



# 2006 年 1 季度变量分析总报告

## 一、宏观经济总体态势

一季度，国内生产总值为 43313 亿元，比去年同期增长 10.2%，同比加快 0.3 个百分点。其中第一产业增加值 3200 亿元，增长 4.6%，增速与去年同期持平；第二产业增加值 21615 亿元，增长 12.5%，同比加快 1.6 个百分点；第三产业增加值 18498 亿元，增长 8.7%，同比减慢 1 个百分点。尽管一季度经济运行某些领域出现了一些偏快的苗头，但比较起来，2003-2005 年一季度 GDP 增速分别为 10.7%、10.3% 和 9.9%，因此，可以说当前经济增速总体上基本保持在近年来 10% 左右的快速增长的区间。

## 二、当前宏观经济中的突出变化

### 1、全社会固定资产投资增速偏快，房地产投资各地差别较大

2006 年一季度，全社会固定资产投资 13908 亿元，同比增长 27.7%，名义增长速度比去年同期和全年分别高 4.9 和 2 个百分点。剔除价格因素，一季度投资增长 27.3%，比去年同期加快 6.7 个百分点。投资增速提高的趋势相当明显。一季度，城镇固定资产投资 11608 亿元，增长 29.8%；农村投资 2300 亿元，增长 18.1%。从中央项目与地方项目看，中央项目投资增长 18.8%，地方项目投资增长 31.2%。地方项目在总投资中的比重为 90.1%，比去年同期提高近 1 个百分点，中央项目比重为 9.9%，相应下降近 1 个百分点。按建设性质分，新建投资增长 41%，扩建投资增长 23%，改建投资增长 16.6%。可以看出，城镇投资、地方项目投资、新建投资增长快，是整个投资增长偏快的主要影响因素。

房地产开发投资从全国平均来看比较平稳，一季度增长 20.2%，但各地差别较大。其中，福建增长 58%，吉林增长 62.5%，黑龙江增长 43%，湖北增长 43.5%，内蒙古增长 325.5%，广西增长 43%。而上海、浙江、贵州、青海等地投资增幅低于 10%，还有个别省份出现负



增长。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 2.6%。部分城市房地产价格重又出现大幅上涨的态势，住房价格水平明显超出多数居民的购买能力。

## 2、部分重点地区住房价格大幅上升，值得高度关注

全国平均房价和 CPI 中居住类价格指数均继续小幅回落。据国家统计局统计，一季度 70 个大中城市的房屋平均销售价格的涨幅在逐季回落，一季度为 5.5%，比去年一季度回落 4.3 个百分点。这显示前期国家对房价的宏观调控有较大成效，但令人不安的是，北京、广东两大房地产重点地区房价大幅攀升，大有取代上海点燃新一轮房地产过热的架势。政府统计公布的北京房价今年一季度同比增长 6.6%，这作为平均房价可能是确实的，而因多数新房建在四环或五环以外，平均房价远低于房价真实的上涨幅度，据我们的观察估计，北京今年一季度的房价同比增幅不低于 20%。最近几年，因房价统计的不正确（用销售额/销售面积代替房价是非常错误的）即房价上涨幅度被严重低估，使房地产过热程度被严重低估了，这也是政策力度不足的一个重要原因。

## 3、贷款投放加快的原因

一季度金融机构人民币贷款余额同比增长 14.7%，增速比上年末提高 1.7 个百分点。一季度新增贷款 12568 亿元，占到全年预期目标 2.5 万亿元的 50.3%。贷款投放加快有以下几个原因：

首先，外汇储备导致被动扩张。一季度基础货币的外汇占款增加了 5800 多亿，央行没有运用央行票据予以充分的对冲，导致银行流动性进一步过剩，货币政策独立性受到汇率政策的进一步削弱。

第二，土地囤积造成。专家估计，一季度全国土地出让金 2000 亿左右，明显高于 2005 年同期水平，这一资金将通过对地方政府、对开发商等的贷款形态表现出来。

第三，货币市场上出现的持续的、利率走低的趋势，使得许多商业银行产生了短期利率低迷和中长期利率可能下行的预期，不得不加速信贷投放以维持资金收益和盈利水平，特别是在两大国有商业银行即将上市的背景下，它们有着很大的冲动来改善其近期盈利表现。



第四，以农村信用社为代表的基层金融机构信贷迅速扩张。这种扩张一是由于在基层，农信社几乎没有竞争对手；二是农信社改革中的道德风险；三是地方政府对农信社的干预，这一部分信贷的扩张，比大型国有银行可能还要强烈得多。

第五，固定资产投资反弹再一定程度上导致贷款投放大幅增加。

第六，银行资金通过各种灰色途径进入股市。一季度，上证指数的涨幅达到了 12% 的水平，以当初 1 万多亿的流通市值计算，股市吸引资金的数量至少在 1500 亿左右的规模。

#### 4、实际利用外资增长

2006 年一季度尽管项目数有所减少，但是实际利用外资额同比增长了 9.02%，扭转了 2005 年以来利用外资下降的趋势。这主要是国内、国际因素影响的结果。

从国内因素来看，首先就是我国经济继续保持了迅猛的增长势头，使外资继续保持对中国经济的信心。其次，人民币自从去年 7 月开始调整以来，尽管中间有略微贬值，但是总体来看还是一个增值的趋势。而且随着外贸顺差的不断扩大，外汇储备不断创下新的纪录，国际社会对于人民币未来走势还是持升值观点。尽管人民币小幅升值增加了投资成本，但是更多预期人民币升值的套利资本以直接投资的方式进入我国，带来利用外资的增加。从一季度的数据来看，开曼群岛等自由港的资金大幅度增加就是一个明显的例子。第三，在房地产不断升温的情况下，部分外资进入与房地产市场。

国际因素对我国外资增加也有一定的影响。其一，经济发展到一定阶段，产业调整开始加剧，以发达国家为主导的全球企业购并开始升温的迹象。跨国并购不断增加，中国成熟企业和高速增长的市场成为跨国资本青睐的对象，对我国跨国并购的增加也是我国利用外资增加的原因。部分解释了为什么新增项目数减少的情况下，实际利用外资额相对增加。其二，随着我国服务业在 2006 年开始将按承诺扩大开放，服务业外资经过几年准备和试探性投资，有可能出现集中投资的情况，因此外资在服务业投资的比重可出现较快增长。尽管面临着周边国家和地区的竞争，我国外资在 2006 年将会延续第一季度良好态势，在全年实现大约 10% 的增长。



## 5、与主要贸易伙伴的顺差和逆差继续分化，不平衡加剧。

欧盟、美国、日本、东盟、香港仍然是我的五大贸易伙伴，贸易额均超过 300 亿美元，合计占我总贸易额的比重达到 61%。在主要贸易伙伴中，我与美国、澳大利亚、俄罗斯和巴西贸易增长均高于总体增速，与日本贸易额增长最慢。

我国与贸易伙伴的贸易不平衡发生了两级分化的现象，对贸易顺差的地区顺差继续增加，对贸易逆差的地区逆差仍在扩大。美国、香港和欧盟是我主要的顺差来源地，今年 1 季度顺差分别为 214 亿美元、210 亿美元、151 亿美元，同比分别增加了 72 亿美元、72 亿美元、30 亿美元；台湾、韩国、东盟、日本是我主要的逆差来源地，今年 1 季度逆差分别为 115 亿美元、105 亿美元、50 亿美元、40 亿美元，同比分别又增加了 34 亿美元、17 亿美元、4 亿美元、12 亿美元。这从侧面说明我作为生产加工基地的角色仍在深化。

## 6、短期外债超国际警戒线，尚无总体对外债务偿还风险

据国家外汇管理局统计显示，截至 2005 年末，我国外债余额为 2810 亿美元，比上年末增加 336 亿美元，增长 13.6%。其中，短期外债余额 1561 亿美元，增长 26.73%，增加额为 329 亿美元，占外债增长总额的 97.9%。短期外债占外债余额的 55.6%，超过 25% 的国际警戒标准。

在 2810 亿美元外债余额中，登记外债余额为 1902 亿美元，增加 81 亿美元；贸易信贷余额为 908 亿美元，增加 255 亿美元，占外债总增量的 75.9%。可见，外债增长的主要来源是属于短期债务性质的商业信贷流入。

从登记外债余额变动情况看，国务院部委、中资金融机构、中资企业和其他机构的债务余额均有所下降，外商投资企业和外资金融机构对外借款是登记外债增长的主要来源。

2005 年，我国新借入登记中长期外债 247 亿美元，比上年下降 0.3%；偿还外债本金 208 亿美元，增长 28.5%；支付外债利息 31 亿美元，下降 21.4%。据初步测算，2005 年，我国外债偿债率为 3.1%，债务率为 33.6%，负债率为 12.6%，短期外债与外汇储备之比为 19.1%，上述债务警戒指标均在国际标准安全线之内，我国尚不存在总体的对外债务偿还风险。



