

目 录

1、综合分析.....	(1)
2、GDP 与工业增长率.....	(6)
3、投资.....	(9)
4、消费.....	(13)
5、物价.....	(17)
6、就业与社会保障.....	(21)
7、居民储蓄和金融资产.....	(26)
8、货币供给.....	(28)
9、财政.....	(31)
10、非国有经济发展.....	(36)
11、外贸.....	(42)
12、外资.....	(49)
13、国际收支：外汇与外债.....	(59)

2013 年 4 季度变量分析总报告

一、宏观经济总体态势

2013 年国内生产总值同比增长 7.7%。增速与上年持平。从全年走势看，上半年偏弱，下半年趋稳，各季之间总体波动幅度不大。预计 2014 年将保持平稳增长态势，增速在 7-7.5% 之间，有一定的下行压力。

二、当前宏观经济中的突出变化

1、PPI 进入上下“转折点”

2013 年以来，PPI 各月均呈现负增长，到 12 月份为止，已连续 22 个月负增长。降幅最大的是二季度，这与经济增长的低点完全吻合。三季度和四季度 PPI 的降幅均为 -1.4%，自 8 月算起，已持续 5 个月在 -1.3% 至 -1.5% 之间波动。我们的看法是，PPI 增长正在选择方向，可能向下也可能向上。向上即逐步转正，最主要的障碍是产能过剩是否在加强，同时最终需求增长是否在改善。这既要看投资需求增长趋势，也要看消费与出口这两大最终需求的增长走势。在需求增长相对乏力的情况，因政府干预，投资需求增长较快，那么产能过剩问题就会更为突出，从二季度新一届政府所采取的措施看，政府干预微观经济的冲动受到较明显的压抑，中央未出新的类似于“四万亿投资”政策，也不鼓励地方出台相应的政策，因此，三季度经济回升时投资上升有限，四季度投资反而有所回落，这说明产能过剩问题正在较明显的受中央政策的影响而有缓解的趋势。这也许是最近五个月来 PPI 下滑的趋势未见恶化的重要原因。如果这种情况继续下去，PPI 确有转正的可能。另一方面，最终需求增长在短期内不可能出现明显的回升趋势，消费增长受收入增长偏慢的影响会继续有所不足，出口增长即使欧美经济好转也不可能出现明显回升，因为我们的传统出口比较优势正在减弱，而新的优势还未形成，这样，PPI 的转正仍得不到最终需求方面的支撑。结果只能靠产能过剩的逐步消化和投资的“适度”，用拉高投资的办法只会加大未来经济下行和物价下行的压力。

2、餐饮住宿业收入增速同比回落较多。

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，餐饮住宿业收入增长出现大幅回落，其中限额以上的餐饮业收入回落幅度更大，特别是一些高档酒店，营业额大幅出现下降。2013年，限额以上餐饮业实现营业收入7157亿元，同比下降0.4%，而上年为增长20.2%。一季度同比增长2.2%，二至四季度分别下降1.9%、0.2%和1.5%。其中，12月份，全部餐饮收入同比增长仅增长8.6%，比上月回落0.8个百分点，其中，限上单位餐饮收入同比回落3.3个百分点，比上月降幅扩大2.2个百分点。

3、制造业投资增速降幅明显，内部结构调整显著

2004年以来，制造业投资增速总体呈下降趋势。2013年制造业投资实际增长18.1%，比上年同期低2.6个百分点，降幅较明显。制造业投资增速下降的原因是，投资品部门需求不振，企业效益下滑，投资意愿明显下降。2013年工业增加值持续减速（2013年工业增加值增长9.7%，比上年下降0.3个百分点），工业品价格持续走低（2013年PPI比上年近2%），表明工业品供过于求的形势加剧。

制造业内部投资结构调整显著。2004-2010年主要消费品制造部门投资增速相对较低，占制造业投资比重逐年下降。2010年后消费品部门投资增速对较高，投资比重呈上升趋势。投资品部门投资的表现则相反。2013年这种趋势得到延续，制造业投资继续向消费品部门倾斜。2013年消费品部门投资实际增长20.6%，占比达到了42.6%，比2012年上升1个百分点，其中医药、酒饮料和精制茶、农副食品加工业投资增长迅猛，文教工美体育和娱乐用品制造业、家具制造业、皮革毛皮羽毛及其制品和制鞋业等投资快速增长。2013年投资品部门投资增长16%，占比为57.4%。

与上年相比，2013年钢铁业投资继续萎缩，汽车、设备制造业、仪器仪表业投资增速大幅下降；烟草制造业、石油加工、计算机通信和其他电子设备制造业投资增速显著上升。

4、财政收入高速增长很难再现

1-11月份累计，全国税收收入为102876.82亿元，非税收入为16773.58亿元。国内增值税25771.73亿元，比上年同期增加2126.40

亿元，同比增长9.0%（下同）；国内消费税7681.59亿元，增加327.57亿元，增长4.5%；进口货物消费税和增值税12471.01亿元，减少893.30亿元，下降6.7%；营业税为15716.04亿元，增加1411.13元，增长9.9%；企业所得税为23105.02亿元，增加3027.13亿元，增长15.1%；个人所得税为5978.37亿元，增加609.55亿元，增长11.4%；资源税900.99亿元，增加68.57亿元，增长8.2%；城市维护建设税3110.35亿元，增加269.28元，增长9.5%；房产税1476.41亿元，增加192.88亿元，增长15.0%；证券交易印花税431.28亿元，增加143.07亿元，增长49.6%；关税2354.96亿元，减少175.17元，下降6.9%；契税3448.14亿元，增加906.89亿元，增长35.7%；非税收入增加16773.58亿元，增长9.3%。另外，外贸企业出口退税9348.38亿元，增加81.48亿元，增长0.9%，相应体现为减收。1-11月份财政收入增长9.9%。延续了收入增长的趋势。中央财政收入前低后高较为明显。全国财政收入增速略高于GDP，财政收入高速增长很难再现。

5、外贸发展的制约因素

第一，国内企业外贸成本不断增大。周边国家竞争力快速提升，我国外贸增长空间受到挤压。受劳动力价格上涨、人民币升值以及融资成本、环保成本增加因素影响，我国劳动密集型产品竞争力出口有所减弱，而周边国家国际竞争力在明显提升，这将会丧失一部分我国产品在国际市场上份额，抑制我国外贸出口增长空间。第二，我国制造业实际使用外资下降将制约外贸出口增长。2013年，我国制造业实际使用外资金额455.55亿美元，同比下降6.78%，制约我国出口的发展后劲。第三，加工贸易进口低迷。2013年四季度，我国加工贸易进口仅增长2.5%，全年加工贸易进口只有3.3%。加工贸易特点是先进口后出口，加工贸易增长低迷预示着未来一段时间加工贸易出口不是很乐观。第四，我国继续加大结构调整力度，特别是着力解决产能严重过剩问题，这对进口需求快速增长的势头将有所抑制，也将有所放缓。

6、金融危机后美国本土制造业的回流

金融危机以来，美国制造业增长十分迅速。2012年美国制造业占GDP的比重高达11.9%，较2009年上升了0.9个百分点。美国本土制造业快速增长的主要动力以及未来美国本土制造业的变化趋势

等问题成为目前学术界关注的热点，但尚无确切的答案。1) 从总量上看，美国本土制造业在金融危机后占比逐渐反弹。美国商务分析局 (BEA) 提供的数据表明，1998-2002 年、2005-2008 年是美国制造业占 GDP 比重大幅度下滑的两个时间段。而在金融危机之后，制造业增加值增速显著提高，2010-2012 年均显著高于 GDP 增速，带动美国本土制造业占比明显反弹。2) 从产业结构看，美国本土制造业恢复增长的动力主要来自汽车产业和石化产业。美国本土制造业的复苏并不是全方位的复苏。其中，汽车行业在 2005-2008 年大衰退后已经开始迅速扩张，且扩张势头为历史最高水平；石化、化工、冶金等重工业也呈现出飞速发展的趋势，成为金融危机后美国制造业扩张的主要动力。据美国商务分析局统计，2010-2011 年，美国的汽车行业增加值年增速高达 78.1%，石化产业年均增速高达 29.1%，远远高于制造业的平均水平。与此同时，计算机、电子等美国本土传统优势产业虽然保持增长，但增速已经有所下降；而大多数劳动密集型行业（如皮革、纺织、食品等）的衰退势头仍在持续，只是有所放缓。如 2010-2011 年，美国纺织服装业、皮革羽毛制品业和食品饮料制造业的仍分别负增长 3.12%、0.21%和 0.45%。

7、 跨境资本流动仍可能呈现剧烈波动

一是美联储 QE 退出的过程及其逐步累加的影响，本身将成为国际金融市场巨大的不确定、不稳定因素；二是在 QE 退出和发达国家经济复苏势头强于新兴市场的背景下，国际资本回流成熟市场，新兴经济体有可能被反复做空；三是伴随 QE 退出美元汇率走强，有可能缓解人民币汇率升值压力，但也可能给人民币汇率政策带来的干扰：如果继续盯住美元升值，有可能进一步削弱我出口竞争力；如果与美元脱钩，则可能被市场归入竞争性贬值；四是如果经济转型初期效果不明显，有可能影响市场对中国经济前景的信心，尤其在人民币长期单边升值且趋近均衡合理水平的情况下，前期积累的财政金融风险，有可能成为市场唱空、做空中国经济和货币的借口。

三、未来经济走势展望

展望 2014 年的中国经济，总体上仍将继续保持平稳发展的基本

态势，但下行的压力依然较大，全年增速有可能与 2013 年基本持平或略低。

从国际环境看，一方面，主要发达经济体经济逐步向好的态势可能进一步扩大。金融市场去杠杆化接近尾声、全球流动性充裕以及低通胀水平等，将为全球经济的恢复增长提供一个较好的环境。美欧日经济逐步向好的势头有利于增强全球经济增长的动力和经济发展的信心。统计数据显示，2013 年 1-4 季度美国经济分别增长 1.3%、1.6%、2.0%和 2.2%，欧元区前三季度为负增长，4 季度增长 0.4%，日本分别增长 0.1%、1.2%、2.4%和 3.2%，总体上逐季向好。另一方面，世界经济的发展存在较为明显的分化格局，发展中国家增长乏力；美联储削减购债规模对发展中国家资金供应以及资产价格的影响尚难预料；欧洲部分边缘国家的金融风险以及日本主权债务比例的进一步上升等等，不稳定不确定因素仍多。

综合以上两方面因素的影响，多数机构预测 2014 年世界经济增长总体上将略有加快。据英国共识公司 12 月的预测，2014 年全球经济将增长 3%，比上年加快 0.6 个百分点；联合国 12 月预测，2014 年全球经济将比上年加快 0.9 个百分点。

从国内环境看，一方面，支撑我国经济保持平稳发展的基本面、基本动力仍未改变；去年已经出台和今年即将采取的一系列改革举措，将有利于增强企业活力、减轻企业负担、培育新的经济增长点；投资、消费需求将保持平稳增长，出口需求有可能好于去年，等等。另一方面，调整结构、转型升级仍处于关键时期，政策的导向、政策的力度不支持追求过高的增长速度；深化改革带来的积极效应有一个逐步显现的过程；产能过剩、企业生产经营困难等一些突出矛盾和问题依然存在；企业投资意愿不强，新开工项目计划总投资增长明显低于整体投资；城乡居民收入增速较上年明显放慢。从上年经济增长态势来看，4 季度特别是 11、12 月份部分经济指标的增速有所放缓，GDP 环比增速由 3 季度的 2.2%减慢到 4 季度的 1.8%，规模以上工业增速去年 8 月份以来总体上逐月有所放缓，12 月中国制造业采购经理指数（PMI）比上月回落 0.4 个百分点等，经济运行企稳的基础尚不稳固。

总之，2014 年，在大力深化改革、调整结构的同时，稳增长、促发展仍是一个需要认真对待的主题。

GDP 与工业生产

一、基本情况

GDP: 初步核算, 2013 年国内生产总值 568845 亿元, 按可比价格计算, 比上年增长 7.7%。分产业看, 第一产业增加值 56957 亿元, 增长 4.0%; 第二产业增加值 249684 亿元, 增长 7.8%; 第三产业增加值 262204 亿元, 增长 8.3%。

工业生产: 2013 年全国规模以上工业增加值按可比价格计算比上年增长 9.7%。分经济类型看, 国有及国有控股企业增加值比上年增长 6.9%, 集体企业增长 4.3%, 股份制企业增长 11.0%, 外商及港澳台商投资企业增长 8.3%。全年规模以上工业企业产销率达到 97.8%。

二、增长分析

稳是主基调。2013 年 GDP 增长 7.7%, 增速与上年持平。从全年走势看, 上半年偏弱, 下半年趋稳, 各季之间总体波动幅度不大。其中, 一季度同比增长 7.7%, 二季度增长 7.5%, 三季度增长 7.8%, 四季度增长 7.7%, 季度之间最高波幅只有 0.3 个百分点, 相比 2011 年和 2012 年季度之间的峰谷差 0.9 和 0.6 个百分点而言, 2013 年是经济运行最为平稳的年度。从各相关指标来看, 工业、投资、消费、出口大都呈现出基本稳定或稳中略降的基本态势。

第三产业的加快发展成为稳定经济增长的重要支撑。与 2012 年相比, 一、二次产业增速有所放慢, 第三产业增长略有加快。其中, 第一产业比上年回落 0.5 个百分点, 第二产业回落 0.1 个百分点(工业回落 0.1 个百分点), 第三产业加快 0.2 个百分点。从三次产业内部构成看, 第三产业占 GDP 的比重首次超过第二产业, 达到 46.1%, 高于第二产业 2.2 个百分点。第三产业中, 批发零售业、金融业继续保持较快增长, 分别增长 10.3%和 10.1%; 房地产业量价齐升, 增速

从 3.8% 加快到 6.6%；受中央八项规定狠刹公款消费等的影响，住宿和餐饮业增速明显回落，从上年的 8% 下滑到 5.3%。

出口需求不振，拖累中国经济增长。受世界经济复苏缓慢、贸易摩擦加剧以及国内劳动力成本上升、资金紧张等的影响，2013 年我国出口总体上低缓增长，出口增长 7.9%，与上年持平。考虑到虚假出口因素的影响，从国家统计局统计的出口交货值数据看，2013 年增长 5%，比上年回落 2.1 个百分点。从三大需求对经济增长的贡献率来看，去年货物和服务净出口的贡献率为 -4.4%，最终消费对 GDP 增长的贡献率为 50%，资本形成总额的贡献率为 54.4%。

