



2005 年 2 季度变量分析总报告

一、宏观经济总体态势

初步测算，上半年全国 GDP 为 67422 亿元，增长 9.5%，增幅比去年同期低 0.2 个百分点，比今年一季度加快 0.1 个百分点。宏观经济继续保持平稳较快增长。

从下阶段走势看，目前各方看法不一。我们认为，当前经济运行仍处于一个十分敏感的时期，一方面经济仍然存在反弹的可能，另一方面经济存在下行的压力，并且一定程度上，下行压力可能还大于反弹压力。因此需要密切观察形势变化，下滑趋势值得关注。

二、当前宏观经济中的突出变化

1、投资增长比一季度加快，但低于去年同期

投资增速比一季度加快，但低于去年同期。2005 年上半年，全社会固定资产投资 32895 亿元，同比增长 25.4%，增速比一季度加快 2.6 个百分点，比上年同期回落 3.2 个百分点。其中，城镇固定资产投资 27967 亿元，增长 27.1%，比一季度加快 1.8 个百分点；农村投资 4928 亿元，增长 16.3%，比一季度加快 3.6 个百分点。在城镇投资中，国有及国有控股投资增长 10.8%，住宅投资增长 20.0%。需要注意的是，第二季度投资出现逐步加快态势，其中 5 月份当月城镇投资增长 28.2%，6 月份增长 28.8%。

市场供求紧缺产品和行业的投资明显加快。能源和交通投资继续快速增长。其中，煤炭开采行业投资增长 81.7%，石油天然气开采投资增长 36.2%，电力、燃气等行业投资增长 35.9%，铁路建设投资增长 48%。黑色金属矿采选业投资增长 106.2%，有色金属矿采选业投资增长 44.4%。这些行业投资快速增长与相关产品的市场供应紧张、价格上扬直接相关。

总体上看，目前投资增长速度仍然偏快，还没有调整到位。近期投资增长重又加快，在一定程度上将增加投资波动的可能性和对投资



运行前景的担忧，投资运行的下一步态势存在一定的不确定因素，需要密切观察。

2、上半年国内消费增长继续加快

2005 年上半年，国内消费品市场继续保持了稳定较快增长势头，实现社会消费品零售总额 29610 亿元，比上年同期增长 13.2%。其中第一季度社会消费品零售总额 15112 亿元，同比增长 13.7%；第二季度 14498 亿元，同比增长 12.6%。

上半年国内消费呈现出两个重要特点：

1) 农村消费升温为市场销售增长注入新的活力。由于政府惠农政策的效应，农民收入持续增长，增强了农民消费信心和购买力；前几年积累的购买力使农民有能力消费升级换代的消费品。今年上半年，县及县以下消费品零售额同比增长速度与城市比较差 3.1 个百分点，比上年同期缩小了 2.5 个百分点。县及县以下消费品零售额对社会消费品零售总额增长的贡献率达到了 28.2%，比上年同期约高 4 个百分点。农村居民消费增长速度大幅度提升。

2) 热点类商品销售增长继续保持稳定增长，消费升级加快。在消费结构不断升级的带动下，通讯器材、建筑及装潢材料家居用品等热点商品保持了快速增长的势头，传统商品销售平稳。一是家居类商品销售继续保持较快增长。建筑及装潢材料类增长超过 20%；家用电器和音像器材类增长 15%以上，改变了前几年居民耐用消费品增长乏力的局面。二是个人发展、享受及服务性消费所带动的商品销售稳定增长。文化办公用品、化妆品、金银珠宝、体育和娱乐用品类增长 20%左右；儿童玩具类增长 13%。通讯器材类销售增长 20%；石油及制品类增长 37.4%，这可能与油价上涨有关。汽车销售有所回落，但仍保持了近 10%的增长速度。

随着经济增长和扩大国内消费政策措施力度的加强，城乡居民收入将稳中趋升，国家整顿市场经济秩序也会进一步完善消费环境，预计全年消费品市场走势将维持繁荣活跃的发展态势。具体表现在：一是消费规模将不断扩大。上半年，随着国家宏观调控的逐步到位，投资在政府严控的情况下增幅有所回落，加上进出口面临着由贸易摩擦和汇率变化带来的成本上升，因此保持经济稳步发展的良好态势，扩大消费规模显得尤为重要。二是农村消费市场继续向好。随着惠农政



策的不断落实，农民收入将继续保持较快增长，农村消费环境也将得到逐步改善，农村消费品市场显示出良好的发展势头。

3、重要商品进口明显放慢，出口增长较快

原油：我国进口原油 6342 万吨，比去年同期增长 3.9%，增幅回落 35.4 个百分点；进口金额 215.88 亿美元，增长 42.4%。主要原因是国际市场原油平均价格大幅上涨，我国原油消费增速明显放缓，我进口原油单价同比上涨 37%，低于国际涨幅。

成品油：我国进口成品油 1570 万吨，同比下降 21%；出口 759 万吨，增长 48.6%。主要原因有：(1) 燃料油、柴油进口大幅下降是成品油进口下降主要因素。今年以来，国际市场燃料油价格高涨，抑制了我国燃料油消费需求。燃油发电企业为降低成本，改用质量低、价格相对便宜的国产燃料油，或减少发电量。(2) 国内外汽、柴油销售价格差距较大，进口亏损严重，而出口有利可图。今年国家虽然相继调高了汽、柴油销售价格，但国内外市场汽、柴油差价每吨仍在千元左右，国内有关炼油企业通过增加汽、柴油出口赢利，弥补炼油亏损。(3) 目前国家对汽油出口执行 11% 的出口退税率，柴油出口不予退税，上半年我国汽油一般贸易出口比重大，柴油主要通过加工贸易方式出口。

氧化铝：我国进口氧化铝 367 万吨，同比增长 28.8%，金额 13.2 亿美元，同比增长 30.1%，增幅分别比前 5 个月回落 3.7 个百分点和 7.4 个百分点，为今年以来最低。平均价格 361 美元/吨，同比增长 1.1%。氧化铝进口保持较快增长，但增幅回落的主要原因：(1) 电解铝产量增幅回落，今年 1-5 月比去年同期回落 10.14 个百分点；(2) 进口氧化铝价格仍维持较高价位，用电价格过高，企业生产成本增加；(3) 电解铝企业流动资金周转困难，减少正常生产库存量；(4) 现货氧化铝价格回落，市场交易清淡，企业按需组织进口。

棉花：我国进口棉花 82.2 万吨，比去年同期少进口 64 万吨，下降 43.6%，进口金额 9.8 亿美元，下降 60%，平均单价同比下降 29.2%。主要是因为 2004 年国内棉花生产达到 632 万吨，增长 30.1%，国内供需矛盾大幅度缓解，加上去年进口量大，积压严重，棉花的进口需求量骤减。国际市场棉花价格开始大幅度下跌。但由于今年棉花种植面积减少，预计国内缺口仍然较大，进口数量将逐月增加。



大豆：我国进口大豆 1201 万吨、35.6 亿美元，分别增长 33.6%、5.6%。6 月当月，进口大豆 267 万吨、8.1 亿美元，分别增长 82.9% 和 36.2%，每吨平均单价比去年同期低 104.5 美元。

钢材：今年上半年我国钢材、钢坯及粗锻件出口高速增长，出口钢材 1157 万吨、73.1 亿美元，分别增长 1.5 倍、1.8 倍；钢坯及粗段件出口 482 万吨、19.2 亿美元，分别增长 2.6 倍、2.8 倍。国内钢材价格下滑，刺激了企业出口动力。

玉米：我国出口玉米 493 万吨/6.3 亿美元，分别增长 202.5%、183.2%，其中 6 月当月出口 192 万吨，是自去年以来单月出口的最高值。目前出运的玉米均是执行 3 月份签约的合同。预计下半年玉米出口形势不乐观，因为国内东北、华北等玉米价格上涨，出口成本提高；同时，国际海运费持续走低，使我玉米竞争力减弱，目前我玉米出口韩国市场已无法与美国、阿根廷等竞争。

纺织服装：我国出口纺织品服装达 503.5 亿美元，同比增长 21%，增幅比一季度加快 1.9 个百分点。其中，纺织品出口 192.5 亿美元，增长 23%，服装出口 311 亿美元，增长 19.8%。今年 6 月份我国纺织品服装出口创历史新高，单月出口额首次突破百亿美元，达到 104.7 亿美元，比前 5 个月平均出口额增加 24.9 亿美元。随着贸易环境和条件的变化，估计下半年纺织品服装出口增速会有所下降，加上我国纺织加工能力巨大，生产快速增长，对国内纺织品服装市场的压力不容忽视。

4、外资增幅下降的原因

今年 1-6 月份，全国新批设立外商投资企业数、合同外资金额和实际使用外资金额与去年同期增幅相比，分别回落 16.20 个，23.16 和 0.69 个百分点。其中，第 2 季度实际使用外资金额同比下降 23.42%。

今年上半年我国外商直接投资下降的原因主要有以下几个方面：

第一，两税合一的预期。改革开放之初为了吸引更多的外资，我国对内外资企业分别实行不同的所得税制，这在当时是十分必要的和有效的。经过 20 多年的发展我国改革开放已经进入到一个新的阶段，特别是入世之后，外资在准入等方面低国民待遇问题已经解决，外资在税收等方面超国民待遇的存在，违背了公平竞争的原则，内资企业税收负担比外资企业高的矛盾越来越突出。目前，统一内外资企业所



得税税率已列入改革日程，外资企业担心这将对企业成本和利润产生不利影响，由此对进一步投资持观望态度。

由于目前我国的投资环境被全球看好，即使内外资企业所得税合并，也并不能从根本上影响外商的投资信心。

第二，宏观经济存在的不确定性。有几方面，一是宏观调控抑制房地产投机。今年的宏观调控从房地产入手，力度较大，不仅抑制了国内房地产投资，也抑制了流入房地产的 FDI，这从房地产行业 FDI 的下降中可以反映出来。二是存在人民币升值预期，因为外资企业多是两头在外的企业，人民币升值既影响利润，也影响成本，因此，现在持观望态度。三是出口环境恶化。四是汽车、IT 等行业基本饱和，同时面临中国经济走低的担心。因此，FDI 下滑。

第三，各界对利用外资的负面影响的评论，给外商投资者造成心理压力。

第四，竞争加剧，国内企业竞争力的提高，内资企业产品质高价廉，影响外资企业产品销售，导致利润下降。

第五，长江三角洲地区利用外资普遍下降。主要是土地、税收等方面的政策的空间日益缩小，而劳动力成本在上升。

三、密切关注态势发展，准备及时调整宏观政策

从下阶段走势看，目前各方看法不一。我们认为，当前经济运行仍处于一个十分敏感的时期，一方面经济仍然存在反弹的可能，另一方面经济存在下行的压力，并且一定程度上，下行压力可能还大于反弹压力。因此需要密切关注态势的变化。

经济存在反弹压力的主要原因，一是目前经济增速仍较高，整体上仍处于 9%以上的快速增长区间，并没有显露出明显下行的态势。从变动趋势方面看，与一季度相比，二季度各主要指标的增速还程度不同地有所加快。其中，GDP 加快了 0.1 个百分点，规模以上工业加快了 0.2 个百分点，城镇固定资产投资加快了 2.7 个百分点，进口加快了 3.3 个百分点，6 月末狭义货币 M1、广义货币 M2 分别比 3 月末加快了 1.7 和 1.4 个百分点，表明下阶段经济增长的动力仍然较强。二是目前钢铁、房地产等的投资增长趋缓，铁矿石、原油进口减速，主要是政府对某些行业主动调控的结果，在一定程度上是宏观调控所



追求的目标，经济本身内在扩张的动力仍然较强。特别是一些地方以投资促增长的愿望仍十分强烈，稍有放松，投资极有可能重新膨胀。上半年，城镇固定资产投资新开工项目计划总投资增长 24.3%，施工项目计划总投资增长 28.4%，均比一季度有所加快。

经济下行压力体现在：其一，尽管二季度贸易顺差很大，对 GDP 增长的贡献达到 4 个百分点，但这主要是进口增速放慢所造成，而进口的放慢一定程度上反映了内需趋弱；其二，增长质量呈现高位明显下滑(见开始的分析)；其三，二季度 GDP 增长仍高达 9.5%，但主要贡献是来自净出口与存货投资；其四，物价水平持续下降。这些都表明，经济下滑的趋势值得关注。

综合各方面情况分析，下阶段宏观调控政策的取向应着眼于当前，着力于长远。

从短期看，当前经济形势是基本正常的，增长速度也是大体适度的，宏观调控应保持现有政策的基本稳定。不过，考虑到经济下滑的趋势，需要密切关注态势发展，准备及时调整宏观政策。从长期看，应抓住当前经济形势较好的有利时机，加快推进各项改革，着力解决某些短期问题循环往复出现的体制和机制性根源。特别是要抓紧建立起既符合中国实际、又与国际通行规则接轨的金融体制、财税体制。



GDP 与工业生产

一、基本情况

GDP：初步测算，上半年全国 GDP 为 67422 亿元，增长 9.5%，增幅比去年同期低 0.2 个百分点，比今年一季度加快 0.1 个百分点。其中，第一产业增长 5%，第二产业增长 11.2%，第三产业增长 7.8%。

工业生产：1 - 6 月份，全国规模以上工业累计完成增加值 32274 亿元，同比增长 16.4%，比去年同期减慢 1.3 个百分点。其中，国有及国有控股企业 13160 亿元，增长 11.6%；私营企业 5384 亿元，增长 25.5%；股份制企业 15515 亿元，增长 18.0%；外商及港澳台投资企业 9137 亿元，增长 15.7%。工业产品销售率为 97.54%，比去年同期提高 0.3 个百分点。实现出口交货值 21386 亿元，同比增长 31.5%，拉动工业增长 3.7 个百分点。

二、经济增长分析

上半年经济增长主要呈现出以下几个明显特点：

从动态的角度看，尽管上半年经济增速比去年同期回落了 0.2 个百分点，但二季度当季增速并不低。初步测算，二季度 GDP 增长 9.5%，比一季度还加快了 0.1 个百分点。其中，第一产业加快 0.4 个百分点，二、三产业均加快 0.1 个百分点。从 1996 年以来的近十年第二季度增速对比情况看，除了去年略快于今年（增长 9.6%），1997 年与今年基本持平外，其余各年二季度增速均低于今年同期水平。

从产业的角度看，一二三产业对经济增长的贡献率大体保持去年同期格局，其中，第一产业比去年同期加快 0.1 个百分点，二、三产业均减慢 0.3 个百分点。主要工业产品产量中，发电量和原煤产量分别增长 13.2%和 9.7%；粗钢和钢材分别增长 28.3%和 25.9%；微型电子计算机、集成电路、传真机分别增长 61.3%、5.6%和 21.6%。汽车生产增长明显减缓，上半年产量增长 6.5%，其中轿车增长 5.2%。



从需求的角度看，总体上，外贸对经济的带动作用明显增强，投资、消费的拉动作用有所下降。由于外贸高进低出，上半年外贸顺差高达 396 亿美元，不仅与去年同期逆差 68 亿美元形成鲜明反差，而且也大大超过去年全年 320 亿美元的水平。与去年同期相比，净出口增加 464 亿美元，折合人民币 3800 多亿元，相当于同期 GDP 现价增量的 40% 左右，成为拉动上半年经济增长的主要因素之一。消费保持平稳较快增长，上半年社会消费品零售总额同比增长 13.2%，扣除价格因素，实际增长 12%，实际增速快于去年同期 1.8 个百分点。投资在国家继续加强宏观调控的作用下，增速有所放缓。上半年全社会固定资产投资同比增长 25.4%，增速比去年同期回落 3.2 个百分点。

