，同比下降 14.6%。

与东亚地区相反，欧美对华投资规模继续保持稳定增长。1 季度美国对华直接投资规模为 10.58 亿美元，同比增长 18.5%；欧盟对华直接投资规模为 20.51 亿美元，同比增长 45%。

5、外资企业在对外贸易中所占比重大幅度下降

2013 年 1 季度，外资企业在对外贸易中所占比重出现大幅度下降。2013 年 1 季度我国外资企业对外贸易总额、出口额、进口额分别为 4380.28 亿美元、2406.45 亿美元、1973.83 亿美元，分别同比增长 0.64%、3.55%和 -2.69%，较全国平均增速分别低 12.76、14.85

个百分点和 11.09 个百分点，占我国各项总量指标的比重分别为 44.9%、47.29%和 42.38%，同比下降了 5.75 、6.75 和 4.86 个百分点。

外资企业一般贸易规模继续回落。2013 年 1 季度外资企业一般贸易进出口总值达 1372.15 亿美元，同比下降 1.6%，占外资企业对外贸易总额的比重达 31.33 %，低于去年平均水平。其中一般贸易出口 603.25 亿美元，同比增长 3.9%，低于全国平均水平 12.7 个百分点；而一般贸易进口 768.9 亿美元，同比下降 5.5%，增幅低于全国平均水平 5.6 个百分点。

外资企业加工贸易出口规模微增。1 季度外资企业加工贸易进出口总值 2529.57 亿美元，同比增长 0.18%，增幅低于全国平均水平 5.82 个百分点，占外商投资企业进出口总值的 57.75%；其中，出口额为 1651.37 亿美元，同比增长 0.74%，低于全国平均水平 3.12 个百分点，占外资企业出口总值的 68.62%，较去年同期下降 1.92 个百分点；进口 878.2 亿美元，同比下降 0.8%，占外商投资进口总值的 44.49%，所占比重较去年同期提高 0.82 个百分点。

二、2013 年第一季度新出台的外资政策及政策评价

2012 年第一季度最重要的外资政策是商务部所公布的《关于 2013 年全国吸收外商投资工作的指导意见》。

该文深刻分析了我国利用外资所面临的国内外形势。金融危机之后跨国公司加大在新技术、新能源、新材料领域的投资，为我国吸引外资提供了新机遇；但从国内形势看，部分外需导向型、劳动密集型外商投资企业经营面临一定困难，但总体看，我国吸收外资的综合优势正在增强。

在此基础上，该文提出了我国利用外资的工作目标——引导外商投资高附加值制造领域，扩大服务业对外开放，强化外商投资作为引进技术和智力的重要载体作用；促进东部地区吸收外资转型升级、中西部地区承接国内外产业转移，优化利用外资区域结构；深化政府职能转变，积极稳妥推进简政放权，着力构建服务型政府；进一步完善投资环境，有效维护外商投资企业合法权益，加大知识产权保护力度；增强投资促进工作的科学性和规范性，在稳定利用外资规模的基

础上提高利用外资质量，更好地发挥外商投资对于经济持续健康发展的积极作用。

最后，该文提出了 2013 年我国利用外资的工作重点：一是着力改善投资环境，增强引资国际竞争力；二是积极稳妥引导外资投向，优化产业结构；三是鼓励外资参与我国创新驱动发展战略，实现引资、引技、引智有机结合；四是把握区域发展重点，引导外资促进区域协调发展；五是加强外商投资管理，完善外商投资科学评价体系；六是充分发挥经济技术开发区载体作用，实现开发区持续健康发展；七是完善投资促进工作体系，提升招商引资水平。

从该文的内容看，我国利用外资的重心将由加工组装环节向研发环节转变，从资本引进向人才引进转变，由制造业向服务业转变。其中所提出的生活型服务业、科技中介、生产力重心等将可能成为利用外资新的亮点；编制我国利用外资指数等工作也会对各地引资工作发挥重要的指导作用。

