



2006 年 2 季度变量分析总报告

一、宏观经济总体态势

上半年国内生产总值 91443 亿元，同比增长 10.9%，比上年同期加快 0.9 个百分点。其中，第一产业增加值 8288 亿元，同比增长 5.1%，比上年同期加快 0.1 个百分点；第二产业增加值 46800 亿元，增长 13.2%，加快 2.2 个百分点；第三产业增加值 36355 亿元，增长 9.4%，减慢 0.5 个百分点。上半年经济增速高达 10.9%，出乎人们意料。其中，二季度增长 11.3%，比一季度加快 1 个百分点，是 1995 年以来同季增速最快的。当前经济过热状况已引起各方面的高度关注。

二、当前宏观经济中的突出变化

1、经济加速增长，是多方面因素综合作用的结果

(1) 是在国际经济环境继续改善、美国、日本、欧盟等主要经济体总体趋好的情况下取得的。随着中国经济融入世界经济程度的不断加深，两者之间的交互影响越来越明显。据国际货币基金组织预测，2006 年世界经济的增长速度将达到 4.9%，比 2005 年快 0.6 个百分点；国际贸易增长 8% 左右，也快于上年。世界经济形势好，意味着外部需求增加，上半年我国出口总额达 4286 亿美元，增长 25.2%；贸易顺差 614 亿美元，比上年同期增加 218 亿美元，外需对经济的拉动作用依然明显强劲。

(2) 是在经济运行环境得到改善的基础上取得的。一是“瓶颈”制约缓解。前几年煤电油运等的供应紧张，引发各地大上基础设施建设热潮，客观上为今年经济增长再上新台阶扫除了障碍。二是价格上涨温和。尽管原油、有色金属等的上游产品价格涨势较猛，但由于农业生产形势较好，夏粮等主要农副产品再获丰收，主要工业制成品供应充裕，客观上为市场价格的稳定奠定了良好基础。三是资金供应充裕。目前银行存贷差超过 10 万亿元，特别是经过股份制改造后，国



内主要商业银行资本充足率都达到了规定要求，超额准备金率也比较高。外商来华投资热情高涨，上半年外商实际直接投资达到 284 亿美元，这些都为经济的加快发展提供了重要的资金支持。

(3) 是在“换届效应”等行政力量推动下取得的。今年是“十一五”开局之年，又适逢地方政府普遍换届，明年将召开党的“十七大”，行政力量对当前经济增长的推动作用表现得比较明显。突出表现在固定资产投资增长明显加快。

(4) 是与目前经济继续处于新一轮增长周期的惯性有关。入世效应，汽车、住房等新的消费热点不断形成并扩大，外资、民营经济活力不断增强，等等，使我国经济进入新世纪以来持续处于快速增长的上升周期。

2、投资增长过快，达近年最高水平

2006 年上半年，全社会固定资产投资 42371.5 亿元，同比增长 29.8%，名义增长速度比去年同期提高 4.4 个百分点。剔除价格因素，上半年投资增长 28.7%，比去年同期加快 5.4 个百分点。从投资实际增长速度来看，目前已经超过 2003 年，达到近年来的最高水平。对此，需要有十分清醒的认识。

在全社会固定资产投资中，城镇固定资产投资 36368 亿元，增长 31.3%；农村投资 6003 亿元，增长 21.8%。城镇投资和农村投资也都达到近年来的最高速度，其中农村投资增长速度比去年同期加快 5.5 个百分点。从中央项目与地方项目看，中央项目投资增长 25.1%，地方项目投资增长 32.0%。中央项目和地方项目增长都有加快趋势，其中中央项目近期也出现较明显的加快迹象。在总投资中，地方项目的比重为 89.6%，中央项目比重为 10.4%，投资过快增长主要是地方项目带动的。按建设性质分，新建投资增长 39.9%，扩建投资增长 22.5%，改建投资增长 18.2%。可见，新建项目投资增长快，是整个投资增长快的主要影响因素。

3、新一波投资过热推动生产资料价格强劲回升

前一段时间 PPI 增长与 CPI 增长的缺口明显缩小，主要是 PPI 增幅在供给加速增长的影响下明显回落，但 5 月份后，受投资明显加快和前期货币供应量持续高位增长的影响，PPI 增长开始明显回升。5



月份工业品出厂价格指数同比增长 2.4%，比上月升 0.5 个百分点，6 月再升到 3.5%，比 5 月份加快 1.1 个百分点。回升的动力主要来自生产资料价格受投资加速的驱动而强劲回升。5 月和 6 月份，PPI 中生产资料价格同比分别增长 3.4% 和 4.8%，分别比上月加快 0.8 个和 1.4 个百分点。6 月份生产资料价格的增幅已超过去年 11 月份的水平，反弹是相当强劲的。同时，也是受投资加速的影响，流通环节生产资料价格指数和原材料、燃料、动力购进价格指数也出现强劲的回升的走势。去年 10 月份开始，流通环节生产资料价格出现连续 7 个月下降，今年 5 月份后转为上升，这也是近期产能过剩的压力有所减轻的一个重要标志。5 月份和 6 月份流通环节生产资料同比分别增长 4.4% 和 6.4%，而且是在去年基数较高的基础上实现的，这说明市场特别是生产资料的市场又趋向乐观。相比较而言，原料、燃料、动力购进价格指数增长回升要弱一些，5 月和 6 月分别增长 5.5% 和 6.6%，比四月的近期低点分别高 0.6 个和 1.7 个百分点。主要是因为黑色金属购进价格指数继续下降，燃料动力购进价格指数增幅稳中趋降。相反，只是有色金属购进价格指数继续加速增长，5 月和 6 月分别增长 35.3% 和 36.7%，比一季度平均增幅快一倍，不过最近这类产品国际期货价格的明显调整可能预示着其价格增幅将会趋于回落。PPI 增幅的上升将会部分地传导到 CPI 上，引起未来一段时间 CPI 增幅的上升，但由于市场仍保持供大于求的格局，CPI 上涨的力度将较为有限。

4、居民所持股票价值大幅度增加

2006 年二季度上证指数承接 2006 年一季度的强势上涨走势，4、5 月份走出了持续单边上涨的行情，从 3 月 31 日 1285 点一直上涨到 6 月 2 日的 1695 点，涨幅达 31%，成交量逐步放大。市场在新股发行等因素的影响下经历了短暂调整，下跌至 6 月 14 号的 1512 点后，又走出了持续单边上涨行情，7 月 5 号涨至本轮的最高点 1757 点，本季度的上涨幅度为 36.7%。截至 6 月末，沪深股市市值为 45372 亿元，其中居民所持股票市值为 6358 亿元，比 2005 年末增加 24.2%，股票在居民金融资产总额中的比重由年初的 6.1% 上升为 6.6%。

5、人民币对美元升值，对其它货币贬值

6 月末，人民币对美元汇率中间价为 7.9956 比 1。与汇改前相比，



人民币对美元累计升了 3.51%，其中汇改后对美元累计升了 1.43%，而今年上半年就升了 0.93%。由于同期美元在国际市场走弱，今年上半年人民币分别对欧元和日元下跌了 5.44%和 1.81%。此外，同期马来西亚、新加坡、韩国和泰国等亚洲货币对美元分别升了 2.89%、5.04%、6.48%和 7.47%，大于人民币对美元升值幅度，即意味着人民币对这些货币贬值。

6、外贸顺差屡创纪录，高出低进势头将会继续

2 季度，外贸总额增长 21.4%，比 1 季度回落了 4.3 个百分点，其中出口增速回落 2.5 个百分点，进口增速回落 6.4 个百分点。顺差规模进一步扩大，5 月份贸易顺差 130 亿美元，6 月份达到 145 亿美元，均达到创纪录的水平，2 季度比 1 季度多 146 亿美元。我国外贸中高出低进势头仍十分明显，随着我国宏观调控逐步加强，这一状况难以改变。

月度出口规模不断扩大，今年 6 月出口额达 813.1 亿美元，单月出口首次超过 800 亿美元。在以往历史中，2002 年 9 月单月出口首次超 300 亿美元，2003 年 9 月超 400 亿美元，2004 年 6 月超 500 亿美元，2004 年 11 月超 600 亿美元，2005 年 9 月超 700 亿美元。

7、国内流转税、所得税、进口环节税收等主体税种保持较快增长，是拉动全国财政收入增长的主要因素

(1) 国内流转税继续保持较快增长态势。上半年累计，国内流转税比去年同期增加 1618 亿元，增长 19.6%，使全国财政收入增幅提高 10 个百分点，其中，国内增值税 1082 亿元，增长 20.4%，国内消费税同比增加 126 亿元，增长 15.2%，营业税同比增加 410 亿元，增长 19.3%。这与我国国民经济良好发展势头是相适应的。

(2) 所得税增收较多。上半年累计，所得税比去年同期增加 1464 亿元，增长 35.3%，使全国财政收入增幅提高 9 个百分点。其中，企业所得税同比增加 1237 亿元，增长 40.3%；个人所得税同比增加 227 亿元，增长 21%。所得税增幅较高的原因，一是改制商业银行汇算清缴所得税增加约 300 亿元；二是中石油、中石化退税政策尚未出台，缴纳所得税同比增加 70 亿元。个人所得税中利息所得税因居民储蓄存款大幅增加以及计息方式由年改季，出现大幅增长，工薪所得税则



由于起征点提高至 1600 元，而增幅趋缓。

(3) 进口环节税收增势不错。上半年累计，进口环节税收比去年同期增加 482 亿元，增长 19.5%，使全国财政收入增幅提高 3 个百分点。其中，海关代征两税增加 424 亿元，增长 21.5%；关税增加 58 亿元，增长 11.55%。关税增幅低于海关税收增幅的主要原因，一是我国签订了一系列区域贸易合作协定，降低了关税水平；二是汽车等高关税产品税率降幅较大；三是原油、铁矿砂等零关税产品进口总额增长较快。

(4) 证券交易印花税、资源税增势良好。受证券市场股指持续走高影响，上半年证券交易印花税同比增加 41 亿元，增长 1.3 倍；全年和今年年初先后提高了煤炭、原油、天然气等资源税税额标准，上半年资源税同比增加 33 亿元，增长 47%。

三、下半年经济可能高位趋稳

当前经济运行中出现了一些偏快、偏热的苗头，集中表现在 1) 固定资产投资增长偏快。2) 银行信贷增长偏快。3) 外贸顺差偏大。这三个问题是相互联系、相互影响和相互推动的，概括而言，是国际、国内经济“双失衡”的结果。国内经济失衡，主要表现为投资、消费比例失调，消费相对不足，造成储蓄率过高，经济增长过度依靠投资的带动。由于国内经济失衡，部分产品难以在国内市场上实现“惊险的一跳”，只有到国际市场上寻找出路，结果导致国际收支的失衡，出口明显大于进口，外汇储备急剧增加。外汇大量流入又导致流动性充裕，给银行扩张信贷提供了资金条件。

展望下半年，总体判断是，经济仍将保持上半年快速增长的态势，但总的增速可能略有减缓。主要依据是：

1、当前经济运行的基本面尚好，工业化、城镇化、市场化、国际化等推动我国经济快速增长的惯性仍较强，经济增速高位运行的态势短期内不会改变；

2、投资、消费、出口仍将保持较快增长。投资在建规模较大，农村消费呈现出新的起色，出口产品的竞争优势仍比较明显。

3、经济运行的环境总体有利，资金、资源等的供应仍较充裕，市场价格出现明显上涨的可能性不大。



4、国际经济仍将继续保持向好的态势。

5、针对前期经济运行中出现的某些偏快现象，中央及时出台了提高贷款利率、上调存款准备金率、整顿和规范各类打捆贷款、规范房地产业发展等一系列政策措施，其积极效应正在逐步显现，有利于防止某些不稳定、不健康因素的进一步发展，避免经济出现大的起伏。同时，国家将继续严把土地、信贷“两个闸门”和市场准入门槛，进一步完善出口退税政策和加工贸易政策等，估计会对某些增长偏快的行业产生一定的影响。6月份，货币和信贷加速增长的趋势有所控制。



GDP 与工业生产

一、基本情况

GDP：初步核算，上半年国内生产总值 91443 亿元，同比增长 10.9%，比上年同期加快 0.9 个百分点。其中，第一产业增加值 8288 亿元，同比增长 5.1%，比上年同期加快 0.1 个百分点；第二产业增加值 46800 亿元，增长 13.2%，加快 2.2 个百分点；第三产业增加值 36355 亿元，增长 9.4%，减慢 0.5 个百分点。

工业生产：上半年，全国规模以上工业增加值 39680 亿元，同比增长 17.7%，增速比上年同期加快 1.3 个百分点。其中，国有及国有控股企业同比增长 11.8%，增速比上年同期加快 0.2 个百分点；集体企业增长 13.1%，加快 0.4 个百分点；股份制企业增长 18.7%，加快 0.7 个百分点；外商及港澳台投资企业增长 19.0%，加快 3.3 个百分点。重工业增长 18.5%，加快 1.6 个百分点；轻工业增长 15.8%，加快 0.4 个百分点。工业产品销售率为 97.47%，比上年同期略有下降。

二、经济增长分析

上半年经济增速高达 10.9%，出乎世人意料。其中，二季度增长 11.3%，比一季度加快 1 个百分点，是 1995 年以来同季增速最快的。如何看待今年以来经济增长的逐季升温，当前经济是否过热，这是各方面普遍关注的问题。经济加速增长，是多方面因素综合作用的结果：

一是在国际经济环境继续改善、美国、日本、欧盟等主要经济体总体趋好的情况下取得的。随着中国经济融入世界经济程度的不断加深，两者之间的交互影响越来越明显。据国际货币基金组织预测，2006 年世界经济的增长速度将达到 4.9%，比 2005 年快 0.6 个百分点；国际贸易增长 8% 左右，也快于上年。世界经济形势好，意味着外部需求增加，上半年我国出口总额达 4286 亿美元，增长 25.2%；贸易顺差 614 亿美元，比上年同期增加 218 亿美元，外需对



经济的拉动作用依然明显强劲。

二是在经济运行环境得到改善的基础上取得的。1、“瓶颈”制约缓解。前几年煤电油运等的供应紧张，引发各地大上基础设施建设热潮，客观上为今年经济增长再上新台阶扫除了障碍。2、价格上涨温和。尽管原油、有色金属等的上游产品价格涨势较猛，但由于农业生产形势较好，夏粮等主要农副产品再获丰收，主要工业制成品供应充裕，客观上为市场价格的稳定奠定了良好基础。3、资金供应充裕。目前银行存贷差超过 10 万亿元，特别是经过股份制改造后，国内主要商业银行资本充足率都达到了规定要求，超额准备金率也比较高。外商来华投资热情高涨，上半年外商实际直接投资达到 284 亿美元，这些都为经济的加快发展提供了重要的资金支持。