展望 2014 年的中国经济，总体上仍将继续保持平稳发展的基本态势，但下行的压力依然较大，全年增速有可能与 2013 年基本持平或略低。

从国际环境看，一方面，主要发达经济体经济逐步向好的态势可能进一步扩大。金融市场去杠杆化接近尾声、全球流动性充裕以及低通胀水平等，将为全球经济的恢复增长提供一个较好的环境。美欧日经济逐步向好的势头有利于增强全球经济增长的动力和经济发展的信心。统计数据显示，2013 年 1-4 季度美国经济分别增长 1.3%、1.6%、2.0% 和 2.2%，欧元区前三季度为负增长，4 季度增长 0.4%，日本分别增长 0.1%、1.2%、2.4% 和 3.2%，总体上逐季向好。另一方面，世界经济的发展存在较为明显的分化格局，发展中国家增长乏力；美联储削减购债规模对发展中国家资金供应以及资产价格的影响尚难预料；欧洲部分边缘国家的金融风险以及日本主权债务比例的进一步上升等等，不稳定不确定因素仍多。

综合以上两方面因素的影响，多数机构预测 2014 年世界经济增长总体上将略有加快。据英国共识公司 12 月的预测，2014 年全球经济将增长 3%，比上年加快 0.6 个百分点；联合国 12 月预测，2014 年全球经济将比上年加快 0.9 个百分点。

从国内环境看，一方面，支撑我国经济保持平稳发展的基本面、基本动力仍未改变；去年已经出台和今年即将采取的一系列改革举措，将有利于增强企业活力、减轻企业负担、培育新的经济增长点；投资、消费需求将保持平稳增长，出口需求有可能好于去年，等等。另一方面，调整结构、转型升级仍处于关键时期，政策的导向、政策的力度不支持追求过高的增长速度；深化改革带来的积极效应有一个

逐步显现的过程；产能过剩、企业生产经营困难等一些突出矛盾和问题依然存在；企业投资意愿不强，新开工项目计划总投资增长明显低于整体投资；城乡居民收入增速较上年明显放慢。从上年经济增长态势来看，4 季度特别是 11、12 月份部分经济指标的增速有所放缓，GDP 环比增速由 3 季度的 2.2% 减慢到 4 季度的 1.8%，规模以上工业增速去年 8 月份以来总体上逐月有所放缓，12 月中国制造业采购经理指数（PMI）比上月回落 0.4 个百分点等，经济运行企稳的基础尚不稳固。

总之，2014 年，在大力深化改革、调整结构的同时，稳增长、促发展仍是一个需要认真对待的主题。

2013 年投资形势分析及 2014 年展望

内容摘要：2013 年固定资产投资平稳较快增长，实际增速基本与上年持平；基础设施和房地产开发投资的快速增加是拉动投资增长的主要动力；制造业投资增速降幅明显，内部结构调整显著，消费品部门投资增长相对较快，投资品部门相对较慢；东部地区投资增速上升，中部地区投资增长趋缓，西部地区基本持平；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；国有及国有控股投资增速上升，民营投资增长趋缓；2014 年投资增长存在下行风险，估计投资实际增速在 18%左右。

一、固定资产投资平稳较快增长，实际增速基本与上年持平

在基础设施和房地产开发投资快速增长的拉动下，2013 年固定资产投资名义增长 19.6%，实际增长 19.2%，基本与上年持平。从全年变动趋势看，2013 年前 7 个月投资增速高开低走，8 月有所回升，8 月后又逐渐走低，但变化幅度不大，全年总体呈平稳下降态势。

二、基础设施和房地产开发投资的快速增加是 拉动投资增长的主要动力

从主要行业看，2013 年投资增长的动力来自基础设施（包括电力、交通运输业、水利环境和公共设施管理业）和房地产开发投资的显著增加。随着 2012 年下半年以来交通运输建设项目恢复建设，以及公共设施管理投资的提速，2013 年基础设施投资明显加快，全年实际投资增速比上年高 9 个百分点。其中铁路运输业、道路运输业和公共设施管理业投资增速明显上升，2013 年实际增速分别比上年上升 4.6 个百分点、12.7 个百分点和 8.2 个百分点。

2013 年房地产开发投资实际增长 19.4%，比上年上升 4.5 个百分点，反弹明显。房地产开发投资加速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 年基础设施和房地产开发投资增加拉动总投资增长 8.1 个百分点，比 2012 年上升近 2.2 个百分点，制造业和其它行业投资增长的贡献下降。

三、制造业投资增速降幅明显，内部结构调整显著

2004 年以来，制造业投资增速总体呈下降趋势。2013 年制造业投资实际增长 18.1%，比上年同期低 2.6 个百分点，降幅较明显。制造业投资增速下降的原因是，投资品部门需求不振，企业效益下滑，投资意愿明显下降。2013 年工业增加值持续减速（2013 年工业增加值增长 9.7%，比上年下降 0.3 个百分点），工业品价格持续走低（2013 年 PPI 比上年近 2%），表明工业品供过于求的形势加剧。

制造业内部投资结构调整显著。2004-2010 年主要消费品制造部门¹投资增速相对较低，占制造业投资比重逐年下降。2010 年后消费品部门投资增速对较高，投资比重呈上升趋势。投资品部门²投资的表现则相反。2013 年这种趋势得到延续，制造业投资继续向消费品部门倾斜。2013 年消费品部门投资实际增长 20.6%，占比达到了 42.6%，比 2012 年上升 1 个百分点，其中医药、酒饮料和精制茶、农副食品加工业投资增长迅猛，文教工美体育和娱乐用品制造业、家具制造业、皮革毛皮羽毛及其制品和制鞋业等投资快速增长。2013 年投资品部门投资增长 16%，占比为 57.4%。

与上年相比，2013 年钢铁业投资继续萎缩，汽车、设备制造业、仪器仪表业投资增速大幅下降；烟草制造业、石油加工、计算机通信和其他电子设备制造业投资增速显著上升。

四、东部地区投资增速上升，中部地区投资增长趋缓，西部地区基本持平

2013 年东、中、西部地区投资实际增速分别达到 17.5%、22.4%和

1 包括农副食品加工业、食品制造业、酒饮料和精制茶制造业、烟草制造业、纺织业、纺织服装服饰业、皮革毛皮羽毛及其制品业、木材加工和木竹藤棕草制品业、家具制造业、造纸和纸制品业、印刷和记录媒介复制业、文教工美体育和娱乐用品业、石油加工业、化学原料和化学制品业、医药制品业、化学纤维制品业、橡胶和塑料制品业。

2 除上述定义的消费品部门以外的制造业部门。

22.6%，与上年相比，东部地区有所上升，中部地区下降明显，西部地区基本持平。在东部地区中，上海和广东投资提速显著，2013年实际增速皆比上年上升8.1个百分点；天津、辽宁和浙江投资增速下降显著，2013年实际增速分别比上年下降2.6个百分点、7.4个百分点和2.6个百分点。上海投资增速上升的主要原因是房地产业投资的快速增加。2013年1-11月占上海投资总量一半以上的房地产业的投资增长了18.4%，比上年同期加快了13.8个百分点。广东投资增速上升主要是靠房地产和交通运输业投资拉动的，2013年广东房地产和交通运输业投资分别增长了21.1%和38.7%，分别比上年同期加快5.8个百分点和34.9个百分点³，这两个行业的投资之和占广东总投资的45.7%。

中部和西部地区中的大部分省份投资实际增速都有所放缓，其中江西、吉林、陕西、青海和新疆投资增速明显放缓；河南、云南和西藏投资增速有所上升。

五、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；自筹资金增长较快，但增幅比上年有所下降；国内贷款增速稳步上升；国家预算内资金增幅稳步下降；利用外资萎缩。

六、国有及国有控股投资增速上升，民营投资增长趋缓

2013年国有及国有控股投资增长16.3%，比上年上升1.6个百分点，延续了2012年初以来的上升态势；2013年1季度国有及国有控股投资增速上升明显，1季度后逐渐放缓。民营（非国有）投资增长继续呈现放缓走势，2013年民营投资增长21.3%，比上年下降2.7个百分点。

七、2014年固定资产投资增长18%左右

长期看，投资的增长取决于储蓄率的变动，储蓄率的变动与人口

³ 上海和广东的数据分别来自其统计局网站。

年龄结构的变动密切相关。统计数据显示，2010 年我国劳动力人口（15-64 岁）占总人口的比重达到 74.5% 的峰值，2011 年开始下降，2012 年下降到 74.1%。也就是说，劳动力人口比重的拐点或已出现。由此推断未来我国储蓄率将逐渐下降，从而投资增速也将随之趋于下降。

短期看，2014 年投资增长情况将取决于制造业、基础设施和房地产开发投资的走势。目前交通运输业在建投资规模大，债务压力大，投资进一步扩张的难度较大。前期上马的一些项目 2014 年将陆续完工，如果没有较大规模的新建项目上马，2014 年交通运输投资增速可能会放缓；公共设施管理业投资主体主要为地方政府，当前地方政府债务压力较大，融资能力受到限制，一些计划建设项目可能难以落实，2014 年公共设施管理业投资加速增长的可能性不大。总体上看，2014 年基础设施投资增速将会趋缓，估计在 19% 左右。

当前制造业中大部分产能利用率不高，企业盈利能力下降，投资意愿不高。2014 年市场预期依然不乐观，制造业投资加速增长的动力不足。另外，从长期趋势看，现阶段我国工业增加值比重已达峰值，今后经济增长将更多地依赖服务业的增长，这将导致制造业投资增速下行成为长期趋势。2004 年以来的统计数据也印证的这一点。2014 年制造业投资增速将继续放缓，估计在 16% 左右。

2010 年以来商品房在建规模增幅持续回落，房地产开发投资增速也逐渐放缓。2013 年房地产开发投资的较快增长与市场趋好有关。从目前形势看，在现有政策环境下，房价仍有所上升，但各地区的情况出现了明显的分化。2014 年房地产政策预期依然趋紧，房地产企业对未来市场的预期仍不明朗，房地产开发投资加快增长的动力不足。2014 年房地产开发投资增速会比 2013 年有所下降，估计在 18% 左右。

2011-2012 年除交通运输、水利、环境和公共设施管理和房地产开发以外的其他服务业投资增速上升，2013 年出现明显回落，但仍保持较高水平。目前诸如教育、医疗卫生、社会保障等服务业的投资需求非常大，也是未来政府投资的重点领域。2014 年其他服务业投资仍将保持较高增长，估计增速在 23% 左右，略低于与 2013 年水平。

综上所述，上述主要行业投资增速都可能会下降，初步判断，2014 年固定资产投资增速会低于 2013 年，估计实际增速在 18% 左右，名义增速在 19% 左右。

2013 年国内消费保持稳定增长

2013 年是不平凡的一年，面对复杂多变的国内外环境和经济下行压力，新一届政府没有出台大力度的刺激政策，而是积极创新宏观调控方式，加大结构调整和改革的力度，最终实现了 GDP 增长 7.7%，这是非常不容易的。在经济增长趋稳的同时，结构调整取得了积极进展，第三产业增速超过第二产业，占 GDP 的比重也第一次领先第二产业，居民收入增长基本与 GDP 增长同步，消费结构升级继续加快，与居民生活相关，特别是与生活质量改善相关的行业 and 产品销售增长较快，汽车、住房等消费继续保持旺盛活力，增长持续性较强；网购、旅游、教育等新型消费方兴未艾，展示勃勃生机。在此背景下，国内消费市场承受住了部分刺激政策退出以及限制“三公”消费所带来的短期冲击，保持了稳定增长态势。

一、基本情况

据统计，2013 年，社会消费品零售总额 234380.0 亿元，同比增长 13.1%，比上年回落 1.2 个百分点；扣除价格因素，实际增长 11.5%，比上年回落 0.6 个百分点，年度降幅收窄。分季度看，虽然同比增速比上年均有所回落，但下半年情况比上半年有所好转，且季度之间的波动不大，呈现出较明显的缓中趋稳的特征。2013 年一、二、三、四季度，社会消费品零售总额同比分别增长 12.4%、13.0%、13.3%、13.6%，分别比上年同期回落 2.4、0.9、0.3 和 1.3 个百分点。其中，12 月，社会消费品零售总额 23060 亿元，同比增长 13.6%，比 11 月回落 0.1 个百分点；扣除价格因素，实际增长 12.2%，比上月提高 0.4 个百分点。

二、主要特点

1、乡村销售增长快于城镇

无论是分季增速还是累计增速，乡村零售额增长速度都快于城

镇，这可能与农村市场基数偏低有关，当然也与农村居民收入增长快于城镇有关。全年乡村消费品市场零售额增长 14.6%，城镇增长 12.9%，前者比后者快 1.7 个百分点。其中，三季度乡村消费品零售额增长 14.7%，城镇增长 13.4%，前者比后者快 1.3 个百分点。

2、餐饮住宿业收入增速同比回落较多

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，餐饮住宿业收入增长出现大幅回落，其中限额以上的餐饮业收入回落幅度更大，特别是一些高档酒店，营业额大幅出现下降。2013 年，限额以上餐饮业实现营业收入 7157 亿元，同比下降 0.4%，而上年为增长 20.2%。一季度同比增长 2.2%，二至四季度分别下降 1.9%、0.2% 和 1.5%。其中，12 月份，全部餐饮收入同比增长仅增长 8.6%，比上月回落 0.8 个百分点，其中，限上单位餐饮收入同比回落 3.3 个百分点，比上月降幅扩大 2.2 个百分点。

2013 年，住宿业情况也受到了较大影响。限额以上住宿业实现营业收入 3641.2 亿元，同比下降 2.3%，而上年为增长 9.7%。四个季度同比分别下降 1.5%、1.7%、2.0%、3.7%。

3、中西部地区市场销售增速快于东部地区

2013 年，东部地区社会商品零售总销售额同比增长 12.5%，中西部地区分别增长了 13.8% 和 13.6%。中西部地区社会商品零售总销售额快于东部地区可能与地区发展差距有关，近两年中西部地区后发优势得到发挥，经济增长速度普遍快于东部地区。

4、网络销售继续保持快速增长

2013 年，限上网上商店零售额 2178 亿元，比上年增长 56.0%，增速虽比 2012 年回落 43.8 个百分点，但仍高于社会消费品零售总额 42.9 个百分点。

5、农村居民消费增速继续快于城镇居民

2013 年前农村居民人均生活消费现金支 6626 元，名义增长 12.1%，实际增长 9.0%；城镇居民人均生活消费支出 18023 元，名义

增长 8.1%，实际增长 5.4%。城乡居民生活消费现金支出实际增长速度分别比上年同期回落 1.7 和 1.0 个百分点。居民消费增速之所以出现回落，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。2013 年，农村居民人均纯收入 8896 元，名义增长 12.4%，实际增长 9.3%；城镇居民人均可支配收入 26955 元，名义增长 9.7%，实际增长 7.0%。城乡居民收入实际增长速度分别比上年同期回落 2.6 和 1.4 个百分点。