专题报告：从日本加入谈判看跨太平洋伙伴关系协定 (TPP) 进一步扩容的前景

一、日本参加 TPP 谈判的分析

日本加入 TPP 的谈判一直是媒体关注的焦点问题，存在较大的不确定性。一方面，日本官方立场曾经发生过变化。日本官方一度对加入 TPP 持有相当积极的态度。2011 年 11 月，日本首相宣布将积极加入 TPP；2012 年 2 月，日本官方宣布开始与美国就加入 TPP 问题进行“初步”谈判，同意进行绝大部分产品的自由化，但仍保持在“敏感”产品如农产品进一步讨论的权利；然而，2012 年 4 月，日本首相野田在 4 月 29 日访美前正式明确表示日本将暂时放弃加入 TPP 谈判的决定。另一方面，按照 TPP 谈判的原则，日本加入 TPP 必须得到 9 个 TPP 成员国的一致批准，相当多 TPP 成员国一度反对批准日本加入 TPP 谈判。因此，日本加入 TPP 的前景曾一度扑朔迷离。

2013 年 3 月 15 日，日本正式加入 TPP 谈判，但未来谈判前景尚存较大不确定性。本文认为，即便日本加入 TPP 谈判，也需要过较长时期的谈判才能与其他成员国达成一致。日本加入 TPP 呈现出一波三

折的特点，其原因如下：

1、“美日同盟”是日本最终决定加入 TPP 的主要政治原因

从目前情况看，在政治军事联盟中，日本不可能支持中国而反对美国。首先，日中两国存在领土争端；其次，历史问题也是干扰日中政治关系正常化的重要因素，日本右翼势力从未对当年的侵华战争进行反思；再次，从地缘政治格局看，两国分别为世界第二、第三大经济体，都想在东亚地区牟求主导权，特别是日本一直认为自身的政治地位和经济实力不相称，提升自身政治地位的愿望非常强烈；最后，从民众情绪看，中日两国民众仍旧存在很大误解。这就决定了未来美日同盟不可能破裂。在短期内，由于中日钓鱼岛争端导致两国政治关系处于冷淡状态，对日美同盟甚至将起到一定的强化作用。对于日本来说，加入 TPP 对于巩固“日美同盟”、强化日本与发达国家和资源富集国之间的联系都有积极作用，符合日本的政治外交利益，使得日本虽然国内存在诸多反对加入 TPP 的利益集团，但最终仍然决定加入 TPP。

2、加入 TPP 符合日本的对外经济政策

《日本重生战略》和《综合经济伙伴关系的基本政策》阐述了日本的对外经济政策立场，也明确体现出日本已感受到双边自贸协定推进明显滞后，必须加快加入 TPP 等自由贸易区步伐的意愿和决心。日本推进自由贸易协定建设有以下几方面的原因：一是全球经济重心在过去三百年中从欧洲转向美国，现在正向亚太区域转移，日本必须加快推进自贸协定建设，以符合其积极参与构建世界经济新秩序的大目标；二是日本作为发达国家，在规则体系上具有一定优势，推进自贸协定将使日本成为全球贸易规则的制定者之一；三是自由贸易也符合“以外促内”，通过外部压力推动国内特别是部分敏感产业改革的动机。

3、加入 TPP 将对日本的经济增长和出口有较强的推动作用

日本对 TPP11 个成员国的出口占其总出口的比重达到 27%（2010 年），且日本汽车、芯片制造等产业相较其他成员国具有一定优势，加入 TPP 对日本经济的积极效应非常明显。北大国家经济发展研究院的一份内部研究报告称，日本出口的实际增长率由 TPP 前的 5.02% 上升到 TPP 后的 6.42%，进口由 5.77% 上升到 7.77%。其中，日、美贸

易会因双边关税下降而有所加强。2000—2010 年，日、美两国货物贸易占美国货物贸易的比重年均下降 6%，在日本加入 TPP 后，这一降幅调整为年均 1.54%，有所缓和，但下降趋势不变。日本内阁府的研究结论称，与 2009 年日本 GDP25 万亿日元相比，加入 TPP，由于出口增加将导致日本每年的 GDP 最大增加 3.4 万亿日元；而考虑到贸易投资自由化的影响，日本每年 GDP 将最大增加 7.3 万亿日元；日本经济产业省的估算结果则高于这一数字，为 10.5 万亿日元。

4、中日韩自贸区 and TPP 之间并非“非此即彼”的关系

国内和国际学术界曾有观点认为，日本暂缓加入 TPP 是考虑到中国因素的结果，即“担心刺激中国”，并认为只要推进中日韩自贸区，就可以使日本不加入 TPP。这种观点是不确切的。同时，现在又有一种观点认为，日本加入 TPP，完全是由于中日钓鱼岛争端因素，这种观点也是不确切的。