## 7、财政支出加大了对教育、卫生、社保等薄弱环节的支持

1-3 月份，全国财政支出同比增长 20.8%，中央财政支出同比增长 27.5%，地方财政支出同比增长 18.5%，与去年同期相比，全国财政支出和中央财政分别增加了 5.1、49.3 个百分点（2005 年 1-3 月中央财政支出为负增长-21.8%），地方财政支出出现了负增长（去年同期为 23%）。从预算安排进度来看，财政加大了经济社会发展事业的重点支持，已经向经济社会事业发展薄弱环节倾斜，向困难地区、困难群体和困难基层倾斜，符合稳健财政政策的要求。从支出结构来看，基本建设支出同比增长 41.5%，与去年同期增长率相比，提高了约 6 个百分点；企业挖潜改造支出与去年同期相比增长了 22.4%；教育、科技、卫生、文体广播、计划生育等支出较去年同期增长 19.1%，其中，教育支出较去年同期增长了 17.9%，科学支出较去年同期增长了 34.9%；社会保障支出较去年同期增长 19.8%；抚恤和社会福利救济支出较去年同期增长 30.7%。

## 三、适度调控，防止某些苗头现象继续发展

尽管一季度经济运行总体基本正常，但确实也出现了一些值得注意的苗头性问题。突出表现为“三快”。

一是工业生产增长进一步加快，部分基础产品产量呈现出“量增价升”的态势。一季度全部工业增加值增长 12.6%，比去年同期加快 1.5 个百分点，其中规模以上工业生产增长加快 0.5 个百分点。全部工业增加值占 GDP 的比重由去年同期的 44.8% 提高到 46.1%。一些基础原材料和投资品增长呈加快趋势。一季度，钢筋、棒材等建筑用钢材同比分别增长 21.6% 和 26.2%，增速分别比上年同期加快 8.5 和 6.2 个百分点。水泥增长 23.3%，加快 22.1 个百分点。十种有色金属增长 22.2%，加快 10.4 个百分点。一些上游产品的进口增长也有所加快。一季度，原油进口量增长 25.3%，上年同期为下降 1.7%；铁矿砂及其精矿进口量增长 27.7%，增幅比上年同期加快 2.9 个百分点。

二是固定资产投资增长势头较猛。在前几年持续快速增长、部分产能已经出现过剩的情况下，一季度，全社会固定资产投资增长 27.7%，增速比上年同期加快 4.9 个百分点。其中，城镇固定资产投资增长 29.8%，加快 4.5 个百分点。分地区看，有 16 个省城镇投资



增幅超过 35%，6 个省份超过 40%。分行业看，除采矿业、交通运输、水利、环境等基础产业投资增长较快外，制造业投资增长尤为明显，当季增长 36.3%，同比加快 10.7 个百分点。新开工项目增加势头明显。一季度，新开工项目计划总投资增长 42.0%，而上年同期仅增长 1.5%；施工项目计划总投资增长 30.1%，比上年同期加快 3.4 个百分点。

三是信贷投放过多。近几个月增速持续走高，3 月末广义货币(M2)增长 18.8%，增速比上年 12 月末又加快 1.2 个百分点。一季度新增贷款 12568 亿元，占到全年预期目标 2.5 万亿元的 50.3%。

特别值得注意的是，上述现象的出现并不是孤立的、偶然的。今年是“十一五”计划的开局之年，各地上项目、求发展的热情十分高涨，以投资促增长的冲动比较强烈，估计这种影响至少将贯穿到全年。资金供应充裕，主要与我国外贸持续保持较大顺差、外商来华投资增多以及人民币升值预期有很大关系，国家外汇储备的大量增加，导致银行基础货币投放过多。从短期看，如果没有新的调控政策出台，这种势头仍将持续。这样，一方面，各方面求发展的愿望强烈，另一方面，资金的供应较松，利率偏低；加之，经过前几年大规模的投资建设，目前煤电油运等的瓶颈制约现象大为缓解，经济增长进一步冲高的条件具备。任其发展下去，很可能出现两者相互推动、经济增长进一步加快的局面。最终可能引发经济比例关系的重新紧张，贸易摩擦进一步加剧，甚至隐藏着更大的产能过剩和金融风险。

从目前情况看，全年经济保持 9% 以上的增速不成问题。当前，一方面，应继续加强对经济运行状况的追踪监测，特别是应重点关注投资、信贷、外贸等的走势；另一方面，采取相应措施，适当控速、以保持经济的持续稳定较快增长也非常必要。可以考虑，通过微调存款准备金率等措施，适度收紧银行的流动性，同时，严把土地闸门，防止投资扩张滥占耕地现象抬头。



# GDP 与工业生产

## 一、基本情况

**GDP**：一季度，国内生产总值为 43313 亿元，比去年同期增长 10.2%，同比加快 0.3 个百分点。其中第一产业增加值 3200 亿元，增长 4.6%，增速与去年同期持平；第二产业增加值 21615 亿元，增长 12.5%，同比加快 1.6 个百分点；第三产业增加值 18498 亿元，增长 8.7%，同比减慢 1 个百分点。

**工业生产**：一季度，全国规模以上工业增加值 17822 亿元，同比增长 16.7%，增速比上年同期加快 0.5 个百分点。其中，国有及国有控股企业增长 9.3%，回落 2.7 个百分点；集体企业增长 14.3%，加快 2.3 个百分点；股份制企业增长 17.1%，与上年同期持平；外商及港澳台投资企业增长 19.4%，加快 3.2 个百分点。重工业增长 17.6%，加快 1.3 个百分点；轻工业增长 14.7%，回落 1.3 个百分点。

## 二、经济增长分析

一季度经济运行总体尚属基本正常，尽管一季度经济运行某些领域出现了一些偏快的苗头，但从总体上判断，基本正常，并没有出现明显的过热现象。

一是整体经济增速大体上保持在近年来 10%左右的快速增长的区间，并没有明显加快。2003-2005 年一季度 GDP 增速分别为 10.7%、10.3%和 9.9%

二是一季度经济增长的适度加快，是在国际经济大环境不断向好的背景下实现的。由于各主要国家经济增长好于预期，预测机构纷纷上调全球经济增长指标。国际货币基金组织 4 月 19 日发表的最新《世界经济展望》报告预测，2006 年全球经济将增长 4.9%，比去年 9 月的预计上升了 0.6 个百分点。反映在一季度经济增长的贡献率上，外需对经济增长的拉动作用依然强劲。一季度，出口增长 26.6%，尽管进口加快增长态势明显，但对外贸易顺差仍高达 233 亿美元，



同比增加 67 亿美元。整体国际收支状况良好。

三是经济运行的总体协调性仍较好。尽管经济增长提速，但市场价格仍处于低位，通货膨胀的压力不大。一季度，全国居民消费价格总水平同比上涨 1.2%，涨幅比上年同期回落 1.6 个百分点，比上年 4 季度回落 0.2 个百分点；经济增长加快，并没有引起经济比例关系的全面紧张，煤电油运等的供求状况基本正常。在一定程度上可以说，当前经济的快速增长仍可持续。

四是经济的加快增长带来了居民收入的增长加快，同时也扩大了就业。一季度，城镇居民人均可支配收入 3293 元，扣除价格因素，同比实际增长 10.8%，比上年同期加快 2.2 个百分点；农村居民人均现金收入 1094 元，实际增长 11.5%，回落 0.4 个百分点。

综上所述，从经济增长、价格水平、国际收支、就业四个方面看，一季度经济运行总体态势应该说是好的。

加强监测，适度调控，防止某些苗头现象继续发展，尽管一季度经济运行总体基本正常，但确实也出现了一些值得注意的苗头性问题。突出表现为“三快”。

一是工业生产增长进一步加快，部分基础产品产量呈现出“量增价升”的态势。一季度全部工业增加值增长 12.6%，比去年同期加快 1.5 个百分点，其中规模以上工业生产增长加快 0.5 个百分点。全部工业增加值占 GDP 的比重由去年同期的 44.8% 提高到 46.1%。一些基础原材料和投资品增长呈加快趋势。一季度，钢筋、棒材等建筑用钢材同比分别增长 21.6% 和 26.2%，增速分别比上年同期加快 8.5 和 6.2 个百分点。水泥增长 23.3%，加快 22.1 个百分点。十种有色金属增长 22.2%，加快 10.4 个百分点。一些上游产品的进口增长也有所加快。一季度，原油进口量增长 25.3%，上年同期为下降 1.7%；铁矿砂及其精矿进口量增长 27.7%，增幅比上年同期加快 2.9 个百分点。

二是固定资产投资增长势头较猛。在前几年持续快速增长、部分产能已经出现过剩的情况下，一季度，全社会固定资产投资增长 27.7%，增速比上年同期加快 4.9 个百分点。其中，城镇固定资产投资增长 29.8%，加快 4.5 个百分点。分地区看，有 16 个省城镇投资增幅超过 35%，6 个省份超过 40%。分行业看，除采矿业、交





通运输、水利、环境等基础产业投资增长较快外，制造业投资增长尤为明显，当季增长 36.3%，同比加快 10.7 个百分点。新开工项目增加势头明显。一季度，新开工项目计划总投资增长 42.0%，而上年同期仅增长 1.5%；施工项目计划总投资增长 30.1%，比上年同期加快 3.4 个百分点。

三是信贷投放过多。近几个月增速持续走高，3 月末广义货币（ $M_2$ ）增长 18.8%，增速比上年 12 月末又加快 1.2 个百分点。一季度新增贷款 12568 亿元，占到全年预期目标 2.5 万亿元的 50.3%。