三、2014 年展望

尽管国内消费市场仍需要继续消化部分刺激政策退出以及限制“三公”消费所带来的冲击，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，特别是十八届三中全会以后，“扩内需，促消费”成为经济转型重心，特别是消费方面，随着以人为本的新型城镇化战略的实施，我国未来国内消费增长潜力仍较大。除了这些基本面因素外，2014 年保持消费较快增长还有不少有利条件：

一是“八项规定”等措施影响将有所缓解

中央下达的厉行节约和严控“三公”经费政策效果在 2013 年得到集中释放，2014 年其影响将有所缓解，而且部分餐饮企业正在转型求变，创新经营模式，加上 2013 年低基数影响，2014 年餐饮、烟酒等行业消费有望进入正常增长，对零售额增长下拉作用减弱。

二是信息消费城市试点 2014 年启动，可能撬动相关商品市场需求

工业和信息化部正在全国范围内遴选 50 个市(县、区)，从 2014 年 1 月开始开展为期两年的首批信息消费城市试点。全国各地紧抓国家促进信息消费的机遇，纷纷启动信息消费政策的制定和实施，充分挖掘信息消费市场潜力。

三是商务部发布《促进电子商务应用的实施意见》，将有利于促进电子商务成为重要的社会商品和服务流通方式

通过一系列措施引导网络零售企业优化供应链管理、提升客户消费体验，支持网络零售服务平台进一步拓展覆盖范围、创新服务模式；支持百货商场、专业市场等传统流通企业依托线下资源优势开展电子商务，实现线上线下资源互补和应用协同；组织网络零售企业及传统流通企业开展以促进网络消费为目的的各类网络购物推介活动。

因此，综合考虑各方面因素影响，2014 年市场销售仍将保持较快增长初步预计社会消费品零售总额增速略高于 2013 年的可能性较大。

2013 年第 4 季度物价形势及趋势分析

四季度物价走势与我们前期预期较为一致。CPI 反弹乏力，食品价格季节性反弹后趋稳，居住类价格上涨和房价上涨也呈疲态。而 PPI 进入上下“转折点”。综观全年物价走势，我们认为，受经济增长进入新的“平衡态”和食品价格处于“平衡态”的双重影响，物价增长也处于一种内在“平衡态”。PPI 能不能向上“转折”，只能靠产能过剩的逐步消化和投资的“适度”，好在目前这两个方面都在向好的方向发展，所以，2014 年 PPI 有望转正。预计 2014 年一季度物价总水平将与 2013 年三、四季度持平，全年物价走势面临较多的下行压力。

一、2013 年 4 季度物价形势分析

1、CPI 增长反弹乏力

四季度消费品价格指数（CPI）同比增长 2.9%，比三季度仅微略上升 0.1 个百分点，与我们上季度预测相符，没有出现人们预期的通胀率加速态势。其中原因既有宏观基本面的因素，也有粮食价格上涨乏力的压抑性作用。2013 年季度物价增长走势与 2012 年刚好相反，2012 年是上半年高、下半年低，而 2013 年则是上半年低、上半年高。非常有意思的是，这两年的 GDP 增长持平，物价总水平增长也持平，这究竟意味着什么呢？我们的回答是：进入某种内在的“平衡态”，即经济增长具有内在平衡性，物价增长也具有内在平衡性。这种状态的对应，又刚好与食品价格的“平衡态”相对应，即构成三重平衡。或者讲经济的平衡性和食品价格的“平衡态”支撑了物价的“平衡态”。只要经济增长与食品价格增长的稳定不被打破，这种平衡性将会继续下去。经济增长的平衡性可以说已得到确认，即我们反复强调的经济增长进入中速增长期（第二轮调整型增长期，第一轮是 1998-2001 年），而且会持续较长时间，3 年甚至 5 年，已经连续两年在 7-8% 之间运行，未来几年估计还是这种状态不变。与上一轮调整型增长期不同的是，调整期结束，不会进入新的高增长周期，而是进入中速增

长波动期（经济增长区间在 6 至 9%之间运行）。在这一调整期，产能过剩的压力和经济增长下行压力是主要的影响物价上涨的内在因素，使物价增长面临较大的下行压力，而避免通货紧缩的主要动力在于消化产能过剩的能力及经济结构调整的加快。在稳健的宏观总量政策和加大改革和结构调整的政策的双重因素促进下，经济增长与物价可以取得“双稳定”。这是就内在趋势看的结果，但我们也不能忽视的是，打破物价平衡的最强有力的因素还是外部因素，即食品价格的波动。好在目前食品价格也处于合理的区间内，既没有出现大幅向上波动，也没有出现大幅向下波动。所以，目前物价稳定的基础还是比较牢固的。

2、食品价格季节性反弹后趋稳

在经济处于平衡增长期时，食品价格是决定物价稳定性的最关键因素。四季度食品价格仅比三季度回升 0.2 个百分点。其有两个特点值得我们重视。一是影响食品价格最主要的因素——粮食价格波动很小，从 9 月至 12 月四个月在 3.8—4.0 之间波动，且四季度不升反降，四季度粮食价格同比增长 3.9%，比回落 0.7 个百分点。也就是说，是粮食价格走低抑制了食品价格上涨。二是从连续四个月食品价格走势看，呈现先升后降的走势，9 月份食品价格同比上涨 6.1%，10 月再上升到 6.5%，11 月后转头下行，11 月和 12 月分别增长 5.9% 和 4.1%。这说明在粮食价格增长稳定的情况下，肉类、鲜果类价格上涨仅是季度性的冲高，非粮食类食品并不存在明显的供求缺口。因此，食品价格上涨幅度有限，继续保持平衡态。

3、居住类价格上涨和房价上涨也呈疲态

2013 年，在 CPI 构成中，居住类价格比上年增长 2.8%，比上年加快 0.7 个百分点，这大部分可以从房价上涨中得到解释。但值得注意的是居住类价格在 2013 年各季、各月间波动极小，最高的月份增长 3.1%（6 月）最低增长 2.6%（8、9、10、11 共四个月）。房价上涨向居住类价格传递显得动力不足。我们的解释是住房供给也出现了过剩的现象，这无疑会在存量上显得更加明显。房价上涨也一样，仅少数城市如一线和部分二线城市房价增长较快，大部分城市房价上涨乏力。即使北上广深这一线城市，房价上涨在四季度也显得乏力。房

价调整和房地产步入中长期调整是迟早的事，这也是我国经济步入真正的转型升级期的一个重要标志。我们对房地产的调整要抱正确的态度，即它不是中国经济的灾难，而是中国经济的福音，房地产调整将会为中国经济的转型升级提供强大的动力。

4、PPI 进入上下“转折点”

2013 年以来，PPI 各月均呈现负增长，到 12 月份为止，已连续 22 个月负增长。降幅最大的是二季度，这与经济增长的低点完全吻合。三季度和四季度 PPI 的降幅均为-1.4%，自 8 月算起，已持续 5 个月在-1.3%至-1.5%之间波动。我们的看法是，PPI 增长正在选择方向，可能向下也可能向上。向上即逐步转正，最主要的障碍是产能过剩是否在加强，同时最终需求增长是否在改善。这既要看在投资需求增长趋势，也要看消费与出口这两大最终需求的增长走势。在需求增长相对乏力的情况，因政府干预，投资需求增长较快，那么产能过剩问题就会更为突出，从二季度新一届政府所采取的措施看，政府干预微观经济的冲动受到较明显的压抑，中央未出新的类似于“四万亿投资”政策，也不鼓励地方出台相应的政策，因此，三季度经济回升时投资上升有限，四季度投资反而有所回落，这说明产能过剩问题正在较明显的受中央政策的影响而有缓解的趋势。这也许是最近五个月来 PPI 下滑的趋势未见恶化的重要原因。如果这种情况继续下去，PPI 确有转正的可能。另一方面，最终需求增长在短期内不可能出现明显的回升趋势，消费增长受收入增长偏慢的影响会继续有所不足，出口增长即使欧美经济好转也不可能出现明显回升，因为我们的传统出口比较优势正在减弱，而新的优势还未形成，这样，PPI 的转正仍得不到最终需求方面的支撑。结果只能靠产能过剩的逐步消化和投资的“适度”，用拉高投资的办法只会加大未来经济下行和物价下行的压力。

二、2014 年一季度和全年物价增长趋势预测

1、一季度物价总水平将与 2013 年三、四季度持平

受春节因素的影响，2014 年 1 至 2 月份物价会有所反弹，估计将重回 3%，但反弹力度有限。过去两三年，春节期间主要是受运输和冬天气候偏冷的双重影响，物价上涨较多，但今年是暖冬，加上运

力较为充足，食品价格上涨表现较为温和，这可能从入冬以来的食品价格上涨现状中得到印证。3月、4月将又会有所回落。即这种波动纯粹是季度性的。有一种可能会打破这种平衡，那就是春天会“冷”，“冬暖春冷”是有可能的，就像2013年的台风，夏天很少秋天却“多而大”，其破坏性一样大。因此，决定春节后物价走势的仍然是气候。

2、2014年物价下行依然不小

第一个下行压力是房地产业可能出现的周期性和阶段性的调整。这不仅会使PPI下行承受更大的压力，而且也会通过使经济增长再次下行也加剧物价总水平的下行压力。

第二个压力来自于最终需求的不足。扩大内需主要有两个增长点，一是城镇化，二是服务消费的增长。导致我国城镇化严重滞后的重要原因一是体制（户籍制度和社会保障制度），二是高房价。这种障碍一时还难破解，因此，短期内靠城镇化增加最终消费需求还不太现实。服务业发展滞后的原因也是体制性的，深化改革可以逐步释放这种潜力巨大的需求，但也需求时间。看PPI的两大类物价增长走势，我们对未来一段时间的最终需求增长趋势并不乐观，2013年生产资料和生活资料价格同比分别下降2.6%和上涨0.2%。但看趋势，生产资料价格降幅在明显收窄，而生活资料价格却相反，前5个月在0.3%至0.7%间增长，后7个月基本均为零增长，其中还有一个月（9月）为-0.1%。这差不多处于是通货紧缩的边缘状态，这也说明消费不足的态势一时还难以改观。

2013 年第四季度劳动保障情况

一、基本情况

1、城镇新增就业稳定增长，全年实现城镇新增就业 1310 万人，比上年多增 44 万人。

2013 年全年实现城镇新增就业 1310 万人，比 2012 年多增 44 万人。全年城镇登记失业率保持在 4.1%左右的较低水平，四季度末为 4.05%。重点群体就业扎实推进。高校毕业生就业形势总体平稳，高校毕业生就业水平与 2012 年基本持平。农村劳动力转移就业总体稳定，据对 10 省 500 个行政村的农村劳动力转移就业监测数据，2013 年四季度末在外务工人数为 27.23 万人，同比增加 0.13 万人。2013 年失业人员再就业 566 万人，比 2012 年增加 14 万人；就业困难人员就业 180 万人，与 2012 年基本持平。

2、社会保险扩面任务全面完成，五项社会保险基金同比增长 13.8%。

社会保险扩面任务全面完成。2013 年，城镇职工基本养老保险、城镇基本医疗保险、失业、工伤、生育五项保险参保人数分别达到 32212 万人、57322 万人、16417 万人、19897 万人、16397 万人，比 2012 年底分别增加 1785 万人、3680 万人、1192 万人、887 万人、968 万人，均超额完成全年目标。

五项社会保险基金总收入合计为 32900.9 亿元，同比增长 13.8%；五项社会保险基金总支出合计为 26521 亿元，同比增长 19.6 %。城乡居民社会养老保险参保人数为 49750 万人，比 2012 年底增加 1381 万人；基金收入 2154 亿元，同比增长 17.8 %；基金支出 1453.7 亿元，同比增长 26.4%。

社会保险待遇水平稳步提高。经过连续 9 次调整企业退休人员基本养老金，月人均水平近 1900 元；城乡居民基本养老金月人均达到 81 元；城镇居民医保补助水平提高到人均 280 元；失业保险金月均发放水平达到 759 元。

社会保险经办管理服务进一步加强。开展电子社保示范城市建设，26 个省份建立了省内异地结算系统。企业退休人员社区管理率达到 79.1%，比上年提高 0.8 个百分点。

3、最低工资标准平均调增幅度为 17%，劳动保障监察执法不断加强。

一是劳动关系协调机制进一步健全。深入贯彻新修订的劳动合同法，全面开展规范劳务派遣专项行动，出台经营劳务派遣业务行政许可办法。协调劳动关系三方机制逐步健全，和谐劳动关系创建活动全面深化。加强企业工资分配宏观指导调控，2013 年，全国有 27 个地区调整了最低工资标准，平均调增幅度为 17%。

二是劳动人事争议处理效能建设取得新进展。研究制定基层调解工作规范，开展预防调解示范工作，积极健全调解仲裁组织机构，基层调解组织组建率达 60%，地市级和县级仲裁院建院率分别达到 81% 和 71%，仲裁结案率保持在 90% 以上。

三是劳动保障监察执法不断加强。开展了农民工工资支付等专项检查，劳动保障监察“两网化”管理覆盖率稳步提高，监察执法与刑事司法衔接机制进一步完善。2013 年，全国劳动保障监察机构共查处各类劳动保障违法案件 41.86 万件，主动检查用人单位 202 万户，督促用人单位与 511.73 万劳动者补签劳动合同，为 471.21 万劳动者追发工资等待遇 268.52 亿元，督促用人单位为 742.69 万劳动者缴纳社会保险费 34.76 亿元。共向公安机关移送涉嫌拒不支付劳动报酬犯罪案件 2215 件。中心城市家庭服务体系建设和家庭服务业标准化建设得到加强。

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 年四季度，用人单位通过公共就业服务机构招聘各类人员约 512.5 万人，进入市场的求职者约 463.8 万人，岗位空缺与求职人数的比率 约为

⁴ 数据来源于中国劳动力市场信息网监测中心，2013 年第四季度部分城市公共就业服务机构市场供求状况分析。

1.10，比上季度和去年同期均上升了 0.02。

2013 年四季度，全国 104 个城市劳动力市场职业供求信息主要表现出以下几方面特征：

1、人力资源市场劳动力的供求基本平衡

本季度的需求人数约 512.5 万人，减少了 16 万人，下降了 3.3%；求职人数约 463.8 万人，减少约 28.9 万人，下降了 6.3%。

与上季度相比，本季度的需求人数和求职人数分别减少了 75.3 万人和 80.9 万人，各下降了 13.7%和 15.8%。

2、第三产业需求仍然占六成左右

第一、二、三产业本季度市场需求人数所占比重分别为 1.6%、40.3%和 58.1%。与上季度相比，第二产业的需求比重下降了 0.7 个百分点，第三产业的需求比重上升了 0.9 个百分点；与去年同期相比，第二产业的需求比重下降了 0.5 个百分点，第三产业的需求比重上升了 0.5 个百分点。