首先，虽然 TPP 具有一定政治色彩，但本质上还是属于经济合作范畴，与政治同盟、军事同盟有所不同，不能简单用国际关系学中的“法俄同盟”、轴心国同盟等政治同盟来类比自贸区的决策机制。事实上，各国都是同时与多个国家或经济体进行自贸谈判，日本也是在同步推动日欧自贸区谈判和中日韩自贸区谈判，我国积极支持中日韩自贸区谈判，同时也率先启动了中韩自贸区谈判。因此，将自贸区谈判视为日本必须在中美之间选择一个作为“盟友”的观点是不确切的。其次，如前文所述，倘若日本必须在中国和美国之间选择一个“盟友”，在当前东亚的政治经济格局下，日本无疑会选择美国而非中国；第三，根据贸易转移理论，我国应对日本加入 TPP 的最佳对策是加快推进中日自贸区建设，而非中止两国自贸协定谈判。因此，这种博弈格局决定了日本会选择同时加入 TPP 谈判和中日韩自贸区谈判的策略，产生一种“轮轴—辐条效应”。第四，钓鱼岛并非中日两国的核心利益，钓鱼岛冲突会在短期内影响中日韩自贸区谈判，但并不能从根本上逆转亚太经济一体化的大趋势。

事实上，日本确实采取了以 TPP 和中日韩自贸区谈判为筹码，使其能够在两大自贸协定中争取更大的利益，这也是日本最优的现实选择。

由于中日韩自贸协定的标准要低于 TPP，不排除中日韩自贸协定

先于日本加入 TPP 谈判的可能性。但即便中日韩自贸协定被签署，从长远看日本仍会加入 TPP 谈判。

5、不同利益集团对加入 TPP 的态度存在很大差异，是日本加入 TPP “一波三折”的重要原因进程

TPP 对日本国内不同利益集团的影响存在很大的差异。日本制造业协会的一份研究报告称，日本加入 TPP 有助于改善日本、美国两国的福利，也将对全球自由贸易发挥较强的推动作用，对日本汽车等产业的积极作用将非常明显，因此制造业是推动日本加入 TPP 的主要支持者。相反，农业、金融、医药等行业则对 TPP 持较强的抵制态度。日本农林水产省的研究称，加入 TPP 后，日本农产品生产额将减少 3.7 万亿日元，甚至会导致日本农业彻底崩溃，造成 340 万人失业；部分日本学者甚至认为，日本的公立医疗制度也将瓦解，金融体制也会受到严重冲击。为此，日本农协曾作出了《坚决阻止参加 TPP 谈判》的特别决议，举行了多次示威游行。与此同时，主要在野党自民党一直坚持保护农业的 FTA 战略，对 TPP 也一直持批评和抵制的态度，一度曾联名上书要求取消加入 TPP 的决定（刘昌黎，2010）。部分学术界人士，如东大教授铃木宣弘也认为，加入 TPP 对日本农产品收入会造成严重影响，认为这几乎等于“休克疗法”。

由于日本在部分制造业的优势较为明显，部分发达国家，特别是美国国内的部分利益集团也反对日本加入 TPP。今年 2 月 2 日，底特律汽车厂商就致函奥巴马，认为日本加入 TPP 谈判不利于自由贸易协定的推广，声称“日本不愿意放弃汽车产业的壁垒”，加入 TPP 对美国汽车产业不利，对日本汽车业进入美国市场的担心溢于言表。

6、日本逐渐接受自由贸易的理念需要一个过程

历史地看，日本并不是积极推动自由贸易的国家。日本主流学术界一直将日本经济腾飞归因于采取了所谓高关税的“战略性贸易政策”。上世纪末以来，在全球化浪潮的推动下，日本虽然也开始了贸易自由化的进程，但受传统价值观念、国内利益集团等多方面因素的影响，这方面的进展一直较为缓慢。直到 1999 年，日本才在《通商白皮书》中首次改变了对 FTA 的消极看法；目前，日本仅仅与 7 个国家或经济体签署了自由贸易协定，远低于韩国的 17 个。从贸易协定

