

目 录

1、综合分析.....	(1)
2、GDP 与工业增长率.....	(8)
3、投资.....	(12)
4、消费.....	(18)
5、物价.....	(21)
6、就业与社会保障.....	(25)
7、居民储蓄和金融资产.....	(30)
8、货币供给.....	(32)
9、财政.....	(35)
10、非国有经济发展.....	(41)
11、外贸.....	(46)
12、外资.....	(51)
13、国际收支：外汇与外债.....	(60)

2013年2季度变量分析总报告

一、宏观经济总体态势

上半年国内生产总值同比增长 7.6%。其中，一季度增长 7.7%，二季度增长 7.5%。从环比看，二季度国内生产总值增长 1.7%。经济走势总体平稳，仍在目标区间内；但下行压力较大，值得政策面关注。

二、当前宏观经济中的突出变化

1、食品价格小幅反弹，PPI 降幅继续扩大，物价总水平低位增长

二季度 CPI 同比增长 2.4%，与一季度持平，比上年同期回落 0.5 个百分点。6 月份 CPI 同比增长 2.7%，比 4、5 月有一定的反弹，主要是由于食品价格反弹所引起的，拉动当月 CPI 上涨 1.59 个百分点，而上个月仅拉动 1.05 个百分点，即食品价格上涨拉高 CPI 上升 0.58 个百分点，也就是说 6 月 CPI 增幅比 5 月份高 0.6 个百分点几乎全是食品价格反弹引起的。这充分说明，尽管物价总水平已经处于低位，但影响物价季度、月度波动的主要因素仍然是食品。只要食品价格稳定，物价就会稳定。

今年以来的工业品出厂价格指数（PPI）的增长走势是经济增长与物价增长的最主要隐忧。二季度 PPI 增长不仅没有收窄，反而在继续扩大。一季度 PPI 同比下降 1.7%，二季度则扩大到下降 2.7%，加快下跌 1 个百分点。特别是考虑到去年基数是逐月降低的，那么这种下降趋势的确是一种巨大隐忧。这说明生产资料领域过去的投资太多，产能过剩严重，GDP 在 7 至 8% 之间增长无法消化这些过剩产能。同时，我们如果联想到房价还在上涨、房地产投资还比较快的情形，产能过剩问题真的是太严重了，如果房地产调整（没有房地产的支撑），产能过剩问题会进一步显现。所以，未来我们面临较明显的通货紧缩隐忧。食品价格上涨和资源品价格改革恰恰成为缓解内生通货紧缩压力的重要良方。

2、就业形势基本平稳，二季度城镇新增就业 725 万人，同比多增 31 万人

1-6 月，城镇新增就业人数 725 万人，同比多增 31 万人。二季度末城镇登记失业率 4.1%，与一季度和去年同期持平。为做好就业工作，政府一是加强了高校毕业生就业工作，制定出台了高校毕业生求职补贴、离校未就业毕业生实名登记等配套文件，组织开展离校未就业毕业生就业促进计划。二是开展创业带动就业，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。三是加强公共就业和人才服务，完善全国公共招聘网，组织开展应届高校毕业生就业网络招聘活动、民营企业招聘周等就业服务专项活动。

中国劳动力市场信息网监测中心在全国 104 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 年二季度，用人单位通过公共就业服务机构招聘各类人员约 609.2 万人，进入市场的求职者约 569.6 万人，岗位空缺与求职人数的比率²约为 1.07，比上季度下降了 0.03，与去年同期相比上升了 0.02。

在所有求职人员中，失业人员³所占比重为 51.4%，其中，新成长失业青年占 24.2%（在新成长失业青年中应届高校毕业生占 46.2%），就业转失业人员占 13.7%，其他失业人员占 13.5%；外来务工人员的比重为 37.5%，外来务工人员是由本市农村人员和外埠人员组成，其所占比重分别为 16.4%和 21.1%。

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均上升了 0.5 个百分点，应届高校毕业生的求职比重与去年同期持平。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下降了 0.1 和 0.7 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 年上半年制造业投资同比增长 17.1%，比上年同期低 7.1 个

¹ 数据来源于中国劳动力市场信息网监测中心，2013年第二季度部分城市公共就业服务机构市场供求状况分析。

² 岗位空缺与求职人数的比率 = 需求人数 / 求职人数，表明市场中每个求职者所对应的岗位空缺数。如 0.8 表示 10 个求职者竞争 8 个岗位。

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。

百分点，是 2004 年以来同期的最低水平。制造业投资增速大幅下降的原因可能是，国内外需求不振，企业效益下滑，投资意愿明显下降。2013 年以来工业增加值减速显著，工业品价格持续走低。2013 年上半年工业增加值累计同比增长 9.3%，低于上年同期（10.5%）和全年（10%）水平，是 2010 年以来的最低点；工业品出厂价格延续 2012 年以来的下降走势，2013 年上半年下降 2.2%，降幅比上年同期扩大 1.6 个百分点，表明工业品供过于求的形势加剧。尽管 2013 年上半年出口增速高于上年同期，但出口中存在虚假成分，实际出口增速可能并不是很高。

2013 年上半年基础设施（包括电力、交通运输业、水利环境和公共设施管理业）投资延续了 2012 年初以来的上升态势，同比增长 23.7%，比上年同期大幅上升近 15.4 个百分点。其中，电力投资增长 14.5%，比上年同期低 6 个百分点；交通运输业投资增长 21.5%，比上年同期高近 23.5 个百分点；水利环境和公共设施管理业投资增长 31.3%，比上年同期高 18.5 个百分点。2013 年上半年基础设施投资的快速增长与 2012 年上半年交通运输投资出现萎缩，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 年房地产开发投资增速出现反弹，上半年增长 20.3%，比上年同期和全年高 3.7 个百分点。房地产开发投资较快增长的原因是房地产市场趋好，房价和商品房销售显著上升，开发企业投资意愿有所上升。2013 年上半年商品住宅销售额累计同比增长 46%（上年同期萎缩 6.5%，全年仅增长 10%），大部分开发企业，尤其是在一线城市，资金状况较好，建设项目速度有所加快。

2013 年上半年服务业（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 25.3%，比上年同期低 8.7 个百分点。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、居民服务业、信息传输软件和信息技术服务业投资增长较慢，金融业和公共管理投资出现萎缩。2013 年 1 季度服务业投资保持了高速增长态势，二季度增速有所放缓，其中住宿和餐饮业投资增速降幅明显，这可能和中央限制公款消费措施有关。

4、财政收入增长乏力

1—6月份累计，全国税收收入为59260.61亿元，非税收入为9329.91亿元。国内增值税14319.50亿元，比上年同期增加887.11亿元，同比增长6.6%（下同）；国内消费税4353.49亿元，增加150.93亿元，增长3.6%；进口货物消费税和增值税6382.82亿元，减少1313.78亿元，下降17.1%；营业税为8845.14亿元，增加1007.20亿元，增长12.9%；企业所得税为14963.38亿元，增加1857.07亿元，增长14.2%；个人所得税为3630.79亿元，增加359.10亿元，增长11.0%；资源税551.48亿元，增加33.54亿元，增长6.5%；城市维护建设税1724.80亿元，增加125.11元，增长7.8%；房产税822.30亿元，增加81.70亿元，增长11.0%；证券交易印花税223.39亿元，增加47.60亿元，增长27.1%；关税1212.10亿元，减少230.90元，下降16.0%；契税1946.04亿元，增加554.07亿元，增长39.8%；非税收入增加466.27亿元，增长5.3%。另外，外贸企业出口退税5300.86亿元，减少15.50亿元，下降0.3%，相应体现为减收。

上半年财政收入仅增长7.5%，略低于同期GDP7.6%的增幅。全国公共财政收入增势堪忧。特别是中央财政收入，1—4月份，比上年同期下降0.8%，只是在5月份和6月份恢复正增长。相对而言，地方财政收入（本级）增长较快，但增速在第二季度逐月递减。

5、货币供给速度回落，货币市场资金面紧张

6月末，广义货币(M2)余额105.45万亿元，同比增长14.0%，比上月末低1.8个百分点，比上年末高0.2个百分点；狭义货币(M1)余额31.36万亿元，同比增长9.1%，比上月末低2.2个百分点，比上年末高2.6个百分点；流通中货币(M0)余额5.42万亿元，同比增长9.9%。上半年净回笼现金509亿元。

上半年，银行间人民币市场以拆借、现券和债券回购方式合计成交132.47万亿元，日均成交1.09万亿元，日均成交同比增长3.8%。6月份，银行间市场同业拆借月加权平均利率为6.58%，比上月高3.66个百分点；质押式债券回购月加权平均利率为6.82%，比上月高3.81个百分点。5月份以来，金融市场的资金利率全线攀升，6月下旬，大型银行加入借钱大军，隔夜头寸拆借利率一下子飙升578个基点，达到13.44%，与此同时，各期限资金利率全线大涨。

6、下半年影响外汇形势的不确定因素

2013 年上半年，在外汇净流入总体大幅回升的形势下，仍呈现震荡走势。一季度代客结售汇顺差达 1694 亿美元，环比增加 888 亿美元，二季度顺差 595 亿美元，环比下降 1099 亿美元。因此，如果要讨论资本流入还是流出压力，一定要明确时间点，这是讨论问题的基础。上次资本流出压力出现在 2012 年二三季度，本轮资本流入压力始于同年第四季度，延续至一季度，二季度又出现放缓势头。但由于内外部诸多不稳定、不确定的因素，未来我国跨境资本流动仍可能出现振荡。

1) 美元走势阶段性转强的风险。由于美联储量化宽松货币政策可能提前退出，以及美国经济逐渐向好，支持近来美元由弱转强。这导致国际资本从新兴市场回流美国，相关国家和地区出现资本流出和本币贬值压力。对于中国来讲，面临两难境地：如果人民币汇率继续跟随美元升值，有可能进一步损害本国出口竞争力；如果对美元贬值，则可能触发前期境内美元套利交易的平盘，资金大量外流。

2) 国际金融危机再恶化的风险。欧债危机虽有所企稳，但受累欧洲经济的持续衰退，不排除危机可能进一步向其他国家甚至核心国家蔓延。在安倍经济学指导下，日本央行实施无限制的量化质化宽松货币政策，虽已取得日元贬值和资产价格上涨的阶段性成果，但后续结构调整与改革的难度很大，公共债务的可持续性备受质疑，不排除金融与实体经济脱节引发日本和国际金融市场大幅振荡。

3) 中国经济进一步下行的风险。2013 年上半年，我国经济增长的各项指标低于预期，显示经济企稳回升势头还不稳固。这既有世界经济复苏乏力的周期性原因，也有国内经济转型升级的结构性原因。在国内经济下行压力下，以前积累的财政金融风险可能水落石出，给唱空、做空中国经济和货币的市场力量可乘之机，进而引发我国跨境资本流动的大幅波动。

4) 人民币汇率双向波动的风险。2005 年汇改以来，人民币双边和多边汇率基本是单边升值，且均已累积了较大的升幅。现中国的经常项目顺差与 GDP 之比已降至国际认可的合理标准以内，显示人民币汇率趋向均衡水平。尽管近期人民币汇率继续走强，但一年期境内外远期美元对人民币汇率仍然升水，反映了本外币利差的方向，与前期人民币汇率单边升值伴随人民币较强升值预期形成鲜明对比。同时，

也表明当前人民币汇率水平已为市场广泛接受和认可。现在外汇供求关系显示的人民币升值压力，主要是无风险套利行为导致的“虚火”。资本流动驱使的人民币汇率走势具有资产价格属性，一方面容易出现汇率过度调整，影响实体经济；另一方面容易受市场情绪较大影响，出现汇率的起伏变化。

当然，指出上述风险，并不是说上述事项就一定会发生。但如果发生上述风险事件或者是预料之外的其他风险事件，则一定会影响中国的跨境资本流动。特别是如果其中有些内外部的负面因素叠加在一起，则冲击更大。

三、未来经济走势展望

从目前发展态势来看，下半年经济存在着进一步下行的可能。

有利因素：我国经济长期向好的基本面和增长动力仍未改变，“新四化”仍有很大的发展空间；随着各项改革的深化，改革的红利、民间资本的活力、企业求新求变的动力将逐渐显现出来；国际经济形势总体上在趋于好转。

不利因素：部分行业产能过剩矛盾仍较突出，去产能化还有一个过程。2013年二季度末工业行业产能利用率仅为78.6%，与85%左右的正常水平存在很大差距；上半年制造业采购经理指数和非制造业采购经理指数总体上波动走低。特别是反映市场需求后劲的新订单指数6月份仅为50.4%，与3、4、5月52.3%、51.7%和51.8%的水平相比出现了明显回落；反映市场供求关系的工业生产者购进价格指数和出厂价格指数持续多月下降，表明企业生产经营状况的不景气；特别要警惕美国逐渐退出量化宽松政策可能引发的发展中国家资本外逃的不利影响等。

如果宏观调控政策在稳增长方面不适当加大力度，采取一些新的措施，下半年经济存在着惯性回落的可能。

要保持下半年经济平稳发展的势头，如期实现全年经济社会发展的各项预期目标，宏观调控要在保持宏观政策的连续性稳定性、不出台大规模刺激措施的前提下，要适当加大稳增长的政策力度。要加强对经济运行态势的追踪监测，加强对经济走势的预判分析，按照既定的宏观调控政策框架，及时做好各种政策预案，形成稳定的政策预期，

把调控的前瞻性、主动性和稳定性、连续性很好地结合起来。

目前市场价格水平总体平稳，为适当加大稳增长力度提供了一个有利的环境，财政政策方面，要在减轻企业税负、支持出口企业和战略性新兴产业方面出台一些措施。货币政策方面，在继续加快推进利率、汇率市场化改革的同时，在适当时候可以考虑适度调整利率和存款准备金率，防止经济滑出“底线”。

GDP 与工业生产

一、基本情况

GDP: 初步核算,上半年国内生产总值 248009 亿元,按可比价格计算,同比增长 7.6%。其中,一季度增长 7.7%,二季度增长 7.5%。分产业看,第一产业增加值 18622 亿元,增长 3.0%;第二产业增加值 117037 亿元,增长 7.6%;第三产业增加值 112350 亿元,增长 8.3%。从环比看,二季度国内生产总值增长 1.7%。