从行业需求看，80.8%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 33.1%、15.6%、12.2%、8.9%、6.1%、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 82.1%和 12.2%，二者合计为 94.3%；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 26.8%、21%、15.3%和 10.6%，四项合计为 73.7%。

与上季度和去年同期相比，制造业的用人需求比重分别下降了 0.7 和 0.9 个百分点；批发和零售业的需求比重分别上升了 0.6 和 0.9 个百分点，住宿和餐饮业的用人需求比重分别上升了 0.8 和 0.3 个百分点，居民服务和其他服务业的用人需求比重与上季度持平，比去年同期下降了 1.2 个百分点，租赁和商务服务业的用人需求比重分别下降了 0.5 和 1.2 个百分点。

3、从用人单位看，96.7%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2.7%

在企业用人需求中，内资企业占74.7%，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27.5%、24.5%和11.2%，国有、集体企业的用人需求比重仅为3.8%；港、澳、台商投资企业的用人需求比重为7.1%；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9.7%。

与去年同期相比，内资企业的用人需求比重上升了2.5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0.8、1.4和0.3个百分点。

4、从各类职业的需求状况看，65.6%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33.2%和32.4%。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14.6%和10.4%。与上季度和去年同期相比，生产运输设备操作工的用人需求比重分别下降了0.7和2.5个百分点，商业和服务业人员的需求比重比上季度下降了0.4个百分点，比去年同期上升了2.7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29.6%和27.6%，两者合计约占总求职人数的57.2%。办事人员和有关人员、专业技术人员的求职比重分别为15.5%和14.3%。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1.6和2.9个百分点；商业和服务业人员求职比重分别上升了1.3和3个百分点。

从供求状况对比来看，商业和服务业人员、生产运输设备操作工、专业技术人员、农林牧渔水利生产人员、单位负责人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1.25、1.2、1.1、1.05和1.0；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0.73。

5、在所有求职人员中，失业人员⁵所占比重为 54.6%，其中，新成长失业青年占 26.1%（在新成长失业青年中应届高校毕业生占 47.5%），就业转失业人员占 16.9%，其他失业人员占 11.6%；外来务工人员的比重为 34.4%，外来务工人员是由本市农村人员和外埠人员组成，其所占比重分别为 15.8 和 18.6%。

与去年同期相比，新成长失业青年求职比重上升了 1.8 个百分点，其中应届高校毕业生的求职比重上升了 1.1 个百分点；就业转失业人员的求职比重下降 0.2 个百分点；外来务工人员中，本市农村人员和外埠人员的求职比重分别下降了 1.5 和 2 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，男性岗位空缺与求职人数的比率为 1.1，女性岗位空缺与求职者的比率为 1.12。

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 1.11、1.19、1.1 和 0.77。

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 1.11、1.21、0.99、0.96 和 1.31。

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、高级工程师、高级技能人才的岗位空缺与求职人数的比比较大，分别为 1.89、1.79、1.66。

用人单位对技术等级有明确要求的占总需求人数的 57.6%。从技术等级看，对技术等级有要求的占 39%，其中，要求具有初、中级技能人员的需求占 31.9%；从专业技术职务看，对专业技术职务有要求的用人需求占 18.6%，其中，要求具有初、中级专业技术职务人员的需求占 17.3%。

⁵ 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 年居民金融资产结构分析

2013 年，我国社会消费总额增长趋缓，居民储蓄倾向略有上升，全社会平均储蓄率达到 27.2%，较 2012 年上升 0.4 个百分点。其中，居民储蓄存款有所上升，占金融总资产的比重由 2012 年的 73.7% 上升到 74%；股市延续了低迷的走势，居民股票市值在金融资产中占比下降至 8.3%；居民手持国债余额继续减少；相应地，居民手持现金占比则明显增加。

一、居民股票资产占比继续下降

2013 年，股票指数总体下行，成交量有所增加。年终，上证综指收于 2115.98 点，较去年末下降 153.15 点，跌幅 6.75%。上证综指最高为 2434.48 点，最低为 1950.01 点，波幅为 484.5 点。市场全年累计成交金额 22.9 万亿元，日均成交金额 960.92 亿元，同比增加 41.9%。继 2010、2011、2012 年之后，2013 年 A 股在全球主要市场当中，再度垫底，这也是 A 股连续第四年跑输全球股市。

受此影响，2013 年居民所持股票的价值进一步缩水。截至 12 月末，沪深股市市值约为 18.9 万亿元，其中居民所持股票市值为 9.5 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 8.3%。

二、居民储蓄存款稳定增长

2013 年末，本外币存款余额 107.06 万亿元，同比增长 13.5%。人民币存款余额 104.38 万亿元，同比增长 13.8%，比 11 月末低 0.7 个百分点，比上年末高 0.4 个百分点。全年人民币存款增加 12.56 万亿元，同比多增 1.74 万亿元。值得注意的是，居民储蓄存款增加 5.49 万亿元，保持稳定增长态势；非金融企业存款增加 3.50 万亿元，财政性存款增加 5768 亿元。

央行问卷调查显示，2013年倾向于“更多储蓄”的居民占46.9%，比季度略有增加；倾向于“更多消费”的居民占17.5%，较上年回落0.4个百分点；倾向于“更多投资”的居民占36.3%，较上年上升0.5个百分点。此外，未来3个月内准备出手购房的居民占比为13.2%，较上年回落0.3个百分点。

三、居民国债资产占比持续下降

2013年，财政部发行债券1.36万亿元，代发地方政府债券2848亿元，地方政府自行发债652亿元；央行票据发行5362亿元；国家开发银行和中国进出口银行、中国农业发展银行在银行间债券市场发行债券2.1万亿元；政府支持机构债券1900亿元；商业银行等金融机构发行金融债券1321亿元；证券公司短期融资券发行2996亿元；信贷资产支持证券发行158亿元。公司信用类债券发行3.7万亿元³，同比增加4.0%。其中，超短期融资券7535.0亿元，短期融资券8324.4亿元，中期票据6716.0亿元，中小企业集合票据5.2亿元，中小企业集合票据66.1亿元，非公开定向债务融资工具5668.1亿元，企业债券4752.3亿元，非金融企业资产支持票据48.0亿元，公司债券4081.4亿元。2013年全年，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继续减少，截至2013年度末占比为5.6%。

四、居民总体储蓄率持续上升

总体看，2013年全国居民储蓄倾向有所上升，全社会平均储蓄率年末达到27.2%，较2012年增加0.4个百分点。其中，居民储蓄存款有所回升，占金融总资产的比重由2012年的73.7%上升到74%；股市总体上维持低迷，居民股票市值占比继续缩水，居民手持国债余额减少，居民手持现金占比显著增加。

2013 年货币运行情况分析

2013 年，人民银行坚持稳中求进的工作基调，创新调控思路和方式，适时适度预调微调。根据流动性形势变化，灵活调整流动性操作的方向和力度，综合运用并适时创新流动性管理工具，有效应对了多种因素引起的短期资金波动。利率市场化改革迈出新步伐，贷款利率管制全面放开，利率定价自律机制建立健全，贷款基础利率集中报价和发布机制开始运行，同业存单发行交易稳步推进，人民币汇率形成机制进一步完善。

总的看，稳健货币政策取得了较好效果，全年趋近于预期目标，对经济薄弱环节的资金支持力度进一步加大。货币金融环境的基本稳定促进了经济平稳可持续发展和经济结构调整，使得下半年以后一度趋于上行的通胀形势初步稳定下来，也对抑制全社会债务和杠杆水平的过快上升发挥了积极作用。

一、各层次货币供给稳定增长

年末，广义货币(M2)余额 110.65 万亿元，同比增长 13.6%，分别比 11 月末和上年末低 0.6 个和 0.2 个百分点；狭义货币(M1)余额 33.73 万亿元，同比增长 9.3%，比 11 月末低 0.1 个百分点，比上年末高 2.8 个百分点；流通中货币(M0)余额 5.86 万亿元，同比增长 7.1%。全年净投放现金 3899 亿元。

二、金融机构贷款增速稳中有降

年末，本外币贷款余额 76.63 万亿元，同比增长 13.9%。人民币贷款余额 71.90 万亿元，同比增长 14.1%，分别比 11 月末和上年末低 0.1 个和 0.9 个百分点。全年人民币贷款增加 8.89 万亿元，同比多增 6879 亿元。其中，住户贷款增加 3.71 万亿元，其中，短期贷款增加 1.46 万亿元，中长期贷款增加 2.25 万亿元；非金融企业及其他部门贷款增加 5.17 万亿元，其中，短期贷款增加 2.73 万亿元，中长

期贷款增加 2.34 万亿元，票据融资减少 896 亿元。12 月份，人民币贷款增加 4825 亿元，同比多增 279 亿元。年末外币贷款余额 7769 亿美元，同比增长 13.7%，全年外币贷款增加 935 亿美元。

三、金融机构存款增速略有下降

年末，本外币存款余额 107.06 万亿元，同比增长 13.5%。人民币存款余额 104.38 万亿元，同比增长 13.8%，比 11 月末低 0.7 个百分点，比上年末高 0.4 个百分点。全年人民币存款增加 12.56 万亿元，同比多增 1.74 万亿元。其中，住户存款增加 5.49 万亿元，非金融企业存款增加 3.50 万亿元，财政性存款增加 5768 亿元。12 月份，人民币存款增加 1.15 万亿元，同比少增 4458 亿元。年末外币存款余额 4386 亿美元，同比增长 7.9%，全年外币存款增加 284 亿美元。

四、社会融资结构有所改善

全年社会融资规模为 17.29 万亿元，比上年多 1.53 万亿元。其中，人民币贷款增加 8.89 万亿元，同比多增 6879 亿元；外币贷款折合人民币增加 5848 亿元，同比少增 3315 亿元；委托贷款增加 2.55 万亿元，同比多增 1.26 万亿元；信托贷款增加 1.84 万亿元，同比多增 5603 亿元；未贴现的银行承兑汇票增加 7751 亿元，同比少增 2748 亿元；企业债券净融资 1.80 万亿元，同比少 4530 亿元；非金融企业境内股票融资 2219 亿元，同比少 289 亿元。

从结构看，人民币贷款占同期社会融资规模的 51.4%，同比低 0.6 个百分点；外币贷款占比 3.4%，同比低 2.4 个百分点；委托贷款占比 14.7%，同比高 6.6 个百分点；信托贷款占比 10.7%，同比高 2.6 个百分点；未贴现的银行承兑汇票占比 4.5%，同比低 2.2 个百分点；企业债券占比 10.4%，同比低 3.9 个百分点；非金融企业境内股票融资占比 1.3%，同比低 0.3 个百分点。

五、货币市场利率存在上升压力

2013 年，货币市场利率波动幅度加大，利率中枢上移明显。

12 月底，质押式回购加权平均利率为4.28%，较去年同期上升166 个基点；同业拆借加权平均利率为4.16%，较去年同期上升155 个基点。年内货币市场利率共发生两次较大波动：6 月20 日，7 天质押式回购加权平均利率上升至11.62%，达到历史最高点；12 月23 日，7 天质押式回购加权平均利率上升至8.94%，创下半年利率新高。全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235.29万亿元，日均成交9412亿元，日均成交同比减少11.1%。

六、外汇储备基本稳定

年末，国家外汇储备余额为 3.82 万亿美元。年末，人民币汇率为 1 美元兑 6.0969 元人民币。全年跨境贸易人民币结算业务累计发生 4.63 万亿元，直接投资人民币结算业务累计发生 5337 亿元。2013 年以人民币进行结算的跨境货物贸易、服务贸易及其他经常项目、对外直接投资、外商直接投资分别累计发生 3.02 万亿元、1.61 万亿元、856 亿元、4481 亿元。

预计2014年，人民银行将继续实施稳健的货币政策，坚持“总量稳定、结构优化”的取向，保持政策的连续性和稳定性，统筹稳增长、调结构、促改革和防风险，适时适度预调微调，继续为结构调整和转型升级创造稳定适宜的货币金融环境。

2013 年财政运行情况与未来展望

2013 年，全国财政收入增长总体上看“前低后高”，财政收入增速趋缓，财政支出平稳增长。未来，财政收支运行将更多地体现国家治理的要求，财政支出管理也应进一步改善，以提高财政支出效率。

一、1-11 月份财政运行基本情况

1-11 月份累计，全国财政收入 119650 亿元（不含债务收入，下同），比上年同期增加 10747 亿元，同比增长 9.9%。其中，中央本级收入 57083 亿元；地方本级收入 62568 亿元。

1-11 月份累计，全国财政支出 114697 亿元（不含债务还本支出，下同），比上年同期增加 9802 亿元，同比增长 9.3%。其中，中央本级支出 17746 亿元；地方财政支出 96952 亿元。

1-11 月份，全国财政收支相抵，收入大于支出 4953 亿元。

二、1-11 月份财政运行主要特点

1、财政收入增速放缓

1-11 月份累计，全国税收收入为 102876.82 亿元，非税收入为 16773.58 亿元。国内增值税 25771.73 亿元，比上年同期增加 2126.40 亿元，同比增长 9.0%（下同）；国内消费税 7681.59 亿元，增加 327.57 亿元，增长 4.5%；进口货物消费税和增值税 12471.01 亿元，减少 893.30 亿元，下降 6.7%；营业税为 15716.04 亿元，增加 1411.13 元，增长 9.9%；企业所得税为 23105.02 亿元，增加 3027.13 亿元，增长 15.1%；个人所得税为 5978.37 亿元，增加 609.55 亿元，增长 11.4%；资源税 900.99 亿元，增加 68.57 亿元，增长 8.2%；城市维护建设税 3110.35 亿元，增加 269.28 元，增长 9.5%；房产税 1476.41 亿元，增加 192.88 亿元，增长 15.0%；证券交易印花税 431.28 亿元，增加 143.07 亿元，增长 49.6%；关税 2354.96 亿元，减少 175.17 元，下降 6.9%；契税 3448.14 亿元，增

加906.89亿元，增长35.7%；非税收入增加16773.58亿元，增长9.3%。另外，外贸企业出口退税9348.38亿元，增加81.48亿元，增长0.9%，相应体现为减收。