从增长质量的角度看，呈现出高位明显下滑的态势。1 - 5 月份，规模以上工业实现利润 4967.9 亿元，增长 15.8%，增速比去年同期回落了 27.9 个百分点。从利润构成看，主要集中在少数上游产品行业，如扣除石油（利润 1059.2 亿元，所占比重 21.3%），利润增长 6.4%；如再扣除煤炭、黑色金属矿、有色金属矿、非金属矿等采矿业，则利润增长速度仅为 2.3%。而上游产品行业的利润增加带有明显的价格上涨特征。与此同时，企业大幅度增亏，1-5 月亏损企业数已近 6 万家，亏损面为 24.2%。企业亏损额达 916.5 亿元，同比增长 56.1%，去年同期企业亏损额仅增长 0.4%。特别是，以上游产品为原料的加工行业生产经营状况堪忧。石油加工及炼焦业全行业亏损 10 亿元；化纤行业利润下降 44.4%；交通运输设备制造业下降 48%；建材行业下降 31.3%；电力行业下降 18.8%；电子通信行业下降 7.3%。上游产品价格居高不下和下游产品产能过剩、市场竞争激烈的双重挤压作用，是企业生产经营处境艰难的重要因素。2002-2004 年，加工工业出厂价格指数分别为 96.9、100.2 和 104.8，同期，能源、原材料购进价格指数分别为 97.7、104.8 和 111.4，分别比加工工业指数高 0.8、4.6 和 6.6 个百分点。今年 1-5 月份，加工工业出厂价格指数为 102.96，而能源、原材料购进价格指数为 110，价格指数差进一步拉大到 7 个百分点。

从下阶段走势看，目前各方看法不一。一些人认为，进口增长减缓、物价持续下行、企业生产经营难度加大等情况表明，当前社会需求已略显不足，整体经济已经越过峰顶，进入下行调整期，即出现了所谓的下行“拐点”。我们认为，当前经济运行仍处于一个十分敏感



的时期，既存在着下行的压力，也存在着反弹的可能，在一定程度上下行的压力大于反弹的压力，但由此判断当前经济已经开始进入下行通道为时尚早。主要原因，一是目前经济增速仍较高，整体上仍处于9%以上的快速增长区间，并没有显露出明显下行的态势。从变动趋势方面看，与一季度相比，二季度各主要指标的增速还程度不同地有所加快。其中，GDP加快了0.1个百分点，规模以上工业加快了0.2个百分点，城镇固定资产投资加快了2.7个百分点，进口加快了3.3个百分点，6月末狭义货币M1、广义货币M2分别比3月末加快了1.7和1.4个百分点，表明下阶段经济增长的动力仍然较强。二是综合国内外各种因素的分析，全年乃至今后几年我国经济仍将保持9%左右的较快增长，不会出现大的起伏，即使下半年经济增速出现适度回调，也是经济高位小幅波动的正常反应。三是目前钢铁、房地产等的投资增长趋缓，铁矿石、原油进口减速，主要是政府对某些行业主动调控的结果，在一定程度上是宏观调控所追求的目标，经济本身内在扩张的动力仍然较强。特别是一些地方以投资促增长的愿望仍十分强烈，稍有放松，投资极有可能重新膨胀。上半年，城镇固定资产投资新开工项目计划总投资增长24.3%，施工项目计划总投资增长28.4%，均比一季度有所加快。

三、沉着应对新情况 坚持调控不动摇

综合各方面情况分析，下阶段宏观调控政策的取向应着眼于当前，着力于长远。从短期看，当前经济形势是基本正常的，增长速度也是大体适度的，宏观调控应保持现有政策的基本稳定，继续实施稳健的财政政策和货币政策，不宜也不需要做大的调整。具体操作上，应更加注重灵活微调、区别对待。同时，对前进中出现的农民增收难度加大、部分行业明显增亏、贸易磨擦加剧等方面的问题，及其可能对当前特别是明后年经济的影响要引起高度关注，加强追踪监测，早作应对预案。从长期看，应抓住当前经济形势较好的有利时机，加快推进各项改革，着力解决某些短期问题循环往复出现的体制和机制性根源。特别是要抓紧建立起既符合中国实际、又与国际通行规则接轨的金融体制、财税体制。



2005 年上半年投资运行分析

2005 年上半年，固定资产投资总体上朝着宏观调控预期的方向变化，投资增长速度比去年同期回落，但比一季度加快，投资结构出现一些新特点，市场供求紧缺产品和行业的投资明显加快。不同地区的投资增长结构出现比较明显的分化。同时，第二季度特别是六月份投资增长出现回升，前一阶段出现大幅回落的部分过热行业投资增速有所加快。投资运行的下一步态势如何，存在一定的不确定因素，需要密切观察。

一、投资增长比一季度加快，但低于去年同期

2005 年上半年，全社会固定资产投资 32895 亿元，同比增长 25.4%，增速比一季度加快 2.6 个百分点，比上年同期回落 3.2 个百分点。其中，城镇固定资产投资 27967 亿元，增长 27.1%，比一季度加快 1.8 个百分点；农村投资 4928 亿元，增长 16.3%，比一季度加快 3.6 个百分点。在城镇投资中，国有及国有控股投资增长 10.8%，住宅投资增长 20.0%。需要注意的是，第二季度投资出现逐步加快态势，其中 5 月份当月城镇投资增长 28.2%，6 月份增长 28.8%。总体上看，目前投资增长速度仍然偏快，还没有调整到位。近期投资增长重又加快，在一定程度上将增加投资波动的可能性和对投资运行前景的担忧，这表明对投资的调控还不能松懈。

二、投资的产业结构继续调整

从三次产业看，上半年第一产业投资增长 20.8%，比一季度回落 9 个百分点；第二产业投资增长 35.3%，比一季度加快 7.6 个百分点；第三产业投资增长 21.6%，比一季度减慢 1.9 个百分点。这表明，第二季度投资加快，主要是因为第二产业投资增长加快，从大的三次产业结构看，投资结构未得到优化，本应适当加快的第一、第三产业投资反而有所减缓。

能源和交通投资继续快速增长。其中，煤炭开采行业投资增长



81.7%，石油天然气开采投资增长 36.2%，电力、燃气等行业投资增长 35.9%，铁路建设投资增长 48%。黑色金属矿采选业投资增长 106.2%，有色金属矿采选业投资增长 44.4%。这些行业投资快速增长与相关产品的市场供应紧张、价格上扬直接相关。

同时，部分过热行业的投资改变了前一阶段大幅度下降的态势，增长有所加快。其中，黑色金属冶炼及压延加工业（包括钢铁）投资增长 18.4%，有色金属冶炼及压延加工业（包括铝业）投资增长 28.4%，非金属矿物制品业（包括水泥）投资增长 13%，均比一季度回升 10 个百分点以上，这种态势在 6 月份仍在持续，应当给予关注。

房地产开发投资增长速度继续回落。上半年房地产开发投资增长 23.5%，比一季度减缓 3.2 个百分点。房地产开发投资和市场供应的结构性矛盾仍很明显，中低价位的普通商品住房供应不足，上半年经济适用房投资下降 14.6%。不同类型的房地产开发投资增幅差别很大。其中，国有企业下降 13.2%，集体企业下降 23.9%，而私营企业投资增长 41.2%，港澳台商投资企业中的独资企业投资增长 45.5%。

三、地区投资增幅结构出现分化

2005 年上半年，东部地区投资增长 24.4%，中部地区投资增长 33%，西部地区投资增长 30.3%。与一季度相比，继续呈现中部地区增幅最高、西部地区次之、东部地区增幅最低的格局。

进一步从各省份的情况看，则存在着相当大的差异，可以说存在着地区投资增长分化的现象。投资增幅超过 30% 的有 10 个地区，包括内蒙古、河南、云南、辽宁、吉林、山东、河北、四川、安徽、湖南，这些地区多数是中等发达地区、长江以北地区。投资增幅低于 20% 的省份有 12 个，包括天津、甘肃、浙江、福建、重庆、广东、西藏、海南、北京、宁夏、上海、新疆、青海，这些地区大约可分为两类，一是发展水平较高的东部地区，二是与全国发展差距较大的西部地区。也就是说，从投资看，原来的一些“龙头”地区增长乏力，原来比较落后、本应急起直追的地区同样增长乏力。非常特殊的是，同样是西部地区的内蒙古和青海，在全国投资中一个最快，一个最慢，两者相差 50 多倍。这种投资的地区结构差异的远期影响需要研究。

四、投资主体结构出现一些新变化



从内、外资企业角度看，2005 年上半年内资企业投资增长 27.7%，比一季度加快 2.2 个百分点；外商投资企业投资增长 27.3%，减慢 5.9 个百分点；港澳台商投资企业投资增长 20.7%，加快 6.4 个百分点。总体来看，内资企业投资增势比较强劲，是带动投资快速增长的主要因素。在内资企业中，国有企业投资只增长 12%，集体企业投资增长 19.8%，而私营企业投资增长 61.9%，有限责任公司等也保持快速增长。

从中央项目与地方项目的角度看，上半年中央项目投资增长 15.5%，比一季度减慢 6.8 个百分点；地方项目投资增长 28.7%，加快 3 个百分点。鉴于地方项目在总的投资项目中的比重接近 90%，以往的投资过快主要由地方投资引起，因此，对二季度地方项目投资加快的迹象需要关注。

五、投资资金来源结构有所调整

上半年投资资金来源增长 26.5%，略低于实际投资增速。其中，国家预算内资金增长 27%，比一季度加快；国内贷款增长 11.8%，比一季度略有减慢；利用外资增长 22.3%，有所加快；自筹资金增长 35.4%，比一季度加快 12.5 个百分点。在资金来源结构中，自筹资金的比重继续上升，目前已经超过 50%。国家预算内资金的比重为 3.9%，比一季度有所上升。国内贷款和利用外资等所占比重略有降低。



2005 年上半年国内消费增长继续加快

一、基本情况

2005 年上半年，国内消费品市场继续保持了稳定较快增长势头，实现社会消费品零售总额 29610 亿元，比上年同期增长 13.2%。其中第一季度社会消费品零售总额 15112 亿元，同比增长 13.7%；第二季度 14498 亿元，同比增长 12.6%。

分销售地域看，城市消费品零售额 19882 亿元，比上年同期增长 14.2%；县及县以下消费品零售额 9727 亿元，增长 11.1%。

分销售行业看，批发零售业零售额 24739 亿元，比上年同期增长 12.9%；餐饮业零售额 4016 亿元，同比增长 17.9%；其他行业零售额 854 亿元，增长 0.1%。

分商品类别看，限额以上批发零售业吃、穿、用商品类零售额同比分别增长 16.9%、20.5%和 18%。

分城乡居民看，上半年城乡居民消费比去年同期分别增长了 10.9%和 16.6%，增速分别提高了 2.2 个和 5.7 个百分点。国民经济的稳定增长和城乡居民收入继续提高推动了国内消费稳定增长。上半年 GDP 增长 9.5%；城镇居民人均可支配收入和农民人均现金收入扣物价以后分别增长 9.5%和 12.5%，分别比上年同期提高了 0.8 和 1.6 个百分点。收入增长为消费品市场增长奠定了基础，同时城镇化进程加快和居民消费结构升级也带动了消费品市场的增长。

二、主要特点

1、农村消费升温为市场销售增长注入新的活力

由于政府惠农政策的效应，农民收入持续增长，增强了农民消费信心和购买力；前几年积累的购买力使农民有能力消费升级换代的消费品。今年上半年，县及县以下消费品零售额同比增长速度与城市比较差 3.1 个百分点，比上年同期缩小了 2.5 个百分点。县及县以下消费品零售额对社会消费品零售总额增长的贡献率达到了 28.2%，比上年同期约高 4 个百分点。农村居民消费增长速度大幅度提升。



2、热点类商品销售增长继续保持稳定增长，消费升级加快

在消费结构不断升级的带动下，通讯器材、建筑及装潢材料家居用品等热点商品保持了快速增长的势头，传统商品销售平稳。一是家居类商品销售继续保持较快增长。建筑及装潢材料类增长超过 20%；家用电器和音像器材类增长 15%以上，改变了前几年居民耐用消费品增长乏力的局面。二是个人发展、享受及服务性消费所带动的商品销售稳定增长。文化办公用品、化妆品、金银珠宝、体育和娱乐用品类增长 20%左右；儿童玩具类增长 13%。通讯器材类销售增长 20%；石油及制品类增长 37.4%，这可能与油价上涨有关。汽车销售有所回落，但仍保持了近 10%的增长速度。

3、餐饮业消费继续保持较快增长

随着城乡居民生活水平的不断提高和社会生活节奏的不断加快，居民饮食消费观念的逐步更新以及流动人口的大量增加，餐饮市场持续快速增长。上半年餐饮业零售额实现了 17.9%的较高增长速度，其中 2 月份和 5 月份分别增长了 18.5%和 19.5%。餐饮业零售额占社会消费品零售总额的比重为 13.6%，为历史同期最高水平。

4、气候等偶然性因素对消费增长产生了一定影响

由于相当一部分地区 6 月下旬连续高温等气候性因素的影响，使得限额以上批发零售企业分月的零售销售趋势出现变化。在零售价格指数持续走低的情况下，6 月份限额以上批发零售企业零售额名义增长高于拥有黄金周的 5 月份 1.7 个百分点。其中，家用电器（主要是空调、电冰箱、电风扇等）和汽车类商品的销售尤其引人注目（6 月份零售额的增幅分别高于 5 月份 7 个和 4.9 个百分点）。但从上半年总的情况看，限额以上批发零售企业各大类商品的销售继续保持了平稳增长的态势。

5、消费环境继续得到改善

今年上半年，国家工商总局在全国范围内开展了整顿规范市场经济秩序和队伍教育整顿工作，特别是以“三项整治”为重点的整顿规范市场经济秩序工作和以“五项清理”为重点的队伍教育整顿工作成



效明显，同时国家有关部门已经拟订了控制食品安全条例草案，对食品问题出重拳并将信用体系纳入国家十一五规划，这一系列的措施使无序竞争的现象得到有效遏制，市场经济秩序进一步得到完善，为商家公平竞争，居民放心消费提供了一个良好的市场环境。

根据以上市场特点，下半年消费品市场在国家宏观经济向好的条件下，随着经济增长和扩大国内消费政策措施力度的加强，城乡居民收入将稳中趋升，国家整顿市场经济秩序也会进一步完善消费环境，预计全年消费品市场走势将维持繁荣活跃的发展态势。具体表现在：一是消费规模将不断扩大。上半年，随着国家宏观调控的逐步到位，投资在政府严控的情况下增幅有所回落，加上进出口面临着由贸易摩擦和汇率变化带来的成本上升，因此保持经济稳步发展的良好态势，扩大消费规模显得尤为重要。二是农村消费市场继续向好。随着惠农政策的不断落实，农民收入将继续保持较快增长，农村消费环境也将得到逐步改善，农村消费品市场显示出良好的发展势头。



2005 年二季度物价增长特点及趋势分析

一、物价指数继续回落

宏观经济出现了既无通胀又无通缩的较佳状态

二季度 CPI 同比平均上涨 1.7%，比一季度回落 1.1 个百分点，比上年同期回落 2.7 个百分点。这意味着前期人们十分担心的通货膨胀压力基本消失。中国经济在保持快速增长的同时实现了既无通胀又无通缩的较佳状态，至少这是 1998 年以来最好的宏观经济状态。