的内容看，大多数自由贸易协定中均设置了部分敏感产品，将其排除出自由贸易之外；在服务贸易、投资等领域的开放程度明显低于美国的自贸协定，也很少超出 WTO 所规定的最低标准；大多数自贸协定较少涉及政府采购、电子商务等新兴领域。整体上看，日本对待自由贸易的理念也正在从消极向积极方向转变，但这需要有一个过程。

7、从具体谈判进程看，日本和几大 TPP 主要成员国之间并未建立自贸协议，加大了各国就日本加入谈判达成一致意见的难度

目前，在 TPP 成员国中，日本仅和越南、文莱、新加坡、智利和秘鲁五个小国达成了自由贸易协定，而和澳大利亚、美国这两大经济体之间尚缺乏自由贸易合作的基础。因此，澳、美两国和日本的立场很容易出现冲突，需要经过长时期的磋商才可能达成一致。在新成员国参加 TPP 谈判必须得到原有 9 个成员国一致同意的背景下，澳、美两国至今尚未同意日本加入 TPP 谈判，影响了其加入 TPP 的进程，各方立场协调有待时日。

总的来看，日本参加 TPP 谈判的道路将漫长而曲折，乐观估计也要到 2013 年下半年甚至 2014 年才能正式加入 TPP 谈判。

二、其他国家和地区加入 TPP 的可能性分析

1、韩国很可能在中韩自贸区谈判告一段落之后再加入 TPP

与日本不同，韩国除和智利等小国签署自贸协定外，也与美国签署了自由贸易协定，目前加入 TPP 对韩国经济的积极影响要小于日本。相比美国之外的其他 TPP 成员国，韩国对我国的经济依赖度非常高，对我国的出口占其出口总额的 24%，目前打开我国市场对韩国经济的积极作用要明显大于参加 TPP。同时，韩美自贸协定已经说明了美韩同盟的立场，韩国暂缓加入 TPP 所承受的政治压力并不大。因此，韩国学术界、官方均表示对 TPP 存在“兴趣”，韩国总统李明博 2010 年在接受采访时谈到韩国有兴趣加入 TPP，但韩国很可能暂时不加入，而将自贸政策的重点放在中韩自贸协定谈判的推进上。韩国外交通商部官员最近在华府演讲中声称，韩国将“密切关注” TPP 的谈判进程，但考虑到韩美已签署自由贸易协定，韩国需要一段时间来评估加入 TPP 的具体要价和影响，因此韩国可能不参加前几轮 TPP 谈判，等到

形势明朗后再加入 TPP。

对韩国而言，目前加入 TPP 所面临的障碍比日本要小得多。韩国加入 TPP 符合韩国外交政策；长期以来，韩国大力推进自贸区建设的成功经验说明，韩国在价值理念和对外经济政策上都比日本开放；韩美自由贸易协定的签署意味着韩国国内的利益集团之间已经就相关问题达成共识，TPP 中的关税减让、TRIPS-PLUS 标准、劳工、环境等条款引起国内强烈反对的可能性要明显小于日本。因此，只要韩国申请加入 TPP 谈判，有望在短时期内通过相关成员国的一致审查，从而顺利加入。但从目前情况看，韩国政府很可能在中韩自贸区谈判基本结束后再申请加入 TPP 谈判。

2、俄罗斯和印度在未来 3-5 年之内不太可能加入 TPP 谈判

从政治立场看，俄罗斯和美国处于对立立场，不愿意加入美国主导的任何协定；从国内经济角度看，俄罗斯的国内制造业水平和美国、日本有明显差距，加入 TPP 对俄罗斯的经济的发展，特别是民族工业的发展可能产生负面影响，因此俄罗斯不愿意加入 TPP 谈判；从价值体系看，俄罗斯并不认同美国的“自由贸易”理念。加之俄罗斯刚刚加入世界贸易组织，其国内市场建设、法制水平、政府管理方式和高标准的 TPP 差距甚远。因此，俄罗斯在未来 3-5 年内加入 TPP 谈判的可能性不大。

印度以独立自主的外交政策为主，加入 TPP 并不违背印度的外交战略；但在价值理念上，印度极为重视自身的文化和民族传统，在各大国中对完全自由贸易的认同度是比较低的，在对外经济政策上和美国并不站在同一立场上。从经济利益来看，印度高科技企业主要属于“低成本创新”，模仿在印度已经升级为国家战略，美印两国在知识产权问题上一直存在较大争端，加入 TPP 对印度经济发展也可能会带来较大的负面影响。因此，印度未来 3-5 年内加入 TPP 谈判的可能性也不大。