1-11月份财政收入增长9.9%。延续了收入增长的态势。中央财政收入前低后高较为明显。全国财政收入增速略高于GDP，财政收入高速增长很难再现。

2、财政支出稳定增长

1-11月份累计，一般公共服务支出11578.08亿元，比上年同期增加1153.06亿元，同比增长11.1%（下同）。外交支出349.12亿元，增加56.16亿元，增长19.2%；国防支出6854.30亿元，增加289.34亿元，增长4.4%；公共安全支出6419.30亿元，增加534.65亿元，增长9.1%；教育支出17135.80亿元，增加741.97元，增长4.5%；科学技术支出3816.59亿元，增加385.77亿元，增长11.2%；文化体育与传媒支出1855.94元，增加166.80亿元，增长9.9%；社会保障和就业支出12560.84亿元，增加1471.78亿元，增长13.3%；医疗卫生支出6833.44亿元，增加806.76亿元，增长13.4%；节能环保支出2464.11亿元，增加304.93亿元，增长14.1%；城乡社区事务支出9544.67亿元，增加1626.48亿元，增长20.5%；农林水事务支出10258.36亿元，增加764.46亿元，增长8.1%；交通运输支出7598.15亿元，增加393.46亿元，增长5.5%。

1-11月份，全国财政支出增长总体平稳。财政支出增速总体放缓，这与政府职能转变及财政支出制度严格控制有关。一些重点支出如教育支出2012年基数较大，增速趋缓。财经纪律趋严也在一定程度上抑制了财政支出的快速增长，但财政支出增长压力仍然较大。特别是，之前较少得到关注的人员经费欠账问题亟待解决。

三、对2013年财政收支运行情况的分析与未来展望

1、国家治理与未来财政收支运行形势

中共十八届三中全会文件大大提升了“财政”定位，将“财政”定位为国家治理的基础和重要支柱，大大提出了财政的地位。这种地位是财政本来就该有的。但在现实中，财政工作只是简单地被理解为

政府收钱和花钱的事。实际上，财政既包括“财”，也涵盖“政”，财政是国家的神经。

过去，在财政收入比较紧张的时候，国家的主要任务是怎么保证收入。上个世纪八十年代中后期和九十年代初期，“振兴财政”的口号就是在这样的背景下提出的。1994年财税改革之后，财政收入稳定增长机制逐步形成，财政收入增速较快，财政收入占GDP的比例稳步上升，在财力较为丰富的背景下，关于“财政”的问题更多的演变成如何“分钱”。此次关于财政的新定位突出了财政的“政”。这次变化，意味着财政收支运行形势在未来将有根本性的变化。

良好的国家治理离不开财政。财政活动全面反映国家活动。财政行为的合理与否决定着政府活动的合理性。没有健全的财政，国家治理就缺乏财力支持，缺少财力保障。国家治理离不开财政。没有健全的财政配合的国家治理，轻则影响政府公信力，重则导致国家衰亡。

国家治理视角下的财政收支必须通过科学的财税体制。科学的财税体制应是可持续的财税体制，是能够较好地处理好效率和公平关系的体制，是能够促进国家长治久安的体制。要发挥市场在资源配置中的“决定性作用”，必须合理界定市场和政府的边界，正确处理社会和政府的关系。在市场经济条件下，市场能做的就应该由市场去做，只有在市场不能做的且政府能够做得更好的领域，政府才能介入其中；社会力量能做的，就应放手让社会力量去做，只有在社会力量无力去做且政府能做得更好的领域，政府才应发挥作用。财政收支必须服从于大环境的变化。政府职能转变的进程，决定着国家治理的成败。国家治理体系和治理能力的现代化，需要财政收支重点的相应变化。

国家治理视角下的财政收支活动必须服从于法治化财政建设的要求。财政收支受法律约束程度将大大提高。预算法修订工作必将加速。现实财政秩序中失范问题如地方债的运行将更加公开透明。其他财税立法也会加速。国家财政活动的收入方面，立法进程较慢。行政性收费与政府性基金立法层次较低，收费与基金征收的门槛太低。就连作为财政收入主体的税收，相关立法工作也严重滞后。征税活动所依据的法律除了税收征管法一部税收程序法外，就只有企业所得税法、个人所得税法、车船税法三部税收实体法。70%以上的税收收入所依托的是条例甚至是暂行条例。在改革初期，人大授权税收立法的

做法有一定的合理性。随着全面改革的启动，社会各界对税收制度确定性与稳定性的诉求越来越高，这种局面亟待打破。现实中，国家财政功能被“碎片化”问题严重，多个部门功能交叉重叠，国家治理缺乏基础数据，各种公共决策更是缺乏基本的信息。

2、进一步改善财政支出管理，提高财政支出效率

2013年公共财政收入约为13万亿元。如此庞大的财政收入规模，要提高效率，必须在财政支出管理上狠下功夫。特别是支出管理应尊重各领域的运行规律。下以教育和科研支出作一说明。

2012年财政性教育经费占GDP比例达到4%的要求之后，2013年继续按照这一要求安排教育支出，但教育支出效率仍有较大的完善空间。传统体制下，对个人待遇重视不够，人员经费欠账问题仍未得到解决。在科教兴国战略指引下，国家科技投入也逐年提高，但是，仍应探索适合科研规律的支出管理制度，以进一步提高财政支出效率。

过去，职务发明收益归单位的教条式规定，在很大程度上抑制了科技创新。科技进步离不开科研人员的积极性。良好的激励机制，有利于科研人员多出成果，出好成果。现代科研工作需一定的基础条件。实验设备、图书资料等等，都不可或缺。但是，科研激励不等于简单地增加财政投入。改革开放以来，国家科技投入大幅增加，科研条件大为改善，科技论文数量突飞猛进，但创新型国家建设之路仍在旅途。没有良好的科研激励机制，所谓的科技进步只会是类似于粗放型经济增长的论文专利数量的比拼，而难有真正意义上的自主创新。科技难以有效地转化为生产力，真正有知识边际增量贡献的原创性论文也无法形成。如此下去，科研强国目标实现所需的高水平科技创新仍将是遥远的梦想。没有充分的生活保障，一直在为生活而奔波的科研人员，能有多大的创新是显而易见的。

应用研究直接服务社会，或可商业化，推动企业自主创新；或可为国家相关决策提供知识支持。科技的财政投入与企业经费的配套，着力解决科研人员的激励问题，对科技进步将产生更有利的影响。

除此之外，科研激励机制必须尊重科研规律。符合科研规律的创新体制机制的改革探索，就应得到充分鼓励。有意义的科研工作必须具有独立性。自然科学研究如此，社会科学研究更是如此。如果科研

工作只是一味地迎合某些人的偏好，或论证现实某项政策的合理性，那么科技进步就难以出现。国家科研投入应鼓励创新研究，而不是设定立场设定结论的研究。否则，科研投入不打水漂才是怪事。

科研激励还需科研经费管理体制的创新。以成员不能领取劳务报酬的某种模式为依据确定的制度，不一定符合国情。现行科研事业单位财务管理模式多参照政府部门，忽略了科研工作与行政工作的差异性，导致一些必须的实际开销与现行制度冲突，也说明相关制度亟待优化。

2013 年非国有经济发展报告

一、增长与结构

1、2013 年 1-12 月份固定资产投资（不含农户）中，非国有部门投资增长 20.7，比上年下降 2 个百分点，下行趋势没有变，但全年增长较平稳。另外，“民间固定资产投资”下行趋势也未逆转

按非国有单位分类比较，1-12 月份非国有单位固定资产投资增速居前 3 位的依次是：私营企业（32.9%）；其他企业（31.5%）；股份合作企业（20.3%）。同期，个体经济增长 8.6%，港澳台企业增长 7%，外商企业投资增长 4.5%。其中的私营企业投资增速上升 2.6 个百分点，个体经济、港澳台企业、外商企业的投资分别下降了 25.7、1 和 10 个百分点。

1-12 月份固定资产投资构成中，非国有部门比重为 71.9%，比上年上升 0.4 个百分点。其中，个体私营企业为 28.3%；外商企业和港澳台企业合计为 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 33.3%。

另据国家统计局口径发布的数据，2013 年 1-12 月全国“民间固定资产投资”同比名义增长 23.1%（扣除价格因素实际增长 22.7%），增速比 1-11 月份回落 0.1 个百分点，比 2012 年回落 1.3 个百分点。近几年来“民间固定资产投资”的下降趋势并未逆转。“民间固定资产投资”在固定资产投资中占比为 63%，比重比 2012 年上升 1.8 个百分点。

2013 年“民间固定资产投资”在第三产业增速已快于第二产业，且在基础产业的投资加快。其在一、二、三产业增速分别是 32.9%、20.7%和 25.4%，占比分别是 2.6%、50.9%和 46.6%。其在电力、热力、燃气及水的生产和供应业投资 5838 亿元，增长 26.7%；在铁路运输业投资 205 亿元，增长 28.5%。

2、2013 年 1-12 月份规模以上非国有工业企业增加值增长 10%，比上年上升 0.1 个百分点，增长平稳且有回升

1-12 月份外商及港澳台投资企业增长 8.3%，比上年上升 2 个百分点；股份合作制企业增长 6.9%，上升 0.4 个百分点；集体企业增长 4.3%，下降 2.8 个百分点；股份制企业增长 11%，比上年下降 0.8 个百分点。

1-12 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 28.4%；非国有企业的比重为 71.6%。但计入国有控股企业的份额后，非国有企业的比重为 83.1%。其中，股份制企业为 55.9%，外商及港澳台投资企业为 23.8%，集体企业为 2.4%，股份合作企业为 1%。

3、2013 年 1-12 月份非国有部门出口总值增长 9.4%，比上年下降 0.5 个百分点；进口总值增长 9.7%，比上年上升 3.9 个百分点

按海关新的分类统计口径，1-12 月份非国有企业分类出口情况是：外商投资企业增长 2.1%；私营企业增长 20.6%；其他企业负增长。进口分类情况是：外商投资企业增长 0.4%；私营企业增长 26.2%；其他企业增长 33%。

在出口、进口总值构成中，非国有企业的比重分别是 88.7%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 47.3%，私营企业为 39.1%，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 44.9%，私营企业为 22.4%，其他企业为 7.2%。

4、2013 年 12 月末小微企业贷款增速继续高于大中型企业

12 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 13.21 万亿元，同比增长 14.2%，增速比上季末高 0.6 个百分点，比同期大型和中型企业贷款增速分别高 3.9 个和 4 个百分点，比同期全部企业贷款增速高 2.8 个百分点。12 月末，小微企业贷款余额占企业贷款余额的 29.4%，比 9 月末占比高 0.3 个百分点；全年小微企业新增贷款占同期全部企业新增贷款的 43.5%，比 1-9 月增量占比高 0.1 个百分点。同期，农户贷款和农村(县及县以下)贷款快速增长，农业贷款增速基本稳定。

5、2013 年四季度大、中、小型企业景气指数分别比三季度下降 1.4、2.7 和 1.4 点。以非国有企业为主体的企业家信心指数也比三

季度低 2.4 点

6、2013 年非国有市场主体增加较快。民间资本主导农村中小金融机构

国家工商局数据显示，2013 年私营企业 1253.86 万户，增长 15.49%，注册资本（金）39.31 万亿元，增长 26.42%。外商投资企业 44.6 万户，增长 1.21%，注册资本 12.36 万亿元，增长 4.56%。个体工商户 4436.29 万户，增长 9.29%，资金数额 2.43 万亿元，增长 23.12%。农民专业合作社 98.24 万户，增长 42.60%，出资总额 1.89 万亿元，增长 71.85%。

另据银监会统计，截至 2013 年末，全国共组建农村商业银行 468 家、农村合作银行 122 家、农村信用社 1803 家、村镇银行 1071 家，民间资本在农村中小金融机构中的合计持股占比达 90%。

二、四季度主要政策取向

1、坚持基本经济制度，深化改革，扩大开放

十八届三中全会《决定》指出，公有制为主体、多种所有制经济共同发展的基本经济制度，是社会主义市场经济体制的根基。要积极发展混合所有制经济。它是基本经济制度的重要实现形式。国有资本投资运营要服务于国家战略目标，更多投向关系国家安全、国民经济命脉的重要行业和关键领域。要进一步破除各种形式的行政垄断。

《决定》要求，支持非公有制经济健康发展。坚持权利平等、机会平等、规则平等，废除对非公有制经济各种形式的不合理规定，消除各种隐性壁垒，制定非公有制企业进入特许经营领域具体办法。鼓励非公有制企业参与国有企业改革，鼓励发展非公有资本控股的混合所有制企业，鼓励有条件的私营企业建立现代企业制度。允许具备条件的民间资本依法发起设立中小型银行等金融机构。

《决定》要求，加快构建新型农业经营体系。赋予农民对承包地占有、使用、收益、流转及承包经营权抵押、担保权能，允许农民以承包经营权入股发展农业产业化经营。鼓励承包经营权在公开市场上向专业大户、家庭农场、农民合作社、农业企业流转，发展多种形式规模经营。鼓励和引导工商资本到农村发展适合企业化经营的现代种

养业。

《决定》要求，必须推动对内对外开放相互促进，以开放促改革。要放宽投资准入。推进金融、教育、文化、医疗等服务业领域有序开放，放开育幼养老、建筑设计、会计审计、商贸物流、电子商务等服务业领域外资准入限制，进一步放开一般制造业。加快自由贸易区建设。扩大内陆沿边开放，形成全方位开放新格局。

中央农村工作会议指出，坚持党的农村政策，首要的就是坚持农村基本经营制度。坚持农村土地农民集体所有，这是坚持农村基本经营制度的“魂”。要提高种地集约经营、规模经营、社会化服务水平，增加农民务农收入，鼓励发展、大力扶持家庭农场、专业大户、农民专业合作社、产业化龙头企业等新型主体。与此同时，也要继续重视普通农户的生产发展。

2、市场开放新举措

国务院负责人指出 简政放权成为深化改革的“马前卒”和宏观调控的“当头炮”，成效不断显现。今年以来全国各类企业登记数比去年同期增长 25%，其中民营个体企业增长 37%，带动了民间投资以 23%左右的速度增长，社会投资和创业热情迸发，经济出现稳中向好。加快改革与调整结构叠加的效果，超出人们预期。

国务院负责人指出，今后地方政府原则上不要再直接投资办企业，地方政府直接办企业或直接干预企业生产经营，容易在当地形成投资、产业的垄断和市场封锁。

国务院常务会议部署推进公司注册资本登记制度改革，以放宽市场主体准入，降低创业成本，激发社会投资活力。

国务院发布《关于全国中小企业股份转让系统有关问题的决定》。境内符合条件的股份公司均可通过主办券商申请在全国股份转让系统挂牌，公开转让股份，进行股权融资、债权融资、资产重组等。