工业生产: 上半年,全国规模以上工业增加值按可比价格计算同比增长 9.3%,增速比一季度回落 0.2 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 5.0%,股份制企业增长 10.9%,外商及港澳台商投资企业增长 7.4%。分轻重工业看,重工业增加值同比增长 9.6%,轻工业增长 8.4%。上半年规模以上工业企业产销率达到 97.5%,与上年同期持平。6 月份,规模以上工业增加值同比增长 8.9%,环比增长 0.68%。

二、上半年经济增长分析

与美国、日本等主要经济体企稳向好势头逐渐明朗不同,上半年我国 GDP 增长 7.6%,比去年全年增长水平回落 0.2 个百分点。其中,2 季度增长 7.5%,增速比 1 季度回落 0.2 个百分点。上半年经济增速回落主要有以下特点:

一是制造业回落较明显,服务业相对稳定。上半年第三产业增加值增速 8.3%,高于第二产业 0.7 个百分点,第三产业在 GDP 中所占份额比去年上半年提高了 1.6 个百分点。

二是从行业看,运输设备制造业、黑色金属冶炼、能源等的生产增速明显偏低。其中,上半年铁路、船舶、航空航天和其他运输设备制造业增加值仅增长 2.2% (6 月份下降 0.8%),电力、热力生产和供应业仅增长 4.4%,生铁增长 5.7%,粗钢增长 7.4,烧碱、乙烯等的增速均在 5%以下。

三是从地区看，东部地区回落更为明显。6月份，东部地区工业增加值同比增长8.1%，中部地区增长9.4%，西部地区增长11.2%。

上半年经济增速没有延续去年下半年以来的企稳态势，出现新的回落，原因是多方面的。

一是外部因素的影响。尽管美国、日本经济向好的迹象不断增多，欧元区经济衰退程度有所减轻，但世界经济低速增长的格局仍无大的改观，增速仍远低于金融危机发生前的平均水平。全球的增长速度，2010年GDP增长5.2%，2011年增长3.9%，2012年增长3.1%。其中，发达经济体2010年增长了3%，2011年增长1.7%，2012年增长1.2%；发展中国家2010年增长7.6%，2011年增长6.2%，2012年增长4.9%，从我国情况看，上半年，出口增速比去年同期回落了8个百分点，其中，6月份下降3.1%。中欧双边贸易总值下降3.1%，中日双边贸易总值下降9.3%。投资、消费、出口三大需求中，货物和服务净出口对GDP增长的贡献率仅为0.9%。

二是主动调控的影响。表现在：一方面，新一届政府立足当前、着眼长远，没有出台新的经济刺激措施来推高速度，而是去产能、去杠杆，着力调结构、促改革，推动经济转型升级。在实际操作中，积极财政政策转为相对稳健，稳健货币政策更加稳健。另一方面，各方面认真落实中央“八项规定”、严格控制公款消费，高档餐饮、住宿、烟酒等的消费明显下了一个台阶。上半年，社会消费品零售总额增速同比回落1.7个百分点。其中，餐饮业增长8.7%，回落4.5个百分点。

三是长期因素的影响。我国已跃居世界第二大经济体，2012年经济总量相当于1978年24倍、1990年的8.6倍和2000年3.2倍，简单推算，现阶段GDP每增长1%所增加的经济总量，相当于1978年增长24%、1990年增长8.6%和2000年增长3.2%。同样是增长1%，内涵却有很大的不同，随着经济总量的迅猛扩大，增速的适度回落是必然的、符合客观规律的。

此外，劳动力成本上升较快、资源环境约束进一步加剧、经济增长方式不合理、增长效率不高等因素对当前经济增速的不利影响也在进一步显现。

尽管上半年经济增速在持续回落，但仍未滑出“底线”。主要标志：

第一，无论是 GDP 上半年增速、还是 2 季度增速，都仍在全年 7.5% 的预期增长目标之内，都没有滑出“底线”。规模以上工业增速上半年为 9.3%，虽较去年同期回落 1.2 个百分点，但与去年 2、3 季度的增速基本相当（分别增长 9.5% 和 9.1%）。

第二，回落没有给就业市场造成大的影响，就业总量继续增加。数据显示，上半年城镇新增就业 725 万人，比去年同期增加 31 万；上半年外出农民工 1.7 亿人，比去年同期增加了 444 万人；大中城市调查失业率稳定在 5% 左右。

从目前发展态势来看，下半年经济存在着进一步下行的可能

有利因素：我国经济长期向好的基本面和增长动力仍未改变，“新四化”仍有很大的发展空间；随着各项改革的深化，改革的红利、民间资本的活力、企业求新求变的动力将逐渐显现出来；国际经济形势总体上在趋于好转。

不利因素：部分行业产能过剩矛盾仍较突出，去产能化还有一个过程。2013 年二季度末工业行业产能利用率仅为 78.6%，与 85% 左右的正常水平存在很大差距；上半年制造业采购经理指数和非制造业采购经理指数总体上波动走低。特别是反映市场需求后劲的新订单指数 6 月份仅为 50.4%，与 3、4、5 月 52.3%、51.7% 和 51.8% 的水平相比出现了明显回落；反映市场供求关系的工业生产者购进价格指数和出厂价格指数持续多月下降，表明企业生产经营状况的不景气；特别要警惕美国逐渐退出量化宽松政策可能引发的发展中国家资本外逃的不利影响等。

如果宏观调控政策在稳增长方面不适当加大力度，采取一些新的措施，下半年经济存在着惯性回落的可能。

要保持下半年经济平稳发展的势头，如期实现全年经济社会发展的各项预期目标，宏观调控要在保持宏观政策的连续性稳定性、不出台大规模刺激措施的前提下，要适当加大稳增长的政策力度。要加强对经济运行态势的追踪监测，加强对经济走势的预判分析，按照既定的宏观调控政策框架，及时做好各种政策预案，形成稳定的政策预期，把调控的前瞻性、主动性和稳定性、连续性很好地结合起来。

目前市场价格水平总体平稳，为适当加大稳增长力度提供了一个

有利的环境，财政政策方面，要在减轻企业税负、支持出口企业和战略性新兴产业方面出台一些措施。货币政策方面，在继续加快推进利率、汇率市场化改革的同时，在适当时候可以考虑适度调整利率和存款准备金率，防止经济滑出“底线”。

2013 年上半年投资形势分析及展望

内容摘要：2013 年上半年固定资产投资同比增长 20.1%。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；西部地区投资加速显著，中部地区投资明显放缓；投资资金来源中其他资金和国内贷款增幅上升明显，利用外资萎缩。估计 2013 年全年投资增长 19%左右。短期内不需要政策刺激来维持投资的高增长；长期需加强相应制度建设，稳步推进相关体制改革，促进民营投资增长。

一、2013 年上半年固定资产投资运行基本情况

1、投资增长保持平稳态势

2013 年上半年固定资产投资（不含农户）同比名义和实际皆增长 20.1%，名义增速略低于上年同期和全年水平，但实际增速比上年同期高 2 个百分点。从变动趋势看，2013 年上半年投资增速基本保持平稳，逐月呈小幅下降走势。

2、国有及国有控股投资增速上升，民营投资增长趋缓

2013 年上半年国有及国有控股投资增长 17.5%，比上年同期上升 3.7 个百分点，延续了 2012 年初以来的上升态势；与 1 季度相比，2 季度投资增速有所趋缓。民营（非国有）投资增长继续呈放缓走势，2013 年上半年增长 21.9%，比上年同期下降 2.9 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 年上半年制造业投资同比增长 17.1%，比上年同期低 7.1 个百分点，是 2004 年以来同期的最低水平。制造业投资增速大幅下降的原因可能是，国内外需求不振，企业效益下滑，投资意愿明显下降。2013 年以来工业增加值减速显著，工业品价格持续走低。2013 年上半年工业增加值累计同比增长 9.3%，低于上年同期（10.5%）和全年

(10%) 水平，是 2010 年以来的最低点；工业品出厂价格延续 2012 年以来的下降走势，2013 年上半年下降 2.2%，降幅比上年同期扩大 1.6 个百分点，表明工业品供过于求的形势加剧。尽管 2013 年上半年出口增速高于上年同期，但出口中存在虚假成分，实际出口增速可能并不是很高。

2013 年上半年基础设施（包括电力、交通运输业、水利环境和公共设施管理业）投资延续了 2012 年初以来的上升态势，同比增长 23.7%，比上年同期大幅上升近 15.4 个百分点。其中，电力投资增长 14.5%，比上年同期低 6 个百分点；交通运输业投资增长 21.5%，比上年同期高近 23.5 个百分点；水利环境和公共设施管理业投资增长 31.3%，比上年同期高 18.5 个百分点。2013 年上半年基础设施投资的快速增长与 2012 年上半年交通运输投资出现萎缩，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 年房地产开发投资增速出现反弹，上半年增长 20.3%，比上年同期和全年高 3.7 个百分点。房地产开发投资较快增长的原因是房地产市场趋好，房价和商品房销售显著上升，开发企业投资意愿有所上升。2013 年上半年商品住宅销售额累计同比增长 46%（上年同期萎缩 6.5%，全年仅增长 10%），大部分开发企业，尤其是在一线城市，资金状况较好，建设项目速度有所加快。

2013 年上半年服务业（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 25.3%，比上年同期低 8.7 个百分点。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、居民服务业、信息传输软件和信息技术服务业投资增长较慢，金融业和公共管理投资出现萎缩。2013 年 1 季度服务业投资保持了高速增长态势，二季度增速有所放缓，其中住宿和餐饮业投资增速降幅明显，这可能和中央限制公款消费措施有关。

4、西部地区投资加速显著，中部地区投资减速明显

2013 年上半年东、中、西部地区投资同比实际增速分别达到 18.7%、20.8%和 24.3%。与上年同期相比，中部地区投资实际增速有所放缓，东部和西部地区有所上升，其中西部地区升幅相对较高。西部地区中，西藏、贵州、云南、重庆和宁夏升幅较大；内蒙和四川投

资增速放缓，广西投资出现萎缩。东部地区中，上海和广东投资提速显著；河北、辽宁和山东投资减速明显。中部地区中，山西投资增速有所上升，黑龙江和江西降幅较大，吉林投资大幅收缩。

5、投资资金来源中其他资金和国内贷款增幅上升明显，利用外资萎缩

2013 年上半年在投资资金来源中，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；自筹资金增幅稳步下降；利用外资萎缩。

二、估计 2013 年全年投资增长 19%左右

2013 年上半年固定资产投资增长与我们去年底的预期相近，但房地产开发和基础设施投资增长超出了预期，而制造业投资增长要比预期低很多。房地产开发投资的反弹和基础设施投资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增速较低有关，2013 年下半年投资增速可能要低于上半年；制造业投资增速全年波动不大；房地产开发和服务业投资增长与市场形势相关，存在较大的不确定性。总体来看，2013 年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和服务业投资的走势。

房地产业：2013 年以来房地产开发投资的反弹与市场趋好有关。在市场趋好的情况下，开发企业通常会选择加快项目建设进度，这表现为上半年房地产开发增速较高，而商品房新开工面积增幅很低。就目前形势看，受新的房地产市场调控政策的影响，住宅二级市场交易趋冷，其对新建住宅市场可能产生负面影响。2013 年新建保障房规模比上年缩小，投资拉动作用不大。总体来看，2013 年下半年宏观经济形势不乐观，企业对未来房地产市场预期仍不明朗，短期内房地产开发投资加快增长的动力不足，估计 2013 年下半年房地产开发投资增速会小幅回落，全年增速在 18%左右。

基础设施和服务业：2013 年宏观经济政策基调偏向积极。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倾向；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 年上半年基础设施投资较快增长的原因是 2012 年上半年公共设施管理业投资增速较低，交通运输业投资大幅萎缩，下半年随着一些交通运输业停缓建项目的恢复，一批城市轨道交通项目的上马，2012 年下半年基础设施投资恢复增长并逐渐加快，且延续到 2013 年。

“十八大”提出生态文明建设新目标，2013 年上半年水利、环境保护和环境治理业的投资快速增长。估计 2013 年基础设施投资将保持较快增长，下半年增速要低于上半年，全年在 21%左右。

2013 年 1 季度服务业投资延续了 2011 年以来的快速增长态势，但受政策影响，2 季度增速有所放缓。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增速保持高位。估计 2013 年下半年服务业投资增速要低于上半年，全年在 25%左右。

制造业：目前工业部门的开工率较低，仍处于去库存化过程之中，国内外需求不振，制造业投资增速可能不会加快。从目前的市场变动趋势看，市场预期不乐观，虽然统计局公布的制造业 PMI 处于荣枯线之上，但上半年呈下降走势。6 月汇丰制造业 PMI 指数为 48.3%，在 5 月跌破荣枯线后，继续下滑，并创 9 个月以来的新低。上半年工业增加值增速显著下降，处于 2010 年以来的最低点。总体看市场预期开始偏冷，企业投资意愿不高。另外，从以往经验看，制造业投资增速上半年与全年的差距不大。综合来看，估计 2013 年下半年制造业投资增速将延续上半年的走势，全年增速在 17%左右。

综上对主要行业投资增长的判断，估计 2013 年全年固定资产投资增速在 19%左右。

三、政策建议

2013 年上半年投资保持了平稳较快增长，但市场预期趋冷，企业效益下滑明显，投资意愿下降，经济下行压力增大。我们认为，从当前投资形势看，短期内不需要政策刺激来维持较高的投资增速；长期看，需稳步推进相关体制改革，激发自发投资增长动力，实现投资和经济的可持续增长。

1、短期内不需要政策刺激来维持投资的高增长

2013 年以来，投资实际工作量保持了平稳较快增长，但趋势上逐渐走低。同时市场预期有些偏冷，经济下行压力增大。面对与往年比投资增速偏低，经济下行压力增大的情况，很容易引发宏观经济政策“熨平”操作的冲动，因为投资增长依然是拉动经济增长的重要动力。我们认为，当前任何投资刺激政策的选择都要慎重，投资效益的提高和投资结构的调整，比稳定投资总体增速更重要。

从总量上看，尽管今年上半年投资名义增速与往年相比较低，但实际增速仍高于上年同期，预计全年实际投资会达到 19%左右的较快增长，与上年水平相当。这一投资增速可支持经济实现较快增长。

从结构上看，制造业投资增速明显下降，而服务业和基础设施投资保持较快增长。这样的投资增长结构基本符合当前结构调整的政策追求。制造业投资的持续下降，与整个工业的去库存化过程和产能过剩有很大关系。制造业投资增速的下降有助于产能过剩的消化和产业结构的调整。从制造业内部各行业投资增速的变化看，其结构调整的特征与产业升级和消费升级的要求基本保持一致。高新技术产业投资仍保持较高增长，煤炭、非金属矿产、黑色金属冶炼和压延等传统和产能过剩相对集中的行业投资增速显著下降。

