



# 2004 年 4 季度变量分析总报告

## 一、宏观经济总体态势

2004 年，中国经济“有惊无险”：在过热苗头出现情况下，宏观调控未雨绸缪，取得了较好的成绩，出现了多年来少见的好局面，经济增长速度为近年来最高。2004 年国内生产总值增长 9.5%，增速比上年提高 0.2 个百分点，比 1998-2003 年平均速度高 1.5 个百分点。2004 年，全国规模以上工业累计完成增加值达 5.48 万亿元，在上年突破 4 万亿元的基础上再上一个新台阶。同比增长速度为 16.7%，略低于 2003 年 17% 的增速，但高于 1995-2002 年平均速度 5.6 个百分点。企业实现利润、对外贸易总额分别跃上了万亿元和万亿美元的新台阶，投资与消费、城市与农村等的比例关系趋于改善。

## 二、当前宏观经济中的突出变化

### 1、食品价格大幅上涨是 CPI 加速上升的主因

CPI 统计中食品价格的权重为 33.8%，我们根据这一权重计算出食品价格和非食品价格对 CPI 的贡献率，结果如表 2。表 2 显示以下结论：一是 2004 年 CPI 增幅的明显上升主要是食品类价格上涨所致，全年 CPI 上涨 3.9% 中，食品类拉动了 3.3 个百分点，非食品类拉动仅为 0.6 个百分点，食品类对 CPI 的月平均贡献率为 85.8%。二是食品类价格上涨主要是由于粮食价格的大幅上升，粮食价格在二季度和三季度增幅均超过了 30%，其他两个季度也在 20% 以上。三是从月度趋势来看，食品类价格对 CPI 的贡献率在 7 月份开始回落，且在四季度呈明显降低的趋势，到 12 月份仅为 62%。与此同时，非食品类价格对 CPI 的贡献率在由年初的 10% 左右上升到 12 月份的 38%。四季度 CPI 增幅的明显回落主要是粮食及食品类产品价格上涨幅度的明显减缓所致。全年看，尽管非食品类价格上涨对 CPI 的贡献率明显趋于上升，但带有作用并不强劲。



## 2、当前投资中需要注意的问题

当前投资运行中还有许多情况和问题需要认真分析和对待，这里提出几个方面：一是 2004 年投资率将进一步上升。按照现行数据，2004 年固定资产投资与国内生产总值之比（这可看作是一种定义下的投资率）为 51.3%，再创新的最高记录。这种情况在国内外经济发展中都是极其罕见的，在大国经济中更是绝无仅有。二是 2004 年固定资产投资价格上涨 5.6%，比上年 2.2%的水平明显提高。这对 2005 年的投资运行和经济发展将产生一定的影响。三是在缓解能源特别是电力紧张矛盾的过程中出现了电站项目无序建设的情况。据有关部门统计，2004 年各类电站开工规模高达 1.5 亿千瓦，当前全国在建电站规模已达 2.8 亿千瓦，其中未完成或未履行任何国家核准手续而擅自开工建设的电站项目规模高达 1.2 亿千瓦。如何有效制止这种现象蔓延发展，防止日后带来更大的损失，同时又适当加快能源建设，缓解现实的供应矛盾，需要采取妥善的解决办法。

## 3、“民工荒”

民工短缺在局部地区客观存在，普通劳动力特别是年轻女工相对短缺。企业缺工主要发生在珠三角、闽东南、浙东南等加工制造业聚集地区，重点地区估计缺工 10%左右。广东现有的 1900 多万民工主要集中在珠三角地区，但该地区正是缺工最为严重的地区。据当地劳动保障部门调查和一些专家估计，目前有近 200 万人的缺口，缺工比率约为 10%。其中：深圳现有民工 420 万，目前缺口约 40 万。东莞最近对 1.5 万家使用外来劳动力的企业进行调查，17%的企业表示有用工短缺，缺口近 27 万人。福建泉州、莆田两市用工缺口共约 10 万人。浙江温州等用工较多城市也反映存在不同程度的招工难问题。

尽管局部地区存在民工短缺的现象，但“民工荒”这一说法还是不能够成立，因为我国劳动力总体供给大于需求的局面并没有发生根本改变。改革开放以来，随着农村劳动力转移的制度和政策限制逐步取消，人口城市化步伐显著加快。1990-2002 年，我国乡村从业人员所占比重由 73.7%下降到 66.4%，平均每年下降 0.6 个百分点，但农村人口所占比重仍然很高，农村富余劳动力规模仍在 1.5 亿左右。当前，我国农村劳动年龄人口每年增长 1000 万左右，农村劳动力转移任务十分艰巨。



与其说是“民工荒”，更不如说是企业对劳动力的“有效需求”不足。因为企业支付民工的工资在劳动力供给大于需求的特定情况下，被压到很低的水平并且长期保持不变，导致民工不愿意到这类企业就业。具体表现在支付民工的工资低的企业存在民工短缺，支付民工的工资高的企业并不存在这种情况。

#### 4、我国对外贸易跨上新台阶

我国对外贸易连续三年实现快速增长，2002年超过6000亿美元，2003年超过8000亿，2004年首次超过1万亿美元，这样的发展速度在世界各国贸易发展史上都是罕见的。预计我国贸易总额将超过日本，仅次于美国、德国位居世界第三位。

2004年外贸发展中，在多个方面实现首次突破，有这样几个数字值得关注：第一，在9月份月度进出口首次超过1000亿美元，已经连续30个月增长速度超过15%。第二，机电产品出口和进口都超过3000亿美元，进出口超过6000亿美元。第三，民营企业出口突破1000亿美元，出口额达到1011.6亿美元，增长68.6%，占总出口比重达到17%。第四，对美国、欧盟、香港的出口额都超过了1000亿美元。第五，重要能源原材料进口超过1000亿美元，原油成品油进口432亿美元，铁矿砂钢材进口335亿美元，塑料进口207亿美元，铜进口77亿美元。

我国对外贸易总体规模虽超过1万亿美元，但人均只有不到850美元，远低于美国的7250美元、德国的16266美元和日本的6576美元，对外贸易仍主要充当联系国内经济与世界经济的桥梁和纽带。我国对外贸易发展还面临许多困难和挑战，还存在一些深层次的矛盾和问题，从贸易大国走向贸易强国的道路还比较漫长。主要表现在：一是贸易增长方式还有待转变，必须从目前主要依靠规模数量的增长方式尽快调整到依靠质量效益的增长方式上来。二是贸易结构有待改善，有相当部分出口商品在国际分工价值链上仍处于加工组装等低增值或低端环节，档次和附加值有待提高。三是企业缺乏自有出口品牌和营销网络，具有自主知识产权的核心技术的产品还比较少，自主开发能力有待进一步增强。四是企业规模小、跨国经营能力弱，经营方式粗放，总体竞争力不强。五是外贸促进体系需要进一步完善。



## 5、外汇储备增长的来源

对于外汇储备增长的来源一直是一个非常令人关注的问题。有一种观点认为，2004 年外汇储备增加了 2067 亿美元，而同期贸易进出口余额为 320 亿美元，实际利用外商直接投资 606 亿美元，储备增加额与后二者相差的 1141 亿美元很大程度上就反映了当前国际“热钱”流入我国的规模。那么，流入我国套利的外汇资金真有上千亿美元吗？根据我们从国际收支平衡表编制角度提供的一种分析，这 1000 多亿美元主要有四个来源：

其一，2004 年，受人民币升值预期和本币利率相对较高的影响，企业结汇积极性提高，持汇和购汇意愿减弱，及时或者提前收汇甚至出口预收外汇并结汇，进口使用自有外汇或借用外汇对外支付，甚至延迟付汇，导致实际出口多结汇和少购汇合计约 320 亿美元。这在国际收支平衡表上反映为增加有关资本流入和减少有关资本流出，相应扩大资本净流入约 320 亿美元。其二，2004 年境外借款和外商直接投资资本金结汇合计约 470 亿美元，这在国际收支平衡表上反映为增加有关资本流入和减少有关资本流出，相应扩大资本净流入约 470 亿美元。其三，2004 年个人向银行净卖出外汇约 400 亿美元，这在国际收支平衡表上反映为增加有关资本流入和减少有关资本流出，相应扩大资本净流入约 400 亿美元。最后，由于 2004 年没有发生 2003 年那样，以外汇储备等资产向国有独资商业银行注资的情况，因此相应扩大了资本净流入的规模。假设储备投资的收益率为两个百分点，这就是 100 亿美元。

## 6、稳健的财政政策

2004 年中央经济工作会议确定，实施已近 7 年的积极财政政策即将退出，取而代之的将是“稳健的财政政策”。

积极财政政策是特殊条件下采取的特定政策，几年来我国居高不下的财政赤字和不断攀升的赤字率使得潜在的财政风险难以化解，而我国经济运行情况的一系列变化为积极财政政策的退出创造了合适条件。

我们理解，财政政策是以“中性”作为最终目标的，即财政收支对社会总需求的影响保持中性，既不产生扩张效应，也不产生紧缩效应。但在目前情况下，受在建工程后续建设、经济发展对国债资金投



入的依赖性、利益格局调整等因素制约，由积极财政政策立即转向中性财政政策，不利于消除当前经济运行中不健康不稳定的因素，不利于促进经济平稳较快发展。因而，积极财政政策只能分阶段退出。实行稳健的财政政策，是为了作为向中性财政政策的过渡，今后一个阶段，“稳健”财政政策对经济的影响还会产生扩张效应。

在这一阶段，要更多地依靠财政支出活动中总量控制下的结构调整。一方面，在预算收支上“区别对待、有保有压”，保持基本平衡，逐步削减财政赤字和长期建设国债，国债收入应主要由于在建工程的后续建设和加大教育、卫生等公共事业投入，不再支持增设项目；另一方面，配合国债使用结构的调整，严格建设性投资支出，抑制过热行业发展；向经济社会发展薄弱环节倾斜，包括支持西部大开发、东北地区等老工业基地振兴，增加医疗卫生、基础科研和教育等项目的投资力度，增加对社会保障事业和农村、农业发展的投入。

### 三、2005 年增长前景分析

2005 年是我国经济生活中又一个极不平凡的年份，既是全面实现“十五”计划、衔接“十一五”计划以及进入 WTO 后过渡期的关键年份，又是全面落实科学发展观、继续加强和改善宏观调控的紧要时期。

从经济增长所处阶段看，目前整体上仍处于新一轮上升周期。此轮经济加快增长主要是由于消费结构升级带动产业结构升级，以及工业化、城镇化、国际化、市场化进程加快所带动的，是经济增长内在活力增强的结果，在很大程度上具有客观的必然性，预示着 2005 年的经济增长速度仍然会较高。

从国际环境看，总体上持续复苏的较快增长大趋势不会改变，但受高油价等的负面影响，预计今年增速可能会略低于 2004 年。根据国际货币基金组织、世界银行等多家国际机构的预测，2005 年世界经济增长将比上年约放慢 0.7-1 个百分点。目前，中国经济与世界经济的联系越来越密切，相互影响也明显加深，在一定程度上已形成一荣俱荣、一损俱损的共存局面。今年世界经济增长的可能放缓，在一定程度上可能会减弱外需对中国经济增长的拉力。

从投资、消费等内需的拉动力度看，估计会呈现出此消彼长、总



体上大体保持上年水平这样一种格局。从资源、环境等的承受能力看，总体仍可支持经济继续保持较高增速，但支撑 9%以上面临的约束压力越来越大。从就业压力、生产能力利用率等方面情况看，如果经济增长速度持续低于 8%，可能提供的就业岗位就会大大少于需要就业的人数，积累的就业矛盾就会更加突出。因此，现阶段保持经济的适度增长仍是十分必要的。

综合考虑上述几方面因素，我认为，从政策的可能取向、经济增长内外环境、需求拉动力度以及各方面可承受程度等多方面考虑，全年经济运行仍可望保持“增长速度较快、物价基本稳定”的良好格局。其中经济增长 8.5-9%左右，居民消费价格上涨 3%左右。



# GDP 与工业生产

2004 年，中国经济出现了多年来少见的好局面，经济增长速度为近年来最高，企业实现利润、对外贸易总额分别跃上了万亿元和万亿美元的新台阶，投资与消费、城市与农村等的比例关系趋于改善。

## 一、基本情况

**GDP** :初步测算 ,2004 年国内生产总值为 136515 亿元 ,增长 9.5% ,增速比上年提高 0.2 个百分点 ,比 1998-2003 年平均速度高 1.5 个百分点。分产业看 ,一产增长明显加快 ,二产继续保持较快增长 ,三产恢复增长较快。其中 ,第一产业增加值 20744 亿元 ,增长 6.3% ,增速比上年提高 3.8 个百分点 ;第二产业增加值 72387 亿元 ,增长 11.1% ,增速同比回落 1.6 个百分点 ;第三产业增加值 43384 亿元 ,增长 8.3% ,同比提高 1 个百分点。

**工业生产** :2004 年 ,全国规模以上工业累计完成增加值达 5.48 万亿元 ,在上年突破 4 万亿元的基础上再上一个新台阶。同比增长速度为 16.7% ,略低于 2003 年 17% 的增速 ,但高于 1995-2002 年平均速度 5.6 个百分点。分经济类型看 ,股份制企业完成工业增加值 2.4 万亿元 ,增长 16.5% ,占全部规模以上工业的 43.9% ;外商及港澳台商投资企业完成增加值 1.5 万亿元 ,增长 18.8% ,占 27.8%。国有、集体、股份合作企业分别增长 14.1%、9.9% 和 12.5% ,分别占 16%、5.3% 和 1.9%。

## 二、经济增长分析

整体经济继续处于上升期 ,各季增速均在 9% 以上。1-4 季度 GDP 分别增长 9.8%、9.6%、9.1% 和 9.5%。

第一、三产业对经济增长的贡献率有所提高 ,第二产业仍是支撑经济增长的主导力量。初步测算 ,当年第一产业对经济增长的贡献率为 9.2% ,比上年同期提高 5.2 个百分点 ,拉动经济增长 1.2 个百分点 ;第二产业对经济增长的贡献率为 61.7% ,比上年同期下降 8.1 个



百分点，拉动经济增长 5.5 个百分点；第三产业对经济增长的贡献率为 29.1%，比上年同期提高 2.9 个百分点，拉动经济增长 2.8 个百分点。

在加强宏观调控的背景下，经济继续保持快速增长，是内需和外需共同作用的结果。国内需求方面，投资继续保持快速增长，消费增长呈加快趋势。当年全社会固定资产投资 70073 亿元，增速在上年高基数的基础上，继续增长 25.8%；市场销售稳中趋活，当年社会消费品零售总额实际增长 10.2%，比上年加快 1 个百分点。最终消费和资本形成总额对当年经济增长的贡献率在 90%以上。对外贸易实现了历史性的突破，当年进出口总额达 11547 亿美元，超过日本，居世界第三位。尽管对外贸易额很大，但由于进口、出口增长速度大体接近，全年共实现贸易顺差 320 亿美元，比去年增加 65 亿美元。

经济增长质量有新的提高。全年规模以上工业企业盈亏相抵后实现利润首次突破 1 万亿元，达到 11342 亿元，增长 38.1%，其中石油开采、钢铁、化工、电子通信、煤炭五大行业新增利润占全部新增利润的 56.4%。全年税收增长 25.7%，为近年来增长最快的一年。城乡居民收入分别实际增长 7.7%和 6.8%。截止年末，城乡居民储蓄存款余额仅 12 亿元。

经济运行环境绷得比较紧，资源约束矛盾突出。当年煤炭生产、电力生产以及运输的生产能力有了很明显的提高，但频繁的拉闸限电，煤炭紧张以及运输困难时刻困扰着经济的正常运转。一些紧缺资源大量依靠进口，造成国际市场货紧价涨。当年进口原油、成品油、铁矿石分别增长 34.8%、34.1%和 40.5%。

### 三、2005 年经济增长前景分析

2005 年是我国经济生活中又一个极不平凡的年份，既是全面实现“十五”计划、衔接“十一五”计划以及进入 WTO 后过渡期的关键年份，又是全面落实科学发展观、继续加强和改善宏观调控的紧要时期。