三是在“换届效应”等行政力量推动下取得的。今年是“十一五”开局之年，又适逢地方政府普遍换届，明年将召开党的“十七大”，行政力量对当前经济增长的推动作用表现得比较明显。突出表现在固定资产投资增长明显加快。

四是与目前经济继续处于新一轮增长周期的惯性有关。入世效应，汽车、住房等新的消费热点不断形成并扩大，外资、民营经济活力不断增强，等等，使我国经济进入新世纪以来持续处于快速增长的上升周期。

总的看，目前经济加速增长是国际国内多种因素共同作用的结果，经济增长的基本面是好的。但同时也要看到，当前经济运行中也出现了一些偏快、偏热的苗头，集中表现在以下三个方面：

一是固定资产投资增长偏快。上半年，全社会固定资产投资同比增长 29.8%，增幅比上年同期加快 4.4 个百分点，比一季度加快 2.1 个百分点。在城镇固定资产投资中，有 14 个省份投资增速超过 35%。从发展势头看，新开工项目继续大幅增加，投资在建规模偏大。

二是银行信贷增长偏快。6 月末，广义货币(M_2)同比增长 18.4%，比上年同期加快 2.7 个百分点，比上年 12 月末加快 0.9 个百分点。狭义货币(M_1)增长 13.9%，流通中现金(M_0)增长 12.6%，分别比上年同期加快 2.7 和 2.9 个百分点。上半年，新增贷款 21476 亿元，相当于上年同期新增贷款的 1.5 倍，已达全年控制目标的 85.9%。

三是外贸顺差偏大。上半年，进出口顺差达到 614 亿美元，比上年同期增加 218 亿美元，增长 55.0%。其中二季度顺差 381 亿美



元，月均顺差比一季度扩大 49 亿美元。如此发展下去，全年顺差有可能突破 1500 亿美元。其中，对美国顺差达 624 亿美元，对欧盟顺差 383 亿美元，分别比上年同期扩大 133 亿美元和 67 亿美元。

上述三个问题是相互联系、相互影响和相互推动的，概括而言，是国际、国内经济“双失衡”的结果。国内经济失衡，主要表现为投资、消费比例失调，消费相对不足，造成储蓄率过高，经济增长过度依靠投资的带动。由于国内经济失衡，部分产品难以在国内市场上实现“惊险的一跳”，只有到国际市场上寻找出路，结果导致国际收支的失衡，出口明显大于进口，外汇储备急剧增加。外汇大量流入又导致流动性充裕，给银行扩张信贷提供了资金条件。

三、下半年经济有可能高位趋稳

总的判断是，下半年经济仍将保持上半年快速增长的态势，但总的增速可能略有减缓。主要依据是：

1、当前经济运行的基本面尚好，工业化、城镇化、市场化、国际化等推动我国经济快速增长的惯性仍较强，经济增速高位运行的态势短期内不会改变；

2、投资、消费、出口仍将保持较快增长。投资在建规模较大，农村消费呈现出新的起色，出口产品的竞争优势仍比较明显。

3、经济运行的环境总体有利，资金、资源等的供应仍较充裕，市场价格出现明显上涨的可能性不大。

4、国际经济仍将保持向好的态势。

5、针对前期经济运行中出现的某些偏快现象，中央及时出台了提高贷款利率、上调存款准备金率、整顿和规范各类打捆贷款、规范房地产业发展等一系列政策措施，其积极效应正在逐步显现，有利于防止某些不稳定、不健康因素的进一步发展，避免经济出现大的起伏。同时，国家将继续严把土地、信贷“两个闸门”和市场准入门槛，进一步完善出口退税政策和加工贸易政策等，估计会对某些增长偏快的行业产生一定的影响。6 月份，货币和信贷加速增长的趋势有所控制。



2006 年上半年投资运行分析

2006 年上半年，固定资产投资呈现明显扩张态势。从总体经济形势看，投资增长过快、信贷投放过多、贸易顺差过大是当前的突出矛盾，而投资增长过快则是这些矛盾的重中之重，抑制投资过快增长自然就是下半年宏观调控的重中之重。

一、投资增长过快

2006 年上半年，全社会固定资产投资 42371.5 亿元，同比增长 29.8%，名义增长速度比去年同期提高 4.4 个百分点。剔除价格因素，上半年投资增长 28.7%，比去年同期加快 5.4 个百分点。从投资实际增长速度来看，目前已经超过 2003 年，达到近年来的最高水平。对此，需要有十分清醒的认识。

在全社会固定资产投资中，城镇固定资产投资 36368 亿元，增长 31.3%；农村投资 6003 亿元，增长 21.8%。城镇投资和农村投资也都达到近年来的最高速度，其中农村投资增长速度比去年同期加快 5.5 个百分点。从中央项目与地方项目看，中央项目投资增长 25.1%，地方项目投资增长 32.0%。中央项目和地方项目增长都有加快趋势，其中中央项目近期也出现较明显的加快迹象。在总投资中，地方项目的比重为 89.6%，中央项目比重为 10.4%，投资过快增长主要是地方项目带动的。按建设性质分，新建投资增长 39.9%，扩建投资增长 22.5%，改建投资增长 18.2%。可见，新建项目投资增长快，是整个投资增长快的主要影响因素。

二、三次产业投资全面加快

与去年同期相比，三次产业投资呈现全面加快态势。其中，第一产业投资增长 40.2%，比去年同期加快 19.4 个百分点；第三产业投资增长 28.2%，加快 6.6 个百分点。第二产业投资增长 35%，虽与去年同期大体相当，但考虑价格因素后的增长速度仍快 0.9 个百分点。

采矿业投资持续快速增长，上半年达到 45.6%。其中，煤炭采选



业增长 45.7%，石油和天然气采选业增长 30.3%，黑色金属矿采选业增长 81.0%，有色金属矿采选业增长 92.5%，非金属矿采选业增长 107.6%。这种态势仍然是受市场供求和价格的影响。

制造业投资增长加快，达到 38.6%。其中，投资增长速度超过 60% 的行业包括：通用设备制造业、食品制造业、饮料制造业、废弃资源和废旧材料回收加工业、橡胶制品业、电气机械及器材制品业。投资增长速度在 50-60% 的包括：家具制造业、纺织服装鞋帽制造业、木材加工制品业、塑料制品业。另外，交通运输设备制造业、金属制品、仪表、非金属矿物制品业、专用设备制造业等行业的投资增长速度在 40% 以上。

交通运输投资持续快速增长。其中，铁路投资增长 87.6%，道路投资增长 13.9%，城市公共交通投资增长 49.5%，水上交通投资增长 23.3%，航空运输投资增长 76.9%。此外，电力、热力投资增长 16.3%。

房地产开发投资有所加快，上半年达到 7695 亿元，增长 24.2%。各地区房地产开发投资增长速度差别较大。其中，福建增长 43.9%，吉林和黑龙江均增长 35.4%，河南增长 59%，湖北增长 35%，内蒙古增长 94.7%，广西增长 38.3%。而上海增长 0.4%，浙江增长 5.7%，青海、宁夏、新疆等地投资增幅也低于 10%。同时，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，经济适用房投资只增长 6.1%。住房价格涨幅仍然较高，6 月份 70 个大中城市房屋销售价格同比上升 5.8%，房价水平明显超出多数居民的购买能力。

三、三大地区投资共同加快

2006 年上半年，东、中、西三大地区投资都呈现加快增长态势。其中，东部地区投资增长 26.9%，中部地区增长 42.1%，西部地区增长 34.4%，分别比去年同期提高 2.6 个、9.1 个和 4.1 个百分点。值得注意的是，中部地区增长最快，加速度也最快；西部地区增长速度次之，加速度也次之；东部地区增长速度最低，加快的幅度也最小。在城镇投资总规模中，东部地区所占比例为 54.9%，出现较明显下降，中部地区为 22.5%，西部地区 21.3%。

从各省区市的情况看投资增幅差异较大。投资增幅接近和超过



40%的有 11 个地区，包括内蒙古、河南、河北、辽宁、吉林、福建、安徽、湖北、四川、陕西、青海。另一方面，投资增幅低于 20%的省份有 5 个，包括上海、浙江、广东、海南、西藏。总体上看，近年来投资增长最快的地区多是内陆中等发达地区，而投资增长最慢的地区则分两类：一是原来最发达的东部沿海地区，二是最欠发达的一些西部地区。

四、私营个体投资增长最快

2006 年上半年，内资企业投资增长 32.4%，在城镇投资中占 88.2%，是带动整个投资增长的主要力量。而外商投资的增长速度相对较慢，影响降低。上半年，外商投资企业投资增长 23.4%，港澳台商投资企业投资增长 17.1%，与内资形成明显对照。特别是，私营企业投资增长 56.5%，个体经营投资增长 206.1%对总投资增长的影响正在较快上升。这种现象与出口结构类似。

五、银行贷款和自筹资金仍是投资的主要资金来源

2006 年上半年，城镇固定资产投资资金来源 44127 亿元，增长 32.4%。其中，国家预算内资金增长 22.3%，国内贷款增长 29.8%，利用外资增长 26.6%，自筹资金增长 37.6%。在资金来源结构中，自筹资金的比重达到 55.9%，比去年同期提高 2.1 个百分点；国家预算内资金的比重为 3.6%；国内贷款占 19.8%；利用外资所占比重为 4.1%。上半年金融机构信贷投放规模很大，达到 2.15 万亿元，相当于全年预期目标的 86%，这是推动投资增长过快的一个重要因素。

投资是当前宏观经济运行的“牛鼻子”，遏制投资过快增长是下半年宏观调控的中心任务。要综合运用经济手段、法律手段和必要的行政手段，努力使投资增长回归合理的区间，防止投资膨胀损害宏观经济的稳定运行。



2006 年上半年国内消费保持较快增长

一、基本情况

2006 年上半年，国内消费保持了平稳较快增长势头，社会消费品零售总额 36448 亿元，比上年同期增长 13.3%。其中第一季度 18440 亿元，同比增长 12.8%；第二季度 18008 亿元，增长 13.9%。

分销售地域看，城市消费品零售额 24617 亿元，比上年同期增长 14.0%，县及县以下零售额 11831 亿元，增长 12.0%。

分销售行业看，批发和零售业零售额 30821 亿元，比上年同期增长 13.4%；住宿和餐饮业零售额 4929 亿元，同比增长 15.3%；其他行业零售额 698 亿元，增长 0.8%。

分商品类别看，限额以上批发和零售业吃、穿、用商品类零售额同比分别增长 13.1%、18.1%和 23.4%。

分城乡居民消费看，上半年城市居民人均消费支出 4228 元，扣除价格因素，比上年实际增长 8%；农村居民生活消费支出人均均为 1129 元，考虑价格因素的影响，实际增长 9.7%。上半年城乡居民收入继续较快增长，其购买力继续提升。上半年农民人均现金收入同比实际增长 11.9%，达到 1797 元；城镇居民人均可支配收入 5997 元，实际增长 10.2%。

二、主要特点

1、农村市场销售增长稳定

上半年农村市场销售保持了稳定较快的增长势头，县及县以下消费品零售额同比增长速度与城市比较差 2 个百分点，比上年上半年缩小了 1.1 个百分点，对社会消费品零售总额增长的贡献率为 29.6%，去年上半年为 28.2%。

2、限额以上批发和零售业商品销售保持强劲增长

据限额以上批发和零售业零售统计，热点大类商品销售保持了较为强劲的增长趋势。



一是汽车类、通讯器材类销售快速增长。由于去年上半年汽车类销售低迷，下半年恢复性增长，所以今年上半年相对增长较快，高于去年上半年近 20 个百分点。通讯器材类销售增长也明显加快。汽车类零售额同比增长 27.7%，石油及制品类增长 38.4%，通讯器材类增长 25.5%。

二是家居类商品销售增长较快。家具类零售额同比增长 20.8%，建筑及装潢材料类增长 24.4%，家用电器和音像器材类增长 19.2%，日用品类增长 14.9%。

三是个人发展、享受及服务性消费市场持续活跃。文化办公用品类零售额同比增长 13.2%，服装鞋帽、针、纺织品类增长 18.1%，化妆品类增长 17.5%，金银珠宝类增长 24.6%，体育、娱乐用品类增长 20.8%。

四是食品、饮料、烟酒类销售增长稳定，零售额同比增长 13.1%，其中粮油类增长 17.7%，肉禽蛋类增长 9.9%，其他食品类增长 11.4%。

3、餐饮市场持续活跃，但月度之间同比增长速度趋于平缓

上半年住宿和餐饮业零售额同比增长 15.3%，与上年同期比较下降了 2.6 个百分点，其中黄金周所在的 1 月份和 5 月份分别增长了 16.1%和 17.0%，上年 2 月份和 5 月份分别为 18.5%和 19.5%。住宿和餐饮业零售额增长速度有所回落，主要是因为黄金周餐饮市场销售逐步趋于稳定，由于受制于节假日旅游交通的拥挤，人们对旅游休闲的时间和方式选择上逐渐多样化，趋同程度有所减弱，同时，随着住宿和餐饮业零售额同比基数逐年放大，增长速度必然会有所回落。

4、社会集团消费保持高增长

从国家财政预算支出看，今年 1-5 月份，行政管理费支出同比增长了 14.0%，社会保障支出增长 13.3%，抚恤和社会福利救济费支出增长 26.8%，均高出同期社会消费品零售总额增长速度。

5、部分商品价格上涨强劲



今年前 5 个月食品、金银珠宝、燃料、建筑材料及五金电料等 4 种商品类零售物价上涨较快，与此相对应，这几类商品零售额同比增长速度也较快。



2006 年上半年物价增长形势分析

二季度各项物价指数增长全面反弹,其中生产资料价格指数反弹力度最大,主要是受投资强劲回升的推动。从趋势看,各项物价指数将会继续反弹,但上涨的空间有限,短期和中期都无通货膨胀之忧,而且我们认为,在新形势下,物价增长水平并不是判定经济增长或投资增长是否过热的重要依据。当前投资已经出现了第二波过热,要适度加大宏观调控力度,有效抑制投资过快增长,以防止中期产能过剩问题的加剧和通货紧缩压力加大。