国资委一副主任表示，三中全会提出要积极发展混合所有制经济，国资委将把发展混合所有制经济作为一项重点工作来抓。目前，中央企业及其子企业引入非公资本形成混合所有制企业，已经占到总企业户数的 52%。截止到 2012 年底，中央企业及其子企业控股的上市公司总共是 378 家，上市公司中非国有股权的比例已经超过 53%。地方国有企业控股的上市公司 681 户，上市公司非国有股权的比例已

经超过 60%。国资委把发展混合所有制经济作为改革的重头戏来抓。主要采取四种形式：第一，涉及到国家安全的少数国有企业和国有资本投资公司、国有资本运营公司，可以采用国有独资的形式。第二，涉及国民经济命脉和重要行业和关键领域的国有企业，可以保持国有绝对控股。第三，涉及支柱产业、高新技术产业等行业的重要国有企业，可以保持国有相对控股。第四，国有资本不需要控制可以由社会资本控股的国有企业，可以采取国有参股的形式，或者是可以全部退出。

工信部部长表示，2014 年工信部将鼓励和引导民间资本进一步进入电信业，并引导优势民营企业进入军品科研生产和维修领域。工信部将会同有关部门清理废除对非公有制经济各种形式的不合理规定，鼓励非公企业参与国有企业改革，鼓励发展非公有资本控股的混合所有制企业。（资料显示，工信部已向 11 家民营企业发放了移动转售业务试点批文。已有 16 家民营企业和中国电信签订了商业合同，14 家民营企业与中国联通签订了商业合同，17 家民营企业与中国移动达成了合作意向。另，目前获得武器装备科研生产许可证的非公企业已超过 500 家。）

民政部下发关于开展公办养老机构改革试点工作的通知。从 2014 年开始，全国各地至少须选择一个单位开展试点工作。通知提出，公办养老机构特别是新建机构应当逐步通过公建民营等方式，鼓励社会力量运营。同时，还将探索提供经营性服务的公办养老机构改制。有条件的地方，可以积极稳妥地把专门面向社会提供经营性服务的公办养老机构转制成企业。据了解，目前全国有 4 万多家养老机构，其中 72%是公办机构。

国家发改委负责人表示，2014 年将放宽外商投资市场准入。稳步扩大金融、教育、文化、医疗、商贸物流等服务业和一般制造业对外开放。继续优化外商投资产业和区域结构。推动产业境外投资。

证监会一副主席表示，要在成熟品种上试点引入境外投资者，扩大期货行业对外开放，允许境外机构参股期货公司。

中国商务部一副司长表示，上海自贸区政策最大的特点就是可复制性，而在未来两至三年，这些政策将推广到全国，以推动中国的改革开放。

三、简评

2013 年非国有部门增长平稳、向好。但固定资产投资下行趋势没有逆转(另一统计口径的“民间固定资产投资”下行趋势也未逆转)。个体经济、外商企业投资增速明显下降。规模以上工业企业增加值增速微有回升。出口降幅较上年减少 11 个百分点，进口开始回升。全年小微企业贷款增速继续高于大中型企业。四季度中小企业景气指数和企业家信心指数较三季度下降。

2013 年国内、外市场状况的有限改善对促进非国有部门增长起了“决定性作用”。其主要证据是，2013 年大量“简政放权”也并没有使非国有部门投资恢复过去那种高增速。而要解释在“昔不如今”的政策环境中非国有部门高速增长的主要原因，只能是说市场使然。当然，2013 年政府促进非公有制经济发展的政策密集出台，并进一步扩大对外开放、转变外贸发展方式在促增长上也起到了一些作用，但难在短期内对其效果进行全面评价。需要注意的一个问题是，评价非国有部门发展政策得失也不应当仅注重增速，还要注重其他指标，如市场秩序、资源利用、环境保护、社会责任、技术进步、劳资关系、收入分配、税收等等的变化。以税收为例，据来自 2009 年国家发改委的信息，包括个体经济和私营企业的“民营经济”已占 GDP 的 60% 左右。但从那时至今，这个“民营经济”占全国税收收入比重却一直在 12-14% 左右浮动，与其对 GDP 的贡献度不相称。

2014 年非国有经济增长的市场环境、政策环境可能在某些方面继续获得改善。但国内经济结构调整、国际上的贸易保护主义、欧、美国复苏中仍然存在的干扰因素和不确定性需要跟踪研究。市场中仍然存在使增长疲软或减速的因素。

另外，国内新的改革、开放政策出台对非国有经济的影响也将是多方面的。例如，金融市场、放开存贷款利率等改革就有可能对中、小、微企业聚集的非国有部门产生某些不利影响。央行行长已经指出，放开存、贷款利率有利于资源配置，但“利率市场化进一步推进后，贷款利率很可能会跟着存款成本的增加也有所上升”。在这种情况下，中、小、微企业贷款会受到什么样的影响，显然是需要认真评估的。

2013 年我国外贸运行态势

据中国海关统计，2013 年，我国进出口总值 4.16 万亿美元，扣除汇率因素同比增长 7.6%，比 2012 年提高 1.4 个百分点，年度进出口总值首次突破 4 万亿美元的关口。其中出口 2.21 万亿美元，增长 7.9%；进口 1.95 万亿美元，增长 7.3%；贸易顺差 2597.5 亿美元，扩大 12.8%。12 月份，我国进出口总值 3898.4 亿美元，增长 6.2%。其中出口 2077.4 亿美元，增长 4.3%；进口 1821 亿美元，增长 8.3%；贸易顺差 256.4 亿美元，下降 17.3%。

2013 年，我国货物进出口规模逐季环比增加，进出口同比增速二季度探底，下半年呈现反弹态势。1-4 季度，我国进出口值分别为 9753.8 亿美元、1.02 万亿美元、1.06 万亿美元和 1.1 万亿美元，同比增速分别为 13.5%、4.3%、6%和 7.3%。

一、2013 年我国外贸的主要特点

2013 年外部环境比较严峻，充满不确定性，但我国外贸仍基本实现了年初预期 8%左右的增长目标，实现了比较稳定的增长，外贸转型升级和结构优化继续取得良好成效。主要特点有：

1、我对欧盟、美国、东盟贸易增长

2013 年，我与欧盟、美国的双边贸易额分别为 5590.6 亿和 5210 亿美元，分别增长 2.1%和 7.5%；对日本的贸易额为 3125.5 亿美元，下降 5.1%；欧美日占我对外贸易总额的 33.5%，同比下滑 1.7 个百分点。同期，我国对东盟、南非等新兴市场国家进出口额分别为 4436.1 亿和 651.5 亿美元，分别增长 10.9%、8.6%。

2、中西部地区外贸增长迅速

2013 年，中部地区外贸增长 13.6%，西部地区外贸增长 17.7%。其中重庆、河南、安徽、云南、陕西、甘肃、贵州等 7 个省市外贸增速都在 15%以上，占全国进口总值的 5.7%，比上年提升了 0.6 个百分

点。东部地区外贸增长 6.6%。其中广东、江苏、上海、北京、浙江、山东和福建等 7 个省市进出口总值达 3.29 万亿美元，占全国进出口总值的 79%，比上年回落了 0.9 个百分点。

3、一般贸易平稳增长，加工贸易增速放缓

2013 年，一般贸易进出口 2.2 万亿美元，增长 9.3%，占我国进出口总值的 52.8%，比上年提高 0.8 个百分点；加工贸易进出口 1.36 万亿美元，增长 1%，占比 32.6%，比上年下降 2.2 个百分点。

4、机电产品以及劳动密集型产品出口稳步增长

2013 年，我国机电产品出口 12655.38 亿美元，同比增长 7.3%，占出口总额的 57.3%。高新技术产品出口 6603.4 亿美元，同比增长 9.8%。同期，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出口 4618.4 亿美元，增长 10.3%，占出口总额的 20.9%。

5、消费品、部分资源性产品进口增长较快

2013 年，我国进口消费品 2322.9 亿美元，增长 24.6%；进口原油 2.8 亿吨，增长 4%；铁矿石 8.2 亿吨，增长 10.2%；煤炭 3.3 亿吨，增长 13.4%。此外，机电产品进口 8400.8 亿美元，高新技术产品进口 5581.9 亿美元，同比分别增长 7.3%和 10.1%。

6、货物贸易再次迈上一个万亿美元的新台阶

2013 年，我国进出口总值达到 4.16 万亿美元，创年度历史新高，也是我国对外贸易进出口总值首次突破 4 万亿美元关口。这是自 2004 年我国进出口总值突破 1 万亿美元，2007 年和 2011 年分别突破 2 万亿美元和 3 万亿美元之后，再次突破整数万亿美元关口，是我国外贸发展的标志性里程碑。

7、我国首次全球货物贸易第一

数据显示，2013 年前 10 个月，我国货物贸易进出口总值已经超过美国公布数据的 1920 亿美元，同比增长速度也高出美国 7 个百分点。到 2013 年 11 月底，美国货物贸易进出口增长速度不到 1%。据

此推算，2013 年我国超过美国首次位列全球货物贸易的第一已经基本成定局。

二、2013 年我国外贸注重转方式、优结构、提效益

2013 年，我国外贸进出口总体规模又上了新的台阶，在整体增速保持稳定的同时，实现了稳中有进、稳中向好，外贸发展的质量和效益进一步得到提升，我国对外贸易转方式、调结构取得了积极进展。具体体现在以下方面：

第一，贸易伙伴更趋多元

欧美日传统市场份额下滑，东盟等新兴市场成为新增长点。2013 年，欧盟、美国、东盟、中国香港和日本为我前五大贸易伙伴。其中，我对欧盟、美国的双边贸易额分别为 5590.6 亿、5210 亿美元，分别增长 2.1%、7.5%；对日本的双边贸易额为 3125.5 亿美元，下降 5.1%；欧美日占我外贸的 33.5%，同比下滑 1.7 个百分点。同期，我国对东盟、南非、中亚五国等新兴市场国家双边贸易额分别为 4436.1 亿、651.5 亿、502.8 亿美元，分别增长 10.9%、8.6%、9.4%。此外，内地对中国香港的双边贸易额为 4010.1 亿美元，增长 17.5%。

第二，贸易区域布局更趋协调

广东、江苏等 7 省市对外贸易比重下降，中西部地区贸易活跃。2013 年，广东、江苏、上海、北京、浙江、山东和福建等 7 个省市合计进出口值达 3.29 万亿美元，占全国进出口总值的 79%，比上年回落了 0.9 个百分点。而中西部地区的重庆、河南、安徽、云南、陕西、甘肃、贵州等 7 个省市外贸增速都在 15% 以上，合计进出口占进口总值的 5.7%，比上年提升了 0.6 个百分点。

第三，外贸主体结构更趋合理

民营企业所占比中提升，对外资企业依赖减轻。2013 年，民营企业进出口 1.39 万亿美元，增长 20.6%，快于同期我国外贸总体增速 13 个百分点，占进出口总值的比重 33.3%，提升了 3.6 个百分点。同期，外商投资企业进出口 1.92 万亿美元，增长 1.3%，占 46.1%，

下滑 2.9 个百分点。此外，国有企业进出口 7479.7 亿美元，下降 0.6%，占 18%，下滑 1.5 个百分点。

第四，进出口商品结构进一步优化

机电产品以及劳动密集型产品出口稳步增长，消费品、部分资源产品等进口增长较快。2013 年，我国机电产品出口 1.27 万亿美元，同比增长 7.3%，占出口总值的比重为 57.3%。同期，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出口 4618.4 亿美元，增长 10.3%，占出口总值的比重为 20.9%。进口方面，2013 年，我国进口消费品 2322.9 亿美元，增长 24.6%；进口原油 2.8 亿吨，增长 4%；铁矿石 8.2 亿吨，增长 10.2%；煤炭 3.3 亿吨，增长 13.4%。

第五，对外贸易自主发展能力不断增强

一般贸易比重增加，加工贸易比重减少。2013 年，我国产业链长、增值率较高的一般贸易进出口 2.2 万亿美元，增长 9.3%，占同期我国进出口总值的 52.8%，提升 0.8 个百分点；加工贸易进出口 1.36 万亿美元，增长 1%，占 32.6%，比重下滑 2.2 个百分点。同期，我国特殊监管区域进出口货物 4957.8 亿美元，增长 20.2%，占 11.9%。

第六，对外需依赖程度减弱

2013 年前三个季度，我国外贸依存度为 49.3%，这较去年上半年进一步回落了 0.9 个百分点。这表明我国经济发展的模式正在由外需拉动向内需驱动转变。

第七，外贸条件有所改善

2013 年，我国对外贸易效益上升，出口产品的价格跌幅小于进口，出口价格总体下跌 0.7%，而同期我国进口价格总体下跌 1.8%。由于进口商品下跌的幅度高于出口，全年外贸价格指数条件为 1.01，这意味着出口同样多的产品，可以多换回 1% 的进口商品。我国的贸易条件有所改善，对外贸易的经济效益在提升。

总体上来看，2014 年世界经济仍然延续缓慢复苏的态势，同时也存在着许多不确定、不稳定的因素。从国内看，2014 年将是全面

贯彻落实党的十八届三中全会、全面深化改革的第一年，经济发展仍将稳中求进。2014 年外贸发展环境要好于 2013 年。

从促进外贸的积极因素看：

第一，世界经济回暖明显，全球贸易增长预期好转，特别是发达经济体加快回暖，有望引领世界经济逐步走出金融危机阴影，这将改善我国出口外部环境。

第二，十八届三中全会对构建开放型经济新体制作出了新部署，中央经济工作会议也提出不断提高对外开放水平。加快自贸区建设以及扩大内地延边地区开放改革战略，也将进一步挖掘和培育我国经济全方位开放的优势，推动外贸进出口的增长。

第三，国际市场大宗商品价格仍将低位运行，这有利于国内企业降低成本，加大进口力度。美国量化宽松货币政策已开始逐步退出，全球流动性有所收紧，美元升值预期增强，抑制全球大宗商品价格上涨。我国进口总体价格水平仍将维持在相对低位，有利于我国企业降低进口成本，提高产品竞争力，也为国内企业把握进口节奏提供良好时机。

第四，“走出去”带动与投资相关产品出口增长。2013 年，我国境内投资者共对全球 156 个国家和地区的 5090 家境外企业进行了直接投资，累计实现非金融类直接投资 901.7 亿美元，同比增长 16.8%。对外投资将继续带动我国与投资相关的成套设备、中间产品出口增长。