从经济增长所处阶段看，目前整体上仍处于新一轮上升周期。尽管去年以来加强和改善宏观调控的措施，在一定程度上抑制了部分行业过快增长的势头，但并没有改变经济继续处于较快增长平台的大趋



势。此轮经济加快增长主要是由于消费结构升级带动产业结构升级，以及工业化、城镇化、国际化、市场化进程加快所带动的，是经济增长内在活力增强的结果，在很大程度上具有客观的必然性，预示着今年的经济增长速度仍然会较高。近年来，随着居民有货币支付能力的增强和市场供给条件的改善，居民消费结构总体上由以吃穿为主的温饱型阶段转向以住、行为主的发展和享受型阶段，居民对住房、汽车、旅游等的需求呈迅猛增加之势，新的消费热点的持续升温成为带动近年来经济加快增长的主导力量。2003年商品房销售额达7671亿元，增长34.1%，2004年1-11月累计增幅仍高达33.3%。

从国际环境看，总体上持续复苏的较快增长大趋势不会改变，但受高油价等的负面影响，预计今年增速可能会略低于2004年。根据国际货币基金组织、世界银行等多家国际机构的预测，2005年世界经济增长将比上年约放慢0.7-1个百分点。加入WTO，大大拓展了我国经济增长的空间，入世后的三年间，我国对外贸易总额翻了一番多，2004年已超过日本居世界第三位，每月的进出口额都在1000亿美元左右，相当于上世纪90年代初期全年的贸易额。目前，中国经济与世界经济的联系越来越密切，相互影响也明显加深，在一定程度上已形成一荣俱荣、一损俱损的共存局面。今年世界经济增长的可能放缓，在一定程度上可能会减弱外需对中国经济增长的拉力。

从投资、消费等内需的拉动力度看，估计会呈现出此消彼长、总体上大体保持上年水平这样一种格局。一方面，针对目前固定资产投资规模仍然偏大、新开工项目较多、各方面投资冲动还很强烈等的情况，国家仍将从严格土地管理和合理调控货币信贷总量两个环节适度控制投资总规模，特别是严防钢铁、水泥、电解铝、房地产等行业投资的反弹。另一方面，将通过继续增加城乡居民收入、改善消费环境、完善社会保障体系、促进就业等多种措施，促进城乡消费市场的活跃，逐步改变投资、消费比例不协调的状况。

从资源、环境等的承受能力看，总体仍可支持经济继续保持较高增速，但支撑9%以上面临的约束压力越来越大。去年加强和改善宏观调控的努力，从增加供给和抑制不合理需求两方面减缓了瓶颈制约的压力，为今年经济继续较快前行创造了良好的条件，但煤电油运供求紧张的矛盾依然十分突出。过去的两年间，我国经济增长速度均超过9%，相应的资源、运输供应明显吃紧，拉闸限电现象频频发生，



许多重要基础原材料需要大量进口解决。2004 年，原油进口超过 1 亿吨，1/3 的原油消费需要依赖国外进口；铁矿砂进口增长超过 40%，铝、铜等的进口也大幅增长。显然，一国的经济发展如果长期处于紧运行状况，就会导致各种比例关系的严重失调，经济的长远增长也就难以持续。

从价格上涨的可容纳程度看，今年出现较明显上涨的可能性不大，但成本推动压力不容忽视。去年粮食的大幅度增产，对稳定粮价乃至整个居民消费价格发挥了关键性的作用，今年粮食能否继续稳产、增产面临着种植面积、气候等一些不确定因素，如果片面追求速度，不排除会出现因放松农业导致粮食生产和粮食价格再次出现波动的可能。特别值得注意的是，去年能源、原材料等上游产品价格的持续上扬可能给下游产品价格造成较大压力。前 11 个月原材料、燃料、动力购进价格上涨幅度超过 11%，高出最终环节消费价格近 2 倍，其中黑色金属、有色金属的涨幅超过 20%。上游产品价格没有顺畅传导到下游环节，除了因下游环节市场竞争激烈、被迫靠缩小利润空间来消化上游产品涨价的压力外，影响的滞后性也是一个重要的因素，如果上游产品价格继续刚性上扬，下游企业因难以承受，或者通过提高产品销售价格来转嫁负担，或者被迫限产停产，两者都会导致最终环节价格的上涨，对此必须保持清醒的头脑。

从就业压力、生产能力利用率等方面情况看，如果经济增长速度持续低于 8%，可能提供的就业岗位就会大大少于需要就业的人数，积累的就业矛盾就会更加突出。根据测算，经济增长 8%，可提供 800-1000 万个就业岗位，还不能满足每年城镇新增就业的需要，如果考虑到农村劳动力转移、下岗失业人员再就业等方面的需要，就业的压力依然很大。此外，由于我国经济规模已经较大，经济增长率过低，就会出现生产能力大量闲置、企业倒闭破产、银行呆坏帐增加等连锁负面效应。因此，现阶段保持经济的适度增长仍是十分必要的。

综合考虑上述几方面因素，我认为，从政策的可能取向、经济增长内外环境、需求拉动力度以及各方面可承受程度等多方面考虑，全年经济运行仍可望保持“增长速度较快、物价基本稳定”的良好格局。其中经济增长 8.5-9%左右，居民消费价格上涨 3%左右。



# 2004 年 1-4 季度投资运行分析

2004 年，对固定资产投资的调控取得明显成效，投资增长速度逐步回落，投资结构不断调整，一些过热行业的投资得到抑制，薄弱环节得到加强，为 2005 年投资平稳运行和经济健康发展创造了较好的条件。

## 一、投资增长速度得到有效控制

2004 年全社会固定资产投资达到 70073 亿元，比上年增长 25.8%，增速比上年回落 1.9 个百分点。城镇固定资产投资 58620 亿元，增长 27.6%；农村投资增长 17.4%。在宏观调控政策措施的作用下，全年全社会固定资产投资增长速度呈现逐步平稳回落态势，其中一季度增长 43%，上半年增长 28.6%，前三季度增长 27.7%。考虑到年初的投资增长速度很高，可以说四季度末的投资增长速度处于一个相当难得的、较为合理的水平。可以设想，如果年末的投资增长速度更高，或者与前三季度相比出现反弹，那就表明宏观调控的成效还不够明显，甚至由前功尽弃的风险；如果年末的投资增长速度偏低，则意味着从季度或月度来看的投资增幅回落过猛，也不利于下一年的投资平稳运行。

## 二、投资结构有所改善

从投资的产业结构看，第一产业投资由上年下降 19.6% 转为增长 20.3%；第二、三产业投资分别增长 38.3% 和 21.6%，分别回落 8 个和 0.5 个百分点。第三产业投资增幅略有回落，也反映了在整个经济中提高第三产业的比重还面临着一些制约因素。从投资增长的绝对水平看，第二产业投资对于整个投资增幅的变化仍然具有主导性和决定性作用。农业投资增幅虽有回升，但从绝对水平看在三次产业中还是最低的。

投资增长过快的部分行业的投资增速明显回落。其中，非金属矿物制品业（包括水泥）投资增速回落 38.5 个百分点，黑色金属采选



和冶炼及压延加工业（包括钢铁）投资增速回落 65.5 个百分点，有色金属采选和冶炼及压延加工业（包括铝业）投资增速回落 43.5 个百分点。这些是最能够体现宏观调控取得成效的方面。

### 三、中、西部地区投资增幅高于东部地区

2004 年东部地区投资增长 26.1%，中部地区和西部地区分别增长 32.9%和 29.3%。与一季度相比，年末东部地区投资增幅回落 21.7 个百分点，中部地区回落 20.3 个百分点，西部地区回落 23 个百分点。可以看出，西部地区投资增幅在全年回落最大，而中部地区投资增幅回落最小，总的投资增长水平最高，这可能在一定程度上反映出，西部地区承受外部环境变化的能力较弱，中部地区期望“崛起”的愿望强烈。

### 四、外资企业、非国有企业和地方项目是投资增长的主要带动因素

2004 年国有及国有控股投资增长 14.5%，远低于全国平均水平，而外商投资企业投资增长 52.2%，港澳台商投资企业投资增长 30.1%，私营企业投资增长 47.9%。国有企业投资增幅之低，与其他企业形成很鲜明的对比。2004 年地方项目投资增长 31.5%，中央项目增长 3.1%。地方项目在总投资中的比重达到 89%，比上年有一定的提高。实际上，2003 年以来，投资快速增长在很大程度上一直都是由于外资企业、非国有企业和地方项目带动起来的，这意味着宏观调控的着力点和方式要适应这种新的投资增长格局。

### 五、投资中需要深入分析和认真对待的几个问题

当前投资运行中还有许多情况和问题需要认真分析和对待，这里提出几个方面：一是 2004 年投资率将进一步上升。按照现行数据，2004 年固定资产投资与国内生产总值之比（这可看作是一种定义下的投资率）为 51.3%，再创新的最高记录。这种情况在国内外经济发展中都是极其罕见的，在大国经济中更是绝无仅有。二是 2004 年固定资产投资价格上涨 5.6%，比上年 2.2%的水平明显提高。这对 2005



年的投资运行和经济发展将产生一定的影响。三是在缓解能源特别是电力紧张矛盾的过程中出现了电站项目无序建设的情况。据有关部门统计，2004 年各类电站开工规模高达 1.5 亿千瓦，当前全国在建电站规模已达 2.8 亿千瓦，其中未完成或未履行任何国家核准手续而擅自开工建设的电站项目规模高达 1.2 亿千瓦。如何有效制止这种现象蔓延发展，防止日后带来更大的损失，同时又适当加快能源建设，缓解现实的供应矛盾，需要采取妥善的解决办法。

## 2004 年国内消费大幅度增长

### 一、基本情况

2004 年国内消费市场在上年平稳增长的基础增速加快。全年社会消费品零售总额 53950 亿元，比上年增长 13.3%，增速提高 4.2 个百分点，创近年新高。消费品市场供求旺盛，部分食品、燃料类重要商品需求增大，供求关系出现了结构性调整。

**分季度看**，一季度增长 10.7%，二季度增长 14.9%，三季度增长 13.4%，四季度增长 14.2%。各季增势平稳。

**分地域看**，城市消费品零售额 35573 亿元，比上年增长 14.7%；县及县以下零售额 18377 亿元，增长 10.7%。城市整体消费继续快于农村。

**分行业看**，批发零售贸易业零售额 44840 亿元，同比增长 12.5%；餐饮业 7486 亿元，增长 21.6%；其他行业 1624.2 亿元，增长 1.5%。餐饮业连续保持较快增长。

**分商品类别看**，限额以上批发零售贸易业吃类商品同比增长 17.9%；穿类商品增长 18.7%；用类商品增长 21.6%。与人民生活相关的大类商品增长都比较快，消费升级加快。

**分城乡居民消费看**，城市居民人均消费支出 7182 元，名义增长 10.3%，扣除价格因素，实际增长 6.8%。农村居民生活消费支出人均均为 2185 元，比上年同期增加 241 元，名义增长 12.4%，考虑价格因素的影响，实际增长 7.3 %。农村居民消费增长略高于城市。



## 二、主要特点

### 1、农村市场销售持续升温，是今年消费品市场增长的最大亮点

2004年县及县以下消费品零售额同比增长速度逐月加快，5月份以后达到了两位数，这是1997年以来增长最快的速度。逐月缩小了城市与农村市场增长速度差。农村市场的活跃，对全国消费品市场平稳增长的贡献率不断上升。2004年，县及县以下消费品零售额对社会消费品零售总额增长的总贡献率达到28.1%，各季度的贡献率分别为：24.6%、24.4%、29.8%和32%。

### 2、物价变化没有造成市场出现大的波动

商品零售价格指数从2003年10月份开始由负转正，逐月上涨。其中，食品类价格在2004年二季度达到高峰（最高月份涨幅为15.1%）。石油及制品类的销售价格也从下半年开始一路走高。零售价格上涨虽然使消费者支付金额增加，但由于城乡居民收入提升，消费承受能力增强，大多数消费者对此反应平静，市场并未出现恐慌或较大的波动。

### 3、十一个大类商品销售势头依然强劲

2004年，通讯器材、汽车、石油及制品、食品饮料烟酒、服装鞋帽针纺织品、化妆品、金银珠宝、家用电器和音像器材、日用品、文化办公用品、建筑及装潢材料等十一个大类的商品，市场销售全线飘红。仅在限额以上批发零售贸易企业中，这些商品就占有了零售额增量的79%，对社会消费品零售总额增长的贡献率达到30%以上。其中，近几年新成长起来的热点商品，如通讯器材和汽车类商品，零售增速虽比上半年有所减缓，但同比仍然分别增长了41.7%和23.4%。因居民购房所带动的家居类商品销售继续上扬。其中，家具类零售额同比增长21.8%，建筑及装潢材料类增长27.1%，家用电器和音像器材类增长13.7%。与居民日常生活息息相关的食品、服装和日用品类商品，市场形势同样不俗。其中，肉禽蛋类增长22.2%，服装类增长19.4%，洗涤用品增长14.5%。此外，受服务性消费增长和其他因素的影响，文化体育、休闲娱乐和装饰用品类商品销售稳定增长。其中，



文化办公用品类零售额同比增长 22.7%；化妆品类增长 25.3%；金银珠宝类增长 27.5%；体育、娱乐用品类增长 15.3%；儿童玩具类增长 15.2%；书报杂志类增长 9.4%。

#### **4、餐饮业零售额保持高速增长**

2004 年，餐饮业零售额保持了 15%以上的高速增长，特别是第二季度，由于上年“非典”疫情的影响，同期数偏低，餐饮业零售额同比增速高达 28%以上，与上年增长速度比高 10 个百分点，领先于社会消费品零售总额增长速度 8.3 个百分点，对社会消费品零售总额的增长贡献率为 21%。

### **三、消费快速增长的主要原因**

#### **1、城乡居民消费品购买力进一步增强**

2004 年，由于城乡居民收入获得了较快增长，特别是中央采取了一系列措施，减轻农民负担，加速农村经济发展，有效地提高了农民的收入，全年农民人均纯收入同比名义增长 12%，实际增长 6.8%，达到了 1997 年以来的最快增长速度。城镇居民人均可支配收入 9422 元，同比名义增长 11.2%，实际增长 7.7%。

#### **2、国民经济整体发展，使零售市场保持稳定增长**

随着我国经济的发展，商品房销售持续高速增长，对家居用品市场销售形成了强有力的拉动。文体、旅游休闲及其他服务性消费，不仅不再是零售市场的分流因素，反而明显拉动了部分消费品和餐饮市场。此外，电子类产品（如计算机、数码相机、MP3 等 IT 产品）由于较快的增长速度，逐渐扩大了市场的份额，成为新的消费热点。

#### **3、社会集团消费增长的拉动**

各种商务、公务消费以及机关办公自动化、信息化建设，是拉动消费品市场销售稳定增长的一个重要因素。从国家财政预算支出看，2004 年 1-11 月累计行政管理费支出 2030 亿元，同比增长 20%，也高于同期社会消费品零售总额增长速度 6 个百分点。



#### 4、技术性因素

主要是 2003 年基数受非典的影响，使餐饮业和第二季度零售额的增长速度偏高。

## 2004 年物价增长特点及 2005 年走势

### 一、2004 年物价增长的特点

2004 年物价上涨再次成为社会关注的焦点。粮食、燃料和原料价格的大幅增长使国内外许多专家开始担心中国可能再次出现高通货膨胀的局面。但实际运行结果表明是“有惊无险”，由于物价上涨的原因不同、整体供需环境更发生了深刻变化，同时，物价上涨带有相当大的合理回归性质，因此，实际的通胀压力并不大，物价上涨的主要推动力在于粮价的合理上涨。像我们第三季度预料的那样，四季度物价增长开始显现“拐点性变化”，通胀压力有所减缓。