结构调整是长期问题，增速是短期问题。我们认为，任何针对投资增速的短期政策调整，必须同时兼顾长期结构转变的需要。就当前投资形势而言，投资结构的变化趋势也不需要新的政策进行刺激。

因此，稳定当前宏观政策，深化投资体制改革，加强制度和环境建设，应是目前最好的政策选择。

2、稳步推进投资审批权的下放，加强相应制度建设

今年投资领域一项重要改革举措是行政审批权限的下放，这对促进地方政府投资的灵活性和针对性具有积极作用。但投资决策权下放，毫无疑问会扩大地方政府的投资冲动。在加大地方政府投融资平台整顿，以及影子银行业务监管力度的背景下，地方政府投资项目的融资压力会增大。如果整体的投融资体制改革不能跟进，尤其是地方政府投融资体制改革跟不上，在现有财税体制下，单一的投资审批权限下放，很可能在融资环节上，引发地方政府与商业银行之间的冲突和矛盾。另一方面，由于各地发展水平的差异，在投资项目审批

权限下放之后，辖区内政府竞争是否导致新的产能过剩，是否会增加环境压力，则需要高度关注。

因此，在下放投资审批权限的同时，相应的投融资制度改革应尽快跟上，加强土地、环保、金融等方面的制度建设。

3、进一步推进相关体制改革，促进民营投资增长

2011年以来民营投资增长呈下降趋势。目前占总投资近70%份额的民营投资主要集中在制造业和房地产业。在制造业产能过剩，投资增长减缓，以及房地产投资受市场预期和调控政策影响的情况下，如何促进民营投资增长，激发自发投资增长动力，对保持经济稳定、可持续增长具有重要意义。随着劳动力成本上升，资源性产品价格改革、环保标准的提高，加之广泛存在的产能过剩，企业生存和发展的压力明显加大。建议进一步落实国务院提出的“鼓励引导民间投资新36条”，进一步推进相关体制改革，切实放宽市场准入，拓展民营资本投资空间；吸引和鼓励民营资本进入基础设施和服务业。

2013 年上半年国内消费稳定增长

2013 上半年，国内外的形势仍然复杂严峻，经济增长继续小幅放缓，在此背景下，国内市场销售运行总体稳定。据统计，上半年，社会消费品零售总额 110764 亿元，同比增长 12.7%，增速比上年同期回落 1.7 个百分点；扣除价格因素，实际增长 11.4%，比上年同期高 0.2 个百分点。二季度，社会消费品零售总额 55313 亿元，同比增长 13.0%，增速比一季度回升 0.6 个百分点，比上年同季低 0.9 个百分点，扣除价格因素，实际增长 11.6%，比一季度高 0.8 个百分点。6 月份，社会消费品零售总额 18827 亿元，同比增长 13.3%，增速比上月回升 0.4 个百分点，比上年同月低 0.4 个百分点；扣除价格因素，实际增长 11.7%，比上月低 0.4 个百分点。

一、主要特点

1、餐饮业收入增速回落较多

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。2013 年上半年，限额以上餐饮业实现营业收入 3240.9 亿元，同比增长 0.1%，增速比上年同期回落 19.4 个百分点。其中，二季度同比下降 1.9%，近年来首次出现负增长，增速比一季度回落 4.1 个百分点。

2、住宿业收入继续下降

受上述调控因素的影响，住宿业收入连续两个季度出现负增长，这是多年来从未有过的。2013 年上半年，限额以上住宿业实现营业收入 1679.5 亿元，同比下降 1.6%，增速比上年同期回落 11.8 个百分点。其中，二季度同比下降 1.7%，降幅比一季度扩大 0.2 个百分点。

3、零售业经营状况有所好转

2013年上半年，限额以上零售业实现商品销售额47974.0亿元，同比增长15.1%，增速比上年同期回落1.7个百分点。其中，二季度同比增长16.4%，增速比一季度加快2.6个百分点。

4、农村居民消费增速继续快于城镇居民

2013年上半年农村居民人均生活消费现金支2948元，名义增长12.8%，实际增长10.0%；城镇居民人均生活消费支出8784元，名义增长7.2%，实际增长4.7%。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3.7和2.9个百分点，比去年年底回落3.4和0.4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。上半年，农村居民人均现金收入4817元，名义增长11.9%，实际增长9.2%；城镇居民人均可支配收入13649元，名义增长9.1%，实际增长6.5%。城乡居民收入实际增长速度分别比去年同期回落3.2和3.2个百分点，比去年年底回落3.1和2.5个百分点。

二、消费品市场增速放缓的原因

1、上半年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

上半年商品零售价格指数为101.2，同比回落1.7个百分点，拉低零售总额名义增速。若扣除价格因素，实际增速微升0.2个百分点。

2、从结构来看，所占比重较大的餐饮收入和石油类商品销售增速放缓是拉低零售额增速的主要因素

餐饮收入增速回落15.5个百分点，影响零售额增速约0.6个百分点；烟酒类增速回落6.6个百分点，影响约0.1个百分点；石油及制品类增速回落8.8个百分点，影响约0.5个百分点；通讯器材类增速回落22.8个百分点，影响约0.1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。

不过，尽管上半年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，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，并且6月份消费品市场有所好转，因此，综合考虑各方面因素，预计下半年消费品市场将继续保持平稳增长是大概率事件。

2013 年第 2 季度物价形势及趋势分析

二季度，物价总水平继续低位增长，食品价格在 6 月份出现了较明显的反弹，这主要是由于肉禽及其制品的反弹所致，根据历史经验，食品价格增长仍然低于 5% 的强弱分水岭，且缺乏可持续性，同时，反映核心通胀率的非食品价格也处于低增长区间，因此，物价仍保持低位增长态势，短期看上下均不易。最令人担心的是 PPI 的持续下跌。一方面，这无疑过去 10 年高投资的结果，特别是这是前几年为应对世界金融危机的影响而过度的刺激中间需求的苦果。另一方面，更令人不解的是，我们的企业界、地方政府仍对高增长抱有幻想，仍不改扩大投资的惯性思维，在经济明显处于下滑趋势下仍在鼓励投资、增加产能。正是这种扭曲的政府和企业行为，导致产能过剩越来越严重，使 PPI 下行压力无法缓解。

一、2013 年 2 季度物价增长形势分析

1、物价总水平继续低位增长

二季度 CPI 同比增长 2.4%，与一季度持平，比上年同期回落 0.5 个百分点。6 月份 CPI 同比增长 2.7%，比 4、5 月有一定的反弹，主要是由于食品价格反弹所引起的，拉动当月 CPI 上涨 1.59 个百分点，而上个月仅拉动 1.05 个百分点，即食品价格上涨拉高 CPI 上升 0.58 个百分点，也就是说 6 月 CPI 增幅比 5 月份高 0.6 个百分点几乎全是食品价格反弹引起的。这充分说明，尽管物价总水平已经处于低位，但影响物价季度、月度波动的主要因素仍然是食品。只要食品价格稳定，物价就会稳定。

2、食品价格小幅反弹，但波动区间仍然合理

二季度食品价格同比增长 4%，比一季度快 0.2 个百分点。从月度看，波动幅度略大，但从以往经验看，都处于合理区间内。一般而言，只要食品价格未处于 5% 以上，且呈逐月逐季加速态势，物价总水平就会保持稳定。今年上半年的 6 个月中仅 2 月份受季节因素（春

节)的影响, 食品价格增长超过5%, 达到6%, 其他5个月都在5%以下, 6月份食品价格增长也仅反弹到4.9%。即食品价格上涨在5%以下, CPI便处于3%以下。

食品价格月度、季度间的波动是正常的市场波动。其稳定性来自于粮价的平稳增长。一季度粮价同比增长5%, 二季度小幅回升到5.1%, 波动幅度很小。食品价格的月度、季度波动主要是受另两类重要食品价格波动的影响, 即肉禽及其制品、鲜菜类价格上下波动。其中影响肉禽及其制品价格最主要的因素是猪肉价格的波动, 即大家常讲的“猪周期因素”。6月份猪肉价格同比上涨1.1%, 扭转了过去13个月持续下降的局面。今年前5个月猪肉价格同比下降4.6%, 猪肉的由负转正, 很明显地拉动了食品价格的回升, 并带动CPI的反弹。但我们知道猪肉价格持续负增长并不是好事, 结束负增长有利于食品和CPI的稳定。因此, 这不是通胀的分界线。从前两个季度看, 肉禽及其制品价格增长也是稳定的, 一季度月平均增长3.2%, 二季度月平均增长2.7%, 还有所回落, 仅6月份反弹到4.8%。鲜菜类价格同比增长相对于去年是明显回落的, 但季度增长是二季度有较大的回升, 一季度月平均增长0.8%, 二季度月平均则上升到4.6%。总之, 在三大类食品价格中, 粮价是很稳定的, 其他两类价格季度和月度间存在一定的波动, 但仍在合理区间, 对物价总水平增长趋势不构成实质性影响。

3、非食品价格小幅回落, 核心通胀压力较小

非食品价格一季度月平均增长1.8%, 二季度则降至1.6%, 这一情况与2012年十分相似。2012年一季度非食品价格同比增长1.8%, 二季度则降至1.5%。而这两年GDP季度走势也很相似, 都是一季度高, 二季度低, 这就使人想到, 非食品价格既反映了GDP增长的波动, 也呈现一定的季度性波动特点。去年以来情况表明, 非食品价格有低位趋稳的趋势。在当前GDP增长下行压力仍然较大的情况下, 反映核心通胀率水平的非食品价格不可能出现明显的回升趋势。通胀之虑或滞涨之虑是完全不必要的。

4、PPI降幅继续扩大

今年以来的工业品出厂价格指数(PPI)的增长走势是经济增长

与物价增长的最主要隐忧。二季度 PPI 增长不仅没有收窄，反而在继续扩大。一季度 PPI 同比下降 1.7%，二季度则扩大到下降 2.7%，加快下跌 1 个百分点。特别是考虑到去年基数是逐月降低的，那么这种下降趋势的确是一种巨大隐忧。这说明生产资料领域过去的投资太多，产能过剩严重，GDP 在 7 至 8% 之间增长无法消化这些过剩产能。同时，我们如果联想到房价还在上涨、房地产投资还比较快的情形，产能过剩问题真的是太严重了，如果房地产调整（没有房地产的支撑），产能过剩问题会进一步显现。所以，未来我们面临较明显的通货紧缩隐忧。食品价格上涨和资源品价格改革恰恰成为缓解内生通货紧缩压力的重要良方。

二、2013 年下半年物价增长趋势预测

1、下半年物价总水平将继续低位增长

尽管影响食品价格较大的猪肉价格增长已由负转正，在一定程度上会推升食品价格适度回升，但考虑到更多的其他因素，我们预计三季度以及整个下半年 CPI 增长将继续低位运行。首先，经济增长下行压力仍然较大，三、四季度经济仍然会有小幅回落，这会从需求上导致非食品价格继续有所回落。PPI 继续下跌趋势不变，也会传导到 CPI，增加 CPI 下行压力。其次，食品中最主要的种类——粮食，其价格存在一定的下行压力。一方面，国内夏粮丰收和秋粮的长势较好，将进一步增加国内粮食供给，使粮食“紧运行”向松的方向发展，对粮价上涨产生抑制作用。另一方面，我们从期货界了解到，今年美国、俄罗斯等主要产粮国丰收在望，产量有望出现较大幅度的增长，这会对国际粮价上涨形成强大的反压。再次，新的“猪周期因素”难以推进食品价格明显上涨。猪肉价格增长由负转正，不是猪肉供求缺口很大，导致猪肉价格暴涨，相反却是前期猪肉供给的相对过剩，以及禽流感等因素作用而导致猪肉价格持续下跌，目前的转正只不过是猪肉供大于求的情况好转，转向供求平衡，最多是“紧运行”。还看不出像 2007 年那样的强劲“猪周期”影响，短期内也难出现 2010 年的中型“猪周期”现象。同时，蔬菜价格总体仍处于周期性的回落过程中。因此，食品价格未来一个季度或半年难以明显上升，从而推高 CPI 上升。

2、未来半年PPI增幅难以明显收窄

我们对PPI负增长一直非常担心。一方面，这无疑是过去十多年高投资增长的结果，特别是这更是前几年为应对世界金融危机的影响而过度刺激中间需求的苦果。另一方面，更令人不解的是，我们的企业界、地方政府仍对高增长抱有幻想，仍不改扩大投资的惯性思维，在经济明显处于下滑趋势下仍在鼓励投资、增加产能。如今年上半年，GDP增长仅7.6%，大大低于去年底社会各方面的预期，当时多数人预期2013年经济增长将达到8.5%左右，甚至有个别研究机构预期可9.3%，但结果却是经济难上8%，且逐季在继续回落，这无疑是我国经济进入新的发展阶段的必然结果，是由于经济潜在增长率下降所引起的。面对这样的经济增长走势，唯有适应它，而不是反其道，才是最佳策略，但遗憾的是，一些行业产能仍在继续扩张，最典型是钢材产量上半年仍增长10.2%，而去年同期仅增长6.1%，十种有色金属产量同比增长10%，比去年同期6.7%高3.3个百分点。由此，我们找到了为什么PPI负增长不休的真正原因，许多人不相信中国经济正进入新阶段，由高增长转为中速增长。城镇化有很大潜力的判断给许多人以新的幻想，也是新的误判。中国城镇化滞后恰恰是因为房地产泡沫导致城镇化成本过高，户籍制度也阻碍城镇化的进程，也就是说城镇化不是推进房地产泡沫的原因，我们的情况是城镇化严重滞后，同时，房地产长期过度发展，严重透支了钢铁、水泥的需求。钢铁、水泥、有色金属的产量已经达到工业化、城镇化、现代化的最高峰，没有任何上升空间。这可以从人均产量或消费量得到确认，我们去年钢材产量达到近10亿吨，占全球产量的一半以上，人均钢材产量或消费量达到700公斤，要知道这已经超过了所有已完成工业化、城镇化国家的最高值。但我们企业家、地方政府官员并不相信这一点，结果出现了经济增长下滑时仍增加产量，加剧产能过剩问题，结果当然是PPI持续下跌。不下决心解决产能过剩问题，PPI跌幅收窄将无望。