一、投资强劲回升带动物价全面反弹

1、经济加速带动物价增幅反弹,但通胀压力不大

受投资增长高位加速的影响,二季度 GDP 增长进一步加速,同比增长 11.3%,比一季度加快 1 个百分点,比上年同期加快 1.2 个百分点,由此带动 CPI 增幅自 4 月份后逐月小幅回升,二季度中的三个月 CPI 分别增长 1.2%、1.4%和 1.5%,平均增长 1.4%,比一季度上升 0.2 个百分点。相比于投资、货币供应量及 GDP 等的增长来讲,物价增长回升的力度偏弱。在八大类商品中,主要是食品、家庭设备用品及服务、医疗保健和个人用品等三类商品价格的小幅回升,其他类价格涨跌均保持稳定,二季度以上三类商品价格同比上涨 1.9%、0.9%和 1.3%,分别比 3 月份提高 1.1 个、0.2 个和 0.6 个百分点。更值得关注的 CPI 环比增长弱于一季度,二季度有两个月为负,5 月和 6 月环比分别下降 0.1%和 0.5%,说明 CPI 的回升主要是由于去年同期的基数较低。根本原因是消费品市场仍然是供大于求,且缺口相对稳定,也因此,我们认为未来通货膨胀的压力不大。

2、新一波投资过热推动生产资料价格强劲回升

前一段时间 PPI 增长与 CPI 增长的缺口明显缩小,主要是 PPI 增幅在供给加速增长的影响下明显回落,但 5 月份后,受投资明显加快和前期货币供应量持续高位增长的影响,PPI 增长开始明显回升。5 月份工业品出厂价格指数同比增长 2.4%,比上月升 0.5 个百分点,6



月再升到 3.5%，比 5 月份加快 1.1 个百分点。回升的动力主要来自生产资料价格受投资加速的驱动而强劲回升。5 月和 6 月份，PPI 中生产资料价格同比分别增长 3.4%和 4.8%，分别比上月加快 0.8 个和 1.4 个百分点，6 月份生产资料价格的增幅已超过去年 11 月份的水平，反弹是相当强劲的。同时，也是受投资加速的影响，流通环节生产资料价格指数和原材料、燃料、动力购进价格指数也出现强劲的回升的走势。去年 10 月份开始，流通环节生产资料价格出现连续 7 个月下降，今年 5 月份后转为上升，这也是近期产能过剩的压力有所减轻的一个重要标志。5 月份和 6 月份流通环节生产资料同比分别增长 4.4%和 6.4%，而且是在去年基数较高的基础上实现的，这说明市场特别是生产资料的市场又趋向乐观。相比较而言，原料、燃料、动力购进价格指数增长回升要弱一些，5 月和 6 月分别增长 5.5%和 6.6%，比四月的近期低点分别高 0.6 个和 1.7 个百分点。主要是因为黑色金属购进价格指数继续下降，燃料动力购进价格指数增幅稳中趋降。相反，只是有色金属购进价格指数继续加速增长，5 月和 6 月分别增长 35.3%和 36.7%，比一季度平均增幅快一倍，不过最近这类产品国际期货价格的明显调整可能预示着其价格增幅将会趋于回落。PPI 增幅的上升将会部分地传导到 CPI 上，引起未来一段时间 CPI 增幅的上升，但由于市场仍保持供大于求的格局，CPI 上涨的力度将较为有限。

3、粮食及食品价格继续保持低位增长

去年 3 月份以来，粮食价格增长由前期的强劲上升转为低速平稳增长。受 2004 年粮食大幅增产的影响，05 年 4 到 11 月粮价连续 8 个月小幅下降，12 月开始有所回升，但回升的力度不大。4 月至 6 月同比分别增长 1.2%、1.7%和 2.2%，但这是在去年同期负增长下的回升，因此，粮食价格只是趋稳，在目前的供需环境中，粮价明显上升缺乏动力。由此导致食品价格上涨力度有限，5 月和 6 月食品价格同比上升 1.9%和 2.1%，仍低于上年同期增幅，但由于去年下半年基数较低，今年下半年食品价格将会延续小幅回升的态势。当前及未来一段时间内粮食及食品价格上涨有限，这在相当程度上也限制了 CPI 回升的空间。

二、短期和中期都无通货膨胀之忧



二季度物价增幅比一季度有所反弹，这是好事，说明产能过剩及通货紧缩的压力有所减弱。但不少人却将它解读为通货膨胀压力在加大。做这种判断的最主要依据是：中国最近几年货币供应量的持续快速增长及最近两个月 PPI 增幅的明显反弹，而且全球通胀率均趋于上升。我们认为，短期和中期中国经济均无通货膨胀之忧，相反，中长期仍然面临通货紧缩压力。因为流动性过多或泛滥并不必然导致通货膨胀的压力不断增大，并爆发像 70 年代至 90 年代初期那样的高通货膨胀。货币供应量的快速增长是产生通货膨胀的一个条件，但要想转化为真实的通货膨胀，还有一个条件，那就是实体经济因技术进步放慢或全面性的资源供应硬短缺使供求之间存在“硬缺口”（持续地或逐步扩大的供不应求缺口）。后一个条件在当今世界范围内及中国近阶段的经济发展中根本不存在，因高科技革命及全球化等因素的作用，中国以及全球货物市场总体上面临的是供大于求的基本格局，供求缺口较大主要存在于石油产品上，即使前一段时间存在像原材料供求的缺口，但也不过是一种“软缺口”，“软缺口”会导致价格水平阶段性上涨，但持续时间不会很长。在这样的条件下，货币供应量的快速增长只会导致流动性过剩而不会转化于高通货膨胀。在高的技术进步下，高增长的确可以与低通货膨胀长期相伴，这是 90 年代中期以来我们从欧美发达国家和国内都观察到的一个普遍现象。

因实体经济中不存在“供不应求”的硬缺口，使得在货币增多（货币供应增长及流通效率的提高使流动性过剩加剧）时，人们并不过多地增加对消费品和服务的需求，形成通货膨胀压力。货币大幅增加既与经济增长加速有关，又在相当程度上与低利率政策有关，而低利率又是由于短期和中期通胀率的压力较低决定的。但流动性过多（或资金过剩）会刺激各种投资需求，既刺激实体的投资需求，又刺激虚拟的投资需求（不动产和股市、期货市场等）。这是我国近期投资过热难抑的重要货币方面的原因。地方政府追求高增长的冲动特别是对投资增长的过度依赖是造成投资过热的另一个内在性诱因。这两大因素的结合，就使中国投资过热长期化且难以抑制。投资的长期过度增长，将使中长期总供给与总需求失衡，而这种失衡又是基于投资与消费比例关系的失调。因此，控制投资过快增长成为宏观调控的一个长期性任务。



自去年第二季度开始，经济保持高位增长的同时，物价增长明显回落，最近半年多时间 CPI 一直处于 1.5%左右这一属偏低的增长水平，其中除食品外的核心通货膨胀率（非食品的 CPI 增长）6 月份仅为 1.2%，与前两年差不多，没有出现显著的加速增长趋势，实际上“煤电油运”等瓶颈部门供给约束在减弱，通胀上升的空间有限，相反由于投资过快而消费偏慢持续维持，中期面临更大的生产过剩压力和通货紧缩风险。但最近 CPI 增幅回升，这主要是由于投资增长在高位的再次加速，3 月份开始，城镇固定资产投资连续三个月增长 30%左右，比上年同期加快 4-5 个百分点，即经济在前期的增长调整尚未到位的情况下再现投资过热的趋势，这在短期内促进物价反弹，从而缓解通货紧缩的压力。

不过，我们认为，今年下半年物价反弹的空间有限，不会形成明显的通货膨胀压力。首先，PPI 增长回升有限，对 CPI 的传导作用将不强。4 月份 PPI 增幅降至 2003 年 12 月份以来的最低点，为 1.9%，5 月份反弹至 2.4%，由于 PPI 结构中，反弹最明显的是原材料工业品中有色金属制品和加工工业品，其它多数工业品出厂价仍然处于下降通道中，由于经过几年的持续高投资增长，原材料供不应求的缺口在明显缩小，且一些产品开始出现供过于求，即目前中间产品的供求关系明显不像 2004 年那么紧张，因此，PPI 增长回升的空间有限，向 CPI 的传导更为乏力。其次，CPI 反弹力不强。CPI 的增长主要决定于总需求与总供给的平衡状况，目前供大于求的市场格局并未改变，最近只是因投资的强劲回升使总体的供大于求的缺口有所收窄而已。可以肯定地说，今年下半年 CPI 反弹的力度远弱于 2004 年。三是进口商品价格上涨有限，石油价格依然偏高，但趋势是温和调整，不会再次大幅上升，因而不会引起“输入型”物价大幅上涨。

三、宏观调控主要是防止中期出现严重的通货紧缩

在新形势下，物价增长水平并不是判定经济增长或投资增长是否过热的重要依据。经济过热仅仅表现为投资的持续过快增长，物价（CPI）仅出现短期性的明显上升，多数时候处于温和甚至偏低的水平，尽管 PPI（特别是生产资料价格）增长的波动性明显大于 CPI。4 月份以来，国家再次出台了新的宏观调控措施，这并不是基于对通货



膨胀的担忧。主要是因为信贷扩张过快及投资再现过热趋势，如何任由这一态势发展，不仅会加剧经济长期存在的结构矛盾，而且会对中期的总供给与总需求的平衡形成新的压力。新的压力就是总供给增长过多，明显快于需求增长的速度，即产能过剩问题越来越突出，最后导致“高增长低通胀”逐渐被“中低增长通货紧缩”代替。在这一新形势下，宏观调控主要是防止中期出现较明显的通货紧缩，如果出现较明显的通货紧缩，经济增长将会显著放慢，企业效益下降，失业增加，投资和消费会同时出现明显的不足。2004 年第一轮宏观调控以及最近的第二轮宏观调控，主要是通过遏制投资过快增长抑制产能过度增长、防止陷入严重的通货紧缩状态。



2006 年第二季度劳动保障情况

一、基本情况

1、全国累计城镇新增就业 608 万人，完成全年目标任务的 67%
就业再就业工作力度进一步加大¹，各地、各部门按照中央确定的“95146”目标任务，分解目标任务，制定配套政策，组织实施了一系列落实再就业扶持政策的专项行动，取得较快进展。1 - 6 月，全国共实现城镇新增就业人员 608 万人，完成全年目标任务（900 万人）的 67%；下岗失业人员再就业 236 万人，完成全年目标任务（500 万人）的 47%；其中，帮助就业困难对象再就业 65 万人，完成全年目标任务（100 万人）的 65%。

6 月底，城镇登记失业人数 833 万人，城镇登记失业率 4.2%，与上年底持平。

2、社会保障体系建设不断发展，参保人数和社会保险基金总收入快速增长

1 - 6 月，全国发放企业离退休人员基本养老金 1856 亿元，各地上报当期无拖欠。截止 6 月底，参加养老保险人数达到 17877 万人、失业保险 10826 万人、医疗保险 14527 万人、工伤保险 8952 万人、生育保险 5960 万人，分别比上年底增加 390 万人、178 万人、744 万人、474 万人和 552 万人；1 - 6 月，五项社会保险基金总收入达到 3582 亿元，同比增收 534 亿元。

3、全面推进劳动合同制度实施三年行动计划，劳动关系调整工作进一步加强

启动实施了全面推进劳动合同制度实施的三年行动计划，开展劳动争议案件处理工作。在企业工资分配方面，24 个省份建立了工资保证金制度，多数地区建立了工资支付监控制度，10 个省份调整颁

¹ 来源于劳动和社会保障部部长田成平在全国劳动和社会保障厅局长座谈会上的讲话。



布了最低工资标准，19 个省份发布了当年企业工资增长指导线。在监察执法方面，用人单位拖欠和克扣劳动者特别是农民工工资的违法现象及职业介绍领域的违法犯罪活动得到遏制。

4、全面建立农民工工作的协调机制，农民工工作取得积极进展

各省区市全面建立了农民工工作的协调机制。启动实施了农民工参加工伤保险的“平安计划”和参加医疗保险的专项扩面行动，截止6月底，参加工伤保险的农民工1620万人，比上年底增加了368万人；参加医疗保险的农民工1034万人，比上年底增加545万人。在中西部地区建设劳务输出示范县，并制定实施了农民工技能培训计划。各地普遍建立农民工工资支付保障制度，加大了对用人单位支付农民工工资情况的监督检查和处罚力度。

二、劳动力市场供求状况

劳动和社会保障部在全国99个城市公共职业介绍服务机构搜集的劳动力市场职业供求状况信息表明²：用人单位通过劳动力市场招聘各类人员约373.3万人，进入劳动力市场的求职者约386.8万人，求人倍率³约为0.96。与去年同期相比，本季度需求人数、求职人数分别增加了11.9万人和3.1万人，分别增加了4.7和1.1个百分点。

2006年第二季度，全国99个城市劳动力市场职业供求信息主要表现为以下几方面特征：

1、总体而言，劳动力市场上劳动力的供给依然大于需求。与去年同期相比，本季度劳动力市场中的需求人数和求职人数均有小幅增长。

2、第三产业仍然是就业需求的主体，并保持相对稳定。二季度99个城市第一、二、三产业需求人数所占比重依次为2.6%、31.5%和65.9%。从总量结构看，第三产业的用人需求依然占主体地位。与去年同期相比，第二产业的需求比重下降0.4个百分点；而第三产业

² 数据来源于中国劳动力市场信息网监测中心，2006年第二季度部分城市劳动力市场供求状况分析。

³ 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。



的需求比重与去年同期持平。

从行业需求看，65.8%的单位用人需求集中在制造业、批发和零售业、住宿和餐饮业、居民服务和其他服务业。以上四行业的用人需求比重分别为 23.7%、18.7%、11.2%和 12.2%；此外，建筑业、租赁和商务服务业的用人需求也较大，其所占比重分别为 5.6%和 7.2%。

与上季度相比，租赁和商务服务业、居民服务和其他服务业、科学研究、技术服务和地质勘查业的需求比重分别上升了 3、0.8 和 0.6 个百分点，制造业、住宿和餐饮业、电力、煤气及水的生产和供应业的需求比重分别下降了 4.3、0.8 和 0.4 个百分点。

3、从用人单位看，企业用人占主体地位。所占比重达 95.7%；机关、事业单位的用人需求所占比重仅 0.9%，其他单位用人需求比重为 3.5%。

在企业用人需求中，内资企业用人需求占 78.5%，其中以私营企业、有限责任公司和股份有限公司的用人需求较大，其需求比重分别为 28.8%、17.1%和 11.7%；此外，港、澳、台商投资企业的用人需求比重为 5.1%；外商投资企业的用人需求为 6.9%；个体经营的用人需求比重为 9.5%；国有、集体企业的用人需求比重仅为 8.2%。

4、从各类职业的需求状况看，商业和服务业人员、生产运输设备操作工是用人需求的主体，所占比重分别为 39%和 27.7%，二者合计约占全部用人需求的 66.7%。此外，对办事人员和有关人员、专业技术人员的需求也比较大，所占比重分别为 11.3%、11%。