特别值得注意的是，上述现象的出现并不是孤立的、偶然的。今年是“十一五”计划的开局之年，各地上项目、求发展的热情十分高涨，以投资促增长的冲动比较强烈，估计这种影响至少将贯穿到全年。资金供应充裕，主要与我国外贸持续保持较大顺差、外商来华投资增多以及人民币升值预期有很大关系，国家外汇储备的大量增加，导致银行基础货币投放过多。从短期看，如果没有新的调控政策出台，这种势头仍将持续。这样，一方面，各方面求发展的愿望强烈，另一方面，资金的供应较松，利率偏低；加之，经过前几年大规模的投资建设，目前煤电油运等的瓶颈制约现象大为缓解，经济增长进一步冲高的条件具备。任其发展下去，很可能出现两者相互推动、经济增长进一步加快的局面。最终可能引发经济比例关系的重新紧张，贸易摩擦进一步加剧，甚至隐藏着更大的产能过剩和金融风险。

从目前情况看，全年经济保持 9% 以上的增速不成问题。当前，一方面，应继续加强对经济运行状况的追踪监测，特别是应重点关注投资、信贷、外贸等的走势；另一方面，采取相应措施，适当控速、以保持经济的持续稳定较快增长也非常必要。可以考虑，通过微调存款准备金率等措施，适度收紧银行的流动性，同时，严把土地闸门，防止投资扩张滥占耕地现象抬头。



## 2006 年一季度投资运行分析

2006 年一季度，固定资产投资呈现加快增长态势，在继续有力拉动经济增长的同时，影响经济稳定运行的风险因素加大。高度关注并及时调控固定资产投资，是今后一段时期宏观调控的一项重要任务。

### 一、投资增长速度偏快

2006 年一季度，全社会固定资产投资 13908 亿元，同比增长 27.7%，名义增长速度比去年同期和全年分别高 4.9 和 2 个百分点。剔除价格因素，一季度投资增长 27.3%，比去年同期加快 6.7 个百分点。投资增速提高的趋势相当明显。一季度，城镇固定资产投资 11608 亿元，增长 29.8%；农村投资 2300 亿元，增长 18.1%。从中央项目与地方项目看，中央项目投资增长 18.8%，地方项目投资增长 31.2%。地方项目在总投资中的比重为 90.1%，比去年同期提高近 1 个百分点，中央项目比重为 9.9%，相应下降近 1 个百分点。按建设性质分，新建投资增长 41%，扩建投资增长 23%，改建投资增长 16.6%。可以看出，城镇投资、地方项目投资、新建投资增长快，是整个投资增长偏快的主要影响因素。

### 二、三次产业投资全面加快

从三次产业看，与去年同期相比呈现全面加快态势。其中，第一产业投资增长 47.1%，比去年同期加快 32.8 个百分点；第二产业投资增长 32.7%，加快 7.9 个百分点；第三产业投资增长 27.5%，加快 5.8 个百分点。

采矿业投资持续快速增长，一季度达到 43.2%。其中，煤炭采选业增长 57.4%，石油和天然气采选业增长 22.0%，黑色金属矿采选业增长 93.8%，有色金属矿采选业增长 96.7%，非金属矿采选业增长 121.8%。

制造业投资增长速度普遍较快，总体达到 36.3%。其中，投资增



长速度超过 70%的行业包括：通用设备制造业、金属制品业、造纸及纸制品业、食品制造业、家具制造业、废弃资源和废旧材料回收加工业；投资增长速度在 60-70%的包括：饮料制造业、皮革、毛皮、羽毛及其制品业、橡胶制品业、电气机械及器材制品业、工艺品及其他制造业；投资增长速度在 50-60%的包括：纺织服装鞋帽制造业、木材加工制品业。另外，交通运输设备制造业、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，能源投资增长有所趋缓。在交通运输投资中，铁路投资增长 57.7%，道路投资增长 18.8%，城市公共交通投资增长 38.6%，水上交通投资增长 34.9%，航空运输投资增长 46.8%。除煤炭开采业外，其它能源行业的投资增长相对放缓，其中石油天然气开采业投资增长 22%，电力、热力投资增长 15.8%。

房地产开发投资从全国平均来看比较平稳，一季度增长 20.2%，但各地差别较大。其中，福建增长 58%，吉林增长 62.5%，黑龙江增长 43%，湖北增长 43.5%，内蒙古增长 325.5%，广西增长 43%。而上海、浙江、贵州、青海等地投资增幅低于 10%，还有个别省份出现负增长。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 2.6%。部分城市房地产价格重又出现大幅上涨的态势，住房价格水平明显超出多数居民的购买能力。

### 三、不同地区投资增幅差异较大

2006 年一季度，三大地区投资仍呈现中部地区增幅最高、西部地区次之、东部地区增幅最低的格局。其中，东部地区投资增长 26.3%，中部地区投资增长 40.5%，西部地区投资增长 32.6%。在全国城镇投资总规模中，东部地区所占比例为 61.6%，中部地区为 19.1%，西部地区 18.4%。

从各省区市的情况看，存在相当大的差异。投资增幅接近和超过 40%的有 10 个地区，包括内蒙古、河南、河北、辽宁、吉林、福建、安徽、湖北、陕西、宁夏。另一方面，投资增幅低于 20%的省份有 8 个，包括北京、上海、浙江、广东、海南、西藏、新疆、青海。总体上看，一段时间以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有两类，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。这种现象是值得深思的。

#### 四、私营个体投资增长的影响逐步上升

2006 年一季度，内资企业投资增长 31.2%，在城镇投资中占 86.4%，是带动整个投资增长的主要力量。外商投资企业投资增长 23.7%，港澳台商投资企业投资增长 14.3%，总体上呈现减缓趋势。值得注意的是，私营企业投资增长 51.4%，个体经营投资增长 178.9%，与其它各类投资主体相比，其投资增长速度是最快的，尽管他们在总投资中的比重还不小，但对总投资增长的影响正在较快上升。

#### 五、银行贷款和自筹资金是推动投资增长的主要资金来源

2006 年一季度，城镇固定资产投资资金来源 17544 亿元，增长 35.6%，明显高于投资完成额增速。其中，国家预算内资金增长 42.0%，国内贷款增长 33.2%，利用外资增长 28.7%，自筹资金增长 43.6%。在资金来源结构中，自筹资金的比重达到 53.1%，比去年同期提高 3 个百分点；国家预算内资金的比重为 3.0%；国内贷款占 23.5%；利用外资所占比重为 4.4%。自筹资金增长快、比重高，一定程度上与近几年企业利润持续扩大有关；同时，今年一季度银行贷款投放过快，新增贷款 1.26 万亿元，达到全年预期目标的一半，对投资增长的影响也相当大。

今后一段时期，要高度关注投资变化趋势，及时采取措施加以调控，重点是防止出现新一轮投资膨胀。主要是因为，目前各地扩大投资的热情仍很高涨，一季度城镇施工项目计划总投资增长 29%，新开工项目计划总投资增长 42.0%，均高于去年水平，经济运行中的风险因素在增加。可以说，保持投资适度快速增长、促进投资结构优化，是当前和今后一个时期实现国民经济平稳较快增长的关键所在。



# 2006 年一季度国内消费开局良好

## 一、基本情况

2006 年一季度，国内消费继续保持了去年以来的较快增长势头，开局良好，实现社会消费品零售总额 18440 亿元，比上年同期增长 12.8%。分月看：1 月份 6642 亿元，同比增长 15.5%；2 月份 6002 亿元，增长 9.4%；3 月份 5797 亿元，增长 13.5%。

**分销售地域看**，城市消费品零售额 12410 亿元，比上年同期增长 13.5%，县及县以下零售额 6030 亿元，增长 11.5%。

**分销售行业看**，批发和零售业零售额 15551 亿元，比上年同期增长 12.9%；住宿和餐饮业零售额 2542 亿元，同比增长 14.2%；其他行业零售额 347 亿元，增长 1.1%。

**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 11.7%、17.2%和 23.4%。

**分城乡居民消费看**，一季度城市居民人均消费支出 2244 元，扣除价格因素，比上年实际增长 11.1%；农村居民生活消费支出人均 665 元，考虑价格因素的影响，实际增长 8.5%。一季度城乡居民收入继续较快增长，其购买力继续提升。一季度农民人均现金收入同比实际增长 11.5%，达到 1094 元；城镇居民人均可支配收入 3293 元，实际增长 12.1%。

## 二、市场销售的主要特点

### 1、农村市场销售形势良好，城乡市场销售增长速度差距进一步缩小

一季度农村市场销售保持了上年以来的较快增长势头，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，比上年一季度缩小了 1 个百分点。一季度县及县以下消费品零售额对社会消费品零售总额的增长贡献率为 29.8%，比上年一季度的 28.9%有所提高。

### 2、限额以上批发和零售企业商品销售增长较为强劲



一季度限额以上批发和零售业消费品零售额同比增长速度比社会消费品零售总额快 7.7 个百分点，大类商品销售基本上保持了较快的增长趋势。

一是汽车类、通讯器材类销售增长明显提速。经过去年一段时间的销售低迷后，汽车类、通讯器材类销售的增长速度又出现了明显的回升势头。一季度汽车类增长 29.4%，石油及制品类增长 38.3%，通讯器材类零售额同比增长 26.5%。