2013 年第二季度劳动保障情况

一、基本情况

1、就业局势保持基本平稳，二季度城镇新增就业 725 万人，同比多增 31 万人。

1-6 月，城镇新增就业人数 725 万人，同比多增 31 万人。二季度末城镇登记失业率 4.1%，与一季度和去年同期持平。

为做好就业工作，政府一是加强了高校毕业生就业工作，制定出台了高校毕业生求职补贴、离校未就业毕业生实名登记等配套文件，组织开展离校未就业毕业生就业促进计划。二是开展创业带动就业，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。三是加强公共就业和人才服务，完善全国公共招聘网，组织开展应届高校毕业生就业网络招聘活动、民营企业招聘周等就业服务专项活动。

2、五项社会保险基金同比增长 15.7%，全国 6700 多万企业退休人员基本养老金平均提高 10%左右。

一是社会保险扩面征缴。截至 6 月底，城镇职工基本养老、城乡居民养老、城镇基本医疗、失业、工伤、生育保险参保人数分别达到 31076 万人、48697 万人、56020 万人、16002 万人、19279 万人、15759 万人，较上年底分别增加 650 万人、328 万人、2378 万人、777 万人、269 万人、330 万人。城乡各项社会保险基金总收入合计为 16143 亿元，同比增长 15.7%；各项社会保险支出合计为 13283 亿元，同比增长 23.4%。

二是调整养老金待遇水平。城镇职工基本养老、城乡居民养老保险参保人数 79773 万人，7700 万离退休人员和 1.32 亿城乡老年居民按月领取养老金。2013 年调整企业退休人员基本养老金工作基本完成，全国 6700 多万企业退休人员基本养老金平均提高 10%左右。

三是提高新型农村合作医疗和城镇居民基本医疗保险财政补助标准。由每人每年 240 元提高到 280 元；20 个省(区市)出台了城乡

居民大病保险试点实施方案；研究加强异地就医结算服务管理相关办法。医保服务监控重点联系工作在全国 45 个城市启动。

四是社会保险关系转移接续工作有序开展，上半年共跨省转续职工养老保险 64.4 万人；2010 年以来已累计办理跨省转续 287.2 万人次，转续资金 420.2 亿元。6 月底，社会保障卡累计发放 4.02 亿张，比上年底增发 6039 万张。

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。政府在全国部署开展严格规范劳务派遣专项行动，颁布了劳务派遣行政许可实施办法。截至 6 月底，共有 17 个地区调整了最低工资标准，平均调增幅度为 17.6%。目前，全国月最低工资标准最高的是上海的 1620 元，小时最低工资标准最高的是北京和新疆的 15.2 元。全国 10 个地区制定了工资指导线，基准线普遍在 15%。2013 年企业薪酬调查全面展开。国有企业工资内外收入监督检查工作有序进行。加强工资支付保障长效机制建设。组织开展健全劳动标准体系研究。全面开展和谐劳动关系创建活动，探索推进综合试验区建设工作。

二是劳动人事争议调解仲裁工作不断加强。上半年，各地劳动人事争议调解仲裁机构共处理劳动人事争议 70.49 万件，同比增长 1.9%；涉及劳动者 86 万人，同比下降 0.8%。重点推进非公有制企业、商会(协会)劳动争议预防调解示范工作，初步建立劳动人事争议“大调解”工作机制。部署全国推广使用调解仲裁办案系统，加强调解仲裁信息化建设。

三是劳动保障监察执法工作力度不断加大。上半年，全国各级劳动保障监察机构共查处各类劳动保障违法案件 18.8 万件，同比增长 7.9%；督促用人单位与 268 万名劳动者补签劳动合同，追发工资等待遇 145.3 亿元，督促缴纳社会保险费 12.9 亿元。

四是农民工工作稳步推进。国务院农民工工作联席会议召开第十一次全体会议，参与城镇化发展规划的编制工作。协调指导建立输入地农民工统计监测调查制度。大力推进中心城市家庭服务体系建设，组织制订家庭服务相关国家标准。

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 104 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⁴：2013 年二季度，用人单位通过公共就业服务机构招聘各类人员约 609.2 万人，进入市场的求职者约 569.6 万人，岗位空缺与求职人数的比率⁵约为 1.07，比上季度下降了 0.03，与去年同期相比上升了 0.02。

2013 年二季度，全国 104 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

本季度的需求人数减少了 34.8 万人，下降了 5.7%；求职人数减少约 40.7 万人，下降了 7%。

与上季度相比，本季度的需求人数、求职人数分别减少了 16.7 万人和 1.8 万人，各下降了 2.8%和 0.3%。

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%、41.8%和 56.4%。与去年同期相比，第二产业的需求比重上升了 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，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 34.9%、15%、11.3%、9.6%、7%、5.1%。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 83.4%和 12.3%，二者合计为 95.7%；批发和零售业、住宿和餐饮业、居民服务和其他服务业、租赁和商务服务业的用人需求分别占第三产业全部用人需求的 26.7%、20%、17.1%和 12.4%，四项合计为 76.2%。

与去年同期相比，制造业的用人需求比重下降了 1.6 个百分点；

⁴ 数据来源于中国劳动力市场信息网监测中心，2013年第二季度部分城市公共就业服务机构市场供求状况分析。

⁵ 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。

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上升了 0.5、0.1、0.2 个百分点，居民服务和其他服务业的需求比重与上季度持平。

3、从用人单位看，97.1%的用人需求集中在企业，机关、事业单位的用人需求比重仅占 0.6%，其他单位的用人需求比重为 2.3%

在企业用人需求中，内资企业占 75.5%，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 30%、24.4% 和 10.7%，国有、集体企业的用人需求比重仅为 3.5%；港、澳、台商投资企业的用人需求比重为 6.4%；外商投资企业的用人需求比重为 8.5%；个体经营的用人需求比重为 9.5%。

与去年同期相比，内资企业的用人需求比重上升了 5.8 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、1.2 和 0.6 个百分点。

4、从各类职业的需求状况看，66.7%的用人需求集中在生产运输设备操作工、商业和服务业人员两大职业，其需求所占比重分别为 36.4%和 30.3%。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 13.6%和 10.3%。与上季度相比，生产运输设备操作工的用人需求比重下降了 0.5 个百分点，商业和服务业人员的需求比重上升了 1.2 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 0.1 个百分点，商业和服务业人员的需求比重下降了 0.9 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 31.6%和 25.7%，两者合计约占总求职人数的 57.3%。办事人员和有关人员、专业技术人员的求职比重分别为 14.3%和 13.6%。与上季度和去年同期相比，生产运输设备操作工的求职比重分别下降了 0.4 和 1.2 个百分点；商业和服务业人员求职比重比上季度上升了 1.3 个百分点，比去年同期下降了 0.9 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、专业技术人员的劳动力需求大于供给，其岗

位空缺与求职人数的比率分别为 1.2、1.18、1.17 和 1.03；办事人员和有关人员岗位空缺与求职人数的比率最低，仅为 0.75。

5、在所有求职人员中，失业人员⁶所占比重为 51.4%，其中，新成长失业青年占 24.2%（在新成长失业青年中应届高校毕业生占 46.2%），就业转失业人员占 13.7%，其他失业人员占 13.5%；外来务工人员的比重为 37.5%，外来务工人员是由本市农村人员和外埠人员组成，其所占比重分别为 16.4%和 21.1%。

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均上升了 0.5 个百分点，应届高校毕业生的求职比重与去年同期持平。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下降了 0.1 和 0.7 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 54.6% 和 45.4%。从供求状况对比看，男性岗位空缺与求职人数的比率为 1.06，女性岗位空缺与求职者的比率为 1.08。

分年龄组，16-24 岁、25-34 岁、35-44 岁、45 岁以上各年龄组的岗位空缺与求职人数的比率分别为 0.97、1.18、1.16 和 0.83。

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、1.17、0.96、0.91 和 1.15。

分技术等级，各技术等级的岗位空缺与求职人数的比率均大于 1，劳动力需求大于供给。其中，技师、高级技师、高级工程师的岗位空缺与求职人数的比率较大，分别为 2.26、2.23 和 2.02。

用人单位对技术等级有明确要求的占总需求人数的 56.8%，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 49.2%。

⁶ 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 年上半年居民金融资产结构分析

上半年，我国居民收入增长率下降，社会消费持续不振，居民储蓄倾向小幅增加，全社会平均储蓄率二季度达到 27.0%。其中，居民储蓄存款开始减少，占金融总资产的比重由一季度的 73.9% 下降到 73.8%；股市持续低迷，居民股票市值在金融资产中占比由一季度 8.5% 回落到 8.4%；与此同时，居民手持国债余额基本稳定，居民手持现金占比有所增加。

一、居民股票资产占比继续下降

2013 年 2 季度最后一个交易日沪市大盘报收 1979 点，总体呈现下跌、技术性反弹、再次大幅下跌走势。4 月份月跌幅 2.6%，5 月份的小幅上涨，最高达到 2334 点之后，月涨幅 5.6%，随后市场出现跳水，6 月 24 日单日跌幅 5.3%，最低 1849 点，月跌幅 13.97%。2 季度较上季度下跌 257 点，跌幅 11.49%，较年初下跌 12.78%。

资金面紧张和基本面疲弱是导致 2 季度 A 股市场大幅下跌的主要原因。几大因素困扰 A 股，一是经济增长持续回落，企业盈利水平难达预期。二是金融市场流动性的异常紧张，将持续冲击估值水平和投资者情绪，热钱流出风险正在加大。三是海外市场动荡，沉重的打击 A 股市场投资者的信心。四是 IPO 三季度重启或成定局，将使原本资金面很紧张的 A 股市场雪上加霜。五是进一步推进利率市场化改革，将缩小银行存贷利差，打压银行板块。

受此影响，上半年居民所持股票的价值进一步缩水。截至 6 月末，沪深股市市值约为 18.0 万亿元，其中居民所持股票市值为 9.3 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 8.4%。

二、居民储蓄存款稳定增长

6月末，本外币存款余额103.64万亿元，同比增长14.1%。人民币存款余额100.91万亿元，同比增长14.3%，比上月末低1.9个百分点，比上年末高0.9个百分点。上半年，人民币存款增加9.09万亿元，同比多增1.71万亿元。其中，居民储蓄存款增加4.13万亿元，非金融企业存款增加2.32万亿元，财政性存款增加9588亿元。其中，6月份人民币存款增加1.60万亿元，同比少增1.26万亿元。6月末外币存款余额4415亿美元，同比增长9.0%，上半年外币存款增加313亿美元。

二季度央行问卷调查显示，在当前物价、利率及收入水平下，14.3%的居民倾向于“更多消费”，36.5%倾向于“更多投资”，49.3%倾向于“更多储蓄”。与去年相比，居民消费意愿持续减弱，投资有所增加，储蓄意愿基本不变。

三、居民国债资产占比有所下降

上半年，财政部国债实际发行总量为4499亿元，同比增涨35%，增长速度比去年有所上升。二季度，财政部所发行国债均为记帐式付息式国债。受此影响，国债资产在居民金融资产组合中的占比略有减少，截至二季度度末占比为5.8%。

四、居民总体储蓄率持续上升

综上所述，上半年我国居民收入增长率下降，社会消费继续走低，我国居民储蓄倾向小幅上升，二季度末全社会平均储蓄率为27.0%。其中，股市持续低迷，居民股票市值在金融资产中占比由一季度8.5%回落到8.4%；居民储蓄存款开始减少，占金融总资产的比重由一季度的73.9%下降到73.8%；与此同时，居民手持国债余额基本稳定，居民手持现金占比有所增加。

2013 年上半年货币运行情况分析

上半年，央行继续实施稳健的货币政策，加强流动性管理，有效应对“钱荒”带来的挑战，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、货币供给速度回落

6 月末，广义货币(M2)余额 105.45 万亿元，同比增长 14.0%，比上月末低 1.8 个百分点，比上年末高 0.2 个百分点；狭义货币(M1)余额 31.36 万亿元，同比增长 9.1%，比上月末低 2.2 个百分点，比上年末高 2.6 个百分点；流通中货币(M0)余额 5.42 万亿元，同比增长 9.9%。上半年净回笼现金 509 亿元。

二、贷款增速减弱

本外币贷款余额 72.87 万亿元，同比增长 15.1%。人民币贷款余额 68.08 万亿元，同比增长 14.2%，分别比上月末和上年末低 0.3 和 0.8 个百分点。上半年人民币贷款增加 5.08 万亿元，同比多增 2217 亿元。分部门看，住户贷款增加 2.07 万亿元，其中，短期贷款增加 8458 亿元，中长期贷款增加 1.23 万亿元；非金融企业及其他部门贷款增加 3.00 万亿元，其中，短期贷款增加 1.24 万亿元，中长期贷款增加 1.36 万亿元，票据融资增加 2793 亿元。6 月份人民币贷款增加 8605 亿元，同比少增 593 亿元。6 月末外币贷款余额 7758 亿美元，同比增长 33.2%，上半年外币贷款增加 924 亿美元。

三、存款增幅显著回落

本外币存款余额 103.64 万亿元，同比增长 14.1%。人民币存款余额 100.91 万亿元，同比增长 14.3%，比上月末低 1.9 个百分点，

比上年末高 0.9 个百分点。

半年人民币存款增加 9.09 万亿元，同比多增 1.71 万亿元。其中，住户存款增加 4.13 万亿元，非金融企业存款增加 2.32 万亿元，财政性存款增加 9588 亿元。6 月份人民币存款增加 1.60 万亿元，同比少增 1.26 万亿元。6 月末外币存款余额 4415 亿美元，同比增长 9.0%，上半年外币存款增加 313 亿美元。

四、货币市场资金面紧张

上半年,银行间人民币市场以拆借、现券和债券回购方式合计成交 132.47 万亿元，日均成交 1.09 万亿元，日均成交同比增长 3.8%。6 月份,银行间市场同业拆借月加权平均利率为 6.58%，比上月高 3.66 个百分点；质押式债券回购月加权平均利率为 6.82%，比上月高 3.81 个百分点。5 月份以来，金融市场的资金利率全线攀升，6 月下旬，大型银行加入借钱大军，隔夜头寸拆借利率一下子飙升 578 个基点，达到 13.44%，与此同时，各期限资金利率全线大涨。

五、外汇储备基本稳定

6 月末，国家外汇储备余额为 3.50 万亿美元。6 月末，人民币汇率为 1 美元兑 6.1787 元人民币。上半年跨境贸易人民币结算业务发生 2.05 万亿元，直接投资人民币结算业务发生 1835 亿元。2013 年上半年，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、外商直接投资分别发生 1.36 万亿元、6838 亿元、220 亿元、1615 亿元。