正如我们去年预期的那样，物价回落的拐点出现在去年四季度，今年物价进一步走低，完全符合我们的预期。我们一直担心通缩而不担心通胀，主要是基于我们对中国经济增长与物价长期性走势的准确观察。从严格意义上讲，前年底到去年三季度的物价水平的大幅回升，并不是真正意义上的通货膨胀，物价上涨的主因是粮价，以及部分生产资料价格的大幅回升，形成这两部分产品价格大幅回升的主要原因又是由于短期供给的不足而不是存在中长期供给能力短缺以及不断加速的需求拉动，因而其上涨具有明显的不可持续性。现在我们更坚信这样的观点：中国经济在中长期内面临的是内在的通货紧缩压力，伴之生产过剩和需求不足，通货膨胀现象只是一种短期的插曲而已。现在许多上担心通货紧缩是对的，对此，我们要积极地做好应对准备。

1、二季度物价增长形势

(1) CPI 增长显著回落，使通胀压力明显减弱。二季度 CPI 连续三个月增幅在 2% 以下。这是一种必然趋势，因为推动此轮物价上涨的两大主因—粮价和部分投资品价格，呈不断走低的态势，而这主要是因为它们的上涨缺乏内在动力。不过，二季度物价增幅持续 3 个月低于 2%，并不表示今年将出现通货紧缩，这主要是因为去年同期基数较高，去年 4 月至 9 月是此轮物价上涨的加速期，如果扣除这一因素影响，二季度各月实际 CPI 增长应在 2% 以上。

(2) 商品零售价格指数显著走低及工业品价格持续负增长表明，市场供大于求的压力在继续增大。二季度商品零售价格指数增幅回落比 CPI 更大，4、5、6 三个月同比分别仅增长 0.6%、0.6% 和 0.5%，



正在逼近负增长；与之相对应的是 CPI 中工业品价格持续负增长，今年二季度下降幅度又在加大。这两方面情况表明，供大于求的市场格局正在进一步强化，这是未来可能将再次发生通货紧缩的前兆。

(3) 推动此轮物价上涨的两大主力（粮价和生产资料价格）进一步走弱。其中粮价出现连续三个月负增长，4、5、6 月三个月粮价分别下降 1.7%、1.6%和 1.1%。粮价下降主要是因为去年粮食供给的大幅增长及今年粮食继续增长的预期影响，这不仅对农民增收形成较大压力，也对整个物价走势形成压力，使企业盈利预期下降。工业品出厂价格（PPI）继续回落，二季度同比增长 5.6%，与一季度持平，但这是去年二季度比一季度的情况下实现的，因此，实际是明显回落的。我们预计，随着三季度基数更高，PPI 回落将更加明显。

(4) 受房价继续上涨及公共调价的影响，居住类价格继续小幅上升。在 CPI 中，二季度仅居住类价格增长有所上升，主要是因为许多地方都调高了水、电、煤气及天然气等公共产品的价格。二季度居住类价格同比增长 5.8%，比一季度加快 0.2 个百分点，与去年同期持平。

(5) 国际油价继续上升，导致国内燃料动力价格继续攀升，使下游产业和消费产生的影响加大。在所有价格指数中，唯一继续大幅上升的是燃料动力价格。4 至 6 月中，燃料动力购进价格指数同比分别增长 17.6%、18.9%和 16.2%，二季度平均上涨了 17.6%，比一季度平均增幅加快了 3.9 个百分点，比上年同期加快 11.1 个百分点。这对部分行业如石化加工、出租车等下游企业成本上升的影响是明显的，但我国经济总体对石油的信赖度仍然不高，因此，高油价对宏观经济增长的影响相对有限。

2、目前物价处于合理水平，使宏观经济出现了既无通胀又无通缩的较佳状态

一、二季度 CPI 同比分别增长 2.8%和 1.7%，延续了去年四季度以来的逐季回落的走势，即 CPI 在去年三季度达到阶段高点后出现了连续三个季度的回落。目前物价处于合理水平，既无通胀也无通缩。综观全年，CPI 增长在三季度受基数影响继续回落后四季度会有一个反弹，全年 CPI 增幅将肯定在 3%以内，我们预计为 2.2%。新一轮快速增长周期与上一轮快速增长周期的一个很大不同点在于中长期均衡通货膨胀率的明显降低。在高通货膨胀时期（1985-1996 年间），我国 CPI 年均增长 11.2%，1997 年以后因“买方市场结构”的形成，



年平均通货膨胀率大幅下降，这既反映了总需求与总供给关系的变化，也反映了技术进步的加快。其间在 1998-2001 年间还发生了轻度的通货紧缩。2002 年以后随着新一轮经济增长周期的启动，轻度的通货紧缩消失，尽管 2003 年底之后出现了粮价以及部分生产资料价格大幅上涨推动的一轮物价快速上涨，但不论是从物价增幅的高度，还是从持续的时间来看，物价上涨动力明显不足，这主要是因为在新的国际国内市场环境中，供给增长的速度一般总能快于需求增长的速度，因此，导致中长期的物价平均增幅明显放慢。我们倾向地认为，未来中长期的均衡 CPI 增长率将维持在 2-3% 的水平，高的区域不过 4-5%，低的区域在 0 增长左右。目前正在向这一平衡增长水平靠近。2003 年和 2004 年我国 CPI 分别增长 1.2% 和 3.9%，今年上半年则因粮价增幅的明显放慢，CPI 呈明显的回落态势。所谓 PPI 大幅上涨必然导致 CPI 上升只是部分专家的一种主观想象，PPI 与 CPI 之间的时滞很短，甚至接近于消失（我们做的回归分析也证明了这一点），说明了中国的市场机制是十分有效率的，所谓价格机制传导不畅是一种误解。

二、中国经济将再次面临通货紧缩压力

首先，中国经济中长期内都面临内在的通货紧缩压力。正如我们过去在相关报告中指出的，中国经济增长乃至世界经济增长在中长期都将面临低通货膨胀的环境，因此，只要政策把握得当，中国乃至世界均能长期保持“高增长、低通胀”的发展态势。就我国而言，低通货膨胀环境对加快经济增长的好处是：低通货膨胀，使宏观经济面临的价格不确定（大幅波动）降低，经济增长的稳定性提高；低通胀与高储蓄率结合，有利于投资增长，特别是使企业的融资成本降低（贷款和债券融资成本均低），也有利于高档耐用品的信用消费（中长期按揭贷款成本低）；低通胀使金融改革的环境更加宽松；低通胀，有利于国家通过扩大国债融资，增加公共产品的供给，财政政策发挥作用的的空间增大。但如果政策实施不当，低通胀很容易转化为通货紧缩，甚至出现长期性的较严重的通货紧缩。严重的通货紧缩的风险与高通货膨胀的风险一样大。

其次，近期有两大不确定因素增大了发生通货紧缩的风险。（1）



房地产软着陆存在相当大的不确定性，如果房地产软着陆失败，可能在短期内加剧经济增长的结构失衡，长期内则使未来二三年出现通缩的风险加大。有两个因素可能导致房地产软着陆失败，一是房地产宏观调控政策在地方上存在较明显的落实力度不足问题。二是由于近期人们开始普遍担心经济增长下滑过度或出现通缩，特别是担心房地产出现较深的调整可能加深经济的下滑，因此促使对房地产的宏观调控政策出现过早放松。我们的观点与此完全相反，房地产如果不进行适度的调整，不仅意味着宏观经济难以实现软着陆，而且房地产调控失败将会导致更大的房地产泡沫出现，最终导致以后几年可能出现更严重的通货紧缩问题。当前努力促使房地产实现软着陆恰恰是为了防止未来出现通缩。理由有二：一是房地产投资当期是需求，未来会形成供给，房地产的过度供给不仅将导致住宅的大量积压，而且会导致钢铁、其他建材等供给过剩，在需求增长相对稳定的情况下，就会加剧供大于求的矛盾，形成通货紧缩压力，而且房地产泡沫化继续发展，泡演化为泡沫经济，到最终破灭，将会形成严重的通缩，因此，现在调控房地产就是为了防止未来的通缩；二是房价的过快上涨，使人们要支付更多的钱来买房，从而挤压了其它方面的消费，即通过减少未来的需求而导致通缩。因此，房地产调控不可半途而废。另外，未来出口继续保持较快增长存在不确定性，特别是如果出口增长短期内过度滑落或出口增长出现较长时间低迷，中国经济将会面临更大的供过于求压力，从而导致较明显的通货紧缩现象出现。

其三，收入差距的继续扩大及就业增长的相对较慢，会使消费需求增长的动力不足，由此导致通货紧缩压力难以减弱。

因此，防止出现持续的、较严重的通缩是今后相当长时间内我国宏观经济政策的最重要的任务之一。

为了防止明后年出现通货紧缩，当前需采取以下政策措施：一是地方政府要切实落实中央对房地产宏观调控的各项政策，使房地产健康稳定发展，使宏观调控的成果进一步巩固。不仅如此，还要促进房地产业发展实现三个“根本转变”：即重新确立住宅消费和投资理念；加快完善房地产发展的制度和政策，建立房地产可持续发展的长效机制；改变和完善住宅的生产销售方式。二是扩大内需，特别是挖掘消费增长的内在潜力，减少经济增长对出口增长的过度依赖，这对沿海地区经济发展来讲，尤其需要作这种调整。三是下一步或下一次刺激



内需时应是税收政策为重点,在完善税收体制和减赋上多做文章。而现在正是加快税制改革的最好时机,在今年下半年或明年上半年可以加快出台增值税转型、内外资企业所得税合并、提高个人所得税起征点、征收燃油税等税收改革措施,这些措施一部分是减少企业税负的,一部分是增加居民可支配收入的,还有一部分是刺激节约型消费的,对增加总需求都会起到一定的作用,这些政策出台并落实,可以使通缩的压力明显减轻。四是货币金融政策需适当放松,以防止投资及GDP增长可能出现的过度调整。将货币供应量M2和M1增幅由目前的持续偏低的状态提高到15%以上。同时,放松除房地产以外的信贷调控政策,进一步优化信贷和金融结构:增加对就业作用大的非公有制经济的贷款投放;增加对中部地区的贷款支持,对东部地区劳动密集型产业向中西部转移予以重点支持;制定更为宽松的政策支持资本市场发展等。



2005 年二季度劳动和社会保障情况

一、二季度基本情况

1、就业再就业工作推进顺利，主要指标均实现时间过半任务过半

1 - 6 月份，全国累计实现城镇新增就业 595 万人，完成全年目标任务（900 万人）的 66%；领取《再就业优惠证》的下岗失业人员再就业 258 万人，完成全年目标任务（500 万人）的 52%；其中帮助“4050”人员再就业 66 万人，完成全年目标任务（100 万人）的 66%。6 月底，全国城镇登记失业人数 834 万人，登记失业率 4.2%，与去年底持平。

2、两个确保继续巩固，国有企业下岗职工基本生活保障制度向失业保险制度并轨的工作稳步推进，基本养老保险无当期拖欠

上半年，国有企业下岗职工基本生活保障制度向失业保险制度并轨的工作稳步推进。正在进行完善社会保障体系试点的吉林、黑龙江两省已分别审核并轨了 75 万人和 100 万人。截止 6 月底，全国已有 14 个省份基本实现并轨，国有企业现有下岗职工 117 万人，比上年末减少 36 万人，其中进入再就业服务中心的 65 万人，全部足额领到了基本生活费并由中心代缴了社会保险费。

上半年全国共发放企业离退休人员基本养老金 1720 亿元，继续确保了按时足额发放，各地上报无拖欠；在此基础上，部分省区补发了历史拖欠，到 6 月底，全国无历史拖欠的省份已达到 14 个。

3、养老保险覆盖面进一步扩大，参保人数比上年末增加比去年底增加 515 万人，基金收入继续大幅增长

6 月底，全国基本养老保险参保人数 16868 万人，比去年底增加 515 万人；在国民经济继续保持高速平稳发展的基础上，上半年养老保险基金总收入 2215 亿元，同比增长 24.8%，其中征缴收入 1953 亿元，同比增收 339 亿元；总支出 1968 亿元，同比增长 17.7%，继续保持增收大于增支的势头。



社会化管理服务工作取得新进展。6月底全国实行社会化管理的企业退休人员 3534 万人，比上年底增加 104 万人，占企业退休人员总数的 93.4%；其中，纳入社区管理的企业退休人员 2412 万人，占企业退休人员总数的 63.8%。

4、失业保险运行基本平稳

6月底，全国失业保险参保人数为 10496 万人，领取失业保险金人数为 403 万人；上半年，全国共有 537 万人享受了不同期限的失业保险待遇。1 - 6 月，失业保险基金收入 149 亿元，同比增长 15.5%，支出 91 亿元。

5、医疗保险和生育保险运转正常

基本医疗保险覆盖范围继续扩大，制度运行平稳，基金收支基本平衡。截止 6 月底，参保人数 13033 万人，比去年底增加 629 万人。1 - 6 月基金收入 635 亿元，同比增长 27.5%；支出 488 亿元，同比增长 27.4%。

截止 6 月底，全国生育保险参保人数 4579 万人，比上年末增加 195 万人。上半年，全国有 25 万人次享受了生育保险待遇。

6、工伤保险参保人数比上年底增加 457 万人

上半年，工伤保险以高风险企业为重点积极扩大覆盖范围，结合《安全生产许可证条例》的实施，将高风险企业参加工伤保险作为颁发安全生产许可证的必备条件，指导产煤大省加快推进煤矿企业参保，并开展了以“关注高风险企业，推动农民工参保”为主题的全国性宣传咨询活动。截止 6 月底，全国工伤保险参保人数 7302 万人，比上年底增加 457 万人。上半年，全国有 38 万人次享受了工伤保险待遇。

二、劳动力市场供求状况



2005 年第 2 季度，全国 104 个城市¹报送了本市劳动力市场职业供求状况信息。报告中所统计的数据为这些城市劳动和社会保障部门公共职业介绍服务机构所采集的劳动力市场供求状况信息。104 个城市中，用人单位通过劳动力市场招聘各类人员约 411 万人，进入劳动力市场的求职者约 433.6 万人，求人倍率²约为 0.95³。

与上季度相比，本季度的需求人数和求职人数分别增加了 52.2 万人和 58 万人，上升幅度分别为 16.4%和 17.4%；与去年同期相比，本季度的需求人数和求职人数分别增加了近 52.9 万人和 43.4 万人，上升幅度分别为 16.8%和 12.5%。

2005 年第二季度全国 104 个城市劳动力市场职业供求状况主要呈现以下几方面的特征：

1、与上季度相比，本季度劳动力市场中的需求和求职人数均有较大幅度增长，需求人数的增长幅度比求职人数增长幅度低 1 个百分点；与去年同期相比，本季度劳动力市场中的需求和求职人数均有较大幅度增长，需求人数的增长幅度比求职人数增长幅度高 4.3 个百分点。

2、以第三产业为主体的产业需求结构相对稳定；与上季度相比，第二产业的需求比重略有下降；而第三产业的需求比重有所回升。

从行业需求看，72.8%的用人需求集中在批发和零售贸易、餐饮业，制造业和社会服务业三大行业；与上季度相比，社会服务业用人需求比重略有增长，制造业以及批发和零售贸易、餐饮业的用人需求比重有所下降。