二是家居类商品销售增长较快。家具类零售额同比增长 17.0%，建筑及装潢材料类增长 24.5%，家用电器和音像器材类增长 17.0%，日用品类增长 14.0%。

三是个人发展、享受及服务性消费市场持续活跃。文化办公用品类增长 14.8%，书报杂志类增长 12.5%，化妆品类增长 15.9%，金银珠宝类增长 24.7%，体育、娱乐用品类增长 21.5%，服装鞋帽、针、纺织品类增长 17.2%。

四是食品、饮料、烟酒类销售增长稳定，零售额同比增长 11.7%，其中粮油类增长 16.7%，肉禽蛋类增长 8.7%，其他食品类增长 9.6%。

### 3、餐饮市场持续活跃，但同比增长速度有所回落

一季度住宿和餐饮业零售额实现了 14.2% 的较高增长速度，但与上年同期比较下降了 3 个百分点，其中春节所在的 1 月份增长 16.1%，比上年春节所在的 2 月份下降了 2.4 个百分点。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回归稳定，受节假日旅游交通等因素的制约，选择节假日放松休息的人们增多。同时，餐饮市场持续几年的高增长，同比基数放大，增长速度一定程度的回落是正常现象。此外，从全国星级住宿业和限额以上餐饮业经营情况看，一季度营业额同比增长了 13.9%，反映了社会公务、商务活动及人们旅游出行等活动较为活跃，与住宿和餐饮业零售额增长速度基本吻合。

### 4、社会集团消费增长加快

随着经济社会的发展，社会集团消费从规模到档次都在提高，除各种公务、商务活动外，机关、企业办公、管理系统的自动化、数字化建设近年来都在不断发展。仅从国家财政预算支出看，今年前两个



月行政管理费支出同比增长了 17.6%，社会保障支出增长 29.0%，抚恤和社会福利救济费支出增长 34.1%，增长速度均比上年同期高出 2-3 个百分点。



# 2006 年第一季度物价增长形势分析

## 一、季度物价增长形势的特点

### 1、各项价格指数继续全面回落,且 CPI 持续处于偏低的状态

(1) CPI 继续处于偏低状态。今年一季度 CPI 同比增长 1.2%, 比去年同期和去年全年分别回落 1.6 个和 0.6 个百分点, 去年三、四季度平均 CPI 增幅为 1.3% 和 1.4%, 即 CPI 增幅已连续三个季度处于 1.5% 以下, 相对于 GDP 季度增幅仍在 10% 上下来讲, 这明显偏低, 其中 2 月和 3 月 CPI 仅增长 0.9% 和 0.8%, 显示通货紧缩压力在经济增长仍处于高位时继续加大。经济增长保持高位难调整的主要原因是投资继续保持偏高增长, 但物价增长取决于总供给与总需求的平衡, 物价在高速增长条件下继续走低是总供给增长过快、总需求相对偏低的反映, 2002 年以来投资的持续过高增长扩大了许多产品的生产能力, 使供给明显大于总需求, 物价必然走低。这一态势的发展将会对未来的 GDP 增长形成制约。

(2) PPI 增幅呈明显回落后的相对企稳态势。从 2004 年的 6.1% 回落到 05 年 11 月的 3.2%, 今年 3 月份仅增长 2.5%, 即连续 5 个月处于 3% 左右, 今年一季度增长 2.9%。目前有企稳于 2% 至 3% 之间的态势, 但如果过剩产能问题得不到有效纠正, 将有继续明显调整的可能。

(3) 流通环节生产资料价格继续呈负增长, 到目前为止, 已连续 5 个月持续下降, 但负增长程度并未加大。一季度流通环节生产资料价格下降 1.1%, 降幅反而略有减缓, 去年四季度下降 1.0%。主要原因是投资和出口仍然保持较高的增长。与此同时, 商品零售价格指数增长呈微幅增长, 由正转负的可能性增大。即通货紧缩在流通环节已经形成了实际的压力。

### 2、农村地区 CPI 涨幅出现了近几年第一次低于城市的新情况

一季度农村地区 CPI 同比增长 1.1%, 比去年全年增幅降 1.1 个百分点, 比城市 CPI 增长低 0.1 个百分点, 一改前几年农村 CPI 涨幅持续地高于城市的状况, 即出现了第一次农村物价涨幅低于城市的情





况。主要是由于农村粮食及食品价格的回落。粮价趋稳或面临下调压力成为今后一段时间 CPI 难以上升或反弹的重要力量。

### 3、原材料、燃料、动力购进价格增幅有一定的反弹

前 3 个月原材料、燃料、动力购进价格同比分别增长 6.4%、6.8% 和 6.2%，一季度平均增幅为 6.5%，而去年四季度为 5.8%（其中 12 月为近年月度低点，5.0%），反弹了 0.7 个百分点。主要是因为燃料动力和有色金属及农副产品三类产品价格增长的反弹。前 3 个月燃料动力同比增长 17.3%，比去年四季度反弹了 4.4 个百分点，差不多与去年 4、5 月的最高点相近，主要是因为国际油价继续高位增长。有色金属价格的反弹与国际因素也有较大的关系，如铜期货价格明显上升。购进价格指数中农副产品价格反弹是一种好现象。

### 4、部分重点地区住房价格大幅上升，主要是北京、广东两地房价的炒作有些类似于前几年的上海，值得高度关注

全国平均房价和 CPI 中居住类价格指数均继续小幅回落，据国家统计局统计，一季度 70 个大中城市的房屋平均销售价格的涨幅在逐季回落，一季度为 5.5%，比去年一季度回落 4.3 个百分点。这显示前期国家对房价的宏观调控有较大成效，但令人不安的是北京、广东两大房地产重点地区房价大幅攀升大有取代上海点燃新一轮房地产过热的架势。政府统计公布的北京房价今年一季度同比增长 6.6%，这作为平均房价可能是确实的，而因多数新房建在四环或五环以外，平均房价永低于房价真实的上涨幅度，据我们的观察估计，北京今年一季度的房价同比增幅不低于 20%。最近几年，因房价统计的不正确（用销售额/销售面积代替房价是非常错误的）即房价上涨幅度被严重低估，使房地产过热程度被严重低估了，这也是政策力度不足的一个重要原因。

## 二、物价增长趋势分析及政策建议

去年下半年后货币供应量增长回升及今年一季度 GDP 的高位反弹会使物价有一个小幅反弹的可能，但从趋势来讲，我们的一个总体判断是物价上涨或反弹的动力明显不足，而下行的潜在压力增大。



## 1、引起物价增幅继续下降的因素增多

首先，过剩产能集中释放使工业品价格面临较明显的向下压力。钢铁、水泥等需求增长趋于放慢的情况下，产量继续保持偏高增长，将使物价增长面临供给过多的压力。在原材料、燃料、动力购进价格指数中，黑色金属(钢铁)价格3月份同比下降3%，一季度下降1.9%，但钢材产量仍保持高增长，增长21.7%，在市场组织结构分散(集中度低)的情况下，增加的产能会争相释放，而不是像在垄断竞争的市场格局中，产能增加产量可以相应压缩，水泥等其他过剩行业的情况也类似。

其次，经济增长周期性的调整是2006年的基本特征。我们认为，此轮短周期的高峰值已过，正在步入周期性增长调整期，这对价格总水平将产生向下的压力(即来自需求方面的压力加大)。

第三，农产品价格特别是粮价将稳中趋降，会使物价继续调整。

第四，出口增长的回落将是必然的，将对国内物价产生较强的向下压力。两方面作用：一方面使经济增长调整加大，另一方面使国内产能过剩问题变得更为突出。

最后，收入和消费的预期都有所下降，特别是消费不足的问题在经济增长回落时将有所显现，使价格中期下行的压力加大。此轮短周期增长，消费增长一直是偏低的，这是此轮物价上涨动力不足的需求方面的原因，另一个原因就是因投资过快增长而带来的供给增长过快。总供给增幅持续地大于总需求的增幅，物价将面临中期性走低趋势，通货紧缩将是未来宏观调控需要解决的主要问题。

## 2、促使物价上升的因素较少且力度很有限

主要是：(1)服务项目的价格将有所上升。当前多数服务类价格实际已经偏高，向上调整的空间并不大，一些地方出租车价格问题主要是中间“份钱”原来就偏高，教育、医疗等服务价格一直都过高。因此，服务项目的调整空间有限。(2)燃料及部分原材料价格增长仍然较快，如电煤价格的放开、成品油价格等资源品价格的市场化改革等都会使这部分产品上升。但除成品油外，大多数原料供给充足，价格不会加速增长。



### 3、物价上涨存在两大不确定因素

(1) 房价上涨过快仍然没有抑制住，在北京、广东反而越涨越猛。房地产泡沫需要继续控制，不能松懈，否则将会再次燃起“房地产过热”，增加宏观经济风险。房价高、医疗费高、教育支出高将与工业品、农产品低价格形成“两部门问题”，增加中长期通缩压力。

(2) 石油价格增长受国际政治因素等不确定因素影响。适度调整对国际经济有利，但中东局势的不确定性将增加高油价的风险。

### 4、主要物价增长趋势预测

(1) 月度 CPI 增长将难见 2%，全年 CPI 预计增长 1%左右，通货紧缩压力较大；全年 PPI 预计增长 2%-3%；流通环节生产资料价格下降幅度有望加大，零售物价增长接近 0。