六、社会融资稳定增长

上半年，社会融资规模为 10.15 万亿元，比上年同期多 2.38 万亿元。其中，上半年人民币贷款增加 5.08 万亿元，同比多增 2217 亿元；外币贷款折合人民币增加 5791 亿元，同比多增 3026 亿元；委托贷款增加 1.11 万亿元，同比多增 6291 亿元；信托贷款增加 1.23 万亿元，同比多增 8950 亿元；未贴现的银行承兑汇票增加 5164 亿元，

同比少增 932 亿元；企业债券净融资 1.22 万亿元，同比多 3965 亿元；非金融企业境内股票融资 1248 亿元，同比少 247 亿元。6 月份社会融资规模为 1.04 万亿元，比上年同期少 7427 亿元。

2013 年上半年财政运行情况与未来展望

2013 年上半年，全国财政收入低速增长。财政收入增长仍面临诸多不确定性。财政政策运作还有较大的改善空间。下半年，为进一步提高财政资金效率，盘活财政存量资金将是一项重要的工作。

一、上半年财政运行基本情况

1—6 月份累计，全国财政收入 68590.52 亿元（不含债务收入，下同），比上年同期增加 4795.25 亿元，同比增长 7.5%。其中，中央本级收入 32310.52 亿元；地方本级收入 36280.00 亿元。

1—6 月份累计，全国财政支出 59713.99 亿元（不含债务还本支出，下同），比上年同期增加 5820.98 元，同比增长 10.8%。其中，中央本级支出 9571.37 亿元；地方财政支出 50142.62 亿元。

1—6 月份，全国财政收支相抵，收入大于支出 8876.53 亿元。

二、上半年财政运行主要特点

1、财政收入增长乏力

1—6 月份累计，全国税收收入为 59260.61 亿元，非税收入为 9329.91 亿元。国内增值税 14319.50 亿元，比上年同期增加 887.11 亿元，同比增长 6.6%（下同）；国内消费税 4353.49 亿元，增加 150.93 亿元，增长 3.6%；进口货物消费税和增值税 6382.82 亿元，减少 1313.78 亿元，下降 17.1%；营业税为 8845.14 亿元，增加 1007.20 亿元，增长 12.9%；企业所得税为 14963.38 亿元，增加 1857.07 亿元，增长 14.2%；个人所得税为 3630.79 亿元，增加 359.10 亿元，增长 11.0%；资源税 551.48 亿元，增加 33.54 亿元，增长 6.5%；城市维护建设税 1724.80 亿元，增加 125.11 元，增长 7.8%；房产税 822.30 亿元，增加 81.70 亿元，增长 11.0%；证券交易印花税 223.39 亿元，增加 47.60 亿元，增长 27.1%；关税 1212.10 亿元，减少 230.90 元，下降 16.0%；契税 1946.04

亿元，增加554.07亿元，增长39.8%；非税收入增加466.27亿元，增长5.3%。另外，外贸企业出口退税5300.86亿元，减少15.50亿元，下降0.3%，相应体现为减收。

上半年财政收入仅增长7.5%，略低于同期GDP7.6%的增幅。

2、财政支出稳定增长

1—6月份累计，一般公共服务支出6231.25亿元，比上年同期增加801.79亿元，同比增长14.8%（下同）。外交支出211.99亿元，增加29.66亿元，增长16.3%；国防支出3512.14亿元，减少85.92亿元，下降2.4%；公共安全支出3355.14亿元，增加401.51亿元，增长13.8%；教育支出8746.14亿元，增加848.53元，增长10.7%；科学技术支出2004.35亿元，增加316.30亿元，增长18.7%；文化体育与传媒支出847.20元，增加90.18亿元，增长11.9%；社会保障和就业支出7606.18亿元，增加1015.91亿元，增长15.4%；医疗卫生支出3806.48亿元，增加695.17亿元，增长22.3%；节能环保支出1058.62亿元，增加131.06亿元，增长14.1%；城乡社区事务支出5001.92亿元，增加821.09亿元，增长19.6%；农林水事务支出5141.35亿元，增加520.39亿元，增长11.3%；交通运输支出3605.79亿元，减少85.93亿元，下降2.3%。

1—6月份，全国财政支出压力仍然较大。各类财政支出中，教育支出占最大比例，社会保障和就业支出仍维持较高水平。

三、对上半年财政收支运行情况的分析与未来展望

1、财政政策运作必须注意的四大问题

第一，财政政策运作的财力基础有待进一步夯实。

上半年，全国公共财政收入增势堪忧。特别是中央财政收入，1—4月份，比上年同期下降0.8%，只是在5月份和6月份恢复正增长。相对而言，地方财政收入（本级）增长较快，但增速在第二季度逐月递减。

1998年和2008年积极财政政策之所以成功运作，与政府财力基础丰厚有着密切关系。财政收入增幅回落意味着未来财政政策空间受

到较多限制，也意味着无论是扩大财政支出，还是减少财政收入，空间都会受限。

第二，地方政府性债务管理亟待加强。

无论从赤字余额（低于 GDP 的 3%），还是从国债负担率（低于 GDP 的 60%）来看，中国的指标都偏低，都在国际警戒线范围内。中国政府发债空间较大。但是，2010 年末中国已有 10.7 万亿元的地方政府性债务，2011 年和 2012 年地方政府性债务规模又有较大幅度上升，都在制约着政府通过发债提高可支配财力的可能。

2012 年 11 月至 2013 年 2 月，审计署对 15 个省、3 个直辖市本级（统称省本级）及其所属的 15 个省会城市本级、3 个市辖区（统称省会城市本级），共计 36 个地方政府本级 2011 年以来政府性债务情况进行了审计。截至 2012 年底，36 个地方政府本级政府性债务余额 38 475.81 亿元（政府负有偿还责任的债务 18 437.10 亿元、政府负有担保责任的债务 9079.02 亿元、其他相关债务 10 959.69 亿元），比 2010 年增加 4409.81 亿元（其中 12 个地方政府本级减少 1417.42 亿元，24 个地方政府本级增加 5827.23 亿元），增长 12.94%。从债务形成年度看，2010 年及以前年度举借 20 748.79 亿元，占 53.93%；2011 年举借 6307.40 亿元，占 16.39%；2012 年举借 11 419.62 亿元，占 29.68%。36 个地方政府本级 2011 年以来债务审计的结果验证了以上判断。

地方政府性债务风险如不能得到较好的控制，也可能转化为地方财政风险，并进而转化为中央财政风险。无疑，这会影响到财政政策的运作。

第三，财政收支权限的分散亟待集中。

2012 年，税收收入占 GDP 的比例约为 19%，包括公共财政收入、政府性基金收入、国有资本经营收入、社会保险基金收入在内的全口径预算收入占 GDP 的比例高达 35%。2013 年也大致延续了这种做法。在现实中，财政部门所能直接调动的只是公共财政收入。政府性基金预算收入基本上都属于有主人的资金，在中央层面多有各部门掌握；在地方以土地出让金收入为主，主要由地方政府支配。财政收支权限并不集中在财政部门，这在一定程度上也影响到财政宏观调控能力。财

政部门对政府财力缺少统筹能力，在现实中衍生出多部门宏观调控、土地宏观调控、地方宏观调控等在成熟市场经济体制中所不见容的特殊“宏观调控”。多主体“宏观调控”实际上是以牺牲财政宏观调控效率为代价的。

第四，财政政策的顺周期。

财政政策本为反周期而作。但在现实中，受到多种因素影响，财政政策出现了顺周期问题，即在经济萧条年份，税务部门为了完成税收任务，甚至会收“过头税”；在经济过热年份，税务部门为了不抬高收入任务的基数，又倾向于“藏税于民”。无疑，顺周期是不利于经济稳定的。财政政策的科学运作，必须解决顺周期政策问题。国有企业改革尚未完全不到位，市场经济条件下宏观调控政策有时还不能充分发挥作用，即企业行为与宏观经济政策导向仍可能不一致。

宏观调控政策的实施还受限于中央和地方关系的不规范。转型期的地方政府，不同于一般市场经济国家的地方政府，除了要提供公共产品和公共服务之外，还是一家具有国有企业功能的公司。多数地方政府负有发展经济的职责。这与干部考核机制有关。近年来政府上下强调不能唯GDP是从，但一直未见更好的考核指标。

在经济转型期，GDP在干部考核中的地位仍然很难替代。即使是当前备受推崇的人类发展指数也是以GDP为基础，增加教育和医疗卫生类指标而形成。转型期地方政府与企业是捆绑在一起的。当中央政府采取紧缩性调控措施时，利益受损的企业，就可能向地方政府求救。违抗中央行政性调控措施，干扰调控效果，但地方企业可能受益，从而对地方经济有利。行政性调控效果容易为地方政府的顺周期行为所抵消。

2、盘活财政存量资金的两个关键点

7月3日，国务院常务会议研究激活财政存量资金。下半年，盘活存量将是财政工作的重点之一。进一步盘活财政存量资金，提高财政资金效率，在财政收入增速放缓的特殊时刻，意义非同寻常。而且，这本是公共财政制度建设的应有内容。

盘活存量资金，要打破既得利益格局，增强预算的约束性。过去，财政拨款一下达，用款单位就拥有财政资金的使用权。即使预算执行

不到位，资金支配权仍在预算单位。因此，预算单位争取资金的积极性大，但一旦资金到手，预算执行力就可能大打折扣，预算执行不到位，资金沉淀直接推高国库存款余额。盘活存量意味着此类资金的使用权需要改变，资金需重新统筹安排，应视同一般财政资金使用。

盘活财政存量资金，就是要提高资金效率。存量资金盘活空间大，任务艰巨，但必须前行。盘活存量资金的关键点有二：一是进一步提高预算编制的科学性和准确性；二是加快国库管理制度改革。

盘活财政存量资金，凸显预算编制的重要性。资金沉淀与粗放式的预算编制不无关系。进一步加强预算管理，从预算编制这一源头做起，新资金沉淀才可能避免。

预算编制需深思政府与市场和社会的关系。预算支出安排应与政府定位合拍，与政策选择一致。市场和社会能做的，政府应让位。政府只做市场和社会不能做的。要以此次政府职能转变为契机，厘清政府活动边界。政府从一些过度干预市场和社会的行为中退出，即可盘活更多财政资金。

预算资金应重点投向政策优先项目，但也要避免过量投入。即使是政策优先项目，政策效应也会边际递减。为此，要处理好政策优先项目与政府常规项目之间的关系。优先不等于资金的过度倾斜。政策优先不仅仅体现在投入上，还表现在产出和结果上。关注产出和结果的绩效预算改革进程也需同时加快。

做好预算管理工作，还要尽快引入中期年度预算管理框架。年度预算编制方式在执行中易出现年末集中花钱问题。一旦引入中期预算管理框架，预算统筹安排的是三到五年的资金，年度中一些不必要的支出就可避免。中期预算管理框架有三个层次：第一个低层次的是中期财政框架，重在预测未来三到五年的财政收支金额；第二个层次是中期预算框架，中期支出计划在很大程度上对年度预算编制有约束力；第三个层次是更加重视产出与结果的中期绩效框架。从现实来看，中国应区别于其他国家，根据不同预算资金管理的实际，选择三层次中期预算管理框架立体式推动的模式，以更有效地盘活财政存量资金。

盘活财政存量资金的大头在国库账户余额上。国库集中收付制度实行后，未支出的财政资金存放在国库账户中。三万亿元左右的国库账户余额与八万多亿元的国债余额形成鲜明对比。举债成本较高，而

存放在央行的国库账户资金收益率较低。

近年来，国库现金管理工作已在有条不紊地进行。但是，从总体上看，用于国库现金管理操作的资金比例较小，操作方式也较为单一，国库资金收益仍有较大增长空间。

盘活库底资金，应按照国库集中收付制度改革方向的要求，尽快改革现行国库管理制度。中央银行经理国库的弊端显而易见。这种体制容易干扰货币政策的运行。当用款单位需动用大笔资金时，这往往意味着基础货币从中央银行的留出，很容易与紧缩的货币政策冲突，反之亦然。国库现金管理操作的加快，大笔资金流动将更为频繁，对货币政策的干扰可能更大。

从财政部门掌握用款信息更多的比较优势来看，财政部门在国库管理中的中心主导作用必须得到进一步强调。财政部门要认真科学测算国库资金最低需要量，在保证资金安全的前提下，尽可能减少库底资金，盘活财政存量资金，提高财政资金回报率，为国家政策的实施提供更多的财力支持。

2013 年上半年非国有经济发展报告

一、增长与结构

1、2013 年 1-6 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%，比上年同期下降 3 个百分点，下行趋势没有变，但态势较平稳；快于同期固定资产投资（不含农户）0.6 个百分点，快于国企投资 2.1 个百分点。私企、个体投资保持快速增长

按非国有单位分类比较，1-6 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（41.1%）；私营企业（32.4%）；个体经济（27%）。同期，港澳台企业投资增长 7.5%，外商企业投资增长 3.9%。其中，个体、私营部门增速比一季度略有上升；港澳台企业、外商企业分别下降 5.3 个和 6 个百分点。

1-6 月份固定资产投资构成中，非国有部门比重为 73.3%。其中，个体私营企业为 28.3%；外商企业和港澳台企业为 5.5%。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 33.8%。

另据国家统计局口径发布的数据，1-6 月份，全国民间固定资产投资 115584 亿元，同比实际增长 23.4%，增速比 1-5 月份回落 0.4 个百分点。民间固定资产投资占固定资产投资的比重为 63.7%。分产业看，第一产业民间固定资产投资增速比 1-5 月份提高 0.8 个百分点；第二产业增速回落 0.7 个百分点；第三产业增速与 1-5 月份持平。民间投资在电力、热力、燃气及水的生产和供应业增长 27.6%；在铁路运输业投资增长 48.2%，在道路运输业投资增长 33.5%，均较 1-3 月有所增快。

2、2013 年 1-6 月份规模以上非国有工业企业增加值同比增长 9.7%，比上年同期下降 0.7 个百分点，增长较平稳

1-6 月份外商及港澳台投资企业增长 7.4%，比上年同期上升 1.1 个百分点；股份制企业增长 10.9%，下降 1.5 个百分点；集体企业增长 5%，下降 3 个百分点；股份合作制企业增长 7.6%，下降 3.4 个百分点。