3、从用人单位看，企业用人占主体地位，其中，57.4%的用人需求集中在私营及个体企业、股份制企业。

¹这 104 个城市分布在全国各大区域，拥有市区人口 1.49 亿人，占全国地级以上城市市区人口的 57.1%；拥有市区从业人员(含城镇个体劳动者) 5429 万人，约占全国地级以上城市市区从业人员的 62.4%。

²求人倍率 = 需求人数 / 求职人数，表明劳动力市场中每个岗位需求所对应的求职人数。如 0.8 表示 10 个求职者竞争 8 个岗位。

³数据来源于中国劳动力市场信息网监测中心。



与上季度相比，国有、集体企业的用人需求比重略有上升，私营及个体企业、股份制企业的用人需求比重有所下降。

4、商业和服务业人员、生产运输设备操作工既是用人需求的主体，又是求职人员集中求聘的职业。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、专业技术人员的求人倍率分别为 1.03、1.02 和 0.87。

5、在所有求职人员中，失业人员所占比重高达 55.8%。求职人员中就业转失业人员和其他人员（主要是进城市务工人员）的比重呈下降态势，而新成长失业人员、下岗职工的比重则呈现上升态势。

6、分性别，女性的求人倍率略高于男性；分年龄组，16—24 岁、25—34 岁年龄组的求人倍率高于其他年龄组，其求人倍率分别为 1.03、1.04；45 岁以上年龄组的求人倍率最低，仅为 0.54；按文化程度分组，初中及以下文化程度、高中、大专、大学、硕士以上各文化程度的求人倍率分别为 1.03、0.93、0.87、0.86 和 0.86。

7、各技术等级的求人倍率均大于 1，劳动力需求大于供给。其中，求人倍率较大的是高级技师、高级工、技师和高级工程师，其求人倍率分别为 1.98、1.98、1.95 和 1.93。

三、政策措施

1、落实目标责任，把“95146”的目标任务层层分解落实到基层，逐级建立目标责任体系。

2、加大专项资金支持力度。中央财政在保持国有企业下岗职工基本生活保障专项补助资金规模不变的同时，增加再就业专项补助资金 26 亿元，使两项资金的总量达到 209 亿元（包括小额贷款贴息）；地方也增加了就业再就业资金投入。

3、强化服务，落实政策。今年以来，组织了几次全国规模的专



项活动，一是以再就业困难群体为主要对象开展了“再就业援助月”活动，主要内容是“四送一落实”（送政策、送岗位、送技能、送服务，落实社会保险补贴政策）。二是在全国开展了再就业“政策实效”行动，各地“多下一份功夫落实政策，多帮助一批人员实现就业”，排查政策落实难点，及时进行整改，切实解决下岗失业人员集中反映的问题，发挥政策促进就业的效应。三是以下岗失业人员、大中专院校毕业生、技能人才为主要对象，劳动和社会保障部会同全总、工商联在 100 个大中城市开展了“民营企业招聘周”活动，共组织各种招聘活动 6000 多场，提供 132 万条空岗信息，为 30 多万人提供了政策咨询，达成就业意向 52 万人，其中 35% 为下岗失业人员，21% 为大中专院校毕业生。上半年，围绕贯彻落实全国人才工作会议精神，以提高劳动者的就业能力、创业能力为目标，启动了国家高技能人才东部地区培训工程，职业培训工作全面推进。

4、积极改善农民工进城就业环境。针对春节前后农民工返城就业高峰，劳动和社会保障部会同公安、人事、工商等部门组织实施了“春风行动”和整顿劳动力市场专项行动，开放一批公共职介机构，推荐一批诚信民办职介机构，表彰一批优秀民办职介机构，打击一批非法职业中介组织。活动期间，向农民工发放春风卡 1100 多万张，举办招聘洽谈会 4500 多场，110 万农民工享受到免费职业介绍服务，提供适合农民工的岗位 400 多万个；同时检查职业介绍机构和用人单位等 5.9 万户，立案查处职业介绍违法案件 1.9 万多件，取缔非法中介 7200 多户，劳动力市场秩序明显好转。



2005 年上半年居民金融资产结构分析

2005 年上半年，我国居民边际消费倾向下降，总储蓄率较 2004 年底上升 0.5 个百分点，居民金融资产结构基本稳定，居民所持股票继续缩水，储蓄存款略有增加，国债投资重新升温。

一、居民所持股票价值继续缩减

二季度，上证指数仍然受股权分置问题、大盘在利好政策迟迟没有兑现等因素的影响，承接上季度的下跌惯性，并一路下滑，连创 5 年来的新低，加之投资者对千点强大的心里预期，6 月 7 日跌破千点，报收 998 点，跌幅 14.11%。6 月 9 日受证监会允许上市公司回购股票、允许上市公司买基金、股息税税收优惠政策以及扩大入市资金政策等一系列利好的影响，股市日日涨幅达 8.21%，成交量成倍放大，次日最高到了 1118 点。

随着股权分置改革试点工作纵深推进，投资者心理预期的逐渐企稳和成熟，市场各方对改革认识日渐明朗，影响市场的各种环境并未发生根本改变，全流通后估值体系的混乱、宏观调控的不明朗、加息周期的预期，这些都对市场产生着明显的制约，6 月中下旬大盘未能持续上涨，开始下跌，6 月 30 日报收 1020 点，跌幅 8.7%。

截至 6 月末，沪深股市市值为 36264 亿元，其中居民所持股票市值缩减为 5432 亿元，比 2004 年底减少 2.7%，股票在居民金融资产总额中的比重由 6.5% 缩减为 6.1%。

二、居民储蓄存款增速回落

上半年，我国居民储蓄存款总计增加 1.3 万亿元，其中定期存款增加 9393 亿元，同比多增 3716 亿元，活期存款增加 3489 亿元，同比少增 1000 亿元。种种迹象表明，加息对居民储蓄心理和行为的影响逐渐减弱，居民对存款利率的认可程度有所降低，储蓄存款意愿回落，居民投资国债的意愿增强，股票投资的信心大降。



央行调查显示，居民对存款利率“低”的感受延续上季的升势，有 60.2%的居民认为“利率低”，较上季提高 4.7 个百分点，较加息当季提高 6.3 个百分点；有 37.7%的居民认为“利率适度”，较上季降低 4.4 个百分点，较加息当季降低 6.1 个百分点。2 季度，居民储蓄意愿在连续两季创下新高后回落。在当前物价和利率水平下，选择“更多储蓄”最合算的居民占比为 36.3%，较上季下降 4 个百分点。

三、国债发行速度减缓

二季度末，记账式国债发行额为 1000 亿元；凭证式国债发行额为 850 亿元，国债发行速度较上年同期明显减缓。与去年同期相比，二季度国债供应量显然明显下降，减少约三成的国债供给。因此，单从二季度国债供应情况看，市场很可能还会呈现供不应求的状况。但是到了下半年，情况又可能发生转变。

上半年国债计划发行量少的主要原因是，国债还本付息量在全年所占的比重仅为 31%。大部分国债发行计划被安排在下半年进行。如果扣除一、二季度国债的发行量，则下半年国债达到 4140 亿元，占了全年发行量的 60.38%。即下半年平均每个月将有 690 亿元的国债发行。同时，由于上半年凭证式国债计划发行量已达到 1450 亿元，约占发行计划的七成。下半年国债发行过程中，记账式国债计划供应量将达到 3340 亿元左右，比上半年增加近一倍。毫无疑问，下半年债市投资者将面临国债扩容高峰。就金融资产而言，居民所持债券资产在全部金融资产中所占比例为 6.2%，与 2004 年底基本持平。

四、居民储蓄率继续攀升

上半年，居民总储蓄率上升为 26.6%，比 2004 年底提高 0.5 个百分点，居民消费意愿基本稳定，投资意愿有所回落。截止 6 月底，居民储蓄结构相对稳定，其中储蓄存款占其全部金融储蓄资产的比重上升为 74.3%，比 2004 年末上升约 1 个百分点；居民所持股票市值和保证金存款在金融资产中所占比重继续下降，国债占比基本持平，保险占比略有上升；居民手持现金占比总体呈下降趋势。



2005 年上半年货币运行状况分析

上半年，人民银行继续执行稳健的货币政策，综合运用多种货币政策工具，适时适度调控货币信贷总量，引导商业银行优化信贷结构。目前，货币供应及贷款增长已适度放宽。这显示出货币政策有轻微放松的迹象与信号，预计央行近期不会加大紧缩货币供应及贷款增长的政策力度。

一、货币供应增长基本平稳

2005 年 6 月末，广义货币供应量（M2）余额为 27.6 万亿元，同比增长 15.7%，增长幅度比去年同期低 0.5 个百分点，比上年末和今年 5 月末各高 1 个百分点。狭义货币供应量（M1）余额为 9.9 万亿元，同比增长 11.3%，增长幅度比去年同期低 4.9 个百分点，比上年末低 2.3 个百分点，比上月末高 0.9 个百分点。市场货币流通量（M0）余额为 2.1 万亿元，同比增长 9.6%。上半年累计净回笼现金 620 亿元，同比少回笼 108 亿元。消除季节因素后，6 月末广义货币供应量（M2）月环比折年率为 15.3%，比 5 月末高 1.2 个百分点，狭义货币供应量（M1）月环比折年率为 13.1%，比 5 月末高 1.2 个百分点。

二、金融机构存款增长稳定

6 月末，全部金融机构本外币各项存款余额为 28.3 万亿元，同比增长 16.8%。金融机构人民币各项存款余额为 26.9 万亿元，同比增长 17.2%。上半年人民币各项存款累计增加 2.6 万亿元，同比多增 4237 亿元。从分部门情况看：居民户存款增加 1.3 万亿元，其中定期存款增加 9393 亿元，同比多增 3716 亿元，活期存款增加 3489 亿元，同比少增 1000 亿元；非金融性公司存款增加 9093 亿元，同比多增 622 亿元，其中企业存款增加 5489 亿元，同比少增 846 亿元；财政存款增加 3817 亿元，同比多增 1297 亿元。6 月份人民币各项存款增加 6292 亿元，同比多增 1670 亿元。

金融机构外汇各项存款余额 1653 亿美元，同比增长 9.4%。1-6



月份外汇各项存款增加 105 亿美元，同比多增加 86 亿美元。6 月份外汇存款增加 44 亿美元，同比多增 31 亿美元。

6 月末，全部金融机构超额储备率为 3.72%，比去年同期下降 0.03 个百分点，比上年末下降 1.53 个百分点，与上月持平。

三、金融机构贷款增速回落

6 月末，全部金融机构各项贷款本外币余额为 19.9 万亿元，同比增长 13.2%。全部金融机构人民币各项贷款余额为 18.6 万亿元，同比增长 13.3%，增幅比去年同期低 3.1 个百分点，比去年末低 1.3 个百分点，但比上月末高 0.9 个百分点。

上半年人民币贷款增加 1.45 万亿元，同比多增 240 亿元，从分部门情况看：居民户贷款增加 2702 亿元，同比少增 1480 亿元，其中，居民户经营性贷款增加 1509 亿元，同比少增 276 亿元，在居民户经营性贷款中短期贷款增加 1472 亿元，同比少增 135 亿元，中长期贷款增加 37 亿元，同比少增 141 亿元；居民户消费性贷款增加 1193 亿元，同比少增 1204 亿元，在居民户消费性贷款中短期贷款减少 41 亿元，同比多减 241 亿元，中长期贷款增加 1234 亿元，同比少增 964 亿元。非金融性公司及其他部门贷款增加 1.18 万亿元，同比多增 1719 亿元，其中，短期贷款及票据融资增加 6528 亿元，同比多增 1660 亿元；中长期贷款增加 5183 亿元，同比多增 249 亿元。6 月份人民币贷款增加 4653 亿元，同比多增 1832 亿元。

金融机构外汇贷款余额为 1497 亿美元，同比增长 12.1%。1-6 月份外汇各项贷款增加 162 亿美元，同比多增加 4 亿美元。6 月份外汇存款增加 18 亿美元，同比少增 7 亿美元。

由新增人民币贷款增长数量及同比增长的变化数据显示，贷款增长快速回落的趋势已得到缓解。同时，贷款结构在某种程度上得到了优化，中长期贷款及居民消费贷款有所回落，短期贷款及票据融资数量显著增加。

四、银行间市场利率出现走低趋势



上半年银行间市场利率基本平稳。6月份银行间市场同业拆借月加权平均利率1.46%，比去年同期低0.94个百分点，比上月低0.09个百分点；质押式债券回购月加权平均利率1.10%，比去年同期低1.31个百分点，比上月低0.03个百分点。

五、人民币汇率保持稳定，外汇储备持续增加

6月末，外汇储备余额为7110亿美元，同比增长51.1%。今年上半年外汇储备增加1010亿美元，同比多增337亿美元。6月份外汇储备增加200亿美元，同比多增80亿美元。人民币汇率为1美元兑8.2765元人民币，与上年末持平，人民币汇率保持稳定。

六、关于下半年货币政策的几点建议

第一，适当放松银根，综合运用货币政策工具，保持货币信贷合理增长；第二，加强对金融机构的“窗口指导”，充分发挥央行信贷政策在优化信贷结构中的作用。第三，引导商业银行更好地贯彻区别对待、有保有压的原则，及时为有市场、有效益、有利于增加就业的企业提供流动资金贷款，加大对农业、中小企业、增加就业、助学等经济薄弱环节的贷款支持力度。第四，加快研究制定有关支持和鼓励消费的政策措施。第五，加强各项房地产政策的协调配合，维护和促进房地产市场健康发展。第六，切实推进外汇管理体制改革的主动性、可控性和渐进性原则。

七、关于商业银行经营管理的政策建议

1、商业银行应加强信贷营销力度，提高金融服务的效率和质量，保持信贷投放的稳步、合理增长。

2、加大信贷结构的优化调整力度，积极拓展低风险、高收益的业务领域，实施对重点行业、区域、产品和客户倾斜的差别化经营策略。



3、配合国家利率市场化步伐，加大对中小企业的信贷投放，同时加强对中小企业客户的风险识别和监测，通过差异化定价和改善服务管理，扩大盈利空间。

4、大力发展个人金融业务，通过产品创新、技术创新和服务创新，吸引和巩固重点优质客户群。同时，加强个人信用风险的计量和精算，据此制定科学的、有针对性的客户营销策略。

5、积极拓展中间业务，努力降低资金占用成本，走低风险、高技术含量的现代化银行的发展之路。

6、通过完善公司治理结构、实施垂直化风险管理、健全内控体系、加速技术创新、推进信贷文化建设等方面，建立风险管理与内控的长效机制。

7、针对人民币实行浮动汇率制，及时启动市场风险防控体系，应用风险价值 VaR 和各种衍生工具，加大对汇率风险敞口的监控与管理力度。



2005 年 1-6 月财政运行情况分析

一、2005 年 1-6 月财政运行基本情况

1 - 6 月份，全国财政收入 16,391.67 亿元，同比增长 14.6%，其中，中央财政收入 9257.41 亿元，同比增长 10.1%；地方财政收入 7134.27 亿元，同比增长 21.0%。全国财政支出 12,421.38 亿元，同比增长 15%，其中，中央财政支出 3342.52 亿元，同比增长 1.5%；地方财政支出 9078.86 亿元，同比增长 20.9%。全国财政收支相抵，盈余 3970.29 亿元（去年同期为 3351.79 亿元）。

二、2005 年 1-6 月份财政运行主要特点

1 - 6 月份，我国财政收支总体平稳，财政收入保持了较高的增长速度，财政支出结构得以进一步优化，为全年预算执行奠定了良好的基础，财政运行与国民经济继续保持平稳较快的发展势头相适应。主要特点：