总体来看，2004 年物价增长呈现以下五个特征：

#### 1、三类物价指数全面上升，但真实的通胀压力并不大

居民消费价格指数(CPI)明显上扬。全年 CPI 增长 3.9%，比 2003 年加快 2.7 个百分点，超出年初各方面的预期，但却低于年中多数人的预期（不少人预期将接近 5%）。月度 CPI 增幅曾连续 4 个月（6 月至 9 月）超过 5%，这导致一段时间人们通胀预期显著提高，但由于物价上涨的主要原因在于粮价上涨，而整体市场的供大于求格局并未发生根本逆转，因而 CPI 上涨的动力并不十分充足。而在粮食丰收及国际市场调节的作用下，粮价大幅上涨明显缺乏可持续性，这是导致四季度 CPI 明显回落的主要原因。

在 CPI 大幅回升的同时，商品零售价格指数也一举扭转了自 1998 年以来持续负增长的局面，出现恢复性增长。全年商品零售价格指数上升 2.8%，而上年为 -0.1%。商品零售价格的上涨也主要反映在食品



上,1-11月累计,食品的商品零售价格指数上涨了10.4%,其他商品的零售价格指数基本持平或仍然处于负增长状态。

全年各月生产资料价格指数增幅持续处于10%以上的高位。1-11月累计,生产资料价格指数13.9%,比上年同期加快6.1个百分点。从工业品出厂价格指数看,生产资料大幅上涨主要是由于采掘业和原材料工业品价格上涨(如石油价格、钢材价格的大幅上涨),其主要是由一些重化工业品产能过度扩张而造成的原料供应不足而引起的。

## 2、食品价格大幅上涨是造成CPI加速上升的主要原因

CPI统计中食品价格的权重为33.8%,我们根据这一权重计算出食品价格和非食品价格对CPI的贡献率,结果如表2。表2显示以下结论:一是2004年CPI增幅的明显上升主要是食品类价格上涨所致,全年CPI上涨3.9%中,食品类拉动了3.3个百分点,非食品类拉动仅为0.6个百分点,食品类对CPI的月平均贡献率为85.8%。二是食品类价格上涨主要是由于粮食价格的大幅上升,粮食价格在二季度和三季度增幅均超过了30%,其他两个季度也在20%以上。三是从月度趋势来看,食品类价格对CPI的贡献率在7月份开始回落,且在四季度呈明显降低的趋势,到12月份仅为62%。与此同时,非食品类价格对CPI的贡献率在由年初的10%左右上升到12月份的38%。四季度CPI增幅的明显回落主要是粮食及食品类价格上涨幅度的明显减缓所致。全年看,尽管非食品类价格上涨对CPI的贡献率明显趋于上升,但带有作用并不强劲。

## 3、重化工业投资过热导致PPI居高不下

一季度投资增长明显过热,对此国家及时采取了“有保有压”的宏观调控政策,一方面抑制一些重化工业部门投资和产出的过度扩张而可能对宏观经济产生的剧烈波动,另一方面则以此促进部门间投资增长的平衡和效益改善。重化工业投资持续过快增长是导致PPI居高不下的主要原因,而且由于向下传导受到最终供需平衡(仍是供大于求,只是不像前期通货紧缩阶段那样明显)的约束,因此PPI的大幅上涨主要是上游产品间的循环涨价,而难以反映到CPI上。因此,此轮物价上涨主要是结构性的,而非总需求过度膨胀所致,因此,难以



形成高通胀的结果。

#### **4、农村物价涨幅持续高于城市，说明需求拉动型的物价上涨并不强烈**

2004 年价格上涨还有一个重要特点是农村物价上涨明显大于城市。全年农村 CPI 上涨 4.8%，城市 CPI 仅上涨 3.3%，农村比城市高出 1.5 个百分点。而城市中，36 个大中城市居民消费价格上涨进一步减弱，1-11 月仅上涨 2.5%。这一方面说明这次物价上涨的主要原因是受粮食价格上涨这一成本因素的推动，农村反映最为直接；另一方面也说明物价上涨中需求拉动作用并不强烈，这是这次物价上涨与前几年物价上涨的一个最大差异。前几次物价上涨成本推动和需求拉动共同作用，特别是需求方面拉动的力度非常强。

#### **5、四季度物价呈现预期中的“拐点”变化**

正如我们在第二季度和第三季度报告中预期的那样，物价上涨在 9 月份以后逐步走低，呈现相当明显的“拐点性变化”。首先，CPI 自 9 月份后连续四个月走低，到 12 月份降至仅 2.4%，这至少说明物价继续加速上涨的动力（特别是来自粮食价格上涨的动力）不足。四季度 CPI 增长 3.2%，比三季度回落 2.1 个百分点。同时，CPI 环比增长也明显放慢。其次，PPI 增幅在 10 月份达到 8.4% 的顶点后开始回落，11 月和 12 月分别增 8.1% 和 6.1%。第三，商品零售价格指数冲高回落，6-9 月份商品零售价格同比增幅均在 4% 以上，10 月份后显著回落，11 月和 12 月份仅为 1.9% 和 1.3%。

## **二、2005 年物价增长趋势分析**

### **1、物价总水平将呈小幅回落走势**

我们预计 2005 年物价上涨将比 2004 年有所放慢，全年增长 3% 左右。主要原因有：(1) 投资和 GDP 增长的继续调整将从需求上减轻物价上涨的压力；(2) 2004 年的一些供给紧张产品的产能将明显扩大，从而将减弱物价上涨的供给方面的压力；(3) 全球经济和贸易增幅的回落将使我国出口需求增长明显放慢，从而对产品价格形成向下的压力；(4) 2003 年末粮价上涨的滞后因素基本消失，而 PPI 上涨



在供大于求的市场格局中仍难以向下游产品显著扩散。

## 2、食品类 CPI 将呈上升趋势但涨幅有限

非食品类产品价格对 CPI 的贡献率在 2004 年底曾上升到 38%，我们预计这一趋势在 2005 年将会延续，这种上升显示 PPI 增长向下传导效应的增强，但从简单的数量关系及趋势看，6.1%的 PPI 上涨传导到 CPI 将不超过 1.5%。

## 3、食品价格增幅将大幅放慢

粮食及食品类价格上涨主要发生在 2003 年底及 2004 年上半年，之后呈稳定态势。其上涨力度在第三季度后明显减弱，以上涨最猛的水稻为例，2004 年 3-9 月籼稻和粳稻的农产品集贸市场价格同比增长在 48.1%和 55.7%之间浮动，平均增幅超过了 50%，但 10 月份以后明显回落，11 月两者分别增长 28.6%和 27.9%，部分是由于上年同期基数较高的影响，但与前几个月相比，粮食有稳中趋降的趋势。尽管 2005 年气候是最不确定的，但由于政策和粮价上涨的诱导作用，2005 年粮食播种面积将会保持稳定，粮食稳产有相当的基础，因此，粮食价格既无明显的上升空间，而难以出现大幅回落。

## 4、公用事业存在涨价要求，将会导致服务价格有所上升

水、电、煤气、有线电视等垄断性行业和教育等行业，涨价欲望强烈。但我们预计，电和气价格仍然偏低，确有必要调高，但教育、医疗等价格上涨应受到控制。相当肯定的是，2005 年服务价格上涨将会比 2004 年快，但由于它们中不少是垄断产品，政府一方面在努力调整价格的扭曲现象，另一方面又要防止利益集团（垄断部门）借机“搭车”乱涨价，损害消费者。



# 2004 年劳动保障情况

## 一、四季度基本情况

### 1、超额完成全年就业和再就业工作目标，职业培训和技能鉴定工作取得显著成效

2004 年，全国城镇新增就业人员 980 万，达到全年目标任务（900 万）的 109%；下岗失业人员再就业 510 万，达到全年目标任务（500 万）的 102%，其中帮助“4050”人员再就业 140 万，达到全年目标任务（100 万）的 140%。2004 年底，全国城镇登记失业人数为 827 万人，城镇登记失业率为 4.2%，低于 4.7% 的控制目标，比 2003 年的城镇登记失业率低 0.1 个百分点。

2004 年，全国共组织 530 万下岗失业人员参加再就业培训，培训合格率为 93%；培训后再就业率为 70%。全国共组织 41 万人参加创业培训，培训合格率为 93%；创业培训结束后有 10 万人成功创办企业，占培训合格人数的 26%；有 13 万人成功实现自谋职业，占培训合格人数的 34%，11 万人实现雇用就业，占培训合格人数的 29%。新创造就业岗位 59 万个。

2004 年，全国参加职业技能鉴定总人数为 880 万人，比 2003 年（688 万人）增长 28%；获得国家职业资格证书的总人数为 736 万人，比 2003 年（584 万人）增长 26%，其中获取技师和高级技师职业资格的 12 万人；职业技能鉴定通过率为 83.7%。

### 2、国有企业下岗职工人数比上年底减少 107 万人，两个确保继续得到巩固

2004 年，国有企业下岗职工基本生活保障继续得到巩固。12 月底，全国国有企业下岗职工人数为 153 万人，比上年底减少 107 万人。其中，在再就业服务中心的下岗职工全部足额领到基本生活费并由中心代缴社会保险费。下岗职工出中心并轨工作在一些地区有所突破，已有 12 个省份实现了并轨。

全国企业离退休人员基本养老金做到按时足额发放，全国范围内首次实现全年各地上报无拖欠。农垦企业纳入地方养老保险统筹的政



策，解决了近年来确保养老金发放工作的难点。

### **3、养老保险提高基本养老金，覆盖面进一步扩大，全面完成社会化管理服务工作计划**

一是调整企业退休人员基本养老金于 2004 年底前基本落实。经国务院批准，劳动保障部、财政部联合下发有关通知，规定从 2004 年 7 月 1 日起，为 2003 年 12 月 31 日前已按规定办理退休手续的企业退休人员增加基本养老金。

二是基本养老保险覆盖面进一步扩大。2004 年，非公有制经济组织和灵活就业人员参保工作得到加强，全国参加基本养老保险的人数达 16342 万人，比上年底增加 836 万人。其中参保职工人数为 12242 万人，参保离退人员为 4100 万人。

三是企业退休人员社会化管理服务工作计划全面完成。12 月底，全国企业退休人员实行社会化管理服务 3430 万人，社会化管理率为 93.2%。其中，纳入社区管理的企业退休人员 2166 万人，占已实行社会化管理人数的 63%，超额完成年初制定的全年社会化管理率 90% 和社区管理率 50% 的任务。

### **4、失业保险作用进一步增强，参保人数增加 211 万人**

根据快报统计，2004 年 12 月底，全国参加失业保险的人数 10584 万人，比上年底增加 211 万人；领取失业保险金的人数 419 万人，比上年底增加 4 万人。

### **5、医疗保险运行平稳，生育保险稳步推进，工伤保险进展顺利**

医疗保险覆盖范围稳步扩大，根据快报统计，2004 年 12 月底，全国医疗保险参保人数达到 12386 万人，比上年底增加 1484 万人。其中，参保职工 9033 万人，参保退休人员 3353 万人。基金收入总体平衡，制度运行平稳。

生育保险稳步推进。根据快报统计，2004 年 12 月底，全国生育保险参保人数为 4370 万人，比上年增加 715 万人。全年有 44 万人享受生育保险待遇。

工伤保险进展顺利，根据快报统计，2004 年底，全国工伤保险参保人数达到 6823 万人，比上年末增加 2248 万人。有 51 万人享受



了工伤保险待遇。

另外，2004年，养老、失业、医疗、工伤、生育5项社会保险基金总收入超过5600亿元，总支出4600多亿元，收支总规模首次突破1万亿元。

《劳动保障监察条例》于2004年11月14日公布，12月1日起正式实施。

## 二、劳动力市场供求状况

2004年第4季度，劳动和社会保障部在全国117个城市<sup>1</sup>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：用人单位通过劳动力市场招聘各类人员约347.4万人，进入劳动力市场的求职者约369.1万人，但求人倍率<sup>2</sup>仍然保持在0.94的较高水平，其中，华东地区1.09，西南地区0.98，华北地区0.93，中南地区0.84，西北地区0.81，东北地区0.77。

全国117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、需求和求职人数仍有较大幅度增长，劳动力市场景气度明显提高。**与去年同期相比，需求和求职人数仍有较大幅度增长。本季度需求人数和求职人数分别增加了近75.8万人和58.2万人<sup>3</sup>，上升幅度分别为32.2%和21.7%；需求人数的增长幅度略高于求职人数。

**2、第二产业的需求比重持续呈现上升态势，而第三产业的需求比重持续下降。**与去年4季度相比，第二产业的需求比重持续上升了0.3个百分点，而第三产业的需求比重持续下降了0.7个百分点。

**3、制造业用人需求比重略有下降，批发和零售贸易、餐饮业的用人需求比重有所回升。**与去年同期相比，制造业用人需求比重下降了

---

<sup>1</sup> 117个城市中地级以上城市109个，文中的市区人口数和市区从业人员仅指地级以上城市的市区人口数和市区从业人员。

<sup>2</sup> 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。

<sup>3</sup> 与去年同期的总量比较不包括本季度新增城市数据和本季度未上报城市的数据，也不包括2003年四季度后新增加城市的数据，仅对各期都上报过数据的86个城市进行比较。



0.3 个百分点；批发和零售贸易、餐饮业的用人需求比重有所回升了 1.4 个百分点。

4、与去年同期相比，私营及个体企业的用人需求比重增长了 0.1 个百分点，股份制企业的用人需求比重下降了 2.7 个百分点，国有企业的用人需求下降了 0.1 个百分点。私营及个体企业和股份制企业的用人需求占多数，私营及个体企业和股份制企业的用人需求比重合计达 59.8%。

5、求职人员中主体构成人员为失业人员<sup>4</sup>，所占比重为 59.1%，其中新成长失业青年的比重呈现持续增长态势。而就业转失业人员和下岗职工的比重呈现持续下降趋势。

在所有求职人员中，失业人员所占比重为 59.1%，其中，就业转失业人员占 24.2%，新成长失业青年占 19.9%，其他失业人员占 15%。此外，求职人员中，下岗职工占 5.9%；其他人员（主要是进城市务工人员）占 26.1%。

与去年同期相比，求职人员中新成长失业青年的比重增长了 0.7 个百分点；就业转失业人员的比重分别下降了 7.2 个百分点；其他失业人员的比重分别上升了 2.3 个百分点；下岗职工的比重分别下降了 2.2 个百分点；而其他人员（主要是进城市务工人员）的比重与去年同期相比上升了 6.4 个百分点。

6、劳动力市场中高级人才依然供不应求，但中、高级技工的短缺尤为突出。从供求状况对比看，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、技师和高级工，其求人倍率分别为 1.83、1.78 和 1.7。其他技术等级，初级工和中级工的求人倍率分别为 1.45 和 1.44，工程师和高级工程师的求人倍率分别为 1.42 和 1.17。

7、全国 10 大城市岗位需求和求职者排行榜显示，推销展销人员、机械冷加工工和裁剪缝纫工属于热门职业，受到用人单位的青睐；而机动车驾驶员、营业人员、收银员和财会人员属于冷门行业，求职者人数远远超出用人需求。

---

<sup>4</sup> 失业人员=新成长失业青年+就业转失业人员+其他失业人员



### 三、农民工短缺对经济发展和劳动力市场的影响

民工短缺在局部地区客观存在，普通劳动力特别是年轻女工相对短缺。企业缺工主要发生在珠三角、闽东南、浙东南等加工制造业聚集地区，重点地区估计缺工 10%左右。广东现有的 1900 多万民工主要集中在珠三角地区，但该地区正是缺工最为严重的地区。据当地劳动保障部门调查和一些专家估计，目前有近 200 万人的缺口，缺工比率约为 10%。其中：深圳现有民工 420 万，目前缺口约 40 万。东莞最近对 1.5 万家使用外来劳动力的企业进行调查，17%的企业表示有用工短缺，缺口近 27 万人。福建泉州、莆田两市用工缺口共约 10 万人。浙江温州等用工较多城市也反映存在不同程度的招工难问题。