(2) 主要产品价格的走势。粮价走低的可能性较大；钢铁价格将继续稳中趋降；石油价格高位整理；工业品价格稳中趋降，随着产能过剩的集中释放，可能再次出现负增长。

### 5、政策建议

一要继续适度控制投资增长，同时积极扩大消费需求，在宏观调控政策上要做好反通货紧缩的准备。主要是扩大消费、降税和增加公共投资。宏观调控的一个重要目标就是保持物价的适度增长，而不是反通胀。在财政赤字率不高及中长期利率保持低水平的情况下，可通过增加国债的发行来解决公共投资的不足问题，如发行新农村建设专项国债、社会保障专项国债、城市地铁债券等。

二是加快推进资源价格的市场化改革，使价格扭曲问题在“低物价较快增长”的环境下得到解决。当前是资源价格改革和推进其他改革的最好时机。



# 2006 年第一季度劳动保障情况

## 一、基本情况

**1、全国累计城镇新增就业 252 万人，下岗失业人员再就业 103 万人**

1 - 3 月，全国累计城镇新增就业 252 万人，完成全年目标任务（900 万人）的 28%；下岗失业人员再就业 103 万人，完成全年目标任务（500 万人）的 21%；帮助就业困难对象再就业 28 万人，完成全年目标任务（100 万人）的 28%。

3 月底，全国城镇登记失业率为 4.2%，与上年底持平。

### **2、351 万人领取失业保险金**

3 月底，全国失业保险参保人数为 10698 万人，领取失业保险金人数为 351 万人。1 - 3 月，失业保险基金收入 80 亿元，同比增长 20%，支出 44 亿元，同比增长 4%。

### **3、覆盖面进一步扩大，基金收入继续大幅增长**

一是确保企业离退休人员基本养老金按时足额发放的成果继续得到巩固。1—3 月，全国共发放企业离退休人员基本养老金 890 亿元，无拖欠上报。

二是覆盖面进一步扩大，基金收入继续大幅增长。3 月底，全国基本养老保险参保人数 17607 万人，比上年底增加 120 万人；1—3 月，基本养老保险基金总收入 1176 亿元，同比增长 14.4%。

三是社会化管理服务水平进一步提高。3 月底，全国已纳入社区管理的企业退休人员共有 2710 万人，占企业退休人员总数的 68.5%，比上年底增加 55 万人。

### **4、医疗、生育和工伤保险参保人数大幅增加**

基本医疗保险覆盖范围继续扩大，制度运行平稳，基金收支基本平衡。3 月底，全国基本医疗保险参保人数为 14093 万人，比上年底增加 310 万人；1-3 月基金收入 378 亿元，同比增长 26.8%，支出 289



亿元，同比增长 28.4%。

3 月底，全国生育保险参保人数 5781 万人，比上年底增加 372 万人。1-3 月，全国有 16 万人次享受了生育保险待遇。

3 月底，全国工伤保险参保人数为 8633 万人，比上年底增加 155 万人。1-3 月，全国有 32 万人享受了工伤保险待遇。

## 二、劳动力市场供求状况

劳动和社会保障部在全国 119 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：用人单位通过劳动力市场招聘各类人员约 331.4 万人，进入劳动力市场的求职者约 344.1 万人，求人倍率<sup>1</sup>约为 0.96。与去年同期相比，本季度需求人数和求职人数分别增加了约 35.5 万人和 29.7 万人，上升幅度分别为 13.1%和 10.4%。

2006 年第一季度，全国 119 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) 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较大幅度增长。

(2) 以第三产业为主体的产业需求结构相对稳定。与去年同期相比，第二产业的需求比重上升；而第三产业的需求比重略有下降。

一季度 119 个城市第一、二、三产业需求人数所占比重依次为 2.7%、36.6%和 60.7%。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上升了 3.1 个百分点；而第三产业的需求比重则下降了 3.9 个百分点。

从行业需求看，70%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 28%、18.6%、12%和 11.4%；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 4.2%。与上季度相比，制造业、建筑业、居民服务和其他服务业的需求比重分别上升了 4、1.3 和 1.9 个百分点，批发和零售业、住宿和餐饮业的需求

<sup>1</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。



比重分别下降了 0.5 和 0.2 个百分点。

(3) 从用人单位看,企业用人占主体地位,其中,79.2%的用人需求集中在内资企业。

企业用人所占比重达 95.7%,机关、事业单位的用人需求所占比重仅 0.8%,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 79.2%,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 30.6%、16.3%和 12.7%;此外,港、澳、台商投资企业的用人需求比重为 4.8%;外商投资企业的用人需求为 6.3%;个体经营的用人需求比重为 9.8%;国有、集体企业的用人需求比重仅为 7.5%。

与上季度相比,私营企业、个体经营的用人需求比重分别上升了 0.5 和 1.3 个百分点,有限责任企业的用人需求比重下降了 0.7 个百分点。

(4) 商业和服务业人员、生产运输设备操作工既是用人需求的主体,又是求职人员集中求聘的职业。从供求状况对比来看,商业和服务业人员、生产运输设备操作工的需求较大,其求人倍率均大于 1,劳动力需求大于供给。

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 32.4%和 28.2%,两者合计约占总求职人数的 60.6%。办事人员和有关人员、专业技术人员的求职比重分别为 13.2%和 11.2%。与上季度相比,商业和服务业人员的求职比重下降了 1.2 个百分点,生产运输设备操作工的求职比重上升了 3.3 个百分点。

从供求状况对比来看,商业和服务业人员、生产运输设备操作工的需求人数大于求职人数,其求人倍率分别为 1.04 和 1.03;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 51.9%。与上季度相比,求职人员中新成长失业青年的比重有所下降,而就业转失业人员的比重略有上升。

失业人员所占比重为 51.9%,其中,新成长失业青年占 18.9%(在新成长失业青年中应届高校毕业生占 31.7%),就业转失业人员占 20.8%,其他失业人员占 12.2%;此外,求职人员中,外来务工人员的比重为 33.2%,其中,本市农村人员的比重为 16%,外埠人员的比重为 17.2%。

与上季度相比,新成长失业青年的比重下降了 2 个百分点;与去



年同期相比,就业转失业人员的求职比重下降了 2.7 个百分点。此外,与上季度相比,外来务工人员的比重上升了 4.9 个百分点。

(6) 分性别,女性的求人倍率略高于男性;分年龄组,16-24 岁、25-34 岁年龄组的求人倍率高于其他年龄组,其求人倍率分别为 1.03、1.01;按文化程度分组,大学、硕士以上文化程度的求人倍率高于其他文化程度,分别为 1.16、2.17。

(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、技师和高级技师,其求人倍率分别为 2.33、2.21、1.93。

45.4%的求职者都具有某种技术资格等级,主要集中在初级工、中级工和技术员、工程师,其所占比重合计为 42%。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。

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工程师、技师和高级技师,其求人倍率分别为 2.33、2.21、1.93。



# 2006 年一季度居民金融资产结构分析

进入 2006 年，我国居民总体储蓄率连续攀升，截至 3 月末达到 27.2%，较 2005 年底上升 0.2 个百分点；居民金融资产结构略有变化，居民所持股票价值有所上升，银行储蓄存款继续增加，国债投资比重略有下降。

## 一、一季度居民股票价值有所增加

2006 年一季度上证指数承接 2005 年四季度末的走势，除 3 月初出现了短暂的下挫之外，基本走出了持续单边上涨的行情，从 1161 点上涨到 3 月 31 日 1285 点，涨幅 10.6%。

从政策环境来看，当前市场环境不会有根本性转变，大的利好方向没有变化，外资良好的预期和机构投资者对中国股市前景看好，股改的财富效应，投资价值逐渐凸现。短期来看，推动市场上涨的最主要因素来自资金面充裕和市场信心的恢复，由于上升趋势已经确立并不断得到强化，市场预期效应已经与资金面形成良性循环，强势局面得到了保持。长期来看，市场的资产价格重估过程仅处于初始阶段，股市长期走势相对乐观。

截至一季度末，沪深股市市值为 38322 亿元，其中居民所持股票市值为 5556 亿元，比 2005 年末增加 1.4%，股票在居民金融资产总额中的比重由年初的 6.1% 上升为 6.2%。

## 二、居民储蓄存款突破 15 万亿

居民储蓄存款继二月份突破 15 万亿后，居民储蓄余额 3 月份再创历史新高，曾经达到 16 万亿人民币。一季度末，居民储蓄存款增加 1.2 万亿，同比多增 2196 亿元，仅 3 月份一个月，居民储蓄存款就增加了 9400 亿，占一季度存款增加额的 78.3%。其中，一季度定期存款增加 8642 亿元，同比多增 1678 亿元，活期存款增加 3245 亿元，同比多增 518 亿元。





与此同时，金融机构外汇各项存款余额 1589 亿美元，同比下降 2.6%。1-3 月外汇各项存款增加 66 亿美元，同比少增 13 亿美元。3 月份外汇各项存款增加 9 亿美元，同比少增 0.5 亿美元。2005 年以来外汇存款余额一直处于下降之中，主要原因是外界对人民币的升值预期不减。