3、中国政府完全有能力干预台湾地区对 TPP 的立场

从经济层面看，加入 TPP 有利于参与新的贸易规则的制定，且有利于扩大台湾的出口，符合台湾的经济利益；从对外经济政策角度看，台湾一贯支持开放型的发展战略，对国际经济合作的态度较为积极。

从政治角度看，台湾加入 TPP 对提高其政治影响力是有利的，也有助于台湾和大陆在国际政治格局中的博弈。近年来，台湾学术界和商界要求加入 TPP 的呼声日益高涨。台湾当局领导人也曾一度表示对 TPP 有“浓厚的兴趣”。台湾也在积极谋求与欧盟、新加坡等国签订自由贸易协定。

然而，台湾加入任何一个双边或多边贸易协定，从法理上都要受到我国政府的干预。按照现行国际贸易体系的规定，国家和“单独关税区”均可加入双边或多边自由贸易协定，但后者需要得到中央政府的授权。目前，香港、澳门两大特别行政区已经得到了中央政府的授权，但台湾由于历史原因并未得到此授权。因此，倘若台湾在未经中央政府授权的情况下加入某个双边自由贸易协定，中央政府从法理上完全可以予以阻止；倘若台湾以主权国家的身份加入 TPP，那就从根本上触犯了大陆的底线，很可能引发台海局势加快升级，美国等发达国家出于自身利益和东亚局势稳定的考虑，也不可能同意台湾的这一要求。从历史经验看，台湾正是在大陆加入 WTO 后以“单独关税区”的身份加入 WTO 的；而台湾至今并未与任何一个与我国大陆建交的国家签署自由贸易协定，这充分表明中国政府对台湾的 FTA 战略行动是完全可以控制的。

台湾当局对此也是很清楚的。目前，台湾当局之所以积极宣称要加入 TPP 或其他自由贸易协定，其根本目的在于通过向中央政府施压，以加快 ECFA 开放进程并谋取更大利益；或者通过形成一种“大陆打压台湾生存空间”的国际舆论，以在国际政治格局的博弈中牟求政治利益。

4、在其他东盟国家中，泰、菲两国在未来 1-2 年内加入 TPP 谈判的可能性最大

目前，东盟国家中已有 4 个国家（新加坡、越南、文莱、马来西亚）参与 TPP 谈判。其余 6 个国家由于政治立场、国内产业结构、发展水平均存在明显差异。

（1）从外交关系上看，泰、菲、印三国加入 TPP 均符合其外交战略

泰、菲两国是美国在东南亚地区的传统盟友。在冷战时期，美国

为了在亚太地区抗衡苏联，给与了泰国大量的军事、经济、教育援助，具体包括 1955-1959 年的基础设施援助、1965-1974 年的经济援助，等等。这些援助有力地帮助了泰国成长为东南亚较为发达的国家。虽然冷战结束后，泰国外交政策也逐渐回到多元化的轨道，尤为注重发展和周边国家的关系，但亲美势力在其政坛，特别是军方的影响举足轻重。据称，目前泰国已有将军事基地租于美军使用的计划。而菲律宾曾是美国殖民地，两国关系极为紧密，亲美政策一直是菲律宾外交的重点。近年来，菲律宾出于自身利益考虑，和美国的军事、政治等层面的合作进一步增强，目前美国在菲律宾的军事基地可谓“名亡实存”。

印尼和美国虽然在冷战时期也有着长期的合作历史，但冷战结束后，两国在宗教、人权等问题上的矛盾曾一度频繁出现，加之印尼属于伊斯兰国家，其价值和信仰体系与美国存在较大差异，因此两国关系一度趋于冷淡。近年来，虽然美国有意通过将印尼树立为“民主穆斯林国家”的典范来控制阿拉伯世界，同时美国也希望加强和印尼之间的合作巩固其在东南亚和反恐中的地位，但美国和印尼之间的外交关系亲密程度要弱于菲、泰两国。