从求职情况看，求职人数相对集中的职业也是商业和服务业人员、生产运输设备操作工，所占比重分别为 34.1%和 24.4%，两者合计约占总求职人数的 58.5%。办事人员和有关人员、专业技术人员的求职比重分别为 13.9%和 10.8%。

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的需求人数大于求职人数，其求人倍率分别为 1.06 和 1.05；其余各职业类别均处于劳动力供给大于需求的状态。

5、在所有求职人员中，失业人员所占比重为 55.3%，其中，新



成长失业青年占 20.4%（在新成长失业青年中应届高校毕业生占 35%），就业转失业人员占 18.7%，其他失业人员占 16.2%；此外，求职人员中，外来务工人员的比重为 28%，其中，本市农村人员和外埠人员的比重均为 14%。与去年同期相比，就业转失业人员的求职比重下降了 3.8 个百分点。

6、从求职者的性别结构看，男性的求职人数多于女性，其所占比重分别为 55.4%和 44.6%。男性的求人倍率为 0.94，女性的求人倍率为 1。

从供求状况对比看，低年龄组求职者的就业压力较大龄求职者小。其中 16—24 岁、25—34 岁、35—44 岁、45 岁以上各年龄组的求人倍率分别为 0.98、1.03、0.9 和 0.82。

从文化素质看，高学历劳动者在劳动力市场上的就业压力大于低学历劳动者。其中，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 1.04、0.95、0.88、0.99 和 0.95。

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工程师、高级技师、高级技能人员，其求人倍率分别为 2.08、1.96、1.71。

从用人需求对技术等级要求看，对技术等级有明确要求的占总需求人数的 52.8%，主要集中在初级技能人员、中级技能人员和技术员、工程师，其所占比重合计为 45.5%。

从求职人员的技术等级构成来看，50.1%的求职者都具有某种技术资格等级，主要集中在初级技能人员、中级技能人员和技术员、工程师，其所占比重合计为 44.5%。求职人员的技术等级构成与用人需求的技术等级结构基本一致。



2006 年上半年居民金融资产结构分析

上半年，我国居民平均储蓄率出现回落，6月末为26.7%，比上季度下降0.5个百分点；居民储蓄结构发生较大，其中储蓄存款占全部金融资产比重由一季度75.4%降为74.9%；居民股票市值在金融资产中比重显著上升，由上季度6.1%上升到6.6%。

一、居民所持股票价值大幅度增加

2006年二季度上证指数承接2006年一季度的强势上涨走势，4、5月份走出了持续单边上涨的行情，从3月31日1285点一直上涨到6月2日的1695点，涨幅达31%，成交量逐步放大。市场在新股发行等因素的影响下经历了短暂调整，下跌至6月14号的1512点后，又走出了持续单边上涨行情，7月5号涨至本轮的最高点1757点，本季度的上涨幅度为36.7%。

截至6月末，沪深股市市值为45372亿元，其中居民所持股票市值为6358亿元，比2005年末增加24.2%，股票在居民金融资产总额中的比重由年初的6.1%上升为6.6%。

二、储蓄存款再次分流，活期存款比重上升

上半年，金融机构各项存款增加3.23万亿元，同比多增6324亿元。其中，居民储蓄存款增加1.42万亿元，同比增长率为17%，比一季度下降1.1个百分点。从结构看，定期存款增加9360亿元，同比少增32亿元，活期存款增加4849亿元，同比多增1361亿元。

三、国债发行速度放缓

二季度，政府加大国债发行力度，财政部共发行了6期记账式国债，3期凭证式国债，累计金额达到2659亿元，其中凭证式国债增



加 800 亿元，进一步加大的储蓄存款分流的趋势，导致居民持有的金融资产结构发生一定变化。

四、居民总储蓄率继续攀升

5 月份以来，股市比较活跃，吸引了居民手中大量的闲置资金。央行调查表明，在当前物价和利率水平下，认为“购买股票或基金”最合算的居民人数占比达 15.8%，比上季提高 7.8 个百分点。

二季度，我国居民储蓄率出现明显回落，6 月末为 26.7%，比上季度末下降 0.5 个百分点；居民储蓄结构也发生较大，其中储蓄存款占全部金融储蓄资产的比重由一季度的 75.4% 降至为 74.9%；居民所持股票市值在金融资产中所占比重显著上升，由上季度的 6.1% 上升到 6.6%。



2006 年上半年货币运行状况分析

年初以来，央行继续执行稳健的货币政策，综合运用多种货币政策工具，积极调节货币供应。上半年存贷款增长较多，至6月底货币信贷增幅有所回落。总体看，当前金融运行基本平稳。

一、货币供应量增长减缓

2006年6月末，广义货币供应量（M2）余额为32.28万亿元，同比增长18.43%，增长幅度比去年同期高2.76个百分点，比上年末高0.86个百分点，比上月末回落0.62个百分点。狭义货币供应量（M1）余额为11.23万亿元，同比增长13.94%，增长幅度比去年同期高2.69个百分点，比上年末高2.16个百分点，比上月末低0.07个百分点。市场货币流通量（M0）余额为2.35万亿元，同比增长12.57%。今年上半年净回笼现金563亿元，同比基本持平。

消除季节因素后，广义货币供应量（M2）季环比折年率为17.3%，比上季度末下降0.2个百分点，增长有所减缓。

二、金融机构各项存款增加较多

6月末，全部金融机构本外币各项存款余额为33.13万亿元，同比增长17.19%。金融机构人民币各项存款余额为31.85万亿元，同比增长18.36%，增长幅度比上年同期高1.17个百分点，比上年末低0.59个百分点，比上月低1.27个百分点。上半年人民币各项存款增加3.23万亿元，同比多增6324亿元。

分部门情况看：居民户存款增加1.42万亿元，同比多增1328亿元，其中，定期存款增加9360亿元，同比少增32亿元，活期存款增加4849亿元，同比多增1361亿元；非金融性公司存款增加1.35万亿元，同比多增4307亿元，其中企业存款增加8052亿元，同比多增2564亿元；财政存款增加4375亿元，同比多增558亿元。6月份当月人民币各项存款增加4108亿元，同比少增2187亿元，其中，居民户存款增加1542亿元，同比少增339亿元，非金融性公司存款增加



3635 亿元，同比少增 942 亿元，财政存款减少 1192 亿元，同比多减 969 亿元。

金融机构外汇各项存款余额 1610 亿美元，同比下降 2.6%。1-6 月外汇各项存款增加 88 亿美元，同比少增 17 亿美元。6 月份外汇各项存款增加 34 亿美元，同比少增 10 亿美元。

6 月末，全部金融机构超额储备率为 3.1%，比去年同期低 0.65 个百分点，比上年末低 1.12 个百分点，比上月高 0.58 个百分点。

三、金融机构各项贷款增加较多

6 月末，全部金融机构各项贷款本外币余额为 22.79 万亿元，同比增长 14.34%。全部金融机构人民币各项贷款余额为 21.53 万亿元，同比增长 15.24% 增幅比去年同期高 1.99 个百分点，比去年末高 2.26 个百分点，比上月低 0.73 个百分点。前 6 个月人民币贷款增加 2.18 万亿元，同比多增 7233 亿元，分部门情况看：居民户贷款增加 3670 亿元，同比多增 968 亿元，其中，短期贷款增加 2034 亿元，同比多增 603 亿元，中长期贷款增加 1636 亿元，同比多增 366 亿元。非金融性公司及其他部门贷款增加 1.81 万亿元，同比多增 6265 亿元，其中，短期贷款及票据融资增加 9315 亿元，同比多增 2786 亿元，中长期贷款增加 8510 亿元，同比多增 3458 亿元。6 月份当月人民币贷款增加 3947 亿元，同比少增 706 亿元。其中，居民户贷款增加 823 亿元，同比多增 448 亿元，非金融性公司及其他部门贷款增加 3124 亿元，同比少增 1154 亿元。

金融机构外汇贷款余额为 1577 亿美元，同比增长 4.95%。1 至 6 月份外汇各项贷款增加 75 亿美元，同比少增加 87 亿美元。6 月份外汇各项贷款增加 3 亿美元，同比少增 16 亿美元。

四、市场利率明显上升

1 至 6 月银行间市场利率明显上升。6 月份银行间市场同业拆借月加权平均利率 2.08%，比上季度末和上月末分别高 0.42 和 0.32 个百分点，比去年同期高 0.62 个百分点，质押式债券回购月加权平均利率 1.87%，比上季度末和上月末分别高 0.4 和 0.32 个百分点，比



去年同期高 0.77 个百分点。

五、国家外汇储备继续增加

2006 年 6 月末，国家外汇储备余额为 9411 亿美元，同比增长 32.37%。1 至 6 月，外汇储备增加 1222 亿美元，同比多增加 212 亿美元。其中，6 月份外汇储备增加 161 亿美元，同比少增 39 亿美元。6 月末人民币汇率为 1 美元兑 7.9956 元人民币。

六、货币政策走势

下一阶段，央行应综合运用各种货币政策工具，提高货币政策主动性；继续贯彻落实利率市场化的政策；加强政策引导，提示金融机构合理均衡放款，着力优化贷款结构；加快农村金融改革，加强对“三农”建设的金融服务；大力培育和发展金融市场；继续深化金融企业改革；进一步完善人民币汇率形成机制，保持人民币汇率在合理、均衡水平上的基本稳定；同时，深化外汇管理体制改革的，促进国际收支平衡。



2006 年上半年财政运行情况分析

一、2006 年上半年财政运行基本情况

上半年，全国财政收入 20,005.89 亿元，同比增长 22%，其中，中央财政收入 10,937.66 亿元，同比增长 18.2%；地方财政收入 9,068.23 亿元，同比增长 27.1%。全国财政支出 14,601.09 亿元，同比增长 17.5%，其中，中央财政支出 3,863.35 亿元，同比增长 15.6%；地方财政支出 10,737.74 亿元，同比增长 18.3%。全国财政收支相抵，盈余 5,404.8 亿元（去年同期为 3,970.3 亿元）。

二、2006 年上半年财政运行主要特点

上半年，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、全国财政收入增长较快，中央和地方增收较多，总规模已突破 2 万亿元

上半年，全国财政收入同比增长 22%，与去年同期 14.6% 相比，增加了将近 8 个百分点，保持了较高的增长速度。其中，中央和地方财政收入增幅明显高于去年，分别增长了 8.1、6.1 个百分点。由于汇算清缴改制商业银行企业所得税较多，集中体现在中央，二季度中央财政收入增幅高达 21%，明显高于地方财政收入增幅。

2、国内流转税、所得税、进口环节税收等主体税种保持较快增长，是拉动全国财政收入增长的主要因素；出口退税增退较多是拉低财政收入增幅的主要因素。

（1）国内流转税继续保持较快增长态势。上半年累计，国内流转税比去年同期增加 1618 亿元，增长 19.6%，使全国财政收入增幅提高 10 个百分点，其中，国内增值税 1082 亿元，增长 20.4%，国内消费税同比增加 126 亿元，增长 15.2%，营业税同比增加 410 亿元，增长 19.3%。这与我国国民经济良好发展势头是相适应的。

（2）所得税增收较多。上半年累计，所得税比去年同期增加 1464 亿元，增长 35.3%，使全国财政收入增幅提高 9 个百分点。其中，企业所得税同比增加 1237 亿元，增长 40.3%；



个人所得税同比增加 227 亿元，增长 21%。所得税增幅较高的原因，一是改制商业银行汇算清缴所得税增加约 300 亿元；二是中石油、中石化退税政策尚未出台，缴纳所得税同比增加 70 亿元。个人所得税中利息所得税因居民储蓄存款大幅增加以及计息方式由年改季，出现大幅增长，工薪所得税则由于起征点提高至 1600 元，而增幅趋缓。

(3) 进口环节税收增势不错。上半年累计，进口环节税收比去年同期增加 482 亿元，增长 19.5%，使全国财政收入增幅提高 3 个百分点。其中，海关代征两税增加 424 亿元，增长 21.5%；关税增加 58 亿元，增长 11.55%。关税增幅低于海关税收增幅的主要原因，一是我国签订了一系列区域贸易合作协定，降低了关税水平；二是汽车等高关税产品税率降幅较大；三是原油、铁矿砂等零关税产品进口总额增长较快。

(4) 证券交易印花税、资源税增势良好。受证券市场股指持续走高影响，上半年证券交易印花税同比增加 41 亿元，增长 1.3 倍；全年和今年年初先后提高了煤炭、原油、天然气等资源税税额标准，上半年资源税同比增加 33 亿元，增长 47%。

(5) 出口退税增退较多。上半年累计，出口退税共完成 2065 亿元，比去年同期多退 563 亿元，体现为减收，使全国财政收入增幅降低 3 个百分点。

3、财政支出及时拨付，重点支出得到较好保障

上半年，财政继续支持社会各项事业发展，按照“五个统筹”的要求，重点向农村、中西部和东北等老工业基地、教科文卫、生态建设和环境保护等方面倾斜，财政支出结构得到了进一步优化。上半年，基本建设支出增加 130.11 亿元，增长 9.7%；企业挖潜改造资金增加 60.86 亿元，增长 20.5%；增拨企业流动资金增加 0.43 亿元，增长 69.4%；工交流通部门事业费增加 30.00 亿元，增长 18.4%；城市维护费增加 112.80 亿元，增长 24.2%；文教科学卫生支出增加 354.65 亿元，增长 14.3%；抚恤和社会福利救济费增加 61.88 亿元，增长 26.3%；社会保障补助支出增加 51.05 亿元，增长 9.6%；行政管理费增加 189.27 亿元，增长 15.2%；公检法司支出增加 119.80 亿元，增长 15.7%；支援不发达地区支出增加 8.62 亿元，增长 12.8%；行政事业单位离退休支出增加 58.73 亿元，增长 11.0%；债务利息支出增加 126.41 亿元，增长 32.9%；科技三项费用增加 85.15 亿元，增长 74.4%；政策性补贴支出增加 216.91 亿元，增长 83.6%。

三、下半年财政运行情况分析



1、宏观经济层面影响财政运行的因素分析

下半年，影响经济平稳运行可能因素，一是投资增长过快。上半年，城镇固定资产投资增长 31.3%，增幅同比提高 4.2 个百分点，比一季度加快 1.5 个百分点；从货币信贷来看，广义货币 M2 增幅达到 18.4%，新增人民币贷款 2.15 万亿，已占到全年 2.5 万亿元预期目标的 85.9%。预计下半年，投资增幅将进一步加快；二是外贸不平衡问题仍在加剧，外贸顺差逐月扩大，上半年，外贸顺差达到 614.5 亿美元，同比增长 55%，再创历史新高；三是房地产调控能否实现“软着陆”存在不确定性。