1-6 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 29.1%；非国有企业的比重为 70.9%。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 56%，外商及港澳台投资企业为 23.9%，集体企业为 2.5%，股份合作企业为 1.1%。

3、2013 年 1-6 月份非国有部门出口总值同比增长 12.4%，比上年同期上升 1.3 个百分点，比 1-3 月份下降 8.9 个百分点；进口总值同比增长 11.6%，比上年同期上升 4.8 个百分点，比 1-3 月份下降 3.2 个百分点

按海关新的分类统计口径，1-6 月份出口情况分类看为：外商投资企业增长 0.7%；私营企业增长 32.3%；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 38.5%；其他企业增长 37.8%。

在出口、进口总值构成中，非国有企业的比重分别是 88.6%和 74.4%。按细类分，在出口总值构成中，外商投资企业的比重为 46.9%，私营企业为 39.3%，其他企业为 2.4%；在进口总值构成中，外商投资企业的比重为 43.6%，私营企业为 23.1%，其他企业为 7.7%。

4、2013 年 6 月末小微企业贷款增速高于大型和中型企业

6 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 12.25 万亿元，同比增长 12.7%，比上季度末低 0.8 个百分点，增速比同期大型和中型企业贷款增速分别高 2.3 个和 1.9 个百分点，比全部企业贷款增速高 1.5 个百分点，低于各项贷款增速 1.5 个百分点。6 月末小微企业贷款余额占全部企业贷款的 28.6%，占比水平比年初高 0.8 个百分点。上半年人民币企业贷款增加 2.42 万亿元，其中小微企业贷款增加 1.03 万亿元，占同期全部企业贷款增量的 42.6%。

5、2013 年二季度景气指数回落的企业类型上升到 7 个；中小企业景气指数回落

各类型企业二季度景气指数与一季度相比，集体企业、股份合作企业、有限责任公司、股份有限公司、私营企业、港澳台商投资企业和外商投资企业分别为 109.5、111.7、116.6、129.5、112.5、124.1 和 124.0 点，均处在景气临界值以上。但股份合作企业、有限责任公

司、私营企业、股份有限公司、港澳台商投资企业、集体企业和外商投资企业分别回落 11.4、6.0、5.8、4.2、3.8、3.3 和 2.5 点。分企业规模看，大、中、小型企业景气指数均处在景气临界值以上，但分别比一季度回落 3.9、4.2 和 7.4 点。

二、二季度主要政策取向

二季度国务院的主要政策取向有二：一是面对经济下行压力，强调市场机制本身对经济运行具有自动调节作用，是能够调整一般性经济波动的。如果过多地依靠政府主导和政策拉动来刺激增长，不仅难以为继，甚至还会产生新的矛盾和风险。二是认为民间投资还有很大潜力，力主通过简政放权，促进民间投资和私营企业等在国民经济关键领域和一般服务业发展来稳增长，及准备建立开放自由贸易试验区。

1、2013 年国务院促进非公有制经济发展总思路。

国务院负责人指出，要深化改革开放。抓紧清理取消和调整行政审批项目，并向社会公开，激发民间投资和社会创业热情。

国务院负责人强调，行政审批制度改革是转变政府职能的突破口，是释放改革红利、打造中国经济升级版的重要一招，今年要开好头。一要以简政放权稳增长。市场机制本身对经济运行具有自动调节作用，是能够调整一般性经济波动的。如果过多地依靠政府主导和政策拉动来刺激增长，不仅难以为继，甚至还会产生新的矛盾和风险。市场主体是社会财富的创造者，是经济发展内生动力的源泉。现在民间投资还有很大的潜力。近 20 年来，民间投资在全社会固定资产投资中的比重已从 30% 上升到 60%，外商投资也有潜力。然而由于有“玻璃门”、“弹簧门”的问题，民间投资仍存在有钱无处投、想进进不去的现象。要下决心进一步打开转变政府职能这扇大门，把该放的权力放到位，激发各类市场主体发展活力和创造力。这对于促进经济稳定增长，无疑是不花钱能办事、少花钱多办事的“良方”。二要以简政放权推转型。三要以简政放权促就业。还要创新和改善政府管理，管住管好该管的事。

国务院负责人强调，中国服务业发展滞后，最大的制约是体制机制障碍，出路在于改革开放。要坚持社会主义市场经济的改革方向，最大限度地释放改革红利，最大限度地依法依规为服务业发展“松

绑”，让企业轻装上阵，增添活力和创造力。健全制度、标准，规范市场监管，营造良性发展环境。进一步扩大服务业对外开放，探索建立自由贸易试验区先行先试。

2、2013 年重点推动私人资本有效进入国民经济关键领域，并积极引进国际资本

国务院常务会议研究部署 2013 年深化经济体制改革重点工作，决定再取消和下放一批行政审批事项；形成铁路投融资体制改革方案，支线铁路、城际铁路、资源开发性铁路所有权、经营权率先向社会资本开放，引导社会资本投资既有干线铁路，等等。

国家发改委负责人指出，今年要深化投融资体制改革。目前，鼓励引导民间投资发展的实施细则已经比较完备，制度上的障碍在逐步消除。今年，重点推动民间资本切实有效进入金融、能源、铁路、电信等领域，关键是要真正落实好这些细则，在公平市场准入、扩大开放范围、深化配套改革、加强监督管理各环节下功夫。要结合铁路政企分开，率先将支线铁路、城际铁路、资源开发性铁路所有权、经营权向社会资本开放。

国家发改委体改司负责人表示，今年将对支线铁路、城际铁路、地铁、资源开发性铁路率先向社会资本开放；对于既有干线铁路，也有望采取其他资产公开上市的办法加入干线铁路投资，总体而言，就是要通过扩大开放的方式来加快产业发展。

工信部公布《移动通信转售业务试点方案》，民营企业可以通过租用基础电信运营商的网络向消费者提供基础电信服务。该《方案》对民营企业中的外资比例做出了严格要求，即拥有 10%以上外资股权的民营企业，将不能申请虚拟运营商牌照。

中国石油新闻中心发布公告称，中国石油油气管道合资合作战略协议 6 月 26 日在北京签署。此举开辟了民营资本参与战略性行业的新通道，将推动国内投资融资领域创新和金融体制改革。中国石油集团董事长周吉平在签字仪式上表示，中国石油将积极搭建油气管道与储运、未动用储量及页岩气、中油勘探、炼化化工、昆仑能源、金融投资等六个合资合作平台，全面加强同民间资本、社会资本、国际资本的合作，实现互利共赢、共同发展。周吉平称，对于参与西三线及

本次合资项目的所有投资者，中国石油将与其建立长期战略友好合作关系，努力为投资者带来理想、稳定的长期收益。

国家工商总局负责人表示，工商登记制度改革主要涉及三方面内容。一是将“先证后照”改为“先照后证”。二是将注册资本实缴登记制改为认缴登记制。三是放宽工商登记其他条件。

3、扶持出口企业

商务部表示，针对下半年外贸的严峻形势，将主要采取以下举措扶持出口企业：一是促进贸易便利化，降低企业经营成本。包括进出口环节的便利化、降低收费等。二是给予中小企业尤其是小微企业更好的服务，比如帮助小微企业开拓国际市场。此外，商务部还将进一步改善国际贸易环境，加速建立自贸区，加速商签贸易投资便利化的协议，打好贸易摩擦这场硬仗。

三、小结

2013 年上半年非国有经济的投资、工业增长呈下行趋势，但变化较平稳。二季度进出口增速比一季度明显下降。二季度景气指数回落的企业类型由一季度的 1 个上升到 7 个，中、小企业景气指数也开始回落。小微企业贷款增速继续高于大企业。

个体、私企投资保持快速增长。其在第三产业较快发展对保障就业稳定增长发挥了作用。

有关分析表明，下半年外贸形势可能比上半年更加复杂严峻。一是传统市场继续萎缩；二是外部环境趋紧导致贸易保护主义抬头；三是成本上升因素，包括劳动力成本、原材料成本、人民币汇率的升值。而国内消费增长已被公认为是个难寄厚望的“慢变量”。这意味着下半年出口依存度高的非国有经济可能面临更多下行压力。

另外，政府调控经济是需要总结经验、提高水平、完善措施，但是，“市场机制本身对经济运行具有自动调节作用，是能够调整一般性经济波动的”与市场机制导致周期性经济波动乃至巨大的经济危机之间是什么关系，与 2008 年全球金融危机前美国相信市场能自动熨平经济波动的主流观点是什么关系，从理论概念、事实到逻辑都还需要认真讨论。

2013 年上半年我国外贸运行态势

据中国海关统计，今年上半年，我国进出口总值 19976.9 亿美元，扣除汇率因素后同比增长 8.6%。其中，出口 10528.2 亿美元，增长 10.4%；进口 9448.7 亿美元，增长 6.7%；贸易顺差 1079.5 亿美元。

6 月份，我国进出口总值 3215.1 亿美元，下降 2.0%。其中出口 1743.2 亿美元，下降 3.1%；进口 1471.9 亿美元，下降 0.7%。当月贸易顺差 271.2 亿美元。

一、上半年外贸的主要特点

2013 年以来，世界经济呈现“多速”增长，放缓势头进一步加剧，主要国际组织纷纷下调经济增长预测。国内经济运行总体平稳，但也面临前所未有的复杂局面。受此影响，我国外贸的主要特点是：

1、上半年我国进出口贸易呈现逐步回落态势

一季度，我国进出口贸易 9752.5 亿美元，同比增长 13.5%。二季度进出口贸易 10224.4 亿美元，同比增长 4.3%。其中，5 月份我国进出口贸易增速仅为 0.3%，6 月份则进一步下滑至负增长 2%。从环比数据来看，6 月份我国进出口贸易环比下降 6.8%，其中出口下降 4.6%，进口下降 9.3%。

2、一般贸易增长平缓，加工贸易增长乏力

上半年，我国一般贸易进出口 10358.8 亿美元，增长 6.3%，占同期我国进出口总值的 51.9%。一般贸易项下逆差 233.7 亿美元，减少 56.7%。同期，我国加工贸易进出口 6496.8 亿美元，增长 1.1%，占同期我国进出口总值的 32.5%。加工贸易项下顺差 1729.6 亿美元，减少 7.6%。贸易方式进一步优化，一般贸易出口增速快于加工贸易 10.9 个百分点，加工贸易比重下降 3 个百分点。

3、与欧盟、日本双边贸易出现下降，对美国、东盟贸易稳定增

长

上半年,中欧双边贸易 2592.1 亿美元,下降 3.1%,顺差下降 7.3%。同期,中美双边贸易 2440.1 亿美元,增长 5.6%,顺差下降 6.9%。中日双边贸易 1469.2 亿美元,下降 9.3%,占我国进出口贸易的 7.4%。上半年,我国对美国、欧盟和日本三大传统市场的出口比重降到了 37.6%,对这三个市场以外的出口达到 62.4%,上半年,中国与东盟双边贸易 2105.6 亿美元,增长 12.2%。内地与香港双边贸易 2066.5 亿美元,增长 40.2%。

4、沿海 7 个省市对外贸易合计占 8 成,中西部外贸出口较快增长

上半年,广东进出口总值 5544.1 亿美元。同期,江苏进出口总值 2600.5 亿美元,略降 0.1%;北京(含中央在京单位)进出口总值 2108.3 亿美元,增长 1.7%;上海进出口总值 2064.8 亿美元,下降 3.7%。此外,浙江、山东和福建进出口总值分别为 1593.9 亿美元、1235.9 亿美元和 827 亿美元。上述 7 省市合计占我国进出口总值的 80%。同时,出口区域布局进一步优化,中西部地区占全国出口总额比重上升 0.3 个百分点,达到了 14.6%,从出口方面看,山西、安徽、新疆和江西等部分中西部省份的出口增速分别为 52.3%、44.2%、24.6% 和 17%,明显高于同期我国出口总体增速。

5、外商投资企业所占比重回落,私营企业进出口增长较快

上半年,外商投资企业进出口 9058.4 亿美元,占我国进出口总值的 45.3%,所占比重较去年同期下滑了 4.1 个百分点。同期,私营企业进出口 6320.9 亿美元,增长 34.3%,高出我国外贸总体增速 25.7 个百分点,占我国进出口总值的 31.6%,其中私营企业出口占比提高了 4.1 个百分点,达到 41.7%。此外,国有企业进出口 3615 亿美元,占我国进出口总值的 18.1%。

6、机电产品出口稳定增长,传统劳动密集型产品表现良好

上半年,我国出口商品结构进一步优化,机电产品出口 6085.6 亿美元,增长 10.7%,占同期我国出口总值的 57.8%,上升了 0.2 个百分点。高新技术产品出口占同期我国出口总值的比重上升 2 个百分

点，达到 30.5%。同期，出口纺织品、服装、箱包、鞋类、玩具、家具、塑料制品等 7 大类劳动密集型产品 2100.2 亿美元，增长 12.6%，高出同期我国出口总体增速 2.2 个百分点。

7、主要大宗原材料进口均价出现不同程度的下跌，主要出口商品价格相对有所提高

上半年，我国进口原油 1.4 亿吨，下降 1.4%，进口均价每吨 780.7 美元，下跌 7.6%；大豆 2749 万吨，下降 5.4%，进口均价每吨 605.6 美元，上涨 9.2%；铜 200.2 万吨，下降 20%，进口均价为每吨 8107.4 美元，下跌 3.4%；进口铁矿石 3.8 亿吨，增长 5.1%，进口均价每吨 133.2 美元，下跌 4.6%；进口煤 1.6 亿吨，增长 13.3%，进口均价为每吨 91.4 美元，下跌 16.3%；进口奶粉 44.5 万吨，增长 24.8%，其中新西兰是我国最大的奶粉来源国，上半年自新西兰进口奶粉 37.1 万吨，增长 34.3%，占我国进口奶粉总量的 83.3%。在上半国际市场价格总体下降情况下，我国主要出口商品平均单价相对有所提高，如箱包上涨 18.2%、手表上涨 15.6%、生丝上涨 15.5%、塑料制品上涨 12.8%、鞋类上涨 9.4%、锯材上涨 5%、自行车上涨 3%。

从上半年我国外贸发展情况看，二季度我国进出口增速明显放缓，特别是 5、6 月进出口的情况不容乐观，出口增速创下 44 个月以来的新低，这可能是多方面因素共同作用的结果。