1、全国财政收入稳定增长，中央财政收入增幅偏低，地方财政收入增长较快

1-6 月份，全国财政收入同比增长 14.6%，与去年同期 30.6% 相比出现明显下降，但仍保持了较高的增长速度。其中，中央财政收入增幅明显低于近两年同期增幅；地方财政收入继续保持较快增长，增幅为 21%。主要原因：

一是国民经济继续保持快速稳定增长，为税收增长创造了条件，税收收入延续了 2004 年较快增长的势头，与去年同期相比，绝对额增加了 1792.41 亿元。从税种分布情况来看，1 - 6 月份，增值税、营业税同比分别增长了 23.20%、19.46%，与经济增长保持了一致；内、外资企业所得税受汇算清缴、去年中行等金融企业改革未缴纳所得税影响，同比大幅增长，增长率高达 43.73%；属于地方税种的契税和耕地占用税同比分别增长了 239.63% 和 127.67%。

二是外贸形势变化和证券市场低迷导致了进口环节税收（含关税）、证券交易印花税增速放缓，影响了财政收入的进一步增长。1 - 6 月份，进口环节税收同比增长 3.5%，与去年同期增长率相比下降了 34.3 个百分点；印花税收入同比下降了 -23.3%。另外，为支持外贸出口增长，国家加强了清欠及避免新欠退税的力度，1-6 月份外贸企业出口退税大幅增加，同比增长了 227.76%



2、财政支出体现了稳健财政政策的要求

1-6 月份，全国财政支出同比增长 15%，较去年同期财政支出增加了 3.2 个百分点，支出结构进一步优化，符合稳健财政政策的要求，已经向经济社会事业发展薄弱环节倾斜，向困难地区、困难群体和困难基层倾斜，向改革创新倾斜。从支出结构来看，基本建设支出同比增长 32.71%，与去年同期增长率相比，提高了约 30 个百分点；企业挖潜改造支出与去年同期相比增长了 20.63%；教育、科技、卫生、文体广播、计划生育等支出较去年同期增长 15.72%，其中，教育支出较去年同期增长了 17.02%；社会保障支出较去年同期增长 4.3%；抚恤和社会福利救济支出较去年同期增长 21.37%。除社会保障支出外，上述支出均高于全国财政支出平均增长水平。

三、下半年财政运行情况分析

上半年，国民经济总体运行平稳，宏观调控采取的紧缩性政策取得了一定的成果，尤其是房地产行业降温明显，GDP 增速已经趋缓。下半年，影响经济平稳运行可能因素，一是房地产调控能否实现“软着陆”存在不确定性；二是目前我国贸易顺差的不断扩大导致了欧美相继采取措施限制我国出口，虽然贸易谈判尚无结果，但出口增长可能明显放慢。考虑到上述因素均是宏观调控的重点，下半年我国将继续实施稳健的财政政策，以保证政策的稳定性和连续性，但是，针对可能的负面影响，财政将进行微调。预计财政运行特点：

1、财政收入将继续保持较快增长，但增幅趋缓

下半年，国内流转税、所得税将与国民经济运行态势一致，继续保持稳定增长态势。但是，经济运行中仍然存在一些影响财政收入的不利因素，一是由于外贸形势可能进一步恶化，进口环节税收（含关税）增速将进一步放缓，同时，为了扩大出口，下半年出口退税仍将保持较高增速；二是证券市场仍然保持低迷将导致证券交易印花税增速进一步放缓。此外，最近出台的红利税减半政策也将对个人所得税收入产生负面影响；三是房地产行业继续降温会导致地方财政土地收入减少。上述因素的负面影响将会减缓财政收入增长的势头。

2、继续贯彻稳健财政政策的要求，优化支出结构

一是根据宏观调控的要求，调整财政预算基本建设支出的规模和放款的进度，抑制投资的过快增长；二是加大教育、科技、卫生、文体广播、计划生育等领域的支出，支持义务教育特别是农村义务教育、新型农村合作医疗试点补助、公共卫生体系建设；三



是加大社会保障支出，支持做好就业和再就业工作、完善城镇社会保障体系、完善和落实各项社会保障政策等；四是加大“三农”支出，加强农业发展的基础设施建设。

四、对财政基本建设支出增长情况的分析以及建议

自 2004 年下半年宏观调控以来，我国固定资产投资增幅同比回落，增长势头受到明显抑制，投资结构进一步优化，农业、能源和铁路等投资较快增长，水泥、冶金、钢铁等行业投资受到了抑制，宏观调控政策取得了一定的成效。2005 年上半年，全社会固定资产投资 26082 亿元，同比增长 28.6%，增速比去年同期回落 2.5 个百分点，比一季度回落了 14.4 个百分点。但是，从上半年财政基本建设支出的增长情况以及投资对经济拉抬作用来看，我们要警惕和防范固定资产投资出现反弹，继续巩固和扩大宏观调控成果。

上半年基本建设支出出现了较高幅度的增长，总规模达到 1346.53 亿元，占财政支出总额的 10.8%，同比增长 33%。去年同期，财政基本建设支出总规模 1014.62 亿元，占财政支出总额的 9.4%，同比增长 1.8%。相比之下，绝对额增加了 331.91 亿元，占比增加了 1.4 个百分点，同比增加了 31.2 个百分点。其中，中央 490.58 亿元，同比增长了 31%，地方 855.95 亿元，同比增长了 34%。以上数据表明政府部门投资冲动仍然较高。由于我国是政府主导型投资，财政基本建设支出的快速增长，蕴含着固定资产投资反弹的可能性。一旦出现反弹，投资增速反弹压力不仅会使国内各种资源供求绷得很紧，而且将直接影响国内外能源原材料价格的高位攀升，国外价格上涨又通过进口能源原材料影响我国整体经济运行环境。

此外，从三大需求拉抬经济的作用考虑，1-5 月份社会消费品零售总额同比增长了 13.2%，消费需求处于平稳增长趋势，1-5 月份净出口大幅增长，外贸顺差达到 300.11 亿元，同比增长了，消费和净出口均对 GDP 的增长作出了额外贡献，在上半年 GDP 同比增长 9.5% 的情况下，固定资产投资的增长对 GDP 增长实际上没有任何额外贡献，只有拉低作用。

因此，下半年，国家要采取有效措施，防止固定资产投资特别是重点领域的投资出现大幅反弹，适度控制地方政府和企业的投资冲动，特别要控制好银行信贷的总量和结构，以防一些地方政府动用行政权力，通过信贷拉动投资增长。同时，继续改善投资结构，进一步加大对农林牧渔业、重要能源和铁路运输等领域的投资力度，增加市场有效供给。具体到财政而言，财政将继续贯彻国家宏观调控要求，加大基本建设项目放款的审查力度，优先安排符合国家产业政策的基本建设项目支出，放慢或者停止发放不符合国家产业政策、属于重复建设以及效率低下的基本建设项目支出的预算拨款，在控制财政基本建设支出规模和进度的同时，通过优化支出结构，提高财政投资的效



率。

非国有经济发展

2005 年上半年非国有部门的投资、工业增速略有下降，进出口增速明显回落，总体保持稳定较快运行。二季度非国有部门的投资、工业增速还略有回升。下半年既存在促使非国有经济增长放缓的因素，也存在一定的反弹可能。

政府部门和地方为落实发展非公经济 36 条继续出台或制定配套政策。政府高级官员明确表示，垄断领域为非公有制经济开辟了新的发展空间，但今后也要以国有经济为主体。绝不能把国有经济布局和结构调整理解为国有经济从一切竞争性领域退出，也不能理解为中央“进”、地方“退”。政府为促进经济增长方式转变的各项政策陆续出台。

一、增长与结构

上半年非国有部门固定资产投资减缓。其中，私企投资增速上升至第一位；外商投资大幅下跌。上半年非国有部门固定资产投资同比增长 32%，下降 4.4 个百分点，但比同期全社会固定资产投资增速快 6.6 个百分点，比国有企业投资增速快 20 个百分点。二季度的投资增速比一季度回升了 5.8 个百分点。其中，个体（包括私营）经济增长 42%，上升 11.7 个百分点；集体经济增长 17.2%，下降 4.5 个百分点；其他经济增长 33.4%，下降 11.8 个百分点。

分细类横向比较，私营企业和其他企业的固定资产投资增速分别居第一、二位，有限责任公司居第三位。非国有部门内投资增速保持前五位的分别是：私营企业 61.9%，其他企业 56.7%，有限责任公司 39.1%，联营企业 34.9%，外商投资企业 27.3%。国有企业的增速是 12%；国有独资企业的增速是 22.7%。

在全社会固定资产投资构成中，非国有部门的比重为 68.5%，比上年末增加了 3.9 个百分点。其中，集体经济占 12.3%；其他经济占 40.1%；个体私营经济比上年末增加了 1.9 个百分点。占 16.1%。



上半年非国有部门固定资产投资增速下降。外商企业的投资增速由去年第一下降为目前的第五位。私营企业一马当先，但投资总额3414.2亿元，占比仅为10.4%。估计下半年非国有部门投资会进一步放缓。另外，如果政府调控房地产市场的效果能够进一步显现，下半年私营企业投资增速也会放缓。因为，这个市场中非公有开发企业完成的投资额和获取的利润已经占三分之二以上。

工业增速减缓。上半年规模以上非国有工业增加值同比增长16.8%，下降1.8个百分点。二季度增速比一季度回升0.3个百分点。其中，集体企业增长12.7%，上升1.8个百分点；股份合作制企业增长14.4%，上升1.9个百分点；股份制企业增长18%，与去年同期持平；三资企业增长15.7%，回落5.8个百分点。

在规模以上工业企业的增加值构成中，非国有企业（含国有控股企业）的比重是81.1%。其中，股份制企业是48.1%，三资企业是28.3%，集体企业是4%，股份合作企业是1.4%。扣除国有控股企业的份额后，非国有企业的比重下降为59.2%，比上年末增加1.6个百分点。

进出口增速明显下跌。上半年非国有企业出口同比增长38.2%，进口同比增长16.9%，分别下降了11.5和35.1个百分点。分类别看出口，外商投资企业增长33%，下降10.7个百分点；集体企业增长21.4%，下降11.2个百分点；其他企业增长74.9%，下降37.2个百分点。

在出口和进口总值中，非国有企业的占比分别是76.4%和68.9%。在出口总值构成中，外商投资企业占57.2%，其他企业占14%，集体企业占5.1%。

短期贷款负增长。上半年非国有企业（乡镇、私营和三资企业）的短期贷款增长-10.7%，延续了去年二季度以来的状况。其中，乡镇企业和私营企业都是负增长。但三资企业的增速达到29.7%。同期的短期贷款中，非国有企业占比为14.5%，比去年末增加了0.2个百分点。

2004年非国有部门从业人员增速继续下降。2004年末，非国有部门的城乡从业人员增速为1.4%，占比为91.1%；城镇从业人员增速为5.4%，占比为74.7%。仅从2002-2004年的数据看，非国有部门城乡从业人员的增速分别是1.8%、1.5%、1.4%；城镇从业人



员分别是 8.1%、6.5%、5.4%，都处于下行的轨道。

二、二季度主要政策取向

政府部门和地方为落实发展非公有制经济 36 条继续出台或制定配套政策。为促进经济增长方式转变，政府继续制定和出台了一批产业政策：《钢铁产业发展政策》审议并原则通过；《关于促进煤炭工业健康发展的若干意见》发布；财政部和国家税务总局联合宣布，提高福建、河南、山东 8 个省市煤炭资源税税额标准；调整房地产；提出建立节约型社会的目标和措施，等等。这些政策将进一步促进非国有经济进行结构调整。

《国务院关于 2005 年深化经济体制改革的意见》发布。要求进一步改善非公有制经济发展的体制环境，制定落实发展非公有制经济 36 条的措施。

国务院研究室副主任侯云春说，国家进一步放宽了非公有制经济的市场准入，允许非公有资本进入电力、电信、铁路、民航、石油等垄断行业和领域，这为非公有制经济开辟了新的更大的发展空间。从我国的现实状况看，这些领域基本上由国有经济所控制，今后也要以国有经济为主体，这是由我国经济制度的性质所决定的。同时，这些领域一般投资规模大、建设周期长、技术水平高、管理要求严，进入的门槛比较高，非公有制经济尤其是中小企业独资进入有一定的困难。较为现实的途径是非公有制经济通过参股、联合投资等方式，与公有资本共同进入这些资本技术构成较高的行业和领域。

国资委主任李融荣在全国国有企业改制和产权转让工作会议上再次指出，绝不能把国有经济布局和结构调整理解为国有经济从一切竞争性领域退出，也不能理解为中央“进”、地方“退”。各地要保持经济社会的全面协调发展，必须培育和发展一批具有地方优势和特色、实力雄厚、竞争力强的国有大企业，使之成为本地区国民经济的支柱。上海、广东、重庆等一些省市经过多年的改革调整，已经发展形成了一批具有很强竞争优势的国有大型企业。各地要围绕地方经济和社会发展的总体规划全盘考虑和安排国有经济的进与退，做到“进”而有力，“退”而有序，使国有经济更好地发挥控制力、影响力和带动力。

文化部《关于非公有资本进入文化产业的若干决定》指出，国家

明确鼓励、支持非公有资本进入文艺表演团体、演出场所、博物馆和展览馆、艺术教育及培训、文化艺术中介、电影电视剧制作发行等众多文化产业领域，并可在文艺表演团体、演出场所等文化公司中持有控股权。对于外资进入文化产业仍依照有关法律法规的规定执行。在出版物印刷、发行，新闻出版单位的广告、发行，广播电台和电视台的音乐、科技、体育、娱乐方面的节目制作，建设和经营有线电视接入网等业务中，非公资本也可入股，但国有资本所持股份必须达到51%以上。

国防科工委颁布的《武器装备科研生产许可实施办法》正式实施。私企、外企得到许可后可进入武器装备科研生产领域，从事第二类许可范围内的科研和生产，如武器、装备的一般分系统和其他专用配套产品，如高强度钢板、电子仪表等设备。第一类许可是“核心军工”科研生产许可，只给予国有军工企业。

国防科工委一位负责人指出，目前在我国的船舶行业中，国有企业、集体企业、中外合资企业、私营企业多种经济成分的发展还是比较迅猛的。但船舶行业是战略性的产业，从国家政策上来说，国家对船舶行业应该持有相当的控制力。

政府制定《关于深化城市医疗服务体制改革试点的指导意见》，确定了“政府主导”的方针。卫生部一位司长指出，“产权改革不是下一步城市医疗改革的核心内容。”

政府有关部门继续研究在石油、航空等重要的产业领域和公共服务领域向私人资本开放的政策问题。

国务院减负联席会议要求各部门、各地区对面向个体私营等非公有制企业乱收费、乱罚款和各种摊派等行为进行重点治理。

国务院通过《促进东北老工业基地进一步扩大对外开放的实施意见》，要求东北提高利用外资的质量和水平，加强政策引导，积极吸收外资加快重点行业和重点企业的技术改造。

银监会制定《商业银行开展小企业贷款业务指导意见》，进一步加强对小企业贷款的工作。商业银行实施小企业贷款遵循商业化运作和自愿的原则。另外，促进微小企业贷款被列为2005年重点工作之一。

央行一份报告提出，要正确认识民间融资的补充作用，因势利导，趋利避害。



商务部一位副部长表示，商务部将联合工商联、银行、海关等有关部门组织调研，尽快出台鼓励非公有制企业“走出去”的有关政策文件。要把当前企业“走出去”过程中亟待解决的问题列出清单，协调有关部门研究解决。希望今后企业与商务部建立一种直接的联系机制，随时沟通反映情况和问题。