2、下半年财政政策取向

一是进一步强化税收征管工作，加大稽查力度，确保财政收入的稳定增长，保障财政发挥作用的财力需要。上半年，全国财政收入保持了较快的增长势头，但是一次性和超常规增收约 1000 亿元，其中，工商银行等国有商业银行股份制改造和中石油、中石化退税政策未定等特殊因素，使企业所得税增加 550 亿元；投资和工业生产增长过快，使上游产品需求明显增加，带动相关行业税收超常增长。而全国财政支出呈现刚性增长态势，且随着公务员工资制度改革方案出台，公务员工资水平提高，预计下半年财政支出压力较大，需要增收节支。

二是随着我国经济的持续高速增长，民间投资能力迅速扩大，而目前在建工程后续建设、经济发展对国债资金投入的依赖性，财政要放缓预算内基建项目放款进度，停建缓建一些非必要的基础设施，同时，压缩国债发行规模，控制国债项目的审批进度，调整国债资金与财政资金的支出方向，配合国家宏观调控政策，抑制投资增长过快势头，防止宏观经济“过热”。此外，通过发挥财政的收入再分配功能，调节投资与消费的比例关系。

三是财政收入超收部分要在促进经济增长、优化经济结构和调节收入分配方面发挥重要作用，不能助长财政支出的“刚性”增长。虽然上半年财政收入中有一部分是一次性和超常规征收，但上半年 GDP 的增长达到了 10.9%，国民经济保持了强有力的增长势头，预计全年财政收入预算任务可圆满完成，中央和地方都有一定超收。为了避免财政支出呈现刚性增长，超收部分不能用于增加经常性的经费支出，而要运用于不会导致财政支出需求增长的领域，比如，可以考虑以超收的财政收入建立国家风险储备基金，用于化解可能导致社会动荡的各种风险；用于支持金融改革，化解历史包袱；支持社会主义新农村



建设，加大对农业和农村基础设施、重大水利项目、公共卫生体系及公共设施等项目的支持力度等。



上半年非国有经济发展

2006年1-6月，非国有经济呈现加速增长的态势。上半年宏观调控的效果如此，使下半年的调控效果和经济走向徒增变数。

一、增长与结构

1、上半年非国有部门固定资产投资不断攀升，拉动全社会固定资产投资快速增长

1-6月非国有部门的固定资产投资同比增长32.8%，加快0.8个百分点，比1-3月上升2.3个百分点，比继续攀升的全社会固定资产投资增速快3个百分点。其中，个体私营经济增长44.7%，上升2.7个百分点；包括外资在内的其他经济增长29.8%，下降3.6个百分点；集体经济增长27.6%，上升10.4个百分点。

按细类比较，非国有部门固定资产投资同比增速居于前五位的企业依次是：个体经营(206.1%)、其他企业(119.6%)、联营企业(75.5%)、私营企业(56.5%)、集体企业(44%)。另外，外商企业的投资增速为23.4%，下降0.3个百分点。上半年全社会固定资产投资增速为29.8%，上升了2.1个百分点；国有企业和国有独资公司的增速分别为22.8%和44%。

在全社会固定资产投资构成中，非国有部门的比重为69.8%，比上年末下降了4.5个百分点。其中，个体私营经济为17.2%，集体经济为12.2%，其他经济为40.5%。从非国有部门投资增速和占比的综合影响看，其是全社会固定资产投资加快的主动力。

2、上半年非国有工业增速继续上升，是工业增长加快的主力

1-6月规模以上非国有工业企业增加值同比增长18.6%，上升1.7个百分点，比1-3月上升0.8个百分点。其中，三资企业增长19.0%，上升3.3个百分点；股份制企业增长18.7%，上升0.7个百分点；股份合作制企业增长17.2%，上升2.8个百分点；集体企业增长13.1%，上升0.4个百分点。同期，全部规模以上工业增长17.7%；国有及控股企业增长11.8%。



在规模以上工业企业的增加值构成中，非国有企业的比重为 82.7%（含国有控股企业）。其中，股份制企业为 50.0%，三资企业为 28.3%，集体企业为 3.3%，股份合作企业为 1.1%。扣除其中国有控股企业的份额后，非国有企业的比重为 63.6%，国有及国有控股企业的比重为 36.4%。非国有企业是工业加快增长的主力。

3、工业经济效益综合指数提高，但非国有企业和其他企业的亏损情况需要关注

上半年，全国规模以上工业企业（全部国有企业和年产品销售收入 500 万元以上的非国有企业）实现利润 8107 亿元，比去年同期增长 28%。工业经济效益综合指数 182.8，比去年同期提高 15.7 点。在规模以上工业企业税金总额 6251 亿元中，非国有企业的比重为 43.2%。

据调查和测算，上半年规模以上工业企业的亏损总户数中，非国有企业的比重比较高。同时，国有及控股企业的亏损额也在增加。

4、出口继续下降，进口保持上升

1 - 6 月非国有部门出口同比增长 30.7%，下降 7.5 个百分点，比 1 - 3 月下降 1.5 个百分点；进口同比增长 24.0%，上升 7.1 个百分点。分类看出口情况，外商投资企业增长 27.7%，下降 5.3 个百分点；其他企业（以私营企业为主体）增长 51.1%，下降 23.8 个百分点；集体企业增长 9.1%，下降 12.3 个百分点。

在出口和进口总值的构成中，非国有企业的比重分别是 79.7% 和 70.5%。按细类分，在出口总值构成中，外商投资企业的比重为 58.4%，集体企业为 4.5%，其他企业为 16.9%；在进口总值构成中，外商投资企业的比重为 58.6%，集体企业为 2.7%，其他企业为 9.1%。

5、短期贷款增速有所加快

1 - 6 月非国有部门（乡镇、三资、个体私营）获得的短期贷款同比增长 19.3%，比 1 - 3 月增加 5.5 个百分点。其中，乡镇企业增长 19.8%，三资企业增长 32.8%，个体私营企业增长 5.5%。

短期贷款构成中，非国有部门的占比为 12.3%，比 1 - 3 月增加 0.4 个百分点。其中，乡镇企业为 8.2%，三资企业为 2.2%，个体私



营企业为 2.0%。

6、2005 年非国有部门城乡从业人员增速继续下降，城镇从业人员增速略有上升

2005 年末，非国有部门的城乡从业人员增速为 1.2%，占比为 91.4%；城镇从业人员增速为 5.5%，占比为 76.3%。从 2002 - 2005 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%、1.2%，处于下行的轨道；城镇从业人员的增速分别是 8.1%、6.5%、5.4%、5.5%，在总的下行趋势中 2005 年增加了 0.1 个百分点。

二、二季度主要政策取向

1、加强宏观调控和行业结构调整

国务院召开会议部署宏观调控工作，提出要采用“经济手段有针对性地解决经济运行中的突出问题”。重点是遏制固定资产投资过快增长；坚持把好信贷、土地闸门；严格执行技术、环保、安全等市场准入标准。国务院在批准通过的《关于加强固定资产投资调控，从严控制新开工项目的意见》中，加大了对控制新开工项目的行政问责力度。

国家发改委官员指出，要抓住当前经济较快增长的有利时机，做好重点行业结构调整有关工作：一是加强固定资产投资调控，严把土地、信贷两个闸门，防止部分行业、地区投资过快增长；二是出台并组织实施重点行业结构调整指导意见；三是研究建立产能过剩的客观评价体系，并逐步建立定期向社会披露相关信息的制度，引导投资预期。央行已经采取措施控制信贷过快投放和优化贷款结构，6 月份贷款增速已经下降；政府先后发布了对水泥、焦化、铁合金和房地产的结构调整目标或者意见。商务部官员也表示，已制订限制外资炒楼的政策。目的在于调节大量海外资金流入房地产市场的现状，减缓国内地产过度升温。

国家发改委等八部门发出《关于加快电力工业结构调整促进健康有序发展有关工作的通知》，针对近年来电力开工和投产规模快速增加，建设无序和质量下降，安全事故增多等问题，提出了调整意见。要求完善电力规划；继续做好清理工作；加大关停力度；实施节能、



环保经济调度。这涉及在十一五期间关停 5 万千瓦及以下凝汽式燃煤小机组 1500 万千瓦，关停老小燃油机组 700 万千瓦的目标。

国家发改委等十部委颁发《关于加快纺织行业结构调整促进产业升级若干意见的通知》，要求加快技术结构调整；加大原材料结构调整；加快重点行业调整；提高纺织资源利用效率；推进自主品牌建设；提高产业集中度；优化行业区域布局。

国务院安委办下发《关于制定煤矿整顿关闭工作三年规划的指导意见》，我国将争取用三年时间使小煤矿大幅度减少，力争控制在一万处左右。国家发改委主任提出，目前煤炭行业产能过剩隐忧加剧，力争用三年左右时间完成对小煤矿的关闭、整合、改造和重组。

2、市场开放、引导和监管

《国务院关于加快振兴装备制造业的若干意见》正式发布。《意见》中指明了有关装备制造业外资并购的方向。《意见》提出，鼓励社会资金特别是大型国有和国有控股企业以并购、参股等多种方式参与国有装备制造企业的改革和不良资产的处置。对在重大技术装备制造领域具有关键作用的装备制造骨干企业，要在保证国家控制能力和主导权的基础上，支持其进行跨行业、跨区域、跨所有制的重组。大型重点骨干装备制造企业控股权向外资转让时应征求国务院有关部门的意见。对在国家经济安全和国防建设上有重要影响的重大技术装备和重点产品，将加大政策支持和引导力度，实现关键领域的重大突破。

国务院办公厅批准同意制定《实施 国家中长期科学和技术发展纲要 的若干配套政策》实施细则的工作计划，其中包括 2006 年底之前完成《规范外商并购我国装备制造业骨干企业的具体政策》和《外商投资产业指导目录〔修订〕》等文件。

央行将制定 WTO 过渡期后金融业开放政策，内容包括引进来也要走出去，要加快推进外汇管理制度改革，积极完成汇率形成机制，建立健全调节国际收支市场管理体制，稳步推进人民币可兑换进程，进一步开放国内金融市场和加强金融法规建设，建立公平竞争的市场环境，完善金融调控和监管体系，维护国家金融安全等。

银监会负责人表示，鼓励和支持中小商业银行引进合格的境外战略投资者。银行监管部门将不断总结城市商业银行引进境外战略投资



者的经验，结合中国的实际情况并使之标准化，以推动其他城市商业银行共同进步。目前，已经有上海等 9 家城市商业银行引进了境外战略投资者。

商务部发布《关于外商投资举办投资性公司的补充规定》，鼓励跨国公司来华投资，减少了对外资企业的设限，并进一步放宽对进口行为的规定。

财政部、商务部发布《对外经济技术合作专项资金管理办法》，将对企业“走出去”予以专项资金支持。

建设部、铁道部决定，在 2004 年底开放铁路建设市场的基础上，对铁路建设市场的设计、施工、监理业务范围继续开放。铁道部将面向全社会推出一系列新的融资项目。

3、税制调整

国家税务局表示，出口退税政策将进行全面调整，退税比例将降多升少，部分项目的出口退税将取消。调整的目的是限制高污染、高耗能、资源型产品的出口，鼓励高新技术产品出口。

财政部官员表示，新一轮税制改革已经启动，推动企业所得税两法合并是税制改革的重中之重。人大常委会将于今年 8 月审议新的《企业所得税法》草案。

财政部等发出通知，调整外商投资项目购买国产设备退税政策范围。

财政部、税务局通知，调整个体工商户、个人独资企业和合伙企业投资者的个税费用扣除标准，统一确定为每月 1600 元。

4、劳资关系调整

劳动和社会保障部实施“平安计划”，目标是 2006 年内全国大中型煤矿企业的农民工全部参加工伤保险；2007 年，半数以上小煤矿企业、非煤矿山企业和建筑企业农民工参加工伤保险；2008 年底，基本实现全部煤矿、非煤矿山企业和大部分建筑企业农民工参加工伤保险。

劳动和社会保障部 4 月 19 日表示，三年内实现各类企业与劳动者普遍依法签订劳动合同，今年力争劳动合同签订率达到 80% 以上，2007 年达到 90% 以上。2008 年，力争使包括农民工在内的各类劳动



者普遍签订劳动合同。

劳动和社会保障部负责人表示，要完善最低工资标准制度，全面落实最低工资标准每两年至少调高一次的规定，制定并发布小时最低工资标准。要逐步使各个地区月最低工资标准达到当地社会平均工资的 40%左右。

5、《合伙企业法（修订草案）》

修改中有三个变化：引入有限合伙、有限责任合伙、法人可以参与合伙（其中，上市公司可通过子公司参与合伙）的内容。

6、中央政府加大对地方国有资产监管力度

国务院国资委发布《地方国有资产监管工作指导监督暂行办法》，进一步加大对地方国有资产监管力度。指导监督一是指国务院国资委对地方国有资产监管工作进行统一指导和监督，二是指地方上下级国资委之间的指导监督。指导监督的范围主要包括国有资产监管、国企改革和国有经济布局结构调整。

三、简短的评论

2006 年 1 - 6 月，非国有经济呈现加速增长的态势，固定资产投资、工业产出、进口总值的增速连连上升，并成为拉动投资、工业产出和出口快速增长的主力。短期贷款增速有所上升。上半年宏观调控的效果如此，使下半年的调控效果和经济走向徒增变数。下半年非国有部门需要适应宏观政策和结构调整政策的进一步发力。

另外，上半年非国有经济加速增长，对国民经济的拉动作用增强表明，中小企业的增长环境进一步宽松，在国民经济增长中的作用进一步增强。这个事实也意味着，在下半年中小企业可能会比较明显的感受到各种政策调控的影响。

例如，央行一位负责人说，近几年中小企业贷款占全社会信贷资产总量的比例均在 50%以上，与中小企业对 GDP 的贡献率基本相当。银监会的数据也显示，近年来小企业贷款难的问题在缓解。截至去年 9 月末，全国主要银行业金融机构（包括 4 家国有银行、3 家政策性银行和 12 家股份制商业银行）小企业贷款余额 2.7 万亿元，占全部

贷款的 17%。这两组数据表明，中小企业的贷款规模已经成为中国货币流向和信贷结构中一个具有重要影响力的因素。当前，执行严格的货币政策，严把信贷闸门，调整信贷规模和结构，肯定会影响中小企业的贷款和其他民间投资。

在这种形势下，几个需要注意的问题有：

第一，各级政府的中小企业政策机构和各类行业组织等要有针对性的加强信息引导，帮助中小企业在宏观调控和结构调整中健康发展。

第二，要如实研究中小企业金融问题。在宏观调控要求“严把信贷闸门”时，要据实处理好货币政策和结构调整政策的关系。目前，这种平衡关系的技巧已经在实际的政策操作中得到一定的体现。但是，最近的一种说法是，现在“银行又几乎不贷款给个体、微型和中小企业，……银行大量的贷款变相地贷给了各级政府，……能增加就业的个体、微型和中小企业得不到贷款，大量的贷款贷给了特大和大型企业”（2006年7月13日《中国经济时报》：“为何中国的高增长却带来了高失业”）。这是不符合事实的。从制定政策的角度评论，这种观点忽视了中小企业贷款对货币流向和信贷结构的重大影响，不利于据实调整信贷政策。