### 三、国债发行速度放缓

2006 年一季度，财政部发行了 3 期记账式国债，累计金额达到 990 亿元。而与此同时，原定一季度发行的一期和二期凭证式国债没有按时完成，造成居民金融储蓄结构中国债比重有所下降。

### 四、居民总储蓄率继续攀升

一季度，我国居民储蓄率连续三个季度持续上升，达到 27.2%，比 2004 年底提高 1 个百分点。截止 3 月底，居民储蓄结构相对稳定，其中储蓄存款占全部金融储蓄资产的比重上升为 75.4%，比 2005 年末上升 0.2 个百分点；居民所持股票市值在金融资产中所占比重略有上升，达到 6.1%。



# 2006 年一季度货币运行状况分析

一季度,总体金融运行基本平稳,金融机构存贷款增长显著加快,各层次货币供给速度全面提升,宏观经济出现升温的迹象。

## 一、货币运行基本情况

### 1、货币供应出现较快增长

2006 年 3 月末,广义货币供应量(M2)余额为 31.05 万亿元,同比增长 18.8%,增长幅度比去年同期高 4.7 个百分点,比上年末高 1.2 个百分点。狭义货币供应量(M1)余额为 10.7 万亿元,同比增长 12.7%,增长幅度比去年同期高 2.8 个百分点,比上年末高 0.9 个百分点。市场货币流通量(M0)余额为 2.3 万亿元,同比增长 10.5%。今年 1-3 月累计净回笼现金 560 亿元,同比多回笼 330 亿元。

### 2、金融机构各项存款增幅较高

3 月末,全部金融机构本外币各项存款余额为 31.8 万亿元,同比增长 18.4%。金融机构人民币各项存款余额为 30.6 万亿元,同比增长 19.6%,增长幅度比上年同期高 3.7 个百分点,比上年末高 0.7 个百分点。今年 1 季度人民币各项存款增加 1.9 万亿元,同比多增 6990 亿元。

金融机构外汇各项存款余额 1589 亿美元,同比下降 2.6%。1-3 月外汇各项存款增加 66 亿美元,同比少增 13 亿美元。3 月份外汇各项存款增加 9 亿美元,同比少增 0.5 亿美元。

### 3、金融机构贷款增加较多

一季度末,全部金融机构各项贷款本外币余额为 21.9 万亿元,同比增长 14%。全部金融机构人民币各项贷款余额为 20.6 万亿元,同比增长 14.7%,增幅比去年同期高 1.7 个百分点,比去年末高 1.8 个百分点。今年前 3 个月人民币贷款增加 1.26 万亿元,同比多增 5193 亿元。

分部门情况看:居民户贷款增加 1669 亿元,同比多增 40 亿元,



其中，居民户经营性贷款增加 1238 亿元，同比多增 245 亿元，在居民户经营性贷款中短期贷款增加 1137 亿元，同比多增 162 亿元，中长期贷款增加 101 亿元，同比多增 83 亿元；居民户消费性贷款增加 431 亿元，同比少增 206 亿元，在居民户消费性贷款中短期贷款增加 32 亿元，同比多增 40 亿元，中长期贷款增加 399 亿元，同比少增 245 亿元。非金融性公司及其他部门贷款增加 1.09 万亿元，同比多增 5153 亿元，其中，短期贷款及票据融资增加 6321 亿元，同比多增 3209 亿元；中长期贷款增加 4404 亿元，同比多增 1911 亿元。3 月份人民币贷款增加 5402 亿元，同比多增 1796 亿元。其中，居民户贷款增加 829 亿元，同比多增 191 亿元，非金融性公司及其他部门贷款增加 4574 亿元，同比多增 1604 亿元。

金融机构外汇贷款余额为 1546 亿美元，同比增长 6.5%。1-3 月份外汇各项贷款增加 43 亿美元，同比少增加 65 亿美元。3 月份外汇各项贷款增加 20 亿美元，同比少增 1 亿美元。

消除季节因素后，3 月末全部金融机构人民币各项贷款季环比折年率为 16.8%，比上年末高 3 个百分点。

#### 4、外汇储备继续大幅增加

2006 年 3 月末，国家外汇储备余额为 8751 亿美元，同比增长 32.8%。今年 1-3 月国家外汇储备增加 562 亿美元，同比多增 70 亿美元。3 月份外汇储备增加 214 亿美元，同比多增 49 亿美元。3 月末人民币汇率为 1 美元兑 8.017 元人民币。

## 二、贷款投放加快的原因分析

首先，外汇储备导致被动扩张。一季度基础货币的外汇占款增加了 5800 多亿，央行没有运用央行票据予以充分的对冲，导致银行流动性进一步过剩，货币政策独立性受到汇率政策的进一步削弱。

第二，土地囤积造成。专家估计，一季度全国土地出让金 2000 亿左右，明显高于 2005 年同期水平，这一资金将通过对地方政府、对开发商等的贷款形态表现出来。

第三，货币市场上出现的持续的、利率走低的趋势，使得许多商业银行产生了短期利率低迷和中长期利率可能下行的预期，不得不加



速信贷投放以维持资金收益和盈利水平，特别是在两大国有商业银行即将上市的背景下，它们有着很大的冲动来改善其近期盈利表现。

第四，以农村信用社为代表的基层金融机构信贷迅速扩张。这种扩张一是由于在基层，农信社几乎没有竞争对手；二是农信社改革中的道德风险；三是地方政府对农信社的干预，这一部分信贷的扩张，比大型国有银行可能还要强烈得多。

第五，固定资产投资反弹再一定程度上导致贷款投放大幅增加。

第六，银行资金通过各种灰色途径进入股市。一季度，上证指数的涨幅达到了 12% 的水平，以当初 1 万多亿的流通市值计算，股市吸引资金的数量在至少 1500 亿左右的规模。



# 2006 年一季度财政运行情况分析

## 一、2006 年一季度财政运行基本情况

1 - 3 月份累计，全国财政收入 9299.96 亿元，比去年同期增长 19.5%。其中，中央财政收入 5003.62 亿元，同比增长 15%，地方财政收入 4296.34 亿元，同比增长 25.2%。

1 - 3 月份累计，全国财政支出 5209.35 亿元，同比增长 20.8%，其中，中央财政支出 1312.27 亿元，同比增长 27.5%；地方财政支出 3897.08 亿元，同比增长 18.5%。全国财政收支相抵，盈余 2573.85 亿元，比去年同期增加 434.46 亿元。

## 二、2006 年 1-3 月份财政运行主要特点

1 - 3 月份，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、开局形势良好，财政收入增幅高于去年同期

1-3 月份，全国财政收入同比增长 19.5%，中央财政收入同比增长 15%，地方财政收入同比增长 25.2%，与去年同期的 12.1%、4.5%、23.2%相比，均保持了较高的增长速度。其中，中央财政收入的增幅最高，达到了 10.5 个百分点。

出现上述局面的原因是国民经济继续保持快速稳定增长，税收收入延续了 2005 年较快增长的势头，比去年同期相比增长了 19%。从税种分布情况来看，企业所得税、资源税、城镇土地使用税、土地增值税、证券交易印花税等大幅增长，与去年同期相比分别增长了 35.1%、47.3%、30%、55.7%、38.9%；国内增值税和消费税、营业税继续保持一定的增幅，与去年同期相比分别增长了 19.3%、16.1%。

### 2、财政支出加大了对教育、卫生、社保等薄弱环节的支持



1-3 月份，全国财政支出同比增长 20.8%，中央财政支出同比增长 27.5%，地方财政支出同比增长 18.5%，与去年同期相比，全国财政支出和中央财政分别增加了 5.1、49.3 个百分点（2005 年 1-3 月中央财政支出为负增长-21.8%），地方财政支出出现了负增长（去年同期为 23%）。从预算安排进度来看，财政加大了经济社会发展事业的重点支持，已经向经济社会事业发展薄弱环节倾斜，向困难地区、困难群体和困难基层倾斜，符合稳健财政政策的要求。从支出结构来看，基本建设支出同比增长 41.5%，与去年同期增长率相比，提高了约 6 个百分点；企业挖潜改造支出与去年同期相比增长了 22.4%；教育、科技、卫生、文体广播、计划生育等支出较去年同期增长 19.1%，其中，教育支出较去年同期增长了 17.9%，科学支出较去年同期增长了 34.9%；社会保障支出较去年同期增长 19.8%；抚恤和社会福利救济支出较去年同期增长 30.7%。

### 三、2006 年财政运行需引起注意的几个问题与建议

从 1 - 3 月财政运行状况来看，有几个问题需要引起注意：一是中央财政支出呈现出刚性增长趋势。虽然全国财政收入特别是中央财政收入与国民经济的发展保持了相适应的发展趋势，但一方面由于去年同期为负增长，中央财政支出同比增长 27.5% 的增幅相当高，另一方面，1-3 月中央财政收入的增幅才达到 15%，在比例上也不匹配。二是固定资产投资增长过快。1-3 月份，预算内安排基本建设支出 542.26 亿元，绝对额比去年同期增加 159.12 亿元，同比增长 41.5%。而从全社会的投资来看，一季度全社会固定资产投资 13908 亿元，同比增长 27.7%。从资金到位情况看，投资到位资金 17544 亿元，同比增长 35.6%。其中，国家预算内资金增长 42%，国内贷款增长 33.2%，利用外资增长 28.7%，自筹资金增长 43.6%。三是房地产业的复苏对财政收入的贡献大。从与房地产业相关的土地增值税、城镇土地使用税、契税等来看，1-3 月份，土地增值税为 47.78 亿元，与去年同期相比，增幅达到了 55.7%；城镇土地使用税为 35.07 亿元，与去年同期相比，增幅达到了 30%；契税为 206.05 亿元，与去年同期相比，增幅为 5.3%。