国家税务总局多次强调要加强涉外税收管理，加大反避税力度，并出台《关于加强企业所得税管理若干问题的意见》，要求各地税务部门对不同企业实行分类管理，加强税收征管。

财政部部长说，今年继续大力推进农村税费改革。2005年享受免征农业税的农民将达到8亿人。

劳动和社会保障部部长指出，协调劳动关系，首先要建立健全劳动合同制度和相关协调机制。当前这方面存在的突出问题，主要是劳动合同签订率还比较低，合同不规范，合同履行中违法现象严重。特别是非公有制经济组织，不签劳动合同的现象比较普遍，在私营企业和个体工商户中签订劳动合同的从业人员不足1/3。针对这些问题，一是加大执法检查力度，二是积极推动劳动合同立法，三是继续推行平等协商和集体合同制度。协调劳动关系。还要保障劳动者劳动收入权，推进企业工资收入分配制度改革。

政府和总工会等积极准备，以在中小企业领域大力推进行业性/区域性集体谈判。

在纺织品贸易摩擦的压力下，中国纺织工业协会成立了社会责任建设推广委员会，将在行业内推广CSC9000T，其内容是规范企业行为，建立劳资关系协调机制，改善劳工待遇，为企业带来更大的经济利益。

国资委、财政部公布《企业国有产权向管理层转让暂行规定》。国资委制定《关于中小企业向管理层转让股权的管理办法》。

地方动态：其一，继宿迁市进行公立医院拍卖式改革后，江苏省建制乡镇卫生院经营权与所有权分离的改革已开始实施，同时将加大非建制卫生院产权制度改革的力度。江苏省卫生厅表示，实行建制乡镇卫生院“两权分离”改革后，除资产处置权外，政府对卫生院的资产占有权、使用权和收益权都可以转让给经营者。新华社记者发问：江苏实施“两权分离”，是不是把乡镇卫生院“卖”了？

其二，山西政府引导各类所有制煤矿联合，发挥国有大煤矿的规



模优势，在产业整合中以大带小，通过股份制重组产权关系，国有和非国有资本和谐发展，转变增长方式、合理利用资源，保护环境，改进生产安全状况、清理腐化的政治生态环境。

三、简短的评论

1、上半年非国有经济保持稳定较快运行，增长放缓的现象将继续。继续贯彻各项宏观调控政策，经济增长方式转变导致的结构调整压力进一步增强，市场、资源的约束加强，以及整顿市场秩序的力度加大，导致下半年非国有经济增速进一步放缓的因素增加。但二季度非国有部门的投资、工业有所回升的现象显示，下半年仍然存在反弹的压力。

2、所有制结构政策与市场准入放宽的关系开始明朗。民间中、小投资人要理性定位，看清“打破垄断”的含义不是让私人资本去主导垄断领域，看清在竞争性领域和地方不是让国有经济全面退出，防止再次被国内的新自由主义舆论给“忽悠”了。

私人投资者要正视国有资本集中在重要和关键领域布局的政策制约力，要正视市场规模结构的制约力，要正视全球化竞争的制约力，要正视转变经济增长方式、建立节约型社会的制约力，正确把握非国有中小企业发展的新机遇和适当方式。中、小投资者要充分吸取前两年投资“偏热”的教训，不要“老子天下第一”，重蹈覆辙，在规模经济效益显著的行业和跨国公司死盯着的行业盲目冒进，以及相信“小马拉大车”可以振兴东北重工业基地之类违反经济学常识的话，让某类官员和经济学人不付费的“全面私有化”鼓动给再次“忽悠”了。

关键是要吃透政府的所有制结构政策，明白自己的社会定位；吃透政府的产业政策，寻找机会，或者借势而上，或者赶快转移。还要看透违反国情的“私有化”的各种不当鼓吹，投资拼搏时做到定位准确，心中有数，手中有牌。。

山西政府在平衡利益、讲究规矩的前提下，引导各类所有制煤矿联合；一位高级官员建议，非公有资本与公有资本联合投资是踏入高门槛行业之上策。这种案例和建议有创意，是意味深长的。

3、联合国认为“企业社会责任”的内容十分明确，并在全球推广。用企业“最低的义务标准”偷换“社会责任”的要害是“为什么人服务”的问题。一经济学人在《光明日报》发文，称企业社会责任的“三大内容”是纳税、就业和提供产品。

但是，在国际权威文献中，企业纳税、提供就业和产品至多属于“遵纪守法”和履行“最低的义务标准”。企业社会责任是“超越慈善事业和遵纪守法”的。

从原则上讲，企业社会责任的范围包括：“一个公司应该对其经营后果负完全责任，这包括直接影响，也包括间接的负面影响，……对企业社会责任更高的要求源于一些公司的外部负面影响。这些影响在很多领域都可能发生并且会涉及各种各样的利益关系群体。”简单的说，企业社会责任实际上是企业与社会之间的“社会契约”，它通常包括人权、环境保护和劳工权利等内容，在社会上显示着“公司的公民形象”。实施企业社会责任的机制框架是由政府、企业、各种利益相关的非政府组织和个人构成的。一些善意的宗教组织也利用对于公司各级人员的影响介入了这一活动。联合国的《全球协议》就是号召工商界的领袖们带头实行企业社会责任，目的是“给世界市场以人道主义的面貌”。不然，资本全球化带得环境污染、血汗工厂制度、不公平竞争和行贿腐败满世界转，不仅反全球化力量有的说了，到头来资本自身也不落好。

“有的说”的问题在中国也引人注目。耐克今年4月承认其麾下有的生产商实行了“血汗工厂”制度是一例。不过，它在信誓旦旦地表示要落实企业社会责任标准的同时，又开始到工资更低的越南去“建设社会主义”了。另外，2005年2月5日中新社发表的《中国私营企业劳资关系问题多而复杂》中，根据国家工商局和全国工商联各自公布的几张工资统计表，提出了为什么私营企业的雇工工资如此之低，而且越来越低的问题，对我国私营部门存在的缺乏社会责任现象提出了批评。《乌有之乡》发表署名喻权域的文章，也提出了同样的问题。

在这两篇文章介绍的权威数据中，再考虑到许多私营企业不给一线的雇员缴纳社会保险费用，以及工伤死亡事故突出，远远超过美国（1998年该国只有5100个工人死于与工作有关的事故。中国2004



年各类工伤事故死亡人数 13.6 万，其中 80%以上是在是农民工。在中小企业和非公有制经济发达的广东、江苏、浙江三省，死亡人数分别是 11795 人、8911 人和 8839 人，依次居全国前三位，均超过美国全国的工伤事故死亡总数），我们确实实地看到，如果企业社会责任不包括人权、劳工权益，市场经济就缺乏人道主义的面貌，社会公正和公平就会在经济的微观层面丧失基础，政府二次分配的功能也会因此大打折扣，和谐社会也就免谈了。起码，马克思早就说过，阶级关系取决于工人阶级的“相对贫困”状况。而没有工作的产业后备军，不仅脱离了生产资料，而且脱离了生活资料（包括今天没有享受社会保障的问题），处于“绝对贫困”状况，这些问题就更大了。而历史上的革命或者某些动荡，正是这两种贫困状态中的无产者结合其他社会条件的配合而掀起的。这里面的社会责任有多大，知史者洞若观火。

至于环境污染，更是经济学中典型的外部性问题，企业能够不负责吗？例如，据《中华工商时报》报道，一些小型私人资本在陕北采油，严重污染当地环境，浪费资源。当时，“原油流入河道。严重的时候，老百姓的羊喝了水就死，村民过河时要穿水鞋。环保部门开了无数次的会，油老板们根本不听。”这种外部效应惹得民怨沸腾。一朝取消，老百姓“绝对是赞成的”。

如此，企业的种种负外部效应还不提醒企业要承担“最低的义务标准”之外的社会责任吗？

世纪之交，针对全球化所带来的各种社会负面影响（包括贫富两极分化），联合国秘书长在关于建立《全球协议》以维护大量弱势群体和环境的呼吁中也提出，“让我们联合起市场力量和环球理念的威力，连接起私营企业的创造力和弱势人群的需求，以及我们人类未来的要求吧。”而《全球协议》的重点，就是企业要履行包括人权、劳工权益、环保等在内的社会责任。由此可见，安南先生不是一个迷信市场的人，他认为市场力量需要其他力量来制约和平衡，其中包括联合国机制、企业社会责任机制等在全球发挥作用。他的这种呼吁不仅得到联合国的认可，而且得到了数百家跨国公司的响应。

综上所述，企业社会责任的内容是得到国际社会公认的，是常识。

其实，实现社会责任的企业也会因此而受益。例如，眼下中国众多私营纺织企业受困于贸易摩擦，但是，浙江一些实行了质量、环保



和 SA8000 标准的私营企业却气定神闲，企业内部安稳、出口业务不耽误。据浙江省工会的介绍，有的私营企业还因为实行企业社会责任拿到了出口的美元大单，在竞争中将更有名气的大企业比了下去。但是，如果这些企业拿着“最低的义务标准”去冒充“社会责任”，恐怕就惨透了。近期，全国工商联的党组书记胡德平说，“现在政府在积极改善民营经济的发展环境，……但与此同时我们是否应该相应地多考虑一下民营企业的社会责任、诚信等自身素质问题？”

可能，正是由于越来越多的纺织企业认识到了这一点，中国纺织工业协会近来开始在行业内推广企业社会责任管理机制。去年国家认监委关于中国不实行 SA8000 机制的表态，目前是受到了主动实行社会责任制度的企业和行业协会的冲击。中国经济的国际化进程在越来越多的技术和社会责任标准面前，是停滞，还是前进？其答案首先是在企业家们的心中。但是，企业界千万不要被某类经济学人貌似为民间企业“鼓与呼”的谬论给坑了。而我们的主流媒体，在发表各种文章影响社会时，也应该多查一下相关的背景资料，以实现媒体的社会责任。



外 贸

今年上半年，全国进出口总额 6450.3 亿美元，同比增长 23.2%，出口 3423.4 亿美元，增长 32.7%；进口 3026.9 亿美元，增长 14%；贸易顺差 396.5 亿美元。其中第 2 季度出口 1865.1 亿美元，增长 30.9%；进口 1632.9 亿美元，增长 15.5%，顺差 232.2 亿美元。

一、进出口的主要特点

1、出口较快增长，进口较慢，顺差剧增的态势没有改变

上半年出口增幅比进口高出 18.7 个百分点，进口增幅同比降低 29 个百分点。由于进出口的一快一慢，上半年顺差达 396 亿美元，已超过去年全年。其中 1 季度顺差 164.8 亿美元，2 季度顺差 231.7 亿美元，顺差有继续扩大的趋势。

2、加工贸易出口增速低于平均速度，进口增速高于平均速度

上半年，加工贸易出口 1835.7 亿美元，同比增长 29%，低于平均速度 3.7 个百分点，对出口增长的贡献率是 48.9%。加工贸易进口 1222.7 亿美元，同比增长 22.3%，高于平均速度 8.3 个百分点，对进口增长的贡献率是 59.8%。加工贸易出口与进口的比为 1.5:1，顺差 613 亿美元。

在加工贸易中，外商投资企业出口 1516.1 亿美元，增长 31.4%，占加工贸易出口总额的 82.6%；进口 1026.4 亿美元，增长 24.8%，占加工贸易进口总额的 83.9%。外商投资企业加工贸易出口增长慢于其总体出口，主要是因为今年以来外企一般贸易出口迅速增长。国有企业出口 213.5 亿美元，增长 10.7%，比重为 11.6%；进口 132.3 亿美元，增长 4.9%，比重为 10.8%。民营企业出口 106.1 亿美元，增长 38.9%，比重为 5.8%；进口 63.9 亿美元，增长 23.9%，比重为 5.2%。



3、一般贸易出口继续快速增长，进口有所回升

上半年，一般贸易出口 1462.2 亿美元，同比增长 36.9%，高于出口整体增速 4.2 个百分点，这是近年来一般贸易少有的高增速；进口 1322.86 亿美元，同比增长 7.5%，比去年同期回落 33.2 个百分点，但比 1 季度已经回升了 3.7 个百分点。累计进出口顺差 139.3 亿美元，去年同期为逆差 162.5 亿美元。一般贸易对出口增长的贡献率为 46.7%，比去年同期高出 9 个百分点；一般贸易对进口增长的贡献率为 24.8%，比去年同期下降了 19.9 个百分点。

4、与美、日、欧三大经济体出口和进口的差距继续扩大

上半年，我与美、日、欧出口 1788.2 亿美元，同比增长 32.6%；进口 1040.3 亿美元，同比仅增长 2.5%。比去年同期回落 32 个百分点。进出口顺差达到 747.9 亿美元，比去年同期增加顺差 414.0 亿美元。三大经济体占我出口总额比重为 52.2%，占我进口总额比重为 34.4%，比重下降了 3.8 个百分点。美国仍保持我国第二大贸易伙伴、第一大出口市场和第一大顺差来源地的地位，我对美顺差达到 491.1 亿美元。

我对亚太地区贸易明显加快。上半年，对东盟出口 256.1 亿美元，进口 341.5 亿美元，同比分别增长 38.5%和 16.4%，增幅均高于全国平均水平。我对东盟贸易逆差 85.4 亿美元，同比下降 21.1%。对澳大利亚出口 48.5 亿美元，同比增长 29.4%；自澳大利亚进口 75.3 亿美元，同比增长 44.1%。进出口逆差 26.8 亿美元，同比增长 84.8%。对台湾贸易逆差达到 255.8 亿美元，比去年同期增加 11.4 亿美元，列我贸易逆差来源地第一位。

5、全国进出口许可证管理商品仍占有相当比重

上半年，全国进出口许可证及自动进口许可证管理商品发证总金额为 2082.73 亿美元，占进出口总额的 32.3%；发证总份数为 58.14 万份。其中，（1）进口许可证管理商品发证总金额为 70.24 亿美元，减少 27.2%，占外贸总额的 2.32%，发证份数为 0.2 万份；（2）自动进口许可证管理商品发证总金额为 1804.81 亿美元，占总金额的 59.63%；发证份数为 44.07 万份。（3）出口配额、招标及一般出口许可证管理商品发证总金额为 207.68 亿美元，同比增加 46.8%，占出



口总额的 6.07%，发证份数为 13.87 万份。

另外，签发欧盟和土耳其纺织品原产地证书总金额为 112.98 亿美元，发证份数为 54.46 万份。3 月 1 日至 6 月 30 日全国纺织品出口自动许可证发证总金额为 151.8 亿美元，发证份数为 46.6 万份。

6、全国出口结汇收入增长继续快于出口增长，进口售汇增长继续慢于进口增长

据国家外汇局统计，上半年全国出口结汇收入 1946.7 亿美元，同比增长 39.03%；进口售汇支出 1191.9 亿美元，同比增长 11%；实现贸易结售汇收支顺差 754.8 亿美元。截至 6 月底，国家外汇储备为 7109.7 亿美元，比上年末增加 1010.4 亿美元，其中 2 季度外汇储备增加 199.6 亿美元。

二、重要商品进口明显放慢，出口增长较快

原油：我国进口原油 6342 万吨，比去年同期增长 3.9%，增幅回落 35.4 个百分点；进口金额 215.88 亿美元，增长 42.4%。主要原因是国际市场原油平均价格大幅上涨，我国原油消费增速明显放缓，我进口原油单价同比上涨 37%，低于国际涨幅。