尽管局部地区存在民工短缺的现象，但“民工荒”这一说法还是不能够成立，因为我国劳动力总体供给大于需求的局面并没有发生根本改变。改革开放以来，随着农村劳动力转移的制度和政策限制逐步取消，人口城市化步伐显著加快。1990-2002 年，我国乡村从业人员所占比重由 73.7%下降到 66.4%，平均每年下降 0.6 个百分点，但农村人口所占比重仍然很高，农村富余劳动力规模仍在 1.5 亿左右。当前，我国农村劳动年龄人口每年增长 1000 万左右，农村劳动力转移任务十分艰巨。

与其说是“民工荒”，更不如说是企业对劳动力的“有效需求”不足。因为企业支付民工的工资在劳动力供给大于需求的特定情况下，被压到很低的水平并且长期保持不变，导致民工不愿意到这类企业就业。具体表现在支付民工的工资低的企业存在民工短缺，支付民工的工资高的企业并不存在这种情况。

民工短缺将对我国经济产生积极的影响，催生区域间的产业结构转移。由于东南沿海部分地区的用工短缺，是当地劳动力市场供给、需求和工资状况的综合反映，是市场调节的结果，而不是政策性的障碍。从目前趋势分析，民工短缺地区对劳动力的需求仍然较旺，企业一时又难以大幅提高工资，因此，东南沿海部分地区用工短缺的状况短期内可能还会持续。但由于我国劳动力供大于求的基本国情并未改变，没有迹象显示这一问题会扩展为全国性的、影响经济发展的严重问题。



长期以来，部分沿海地区主要依靠技术含量低的劳动密集型产业实现经济高速增长。企业只赚一点“人工钱”，也就是靠压低工资、减少改善劳动条件的必要投入实现低成本，以此获得订单，赚取利润。而现在低工资难以为继，但企业利润空间狭小，无力提高工资。有的加工企业加工费已到底限，提高工资，将出现亏损，而不提高工资又面临严重缺工，无法生产，从而陷入两难境地。调查中看到，面对缺工，企业一方面心急如火，也开始在一定程度上改善工人的待遇，但作出提高工资的决策却十分困难。因此，从中长期看，这种状况将可能导致缺工地区企业工资水平的被迫上涨，从而迫使一些工资较低的劳动密集型加工企业退出该地区，向中西部地区梯度转移。

民工短缺还将对我国劳动力市场产生积极的影响。由于过去农民工劳动力市场一直表现为绝对的无限供给，形成了绝对的“强资本弱劳工”的格局。而在“有效需求”不足的情况下，尽管农村仍然有大量的富余劳动力，还是有可能转变为相对的“强资本弱劳工”的格局，农民工通过用脚投票的方式，开始获得一定的讨价还价能力。由此，农民工的工资以及工作条件会出现有限度的改善机会。我们在调查中发现，企业已经开始进行了用人政策的调整，一方面适当放宽了招聘条件，将年龄提高，身高降低，改变限制男女的条件等。另一方面逐步改善员工劳动条件、生活条件，考虑有限制增加奖金等。

在发生民工短缺的地区，政府正在反思当地的发展战略，也就是这类劳动密集型企业目前是否符合当地社会经济发展的需要，能不能实现全面、协调、可持续地发展。沿海地区尤其是珠江三角洲吸纳了内地大量农村富余劳动力，但面临如何按照科学发展观要求的以人为本发展理念，为农民工提供平等就业、社会保障、生活居住、子女受教育等公共服务。但现实的情况是，当地公共设施不能够满足几千万农民工及其家属子女的需要。因此，部分劳动密集产业逐步转移到需要就业机会的内地和西部地区，应该是一种可持续的选择。

#### 四、2005 年劳动和社会保障工作预测

在就业和再就业方面，将进一步落实积极的就业政策，发挥再就业援助政策的效应，积极稳妥推进国有企业下岗职工的基本生活保障向失业保险制度并轨工作，逐步解决历史遗留问题，并研究建立促进



就业的长效机制。全年目标为：城镇新增就业人员 900 万，下岗失业人员再就业 500 万，其中“4050”人员再就业 100 万，城镇登记失业率控制在 4.6%（简称“95146”）；全年组织下岗失业人员参加再就业培训 400 万，参加创业培训 30 万，农村劳动力转移培训 500 万。

在养老保险方面，将以改革和完善养老保险制度为重点，进一步扩大覆盖面，加强基金征缴；继续指导东北三省完善社会保障体系试点工作，同时，在全国逐步做实养老保险个人账户，完善企业养老保险制度；推动各地省级统筹；指导开展企业年金工作。

在失业保险方面，将继续加大扩面征缴工作力度，将非公有制企业作为扩面的重点，使更多的劳动者失业时能够得到基本生活保障。加强失业调控，稳步推进国有企业关闭破产、改组改制工作，着重做好职工安置工作。支持国有大中型企业实施主辅分离、辅业改制分流安置富余人员，探索通过失业保险基金促进再就业的有效办法。

在医疗保险方面，将继续抓好医疗保险扩面工作，研究破产企业退休人员参保资金筹资办法，贯彻落实 2004 年版国家基本医疗保险和工伤保险药品目录，完成乙类药品调整。协同推进生育保险，推动加强生育保险工作。

在工伤保险方面，将以高风险行业为重点扩大覆盖面，完善政策标准，健全机构队伍，开展工伤预防和工伤康复试点，统筹规划，分类指导，全面推进工伤保险各项工作。

在劳动保障监察方面，将不断加大执法力度，切实维护劳动者合法权益，不断完善制度，规范劳动保障监察执法行为，进一步加强劳动保障监察机构队伍建设。

## 2004 年居民金融资产结构分析

2004 年，政府加强宏观经济调控，逐步扭转了投资过热局面。金融市场趋于平稳，股市行情在一度上扬后再度走低；10 月 29 日央行加息后，居民储蓄存款出现回流；居民边际消费倾向略有上升，居民总储蓄率较去年底下降 0.4 个百分点。



## 一、居民股票市值大幅缩水

2004年初上证综指开盘1492.72点，较2003年末低开4.32点。随后大盘受到《国九条》出台的影响一路上扬至2004年4月7日上证综指摸高至1783点，创年内最高点。而后受到央行上调存款准备金率、德隆系股票全线跌停、中小企业板的正式推出、新股跌破发行价、企业再融资需求不断扩大、客户保证金进一步规范清理等因素的影响，市场持续降温，大盘连续下跌，同时市场掀起了关于估值论和接轨论的辩论，并在9月13日创下本轮调整的新低1295点。10月份股市未能延续上涨行情，再次在大型企业上市再融资需求不断扩大、国家整顿券商力度的加大、中行、建行、交行等大盘蓝筹股上市的步伐也随之加快、股权分置问题进一步引起市场关注和加息的等影响下，企业股指再次走低。四季度大盘在1300点上方多次徘徊，终因空头势力凶猛大盘于2004年12月23日有效击穿1300关口。2004年12月31日上证收于1266.49点较上年下跌230.54点，跌幅为15.40%。

2004年12月末，我国居民所持股票市值达6145亿元，比2003年底减少2.5%，股票在居民金融资产总额中的比重由6.5%缩减为5.9%。

## 二、受加息影响，居民储蓄存款出现回流

年末，全部金融机构本外币各项存款余额为25.3万亿元，同比增长15.3%，其中人民币各项存款余额为24万亿元，同比增长16%。全年人民币各项存款增加3.3万亿元，其中居民储蓄存款增加1.59万亿元，其中定期存款增加9641亿元，活期存款增加6289亿元，居民存款稳定性增强。全年外汇各项存款比上年增加44亿美元，同比多增加60亿美元。

10月末，人行加息以来，居民储蓄存款分流的势头得到逆转，年末本外币居民储蓄存款余额比上年增加14%，较上季度末上升近一个百分点，城镇居民的储蓄结构中定期存款比重较上年同期提高5.2个百分点。



### 三、国债发行速度较上年有所减缓

2004年,国家发行内债面值总额为6924亿元,实际筹资额为6876亿元。其中,记账式国债发行十四期(续发行三期),面值金额为4414亿元,实际筹资额为4366亿元;凭证式国债发行六期,面值金额为2510亿元,实际筹资额与面值相同。总体看,国债发行速度较上年有所减缓。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仍维持在5-6%之间,比去年底上升0.5个百分点。

### 四、居民总储蓄率略有下降,金融资产结构相对稳定

截止12月底,我国居民储蓄结构的变化趋势基本稳定,其中储蓄存款占其全部金融储蓄资产的比重为73.3%,比2003年末下降0.4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显著下降;而国债、保险占比略有上升;居民手持现金占比总体上呈稳步下降。

年末,居民总储蓄率降至26.1%,比2003年减少0.4个百分点。2004年,尽管政府采取了适度紧缩的宏观调控政策,但农村经济有所改善,城乡收入差距不断扩大的势头得到缓解;加之各种社会保障制度建设开始启动,居民边际消费倾向出现了一定程度的上升趋势。但未来一个时期我国可能进入加息周期,居民总储蓄率会再度出现上升趋势,特别是居民储蓄存款在金融资产组合中的比重会进一步加大。

## 2004年货币形势分析

2004年,人民银行继续执行稳健货币政策,综合运用多种货币政策工具,及时调控货币信贷总量,同时采取差别化政策引导信贷结构优化。全年金融运行总体平稳,货币信贷调控目标基本实现,但也在一定程度上出现了货币供给紧缩的趋势。

### 1、货币供应量增长幅度回落到合理区间

2004年末,广义货币供应量(M2)余额为25.3万亿元,同比增长14.6%,增幅比上年



末回落 5 个百分点。狭义货币供应量 (M1) 余额为 9.6 万亿元, 同比增长 13.6%。市场货币流通量(M0)余额为 2.1 万亿元, 同比增长 8.7%。全年累计净投放现金 1722 亿元, 同比少投放 746 亿元。总体看, 各层次货币供应量增长幅度已出现明显回落到合理区间, 货币紧缩趋势逐步形成。

## 2、金融机构各项贷款增长基本适度

12 月末, 全部金融机构各项贷款本外币余额为 18.9 万亿元, 同比增长 14.4%, 其中, 人民币贷款余额 17.7 万亿元, 同比增长 14.5%。全年人民币贷款增加 2.26 万亿元, 从部门分类看: 居民贷款增加 5925 亿元, 其中, 居民消费性贷款增加 4327 亿元, 在消费性贷款中短期贷款增加 173 亿元, 中长期贷款增加 4154 亿元; 居民经营性贷款增加 1598 亿元, 在居民经营性贷款中短期贷款增加 1399 亿元, 中长期贷款增加 199 亿元。非金融性公司及其他部门贷款增加 1.67 万亿元, 其中, 短期贷款增加 4919 亿元, 中长期贷款增加 9350 亿元, 票据融资增加 2026 亿元。

金融机构外汇贷款余额为 1354 亿美元, 按可比口径同比增长 12.5%, 增幅比上年同期低 14 个百分点。全年新增外汇贷款 171 亿美元, 同比少增 116 亿美元。

## 3、金融机构各项存款稳定增长, 支付能力比较充足

年末, 全部金融机构本外币各项存款余额为 25.3 万亿元, 同比增长 15.3%, 其中人民币各项存款余额为 24 万亿元, 同比增长 16%。全年人民币各项存款增加 3.3 万亿元, 从分部门情况看: 居民存款增加 1.59 万亿元, 其中定期存款增加 9641 亿元, 活期存款增加 6289 亿元, 居民存款稳定性增强。非金融性公司存款增加 1.63 万亿元, 财政存款增加 564 亿元。金融机构外汇各项存款余额 1530 亿美元, 同比增长 3%。全年外汇各项存款比上年增加 44 亿美元, 同比多增加 60 亿美元。12 月末, 全部金融机构超额储备率为 5.25%, 超额储备率较高, 支付能力较为充足。

## 4、银行间市场利率基本平稳

全年银行间市场利率基本平稳, 除 1 月份受春节因素、4 月份受中国人民银行调整法定存款准备金率因素的影响, 银行间市场利率水平较高外, 全年市场利率基本平稳。12 月份银行间市场同业拆借月加权平均利率 2.07%, 比去年同期低 0.1 个百分点, 质押式债券回购月加权平均利率 1.88 %, 比去年同期低 0.29 个百分点。市场利率基本平稳。

## 5、商业银行贷款质量有所提高

12 月末, 国有商业银行和股份制商业银行五级分类口径下不良贷款率为 13.21%, 比



2003 年底降低了 4.59 个百分点；不良贷款余额为 17176 亿元，比 2003 年底减少了 7230 亿元。2004 年底，国有商业银行不良贷款率为 15.62%，股份制商业银行为 5.01%。

## 6、外汇储备大幅度增加，人民币汇率保持稳定

2004 年末，外汇储备余额为 6099 亿美元，同比增长 51.3%，增幅比上年末提高 10.5 个百分点。全年外汇储备比上年增加 2067 亿美元，同比多增 899 亿美元。人民币汇率为 1 美元兑 8.2765 元人民币，与上年末基本持平，人民币汇率保持稳定。

## 7、2005 年货币政策建议

(1) 灵活运用再贴现率、准备金率、公开市场操作和窗口指导等工具，适当增加信贷投放、扩大货币供给，保持货币信贷平稳合理增长，将货币供给增长率保持在 15% 左右。根据当前形势，可采取一些措施对冲提高贷款利率的总量紧缩效应，如适度降低准备金率、再贴现率和扩大公开市场操作等，这样一方面可缓解企业面临的流动性困难，也弱化提高利率的紧缩信号。

(2) 继续深化利率市场化改革，进一步发挥利率杠杆的调控作用，争取在 2005 年彻底放开贷款利率限制，并在存款利率市场化方面迈出实质性步伐。

(3) 差别准备金率是我国货币政策的创造性尝试，符合巴塞尔协议精神和我国防范金融风险的实际需要，应继续运用差别准备金率政策，调节优化信贷结构，防范金融风险。

(4) 适度削减外汇储备规模，消除其对货币政策有效性的负面影响。一方面，要调整当前外贸进出口政策，控制近年来净出口高速增长的势头；另一方面，改革包括强结汇制度和放宽外汇需求管理等在内的一些制度安排，使外汇供需达到某种程度上的平衡，促进人民币汇率市场化机制的形成。



# 2004 年财政运行情况分析及 2005 年财政政策展望

2004 年以来，党中央、国务院针对国民经济运行中存在的矛盾和问题，审时度势、适时出台了各项宏观调控政策，有保有压，使我国经济总体上保持了平稳较快的发展势头。全年 GDP 增幅达 9.5% 左右，与去年持平。

与国民经济持续较快增长的趋势相对应，2004 年全年财政运行状况良好：全国财政收入取得了近年少有的高增长，财政支出在突出结构调整的基础上平稳增长，中央财政赤字控制在年度预算规模内，地方财政可能还会出现部分结余。

## 一、2004 年财政运行基本情况

2004 年全国财政收入（不含债务收入）约 26500 亿元，比上年增加约 4785 亿元，增长约 22.0%。全国财政收入中税收收入的贡献率维持在 95% 左右。

全国财政收入中，同比增加较多的项目包括：企业所得税、证券交易印花税、关税（包括海关代征消费税和增值税）、增值税、营业税和个人所得税。由于出口退税机制改革，出口退税率平均下降了 3 个百分点，加之去年第四季度企业集中报关退税，全年累计比去年少退近千亿元；同样作为财政收入抵扣项的企业亏损补贴，由于亏损企业减少，也出现了较为明显的下降。

2004 年，全国财政支出约 28800 亿元，比上年增加约 4150 亿元，增长约 16.8%。

全国财政支出中同比增加较多的项目包括：支援农业支出、社会保障支出、行政管理费、公检法司支出、城市维护建设费、科技三项费用等。

2004 年，中央财政收支相抵，支出大于收入约 3100 亿元，略低于年度预算确定的赤字规模。

## 二、2004 年财政运行情况分析



## 1、财政超收幅度为近年来少有，但增幅逐步回落

2004 年财政收入完成年度预算的 112.4%，出现近年少有的较大增幅增收。财政增收主要来自税收收入的增长，是国家宏观经济持续快速增长（尤其是第二、三产业增加值的较快增长）和企业效益大幅提高的结果。全国税收收入完成约 25100 亿元（不包括关税和农业税收），比 2000 年翻了一番，占国内生产总值（GDP）的比重达到 19%，比去年提高 1.5 个百分点；比上年增收 5100 亿元，增长 25.5%，是近年来增长最快、增收最多的一年。增收部分中，增值税等流转税约占 50%，企业所得税约占 20%，进口环节税收约占 17%，个人所得税等其他税种为 13%。