首先，外部市场需求持续低迷，对我国出口形成较大的抑制效应

6 月份世界银行《全球经济展望》将 2013 年全球经济增长预期下调到 2.2%，其中发达国家增速降至 1.2%，发展中国家增速降低到 5.1%。国际货币基金组织 7 月 9 日更新了《世界经济展望》，将 2013 年世界经济增长下调至 3.1%。外部市场需求疲软直接导致我国出口企业订单下滑，出口增长陷入低迷。6 月底的进出口企业调查显示，49.2%的企业反映新订单金额同比减少，比 5 月份扩大 1.9 个百分点，连续第二个月企业反映订单下降比例扩大。

第二，汇率、劳动力工资等出口成本上升，加大企业出口难度

据国际清算银行测算，5 月底人民币实际有效汇率为 116.3，较去年年底已经升值 5.6%。到 6 月底，人民币兑美元、兑欧元、兑日

元汇率中间价分别较去年年底升值 1.7%、3.3%和 16.7%。与此同时，国内劳动力成本继续增加，今年上半年多个省市先后上调了最低工资标准，约 7 成左右的企业反映成本上涨压力加大，产品竞争优势逐渐削弱，出口难度加大。

第三，贸易摩擦频发且多样化

上半年，我国遭遇贸易摩擦案件达 39 起，其中来自发达国家的 17 起，增长 40%，对企业出口形成了不利的贸易环境。比如，广东一个建筑陶瓷企业因为欧盟反倾销措施，出口大幅度下滑 30%-40%。又如，5 月欧委会宣布准备对中国无线电通讯设备及其组件进行反倾销反补贴“双反”调查。6 月 6 日又宣布对中国的光伏产品征收 11.8% 的临时反倾销税，导致相关产品出口放缓或者停滞。同时，泰国、印度、巴西、阿根廷、墨西哥、马来西亚等发展中国家也对我国产品发起了贸易救济调查。由于贸易摩擦发生的国家、产品呈现多样化的态势，对我国相关优势产品的出口造成了较大的影响。

第四，国内工业生产放缓，导致原材料进口需求下降

国家统计局的数据显示，今年前 5 个月，我国规模以上工业增加值增长 4.9%，同比放缓了 1.3 个百分点，工业出口交货值增长 5.2%，同比回落了 2 个百分点。6 月份规模以上工业增加值增长比 5 月份回落 0.3 个百分点。与此同时，国内过剩的钢铁、水泥、造船、光伏等行业的盈利能力也在下降，进一步抑制了对上游原材料进口的需求。

二、下半年外贸走势和主要政策

上半年，我国经贸环境复杂严峻，进出口增速均明显放缓。从先行指标看，下半年出口走势依然不容乐观。6 月份制造业采购经理人指数中的新出口订单指数已经连续三个月低于 50%。商务部对全国 1900 家重点外贸企业的调查显示，企业出口订单趋冷、利润趋薄，出口订单环比增长的企业所占比重已经连续 4 个月减少，出口利润率环比下降的企业所占比重已经创下了近 4 个月的新高。6 月份有将近 1/3 的企业认为，今年出口额将会比去年有所下降，所占比重半年以来首次超过 30%。商务部重点联系企业出口订单指数、信心指数已经

连续3个月下滑。

面对这样的形势，商务部会同国务院有关部门进一步研究采取支持措施，总的思路是要为企业提供一个既有利于稳增长，又有利于调结构；既有利于稳定出口，又有利于扩大进口；既有利于降低出口成本，又有利于开拓新市场，发挥技术、品牌、质量、服务综合优势的贸易环境。7月24日，国务院常务会议研究确定了促进贸易便利化、推动进出口稳定发展的措施。

一是促进贸易便利化，降低企业经营成本

除了劳动力成本、原材料成本之外，企业反映还有制度性的成本，包括进出口环节的便利化和收费因素。要通过制度创新，提高贸易便利化水平，增强企业竞争力。在进出口环节应进一步完善政府服务，降低收费，提高企业竞争力。要制定便利通关办法，抓紧出台“一次申报、一次查验、一次放行”改革方案，分步在全国口岸实行。同时，要整顿进出口环节经营性收费，减少行政事业性收费。暂免出口商品法定检验费用。减少法检商品种类，原则上工业制成品不再实行出口法检。抓紧研究法定检验体制改革方案。创造条件对服务出口实行零税率，逐步扩大服务进口。鼓励金融机构对有订单、有效益的企业及项目加大支持力度，发展短期出口信用保险业务，扩大保险规模。积极扩大商品进口，增加进口贴息资金规模。完善多种贸易方式，促进边境贸易。

二是为中小企业提供更好的服务

中小微企业应对下半年严峻形势的力量更弱，政府部门和行业协会应加强协调，帮助小微企业开拓国际市场，给予中小企业特别是小微企业更好的服务，此外，要进一步扶持供应链管理企业（外贸综合服务企业），使这些企业在报关、出口退税、融资方面为中小企业提供服务，减少繁杂手续。

三是进一步改善国际经贸环境

加速建立自由贸易区，加速商签贸易投资便利化协议，努力促进国际收支基本平衡，保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。妥善应对贸易摩擦，推动对外贸易从规模扩张向质量效益提高转变。

2013 年上半年我国利用外资形势分析

一、2013 年上半年我国利用外资整体形势

1、2013 年上半年我国利用外资规模小幅增长

2013 年以来，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，特别是欧债危机对欧元区实体经济的影响仍在持续。从国内形势看，1 季度我国经济增速仅为 7.7%，创 14 个季度以来新低，导致上半年我国利用外资规模增速仍然较低。据商务部统计，2013 年上半年我国非金融类利用外资规模为 302.21 亿美元，同比增速长 4.7%。

然而，2 季度发达国家经济整体形势初显好转趋势。美国财政悬崖问题已经明显缓解，房地产市场持续回暖，经济初现向好迹象；欧元区经济信心有所恢复，虽然仍处负增长区间，但年底有望实现止跌回升。日本在“安倍经济学”的作用下，6 月份失业率降至历史最低水平。在这些因素作用下，2 季度我国利用外资规模同比增长 7.95%，明显高于 1 季度的 1.4%。其中 6 月份日本经济增速很低。

据商务部统计，2013 年 1 季度我国，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。

从下半年看，全球经济仍存在较大不确定性。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。日本经济虽然近期走势强劲，但“安倍经济学”能否解决日本国内长期存在的老龄化等矛盾问题尚存较大疑问。而从国内形势看，我国经济下行压力并未显著减轻。2013 年 2 季度我国经济增长率仅为 7.5%，2013 年 6 月份制造业 PMI 指数仅为 50.1，已经接近荣枯线。目前政府的执政理念已逐渐摒弃了单纯依靠大规模刺激政策促进经济增长的政策，因此在短期内通过刺激政策吸引大量外资流

入的可能性也在下降。然而，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，我国和冰岛、瑞士等国签署自由贸易协定以及上海自由贸易区的建设也将进一步减少外资进入我国的壁垒，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 年上半年外商直接投资所占利用外资比重进一步上升

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。2 季度外商直接投资实际完成额为 320.79 亿美元，占利用外资总额的 99.3%，较 2012 年全年平均水平高出 0.7 个百分点。

3、二季度外商独资所占比重进一步回落

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%。2 季度以外商独资方式进入我国的外资规模为 236.93 亿美元，同比增长 6.4%，重回上升通道，但以中外合资方式进入我国的外资规模为 74.47 亿美元，同比增长 14.7%，使得外商独资所占比重进一步回落至 73.8%。

4、二季度来自东亚的外资规模明显回升

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，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%，两者出现分化态势。

进入 2 季度以来，随着我国整体利用外资规模的恢复增长，来自

东亚地区的外商直接投资规模恢复增长趋势，2 季度为 279.86 亿美元，同比增长 11.1%；其中来自香港的外商直接投资为 203.53 亿美元，同比增长 12.7%，为 2012 年以来最高水平。而来自欧盟的外商直接投资规模同比下滑了 5.7%，来自美国的外商直接投资规模同比下滑了 4.8%。从长期看，东亚地区，特别是香港特别行政区自我国利用外资中的主导地位不会改变。

5、外资企业在对外贸易中的比重继续下滑

2013 年 1-5 月份（6 月份数据未公布），我国外资企业对外贸易总额、出口额、进口额分别为 7552.83 亿美元、4112.98 亿美元和 3439.85 亿美元，分别同比增长 1.58%、2.15%和-0.91%，较全国平均增速分别低 10.31、11.35 个百分点和 8.29 个百分点，占我国各项总量指标的比重分别为 45.05%、46.81%和 43.12%，同比下降了 4.46、11.35 和 3.96 个百分点。

外资企业一般贸易进出口微弱增长。2013 年 1-5 月份外资企业一般贸易进出口总值达 2440.33 亿美元，同比增长 0.4%，占外资企业对外贸易总额的比重达 32.31%，低于去年平均水平。其中一般贸易出口 1066.28 亿美元，同比增长 4.1%，低于全国平均水平 7.9 个百分点；而一般贸易进口 1374.05 亿美元，同比下降 2.3%，增幅低于全国平均水平 5.2 个百分点。

外资企业加工贸易出口规模微降。1-5 月份外资企业加工贸易进出口总值 4314.94 亿美元，同比下降 0.09%，增幅低于全国平均水平 3.27 个百分点，占外商投资企业进出口总值的 57.13%；其中，出口额为 2797.4 亿美元，同比下降 0.69%，低于全国平均水平 1.77 个百分点，占外资企业出口总值的 68.01%，较去年同期下降 1.94 个百分点；进口 1517.54 亿美元，同比增长 1.04%，占外商投资进口总值的 44.12%，所占比重较去年同期提高 0.85 个百分点。

二、2013 年第二季度新出台的外资政策及政策评价

2013 年 5 月 16 日，国家发改委、商务部联合发布了《中西部外商直接投资目录 2013》。该目录和《外商投资产业指导目录》一起，是国家吸引外资导向的风向标。该目录是国家鼓励外商投资中西部地

区的特殊政策。根据国务院《指导外商投资方向规定》规定，列入《中西部目录》的外商投资产业，视同外商投资产业鼓励类，可享受鼓励类外商投资项目优惠政策，进口自用设备可免关税，符合西部地区国家鼓励类的投资项目还可以享受 15% 的优惠所得税率。

具体而言，该目录的特点如下：

一是删除重工业项目

与 2008 年版本相比，这次修订的《中西部目录》中，所有的省份都删除了“4000 吨及以上水泥熟料新型干法水泥生产”项目，部分省份去除了煤炭等重工项目。如，山西去除了“煤炭加工应用技术开发和产品生产”项目，辽宁删除了“百万吨乙烯及下游深加工产品生产”。

二是突出地方特色

例如，辽宁将飞行员培训、航空俱乐部项目列入了目录；江西、广西及湖南则加入了艺术陶瓷、日用陶瓷的研发和生产项目；陕西则是所有目录省份中唯一一个将一般商品批发、零售列入目录的省份，表明该省突出服务业发展，作为商业中心的特点。此外，贵州将茅台生态带综合（行情 专区）保护及赤水河流域遥感技术应用列入了目录。

三是农业项目对外资的开放力度明显加大

绝大多数的省份都新增了农作物种植及加工或者肉类饲养项目。例如，河南加入了生猪、肉牛、肉羊及小家禽饲养项目；江西则列出了脐橙、苧麻等特色优势农作物的种植和深加工；四川甚至将红薯及非粮作物加工和副产品综合利用列进了目录。

四是新能源等战略性新兴产业列入目录

重庆、宁夏等多个省份加入了太阳能发电设备及零部件制造项目。山西加入了云计算、物联网等新一代信息技术开发、应用。此外，汽车（行情 专区）整车制造、二氧化碳回收，也是中西部各个省份希望引进的外资项目。

五是加入了海南省

海南是这次修改唯一的新增省份。记者发现，海南在目录中列出的 22 个条目中，有 12 个条目属于旅游产业或与旅游产业密切相关的交通、医疗和基础设施建设领域，包括饮用天然矿泉水生产、邮轮制造、深水海洋工程设备制造、高尔夫用具制造以及观光农业、休闲农业的开发和经营及其配套设施建设等。

专题报告：中韩贸易投资采用美元结算的原因与对策

一、中韩贸易投资中本币结算的现状

1、人民币结算规模明显增长，但仍远低于美元结算规模

近年来，随着我国人民币汇率形成机制改革的不断完善和资本账户开放的稳步推进，加之香港、伦敦、新加坡先后成为人民币离岸交易中心，中韩跨境人民币结算量显著提升。据统计，2013 年 1-2 月，中韩跨境人民币实际收付结算量高达 139.6 亿元，是 2012 年同期的 4.1 倍。

然而，中韩贸易中人民币贸易结算规模仍远低于美元结算规模。根据中国人民银行青岛分行提供的数据，2012-2013 年 2 月，青岛市美元结算金额高达 1092.9 亿美元，占全部外汇收支金额的 84.6%，而跨境人民币结算金额为 126.6 亿美元，仅占全部外汇收支金额的 9.8%。

2、中韩贸易中运用人民币结算的比重低于中国平均水平

中国人民银行青岛支行提供的一份材料称，2012 年三季度，中国对韩国进、出口额中以人民币结算的比例分别仅为 0.22% 和 0.05%。而三季度中国对外商品贸易人民币结算额为 5514 亿元，占同期对外贸易总额的 8.6% 左右，两者差距非常明显。

3、人民币结算规模远高于韩元结算规模

根据中国人民银行青岛支行提供的数据，青岛虽然是韩资企业较为密集，对韩贸易较为发达的地区，但韩元在青岛企业跨境结算中的

比重非常小。2012-2013年2月，韩元在青岛企业跨境结算比重仅为1113.3万美元，远低于人民币的126.6亿美元，仅占同期全部外汇收支金额的0.0086%。

从上文的分析中可以看出，目前在中韩贸易中，人民币结算和韩元结算的比重均很低，两国并未摆脱以美元作为主要结算货币的状况。

二、美元作为中韩贸易主要结算货币的原因

根据上文的分析，可以分析出美元作为中韩贸易主要结算货币的原因如下：

1、运用美元结算对中韩两国企业均是一个次优的选择

如前所述，在目前人民币对韩元汇率波动幅度大于人民币对美元汇率波动的情况下，无论是从汇率风险，还是从换汇成本和生产经营活动不确定性的角度考虑，中国企业的优先选择顺序是人民币、美元、韩元，而韩国企业将优先选择韩元，美元和人民币差别不大。从博弈论的角度考虑，选择美元作为结算货币虽然不是最优解，但却是一个双方都能够接受的次优解。这决定了中韩两国企业在决定结算货币时，最终往往选择美元而非人民币或韩元作为结算货币。