成品油：我国进口成品油 1570 万吨，同比下降 21%；出口 759 万吨，增长 48.6%。主要原因有：(1) 燃料油、柴油进口大幅下降是成品油进口下降主要因素。今年以来，国际市场燃料油价格高涨，抑制了我国燃料油消费需求。燃油发电企业为降低成本，改用质量低、价格相对便宜的国产燃料油，或减少发电量。(2) 国内外汽、柴油销售价格差距较大，进口亏损严重，而出口有利可图。今年国家虽然相继调高了汽、柴油销售价格，但国内外市场汽、柴油差价每吨仍在千元左右，国内有关炼油企业通过增加汽、柴油出口赢利，弥补炼油亏损。(3) 目前国家对汽油出口执行 11% 的出口退税率，柴油出口不予退税，上半年我国汽油一般贸易出口比重大，柴油主要通过加工贸易方式出口。

氧化铝：我国进口氧化铝 367 万吨，同比增长 28.8%，金额 13.2 亿美元，同比增长 30.1%，增幅分别比前 5 个月回落 3.7 个百分点和 7.4 个百分点，为今年以来最低。平均价格 361 美元/吨，同比增长



1.1%。氧化铝进口保持较快增长，但增幅回落的主要原因：(1) 电解铝产量增幅回落，今年 1-5 月比去年同期回落 10.14 个百分点；(2) 进口氧化铝价格仍维持较高价位，用电价格过高，企业生产成本增加；(3) 电解铝企业流动资金周转困难，减少正常生产库存量；(4) 现货氧化铝价格回落，市场交易清淡，企业按需组织进口。

棉花：我国进口棉花 82.2 万吨，比去年同期少进口 64 万吨，下降 43.6%，进口金额 9.8 亿美元，下降 60%，平均单价同比下降 29.2%。主要是因为 2004 年国内棉花生产达到 632 万吨，增长 30.1%，国内供需矛盾大幅度缓解，加上去年进口量大，积压严重，棉花的进口需求量骤减。国际市场棉花价格开始大幅度下跌。但由于今年棉花种植面积减少，预计国内缺口仍然较大，进口数量将逐月增加。

大豆：我国进口大豆 1201 万吨、35.6 亿美元，分别增长 33.6%、5.6%。6 月当月，进口大豆 267 万吨、8.1 亿美元，分别增长 82.9% 和 36.2%，每吨平均单价比去年同期低 104.5 美元。

钢材：今年上半年我国钢材、钢坯及粗锻件出口高速增长，出口钢材 1157 万吨、73.1 亿美元，分别增长 1.5 倍、1.8 倍；钢坯及粗段件出口 482 万吨、19.2 亿美元，分别增长 2.6 倍、2.8 倍。国内钢材价格下滑，刺激了企业出口动力。

玉米：我国出口玉米 493 万吨/6.3 亿美元，分别增长 202.5%、183.2%，其中 6 月当月出口 192 万吨，是自去年以来单月出口的最高值。目前出运的玉米均是执行 3 月份签约的合同。预计下半年玉米出口形势不乐观，因为国内东北、华北等玉米价格上涨，出口成本提高；同时，国际海运费持续走低，使我玉米竞争力减弱，目前我玉米出口韩国市场已无法与美国、阿根廷等竞争。

纺织服装：我国出口纺织品服装达 503.5 亿美元，同比增长 21%，增幅比一季度加快 1.9 个百分点。其中，纺织品出口 192.5 亿美元，增长 23%，服装出口 311 亿美元，增长 19.8%。今年 6 月份我国纺织品服装出口创历史新高，单月出口额首次突破百亿美元，达到 104.7 亿美元，比前 5 个月平均出口额增加 24.9 亿美元。随着贸易环境和条件的变化，估计下半年纺织品服装出口增速会有所下降，加上我国纺织加工能力巨大，生产快速增长，对国内纺织品服装市场的压力不容忽视。



三、外贸拉动经济增长的方式需要转变

当前国内已经出现了经济是否面临通货紧缩风险的争论，表明现象是价格涨幅过低，实质原因是最终消费需求的不足。我国经济增长长期以来依靠投资、出口拉动，投资规模左右短期经济增长，政府对宏观经济的调控也主要着眼于对投资的调控。事实上，即期的投资会形成后期的生产能力，目前是需求，将来就是供给，现在的市场扩张后果就是将来的市场不足。这种经济增长模式必然形成生产过剩，通货紧缩风险会长期存在。

我国生产能力过剩，在今年上半年已开始显现，下半年有可能更为突出。全国化纤产能过剩超过 1/4，1-5 月轿车库存达 40 万辆，全年手机将有 2000 万部滞销，空调等家电产品也出现供给过剩。前 5 个月，钢铁企业库存增长 33%，预计全年钢材过剩产能在 8000 万吨左右；水泥过剩产能也将达到近 1 亿吨。电解铝行业，全国 125 家生产企业中停产达 38 家，亏损 56 家。据调查，今年上半年我国 600 种主要商品中，供求基本平衡的商品 161 种，占 26.8%；供过于求的商品 439 种，占 73.2%，没有供不应求的商品。

对外出口作为一种最终需求，对扩大我国产品的市场空间发挥了关键作用。今年由于净出口大增（相当于 4000 多亿人民币），外贸对经济增长的贡献率高达 44% 左右，拉动经济增长 4 个百分点左右，这是多年来最高的。

从国内外的宏观经济形势来看，今年出口高、进口低的趋势难以逆转，即使全年出口降到 25%，进口加快到 18%，顺差也会有 800 多亿美元，比历史最高水平（1998 年的 435 亿美元）高出 1 倍。我国贸易顺差集中于美国、欧盟和香港，保守估算，今年中美贸易顺差可能突破 1000 亿美元，中欧贸易顺差有可能达到 600 亿美元。

我国贸易顺差大量增加，贸易不平衡问题被其他国家越加关注，可能导致贸易摩擦加剧、人民币升值压力进一步增大。因此，必须采取措施，加强对进出口的调控，使贸易顺差保持在适度规模，既为宏观调控创造条件，也为外贸发展创造有利的外部环境。政策建议是：

第一，适当扩大国内短缺的能源、原材料和技术、装备进口。对石油、重要矿产品等战略物资，可在适当价位增加进口，在满足国内需求的同时，抓紧建立国家储备和商业储备，维护国家经济安全。



第二，有针对性地组织企业在我顺差较大的国家进行采购。配合中美高层互访，组织自美采购波音飞机、核电设备等产品，为高访营造良好气氛，同时敦促美国放宽对华高技术出口限制。

第三，加大限制高能耗、高物耗、高污染产品出口的力度。从优化结构和减少顺差两方面考虑，可以在出口环节通过降低或取消出口退税、加征出口关税、严格企业资质标准等手段，在投资、生产等环节采取严格市场准入、控制产能扩张、加强环保执法等办法，严格限制“三高”产品出口。

第四，加快纺织、轻工等产业“走出去”的步伐。纺织、轻工是我具有比较优势的产业，加快这些产业“走出去”的步伐，既可以避免单纯通过扩大出口的方式开拓国际市场，实现原产地多元化，缓解贸易顺差过大带来的压力，也可以在一定程度上抑制外汇储备的过快增长。



2005 年 2 季度外资

一、基本情况及影响因素

1、基本情况

(1) 主要指标增幅回落较大

今年 1-6 月份，全国新批设立外商投资企业 21212 家，同比下降 1.79%；合同外资金额 861.91 亿美元，同比增长 18.99%；实际使用外资金额 285.63 亿美元，同比下降 3.18%，新批设立外商投资企业数、合同外资金额和实际使用外资金额与去年同期增幅相比，分别回落 16.20 个，23.16 和 0.69 个百分点。

其中，第 2 季度，新批外商投资企业 11807 家，同比增长 3.97%；合同外资金额 509.73 亿美元，同比增长 32.67%；实际使用外资金额 151.75 亿美元，同比下降 23.42%。

(2) 新批外商企业数从 5 月份开始恢复增长，但第 2 季度以来实际利用外资连续同比下降

新批外商投资企业数在今年 1 月份同比增长 22.27%后，接下来连续 3 个月同比负增长，2—4 月同比下降幅度分别为 38.73%、9.32%、5.44%，但 5 月份开始正增长，5 月份当月，全国新批设立外商投资企业 3345 家，同比增长 11.13%，6 月份继续增长，6 月份当月，全国新批设立外商投资企业 4775 家，同比增长 10%。

但是，2 季度以来，实际利用外资却逐月同比负增长。4 月份实际使用外资金额 40.84 亿美元，同比下降 15.98%，5 月份实际使用外资金额 48.94 亿美元，同比下降 10.29%，6 月份实际使用外资金额 61.97 亿美元，同比下降 10.92%。

(3) 外商独资企业的项目数、合同金额和实际金额显著好于其他形式的外资企业

今年上半年，各类外资企业中，只有外商独资企业上述 3 项指标均为同比正增长，增长幅度分别为 4.91%、20.44%和 6.66%。中外合资企业和合作企业项目数分别下降了 17.5%和 16.2%，实际利用外资金额分别下降了 15.9%和 47.6%。外商投资股份制企业项目数从去年同期的 22 个增长到 29 个，增长 31.82%，但实际利用外资金额从去年同



期的 3.32 亿美元下降到今年的 1.64 亿美元，同比下降 50.65%。

对外发行股票的筹资额也显著下降，其中合同金额同比下降 93.55%，实际金额下降 64.99%。

(4) 主要投资来源地中只有欧盟对华投资呈正增长趋势

1-6 月，原欧盟十五国对华投资新设立企业数同比增长 19.53%，合同外资金额同比增长 85.79%，实际使用外资金额同比增长 18.30%。而亚洲十国/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）对华投资新设立企业数同比下降 0.03%，合同外资金额同比增长 20.57%，实际使用外资金额同比下降 7.72%。美国对华投资新设立企业数同比下降 10%，合同外资金额同比增长 11.56%，实际使用外资金额同比下降 28.85%。部分自由港对华投资新设立企业数同比下降 12.18%，合同外资金额同比增长 0.40%，实际使用外资金额同比增长 21.32%。

今年 1-6 月对华投资前十位国家/地区（以实际投入外资金额计）依次为：香港（80.48 亿美元）、英属维尔京群岛（43.66 亿美元）、日本（32.69 亿美元）、韩国（27.76 亿美元）、美国（14.60 亿美元）、台湾省（11.78 亿美元）、开曼群岛（11.21 亿美元）、新加坡（8.88 亿美元）、萨摩亚（7.62 亿美元）、德国（6.99 亿美元），前十位国家/地区实际投入外资金额占全国实际使用外资金额的 86.01%。

2、外资增幅下降的原因

今年上半年我国外商直接投资下降的原因主要有以下几个方面：

第一，两税合一的预期。改革开放之初为了吸引更多的外资，我国对内外资企业分别实行不同的所得税制，这在当时是十分必要的和有效的。经过 20 多年的发展我国改革开放已经进入到一个新的阶段，特别是入世之后，外资在准入等方面低国民待遇问题已经解决，外资在税收等方面超国民待遇的存在，违背了公平竞争的原则，内资企业税收负担比外资企业高的矛盾越来越突出。目前，统一内外资企业所得税税率已列入改革日程，外资企业担心这将对企业成本和利润产生不利影响，由此对进一步投资持观望态度。

由于目前我国的投资环境被全球看好，即使内外资企业所得税合并，也并不能从根本上影响外商的投资信心。

第二，宏观经济存在的不确定性。有几方面，一是宏观调控抑制



房地产投机。今年的宏观调控从房地产入手，力度较大，不仅抑制了国内房地产投资，也抑制了流入房地产的 FDI，这从房地产行业 FDI 的下降中可以反映出来。二是存在人民币升值预期，因为外资企业多是两头在外的企业，人民币升值既影响利润，也影响成本，因此，现在持观望态度。三是出口环境恶化。四是汽车、IT 等行业基本饱和，同时面临中国经济走低的担心。因此，FDI 下滑。

第三，各界对利用外资的负面影响的评论，给外商投资者造成心理压力。

第四，竞争加剧，国内企业竞争力的提高，内资企业产品质高价廉，影响外资企业产品销售，导致利润下降。

第五，长江三角洲地区利用外资普遍下降。主要是土地、税收等方面的政策的空间日益缩小，而劳动力成本在上升。

二、我国服务业利用外资的主要特点

近年来，全球服务业对外直接投资的比重大幅度增加，发达国家和发展中国家服务业利用外资的份额都已经超过制造业。但我国服务业发展相对落后，服务业 FDI 流入相对较少，这与我国制造业规模在 FDI 的带动下急剧扩张有关，与国内支撑服务业发展的产业基础和 environment 相对落后有关，也与服务业市场开放度有关。

1、中国服务业 FDI 流入偏低与制造业 FDI 流入偏高有直接关系

2002 年中国实际利用外商直接投资中，第三产业仅占 24.6%，2003 年我国实际利用外资金额为 535 亿美元，服务业占 26.05%，且 37.6%集中在房地产服务业。而从全球来看，流入服务业的外资比重在上升，制造业的比重相对减少。1990 年全球服务业 FDI 比重接近一半；而 2002 年服务业比重已经上升到约 60%，达到 4 万亿美元。

我国服务业 FDI 流入量相对较少的原因：

第一，我国服务业本身规模相对较小，过去 10 多年服务业增长速度与制造业增长速度差距大。近几年，我国服务业增加值占 GDP 的比重一直徘徊在 33%左右，2001 年我国服务业产值 2.29 万亿元，占国内生产总值的比重为 33.6%，2003 年增长 7%，占 GDP 的比重为 34%；2004 年服务业产值占 GDP 的比重为 31.8%。不仅远低于发达国

家 72%的水平，而且也发展中国家 52%水平。1990~2002 年期间，世界一些经济相对发达国家，服务业增速普遍高于工业增速。其中美国服务业增速高于工业增速 0.3 个百分点，日本和英国为 2.2 个百分点，德国为 2.7 个百分点，法国和韩国为 0.6 个百分点。在发展中国家中，印度服务业增速高于工业 1.9 个百分点，巴西为 0.6 个百分点。其他许多发展中国家服务业增速普遍低于工业增速，中国服务业增速比工业增速低 3.8 个百分点，是发展中国家里，服务业增速与工业增速差距最大的国家；

第二，中国服务业外资比重偏低是与制造业外资比重偏高相辅相成的。从某种程度上看，中国服务业外资比重偏低是服务业 FDI 增速与制造业增速的差距过大的结果。值得关注的是，2003 年服务业外商直接投资比 2002 年增长 6%，而同期第二产业有所下降；

第三，中国制造业外资的迅速增加主要因为跨国公司把中国作为其全球布点的一个“生产车间”⁴，在其全球战略中，其所需要的服务如研究开发、金融、管理咨询、原材料采购、分销体系构建等都可以从国际市场获得，国内还未形成支撑服务业发展的产业基础和环境；

第四，我国服务业开放程度相对制造业较低。由于受到国内电信、金融、贸易等服务业市场准入以及垄断经营的种种制约，一些生产者服务业的 FDI 流入相对较少；

第五，受国内管制架构的制约，一些专业化服务还没有完全市场化和产业化，如法律服务、审计服务、会计服务、房地产估价服务等，尽管允许外资进入，但市场发育和成熟程度低也会对外资进入构成阻碍；