从制约外贸发展的因素看：

第一，国内企业外贸成本不断增大。周边国家竞争力快速提升，我国外贸增长空间受到挤压。受劳动力价格上涨、人民币升值以及融资成本、环保成本增加因素影响，我国劳动密集型产品竞争力出口有所减弱，而周边国家国际竞争力在明显提升，这将会丧失一部分我国产品在国际市场上份额，抑制我国外贸出口增长空间。

第二，我国制造业实际使用外资下降将制约外贸出口增长。2013 年，我国制造业实际使用外资金额实际使用外资金额 455.55 亿美元，同比下降 6.78%，制约我国出口的发展后劲。

第三，加工贸易进口低迷。2013 年四季度，我国加工贸易进口仅增长 2.5%，全年加工贸易进口只有 3.3%。加工贸易特点是先进口后出口，加工贸易增长低迷预示着未来一段时间加工贸易出口不是很

乐观。

第四，我国继续加大结构调整力度，特别是着力解决产能严重过剩问题，这对进口需求快速增长的势头将有所抑制，也将有所放缓。

总之，2014年我国对外贸易既面临着国际需求和国内宏观政策环境改善等积极因素，也存在着成本要素上升和贸易摩擦加剧等制约因素。如果国际国内经济不出现大的风险，我国对外贸易将步入平稳增长期，外贸发展的质量和效益也有望进一步提升。

三、2013年主要外贸政策走向

2013年12月27日，全国商务工作会议在北京召开。会议的主要任务之一是总结2013年我国外贸工作，研究部署2014年外贸工作。2014年我国外贸工作坚持稳中求进、改革创新，更好地统筹国际国内两个大局，加快构建开放型经济新体制，加快进出口结构调整，培育外贸竞争新优势。

一是保持外贸稳定增长

要继续稳定出口退税政策，加快出口退税进度。建立大型成套设备出口融资保险专项政策常态化机制，发挥大型成套设备出口对关联行业的带动作用。创新进口贴息方式，加大先进技术和关键装备进口。增加我国需要的能源和原材料等进口。

二是培育外贸竞争新优势

支持大型外贸综合服务企业发展。加快培育跨境电子商务、扩大市场采购贸易，形成外贸新增长点。支持汽车、船舶、摩托车等行业重点企业建立健全海外营销网络和售后服务体系，推动自主品牌企业开展商标和专利的海外注册。继续鼓励加工贸易向内陆地区有序转移，进一步推进内销便利化，引导加工贸易龙头企业向营销企业转型。

三是加快发展服务贸易

巩固运输、旅游等传统服务出口，支持保险、通信、研发、设计等新兴服务出口，积极扩大文化艺术、新闻、教育、中医药等特色服务出口。推动出台加快服务贸易发展的政策措施，制定重点服务出口

领域指导目录。继续推进服务外包发展，制定出台新一轮促进政策，鼓励引进高端人才。

四是妥善应对贸易摩擦

继续强化部门、地方、行业、企业参加的全方位摩擦应对机制。抓好产业竞争力评价和产业安全预警，依法实施贸易救济，维护我国利益。

2013 年全年我国利用外资形势分析

一、2013 年全年我国利用外资整体形势分析

1、2013 年前全年我国利用外资规模达历史最高水平，2014 年预计保持稳定

2013 年以来，随着发达国家经济复苏势头逐渐巩固，特别是日本经济在“安倍经济学三支箭”的作用下一度呈现较快速度增长势头，跨国公司海外扩张势头有所上升，带动我国利用外资规模增速整体呈现回升趋势。2013 年全年我国利用外资达 1184.29 亿美元，同比增长 4.53%，远好于历史最高水平。其中，2013 年 1 季度、2 季度、3 季度和 4 季度我国利用外资总额同比增速分别为 0.42%、7.95%、8.2%和 2.1%，回升势头较为显著。

整体来看，2014 年我国利用外资规模走势仍将受到国际国内两方面因素的影响。从国际因素看，欧元区经济已经开始企稳回升，美国消费、房地产和工业复苏基础仍较稳固，日本“安倍经济学”效力虽可能减弱，但短期刺激效应仍然存在。发达国家经济形势趋稳有利于跨国公司加快在全球范围内配置资源的步伐，对我国利用外资有以一定的积极作用。然而，也必须看到，美联储宣称逐步退出 QE3 之后，全球资本，特别是短期资本从发展中国家回流美国资本市场的动机有所加强，加之由于页岩气革命等因素，美国吸引外资的能力和意愿有所增强，2014 年外商直接投资由发展中国家回流的美国可能性有所上升。此外，欧元区各国，特别是意大利、西班牙等重债国国内结构性矛盾严重，并非短期内能够有效解决，日本明年推出消费税可能会对消费投资产生消极影响。从国内情况看，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，我国和冰岛、瑞士等国签署自由贸易协定、中韩自贸协定即将签署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。但也要看到，虽然 2013 年 3 季度我国 GDP 增速扭转了连续 6 个季度下滑的趋势，但自 10 月份以来制造业 PMI 指数初现

放缓迹象，2014 年仍将处于提高经济发展效益和质量的关键时期，经济增速很难出现大幅回升。加之我国对环保、知识产权、劳动者权益保护的重视程度日益上升，对流入我国外资的技术含量、经营理念均带有更高的要求，单纯依靠发挥我国国内生产要素成本偏低、市场广阔的外资企业对我国的投资意愿可能会有所下滑。

因此，2014 年流入我国外资整体规模可能较 2013 年保持稳定，若我国经济在下半年回升较为迅速，利用外资规模有望实现较高速增长；若全球经济出现新的风险，或我国经济短期内难以迅速转好，不排除利用外资规模小幅回落的可能性。

2、2013 年外商直接投资所占利用外资比重高于 2014 年

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，明显高于一季度水平。3 季度外商直接投资实际完成额为 266.25 亿美元，占利用外资总额的 99.2%，比重和 2 季度基本持平。4 季度外商直接投资实际完成额为 289.77 亿美元，占外商直接投资总额的 98.7%。整体上看，2013 年外商直接投资占利用外资的 99%，明显高于 2012 年。

3、2013 年外商独资所占比重稍稍高于 2012 年

2013 年 1 季度、2 季度、3 季度外商独资占外商直接投资的比重由去年平均水平分别为 75.7%、73.8%、79.6%和 76.1%，仍然保持基本稳定。整体上看，2013 年外商独资占外商直接投资的比重为 76.1%，稍稍高于 2012 年的 76%。

4、全年来自除日本外的大多数国家的外资规模均呈增长趋势

从全年走势看，来自美国、欧盟和东亚地区的外资规模分别为 33.53 亿美元、72.14 亿美元和 1025.23 亿美元，分别同比增长 7.1%、18.1%和 7.1%。其中，主要来源地中除来自日本的外资由于中日政治争端加剧下降 4.3%之外，绝大多数国家均呈稳定增长趋势。

但从各季度走势看，不同来源地的走势存在一定差异。东亚地区

是我国外资的主要来源地，其走势和我国利用外资规模基本一致。2013年1季度，来自东亚地区（中国香港、中国澳门、台湾省、日本、菲律宾、泰国、马来西亚、新加坡、印尼、韩国）的外商直接投资同比下降0.37%，其中来自第一大外资来源地香港的外商直接投资规模同比增速仅为0.47%。而进入2季度之后，来自东亚地区的外商直接投资出现明显增长。2季度和3季度来自东亚地区的外商直接投资分别同比增长11.1%和13%，其中来自香港的外商直接投资同比增长12.7%和23.2%，只有来自韩国和日本的外资规模有小幅回落。4季度来自东亚地区和香港的外商直接投资分别同比增长6%和6.3%，继续保持稳定增长。

美欧对我国直接投资规模趋势与东亚地区不同。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%，但2季度，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%，与一季度走势迥异。3季度而来自美国和欧盟的外资分别同比增长40.9%和45.4%，增速高于来自东亚地区的投资。而4季度又再次呈现负增长。

5、2013年外资企业在对外贸易中的比重继续下滑

受我国经济发展转型、发达国家经济增长乏力等因素影响，以外资企业主导的加工贸易在我国对外贸易中的比重逐渐下降。

2013年，我国外资企业对外贸易总额、出口额、进口额分别为19190.93亿美元、10442.73亿美元和8748.2亿美元，分别同比增长1.33%、2.1%和0.43%，较全国平均增速分别低6.29、5.8个百分点和3.08个百分点，占我国各项总量指标的比重分别为46.13%、47.25%和44.86%，同比下降了2.85、2.68和3.08个百分点。

外资企业一般贸易进出口微弱增长。2013年外资企业一般贸易进出口总值达6255.16亿美元，同比增长4.2%，占外资企业对外贸易总额的比重达32.44%，稍高于去年平均水平。其中一般贸易出口2709.85亿美元，同比增长5.7%，低于全国平均水平4.9个百分点；而一般贸易进口3515.32亿美元，同比增长3.1%，增幅低于全国平均水平5.4个百分点。

外资企业加工贸易出口规模微降，进口有所增长。1-9月份外资

企业加工贸易进出口总值 11005.66 亿美元，同比增长 0.2%，增幅低于全国平均水平 0.83 个百分点，占外商投资企业进出口总值的 57.35%，较去年同期下降 0.64 个百分点；占全国加工贸易进出口总值的 81.05%，较去年同期下降 0.68 个百分点。其中，出口额为 7132.53 亿美元，同比下降 0.27%，降幅高于全国平均水平 0.04 个百分点，占外资企业出口总值的 68.3%，较去年同期下降 1.62 个百分点；进口 3873.13 亿美元，同比增长 1.06%，占外商投资进口总值的 44.27%，所占比重较去年同期提高 0.28 个百分点。

二、2013 年第四季度新出台的外资政策及政策评价

2013 年第 4 季度在利用外资方面并无特别重大的政策出台。其中较为重要的政策有以下两个方面：一是由部委制定的对境外经济合作区和跨境人民币直接投资的支持政策；二是上海自由贸易区的后续补充政策。

在前者中，最为重要的是《商务部、国家开发银行关于支持境外经济贸易合作区建设发展有关问题的通知》和《关于跨境人民币直接投资相关问题的公告》。前者明确了商务部、国家开发银行在境外经济贸易合作区建设中所承担的职责，特别是明确国家开发银行对合作区项目提供融资服务的具体形式，对境外经济贸易合作的发展有重要意义；后者则是对以人民币形式进行外商直接投资的一些具体规则（如不得投资于有价证券和金融衍生品）予以明确规定，属于监管类型的法规。

对于上海自由贸易区的后续政策，最为重要的是《国务院关于在上海自由贸易试验区内暂时调整有关行政法规和国务院文件规定的行政审批或准入特别管理措施的规定》。该文从改革外商投资管理模式和扩大服务业开放两个方面对《中华人民共和国外资企业法实施细则》、《中华人民共和国中外合资经营企业法实施条例》、《中华人民共和国中外合作经营企业法实施细则》、《指导外商投资方向规定》、《外国企业或者个人在中国境内设立合伙企业管理办法》、《中外合资经营企业合营期限暂行规定》、《中外合资经营企业合营各方出资的若干规定》、《〈中外合资经营企业合营各方出资的若干规定〉的补充规定》、《国务院关于投资体制改革的决定》、《国务院关于进一步做好利用外

资工作的若干意见》和《中华人民共和国船舶登记条例》、《中华人民共和国国际海运条例》、《征信业管理条例》、《营业性演出管理条例》、《娱乐场所管理条例》、《中华人民共和国中外合作办学条例》、《外商投资电信企业管理规定》、《国务院办公厅转发文化部等部门关于开展电子游戏经营场所专项治理意见的通知》规定的有关行政审批以及有关资质要求、股比限制、经营范围限制等准入特别管理措施予以了明确调整，是对上海自由贸易区相关开放理念的重要落实，将对上海自由贸易区的发展产生重要的积极作用。

专题报告：金融危机以来美国本土制造业快速增长的原因分析

金融危机以来，美国制造业增长十分迅速。2012年美国制造业占GDP的比重高达11.9%，较2009年上升了0.9个百分点。美国本土制造业快速增长的主要动力以及未来美国本土制造业的变化趋势等问题成为目前学术界关注的热点，但尚无确切的答案。

一、金融危机后美国本土制造业的发展趋势

1、从总量上看，美国本土制造业在金融危机后占比逐渐反弹

美国商务分析局(BEA)提供的数据表明，1998-2002年、2005-2008年是美国制造业占GDP比重大幅度下滑的两个时间段。而在金融危机之后，制造业增加值增速显著提高，2010-2012年均显著高于GDP增速，带动美国本土制造业占比明显反弹。

2、从产业结构看，美国本土制造业恢复增长的动力主要来自汽车产业和石化产业

美国本土制造业的复苏并不是全方位的复苏。其中，汽车行业在2005-2008年大衰退后已经开始迅速扩张，且扩张势头为历史最高水平；石化、化工、冶金等重工业也呈现出飞速发展的趋势，成为金融危机后美国制造业扩张的主要动力。据美国商务分析局统计，2010-2011年，美国的汽车行业增加值年增速高达78.1%，石化产业年均增速高达29.1%，远远高于制造业的平均水平。与此同时，计算机、电子等美国本土传统优势产业虽然保持增长，但增速已经有所下

降；而大多数劳动密集型行业（如皮革、纺织、食品等）的衰退势头仍在持续，只是有所放缓。如 2010-2011 年，美国纺织服装业、皮革羽毛制品业和食品饮料制造业的仍分别负增长 3.12%、0.21% 和 0.45%。

3、并无充分的证据证明美国制造业出现全面回流

由于个体企业的行为不能完全代表行业整体趋势，因此衡量美国制造业回流的整体状况是十分困难的。考虑到制造业回流会导致对外直接投资存量的下降，同时有可能导致外商直接投资存量的上升，因此可以用对外直接投资存量 and 外商直接投资存量的对比来衡量这一指标。结果表明，2009-2012 年美国对外直接投资存量年增速为 6.2%，外商直接投资存量年均增速为 6.5%，两者差距很小。因此，不能说整体上制造业出现了明显回流美国的态势。

4、石化、电力设备制造等产业可能是美国制造业回流的重点产业

本文同样用上述方法对美国制造业下属各个子行业的情况进行了分析。结果表明，有四个行业（石油炼化、化工、电器器材和纺织业）对外直接投资存量的增速远远低于外商直接投资存量的增速，其中石油化工业的对外直接投资存量甚至在不断下降，而外商直接投资存量在不断上升。因此，可以认为这四个行业出现了一定程度的制造业回流现象，其中石化行业尤其明显。