基于此，从宏观调控方面来讲，国家要保持宏观经济政策连续性，



继续加强和改善宏观调控，实现经济平稳较快增长。宏观调控实施两年来，已经解决了中国经济的一些短期失衡问题。但宏观调控措施稍一放松，固定资产投资就出现大幅反弹，表明导致投资过热的体制性因素并未消除”。为了实现调控的“软着陆”，要继续加强对固定资产投资的调控。

从财政来讲，一方面要与有关部门加强各项宏观经济政策的协调配合，把握调控重点和力度，加强科学论证，确保按规定方向安排项目，调整和优化政府投资结构，优先支持农村建设、科教文卫、社会保障、资源节约、生态建设、环境保护和西部大开发，保证重点项目建设。严格控制新开工项目，特别是新上消耗高、污染严重、技术落后的项目。发挥政府投资对调整产业结构、实现协调发展的促进作用，支持税制改革等体制创新和加强经济社会发展的薄弱环节，坚决制止盲目建设和重复建设。另一方面要根据经济形势发展变化的需要，把握资金安排进度，切实加强监管，提高资金使用效益。

此外，由于财政收入增长对宏观调控重点如房地产行业的依赖过大，财政需要对此早作预防，努力增收节支，以避免出现支出刚性增长而收入放缓的局面。



# 一季度非国有经济发展报告

2006 年一季度非国有部门固定资产投资和工业的增速加快。出口增速下降，进口上升。短期贷款增速有所加快。非国有工业企业利润增长较快，但成“亏损大户”。为避免“过高的速度”，加强调控、改善政府治理成为必要的政策选择。

## 一、增长与结构

**1、非国有部门投资增速上升，是拉动全社会固定资产投资加快的主力。**一季度非国有部门固定资产投资同比增长 30.5%，上升 4.3 个百分点，比上年末下降 0.5 个百分点，比全社会固定资产投资增速快 2.8 个百分点。其中，个体私营经济增长 37.3%，上升 3.6 个百分点；集体经济增长 26.8%，上升 14.5 个百分点；其他经济增长 28.8%，上升 0.5 个百分点。

分细类比较，非国有部门固定资产投资增速居于前五位的依次是：个体经营（178.9%），其他企业（123.5%），集体企业（71.8%），私营企业（51.4%），有限责任公司（34.3%）。另外，外商企业的投资增速为 23.7%，下降 9.5 个百分点。全社会固定资产投资增速为 27.7%；国有企业和国有独资公司的增速分别为 20.7%和 41.5%。

在全社会固定资产投资构成中，非国有部门的比重为 72.2%，比上年末增加了 6.9 个百分点，是全社会固定资产投资增速加快的主动力。其中，个体私营经济占比为 18.1%，港澳台商投资企业和外商投资企业占比为 11.0%，集体经济占比为 13.2%。

**2、非国有工业增速上升，是工业增长加快的主力。**一季度规模以上非国有工业企业增加值同比增长 17.8%，上升 1.3 个百分点，比去年末上升 0.7 个百分点。其中，集体企业增长 14.3%，上升 2.3 个百分点；股份制企业增长 18%，上升 3.9 个百分点；三资企业增长 19.4%，上升 3.2 个百分点。同期，全部规模以上工业增长 16.7%；国有及控股企业增长 9.3%。

在规模以上工业企业增加值构成中，非国有企业的占比为 83%（含





国有控股企业)。其中，股份制企业占比为 49.9%，三资企业占比为 29.0%，集体企业占比为 3.0%，股份合作企业占比为 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 61.1%，国有及控股企业的比重为 38.9%。非国有企业是工业增长加快的主力。

**3、非国有工业企业利润增长较快，但成亏损“大户”。**一季度全国规模以上工业企业实现利润 3363 亿元，同比增长 21.3%。其中，集体企业利润 100 亿元，增长 32.6%；股份制企业（含国有控股企业）利润 1834 亿元，增长 22.4%；外商及港澳台商投资企业利润 964 亿元，增长 26.9%；私营企业利润 439 亿元，增长 48.5%。另外，国有及控股企业实现利润 1584 亿元，增长 9.2%。

在规模以上工业企业实现利润构成中，非国有企业（扣除股份制企业中的国有控股企业份额）占比为 52.9%。其中，集体企业为 3%，外商及港澳台商投资企业为 28.7%，私营企业为 14.7%。另外，国有及控股企业占比为 47.1%。

一季度规模以上亏损企业总户数中，非国有企业占比为 83.1%。1-2 月规模以上工业企业亏损额 547 亿元，同比增长 25.3%。其中，非国有企业亏损额 285 亿元，占比为 52.1%。

一季度规模以上工业企业税金总额 3002 亿元，同比增长 19.7%。其中，非国有企业占比为 42.2%。国有及控股企业占比为 57.8%。

**4、出口增速下降，进口上升。**一季度非国有部门出口同比增长 32.2%，下降 7.1 个百分点；进口同比增长 26.5%，上升 10 个百分点。分类看出口情况，外商投资企业增长 30.4%，下降 3.3 个百分点；其他企业（以私营企业为主体）增长 48.2%，下降 33.4 个百分点；集体企业增长 11.2%，下降 11.7 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 79.6%和 70.2%。在出口总值构成中，外商投资企业的比重为 59.6%，集体企业为 4.5%，其他企业为 15.5%。

**5、短期贷款增速有所加快。**据新调整的数据计算，2006 年一季度非国有部门（乡镇、三资、个体私营）获得的短期贷款同比增长 13.8%，比上年末增加 1.3 个百分点。其中，乡镇企业增长 18.1%，



三资企业增长 16.6%，个体私营企业增长-5.0%。（新调整后，2002、2003、2004、2005 年非国有部门的短期贷款增速分别更新为 15.0%、18.3%、12.5%、10.8%；其在短期贷款内的占比分别为 13.6%、13.6%、13.1%、12.5%。）

短期贷款构成中，非国有企业的占比为 11.9%，比去年末下降 0.6 个百分点。其中，乡镇企业为 8.0%，个体私营企业为 1.7%，三资企业为 2.2%。

**6、外资并购高速增长。**2006 年一季度，国家工商行政管理总局的一份报告显示，2005 年外国投资人购买外商投资企业中方股份高速增长，第二产业增长尤为迅猛，主要集中在广东、江苏两省。截至 2005 年底，外国投资人购买外商投资企业中方股份 7255 户，比上年同期增长 86.8%。其中第一产业 77 户，增长 45.3%，注册资本 1.5 亿美元，增长 98.6%；第二产业 6295 户，增长 96.4%，注册资本 213.2 亿美元，增长 40.5%；第三产业 883 户，增长 41.3%，注册资本 32.3 亿美元，增长 38.2%。

从行业来看，最多的是制造业 6185 户，比上年同期增长 99.5%，占全国外商购买外商投资企业中方股份户数的 85.3%，注册资本 204.4 亿美元，增长 42.7%，占全国购买中方股份注册资本的 82.8%。其次是房地产业 279 户，增长 43.1%，注册资本 17.1 亿美元，增长 26.3%。2005 年，外商控股企业持续增长，占实有总户数的 75%。

## 二、主要政策取向

**1、十一五期间的所有制调整和对外开放。**十一五规划纲要提出，要坚持公有制为主体、多种所有制经济共同发展的基本经济制度。要进一步落实鼓励、支持和引导非公有制经济发展的政策措施。要坚持对外开放基本国策，切实维护国家经济安全。

2006 年国务院工作要点指出，由发改委、财政部等负责，认真落实鼓励、支持和引导非公有制经济发展的政策措施，推动实施“中小企业成长工程”。

**2、转变增长方式，调整经济结构。**国务院就加快推进产能过剩



行业结构调整工作作出了全面部署。国家发改委有关负责人强调，推进产能过剩行业结构的调整，最关键的是要发挥市场配置资源的基础性作用。在这个基础上，要发挥各级政府在结构调整中的作用，综合运用经济、法律和必要的行政手段，加强产业政策引导、信贷政策支持、财税政策调节，推动行业结构调整。要促使企业加快技术进步，加快兼并重组，加快淘汰落后生产能力，从而带动产能过剩行业结构优化升级。

**3、修改物权法是“很多”人的意见。**全国人大常委会办公厅新闻发言人说，在全国人大常委会审议物权法的过程中，很多常委会组成人员和列席会议者都提出，这部法有的地方读不懂，希望物权法能修改得更为通俗易懂。在法律草案公布征求意见的过程中，立法机关共收集到各种意见 1 万多条。立法机关在修改草案的过程中参考了这些意见，有的意见已经吸收到法律草案中。立法机关对物权法的审议和修改更谨慎是适当的和必要的。“这部法还在研究，在适当的时候可以提请审议。”