第三，要进一步研究非国有经济和中小企业对宏观经济的影响力问题。多年以来，非国有经济已经成为中国经济高速增长的主要拉动力量。非国有经济在国民经济中影响力的扩大，在一定意义上讲，也就是中小企业和中小规模投资对宏观经济的影响力在扩大。正因为如此，进一步研究中小企业和中小规模投资对宏观经济的影响力问题，完善有关的调控政策，是当前一个重要的政策性课题。但是，一种说法是，当前，由于民间创业、投资和就业的严重不足，中国的国民经济目前和未来存在着五大失衡：其中前三个是：“政府推动经济发展强与民间投资经济发展弱；特大和大型企业，特别是垄断性企业推动经济发展强，个体、微型和中小企业推动经济发展弱；资本推动经济发展强，劳动和人力资本推动经济发展弱”（2006年7月13日《中国经济时报》：“为何中国的高增长却带来了高失业”）。这些判断有偏颇，主要是忽视了民间投资的大规模和高增长、忽视了非国有经济和中小企业在GDP构成中的数量优势和在高增长中的主要带动作用，忽视了劳动密集型产业在中国已经占据的重要地位。按照这种忽视了常



规数据的说法,不能正确评估非国有经济或中小企业对宏观经济的重要影响,使宏观调控丢失部分重要对象,会误导舆论、政策制定者和广大的企业家。



外 贸

今年上半年，全国进出口总值 7957.4 亿美元，同比增长 23.4%，其中：出口 4285.9 亿美元，增长 25.2%；进口 3671.5 亿美元，增长 21.3%。贸易顺差 614.5 亿美元，同比增长 54.9%。

二季度，进出口总值 4247.8 亿美元，其中出口 2313.7 亿美元，同比增长 24.1%；进口 1934.1 亿美元，同比增长 18.4%，贸易顺差 379.6 亿美元。

一、进出口的主要特点

1、外贸增速回落，进口增长回落快于出口

2 季度，外贸总额增长 21.4%，比 1 季度回落了 4.3 个百分点，其中出口增速回落 2.5 个百分点，进口增速回落 6.4 个百分点。顺差规模进一步扩大，5 月份贸易顺差 130 亿美元，6 月份达到 145 亿美元，均达到创纪录的水平，2 季度比 1 季度多 146 亿美元。我国外贸中高出低进势头仍十分明显，随着我国宏观调控逐步加强，这一状况难以改变。

月度出口规模不断扩大，今年 6 月出口额达 813.1 亿美元，单月出口首次超过 800 亿美元。在以往历史中，2002 年 9 月单月出口首次超 300 亿美元，2003 年 9 月超 400 亿美元，2004 年 6 月超 500 亿美元，2004 年 11 月超 600 亿美元，2005 年 9 月超 700 亿美元。

2、高新技术产品进出口双双过千亿美元，机电产品进出口占外贸比重继续提高

上半年，高新技术产品出口 1234.7 亿美元，增长 32%，占外贸出口的比重为 28.8%；进口 1118.9 亿美元，增长 28.9%，占外贸进口的 30.5%。高新技术产品出口进口分别拉动总出口和进口增长 8.7 和 8.3 个百分点。签订技术引进合同总金额达 132 亿美元，同比增长 62.2%。欧盟仍是我技术引进的最大来源地，日本和美国列第二、第三位。其中，国有企业技术引进总额达 62.7 亿美元，占全国技术引进总额的 47.5%，而外资企业引进技术 62 亿美元。

机电产品进出口总额达到 4393.9 亿美元，同比增长 28.7%，占



全国外贸的 55.2%。其中机电产品出口 2439.9 亿美元，增长 30.5%，占外贸出口的比重为 56.9%；进口 1954.1 亿美元，增长 26.5%，占外贸进口的 53.2%。机电产品占出口和进口的比重分别比去年提高 0.9 和 0.1 个百分点。

“两高一资”产品出口继续下降。上半年，钢坯及粗锻件出口 310 万吨，下降 35.6%；原油出口 300 万吨，下降 17%；成品油出口 620 万吨，下降 18.3%；未锻轧铝出口 62 万吨，下降 20%；煤出口 3208 万吨，下降 12.7%；焦炭出口 657 万吨，下降 10.7%。

3、进出口商品管理进一步放开，纺织品和资源产品是出口管理的主要商品

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 2757.3 亿美元，占同期我国外贸进出口总值的 34.7%；发证份数为 67.73 万份。随着我国进口管理进一步放开，进口许可证管理商品发证总金额为 0.83 亿美元，同比减少 98.8%；自动进口许可证管理商品发证总金额为 2540.74 亿美元，同比增加 40.78%。

出口配额、招标及一般出口许可证管理商品发证总金额为 215.72 亿美元，增长 3.87%，占同期我国外贸出口总值的 5%。根据对欧、对美纺织品协议，我发放输出欧盟、美国和土耳其纺织品原产地证书总金额为 134 亿美元，纺织品临时出口许可证发证总金额为 56.65 亿美元。

4、外商投资企业和民营企业出口增速较快，国有企业增长平稳

外商投资企业进出口 4653.1 亿美元，增长 25.8%，高于总体增幅 2.4 个百分点；占外贸总额的 58.5%，提高了 1.2 个百分点。其中，外商投资企业出口增速比总体增速快 2.5 个百分点，进口增速比总体增速快 2.4 个百分点。民营企业进出口 1351 亿美元，增长 34.9%，高于总体增幅 11.5 个百分点。国有企业进出口 1953 亿美元，增长 11.7%，低于总体增幅 11.7 个百分点，其中出口增幅低 17.9 个百分点，进口增幅低 5.9 个百分点。

2005 年全国进出口额最大的 500 家企业中，外商投资企业占 60.8%，国有企业占 28.2%，其他企业占 11.0%；在出口额最大的 200 家企业中，外商投资企业占 62.5%，国有企业占 28.5%，其它企业占 9%。进出口额最大的 500 家企业外贸额 6047.5 亿美元，占外贸总额



的 42.6%；出口额最大的 200 家企业出口额 2368.9 亿美元，占出口总额的 31.1%。出口额最大的 10 家企业全部为经营机电和高新技术产品的企业，鸿富锦精密工业（深圳）有限公司以 144.7 亿美元排名第一

5、与主要贸易伙伴进出口保持良好增长势头，对周边地区出口回落

欧盟、美国、日本和东盟是我对外贸易四大伙伴。上半年，中欧双边贸易总额 1209.5 亿美元，增长 20.9%；中美双边贸易总额 1196.6 亿美元，增长 24.4%；中日双边贸易总额 962.1 亿美元，增长 11.2%；中国东盟双边贸易总额 727.2 亿美元，增长 21.7%。四大贸易伙伴占我外贸总额的 51.5%。对周边国家和地区出口明显放缓，对日本、韩国、东盟、台湾省出口增速分别回落了 13.3、21.1、13.7 和 5.3 个百分点。

广东、江苏、上海是我国进出口三大省市。广东省进出口总值 2329 亿美元，增长 24.5%；江苏进出口总值 1278.6 亿美元，增长 23.5%；上海进出口总值 1056.9 亿美元，增长 21.3%，3 省市合计占外贸总额的 58.6%。

二、加工贸易面临的主要问题是产业带动作用较弱

上半年加工贸易进出口总额 3748.3 亿美元，同比增长 22.6%，占进出口总额的 47.1%。其中出口 2272.4 亿美元，同比增长 23.8%，占出口总额的 53%，进口 1475.9 亿美元，同比增长 20.7%，占进口总额的 40.2%。加工贸易顺差 796.5 亿美元。当前关于加工贸易的主要争论是，对加工贸易政策过于优惠，并且主要给予外商投资企业，消耗了大量资源，占用了大片土地，而对国内经济带动作用较弱。而有人认为，加工贸易是我国参与全球化的必经阶段，是国内经济发展水平决定的，对国内经济的辐射和拉动要有一个过程。

今年，加工贸易的主要特点有：

1、机电产品和高新技术产品加工贸易增势迅猛

今年 1-5 月，加工贸易机电产品出口 1415.9 亿美元，占加工贸



易出口总额的 76.2%；加工贸易高新技术产品出口 881.7 亿美元，占加工贸易出口总额的 47.5%。高端电子信息产品，如笔记本电脑、计算机 CPU、液晶彩电等产品加工贸易出口成倍增长，传统劳动密集型商品，如服装及附件、纺织品、鞋类、玩具、塑料、家具、旅行箱包加工贸易出口增长缓慢。

2、外商投资企业是加工贸易经营主体

今年 1-5 月，外商投资企业加工贸易进出口 2604.7 亿美元，占全国加工贸易的 84.7%，其中出口 1566.1 亿美元，占加工贸易出口的 84.3%；国有企业加工贸易进出口 309.9 亿美元，占全国加工贸易的 10.1%，其中出口 189.6 亿美元，占加工贸易出口的 10.2%。

2005 年，加工贸易出口上亿美元企业 518 家，出口超过 10 亿美元的企业有 42 家。其中鸿富锦公司、摩托罗拉公司、名硕电脑（苏州）公司出口超过 60 亿美元，均为外资公司。

3、东部沿海是加工贸易的主要地区

2005 年，加工贸易规模最大的广东、江苏、上海、山东、天津、浙江、福建、北京、辽宁、河南 10 省市出口额为 4071.7 亿美元，占全国加工贸易出口额的 97.8%。其中广东省、江苏省和上海市加工贸易出口均超过 500 亿美元，占全国加工贸易出口的比重为 74.2%。由于土地资源短缺，劳动力成本上升，沿海地区部分产业特别是传统产业的加工贸易逐步失去竞争优势，开始向中西部或本地区内加工贸易尚不发达区域转移。

4、美国、香港、欧盟、日本为加工贸易出口的主要市场；台湾省、日本、韩国和东盟是加工贸易进口的主要来源国家和地区

今年 1-5 月，加工贸易对美国、香港、欧盟、日本四大市场分别出口 476.7 亿美元、400.5 亿美元、346.1 亿美元和 211.8 亿美元，占加工贸易出口总额的 77.3%。同期，加工贸易自台湾省、日本、韩国和东盟进口分别达到 241.4 亿美元、185.4 亿美元、186.7 亿美元和 161.7 亿美元，占加工贸易进口总额的 63.7%。

加工贸易存在的主要问题是：

一是以自主品牌、研发能力和关键技术为标志的核心竞争力依然



较低，低附加值产品仍占较大比重。在国际产业分工中，我国还处于全球产业链的低端，很多企业以贴牌加工为主，主要从事技术含量低的产业及加工制造环节，自主研发能力不足，核心技术缺乏，多数行业的关键技术和关键零部件基本依赖进口。在加工贸易出口方式上，内资企业进料加工与来料加工出口的比例为 1.3 : 1，外资企业进料加工与来料加工出口的比例为 6.8 : 1，说明内资企业加工贸易出口仍在较大程度上依赖外商渠道，海外自主营销能力提升不够，还没有顺利参与到产业链条下游增值环节。

二是对国内产业的关联和带动作用较弱。外商和中间商主导加工贸易核心技术、品牌和营销渠道，在分工格局中处于主导地位，获益较大，国有和民营企业所占比例偏低，处于相对被动地位，获益较小且易受制于人。国内配套能力不足，产业链条不够长，影响了加工贸易对中上游配套产业的带动作用。深加工结转税收政策是实现加工贸易转型升级的核心政策，但现行政策不能满足产业发展要求，不利于延长产业链、也不利于实现提高附加值和带动国产料件出口的发展目标，成为阻碍加工贸易转型升级的问题。

三、加工贸易转型升级的政策措施

在今后相当长时间内，发展加工贸易仍然是我们充分利用国际国内两种资源、两个市场，不断增强国际竞争力的战略选择。发展加工贸易，重点要加快提高加工贸易产业层次和加工深度，增强国内配套能力，促进国内产业升级。

1、推动加工贸易产业和产品结构升级

以国家产业政策为导向，以机电产品和高新技术产品为主体，重点发展电子信息基础产业、新材料产业、生物医药产业和装备制造业，进入关键零部件制造领域，提升科研水平和技术含量。同时，推动纺织、服装、鞋类、箱包、家具、塑料制品等传统的劳动密集型产业升级，引导其从贴牌生产（OEM）向原创设计制造商（ODM）、原创品牌制造商（OBM）方式升级。

2、促进加工贸易企业加大自主研发力度，逐步建立自主营销渠



道，向产业链高端发展

着力吸引跨国公司把更高技术水平、更大增值含量的加工制造环节和研发机构转移到我国，推动更多内资企业参与到加工贸易中来，使外资企业与内资企业以及本地市场形成密不可分的经济联系。引导内资企业通过主动配套、联合开发、自主创新、联合开发等途径，通过产业集群，打造为外资企业的配套网络，逐步实现通过间接的对外贸易，获取更大的比较利益。

3、完善深加工结转税收政策，延长加工贸易产业链条

落实深加工结转税收政策，主要是进料加工实行“免、抵、退”、来料加工维持不征不退等的政策。加工贸易政策是一项综合性政策，既与我国的外资政策、开发区政策、出口加工区政策紧密相关，也与我国的产业政策、区域发展政策有联系，必须从税收政策、贸易政策以及海关监管等多方面下手，加强对国内配套企业的科研、资金和信息支持，发挥政府、产学研机构的作用，为有能力进行配套生产的内资企业提供联合技术开发、人才培养等各项服务。

4、在加工贸易中合理应用原产地标准

借鉴国外原产地规则运用经验，根据我国产业情况、产品特性、技术标准等要求，扩充原产地标准特定产品清单中的产品数量和工序要求，从技术上提高国产增值含量，特别是对容易引起贸易摩擦、虚增出口数量的产品更应从严管理。



2006 年上半年外资

一、2006 年上半年外商投资基本情况及原因

1、基本情况

2006 年 1-6 月份，全国新批设立外商投资企业 19750 家，同比下降 6.89%；实际使用外资金额 284.28 亿美元，同比下降 0.47%。2006 年 6 月底，全国共批准外商投资企业 572692 家，实际使用外资金额 6508.53 亿美元。

2006 年 1-6 月份亚洲十国/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 10.01%，实际使用外资金额同比下降 8.3%（其中：香港实际投入资金增长 9.75%，新加坡增长 2.68%）。