必须看到，2004 年财政大幅增收中有相当一部分是一次性或超常规收入，比如局部地区和行业（如钢铁、水泥等）投资过热带动税收收入快速增长，而随着宏观调控措施逐步发挥作用，这些行业增长放缓、产品价格下降，相应的税收增长呈减缓趋势；同时，出口退税机制改革及出口退税率的降低，也使得作为财政收入减项的出口退税较往年大幅下降。

预计在 2005 年，随着宏观调控的加强和改善，我国经济将继续保持较高增长，为税收增长创造良好条件；但相对 2004 年投资增速、出口增速等仍将有一定的回落，国内总需求的扩张会有所减缓，相应地工业增长速度、工业企业利润增速等下降，主要税种如增值税、企业所得税、关税及进口环节税等增速也将随之下降；加之内资企业所得税率调整、财政收入基数增大等因素，预计 2005 年财政收入增长速度较 2004 年会有明显下降。

## 2、财政支出在结构调整的基础上平稳增长

2004 年，全国财政支出约 28800 亿元，完成年度预算的 107.6%。从全年财政支出的增速来看，呈现“N”型的走势，即 1~4 月，财政支出随着教科文卫事业费支出、财政支农资金、债务利息支出等的加大，增速不断提升；4~7 月，随着宏观调控的实行，政府财政支出的增幅明显回落，特别是基本建设支出出现了连续 4 个月的负增长；8 月份以后，考虑到 2004 年财政收入将达到较高的增长速度、超过年初预算收入规模较多，超收收入的安排使用及 2003 年财政支出中



间高、两头低的基数影响使财政支出的增长速度逐步回升，全年实现增速约 16.8%。

2004 年财政支出的重要特点之一是支出结构的调整，行政管理费支出、公检法司支出、社会保障支出、支援农业支出等重点支出得到保证，增幅均明显高于财政支出平均增速。对于中央财政的超常规增收部分，主要用来支持经济社会发展薄弱环节及解决历史欠账、化解财政风险。具体说来，主要用于加大对农业的投入，包括落实“两减免三补贴”政策等；提高企业离退休人员养老金标准及城市低保标准，加大财政在支持社会保障、保持社会稳定、促进社会公平方面的力度；解决历史欠账，如出口退税及退耕还林陈欠；加大对教科文等事业的支持及转移支付力度；支持企业改革及救灾等。

### 三、2005 年财政政策展望及建议

我们预测，2005 年随着宏观调控的加强和改善，GDP 增长速度仍将处于较高水平；国家财政收入增幅较 2004 年会有一定幅度回落，财政支出增幅也将略低于 2004 年，财政赤字规模基本持平，赤字率可能进一步下降至占国内生产总值 2%的水平。

2005 年，我国将调整财政政策取向，由扩张性的积极财政政策转向稳健财政政策，实现包括财政调控目标方向、手段组合、方式方法在内的重大政策转型，以配合中央继续加强和改善宏观调控。

#### 1、实施“稳健的财政政策”

2004 年中央经济工作会议确定，实施已近 7 年的积极财政政策即将退出，取而代之的将是“稳健的财政政策”。

积极财政政策是特殊条件下采取的特定政策，几年来我国居高不下的财政赤字和不断攀升的赤字率使得潜在的财政风险难以化解，而我国经济运行情况的一系列变化为积极财政政策的退出创造了合适条件。

我们理解，财政政策是以“中性”作为最终目标的，即财政收支对社会总需求的影响保持中性，既不产生扩张效应，也不产生紧缩效应。但在目前情况下，受在建工程后续建设、经济发展对国债资金投入的依赖性、利益格局调整等因素制约，由积极财政政策立即转向中



性财政政策，不利于消除当前经济运行中不健康不稳定的因素，不利于促进经济平稳较快发展。因而，积极财政政策只能分阶段退出。实行稳健的财政政策，是为了作为向中性财政政策的过渡，今后一个阶段，“稳健”财政政策对经济的影响还会产生扩张效应。

在这一阶段，要更多地依靠财政支出活动中总量控制下的结构调整。一方面，在预算收支上“区别对待、有保有压”，保持基本平衡，逐步削减财政赤字和长期建设国债，国债收入应主要由于在建工程的后续建设和加大教育、卫生等公共事业投入，不再支持增设项目；另一方面，配合国债使用结构的调整，严格建设性投资支出，抑制过热行业发展；向经济社会发展薄弱环节倾斜，包括支持西部大开发、东北地区等老工业基地振兴，增加医疗卫生、基础科研和教育等项目的投资力度，增加对社会保障事业和农村、农业发展的投入。

## 2、大力推进体制和制度改革创新

体制和增长方式问题始终是困扰我国经济运行中的根本问题。国债拉动和体制改革在解决此问题时犹如“治标”和“治本”的关系。只有通过深化改革，为市场主体和经济发展创造一个相对宽松的财税环境，才能真正建立有利于经济自主增长的长效机制。

在稳健的财政政策下，可以腾出一部分财力，从以往直接的经济扩张效应转变为解决制度、结构缺陷等深层次问题、通过推动体制和制度改革创新来促进经济增长和社会发展。这一方面包括积极推动财政自身的改革，包括新一轮税制改革（如增值税转型改革、内外资企业所得税合并、完善个人所得税、调整消费税、改革物业税和调整资源税等）、农村税费改革、预算管理制度改革、关税及进口税收政策调整和出口退税机制的完善；另一方面，还可加大投入支持社会保障、教育、医疗卫生和收入分配等领域的制度改革，如统筹推进国家基本养老保险、企业补充养老保险和个人储蓄性养老保险体系改革、完善失业保险制度、推进城镇医疗保障制度改革、推进新型农民合作医疗和医疗救助制度和农村社会保障工作等。



# 非国有经济增速回调 仍保持高位增长态势

——2004 年非国有经济增长年度报告

2004 年的宏观调控中，非国有经济的主要增长指标均有下降，但保持了高位增长态势。外商投资企业和私营企业的固定资产投资增速仍然领先，高于国有企业和集体企业等。但是非国有企业短期贷款负增长的情况需要进一步关注。2005 年政府将继续控制固定资产投资，并积极推动经济增长方式的转变，估计非国有经济的增速不具备明显转快的条件。

2004 年非国有经济的政策环境进一步优化。主要标志之一是“国家促进非公有制经济发展的制度保障体系框架基本形成”（黄孟复，2004）。之二是我国加入 WTO 后享受的大部分保护和过渡措施在当年底到期，国内市场进一步开放。之三是政府进一步完善了国企改革的规范。2005 年由于政府加快改进政策操作层面存在的问题，将更加有利于非国有经济在市场竞争中发展。

## 一、增长与结构

非国有部门的固定资产投资明显回落，但仍在高位增长，快于全社会固定资产投资和国企固定资产投资的增速。外企、私企的固定资产投资增速快于全社会和国企。2004 年非国有部门的固定资产投资增长 33.5%，比上年下降 7.6 个百分点，但比全社会固定资产投资增速快 7.7 个百分点。1-4 季度非国有部门的增速分别是 49.6%、36.4%、37.1%和 33.5%。由于 2003 年是非国有部门固定资产投资多年来少有的高峰（41.1%），所以 2004 年全年的增幅回落比较明显。

分大类看固定资产投资增速，个私经济增长 28.2%，比上年增加 12.2 个百分点；集体经济增长 22%，比上年下降 8.4 个百分点；其他经济增长 40.4%，比上年下降 19.4 个百分点。

分细类横向比较，非国有部门中固定资产投资增速保持前 5 位的



依次是：外商投资企业 52.2%，私营企业 47.9%，股份合作制企业 46.7%，有限责任公司 41.9%，股份制企业 30.7%。而国有企业的增速是 12.1%，低于所有的非国有企业。但在有限责任公司中，国有独资企业的增速是 42.9%。

在 2004 年的宏观调控中，虽然非国有经济固定资产投资增速有所回落，但仍然保持了近几年中的高位增长态势，也在与国有企业的比较中保持了领先地位。这种特殊地位意味着其在逻辑上和客观上成为下一步宏观调控的主要受力点。

在全社会固定资产投资构成中，非国有部门的占比是 64.6%，比上年增加 1.6 个百分点。其中，集体经济占 13.4%，个体私营经济占 14.2%，其他经济占 37.1%。

**工业增速略有下降，仍在高位增长。**2004 年规模以上非国有工业企业工业增加值增长 16.7%，比上年下降 1.1 个百分点，保持了高位增长。当年四个季度中，其增速在三、四季度才开始下降。规模以上非国有工业的增速快于规模以上工业（16.7%）和国有及控股企业（14.2%）。

各类企业的增速比上年都有小幅下降。集体企业增长 9.9%，下降 1.6 个百分点；股份合作企业增长 12.5%，下降 1.4 个百分点；股份制企业增长 16.5%，下降 1.8 个百分点；三资企业增长 18.8%，下降 1.2 个百分点。

规模以上工业企业增加值构成中，非国有企业（含国有控股企业）比重是 78.9%，比上年增加 1.6 个百分点。扣除国有控股企业的份额后，非国有企业的比重是 57.6%，国有及国有控股企业的比重是 42.4%。

**进出口增速回落，保持高位增长。**2004 年非国有企业出口增长 46.4%，进口增长 42.4%，分别比上年下降 1.8 和 7.2 个百分点。当年四个季度中，其进出口增速都是在三、四季度才较快下降。

分类比上年看出口，外商投资企业增长 40.9%，下降 0.5 个百分点；集体企业增长 26.5%，下降 6.8 个百分点；其他企业增长 99%，下降 51.6 个百分点。

在出口和进口总值中，非国有企业的比重分别是 74.1%、68.6%，分别比上年增加 5.6 和 3.1 个百分点。分类看，出口总值构成中，外商投资企业占 57.8%，集体企业占 3.2%，其他企业占 7.6%。



**短期贷款负增长。**全年非国有部门（乡镇、个私和三资企业）的短期贷款增长-4.1%。其中，乡镇企业和个体私营企业的短期贷款都是负增长，三资企业增长 20.3%。四个季度中只有三资企业的短期贷款连续保持了两位数的增长。这里私营企业短期贷款负增长与其固定资产投资快速增长互相矛盾的现象需要有关职能部门进一步分析，以为完善宏观调控提供切实的建议。

短期贷款中，非国有部门占比是 14.3%。其中，乡镇企业占 9.2%，个体私营企业占 1.2%，三资企业占 3.9%。

## 二、年度主要政策取向

概括全年的政策动态，基本判断是非国有经济特别是非公有制经济政策环境的重大突破在继续进展，步入新一轮的建设期。前三季度的特点是，16 届 3 中全会和 2004 年初修改宪法以后，政府进一步明确了所有制结构目标和对合法私产的保护，依宪制定《物权法》细化保护私产的规则，开始出台和制定一系列文件，引导和促进非国有企业特别是混合所有制企业和非公有制企业的发展。中央要求正确处理发展公有制经济和非公有制经济的关系。国务院要求有关部门抓紧研究制定鼓励、支持和引导非公有制经济发展的指导性意见和配套的政策措施。

政府在公用事业、金融、民航、铁路、石油、军工、医疗、出版、广播电视和其他行政性垄断行业和社会文化事业方面开放或进一步开放市场准入，规范市场准入的规则；改革投资体制；改进中小企业间接融资和直接融资，建立产业政策和信贷政策配合机制以引导民间投资；明确税制改革平等、减负的原则，减免农业税费；加快服务体系的建设；以农民工为重点协调劳资关系，加强在非国有部门实施社会保障制度的工作，加快完善劳资关系协调体制的建设；调整国资布局，规范国企改革、防止国资流失；改进经济和社会监管，等等。并且，提出建设法制政府的目标，转变政府职能，完善吏治，加强服务，实施《行政许可法》规范政府行为。

第四季度的主要政策动态是：

继续鼓励非公有制经济进一步发展。中央经济工作会议提出 2005 年改革任务之一是鼓励、支持、引导非公有制经济发展，改进服务和



加强监管，不断提高非公有制经济的产业层次和企业素质。政府《鼓励、支持、引导非公有制经济进一步发展的若干意见》已经开始征求意见，将在 2005 年初出台。有关部门抓紧制定促进非公有制经济发展的各项配套措施，解决制约非公有制经济发展的突出问题。

《物权法》出台在即。《物权法》再次经过人大常委会审议，有望提请 2005 年全国人大三次会议通过。该法规定了平等保护各种所有权的细则，也是保护私产的宪法修正案的具体化。

优化中小企业发展环境。国家发改委负责人说，国家将逐步构建较为完备的中小企业法律政策体系和中小企业社会化服务体系，以优化中小企业成长环境，当前要抓好国家中小企业发展基金管理方法和中小企业信用担保管理制度的研究制定工作，加快工作进度；研究制定促进中小企业发展的政策性规定，主要包括完善在政府采购、风险投资、创业支持、技术创新、人才培育、市场开拓、企业信用制度建设等方面涉及中小企业的政策内容。各地要抓紧清理有悖于中小企业促进法的法规和政策性文件，抓紧研究制定本地区的办法和政策措施。建立中小企业社会化服务体系是中小企业健康成长的重要保证，将在中央政府指导和中央财政支持下，着力构建指导和服务中小企业的，以创业辅导等为主要内容的社会化服务体系。

贷款利率上调和金融创新有助解决中小企业融资。一位央行负责人表示，进一步推动利率市场化改革，充分发挥利率在资金配置中的作用，让利率能完全覆盖贷款的风险，是解决中小企业贷款难的有效途径。要建立中小企业信用制度，要支持金融创新以适应小企业和农户多种经营的贷款需求。中国完全有条件实施微小企业贷款计划。另一位央行负责人表示，把股本融资和债务融资混合起来的做法值得考虑，可以用来解决中小企业资本金不足、风险偏高而带来的融资难问题。这方面存在很大的创新空间。

农信社扩大改革试点。新扩大的 21 个省、自治区、直辖市农信社改革的时间表基本排定。

民间资本“走出去”的政策在完善。商务部建立“国别投资经营障碍报告制度”，提供他国投资环境信息，有助民间资本“走出去”。

明年中国进入“WTO 后过渡期”。这一时期农产品、部分制造业、服务业的开放会面临更大压力，并受到贸易保护主义的更大压力。北京从 2004 年 12 月 11 日起，金融、商业批发与零售、信息产业、建



筑、教育、医药、汽车、旅游、物流 9 个部门的 90 多个分部门将结束过渡期，对外资开放。

国家发改委、商务部 11 月颁布新的《外商投资产业指导目录》。进行调整的主要内容是：增加国内急需发展产业和产品的鼓励类条目；放宽外资准入范围，加快服务业的开放；调整了防止盲目和低水平投资的条目。

国家发改委发布《外商投资项目核准暂行管理办法》。改审批制为核准制；扩大地方政府核准权限；明确核准程序和时间。

扩大外资银行人民币业务。银监会决定允许外资金金融机构经营人民币业务的地域扩大到北京、昆明、厦门、西安和沈阳。外资银行已经可以在中国的 18 个城市经营人民币业务。

商务部制定《关于外商投资举办投资性公司规定》。

国家广电局公布《中外合资、合作广播电视节目制作经营企业暂行规定》。

国家工商总局的报告显示，一些进入中国的跨国公司已经表现出垄断态势，许多国内企业遭到蚕食。由于没有相应的法律法规，工商部门无法直接查处这些公司限制竞争、破坏市场秩序的垄断行为。