二、基于要素禀赋对美国本土制造业增长原因的分析

目前国际学术界普遍认为各国国内制造业的竞争力是各类要素禀赋综合作用的结果。结合美国的实际情况，本文选择了科技（反映创新能力）、劳动力和能源三大要素作为本文分析的重点。选择这三类要素的主要原因在于，上述指标涉及美国近年来的几大热点问题——是否在新技术领域取得重大突破、劳动力成本劣势是否减轻和页岩气革命是否改变全球能源资源格局，等等。

1、页岩气革命所导致的能源要素禀赋变化是金融危机后美国本土制造业反弹的最直接原因

金融危机之后，美国经济中一个重要的特征在于：由于页岩气革命的影响，美国国内天然气价格出现大幅度下跌，其出井价由金融危机前的 10 美元/千立方英尺左右下降到目前的 3 美元/千立方英尺以下，远低于英国、法国、中国等其他能源净进口国。金融危机后拉动美国制造业规模扩张的几大主要动力产业——石化、化工、汽车和冶金均和天然气产业有着密切的关系。天然气是石化和化工产业的主要原材料，冶金产业属于高耗能产业，能源价格也直接影响居民购买汽车的消费意愿。因此，能源要素禀赋是金融危机以来美国制造业竞争力开始回升的主要要素。

2、劳动力要素的比较劣势下降对美国本土制造业扩张有一定作用，但相对有限

目前部分学者较为强调劳动力成本在美国制造业扩张中的作用。但根据美国劳工部提供数据的测算结果表明，金融危机后整体上美国劳动力成本上升速度有所放缓，目前小时劳动者报酬已经基本稳定在 35 美元/小时的水平，其中劳动密集型行业约在 25 美元/小时左右，而资本技术密集型行业约在 40 美元/小时左右。加之考虑美国整体劳动生产率增速也高于其他发达经济体，美国在劳动力要素禀赋的比较劣势有所下降。这种比较劣势的下降对美国本土制造业的发展有一定的积极作用，也是美国劳动密集型行业整体衰退势头减缓的重要原因。新兴市场国家和美国在劳动力成本上的差距过于巨大，绝非在短时间之内可以消除。目前墨西哥的小时劳动者报酬仅为 6 美元/小时，按照美国劳工部方法估算的我国劳动者报酬尚不到 2 美元/小时，印度、越南、菲律宾等南亚东南亚国家更低。即便随着这些国家经济的发展，劳动者报酬增速将明显高于美国，但未来五到十年之内接近美国水平也是很困难的。因此，美国的劳动力要素禀赋对其制造业竞争力的提升作用确实存在，但是有限的，不足以根本改变美国本土制造业竞争力的格局。

3、科技要素在美国本土制造业复苏中的作用并不强

基于国际专利和国际学术论文的研究分析结果表明，美国目前在科学研究上的比较优势仍较明显，但在技术发明上的比较优势已经有所下降。世界知识产权组织的数据称，虽然美国仍然是全球申请国际专利最多的国家，但在 35 个重点国际专利领域分类中，2012 年美国只有 20 个排名榜首，较 2008 年减少了 6 个，而日本和中国排名榜首的数量均有所增加。在近年来美国本土制造业增长最快的几个行业相关技术中，交通设备的专利数量占比呈现大幅度下降趋势，明显落后于德国和日本；在大分子化学、基础材料化学等领域的专利数量相较其他发达国家的优势也有所下降。而美国优势较为明显的生物技术、医疗仪器、药物技术等领域本土制造业规模并未显著增长。因此，此次美国本土制造业规模的扩张对科技的依赖程度并不强。

4、汽车、化工等行业美国跨国公司的真实竞争力并未显著提升

在跨国公司在全球范围内配置价值链的大环境下，美国本土制造业的规模扩张并不能准确反映相关行业跨国公司的真实竞争力。对《财富》五百强、全球化工行业五十强排名和全球汽车行业排名的分析表明，美国本土制造业扩张规模较快的上述行业其大型跨国公司在全球的排名均在下降。如在化工行业，除陶氏继续排名第二外，埃克森美孚排名由 2006 年的第四位降至第六位，杜邦则由第六位降至第九位。而美国在半导体、医药等领域跨国公司的优势则进一步得以巩固，但这些领域本土制造业规模增长并不快，甚至陷入停滞。

三、未来美国制造业竞争力变化趋势预测

1、短期内劳动密集型制造业大规模回流美国本土的可能性很小

固然美国劳动力成本上升已经进入缓慢周期，个别劳动密集型行业甚至出现报酬小幅下降，但和新兴市场国家的差距仍然是巨大的。未来五到十年内，中国这种已经形成全面配套能力的新兴市场大国相较美国的生产成本差距仍然巨大；印度、越南等劳动力成本更低，但整体制造业水平更为落后的新兴市场国家通过加强基础设施建设和完善配套能力也将形成竞争优势，大量劳动密集型产业回流美国的可能性很小。

2、页岩气革命对美国本土制造业的积极作用短期仍将持续，长期存在不确定性

页岩气革命确实改变了美国的能源要素禀赋。石化产业的自身技术结构决定了大型石化企业倾向于在资源富集区建设大型制造基地，这一要素禀赋的变化对美国本土制造业竞争力提升的作用目前较为明显。美国能源署认为，未来页岩气在美国一次能源结构的比重将进一步上升，且天然气化工很可能取代石油化工成为美国本土化工行业的支柱力量。从目前资料看，页岩气开采技术已经较为成熟，页岩气未来成为美国能源和化工行业主导原材料的可能性是存在的。

然而，这种竞争力能否持续也依赖于其他国家页岩气开采技术的提高和其他能源和化工原材料技术的变化。若太阳能、风能等新能源成本大幅度下降，页岩气在能源上的优势将削弱；若煤化工技术取得新突破，目前严重依赖水资源，造成较严重污染的情况有所改变，页岩气作为主要化工原料的成本优势也将逐渐减弱。

3、从中长期看，美国在科技要素禀赋优势的削弱仍会进一步影响其制造业竞争力

诚然，目前美国在科技方面仍处于绝对优势地位，在国际基础科学研究和国际通用专利方面均处于第一位，仍在未来几年内成为其制造业核心竞争力的主要支撑。然而，定量分析结果表明，美国在科技要素禀赋的比较优势是在逐渐缩小的。日本、中国和韩国为代表的东亚国家在科技方面，特别是在专利技术方面已经缩小了和美国的差距。在部分领域甚至已经对美国产业产生了一定的消极影响。若未来十至二十年内，以东亚各国为代表的其他经济体的科研能力和技术水平出现飞跃式提升，完全可以进一步提高在全球制造业中的位势。

4、美国仍是新一轮技术革命的最有可能诞生地，但能否成为最大获益者则存在一定变数

科学（基础研究）和技术（各种专利）在技术革命中的地位是不同的。在技术革命诞生之后，需要大量的产学研结合应用才能够产生很多实用性，能够直接拉动经济增长的专利技术；但技术革命的开始则需要基础研究和应用研究的理论和观念层面产生重大突破。对过去十年内国际学术论文发表情况的分析表明，至少在未来十年之内，

美国在科学研究上的优势仍然是无可比拟的。一是从论文数量上看，除中国外，美国对其他国家的基础研究优势在上升而非下降；二是虽然中国的论文数量逐渐接近了美国，但我国学者的论文不但在引用次数上偏低，而且大部分均不是第一作者，即不是核心理念的提出者，多数完成的是一些外围的基础性工作。因此，未来技术革命仍然最有可能发生在美国，而非其他国家。

然而，从技术革命中获益最多的未必是诞生者。当年的半导体技术诞生于美国，但日本所得到的经济利益一度高于美国；电磁学理论和热力学理论均均诞生于英国，但受益者最大的是美国和德国。在信息传播极为迅速的时代，知识的溢出效应要远远高于 19 世纪和 20 世纪初期。特别是在基础理论和理念的知识溢出效应更加明显。随着东亚国家自身知识基础和高端人才的不断积累，加之东亚国家有着广阔的市场以供制造业发展，东亚国家在技术产业化方面走在美国的前列是有可能的。日本在发电技术设备（如新能源）、中国在电信技术取得的成功经验完全具备在新技术革命下复制的可能性。

我国国际收支及外汇外债形势

一、2013 年我国外汇形势

1、人民币汇率有升值压力无升值预期

截止 2013 年末，人民币对美元汇率中间价较上年末升值 3.1%，BIS 编制的人民币名义有效汇率和实际有效汇率分别升值 7.2%和 7.9%，均高于上年分别升值 0.2%、1.7%和 2.2%的水平，在新兴市场国家中名列前茅。同时，在银行间市场人民币对美元交易价（即 CNY）基本在中间价升值区间，境外 CNH 相对境内 CNY 也基本在溢价方向，日均差价 83 个基点，较 2012 年日均差价上升 34%，其中一季度日均差价 130 个基点，二季度收敛为 51 个基点，三季度为 57 个基点，四季度又扩大为 98 个基点。但是，根据境内银行间远期市场和香港 NDF 报价，12 月末隐含的一年后人民币对美元贬值幅度分别为 0.04%和 0.43%，反映了本外币利差的方向。

2、外汇储备恢复较快增长

截止 12 月末，国家外汇储备达到 3.82 万亿美元，较上年末新增 5097 亿美元，同比多增 3693 亿美元，年增幅创历史新高。其中，各季分别新增外汇储备 1311 亿、541 亿、1660 亿和 1584 亿美元。除二季度外汇储备增幅有所放缓外，其它各季外汇储备增幅均保持较大规模。

3、银行结售汇顺差大幅反弹

全年，银行结售汇顺差 2702 亿美元，同比增长 2.1 倍。其中，银行代客结售汇顺差 3897 亿美元，增长 2.5 倍，相当于基础国际收支差额（货物贸易+非金融部门直接投资顺差）的 136%；银行自身结售汇逆差 1195 亿美元，增长 4.0 倍。贸易结售汇顺差 4272 亿美元，增长 154%，大于同期海关进出口顺差 1674 亿美元。其中，进出口顺差贡献了贸易结售汇顺差的 64%，负债外币化和人民币跨境支付等财务运作因素贡献了 13 %。各季银行结售汇顺差分别为 1016 亿、368

亿、282 亿和 1036 亿美元，显示二三季度外汇资金流入压力较年初有所减缓，年初和年底流入压力较大。全年，银行对客户远期净结汇签约位 1321 亿美元，上年为净售汇 12 亿美元。各季分别为远期净结汇 161 亿、339 亿、299 亿和 522 亿美元。未到期远期结售汇自 6 月起转为顺差，且规模急剧上升。表明当前企业在本外币正利差、远期美元升水的情况下，更多运用远期结汇工具此事无风险套利，银行为对冲远期净结汇风险，加大了在即期市场抛售外汇的力度。

二、2013 年前三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 年前三季度，我国经常项目顺差 1388 亿美元，同比下降 6%，与 GDP 之比为 2.2%，保持在国际公认的±4%合理区间之内。其中，货物贸易顺差 2443 亿美元，较上年增长 13%，服务贸易逆差 977 亿美元，增长 40%，货物与服务顺差合计为 1466 亿美元，与 GDP 之比为-2.3%，处于历史较低水平。收益项目小幅逆差 27 亿美元，同比扩大 69%，主要是因为投资收益项目逆差同比增加了 15 亿美元；经常转移逆差 51 亿美元，上半年同期顺差 39 亿美元。

2、资本项目重现大量净流入

2013 年前三季度，我国资本和金融项目顺差 1992 亿美元，上年同期为逆差 368 亿美元。其中，直接投资净流入 1117 亿美元，同比下降 13%；证券投资顺差 341 亿美元，减少 56%；其他投资顺差 504 亿美元，上年同期为逆差 1935 亿美元。

3、外汇储备资产增幅加快

2013 年前三季度，我国新增外汇储备余额 3511 亿美元，剔除汇率、价格等估值因素的影响，新增外汇储备 3017 亿美元，较上年同期增长 3.7 倍。

4、对外金融净债权稳步扩张

2013 年 9 月末，我国对外金融资产 5.65 万亿美元，对外金融负债 3.85 万亿美元，分别较上年末增加 4761 亿和 4074 亿美元；对外

金融净资产 1.80 万亿美元，较上年末增加 688 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%、4%、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 60%、10%和 30%。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、我国外债短期化趋势进一步显现

截至 2013 年 9 月末，我国外债余额为 8229 亿美元，较上年末新增外债余额 859 亿美元，较上年末增长 11.2%。其中，登记外债余额为 4961 亿美元，增长 11.4%，企业间贸易信贷余额为 3268 亿美元，增长 12.1%；中长期外债（剩余期限）余额为 1900 亿美元，下降 3.1%，短期外债余额为 6329 亿美元，增长 17.0%。债务短期化趋势加剧，截至 2013 年 9 月底，短期外债余额占比达 76.9%，较上年末上升 3.5 个百分点。

三、2014 年我国国际收支状况展望

1、展望 2014 年，我国货物贸易和直接投资仍有望保持较大顺差

一是世界经济复苏尤其是发达国家经济回升势头加快，有利于增加我国出口；二是我国经济平稳增长，而国际大宗商品价格受益于美元汇率走强继续回落，有助于减少我进口支付；三是改革红利逐步释放，中长期前景看好，有利于吸引中长期资本流入我国。预计全年我国货物贸易和直接投资（海关和商务部口径）顺差合计约达 3000 亿美元，高于 2013 年的 2872 亿美元。

在此基准情形下，我国国际收支总顺差有可能更大。一是如果中国经济在新兴市场一枝独秀，将进一步增强国际上人民币资产配置的兴趣，吸引更多国际资本流入；二是如果人民币汇率持续单边升值，并保持低波动率，在本外币正利差情况下，将刺激各种无风险套利行为；三是外汇储备经营还有不菲的投资收益。

2、跨境资本流动仍可能呈现剧烈波动

一是美联储 QE 退出的过程及其逐步累加的影响，本身将成为国

际金融市场巨大的不确定、不稳定因素；二是在 QE 退出和发达国家经济复苏势头强于新兴市场的背景下，国际资本回流成熟市场，新兴经济体有可能被反复做空；三是伴随 QE 退出美元汇率走强，有可能缓解人民币汇率升值压力，但也可能给人民币汇率政策带来的干扰：如果继续盯住美元升值，有可能进一步削弱我出口竞争力；如果与美元脱钩，则可能被市场归入竞争性贬值；四是如果经济转型初期效果不明显，有可能影响市场对中国经济前景的信心，尤其在人民币长期单边升值且趋近均衡合理水平的情况下，前期积累的财政金融风险，有可能成为市场唱空、做空中国经济和货币的借口。

总之，2014 年我国跨境资本流动将呈现大进大出的震荡走势：当市场出现好消息时，我国会面临持续的较大规模的跨境资本净流入；当市场出现坏消息时，我国又可能出现跨境资本净流入减少甚至净流出。