同期，美国对华投资新设立企业数同比下降 12.89%，实际使用外资金额同比下降 18.27%；原欧盟十五国对华投资新设立企业数同比下降 2.17%，实际使用外资金额同比增长 19.78%；部分自由港对华投资新设立企业数同比增长 14.44%，实际使用外资金额同比增长 12.42%。

2006 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（88.33 亿美元）、英属维尔京群岛（52.32 亿美元）、日本（22.44 亿美元）、韩国（16.80 亿美元）、美国（11.93 亿美元）、德国（11.6 亿美元）、台湾省（10.34 亿美元）、新加坡（9.12 亿美元）、开曼群岛（8.83 亿美元）、萨摩亚（7.45 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 84.13%。

2、外商投资下降的原因及下半年展望

从上面的数据中可以看到今年上半年的外商直接投资实际使用金额有所下降。主要原因在于：

第一，是各地各部门加快落实科学发展观的结果。为了转变经济增长方式，各地加大了贯彻科学发展观的力度，环保、社会保障、土地的使用进一步规范化，这样一来，自然使外商投资成本比过去有所增加。但这种增加毫无疑问是合理的。



第二，是我国资本过剩和竞争加剧的产物。现在我国资本比较充裕，居民储蓄存款达 16 万亿，存贷差超过 10 万亿，外汇储备近 1 万亿美元。由于资本过剩，内外资间、外资间的竞争加剧，使部分外资投资意愿降低。

第三，各国也都在加大对外商投资的吸引力度，世界经济增长加快，许多国家分流了一部分国际资本。

第四，前几年我国利用外商投资的规模都在 500 亿—600 亿美元，基数高了，再要增加可能也有一定的难度。

但是，从发展的形势看，下半年利用外资还会大体保持去年的水平，首先是我国仍将继续坚持利用外资的政策，参与国际资本流动，有利于我国和世界其他国家的发展。其次，我们前几年大规模地吸收利用外资以后，也确实需要一个消化的过程。最后，目前这种状况从对于纠正国际收支不平衡，对于提高利用外资的质量，对于更好地落实科学发展观都是有利的。

二、外商投资企业进出口情况

据海关统计，2006 年 1 - 6 月，外商投资企业进出口总值 4653.12 亿美元，比去年同期增长 25.80%，高于同期全国进出口增幅(23.37%) 2.43 个百分点，占全国进出口总值的 58.48%。

上半年外商投资企业进出口呈现以下特点：

第一，出口增幅高于全国水平，占全国出口总值的比重继续上升。2006 年 1-6 月，全国外商投资企业出口额达 2501.41 亿美元，比去年同期增长 27.69%，高于全国同期出口增幅(25.20%) 2.49 个百分点，占全国出口总值的 58.36%，所占比重同比上升了 1.14 个百分点。

第二，进口增速高于全国进口增速。上半年，外商投资企业进口额 2151.71 亿美元，同比增长 23.67%，高于全国进口增幅(21.30%) 2.37 个百分点，占全国进口总值的 58.61%。

第三，投资项下自用设备进口额略有增长，所占比重有所下降。1-6 月，外商投资企业投资项下进口自用设备 137.99 亿美元，同比增长 2.77%，占其进口总值的 6.41%，所占比重下降了 1.31 个百分点。

第四，加工贸易保持快速增长，但增速出现回落。1-6 月，外商投资企业加工贸易进出口总值 3173.20 亿美元，比上年同期增长



24.80%，比去年同期增幅下降了 3.89 个百分点；占外商投资企业进出口总值的 68.20%，所占比重比去年同期下降了约 0.5 个百分点。其中加工贸易出口 1915.26 亿美元，同比增长 26.33%，占外商投资企业出口总值的 76.57%，占外商投资企业出口总值的比重比去年同期下降了 0.82 个百分点；加工贸易进口 1257.94 亿美元，同比增长 22.56%，占外商投资企业进口总值的 58.46%，所占比重比去年同期下降了约 0.5 个百分点。外商投资企业加工贸易中，进料加工进口 1069.79 亿美元，同比增长 25.80%；来料加工进口 188.15 亿美元，同比增长 6.89%。

同期，外商投资企业加工贸易进出口值占全国加工贸易进出口总值的 84.66%，其中加工贸易出口值占全国加工贸易出口总值的比重为 84.28%，加工贸易进口值占全国加工贸易进口总值的 85.23%。

第五，一般贸易出口增长迅速，进口增幅高于全国水平。1-6 月，外商投资企业一般贸易进出口总值 1001.16 亿美元，比上年同期增长 31.10%，占外商投资企业进出口总值的 21.52%。其中，一般贸易出口 524.07 亿美元，同比增长 34.00%，高于全国同期一般贸易出口增幅（25.80%）8.2 个百分点；一般贸易进口 477.09 亿美元，同比增长 28.10%，比全国同期一般贸易进口增幅（19.8%）高出 8.3 个百分点。

三、十一五时期我国吸引外商投资政策的走向

根据有关政府部门的规划，未来五年，我国政府的外资政策将呈以下走向

首先，根据地区间经济发展水平的差异和吸收外资能力不同，对外商投资进行分类指导，进一步发挥外资对区域经济协调发展的促进作用。

东部地区把吸收外资的重点放在引进高新技术产业投资和研发中心，大力发展先进制造业和现代服务业，进一步延长产业链条，加速推进有条件的地区“腾笼换鸟”，实现向中西部地区的梯度转移，逐步淘汰投入产出比以及土地集约利用水平不高的投资项目，提高资金和技术密集度。



第二，加强对优化外商投资产业结构的引导。鼓励跨国公司在我国设立更多的研发中心。同时，进一步提高服务贸易领域吸收外资所占比重。

第三，鼓励国内的科研机构、院校企业与跨国公司开展配套合作，最大限度地发挥外商投资的技术外溢效应。

第四，大力发展服务外包，积极承接跨国公司的外包业务，促进现代服务业的发展。

第五，鼓励外商以并购方式进行投资。同时，促进国内企业，特别是民营企业扩大对外合作，提高国际竞争力。

第六，完善吸收外资质量的考核指标体系，强化外资统计和联合年检的功能，提高外资管理水平。

第七，加强对外商投资企业的监管，强调公司的社会责任。

第八，进一步鼓励国家级经济技术开发区加快发展，更大地发挥国家级经济技术开发区在促进经济社会全面协调可持续发展中的窗口示范辐射和带动作用。

最后，要进一步完善外商投资环境，尤其是还需要完善投资软环境。

四、为什么外资控制了波兰金融体系却没有影响金融稳定？

波兰是前苏联东欧集团转型国家的典型，其金融开放一直是一个颇受争议的问题，主张扩大金融开放的和反对金融开放的都拿它做例证，力主用外资改造本国金融体系的人把波兰看成是这方面成功的典范，反对的人说波兰已经是西方发达国家的附庸。这实际上涉及到金融安全两大要素金融主权与金融稳定之间的矛盾之处。从金融主权角度看，波兰目前的金融机构多数都被外资所控制，因此，是不安全的。但是，金融稳定角度看，金融体系的效率有明显提高，没有发生银行危机、没有金融危机，又是安全的。

波兰的开放是无遮拦的开放，它在开放时不仅不设置保护措施，而且主动用很优惠的办法引进外国资本。波兰金融开放是与波兰整个经济的私有化联系在一起的。银行的私有化，是波兰转轨路途上的重要一步。在波兰开始进行私有化的时候，波兰有 17 家国有银行。当时波兰自由派政府认为，如果没有私有化，金融稳定也没法保证。如

果多数银行是国有的，就会产生大量坏账，对稳定不利。改变这种状况，需要私有化策略。但由于市场经济的历史还很短，要实行银行私有化，国内买主不多。国内投资者或者没有足够资金，或者没有专业经验，不懂如何经营银行。他们当时面临两个选择，要么在几年之内迅速完成银行私有化，这显然会导致少数外国资本控制银行业；要么允许银行改革缓慢进行。他们不能容忍改革被拖延，最终选择前者，他们主动要求国外投资要超过 50% 股份，同时希望外国投资者会跟进银行的发展。为了尽快完成私有化，波兰还特别发明了将本国银行和外国战略投资者“配对”的方法，即把一家本国银行和一家作为战略投资者的外国金融机构“配对”，由后者向前者补充资本（实际上达到控股），进行内部治理改革和风险管理，重新规范该银行的信贷行为。当时波兰政府采取的唯一防范措施就是，防止波兰银行落在少数西方国家手里。为了防止少数国家控制波兰的银行系统，在私有化的开始阶段，他们在北方地区主要引进的是比利时和瑞典的投资者，在南部主要是德国和瑞士的银行，在中部则是意大利为主，然后引进美国资本。最终，外资银行成为银行体系的主导力量。

当时有人警告说，如果外资流入波兰金融部门的高速度仍然维持下去，那么 10—12 年以后，外国资本将掌握整个波兰经济，并把所有波兰企业排挤出局。一旦波兰的国有银行完全被外国资本所控制，外国资本家将会把波兰银行筹集的资金调往国外，使波兰的企业得不到信贷扶持，并最终颠覆波兰的金融稳定。

问题是后一种结果目前并没有出现。银行 70% 为外资所有，但并未导致金融危机，还大大提高了银行部门的效率。余下的最后几家全资国有银行在竞争激烈的环境下，也被迫提高效率。甚至波兰国家银行行长巴尔采罗维奇还很自信地说，不出五六年时间，他们的银行系统就能赶上最发达国家的水平。“我们确实冒了风险，不仅在于银行私有化，更在于通过向外资出售来实现私有化。所幸尚未出现任何灾难性后果。良好的银行监管体系是其中关键。”⁴

波兰的例子是否说明外资控制本国金融并不一定影响金融安全呢？不是这样的。

第一，波兰没有安全措施和金融开放确实导致了波兰金融体系被

⁴ 楼夷，“波兰转轨的回顾与反思—波兰总理、前副总理、国家银行行长及总统经济顾问采访录”，《财经》，2004年8月31。

外资所控制，这是金融不安全最重要的客观标准之一。

波兰像欧洲大陆的许多国家一样，银行是金融体系的主干。根据波兰中央银行金融发展报告⁵，2003 年底银行业资产在整个金融业资产中的比重高达 78%，波兰的银行分为商业银行和合作银行两类，前者资产份额占银行业总资产的 94.7%，后者仅占 5.3%。

在对外资开放初期的 1993 年，波兰共有 87 家商业银行，其中有 48 家是由波兰人控股的，10 家由外国人控股，其余 27 家由财政部直接和间接控股，还有 2 家是由国家中央银行控制的；但是到 2003 年由于并购（为了满足欧盟最低资本金的要求）等原因，只剩下 60 家商业银行，其中，7 家由而由财政部直接和间接控股，属于公共银行性质，53 家私人商业银行中，波兰人控股的只有 6 家了，由外资控股的为 47 家。2003 年外资银行的资产份额高达 67.8%，非金融部门存款份额达 62.6%，净贷款份额达 69.7%，可以说，波兰的银行业目前主要由外资所控制。在 1993 年波兰共有 1653 家合作银行，现在只有 600 家了。

再看波兰的保险业。波兰的保险公司分人寿保险公司和财产保险公司两类，2003 年底时，波兰共有 35 家人寿保险公司和一家分公司，38 家财产保险公司和 2 家分公司。按照核心资本计算，在人寿保险公司的股权结构中，波兰的比重虽然有所增加，但波兰只占 29% 的份额，外资占 71%，其中，德国 17%，美国 10%，芬兰 12%，英国 6%，荷兰和奥地利各 7%，其他外资合起来 12%。在财产保险公司中，波兰股权比例在继续下降，只有 24%，外资占 76%，其中德国 44%，奥地利和比利时各 9%，其他外资共 18%。这说明波兰的保险业也是由外资控制的。

由于波兰的证券业规模很小，既然波兰的银行业和保险业都由外资所控制，那么，也可以说波兰的整个金融服务业都处在外资的控制之下。

第二，对被外资控制主观感觉的差异，并不能否定被控制在总体上是一种负面的东西这一事实。

对于如何看待波兰金融业被外资所控制这一问题，波兰国内也有许多人不认为是严重的事，他们看重的是终极目的，即能否带来

⁵ National Bank of Poland, 2005, Financial System Development in Poland 2002 – 2003.

更便利、更高效的服务，能否对经济发展起促进作用，能否带来更多的经济福利。波兰还有人认为，经济必须与政治分开，不能因为外资占主体就认为是受控制，“最重要的是谁掌控局面，谁制定最终的政策。”（国家银行行长巴尔采罗维奇，2004）。这种看法并不奇怪，正像在奴隶制下，许多奴隶不认为当奴隶是什么坏事一样。但是，这并不能从根本上否定奴隶制是一种坏制度的价值判断。实际上，即使积极推动向外资开放的波兰当政者，也没有把目前这种状态看作它们最终希望达到的目标。他们还是希望，借此“我们的银行系统就能赶上最发达国家的水平。”（巴尔采罗维奇，2004）。他们也不认为这种开放办法是最合适的办法。波兰金融开放的推动者、鼓吹者、前总理贝尔卡虽然一方面说“外国人拥有银行并不会危及国家稳定”，但另一方面又认为最合适的办法“是既有国内银行也有外资银行。因为外资银行要挑选最能带来利益的市场，他们不愿意为小企业小人物服务，也不愿意建立全国性的零售网络。只有国内银行才会做这种事。所以我认为比较合适的是有一部分外资银行，有一部分国内资本控股的银行。我不认为银行应该掌握在国家手上，因为这会诱惑政府以扭曲的方式利用银行。”⁶

第三，外资的金融控制之所以没有威胁波兰的金融稳定，欧盟等特殊因素起了重要作用并将继续起重要作用。

从逻辑上看，外资金融控制导致金融不稳定是有条件的。一是当国际资本对对手的控制不能一步到位的情况下，制造金融不稳定是进一步控制的策略，当一个东西完全变成自己的东西的时候，制造混乱就是自找麻烦。二是制造金融不稳定对国际资本是双刃剑，只有从混乱中得大于失时，它们才会故意制造混乱，因为对东道国银行的控制是要投入成本的，不是想撤资就撤资的。三是对未来的前景不看好。

这三个条件，波兰都不存在，波兰对外资金融机构的开放是一步到位的，外资在很短的时间就控制了波兰的金融，国际资本没有必要通过制造金融危机的办法来控制波兰的金融。波兰资本市场不发达，银行资产变现很困难，这制约了国际资本的撤资冲动。