第六，与制造业相比，服务业本身是技术和知识密集型，而非资本密集型，服务企业的主要竞争能力也主要体现在软技术和无形资产上，很多服务业的投资是通过非股权形式如特许经营、管理合同、结为伙伴等，这类跨国经营活动并没有体现为外商直接投资的流量和存量。中国服务业 FDI 流入主要集中在房地产和社会服务业等消费者服务领域，生产者服务业比重小，但 2003 年以来，生产者服务外资有增加趋势

⁴ 对现代服务的需求主要是因为专业分工和生产的迂回程度产生的，而“生产车间”对这种服务的需求是有限的



从产业结构看，中国服务业 FDI 主要集中在房地产和社会服务业等消费者服务领域，其次就是批发和零售贸易和餐饮业、交通运输、仓储和邮电通信业等，科学研究和综合技术服务所占比重相对较少。截止 2002 年，从我国服务业合同外资金额看，房地产公用事业占 21.9%，批发和零售贸易、餐饮业占 3.2%，而交通运输、仓储和邮电通信仅占 2.27%。从整体来看，生产者服务的比重较小。

但是，值得关注的是，从 2003 年外商直接投资结构看，房地产投资下降明显，具有高增长潜力的生产性服务业投资迅速增长。2003 年房地产业合同外资金额和实际使用外资金额在全部服务业外商投资中的比重为 31.06% 和 37.57%，与 2001 年相比，分别下降了 10 多个百分点。与此同时交通运输、仓储及邮电通信业其项目数、合同外资金额比 2002 年同期分别增长了 24.9% 和 228.0%，金融保险业其项目数、实际使用金额分别增长了 35.3%、117.5%，社会服务业其项目数、合同外资金额比 2002 年同期分别增长了 24.1%、41.2%。显示了服务业吸收外资科技含量高的投资正迅速增加。教育、文化艺术及广播电影电视业和科学研究和综合技术服务业等符合产业结构调整要求的行业继续以高于其他行业的速度大幅增长。

2、生产者服务业 FDI 流入相对较少与我国服务业内部结构密切相关

根据经验，在发展中国家中，在人均收入水平很低时主要依靠商业旅馆饭店业；当人均 GDP 上升到 600-1000 美元期间，商业旅馆饭店业在服务业中比重由上升转为下降，而运输仓储邮电业、金融保险不动产和工商服务业的比重有较大幅度上升；当人均 GDP 继续上升到 2000 美元以上时，运输仓储邮电业的比重转为稳中有降，而金融保险不动产和工商服务业的比重继续上升；进入发达国家，服务业比重的上升主要是由金融保险不动产、工商服务业、社会团体和个人服务业来拉动。1998 年 OECD 国家金融、保险、房地产及经营服务的比重最大，平均达 32%，然后依次为批发、零售、餐饮旅馆，最后是运输通讯；从一个较长的时序角度看，我国从 1990~2001 年期间我国服务业内部各行业占服务业增加值比重的变动情况看，地质勘查水利管理业，交通运输、仓储及邮电通信业，批发和零售贸易餐饮业，金融保险业，国家机关、政党机关和社会团体在服务业中比重都有所下降，



其中金融保险业下降了 4.4 个百分点，下降得最为显著⁵。2003 年比重最大的是批发、零售和餐饮旅馆以及运输通讯，各占 28%，金融保险和房地产的比重为 26%。我国人均 GDP 刚刚达到 1000 美元，服务业中传统产业的比重明显偏高，服务业的知识密集程度与发达国家也有很大差距，在 1980 年—1990 年，加拿大和美国的信息与通讯技术设备投资占服务业总投资的比重从 13% 上升到 15%，而我国 1997 年这项投资的比重估计达 4.9%。虽然近几年服务业内部结构有所改善，新兴产业有一定的升级取向，但还没有成为产业增长的主体，传统部门和一般产业仍是带动服务业增长的主要力量，传统的批发零售贸易餐饮业与交通运输仓储邮电通信业仍然占服务业的 42% 左右，与发达国家服务业产业结构差距较大。与现代产业相联系的资金和技术密集型的金融保险、信息咨询、市场调查、专业服务发展不足，此外，由于受计划经济偏重发展工业、忽视服务业和服务业非商业化的影响，我国制造业对服务业的中间使用较少，服务业与制造业的相互渗透和相互关联程度较低。

另外，我国在参与跨国公司国际生产体系过程中承接大量制造业转移，但制造业转移没有带来生产者服务业的转移。可以说，我国制造业快速增长而服务业比重徘徊不前的局面与制造业向中国转移的国际背景密切相关。20 世纪 60 年代后，以美国为首的主要发达国家进入了“后工业社会”和信息化时代，一些发展中国家开始了工业化进程。这样，一些劳动密集型、高能耗、高物耗、高污染的产业或生产过程开始从发达国家向发展中国家转移，而发达国家则专注于知识密集型、低能耗、低物耗、低污染、附加值高的行业或生产过程，这些行业主要是服务业，如分销、研发、咨询、市场中介、金融保险等。伴随一些产业的转移和新兴服务行业的大规模发展，在主要发达国家的 GDP 中，工业的比重持续下降而服务业的比重持续上升。而承接发达国家工业转移的发展中国家，特别是东南亚国家，农业比重不断下降，工业比重持续上升，而服务业比重在这一过程中的上升趋势并不明显，甚至出现下降现象。1992 年党的十四大正式确立我国市场经济体制目标以来，潜在的巨大市场、丰富的廉价劳动力、优惠的外商

⁵金融保险不动产和工商服务业目前成为世界各国服务业内部主要行业，发达国家服务业占 GDP 都已经接近或超过 20%，美国甚至超过了 30%，而 2001 年我国金融保险业占 GDP 比重仅为 5.7%，且 1990 年以来呈现下降趋势。

政策以及稳定的社会环境，使得大量的制造业开始转移到中国。虽然东道国制造业基础对吸引生产者服务 FDI 至关重要，但是服务业的外援性决定了制造业转移不必然带来服务业的转移。经验表明，发达国家服务业比重的迅速上升及其生产者服务对 GDP 贡献率的提高与本地区制造业增长无关，相反与制造业向外转移以及服务辐射区的制造业发展有直接关系。香港 1987 年制造业和生产者服务比重分别为 17.8%和 40.6%，而 1997 年生产者服务的比重增加到 50%，制造业比重则下降到 8.96%。我国在承接大量制造业转移的过程中，大量的服务却仍然在香港或其他投资来源地进行。

3、我国承接服务业离岸业务比较少，还没有参与到服务业跨国公司的全球服务的价值链中

二十世纪 90 年代以来，随着信息技术特别是网络技术的运用，大大提高了服务产品的可贸易性，知识型服务产品以及与信息有关的服务产品可以没有任何运输成本超越国界地传输，服务业的跨国公司为了降低生产成本将服务业的价值链进行分解，并在最具有比较优势的国家或地区进行生产，这个过程与二三十年前劳动密集型制造业国际产业转移极为相似。

由于与数据有关的服务的可交易性增强，服务业的离岸外移创造了新的服务业 FDI 的机会，但是从目前来看，发达国家仍然是接受服务业离岸外移的主体，如 2002 年—2003 年所有面向出口的与呼叫中心有关的外商直接投资项目一半以上流入发达国家。但是，服务产品可贸易性的增强促进了新的国际服务业生产体系的建立和产业转移，为发展中国家吸引服务业跨国公司的 FDI 和扩大服务贸易出口创造了条件⁶。目前，在发展中国家中，印度成为服务业离岸外移的主要目的地，成为发展中国家中承接发达国家服务产品生产转移的主要国家，而我国还没有参与到跨国公司服务体系之中，承接服务业离岸业务非常有限。2002—2003 年，中国接受面向出口的呼叫中心项目数是 30 个，占全球总数

⁶如在保险业方面，Royal &Sun Alliance 于 2003 年 9 月宣布裁减英国的 1000 名员工，将业务转移到印度进行。纽约人寿也将部分保险支付放到爱尔兰进行；在航空方面，1993 年瑞士航空将收入核算转移到印度，英国航空也在印度设立了离岸中心处理航空业务；在电信和呼叫中心方面，西班牙电信在摩洛哥建立了呼叫中心；在金融方面，HSBC 在广州建立了处理中心，而且在印度建了 3 个数据处理中心；在计算机和信息技术服务方面，很多世界著名的 IT 公司包括微软、CISCO 等在印度建立了开发中心。



的 6%，承接面向出口的共享服务中心 4 个，占全球总数的 3%，承接 IT 服务中心 60 个，占总数的 9%，区域总部 38 个，占总数的 7%。

很显然，并不是所有的服务都适合离岸外移，很多服务还不具备可贸易的特性，而且，由于受到专业资格的国际承认和法律法规限制，很多国家不具备接受服务业离岸外移的条件。但与同为发展中国家的印度相比，我国承接服务业离岸业务比较少，其主要原因包括：一是人才因素，中国缺乏具有较强的国际竞争力的软件开发人才和具有较高英语技能的人才；二是基础设施状况，由于服务产品的贸易基本上都要通过数据处理和数据传输等实现，电信服务的价格和质量至关重要；三是数据保护和监管，中国对数据保护和监管的力度不够。



我国国际收支及外汇外债形势

一、2005 年上半年我国外汇收支情况

1、银行间外汇市场交投活跃

上半年，银行间外汇市场四种交易货币累计成交折合 1462 亿美元，同比增长 84.3%，比上年同期增幅高出 50 个百分点；日均成交 12 亿美元，同比增长 85.8%，比上年同期增幅高出 31.5 个百分点。其中：美元成交 1429.3 亿，同比增长 86.5%，环比增长 18.9%。从外汇交易量相当于外贸进出口的比重看，今年上半年我国达到 22.7%，略低于 1995 年的水平，但较上年提高了 4.6 个百分点。这显示，1999 年以来我国外汇市场流动性不断增加的趋势得到进一步增强，为市场功能完善创造了有利条件。

2、人民币对美元汇率保持基本稳定

季末，日加权平均价为 1 美元兑 8.2765 元人民币，与上年末持平。需要指出的是，自去年四季度以来，人民币对美元的日加权平均汇率一直稳定在 8.2765 的水平。今年上半年，美元对欧元、日元、英镑等主要货币的升值幅度相对其年内最低点都在 10% 以上。根据美联储的统计测算，上半年美元对主要货币平均汇率水平累计升值了 7.5%。随着美元在国际外汇市场上阶段性走强，上半年人民币对主要贸易伙伴的平均汇率水平也有所升值，这在一定程度上也有助于缓解人民币的升值压力。

3、外汇储备继续保持较快增长

到 6 月末，外汇储备达到 7109.8 亿美元，比上年末增加了 1010 亿美元，同比多增 337 亿美元。其中，二季度新增外汇储备 518 亿美元，环比多增 26 亿美元。考虑到二季度以 150 亿美元外汇储备向工行注资的因素，增幅将进一步扩大。不过，这仍远低于去年四季度外汇储备增加 954 亿美元的创记录水平。

二、2005 年一季度我国外债情况



今年一季度，我国外债总规模继续上升，但增速有所减缓，外债流量仍保持增长势头，短期外债占比略有上升。

截至 2005 年 3 月末，中国外债余额 2334 亿美元，比上年末增加 48.1 亿美元，上升 2.1%，增幅比去年全年下降 16 个百分点，比去年同期下降 18.9 个百分点。其中，短期外债余额 1079 亿美元，比上年末增加 35.6 亿美元，占同期外债增加的 74.0%。短期外债占外债余额的比重为 46.2%，较上年末提高 0.6 个百分点，较上年同期提高 1.4 个百分点。

在 2334 亿美元外债余额中，登记外债余额为 1860 亿美元，贸易信贷余额为 474 亿美元，分别比上年末增加 33.1 亿和 8.7 亿美元。在登记的 1860 亿美元外债余额中，境内外资金融机构债务余额为 345 亿美元，占 18.6%；外商投资企业债务余额为 459 亿美元，占 24.7%。二者合计比上年末增加 40.1 亿美元，相当于同期外债增加的 85.0%。外资银行和外商投资企业成为我国当前外债增加的主要来源。同时，由于这两类企业对外借债以短期性质为主，所以它们也是短期外债增长的主要来源。

我国外债继续呈现大进大出的特征。一季度，我国登记外债新借入 769 亿美元，同比增长 215.4%；偿还外债本金 730 亿美元，增长 280.0%；付息 7 亿美元，增长 92.5%。外债净流入（新借款额减去还本付息额）32 亿美元，同比下降 34.2%。

三、对下半年外汇收支形势的预测

在国家宏观调控政策的作用下，今年上半年，我国经济增长、固定资产投资、货币供应增长等许多经济指标较上年同期均出现明显回落。然而，唯有外汇储备仍然保持较快的增长态势。考虑到二季度以外汇储备向工行股改进行注资的因素，则这一增长趋势更为明显。

正如央行在一季度货币政策执行报告中指出的，今年外汇储备的较快增长，主要是由于外贸顺差的急剧扩大。根据海关的统计，受宏观调控引起的国内投资急速回落的影响，今年上半年我国进口增速大幅下滑，外贸顺差达到 396.5 亿美元，而去年同期为逆差 67.9 亿美元。这一逆一顺，今年上半年贸易差额相当于扩大了 464 亿美元，大



于同期外汇储备多增 337 亿美元的规模。即便考虑了 150 亿美元的注资因素后，贸易顺差的增加额仍达到外汇储备多增额的 95%以上。上半年，出口增长 32.7%、进口增长 14%。假定下半年出口增速回落较多、进口增速有所上升，全年出口增长 25%、进口增长 20%，保守地估计，今年全年进出口顺差将不低于 700 亿美元，较去年顺差规模扩大了近 400 亿美元，这将进一步支持下半年外汇储备的快速扩张。贸易盈余增加，持续较大顺差形式的国际收支失衡加剧的结果表明，在开放经济条件下，我们将会越来越多地面对经济对内与对外均衡目标的冲突。这就需要有越来越多的政策工具，进行合理的搭配，来解决经济内外失衡的问题，以实现经济全面、均衡、可持续发展。

另一方面，下半年还可能面临资本项下外汇加速流入的局面。正如我们在一季度分析中所指出的，今年一季度，受美国经济复苏、美联储加息、人民币升值预期缓和等因素影响，我国曾出现了资本净流入放缓的情况。尽管上半年总体来看，资本净流入下降的势头没有转变，但进入二季度以后，由于美国再度对人民币汇率问题施加政治压力，我国资本流动局势较一季度发生了变化。今年一季度，我国外贸差额扩大了 252 亿美元，远大于同期外汇储备多增 126 亿美元的规模。但二季度，外贸差额扩大 214 亿美元，与同期外汇储备多增 210 亿美元的规模基本持平。考虑到注资因素后，外贸顺差扩大的规模要小于同期外汇储备多增的规模更多。特别是二季度，我国实际利用外资同比下降 12.1%，这显示受人民币升值预期强化的影响，非直接投资形式的资本流入势头重新加速。预计下半年，随着市场对人民币汇率改革的预期更加强烈，人民币升值预期将会在很大程度上主导外汇资金的流向。

从 2001 年以来的情况看，外汇供求失衡状况正是随着人民币汇率改革的预期强化而不断加剧。2001 - 2004 年各年，外汇储备分别增加了 466 亿、742 亿、1168 亿（不含向中行、建行注资额）和 2067 亿美元，大致是按 1.5 倍的级数增长。按照这一趋势发展下去，今年外汇储备新增额不会低于 2000 亿美元，甚至接近 3000 亿美元也不意外。这同时也表明，如果改革人民币汇率形成机制是既定目标，那么，早改比晚改主动。长期悬而不决，则受预期驱使的套利资金流入会越来越多，改革的难度也会随之增加。