(2) 泰国加入 TPP 所受国内利益集团的阻力最小，菲、印两国次之

整体上，东盟各国发展水平要落后于发达国家，加入 TPP 后国内多项产业均会受到较为严重的冲击。目前泰、菲、印三国经济发展水平中，泰国处于最高水平，其电子、纺织等制造业已具有较强的国际竞争力，相关产业集团一直支持泰国通过自由贸易协定拓展海外市场；而菲律宾虽然国内部分制造业企业支持菲加入 TPP，但其国内服务业开放程度较低，物流、航空、信息等服务业对 TPP 的反对态度较为强烈；而印尼一直对自由贸易持较为保守的态度，目前和大多数 TPP 成员国均未签署自由贸易协定，国内农业、矿业、制造业等行业的利益集团均不支持加入 TPP。

(3) 为达到 TPP 的要求，印尼的制度改革成本最高，菲律宾次之，泰国最低

由于 TPP 是一个高标准的自由贸易协定，因此各国加入 TPP 均面

临严峻的制度改革问题。印尼作为穆斯林国家，其国内的市场经济发展极不完善，大多数行业均存在着不同程度的准入壁垒，部分法律还带有鲜明的穆斯林色彩，和 TPP 规则有较大抵触。菲律宾整体上已经建立了市场经济制度，但国内整体法规体系也达不到 TPP 在透明度、公平性等方面的要求，特别是将在大多数产业领域对外国人就业存在较大限制这一严重违背 TPP 原则的条款写入宪法，大大增加了制度改革的成本。美国贸易代表小组 2012 年 3 月访菲后，菲律宾贸易部长明确表示菲律宾目前“离加入 TPP 尚有一定距离”。而泰国的整体法律制度体系和 TPP 抵触较少，只需要在知识产权、劳工、环境等部分领域的条款进行适当的调整，其制度调整成本较低。

（4）柬、缅、老三国加入 TPP 的前景存在较大不确定性

从外交战略上，加入 TPP 符合柬、缅、老三国的外交战略，且能够大量吸引来自美国、澳大利亚等发达国家的投资，对其经济的促进作用较为明显。然而，这三国加入 TPP 目前面临较大障碍：一是这三国尚不属于 APEC 成员国，参与亚太区域合作的层次很低，目前仅仅在东盟框架下参与了若干区域自由贸易协定；第二，这三国在东南亚的影响力较低，美国部分政府官员虽然曾提出欢迎三国加入 TPP 的主张，但整体上未将这三个国家作为当前推进 TPP 的重点；三是这三国发展水平偏低，其国内目前的国内政策体系和 TPP 要求存在较大差距；四是三国国内农业等利益集团也反对其加入 TPP 等自由贸易协定。

因此，这三国加入 TPP 的前景存在较大不确定性。倘若严格按照现行规则进行谈判，这三国在未来 3-5 年内加入 TPP 的可能性不大；但倘若美国出于政治目的，强行支持其中某一国（如缅甸）加入 TPP，甚至给与其例外条款，该国出于加强和美国经济、军事、政治等多方面合作考虑，也可能迅速成为 TPP 成员国。

综上所述，在东盟余下 6 国中，泰国很可能首先加入 TPP⁴，菲律宾很可能在未来 1-2 年内加入 TPP，印尼加入 TPP 的进程可能要晚于泰国和菲律宾。而柬、老、缅三国加入 TPP 的进程则存在较大不确定性，但在美国不强行推动的情况下，三国未来 3-5 年内加入 TPP 的可能性不大。

⁴2012年11月14日，奥巴马访泰前夕，泰国已宣称拟尽快加入TPP。

我国国际收支及外汇外债形势

一、2013 年一季度我国外汇形势

1、人民币汇率重拾升值势头

截止 3 月末，人民币对美元汇率中间价收在 6.2689 元人民币/美元，较上年末略升 166 个基点，升值 0.26%，连续 7 个月保持升值趋势。除 2 月份外，一季度银行间外汇市场 CNY 价格多数贴近浮动区间下限（即人民币涨停）。境外 CNH 相对 CNY 整体保持溢价（即相对升值），日均差价 130 个基点，较 2012 年日均差价上升 1.1 倍。根据境内银行间远期市场和香港 NDF 报价，3 月末隐含的一年后人民币对美元贬值幅度分别为 0.75%和 0.54%，反映了本外币利差的方向，但美元升水较上年末分别收窄 0.46 和 0.14 个百分点，预示人民币升值预期有所增强。随着美元汇率走强，一季度 BIS 测算的人民币名义和实际有效汇率分别升值 3.4%和 3.5%，2005 年汇改以来分别累计升值 27.4%和 36.5%