立规矩反避税。国税局颁布修改后的《关联企业间业务往来税务管理规程》，对解决跨国公司利用转让定价反避税采取强效举措。

国家外管局发布《关于跨国公司外汇资金内部运营管理有关问题的通知》，允许符合条件的跨国公司境内成员公司向境外成员公司放款，集合或调剂区域、全球外汇资金。

国务院公布并宣布实施《劳动监察保障条例》。2003 年全国拖欠农民工工资已经基本偿付。

规范国企改革、保护国有资产的文件继续密集出台。中央国资委提出限制管理层收购国企的五项禁律；要求地方国资委要坚持依法办事，规范国企改革工作，不能刮风，不能一刀切，不能用行政命令强行推进国企改革。同时，采取措施加大中央企业股份制改革力度；发布《中央企业发展战略和规划管理办法（暂行）》。

### 三、评论和建议

1、在 2004 年的宏观调控中，非国有经济增长基本平稳，制度环



境加快优化，机遇和挑战同存，没有发生“硬着陆”，没有发生一些人指责的“民退国进”现象。这种指责的价值取向令人费解。按照中共十六届三中全会的《决定》，在一般行业里国企和“民企”是“在市场公平竞争中优胜劣汰”，这是一个不歧视任何一方，允许互有进退，大家都凭本事吃饭的硬道理。更何况一年下来，民间投资增速高于国企数十个百分点，国企改革和国企数量减少仍然在进行中。

2、2004年宏观调控对非国有企业发展的一个启示是：“经济人”谋利的“理性”不足以消弥由于信息不对称、市场不完备、政府治理机制不完备给企业经营带来的冲击波。仅仅凭着唯利是图的动机和万般的机巧把企业越做越大，可能在经济波动中垮台越快。2004年有的已经发展为庞然大物的非公有制企业、上市公司、股份制企业或其明星领导人物，转瞬之间就完成了拿破仑说的从伟大到渺小乃至到灰飞烟灭的转变；一些地方官员搞腐败或直着脖子变着方跟宏观调控博弈，误导民间投资和私企，结果也是害人害己害社会。这种现象的政策含义是，首先，政府要进一步转变职能。中央政府要加强宏观指导，加强政策协调；地方政府要端正目标和行为，强化服务功能；要积极稳妥地推进经济体制和行政体制改革，完善商业立法，把建设适合国情的市场经济体制作为促进非国有经济发展的战略着力点；要加强对非国有制经济发展动态的监测和分析，及时向社会公布有关产业政策、发展规划和市场需求方面的信息。其次，要加快建立服务体系中的信息、咨询服务子系统，更充分地发挥企协、工商联、商会和各种行业协会等中间组织的信息、咨询功能，缓解中小企业难以取得政府、产业和市场信息的困境。有条件的大中型企业，要加强企业的信息系统建设。再次，企业对来自政府的各种信息也要独立分析。例如，有些地方利用土地市场的混乱和行政约束不到位，制定“私企用地先批后审”的土政策，并违规压低价格，引导银行违规放贷，面对这种暗含“秋后算账”风险的利益诱惑，智者当不为。

3、政府积极推动经济增长方式的转变，实际上也要求有条件的非国有中小企业适时转变传统的发展方式，要求民间投资更加注意选择合适的新项目。因为，在政府积极倡导的产业结构调整、发展高技术产业、推进生态建设和环保、推进资源节约的举措，及相关的信贷、

税收和产业政策等配套措施，将提高进入相关产业的规模、技术、资金和人力资源的门槛；粗放、低技术、低工资、破坏环境和浪费资源的经营方式将逐渐丧失竞争力和面临市场缩小的前景。

4、2005年中国经济的国际化进程加快是既定事实。政府需要加快制定《反垄断法》的步伐，防止竞争性领域的国内中小企业遭到跨国公司限制竞争、破坏市场秩序的垄断行为的蚕食。要加快完善帮助企业自主应对反倾销的机制。要加快完善有助于实施内资企业“走出去”战略的配套政策。在这些方面，大量非国有中小企业特别需要政府的政策支持和信息引导。

5、私营企业信贷状况的进一步改善不可忽视“苦练内功，提升内力”。根据中国人民银行公布的数据，在一般情况下，近几年来在我国不同规模企业的贷款总量结构中，中小企业和非国有企业的占比已经相当高，分别达到50%和51%。同时，从有关数据看，在中小企业贷款的所有制分布上，外商独资企业和其他企业贷款满足率最高，私营企业满足率最低，为60.4%，低于外企20个百分点，低于平均水平8.1个百分点。外商独资企业和私营企业同是非公有制企业，为什么两者待遇如此之大？从内因方面分析，非公有制中小企业融资难的内部因素，仍然主要是“私有借款者缺乏明晰的资产所有权及用以评估还款能力的透明的财务报表”（国际金融公司，2000）。现在，前一种情况在一些家族企业中仍然存在，后一种情况在众多的中小企业中则更为突出。后一种情况强化了企业和银行之间的信息不对称，加大了银行的信贷风险，是削弱银行放贷动机的重要原因之一。在2004年的宏观调控中，在短期贷款方面，个体工商户、私营企业和以其为主体的乡镇企业的都是负增长，但三资企业却增长了20.3%。由此看来，虽然中国的中小企业金融服务已经取得了进步，但是仍然没有脱离“中小企业融资难”这个世界性难题，以及中小企业是景气波动“减压阀”的国际惯例。对外资企业融资情况较好的一种解释，是这类企业的平均规模、资本有机构成和管理水平比较高，如财务管理规范、透明。目前，在政府着力改进金融机构对非公有制企业服务的同时，内资私营企业着力规范内部财务管理也是必要的回应性选择。同时，对于非公有制经济中大量的微小企业，政府和金融机构要进一步



制定专门的服务政策，以支持民间的创业活动。

6、近年来非国有企业违反市场秩序的行为有增无减，完善监管体制刻不容缓。在一些早就开放和一些刚刚开放的领域监管没有跟上，暴露了一些突出的问题。2004年，在金融秩序、“圈地运动”、国资流失、偷漏税和避税、劳资矛盾、破坏资源和环境、走私、黑社会、权钱交易、食品毒化等方面，都出现了一些引起全社会关注的严重案情。一些地方出现公立医院“抢先改制”的混乱现象，也引人关注。产生这些现象的原因是多方面的。从公共选择理论的角度分析，在一个拥有比较完善的监管制度的市场体制中，是可以争取实现“经纪人”和政府内部人员违法违规行为最小化的。在这个意义上对发生问题的原因排序，首先是因为政府治理机制不完备，还没有形成一个比较完善的监管体系，吏治不严。二是市场不完备，给人违规谋利的激励和机会。三是官员腐败现象，一些企业和当家人的素质不高。要针对性地研究、解决这些问题。在准备开放和进一步开放的新领域，政府要坚决实行市场开放和监管相匹配的准则；事关全局的改革举措，如公立医院和其他事业单位改革问题，必须统一政策、统一步调。

7、要抓紧落实改进劳资关系协调机制的新举措。国家劳动关系三方会议第六次会议《关于贯彻实施“集体合同规定”的通知》中，首次明确了要在非公有制企业和中小企业集中的地方，积极进行区域性/行业性集体谈判的探索。这为修改有关法律法规做了铺垫。高法制定规则推动各级法院进一步依法介入劳动争议处理。国务院公布并宣布12月1日起实施《劳动监察保障条例》，首次为劳动争议处理和劳动执法监查提供了法规依据。劳动和社会保障部采取措施落实最低工资制度和完善社会保障制度。但是，全国劳动执法人员的数量近几年来减少，基层政权机关财力不足，劳动执法力量相当薄弱。有关法律法规不完善。有些地方政府偏袒企业主，忽视劳工的合法利益。这些因素构成了推进劳工维权和社会保障体制建设的障碍。解决问题已经成为劳工维权和完善社会保障体系的当务之急。重要的问题是要端正地方政府的目标和行为。为此，要完善公共财政制度及其覆盖面，并将劳资关系状况、就业质量列入干部考核指标体系。要增加投入，建立城乡一体化的劳动监管体制。同时，要进一步完善有关的法



律法规，促进工会和雇主组织的发育，积极进行区域性/行业性集体谈判的探索。

## 外 贸

2004年，我国进出口总值为11547.4亿美元，增长35.7%，其中出口5933.6亿美元，增长35.4%；进口5613.8亿美元，增长36.0%；顺差319.8亿美元，增长25.6%。其中第四季度进出口3264.2亿美元，出口1772.3亿美元，增长35.6%，进口1491.9亿美元，增长30.5%，顺差280亿美元。

### 一、进出口的主要特点

#### 1、下半年出口增速超过进口，累计逆差转为顺差

虽然2004年全年进口增长高于出口，但下半年出口增长加快、进口增长放缓。上半年进口增长快于出口7.3个百分点，到三、四季度，出口增长分别比进口增长快4.7、5.1个百分点，下半年合计快于进口4.8个百分点。贸易差额由上半年累计逆差75亿美元转为全年顺差320亿美元。

#### 2、一般贸易和加工贸易同步增长，外商投资企业加工贸易比重增加

一般贸易、加工贸易和其它贸易进出口均保持快速增长，出口增速分别是33.9%、35.7%、49.1%，进口增速分别是32.3%、36.1%、46.9%。加工贸易出口占总出口比重超过55%。在加工贸易中，外商投资企业占81.9%，国有企业占13%，民营企业占5.2%。从贸易方式来看，进料加工占77.8%，来料加工占22.2%。

#### 3、传统大宗商品出口增势良好，初级产品出口价格回落

服装和纺织品出口950.9亿美元，增长20.6%；鞋类、家具、塑料制品和箱包分别出口152、101.7、91.8和62.4亿美元，增幅均在



17%以上；玩具出口 63.8 亿美元，增长 6.7%。以上七大商品合计出口 1422.6 亿美元，增长 21.1%，占总出口的 24%。机电产品出口 3234 亿美元，增长 42.3%，占总出口的 54.5%。

初级产品出口价格回落，大米、食糖、焦炭、成品油、铝材 11 月出口平均价格环比分别下降 11%、9.3%、9.9%、0.8%、和 7.8%。

#### **4、初级产品进口激增，进出口许可证管理商品仍占一定比重**

钢材进口 2930 万吨、207.9 亿美元。铜进口 258 万吨、77.3 亿美元，废铜 396 万吨、24.5 亿美元。铝进口 164 万吨、35.1 亿美元，废铝 120 万吨、10.7 亿美元，氧化铝进口 587 万吨、20.4 亿美元。天然橡胶进口 128 万吨、15.2 亿美元。粮食进口 975 万吨、22.3 亿美元，其中小麦 726 万吨、16.5 亿美元。大豆进口 2023 万吨，69.8 亿美元。棉花进口 190.6 万吨、31.8 亿美元。以上商品进口合计 515 亿美元。

全国进出口许可证及自动进口许可证管理商品的发证金额 2829.6 亿美元，占进出口总值的 24.5%。其中，进口许可证管理商品 111.4 亿美元，自动进口许可证管理商品 2263.7 亿美元，出口配额、招标及一般出口许可证管理商品 283.6 亿美元，出口纺织品被动配额管理商品 171 亿美元。

#### **5、与美日欧贸易额创新高，双边贸易顺差逆差进一步集中**

我与欧盟、美国和日本双边贸易额均超过 1600 亿美元，分别增长了 33.4%、34.3%、25.6%。欧盟扩大后成为我第一大贸易伙伴，美国第二，日本第三。我对香港、美国、欧盟的顺差分别达到 891、803、370 亿美元，对台湾、韩国、日本、东盟贸易逆差分别是 512、344、208、201 亿美元。

## **二、我国对外贸易跨上新台阶**

我国对外贸易连续三年实现快速增长，2002 年超过 6000 亿美元，2003 年超过 8000 亿，2004 年首次超过 1 万亿美元，这样的发展速度在世界各国贸易发展史上都是罕见的。预计我国贸易总额将超过日本，仅次于美国、德国位居世界第三位。



2004 年外贸发展中，在多个方面实现首次突破，有这样几个数字值得关注：第一，在 9 月份月度进出口首次超过 1000 亿美元，已经连续 30 个月增长速度超过 15%。第二，机电产品出口和进口都超过 3000 亿美元，进出口超过 6000 亿美元。第三，民营企业出口突破 1000 亿美元，出口额达到 1011.6 亿美元，增长 68.6%，占总出口比重达到 17%。第四，对美国、欧盟、香港的出口额都超过了 1000 亿美元。第五，重要能源原材料进口超过 1000 亿美元，原油成品油进口 432 亿美元，铁矿砂钢材进口 335 亿美元，塑料进口 207 亿美元，铜进口 77 亿美元。

我国对外贸易总体规模虽超过 1 万亿美元，但人均只有不到 850 美元，远低于美国的 7250 美元、德国的 16266 美元和日本的 6576 美元，对外贸易仍主要充当联系国内经济与世界经济的桥梁和纽带。我国对外贸易发展还面临许多困难和挑战，还存在一些深层次的矛盾和问题，从贸易大国走向贸易强国的道路还比较漫长。主要表现在：一是贸易增长方式还有待转变，必须从目前主要依靠规模数量的增长方式尽快调整到依靠质量效益的增长方式上来。二是贸易结构有待改善，有相当部分出口商品在国际分工价值链上仍处于加工组装等低增值或低端环节，档次和附加值有待提高。三是企业缺乏自有出口品牌和营销网络，具有自主知识产权的核心技术的产品还比较少，自主开发能力有待进一步增强。四是企业规模小、跨国经营能力弱，经营方式粗放，总体竞争力不强。五是外贸促进体系需要进一步完善。

### 三、外贸发展的原因和作用

对外贸易的快速增长，既得益于我国综合国力和经济实力的增强，也得益于国际经济环境的改善；既得益于促进政策的有效支持，也得益于企业和产品竞争力的不断提高。主要有：一是政府不断推出促进经济发展的战略举措，为对外贸易保持快速增长奠定了坚实基础。国民经济连续 26 年实现大发展，1978 年我国 GDP 仅 3600 多亿元，2003 年达到了 11 万亿，年均增幅 9.4%。二是世界经济复苏，扩大了我国对外贸易发展的市场空间。据国际货币基金组织（IMF）预测，2004 年世界经济增长率达到 5.0%，是近 30 年来的最高增速。全球贸易增速将达到 7.5%。三是产品结构不断优化，机电产品和高新



技术产品出口大幅增长，对总出口增长的贡献率分别是 62%和 36%；国内短缺的资源性商品进口快速增长，铁矿砂、原油、成品油分别进口 2 亿吨、1.2 亿吨和 3800 万吨，分别增长 40.5%、35%和 34%。四是企业的竞争力有所提高。外商投资企业进出口已经占全国的 57%。越来越多的民营企业、股份制企业参与国际竞争，为对外贸易发展带来新的活力。五是加入世贸组织，改善了中国对外贸易发展的外部环境，有利于我国产品扩大出口。同时，我国认真履行对外承诺，扩大市场对外开放，关税总水平由 2001 年的 15.3%降低到 2004 年的 10.4%，并逐步取消非关税措施，扩大了进口。

外贸对我国开放型经济的形成和发展起到了重要推动作用。我国在不少产品上成为世界第一出口大国，既有纺织服装、鞋帽、玩具等传统产品，也有彩电、DVD、电冰箱、显示器、空调、手机等家电电子产品。服装、皮鞋的出口依存度分别达 70.5%、63%，照相机、电冰箱、彩电和空调的出口依存度分别达 56%、47%、46%和 42%，摩托车是 63%，DVD 是 84%。国内短缺的能源、原材料、先进技术和关键设备的进口，已占进口总额的 90%。与对外贸易直接相关的从业人员达到了 8000 万人。进口税收占全国税收收入的 18.1%，成为仅次于国内增值税的第二大税源。国家外汇储备增加，提高了国家抵御外部经济风险的能力。对外贸易发展对我国经济的积极作用进一步显现出来。

#### 四、2005 年发展趋势展望

2004 年外贸超常增长是多种有利因素集中发生效应的结果，既有我国外贸发展的长期性趋势，也有临时出现的一些特殊性因素。从 2005 年的国内外环境来看，外贸仍具备发展的基本条件，有望继续保持一定增长，但有利因素出现弱化，风险因素开始抬升，不利因素增多，超常增长的态势难以为继，不宜过于乐观。