2、对中韩两国企业而言，美元的可得性强于任何非本国货币

虽然运用本币结算能够有效地减少成本和降低风险，但其前提在于企业能够较为便利地获取大量的人民币或者韩元，才能实现贸易的本币结算。目前人民币和韩元均非国际主流货币，韩国企业在国际市场上获取人民币、中国企业在国际市场上获取韩元的难度均远超出美元。其中尤为明显的是，中韩均有相当一部分企业反映，获取人民币或者韩元的贸易信贷较为困难，而贸易信贷是国际贸易的主要支付方式之一。由于可得性较差所导致的成本上升对企业生产经营的不利影响甚至可能超过使用本币结算所带来的好处。因此，中国企业采用韩元进行结算、韩资企业采用人民币进行结算均不如运用美元进行结算。

3、美元的使用渠道较人民币和韩元更为广泛

一是人民币在韩国的使用渠道和韩元在中国的使用渠道均非常少，基本只能存入银行，且收益率偏低。二是目前中韩双方的商业银行受制于客户资源、清算系统、经营网络等问题，尚不能提供高效便捷的对对方货币的结算服务，这也对企业运用人民币进行结算造成了极其严重的不便。三是在国际金融市场中，美元债券、美元资产及衍生品占据主导地位，人民币和韩元的债券、资产和衍生品则比较少，因此使用美元结算有利于企业参与国际金融交易。LG 集团则表明，虽然人民币汇率目前仍有升值预期，但由于人民币资产种类较少，资本账户尚未开放等原因，企业持有美元的投资收益要高于人民币。四是中韩两国贸易投资企业的国际业务较多，和其他国家的贸易和投资交易受国际惯例影响也往往使用美元。特别是韩国相当一部分企业处于欧美发达国家企业和中国企业之间的中间环节，所选择的结算货币受欧美发达国家企业的很强的制约。如浦项钢铁集团对华钢铁出口销售收入基本上全部用于从澳大利亚进口铁矿石，而澳方只接受美元作为计价和结算货币。

4、在第三方货币中，美元是最为稳定的国际货币

在国际贸易投资的交易和结算中，所采用的货币存在很强的路径依赖。货币国际化是自然垄断和外部效应作用下的自我增强过程。几十年以来，美元主导的国际货币体系虽然存在诸多问题，但整体运行稳定，已经形成了一套行之有效的运行规则。美国目前仍然是世界上经济、军事、科技实力最强大的国家，其金融体系也最为完善。世界各国对美国的未来前景仍然保持看好，美国国债仍然是风险很低的国际投资渠道。这决定了欧元、日元等其他第三方货币的稳定性均不如美元。这也使得中韩两国企业倾向于运用美元进行第三方交易。

三、推进中韩贸易本币结算的对策建议

如前所述，美元在中韩贸易中处于结算的主要地位是企业充分考虑各方面利弊之后选择的结果。因此提升企业使用人民币或韩元进行结算的收益是推进中韩贸易本币结算的必要条件，具体做法如下：

1、加快推进中韩货币直接可兑换进程，减少货币汇兑风险

前文的分析指出，人民币和韩元的汇率波动幅度远大于人民币和美元的汇率波动幅度。而在相当长一段时间内，韩元和美元的汇率波动幅度也稍大于韩元和人民币汇率的波动幅度。此外，人民币兑换韩元的汇兑成本也要高于人民币兑换美元和韩元兑换美元。

推进中韩两国货币直接可兑换在一定程度上有利于解决这一问题。目前人民币和韩元并无直接交易，两者的汇率实际上是基于美元汇率套算的结果。因此，美元在人民币和韩元汇率的走势中发挥重要因素。若两国货币能够直接兑换，随着两国货币交易量的上升，人民币和韩元的汇率走势将会在一定程度上逐步摆脱美元汇率的影响，稳定性将可能明显提升，这将有利于两国贸易投资使用人民币或韩元进行结算。具体可首先在山东、辽宁等与韩国贸易投资往来较为密切的省份，进行韩元挂牌交易试点，并以此推进韩元在国内银行间外汇市场挂牌交易，逐渐形成韩元与人民币两种货币的直接汇价。

2、在韩中两国设立人民币和韩元离岸交易中心

从人民币贸易结算近两年发展的经验看，在境外设立离岸交易中心能够在境外形成一个本币的“蓄水池”，显著地增加了境外企业获取和使用人民币的便利性，对推进本币结算具有较大的便利作用。目前亚洲地区香港和新加坡均已成为人民币的离岸交易中心之一，而我国对外贸易投资的人民币结算主要也来自这两个地区。

由于地理因素的原因，中韩贸易较少通过香港和新加坡进行，韩国企业和香港金融体系的合作也相对较少，因此目前这两大亚洲离岸人民币交易中心对推进中韩贸易投资本币结算的作用相对较弱。因此，建议可以考虑在中国的青岛或者大连、韩国的首尔或者釜山设立人民币和韩元的境外离岸交易中心，逐渐形成覆盖东北亚地区的人民币和韩元境外交易市场，从而推进两国贸易投资的本币结算。

3、进一步加强两国中央银行合作

在目前两国贸易投资仍以美元为主要结算货币的背景下，两国企业持有对方货币的规模量非常少，严重制约了本币结算的开展。近年来，中韩两国央行的合作明显增加。2011年，中韩两国的货币互换规模已经扩大到64万亿韩元（约合3600亿人民币），这一资金主要

用于通过商业银行为两国本国企业进行贸易和投资结算。2013年1月，韩国央行首次向韩国外换银行提供了6200万人民币贷款。此外，韩国央行已经开始投资中国国债，2012年1月份韩国央行从中国人民银行获取了200亿人民币的中国银行间债券市场投资配额。

未来两国央行仍应进一步加强沟通协调，推动使用人民币和韩元结算政策的宣传和业务推介，提高本币结算在两国的接受度；二是进一步扩大互换规模，协商签署经常性货币互换协议，从源头上解决韩国人民币来源问题；三是适当降低由中央银行向商业银行提供人民币或韩元资金的成本，鼓励企业运用本币进行结算。

4、完善两国本币清算和回流渠道

海外清算渠道的畅通能够大幅度提高使用人民币的便利性。人民币和韩元成为主要结算货币，其海外清算渠道的畅通是一个重要的因素。建议选择合适的在韩中资金融机构和在韩韩资金融机构作为人民币和韩元的海外清算行之一，并鼓励两国商业银行互相开设本币结算账户以提供本币结算服务。

离岸本币市场并不能完全取代境内本币市场，从长期看，健全人民币和韩元的回流机制，为其提供有效的最终投资渠道是推进两国贸易投资本币结算的重要条件。建议两国央行共同推动其境内金融机构向对方国家企业发放本币贷款，并加快推进对方商业银行和央行在本国境内发行其本币债券，允许并鼓励对方企业以本币形式直接或间接投资境内本币标价的债权、基金和股票等金融资产，等等。

我国国际收支及外汇外债形势

一、2013 年上半年我国外汇形势

1、人民币汇率比美元走势更强

上半年，国际市场美元汇率总体走强，而同期人民币汇率走势更为强劲。截止 6 月末，人民币对美元汇率中间价收在 6.1787 元人民币/美元，较上年末略升 1068 个基点，升值 1.7%（其中二季度升值 1.5%）；同期，人民币对日元和欧元分别升值 16.7%和 3.3%。上半年，银行间市场人民币对美元交易价（即 CNY）在中间价升值区间，其中一季度多数贴近浮动区间下限（即人民币涨停），5、6 月份逐渐脱离涨停位置。境外 CNH 相对境内 CNY 有升有贬，日均差价 89 个基点，较 2012 年日均差价上升 44%，其中一季度日均差价 130 个基点，二季度收敛为 51 个基点。根据境内银行间远期市场和香港 NDF 报价，6 月末隐含的一年后人民币对美元贬值幅度分别为 1.2%和 1.7%，反映了本外币利差的方向。随着美元汇率走强，上半年 BIS 测算的人民币名义和实际有效汇率分别升值 5.9%和 5.7%，2005 年汇改以来分别累计升值 30.5%和 39.3%。

2、外汇储备恢复较快增长

截止 6 月末，国家外汇储备达到 3.50 万亿美元，较上年末新增 1851 亿美元，同比多增 1262 亿美元，超出上年全年增加 1304 亿美元的水平。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。但是，一季度外汇储备余额增加 1311 亿美元，二季度增幅减至 540 亿美元，显示在国内外不确定、不稳定因素较多的情况下，我国跨境资本流动的波动性依然较大。

3、银行结售汇顺差大幅反弹

上半年，银行结售汇顺差 1384 亿美元，同比增长 9.7 倍。其中，银行代客结汇增长 18%，售汇下降 9%，顺差 2289 亿美元，增长 6.8

倍；银行自身结售汇逆差 905 亿美元。从交易项目看，贸易结售汇顺差 1578 亿美元，同比增加 1808 亿美元，大于同期银行结售汇顺差增加额 1255 亿美元。其中，进出口顺差扩大贡献了贸易结售汇顺差增加额的 22%，负债外币化的境内外套利因素贡献了 40%。

二、2013 年一季度国际收支和外债状况

1、经常项目收支保持基本平衡

2013 年一季度，我国经常项目顺差 476 亿美元，同比增长 103%，与 GDP 之比为 2.5%，虽然占比有所反弹，但仍保持在国际公认的合理区间之内。其中，货物贸易顺差 675 亿美元，较上年增长 208%；服务贸易逆差 275 亿美元，增长 52%；收益项目顺差 90 亿美元，下降 48%，其中投资收益顺差 49 亿美元，下降 64%。

2、资本项目重现大量净流入

2013 年一季度，我国资本和金融项目顺差 901 亿美元，同比增长 61%。其中，直接投资净流入 319 亿美元，同比下降 35%；证券投资顺差 141 亿美元，增长 62%；其他投资顺差 425 亿美元，上年同期为逆差 35 亿美元，主要是因为对外负债同比增加 336 亿美元。这显示我国国际收支自主调节、自我平衡的基础尚不稳固。

3、外汇储备资产增幅加快

2013 年一季度，我国新增外汇储备余额 1311 亿美元，剔除汇率、价格等估值因素的影响，新增外汇储备 1570 亿美元，较上年同期增长了 1.1 倍。

4、对外金融净债权稳步扩张

2013 年 3 月末，我国对外金融资产 5.36 万亿美元，对外金融负债 3.57 万亿美元，分别较上年末增加 1883 亿和 1364 亿美元；对外金融净资产 1.79 万亿美元，较上年末增加 518 亿美元。在对外金融资产中，我国对外直接投资、证券投资、其他投资和储备资产分别占 10%、5%、20%和 66%；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 62%、10%和 28%。这显示，我国对外金融资产

和负债结构的错配依然较为突出，是影响投资收益的重要结构性因素。

5、外债余额进一步增长

截至 2013 年 3 月末，我国外债余额为 7650 亿美元，新增外债余额 280 亿美元，较上年末增长 3.8%。其中，登记外债余额为 4614 亿美元，增长 3.6%，企业间贸易信贷余额为 3036 亿美元，增长 4.2%；中长期外债（剩余期限）余额为 1993 亿美元，增长 1.6%，短期外债余额为 5657 亿美元，增长 4.6%，占同期外债增加额的 89%。债务短期化趋势加剧，截至 2013 年 3 月底，短期外债余额占比达 73.9%，较上年末上升 0.5 个百分点。

三、下半年影响外汇形势的几个主要不确定因素

2013 年上半年，在外汇净流入总体大幅回升的形势下，仍呈现震荡走势。一季度代客结售汇顺差达 1694 亿美元，环比增加 888 亿美元，二季度顺差 595 亿美元，环比下降 1099 亿美元。因此，如果要讨论资本流入还是流出压力，一定要明确时间点，这是讨论问题的基础。上次资本流出压力出现在 2012 年二三季度，本轮资本流入压力始于同年第四季度，延续至一季度，二季度又出现放缓势头。但由于内外部诸多不稳定、不确定的因素，未来我国跨境资本流动仍可能出现振荡。

1、美元走势阶段性转强的风险

由于美联储量化宽松货币政策可能提前退出，以及美国经济逐渐向好，支持近来美元由弱转强。这导致国际资本从新兴市场回流美国，相关国家和地区出现资本流出和本币贬值压力。对于中国来讲，面临两难境地：如果人民币汇率继续跟随美元升值，有可能进一步损害本国出口竞争力；如果对美元贬值，则可能触发前期境内美元套利交易的平盘，资金大量外流。

2、国际金融危机再恶化的风险

欧债危机虽有所企稳，但受累欧洲经济的持续衰退，不排除危机

可能进一步向其他国家甚至核心国家蔓延。在安倍经济学指导下，日本央行实施无限制的量化质化宽松货币政策，虽已取得日元贬值和资产价格上涨的阶段性成果，但后续结构调整与改革的难度很大，公共债务的可持续性备受质疑，不排除金融与实体经济脱节引发日本和国际金融市场大幅振荡。

3、中国经济进一步下行的风险

2013 年上半年，我国经济增长的各项指标低于预期，显示经济企稳回升势头还不稳固。这既有世界经济复苏乏力的周期性原因，也有国内经济转型升级的结构性原因。在国内经济下行压力下，以前积累的财政金融风险可能水落石出，给唱空、做空中国经济和货币的市场力量可乘之机，进而引发我国跨境资本流动的大幅波动。

4、人民币汇率双向波动的风险

2005 年汇改以来，人民币双边和多边汇率基本是单边升值，且均已累积了较大的升幅。现中国的经常项目顺差与 GDP 之比已降至国际认可的合理标准以内，显示人民币汇率趋向均衡水平。尽管近期人民币汇率继续走强，但一年期境内外远期美元对人民币汇率仍然升水，反映了本外币利差的方向，与前期人民币汇率单边升值伴随人民币较强升值预期形成鲜明对比。同时，也表明当前人民币汇率水平已为市场广泛接受和认可。现在外汇供求关系显示的人民币升值压力，主要是无风险套利行为导致的“虚火”。资本流动驱使的人民币汇率走势具有资产价格属性，一方面容易出现汇率过度调整，影响实体经济；另一方面容易受市场情绪较大影响，出现汇率的起伏变化。

当然，指出上述风险，并不是说上述事项就一定会发生。但如果发生上述风险事件或者是预料之外的其他风险事件，则一定会影响中国的跨境资本流动。特别是如果其中有些内外部的负面因素叠加在一起，则冲击更大。