2、外汇储备恢复较快增长

截止 3 月末，国家外汇储备达到 3.44 万亿美元，较上年末新增 1311 亿美元，同比多增 72 亿美元，与上年全年增幅 1304 亿美元基本持平。考虑到国际市场美元汇率和全球主要金融市场走强的因素，剔除估值因素影响后，实际外汇储备增幅更多。

3、银行结售汇顺差大幅反弹

一季度，银行结售汇顺差 1016 亿美元，同比增长 3 倍。其中，银行代客结汇增长 23%，售汇下降 16%，顺差 1693 亿美元，增长 4.4 倍；银行自身结售汇逆差 677 亿美元。从交易项目看，贸易结售汇顺差 1578 亿美元，同比增加 1314 亿美元，基本相当于同期银行结售汇顺差增加额。其中，进出口顺差扩大贡献了贸易结售汇顺差增加额的 33%，负债外币化的境内外套利因素贡献了 51%。

二、2012 年国际收支状况

1、经常项目收支继续保持基本平衡

2012 年，我国经常项目顺差 1931 亿美元，与 GDP 之比为 2.3%，仍保持在国际公认的合理区间之内。与主要发达和新兴市场经济体相比，我国国际收支状况继续保持稳健。其中，货物贸易顺差 3216 亿美元，较上年增长 32%；服务贸易逆差 897 亿美元，增长 46%；收益项目逆差 421 亿美元，下降 40%，其中投资收益逆差 574 亿美元，下降 33%，主要反映了我国对外资产以外汇储备运用为主、对外负债以利用外商直接投资为主的结构状况。

2、国际收支平衡新格局初步形成

2012 年，我国资本和金融项目逆差 168 亿美元，为亚洲金融危机以来首次逆差。国际收支从 1999 以来的持续“双顺差”转为“经常项目顺差、资本和金融项目逆差”，显示我国国际收支逐渐趋向自主调节、自我平衡，跨境资本流动不再简单、大幅依赖外汇储备变动进行调节。其中，直接投资顺差 1911 亿美元，下降 17%；证券投资净流入 478 亿美元，增长 143%；其他投资净流出 2600 亿美元，上年为净流出 27 亿美元。

3、外汇储备资产增幅放缓

2012 年，我国新增外汇储备余额 1304 亿美元，远低于 2007-2011 年年均增加 4229 亿美元的水平。其中，剔除汇率、价格等估值因素的影响，新增外汇储备 987 亿美元，较上年减少了 74%。新增外汇储备基本由储备投资收益形成，与以往主要由中央银行购汇形成储备的途径大不相同。这既是我国国际收支平衡新格局的客观结果，也表明储备投资的稳健性。

4、跨境资本流动短期变化明显

2012 年第一季度，随着国际市场环境回暖，资本和金融项目由 2011 年第四季度的逆差 292 亿美元转为顺差 561 亿美元。第二、三季度，由于全球经济复苏乏力、欧债危机深化蔓延、市场避险情绪上升等因素，资本和金融项目分别为逆差 412 亿和 517 亿美元。第四季

度，国内外经济出现企稳迹象，加上主要发达国家推出量化宽松货币政策，国际资本回流我国，资本和金融项目重新转为顺差 200 亿美元。全年总的来看，直接投资形式的资本流动保持基本稳定，非直接投资形式的资本流动如证券投资和其他投资波动较大。

三、2012 年外债情况

截至 2012 年末，我国外债余额为 7370 亿美元。其中，登记外债余额为 4454 亿美元，企业间贸易信贷余额为 2915 亿美元；中长期外债（剩余期限）余额为 1961 亿美元，短期外债余额为 5409 亿美元。全年我国外债变动呈现以下特点：

一是债务规模进一步扩张

全年新增外债规模 420 亿美元，较上年末增长 6%。其中，登记外债减少 4 亿美元，贸易信贷余额增加 424 亿美元；中长期外债增加 20 亿美元，短期外债增加 400 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 年底，短期外债余额占比达 73%，较上年末上升 1.3 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 54%，银行贸易融资占 19%。

三是对外债务呈现明显波动

三、四季度，外债余额分别下降 144 亿和 338 亿美元，改变了前两季连续上升的势头。其中，下半年，登记外债下降 497 亿美元，企业间贸易信贷增长 13 亿美元。登记外债中，中长期外债减少 10 亿美元，短期外债减少 487 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 443 亿美元。由于短期外债的去杠杆化进程加快，下半年短债占比累计回落了 2.5 个百分点。