**第一，世界经济增长呈现放缓势头，将制约我国外贸增长。**2004 年世界经济复苏势头强劲，2005 年虽可继续保持较好增长势头，但增幅回落。各国际组织和主要国家均看缓世界经济。最近 IMF 预测，2005 年世界经济将增长 4.3%，比上年回落 0.7 个百分点，世界贸易



量将增长 7.2%，比上年回落 1.6 个百分点。世界银行预测，2005 年世界经济增长将达到 2.9%，比 2004 年下降 0.1 个百分点，是几大国际机构中预测经济增长下降幅度较小的。英国权威预测机构 Consensus Forecasts 认为，2005 年世界经济在 2004 年增长达到一个较高的程度后将略微有所回落，增幅将达到 3.1%，比上年下滑 1 个百分点。亚洲发展银行预测，2004 年亚洲经济增长达到了 1997 年金融危机以来的最高水平，2005 年经济增长仍可达 6.2%，但比上年低 0.8 个百分点。外部需求扩张成为我国 2004 年外贸增长的首要原因。1 至 10 月美国、欧元区、日本贸易额分别增长 15%、8.2%（欧元计价）20%，我与美国、欧盟、日本贸易额分别增长了 34%、33%、26%。两者是高度正相关的，如果其经济贸易放缓，势必使我国外贸增长减慢。

**第二，美元汇率前景不明朗，可能对我出口造成影响。**2004 年美元继续大幅度贬值是国际金融市场最突出的特征。美元实际指数下跌了 6.6%，兑欧元贬值 9%，兑日元贬值 6.3%。我国人民币实际上盯住美元汇率，人民币相对贬值增加了中国产品的竞争力。前 10 个月，美国自我进口增长比其总进口增长高 9.6 个百分点，日本自我进口增长比其总进口增长高 6 个百分点。2005 年预期美元将继续疲软，但一般认为美元难以再大幅度贬值，因为：美联储继续加息可能性较高，美国利率将高于其它主要经济体；美元持续贬值将导致人们对美元信心丧失，不利于美国吸引大量国际资本；美国经济基本面好于日欧等等。美元贬值有利于我国扩大出口的因素将大大淡化，甚至可能忽略不计。

**第三，纺织品一体化后，我国纺织服装出口将低于预期。**2005 年 1 月 1 日起，世贸组织成员将取消全部纺织品配额。中国纺织服装企业摩拳擦掌，都期望在 2005 年后的国际市场上有番作为。但是，事情发展并不如人愿。早在 2004 年 3 月初由美国、土耳其、墨西哥等国纺织和贸易协会签署《伊斯坦布尔宣言》；6 月，所谓“世界纺织服装行业峰会”在比利时首都布鲁塞尔召开，有自 47 个国家的 90 个行业组织参加。这些活动均是针对中国的，恐惧中国纺织出口激增挤占了这些国家的市场份额。美国、欧盟等虽然宣布纺织品一体化措



施按期实施，但明显加大了对中国纺织品限制的措施。美国已受理了 10 多起以“市场扰乱威胁”为由的纺织品特别限制申请。欧盟宣布取消我纺织品的普惠制优惠关税待遇，并设立过渡期监察机制。新年伊始，土耳其就对中国 42 种纺织品和成衣实施临时配额的保障措施。如果其他国家都效仿美、土，将给我纺织服装出口带来极大危害。

**第四，出口退税的支持效应会逐渐削弱。**2004 年实施的出口退税机制改革，全年办理退税历史欠账和新帐 4200 亿元。出口退税政策达到了空前的力度，出口企业多年来集中反映的突出问题得到解决，极大缓解了出口企业资金紧张的矛盾。但是，这一政策在实施中的新问题会逐渐暴露出来，对企业的影响还会比较大。一是 2005 年退税会比 2004 年明显减少。2005 年在老帐已经还清情况下，新帐退税估计不会增长太大，比 2004 年实际退税更是大幅度减少。二是退税率下调影响逐渐显现，估计到 2005 年后期，降低退税率对企业带来的困难会逐渐加大，这个问题会再次被企业提出来。三是部分地方分担退税可能发生很多困难。当前对地方分担部分如何高效、合理、全额办理退税还缺乏良好机制，一些省市采取层层下分办法，由区县财政负责退税。所以出口越多的地方负担的退税就越多，特别对异地采购出口实际上是增添了当地的退税，已经发生抵制情况。四是大规模退税的滞后效应会逐渐消失。这次清欠退税在 2004 年在上半年基本办理了 85% 以上的欠税。按照我国一项大的促进政策效应一般可以持续一年到一年半左右的规律，估计企业到 2005 年下半年后，剩余资金将逐渐消耗殆尽，政策效应的延续期基本结束。

**第五，国内经济发展可能出现一些新的特点，对外贸增长提出新的要求。**2004 年我国国民经济发展提速，能源、原材料需求缺口加大，直接拉动了一些重要能源、原材料和机械设备进口快速增长，特别是固定资产投资增长过猛，带动机械设备进口激增。我国进口的 95% 以上都是资本品和中间产品，初级产品进口增幅接近 60%，集成电路、金属加工机床等的进口增速也高于全国整体水平。2005 年国内经济目标不是片面追求增长的高速度，而是处理好发展速度和质量效益的关系。中央提出加强和完善宏观调控，继续控制固定资产投资的规模过快增长，同时，提高城乡居民消费能力，增强消费对经济增



长的拉动作用。这将会大大滞缓外贸相关的短期性、过度膨胀因素，特别是直接降低进口需求。国民经济增长方式的转变，改变高消耗、高污染、低产出的状况，限制那些不注意环境保护、节约资源的项目，将削弱我们所谓的一些优势。因此，对外贸发展的要求，重点是在规模适度增长的情况下，努力加快增长方式的转变。

外贸已经取得的成绩是今后发展的重要基础，当前仍存在继续发展的良好机遇，既要保持外贸高速增长后的平稳发展，避免大起大落，又要客观分析可能面临的困难和问题，加强自身调整。贸易大国变成贸易强国，不是一蹴而就的，我国外贸虽然超过了日本，但与世界强国相比还有很大的差距。当前应抓住影响外贸发展的重要环节，进一步理顺政府管理和行业自律机制，对内优化外贸主体和贸易方式，对外营造环境、减少摩擦，使外贸体制走上一条自我调整、有利长远发展的道路；同时，推进企业提高产品质量、培育自由品牌，增强企业跨国经营的能力，使我国国际竞争力有明显提高。

## 2004 年 4 季度利用外资报告

### 一、基本情况

#### 1、全年利用外资增势依然良好，但第 4 季度实际利用外资负增长值得关注

截止 2004 年 12 月底，全国累计批准设立外商投资企业 508941 个，合同外资金额 10966.08 亿美元，实际使用外资金额 5621.01 亿美元。

2004 年 1-12 月份，全国新批设立外商投资企业 43664 家，比上年增长 6.29%；合同外资金额 1534.79 亿美元，同比增长 33.38%；实际使用外资金额 606.30 亿美元，同比增长 13.32%。

而 2003 年全年外商投资新设立企业 41081 家，合同外资金额 1150.70 亿美元，实际使用外资金额 535.05 亿美元，分别比 2002 年增长 20.22%、39.03%和 1.44%。

2002 年全年新批设立外商投资企业 34171 家，合同外资金额



827.68 亿美元，实际使用外资金额 527.43 亿美元，分别比 2001 年增长 30.72%、19.62%和 12.51%。显然，2004 年我国利用外资的势头仍然比较强劲。

但是，第 4 季度的情况有些问题。2004 年第 4 季度我国实际利用外资 129.1 亿美元，同比下降 11.25%，其中，外商直接 119.38 亿美元，同比下降 10%，外商其他投资 9.74 亿美元，同比下降 23.84%。第 4 季度实际利用外资下降的主要原因有五：一是由于 2003 年 2 季度非典的影响，当年外商直接投资集中到了下半年特别是第 4 季度，致使第 4 季度的基数较高。二是 2004 年宏观调控以及出口退税等政策调整的影响。三是全球产业转移速度放慢对我国的影响开始显露。四是 2004 年下半年流入发达国家特别是美国的国际资本增加，分流了部分外商直接投资。五是外资为应对中国加入 WTO 而进行的战略调整接近完成。2004 年第 4 季度实际利用外资的负增长既有特殊性，也有“风向标”意义，或许预示着未来我国利用外资趋势要发生一些变化。这是否意味着最近这一轮的外资高速增长将暂告一段落？需要进一步观察。

## **2、东亚和自由港是我国外资增长的主要动力**

2004 年，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增长 5.73%，合同外资金额同比增长 24.26%，实际使用外资金额同比增长 9.98%。美国对华投资新设立企业数同比下降 3.33%，合同外资金额同比增长 19.72%，实际使用外资金额同比下降 6.13%。原欧盟十五国对华投资新设立企业数同比增长 16.83%，合同外资金额同比增长 42.83%，实际使用外资金额同比增长 7.86%。部分自由港对华投资新设立企业数同比增长 18.05%，合同外资金额同比增长 52.77%，实际使用外资金额同比增长 29.80%。

## **3、外商投资企业在我国进出口中的地位继续增强**

2004 年外商投资企业进出口总值 6631.63 亿美元，占全国进出口总值的 57.43%，比重上升了 1.94 个百分点，同比增长 40.42%。其中，出口总值 3386.06 亿美元，占全国出口的 57.07%，比重上升了 2.23 个百分点，同比增长 40.89%，进口 3245.57 亿美元，占全国进



口的 57.81%，比重上升了 1.63 个百分点，同比增长 48.81%。

而 2003 年外商投资企业进出口总值 4722.55 亿美元，同比增长 43.01%，占全国进出口总值的 55.48%。其中，出口额达 2403.41 亿美元，同比增长 41.43%，占全国出口总值的 54.83%，所占比重同比提高了 2.65 个百分点。进口额 2319.14 亿美元，同比增长 44.69%，占全国进口总值的 56.18%。

#### **4、在对华投资前十位国家/地区中，日本对华投资不断增加，美国对华投资连续下降**

2004 年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（189.98 亿美元）、英属维尔京群岛（67.30 亿美元）、韩国（62.48 亿美元）、日本（54.52 亿美元）、美国（39.41 亿美元）、台湾省（31.17 亿美元）、开曼群岛（20.43 亿美元）、新加坡（20.08 亿美元）、萨摩亚（11.29 亿美元）和德国（10.58 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 83.66%。

显然，日本对华投资呈增长趋势，2002 年为 41.90 亿美元，2003 年为 50.54 亿美元。但美国相反，2002 年时为 54.24 亿美元，2003 年降为 41.99 亿美元，2004 年只有 39.41 美元了。这表明，日本日益重视对中国的投资，而美国还远没有把中国作为它对外投资增长的重点，改革开放以来，中美贸易发展非常迅速，但对华投资在其对外投资中的地位一直很低（甚至可以忽略不计），在它的对外投资统计中一直没有把中国单独列出。2003 年美国对外直接投资 1738 亿美元，对华投资只占其对外直接投资的 2.4%，2004 年前 3 季度（全年数据还没有出来）美国对外直接投资 1464 亿美元，其全年对华投资只占其前 3 季度对外直接投资的 2.7%。

## **二、如何统筹利用外资与国内发展的关系**

1、统筹利用外资与国内发展的关系是一个动态的过程，其内涵包括两个方面，即实现统筹的客观标准和达到标准的手段

所谓统筹国内发展与利用外资的关系是指通过战略方针、政策、体制改革以及日常管理和创造公平竞争的市场环境使外资与国内发展不相协调的方面协调起来，相互脱节的方面对接起来，相互背离的

方面扭转过来,使外资对我国技术进步和产业升级的推动作用不断增强,内外资企业的产业关联度不断提高,内外资产业联系不断密切,可持续发展潜力不断增大,外资的负面效应得到有效遏止,经济安全得到可靠的保证,国际收支平衡得到持续实现,内外资管理体制得到有效整合,差别政策基本统一,公平竞争的环境不断实现。显然,这里有两方面的内容,一是达到什么样的标准才算实现了统筹,二是以什么手段来达到这些标准。先谈第一个方面。

为了衡量是否实现了统筹,需要满足下述几项要求:

**(1) 外资使用和转移的先进实用技术的比重不断提高,技术外溢效应不断扩大,内资企业的自主创新能力和国际竞争力显著增强。**这里包含两层意思,一是外资项目的技术质量不断提高,二是外资对内资的技术外溢效应不断增大,最终体现在我国自主创新能力的增强上。

**(2) 内外资企业的产业关联度不断提高,内资企业在产业链中的地位通过竞争不断上升,外资对我国产业结构优化升级的推动作用不断增强。**这也包含两方面的含义,一是利用外资的质量不断提高,它们直接提升了我国的产业档次,二是外资不能长期使我国内资企业处于从属依附地位,外资对我国内资企业的拉动作用不断增强,通过拉动内资而提高产业水平。

**(3) 外资对我国可持续发展能力的贡献显著增大。**一是利用外资实现了与资源组合的协调,即利用外资有利于充分发挥我国比较优势的潜力,二是利用外资实现了与生态环境的耦合,无论引进的技术、设备,还是外资企业的运行,都有利于保持国内的生态环境,而不是拼资源、拼消耗,或破坏生态环境为代价。三是利用外资实现了与开发利用国外资源的结合,外资企业面向国际市场获取能源和我国稀缺的其他资源,它们在国外建立的稳定供应渠道有效地服务了国内发展的需求。

**(4) 外资无法形成垄断。**各个行业的任何单个外资企业都始终不能成为该行业的垄断企业,重要和敏感行业的所有外资企业合在一起也无法形成垄断。

**(5) 外资带来的金融风险得到有效管理。**一是利润汇出和撤资对国际收支平衡的影响控制在一定的限度内,二是外债在安全警戒线以内,三是外资能够引发的系统金融风险得到有效控制。



(6) 内外资政策基本统一。现在外资享有的超国民待遇部分取消，部分普及给内资企业特别是民营内资企业。

(7) 内外资管理体制得到有效整合。整合的方向不是让外资管理自成独立的体系，而是与内资的管理纳为一体，这样才能从根本上避免为利用外资而利用外资，避免内外资两张皮

(8) 利用外资对我国地区经济协调发展的实现起到了推动作用。

(9) 利用外资带来的其他负面效应得到有效遏止。

2、实现统筹的手段不是搞指令性计划，而是依靠战略的制订实施、政策调整、体制改革、法律法规完善和日常管理以及临时措施来实现预期目标

统筹不是走计划经济的老路，而是按市场经济的办法，也就是要按遵循市场经济规律或弥补市场缺陷的原则来进行。制订实施战略，进行政策调整，对管理体制进行改革，加强和改善对经济运行的某些领域的管理以及提出特定的法案和采取特定的行政措施，这些都是发达市场经济国家为实现形形色色预期目标的通行做法，因此，要对利用外资与国内发展进行统筹，也应该综合运用类似有效方式，这不是搞计划经济。

(1) 根据国内发展的要求制定利用外资的战略。高瞻远瞩而又切实可行的战略导向作用是非常巨大的，也难以为其他措施所替代。通过制订和实施利用外资战略，未雨绸缪、抢占产业发展和技术进步的先机，从而实现利用外资与国内发展的统筹。

(2) 对差别政策进行调整和在新的条件下实行新的差别政策。利用外资脱离国内发展的要求而出现的种种问题，是与内外资的差别政策直接相关的。本来，我国的利用外资政策是优惠与歧视并存，既有超国民待遇的一面，也有低国民待遇的一面。但是，在现实中，由于种种原因，超国民待遇的各种税收优惠、金融信贷优惠、非财政的土地基础设施优惠、政府管理程序优惠等都能落在实处，而低国民待遇的限制措施则一再打折扣，入世更使低国民待遇问题釜底抽薪。与此形成对照的是，对内资企业特别是缺少政府背景的民营企业的优惠却难以完全兑现，而限制却无处不在。这种内外政策的差别以及政策执行上的差别严重妨碍了内资企业竞争力的提高，因此，拉平政策待遇的差别是使外资更好地服务国内发展的前提。但是，由于内、外资