更重要的是，波兰在私有化的同时，还积极申请加入欧盟，这等于从激励和威慑两个方面给外资吃了定心丸。从激励方面看，加入欧

⁶ 楼夷，“波兰转轨的回顾与反思—波兰总理、前副总理、国家银行行长及总统经济顾问采访录”，《财经》，2004年8月31。

盟就为国际资本在波兰经营金融业提供了制度、宏观经济方面的稳定环境。因为，加入欧盟，就要遵守欧盟关于市场经济应该如何运作的定义；加入欧盟就必须证明它能够满足在 1993 年 6 月确定的成员国 3 项基本的标准。这就是：拥有捍卫民主稳定的机构、法治、人权、尊重和保护少数民族；拥有行之有效的市场经济，以及应对欧盟内部竞争压力和市场力量的能力；履行成员国职责的能力，包括恪守政治、经济和货币联盟的宗旨。加入欧盟，就必定要接受欧盟所有的标准、法律、法规，特别是欧盟单一市场中的四种基本自由，这四种基本自由是人员的自由流通、货物的自由流通、资金的自由流通和服务的自由流通。同时，加入欧盟也要承诺未来加入欧元区，这就要努力满足加入欧元区的 4 个条件⁷，这对宏观经济环境也是一种利好预期。

从威慑方面看，欧盟从战略上考虑，波兰的金融动荡和金融危机不符合它的战略利益，相反是必须尽力避免的。这对国际资本是一个强烈的暗示：一旦波兰经济金融稳定受威胁，它不会坐视不管的。这也是波兰即使在未来发生阿根廷那样的金融危机的可能性也比较小的缘故。

第四，外资对波兰的控制对波兰的金融稳定也是有许多负面影响的。

比如，波兰本地企业特别是中小企业融资困难，金融部门失业增加。尽管波兰在近年，逐渐摆脱了经济萎缩，经济增长率甚至一度超过 6%，在中东欧国家一枝独秀。尽管经济稳定增长，并且加入了欧盟，波兰依然面对庞大的预算赤字和外债。预算赤字正是波兰最大的软肋。2003 年波兰的预算赤字达到国民生产总值的 4.6%，公共债务达到国民生产总值的 51.7%。为此波兰政府出台了新计划，决心从 2004 年到 2007 年将债务和赤字的比例分别降低至 55.7% 和 2.7%。这虽然是多方面的原因造成的，但与外资对波兰经济的控制有密切关系。

⁷ 加入欧元区必须满足 4 个条件：首先，欧盟成员国必须达到物价稳定标准，而且这种稳定性必须是持续的，假如它的通货膨胀率没有超出欧盟中表现最好的三个成员国的通货膨胀率的 1.5 个百分点，则被认为是满足了这一要求。其次，长期名义利率不得超过欧盟三个表现最好的欧盟成员国的长期名义利率的 2%；第三，在加入欧元区之前的 2 年里，必须尊重正常的欧元对本国货币的汇率，不能单方面降低本国货币对欧元的汇率。最后，政府的财政赤字不能超过 GDP 的 3%，同时政府的总债务也不能超过本国年 GDP 的 60%。



我国国际收支及外汇外债形势

一、2006 年上半年外汇收支情况

1、人民币对美元汇率弹性明显增加

6 月末,人民币对美元汇率中间价为 7.9956 比 1。与汇改前相比,人民币对美元累计升了 3.51%,其中汇改后对美元累计升了 1.43%,而今年上半年就升了 0.93%。由于同期美元在国际市场走弱,今年上半年人民币分别对欧元和日元下跌了 5.44%和 1.81%。此外,同期马来西亚、新加坡、韩国和泰国等亚洲货币对美元分别升了 2.89%、5.04%、6.48%和 7.47%,大于人民币对美元升值幅度,即意味着人民币对这些货币贬值。

2、外汇储备继续保持较快增长

到 6 月末,外汇储备达到 9411 亿美元,比上年末增加 1222 亿美元,增长 14.9%,同增 212 亿美元。其中,二季度外汇储备增加 660 亿美元,同比多增 142 亿美元,环比多增 98 亿美元。外汇储备维持高位快速增长的主要原因仍是外贸进出口顺差扩张较快。今年上半年,我国外贸进出口顺差达到 614 亿美元,同比多增 218 亿美元,与当期外汇储备的多增额基本持平。

二、2005 年国际收支与国际投资头寸状况

1、国际收支状况

2005 年,我国国际收支经常项目、资本和金融项目继续呈现“双顺差”格局,国际储备较快增长。

一是经常项目顺差明显扩大。2005 年,经常项目顺差 1608 亿美元,比 2004 年增长 134%。经常项目顺差增加主要是因为货物贸易顺差大幅上升。根据国际收支统计口径,2005 年货物贸易顺差 1342 亿美元,增长 128%。服务贸易逆差 94 亿美元,下降 3%。随着对外资产



规模进一步扩大，我国从境外获取的收益增长较快，2005 年收益项目顺差 106 亿美元，2004 年为逆差 35 亿美元。经常转移顺差 254 亿美元，增长 11%，个人接受的境外无偿转移持续快速增长是经常转移呈现较大顺差的主要原因。

二是资本和金融项目顺差有所下降。2005 年，资本和金融项目顺差 630 亿美元，下降 43%。资本和金融项目顺差下降主要是由于证券投资和其它投资由顺差转为逆差。2005 年，证券投资逆差 49 亿美元，上年为顺差 197 亿美元；其它投资逆差 40 亿美元，上年顺差 379 亿美元。证券投资由顺转逆的主要原因是境内机构对境外证券投资的大幅增长，2005 年我国境内机构证券投资净流出 262 亿美元，2004 年为净流入 65 亿美元；其它投资出现变动的主要原因是其它投资资产大幅增加，达到 489 亿美元，而 2004 年为资产减少 20 亿美元。出现上述变化的原因主要有二：一是作为对境外投资主体的境内银行等机构，由于股份制改革和境外上市等因素，可运用的外汇资金增加；二是受国际金融市场利率持续提高以及国内金融市场投资空间有限等多方面因素影响，金融机构对外投资相应增加。2005 年，直接投资顺差继续扩大，达到 678 亿美元，增长 28%。其中，外国来华直接投资净流入 791 亿美元，增长 44%；对外直接投资净流出 113 亿美元，增长 526%。

三是储备资产较大幅度增加。其中，特别提款权增加 0.05 亿美元；在国际货币基金组织的储备头寸减少 19 亿美元；外汇储备增加 2089 亿美元，略高于上年的增长水平。

四是净误差与遗漏出现在借方。为 -168 亿美元，相当于国际收支统计口径下货物贸易进出口总额的 1.2%，在国际公认 5% 的合理范围以内。这表明我国国际收支统计的质量是可信的，而与违规流动的趋势并无直接联系。

2、国际投资头寸状况

今年，我国首次发布了 2005 年末中国国际投资头寸表。国际投资头寸表是反映特定时点上一个国家或地区对世界其他国家或地区金融资产和负债存量的统计报表，它与反映交易流量的国际收支平衡表一起，构成一个国家或地区完整的国际账户体系。有关统计显示：

第一，我国对外金融资产负债均保持增长态势，资产增幅快于负债。2005 年末，我国对外金融资产存量 1.22 万亿美元，比上年末增



长 32%；对外金融负债存量 0.93 万亿美元，增长 16%。

第二，我国国际投资头寸呈现对外净资产态势，且对外净资产大幅增加。2005 年末，我国对外金融净资产 2875 亿美元，比上年末增长 1 倍多。

第三，对外金融资产和负债的结构分布较为集中。我国对外金融资产中，储备资产占比 68%，其增量占我国对外金融资产增量的 71%；我国对外金融负债中，来华直接投资占比 66%，其增量占我国对外金融负债增量的 59%。

拥有较多的对外净资产，表明目前我国具备较强的国际清偿能力。同时，还意味着我国既向世界输出了廉价的商品，又向世界提供了廉价的资金，已成为支持世界经济和金融稳定的重要力量。根据国际货币基金组织的统计，2005 年，中国在世界净资本输出国中排第二位，占全球资本输出的 13.7%，仅较排世界第一的日本占比低 0.5 个百分点。另一方面，作为一个发展中国家，却成为世界最大资本输出国之一，表明我国在充分利用两个市场、两种资源方面还有较大的调整余地。

三、2006 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，短债占比进一步增加。截至 2006 年 3 月末，我国外债余额为 2879 亿美元，比上年末增加 69 亿美元，增长 2.4%。其中，短期外债余额 1610 亿美元，比上年末增加 49 亿美元，增长 3.1%，快于外债平均增长速度，仍是外债增长的主要来源。短期外债占外债余额的 55.9%，较上年末上升 0.3 个百分点。

在外债余额中，登记外债余额为 1933 亿美元，贸易信贷余额为 946 亿美元，分别比上年末增长 1.6%和 4.2%，显示不受债务规模控制的计划外的贸易信贷增长仍是我国当前外债规模扩张的主要动力。

从债务人主体看，外资金融机构外债余额较上年底变化不大，而外商投资企业外债仍保持了较快增长。这显示前期所采取的加强外资银行外债总量控制政策取得了一定成效，同时也表明对外商投资企业外债管理的效果还有待进一步提高。



不过，从总体上看，外债净流入势头有减缓趋势。2006年1-3月，我国登记的中长期外债新借入41亿美元，比上年同期下降3.2%；偿还外债本金34亿美元，增长27.64%；付息5亿美元，增长10.0%。

四、我国资本账户开放的现状与问题

实现包括经常项目和资本项目在内的人民币完全可兑换是我国外汇管理体制改革的长远目标。1996年底，我国宣布正式实现人民币经常项目可兑换，实现人民币完全可兑换剩余的任务主要是实现人民币资本项目可兑换。

改革开放20多年来，我国一直按照“先流入后流出，先长期后短期、先直接投资后证券投资”的原则，有计划、有步骤地审慎推进人民币资本项目可兑换。国际货币基金组织把资本项目交易分为7大类共43项。据有关部门评估，目前我国已实现可兑换的资本交易项目有11项，占25.6%；较少限制的有11项，占25.6%；较多限制的有15项，占34.9%；严格管制的有6项，占13.9%，主要包括境外机构在境内货币市场购买、出售或发行短期金融工具，境外机构在境内购买、出售或发行金融衍生工具，居民个人与非居民个人之间相互提供贷款等。

总体来看，我国资本项目已实现部分可兑换。国际清算银行的专家认为，现阶段人民币在资本项目下已经实现了相当程度的可兑换，就直接投资而言，中国的开放程度甚至超过了经合组织的一些成员。值得注意的是，由于经常项目和资本项目下资金流动难以截然分开、对不同所有制类型企业的外汇管理存在较大差异、沿海尤其是毗邻港澳地区与内陆的人民币资本项目可兑换程度存在很大差异等原因，我国资本项目的实际开放程度已超过现行制度规定的范围。

实践证明，稳妥有序地推进人民币资本项目可兑换，极大地促进了资本的合理流动，提高了资源配置效率，加快了经济结构调整和升级，有利于推动国民经济发展，更好地维护国家经济金融安全。但现行可兑换安排也存在一些不容忽视的问题，对经济发展和金融稳定可能产生一定的负面影响。

一是长期延续鼓励资本流入的格局，且资本流入形式单一。我国一直对外商直接投资给予较多的优惠待遇，这有利于吸引外商直接投资，引进技术和管理经验，支持国家经济建设。但一些地区为吸引外资进行

无序竞争，甚至违反国家政策，以牺牲环境、劳工利益等为代价招商引资，导致大量低水平的重复建设，恶化土地利用、劳动者权益和环境保护等问题，同时加剧了国际收支不平衡。目前对借用外债和证券投资的管制较严格，这有利于防止短期资本流动的冲击，但一定程度上不利于促进国内金融市场的发展，而且短期资本可能千方百计地通过经常项目和长期投资等渠道流入，加大了外汇管理的难度和成本。

二是资本流出渠道较为狭窄，难以发挥促进国际收支平衡的作用。跨境资本流动是国际收支自我平衡的重要机制，不少国家尽管经常项目顺差较大，但由于对外资本流出渠道顺畅，整体国际收支顺差并不大。我国长期延续外汇短缺条件下严格限制资本流出的体制，民间资本流出渠道狭窄，对外资本输出主要以官方外汇储备经营和国有商业银行资金运作的形式。这有利于集中管理，但容易使境内机构丧失境外发展、谋求全球战略布局的机遇，不利于分散风险、提高投资收益，也不利于促进国际收支平衡，充分利用“两个市场、两种资源”，促进经济健康发展。

三是资本项目管理以数量控制和行政审批为主，有效性有所下降。我国资本项目长期实行交易管理和汇兑管理分开的模式，交易管理部门侧重产业或行业的发展和规范，外汇管理部门则侧重国际收支平衡和汇率稳定，管理上以行政审批和数量控制为主。随着对外经济的迅速发展和经济市场化程度的提高，市场主体对利率、汇率等价格信号越来越敏感，规避管制的手段和途径越来越多。例如，在市场存在人民币升值预期的情况下，企业特别是外资银行和外商投资企业可以利用贸易信贷、境内外关联交易、外商投资企业资本金结汇等途径将外汇转移进来并结汇。要想在不影响企业正常的经营活动的同时加强对短期资本流动的管理，难度较大。

四是资本项目开放受到较大约束，处理不当将增加金融风险。目前，我国金融市场不发达，利率、汇率的市场化程度还有待提高；企业治理结构和内控机制不健全，总体风险意识和管理能力较弱；金融审慎性监管和宏观调控还不够完善，难以应对大规模资本流动的冲击。上述因素对加快我国资本项目开放形成了较大制约。如果放松管制的步伐太小，不利于促进资本的合理流动和资源的有效配置；但步子太大，又可能增加经济金融运行的风险。因此，必须妥善处理好扩



大资本项目开放与维护经济金融安全的关系，这是当前及今后一段时期我国面临的一项重大挑战。

“十一五”规划明确提出要逐步实现人民币资本项目可兑换。我们认为，下一步推进资本账户开放的重点：一是要在风险可控前提下，有选择、分步骤地拓宽资本输出的渠道，支持境内机构对外进行直接和组合投资；二是要逐步取消对外资的超国民待遇，提高利用外资的质量，加强对短期资本流入的监测与管理；三是要尝试引进价格型管制工具，提高资本项目管制的效率；四是要按照主动、渐进、可控的原则，逐步完善人民币汇率形成机制，加快外汇市场发展，增强抵御资本流动冲击风险的能力。当然，上述改革需要与其他领域的改革配套整体推进。尤其要防止将资本账户开放作为调节外汇供求关系的权宜之计的功利主义倾向。现在，在外汇流入较多的情况下，开放资本流出、限制流入，将来形势逆转则反其道而行的想法是要不得的。允许资金跨境自由流动应该是一种长期的、稳定的制度安排，而不是阶段性的政策调控工具。否则，政策朝令夕改，既会影响政府的市场公信力，同时也会给企业生产经营带来巨大的不确定性。