四是我国对外债务依然处于安全状态

除短期外债占比远超过 25% 的国际警戒标准外，我国其他偿债指标如偿债率（1.6%）、债务率（32.8%）、负债率（9.0%）、外汇储备/短债比例（612.2%）等均远低于国际警戒标准。而且，我国短期外债中一半以上是企业间的贸易信贷，这一方面反映了短期借贷活动与外贸进出口密切相关，另一方面也反映了其他借贷活动严格管制情况下的挤出效应。事实上，2008 年国际金融危机以来，贸易信贷多次大起大落，却未引发债务危机，说明贸易信贷主要用于了生产经营活动，而非纯粹的投机。

四、透视跨境人民币收付平衡之表象

国家外汇管理局国际收支分析小组发布的《2012 年中国跨境资金流动监测报告》显示，2012 年，我国非银行部门跨境人民币收入与支出略有净流出，其中经常项目为人民币净流出、资本项目人民币净流入各 400 多亿美元。跨境人民币的循环模式，与历史上英美日等国本币国际化初期从资本项下输出、经常项目回流本币的模式大不相同。这种差异不仅体现在统计涵义上，更体现在政策涵义上。

历史上，美、英、日等国本币国际化初期，其模式都是以对外投资、借贷（如美国马歇尔计划、日本的黑字还流计划）等形式从资本项目流出，以出口收款等方式从经常项目回流。而跨境人民币以进口支付方式从经常项目流出，以非居民人民币存款、借贷、直接投资、证券投资等形式从资本项目回流。两种模式均萌发于本国贸易顺差规模较大时期，也都实现了本币的跨境收支平衡。但是，前者顺应了货物贸易顺差对应资本项目逆差平衡国际收支的一般模式，而后者却有不同的国际收支影响。

由下面三步，可推理出后一种本币国际循环模式对国际收支平衡的影响。第一步，假定货物贸易收支平衡，进口付本币、出口收本币。这种情形下，国际收支口径的经常项目和资本项目收支都是平衡的（如果从进口付汇到出口收汇之间在境外没有时滞，甚至资本项目都没有任何交易），外汇储备没有变动。第二步，假定货物贸易收支平衡，进口付本币、出口收外币，境外获得本币后作为投资回流，境内收取外币后卖给央行再以外汇储备资产形式在境外运用。这种情形

下，经常项目收支平衡，资本项目收支顺差，外汇储备资产增加。第三步，假定货物贸易收支顺差，则上一步演变成为经常项目和资本项目“双顺差”，外汇储备资产增加。上世纪七八十年代，日本、德国极力抵制本币国际化，正是由于担心非居民持有日元、马克资产越多，本国对非居民负债越多，也就意味着资本流入越多，进而导致更大的本币升值压力。德国当年一度采取负利率政策，对非居民马克存款倒收息。这也是一些学者对发展跨境人民币业务感到困惑的重要原因。

本币计价的资本流动在国际收支意义上与外币等价。**首先**，只要是居民与非居民之间的经济交易，就属于国际收支活动，而不论其是用外币还是本币作为交易媒介。因此，本币形式的资本流入也是资本流入，也会影响国际收支平衡，进而影响外汇储备的变化。**其次**，对于已经开放的资本交易，允许以本币形式流入，只是将结汇地点由境内转向境外，不会影响资本流入的总量。但是，当对外币形式的资本流入有所控制，增加本币形式的资本流入政策涵义却不尽相同。如从国际收支角度看，RQFII 政策与 QFII 均属证券投资项下的资本流入，增加 RQFII 额度就等于增加 QFII 额度，只是 QFII 项下是外汇进入内地后转换成人民币再投资股票、债券，RQFII 项下则是在境外结汇后再进入内地投资。**再次**，由于境内外市场的监管规则不同，境内外资金不能充分融通，导致境内外价格经常出现差异，进而可能诱发利用跨境关联交易进行跨市场和监管政策的套利活动，削弱境内金融外汇管制的有效性。

为此，需要借鉴国际经验，树立本外币一盘棋思想，加强监管政策协调，鼓励资本项目本币输出，积极推动跨境人民币业务持续健康发展。