客观存在的差别及外资的优势，并不排除今后在某些方面实行新的差别政策。

**(3)改革内外资分割的管理体制，实现内外资管理的有效整合。**我国利用外资中的许多深层次问题仅仅依靠战略和政策调整是无法解决的。比如，内外资两张皮的问题，也与政府管理内资与外资分属不同部门的体制有直接的关系。我国利用外资之所以存在背离国内发展要求的问题，是与我国内外资管理分属不同的系统直接相关的。一般的外资工商企业，属商务部管，外资金融机构分属银监会、证监会和保监会监管，而内资工业主要由国家发改委主管，同时，发改委的权限也涉及外资、金融、农业和各种服务业。那么，现在如何改变这种内外分割的政府管理体制？有三种思路，一是把外资的管理权限全部划归商务部，二是新成立一个外资委或外资总局的机构统管外资，三是在对审批制进行重大改革的前提下，将外资的准入、运行管理权限转归发改委，以便对内外资更好地统筹。前两种思路有一个共同的特点，即，外资的管理自成一体，由一个机构一统到底。我们认为，这两种思路不应该成为改革的方向。因为，第一，这两种思路都只能进一步强化内外分割，从而会加剧为外资而外资的状况。跟“统筹”的要求是南辕北辙。第二，外资涉及的产业领域千差万别，而每一个外资企业又都涉及劳动、工商、税务、海关等诸多部门的业务，任何单一的机构都无法将外资的管理一统到底，勉强统到一起，只会带来灾难性后果。

为了适应统筹的需要，未来对内外资统一管理体制应该分三个层次：第一个层次，劳动、工商、税务、国土资源、质检、海关等部门对外资的管理职能基本不变，但在服务的便利程度、标准上要内外大体公平，同时，税收政策的制定权、土地使用方式的决定权不应该分别留在税务部门 and 国土部门，它们只应成为政策的执行机构。第二个层次，现存的产业管理部门如信息、农业、商务、建设、三大金融监管部门负责对相关的内、外资企业的运行进行统一的专业监管。第三个层次，由国家发改委对内外资所有产业进行综合监管，根据国内发展的需要和宏观经济运行状况，决定重大内、外资项目的审批，税收、土地、金融政策的制定、修改等，对地方和专业管理部门进行监督和充当协调人和牵头人。商务部除了对流通领域的内外资进行专业监管外，还应负责重大外资项目的对外具体谈判工作。



**(4) 规范外资企业特别是跨国公司行为，要把反垄断放在特别重要的地位。**从国际经验看，竞争法正在被越来越多的国家用来约束、规范大型跨国公司在本国市场的竞争行为。许多国家在对跨国投资扩大开放的同时，更加重视对跨国公司垄断行为的防范。我们要借鉴国外利用竞争法约束跨国公司行为的经验，抓紧制定反垄断法和反不正当交易法，健全规范竞争秩序的法律体系，对各个领域的竞争秩序做出具体明确的规定，制定各种预防措施反对包括跨国公司在内的各种企业通过种种途径限制和妨碍竞争，监督大企业滥用经济力量，控制大企业的合并。对外国投资者并购我国具有战略性意义的内资企业，应设立制度保障；影响特定市场份额和销售水平的企业，其并购必须遵守《反垄断法》；并购具有控制市场能力的企业必须得到政府批准；某一国投资者收购国内企业 20%有投票权的股票时，必须实行公开招标。强化信息披露制度，加强对关联交易的审计，对可能导致垄断经营的行为例如并购行为进行严格审查，约束跨国公司可能产生的垄断行为和其他不正当行为。

**(5) 针对特定企业、特定问题或特定事件采取临时性的行政措施。**比如，在发生金融危机的特定情况下，政府应该有权采取行政措施，对资本的出入进行限制。再如，如果外资对国内企业的某项并购有可能造成垄断或危及经济安全，政府有权终止该项并购。采取这种措施也符合国际惯例。

## 我国国际收支及外汇外债形势

### 一、2004 年我国外汇收支情况

#### 1、银行间外汇市场交投活跃

2004 年，银行间外汇市场四种交易货币累计成交折合 2090 亿美元，比上年增加 38.3%，这是 2000 年以来银行间市场连续第五年双位数增长。其中：美元成交 2044.1 亿、港币成交 244.9 亿、日元成交 1349.6 亿，分别比上年增长 38.4%、31.4%和 77.2%；欧元成交 1.9 亿，下降 37.4%。



## 2、人民币对美元汇率保持基本稳定

年末，日加权平均价为 1 美元兑 8.2765 元人民币，与上年末的 8.2767 基本持平；期间，最高为 8.2774，最低为 8.2765，波幅 9 点。同期，港币年初和年底都呈现较大波动，年中走势平稳，期间最高为 1 港币兑 1.0658 亿人民币，最低为 1.0605，振幅为 53 点；期末收在 1.0637，较上年末下跌了 20 点。日元止跌企稳，年末日加权平均价为 7.9701，与上年末相比上升 2438；期间最高上冲 8.0899，最低下探 7.2253，振幅为 8646。欧元走势起伏较大，年末欧元日加权平均价为 1 欧元兑 11.2627 元人民币，收在最高，较上年末上升 9244 点；期间最低下探 9.7600，振幅为 15327 点。

## 3、外汇储备较快增长

到 12 月末，外汇储备达到 6099.3 亿美元，增长 51.3%，增加了 2067 亿美元，比上年多增 899 亿美元。今年前三季度外汇储备的增加额与去年全年增加 1168 亿美元的水平已基本持平。其中，四季度新增外汇储备 954 亿美元，为 1994 年以来外汇储备季度增幅最高，约相当于全年外汇储备增加额的近一半左右。

## 二、2004 年前三季度我国外债情况

2004 年前 9 个月，我国新借入外债 1241.4 亿美元，比上年同期增加 516.6 亿美元，增长 71.3%；偿还外债本金 1033.7 亿美元，比上年同期增加 357.3 亿美元，增长 52.8%；付息 19.3 亿美元，比上年同期增加 4.9 亿美元，增长 33.8%。外债净流入 188.4 亿美元，净流入量为上年同期的 5.5 倍。

截止 2004 年 9 月底，我国外债余额折合美元 2232.7 亿，比上年末增加 296.4 亿美元，上升 15.3%。其中，短期外债余额为 996.5 亿美元，比上年末增加 226.1 亿美元，占同期外债增加额的 76.3%，是外债增长的主要来源。短期外债占外债余额的 44.6%，远超过 20% 的国际警戒标准。尽管外汇储备规模远超过短债余额，我国总体上不存在偿债困难，但从单个借贷企业看，如果出现集中偿债的情况，则有



可能出现个别的偿付危机。因此，有必要引起高度重视。

需要指出的是，与 2004 年 6 月底相比，外债（尤其是短期外债）规模迅猛增长的势头在第三季度得到了控制，外资银行外债余额有所减少。截止 2004 年 9 月底，境内外资银行外债余额为 331.1 亿美元，比 2004 年 6 月底减少了 45.5 亿美元，减少 12.1%。

### 三、从国际收支平衡表的编制看外汇储备增长的来源

对于外汇储备增长的来源一直是一个非常令人关注的问题。有一种观点认为，2004 年外汇储备增加了 2067 亿美元，而同期贸易进出口余额为 320 亿美元，实际利用外商直接投资 606 亿美元，储备增加额与后二者相差的 1141 亿美元很大程度上就反映了当前国际“热钱”流入我国的规模。那么，流入我国套利的外汇资金真有上千亿美元吗？

回答这个问题之前，首先有必要界定何为“热钱”。如果把所有套利的资金都视同“热钱”，则因为逐利是资本的本性，现在我国年国际收支规模达到上万亿美元，“热钱”规模应该远不止千亿美元。但如果把“热钱”仅限于纯粹的套利资金，而没有合法合规的贸易和投资背景的跨境资金流动，则“热钱”规模需要具体分析。这里，本文从国际收支平衡表编制的角度提供一种分析“热钱”流动规模的方法。

国际收支平衡表是按照“有借必有贷”的会计原理编制的统计报表。在经常项目下记录的只是物权的转移，排除出口收汇直接用于进口支付的情况外，对出口收汇的其他处置方式都记录在资本项下。例如，一笔出口，在经常项目下记录为“贷方”货物贸易出口，其相应的出口收汇：如果不收回，则记录在资本项目其他投资贸易信贷项下的资产方“借方”；如果收回而不结汇，存放在银行属于居民与居民之间的交易，不记录为国际收支活动，但银行将这笔资产存放境外或用于境外购买有价证券，则记录在资本项目其他投资或证券投资项下的“借方”；如果企业结汇，银行又将其转卖给中央银行，则记录在国际收支储备资产变动的“借方”。可见，资本项目许多资金流动是与经常项目有关的。而本外币利差和汇率预期，会影响进出口企业的资产选择偏好，进出口提前或推迟收付汇是企业理性的经济选择。按



照前面的定义，这不应该属于“热钱”。据我们对银行贸易结售汇数据分析的结果显示，2004年，受人民币升值预期和本币利率相对较高的影响，企业结汇积极性提高，持汇和购汇意愿减弱，及时或者提前收汇甚至出口预收外汇并结汇，进口使用自有外汇或借用外汇对外支付，甚至延迟付汇，导致实际出口多结汇和少购汇合计约320亿美元。这在国际收支平衡表上反映为增加有关资本流入和减少有关资本流出，相应扩大资本净流入约320亿美元。

还有一块是外商直接投资和境外借款。它们在国际收支平衡表上都记录为资本项下的“贷方”资金流入。在“借方”，一部分反映为经常项目下的进口支付；另一部分则随着处置方式的不同，而在资本项目下反映。如果这笔资金不结汇，存放在银行，再由银行在境外运用，则记录在资本项目其他投资或证券投资项下的“借方”；如果企业结汇，银行又将其转卖给中央银行，则记录在国际收支储备资产变动的“借方”。根据外汇局的银行结售汇统计，2004年境外借款和外商直接投资资本金结汇合计约470亿美元，这在国际收支平衡表上反映为增加有关资本流入和减少有关资本流出，相应扩大资本净流入约470亿美元。

再有一块是个人外汇的处置。个人侨汇或者捐赠外汇收入记录在国际收支经常项目的经常转移项下的“贷方”，在资本项目则记录相应的资金处置。如果个人收入外汇不结汇，存放在银行，再由银行在境外运用，则记录在资本项目其他投资或证券投资项下的“借方”；如果个人结汇，银行又将其转卖给中央银行，则记录在国际收支储备资产变动的“借方”。根据外汇局的银行结售汇统计，2004年个人向银行净卖出外汇约400亿美元，这在国际收支平衡表上反映为增加有关资本流入和减少有关资本流出，相应扩大资本净流入约400亿美元。

最后，还有一块是外汇储备的投资收益，它反映在国际收支经常项目的投资收益项下的“贷方”。2004年初我国外汇储备4032亿美元，年底达到6099亿美元，简单算术平均储备规模为5066亿美元。如果储备经营的年收益率每达到1个百分点，投资收益项下就增加“贷方”收入51亿美元。如果这笔收益存放商业银行，再到境外运用，则反映为资本项目下的“借方”流出；如果直接由中央银行经营管理，则反映在储备资产变动的“借方”。由于2004年没有发生2003



年那样，以外汇储备等资产向国有独资商业银行注资的情况，因此相应扩大了资本净流入的规模。假设储备投资的收益率为两个百分点，这就是 100 亿美元。

通过上述分析表明，目前我国的跨境资金流动大都是有真实合法的贸易或投资背景的，纯粹的投机性资本流动规模并不大。但是，这并不意味着我们对于资本流动逆转的威胁可以掉以轻心。因为随着我国对外开放的不断扩大，现在这些有贸易和投资背景的套利资本流动规模已经很大，并且会越来越大。目前这些资金大量流入，一旦形势逆转就有可能反转，同样会给市场和人民币汇率造成反向的压力。对此，我们必须未雨绸缪。

#### 四、对 2005 年外汇收支形势的预测

我们分析认为，2005 年我国国际收支将继续呈现顺差局面，但顺差规模可能较 2004 年有所回落。

首先，加强和改进宏观调控是实现国际收支经常项目顺差的重要保证。2003 年以来开始的宏观调控已取得了阶段性成果，经济生活中一些不稳定、不健康的因素得到了初步遏制。但是，这一结果还很不稳固，随时都有可能反弹。根据 2004 年底中央经济工作会议的精神，2005 年仍将继续加强和改进宏观调控。这意味着 2004 年初出现的因国内投资增长过热造成的进口激增、货物贸易收支逆差的局面，在 2005 年可能不会出现。尽管 2005 年中国根据对世贸组织的承诺进一步下调进口关税，这会在一定程度上刺激进口，但中国外贸进口更主要的是受国内投资增长周期的影响，价格因素的影响有限。

其次，外商直接投资将会保持平稳增长。外商来华直接投资仍将保持较快的增长势头，但由于世界经济复苏对国际资本的分流作用，以及本身中国制造业部门仍然总体供过于求，对外资的吸收能力有限，而其他行业的开放还在起步阶段，因此直接投资流入的增长规模将会有限。

再次，国家有可能针对持续较大顺差形式的国际收支不平衡状况加大调节力度。持续较大顺差形式的国际收支不平衡已经成为我国当今经济生活中的一个突出问题，给总量调控和结构调整带来越来越多的困难。2004 年底中央经济工作会议首次明确将“保持国际收支基



本平衡”作为 2005 年的主要经济预期目标之一，这充分显示了中央对对外平衡问题的高度重视。相应，转变外贸增长方式，不追求贸易顺差；提高利用外资质量，优化外资结构；积极落实“走出去”战略，拓宽资本输出渠道将是 2005 年涉外经济工作的重点。这种由上至下的政策调整，将改变前些年外汇管理部门单兵作战的局面，对减少国际收支顺差，促进内外经济均衡发展发挥积极作用。

最后，以下因素有可能遏制套利资本流入。第一，如果 2005 年人民币汇率形成机制如市场预期的那样开始调整，那么，这将消除一个很大的政策不确定性因素，从而为稳定预期创造有利条件。同时，也不排除央行出台的汇率浮动方案是引导汇率上下波动，这也会增加单边套利的风险，抑制投机资金流入。第二，2004 年美联储已连续加息 5 次，中国境内美元存款利率也跟进调整了一次。调整后，一年期税前的人民币与美元存款利率的差额已由 1.4175 个百分点缩小至 1.375 个百分点。不排除 2005 年美联储继续加息，而中国人民银行因独立性较弱，利率政策掣肘较多，很可能会出现美元与人民币利率重新倒挂的情况。一旦这样，中国境内增持外币负债、减少外币资产的资产负债结构调整进程就有可能受到较大影响。而且，2004 年底美国修改税法，大幅调低对海外企业汇回利润的征税税率，这将吸引部分资本回流美国，进而减少对华资本输出。第三，前些年中国资本重新出现较为强劲的净流入势头，不排除有一部分是前期贬值预期下滞留境外的外汇回流。但据了解，现在企业出口预收货款越来越多地需要境内银行开具保函。这可能意味着企业境外滞留的外汇已经基本回流，再调入的外汇是新增对外负债，并越来越多地需要银行提供信用担保。这一方面增加了企业套利的成本，另一方面也表明企业可自由动用的外汇资源越来越少了。第四，2004 年 10 月底人民银行七年来首次提高人民币存贷款利率之后，一年期人民币存款利率只有 2.25%，仍远低于国内消费物价的涨幅，持续数月的存款实际负利率状况并无改变，这也将影响人民币资产的吸引力。实际上，受实际负利率的影响，中国境内人民币储蓄存款自 2004 年 2 月以来出现了持续 8 个月的同比少增的局面。第五，针对国际收支持续较大顺差局面，国家已加大了对套利资金流入和结汇的监测和管理力度，相信 2005 年将进一步从源头和汇兑环节进一步加大监管力度，遏制“热钱”流入。