**4、《劳动合同法》已经在全社会征求到 3 万多条修改意见。**

**5、财政金融部门加大对中小企业的支持。**财政部负责人表示，十一五期间，将加大对中小企业服务体系的支持；为中小企业融资创造更加有利的条件；提高中小企业创新能力；支持中小企业开拓市场。

央行、财政部、劳动和社会保障部联合发布《关于改进和完善小额担保贷款政策的通知》，提出要进一步扩大小额担保贷款对象范围；要进一步发挥劳动密集型小企业带动就业的作用，推进建立创业培训与小额担保贷款的联动机制。

银监会将鼓励在县域内设立多种所有制的社区金融机构，延伸金融服务的领域，允许民间资本、外资等参股，规范民间借贷。农行按照国务院统一部署加快股份制改造进程。农村信用社将力争在 5 至 10 年内办成现代农村金融企业。

**6、抓紧制定油气等重要行业的准入政策。**国家发改委一负责人指出，近期拟抓紧出台的文件包括“关于非公有资本进入油气等矿产



资源领域的资质条件与准入相关规定”，以及“关于非公有资本进入军工领域的若干规定”等。下一步还将有步骤出台《若干意见》的实施细则，做到“成熟一个，发布一个”。

**7、规范外资并购行为，保护自主创新基础和经济安全。**2006年国务院工作要点指出，要运用世界贸易组织规则，支持重点产业提高抗风险能力和国际竞争能力。健全应对贸易争端的有效机制，建立健全国家经济安全预警系统和产业损害预警系统。

国务院开会部署落实《关于加快振兴装备制造业的若干意见》。曾培炎副总理指出，要正确引导装备制造企业跨地区、跨行业、跨所有制兼并重组，规范跨国公司并购行为。在改制重组中，要注意培养和保护多年来形成的研发制造体系、市场份额和自主品牌。

商务部等六部门联合发布《外国投资者对上市公司战略投资管理办法》，规定鼓励外国投资者中长期投资；要求外国投资的股份比例要符合有关法律法规的规定。

**8、着力解决农民工问题。**中央、国务院发布《关于推进社会主义新农村建设的若干意见》，要求进一步取消针对务工农民的歧视性规定和限制；严格执行最低工资制度，建立工资保障金制度，切实解决务工农民工资偏低和拖欠问题；逐步建立务工农民社会保障制度，依法将务工农民全部纳入工伤保险范围，探索适合务工农民特点的大病医疗保障和养老保险办法；认真解决务工农民子女上学问题。

国务院发布《关于解决农民工问题的若干意见》，提出要切实在工资、就业等各个方面落实国务院的政策措施，解决农民工的待遇问题。国务院关于解决农民工问题的七条意见是，抓紧解决农民工工资偏低和拖欠问题；依法规范农民工劳动管理；搞好就业服务和技能培训；积极稳妥解决农民工社会保障问题；切实提供公共服务；建立健全农民工权益的保障机制；促进农村劳动力就地就近转移。

**9、深入整顿和规范市场经济秩序。**2006年国务院工作要点指出，要继续开展食品安全的专项整治行动，强化保护知识产权工作，坚决打击各种商业欺诈行为、传销和变相传销活动。继续抓好其他专项整治工作。严惩制假售假、商业欺诈、走私贩私、偷逃骗税、金融证券



犯罪和侵犯知识产权行为。政府决定，今年要严厉打击商业贿赂。

**10、中国式的《大店法》规制。**商务部制定《商业网点规划建设管理条例》，要求在城市建设规划中，对大、中、小型商店合理分布做出规定，确定商务主管部门负责对一万平方米以上的新建商业项目进行强制听证。

**11、乡镇企业发展路线图。**十一五规划纲要提出，要推动乡镇企业机制创新和结构调整，引导乡镇企业向有条件的小城镇和县城集中。要扶持县域经济发展。

**12、制定规范国资转让新规。**国务院国资委职能部门起草《关于国有产权转让有关问题的补充通知》，要求转让方和监管机构要从国有经济布局调整、保证国家经济安全的角度，加强对国有企业产权转让的审核和把关。文件对国有产权的交易程序，对外资和民间资本购买国有企业产权的审批和监管做出了更为明确和详细的规定。

**13、地方信息：**(1)上海市国资委主任表示，股权分置改革后，国有上市公司控股权将进一步稀释，尤其对于一些股权比较分散的上市公司，通过市场化运作获得控制权十分容易，必须制定有效措施，规范公司法人治理结构，防范控制权转移风险。(2)国务院国资委要求地方国企改革的方向要服从中央整体战略，不许刮“变卖风”，不许“赶进度”，不许让当地国企“从一切竞争性领域全部退出”。2006年2月27日《经济观察报》报道，在这个背景下，东北国企改革在经历“按指标突进”后，已在悄然转向。同时，怀疑东北国资“贱卖”的声音越来越多。(3)江苏省委书记说，“宿迁医改的实质，不是‘卖光’和‘私有化’，而是通过资产置换，进行医疗领域的结构调整”等(《报刊文摘》2006-3-31)。不久，省委另一负责人表示，“仇和在宿迁积极探索并逐步走出一条符合实际的追赶型、跨越式、超常规发展的路子，得到了中央和省委的充分肯定”(《新京报》2006-4-14)。(4)深圳市检察机关在开展打击“欠薪专项行动”中，对构成犯罪的欠薪企业直接负责人依法批准逮捕，已正式立案4宗。



### 三、简短的评论

1、**加强宏观调控，完善政府治理。**在非国有经济投资和工业增长加速的背后，是货币供应量偏高，信贷投放偏快，是地方政府层层加码的“增长规划”和主导的违法圈地“面广量大”，是增长方式转型比较缓慢。这使得加强固定资产投资调控，严格执行土地规划和计划、控制货币信贷投放，实施有效的产业政策，加快改善政府治理的步伐，“不追求有过高的速度”，再次成为引导非国有经济健康发展的政策选择。

2、**非国有部门结构调整、企业兼并重组滞后亟待改变。**一季度非国有部门固定资产投资和工业的增速加快。但非国有企业再次成为亏损大户。在国有及控股企业加快技术进步，加快兼并重组，加快淘汰落后生产能力的同时，在外企加快调整投资布局和兼并重组的同时，内资非国有企业的扩张冲动不减，但调整粗放增长方式的动作比较缓慢。在转变经济增长方式，国际竞争和“经济保守主义”压力增强的大背景之下，面对国企、外企调整和重组的较快发展，内资非国有经济的调整、重组滞后亟待改变。有关方面应该在广泛调研的基础上，有针对性的做出规划，在产业方向、企业制度改革和经营方式转变等方面积极引导。

3、**开放市场要与规范、引导相结合。**在完善规模经济效益显著行业的市场准入政策时，要防范出现新的规模不经济现象，要防范WTO“后过渡期”很快结束后，在这些领域内的内资非公有制企业因竞争力薄弱导致的种种经济-社会问题。如一点点长的铁路，松散联合式的百亿元“石油公司”，二、三架飞机的航空公司，小油井和零散的加油站等，他们在如狼似虎的跨国公司面前怎么生存下去，是需要正视的问题。例如，如何应对外资准备投资和控股某些地方铁路，如何应对壳牌公司2006年“力争下游”的凶猛收购，如何应对美国航空公司开展在华业务的计划等，都不是“一放了之”的问题。这方面已经发生的一些异象，如有的私营航空公司在惨淡经营中频繁易主，一些投资者进入民航抱着“待价而沽”的投机心理，这类短期商业行为值得有关方面注意。



另外，还要防止继某些一般行业后，在重要行业出现内、外非公有资本“一轰而上”、官商合一、监管失效相交织的混乱局面，防止出现以私有化顶替国有企业股份制改造的局面，防止出现外资肆意收购一些重要产业内骨干企业的局面，防止社会资本进一步陷入过剩行业的泥坑。

4、加强数据分析和调研，制定符合非公有制企业实情的《劳动合同法》。王兆国在一次讲话中指出，我们“要清醒地看到，当前我国的劳动关系非常复杂，协调处理的难度也相当大。从目前掌握的情况看，有些问题还比较突出。”劳动者合法权益受到侵害，“由此引起的劳动争议案件和纠纷大幅度上升，法院受理的案件每年以30%的速度增长，有些引发了职工群体性事件，有的还在国内外造成了不良影响。”有关权威文献反映，近几年来群体性争议数量增长较大，劳资冲突实有加剧的趋势。而在国内、外，中小企业和非公有制企业都是劳资争议的多发区。

在此背景下，科学制定《劳动合同法》是必要举措之一。但是，其草案第三十三条规定，企业裁员50人以下可以单方面进行，不需报工会说明。这不仅有违劳动法第二十条、工会法第二十一条，限制了政府和工会的作用，另外一个非常突出的现实问题是，这条规定非常不利于从业人员1亿多、劳资矛盾最突出的非公有制企业的职工维权，将许多中小企业职工的就业稳定性降到了几乎等于0的地步。国家工商总局的数据显示，2005年全国私营企业户均从业人员为13.5人，个体工商户户均从业人员为2人。另外，综合工商局和统计局数据计算，2004年外资企业户均从业人员约为42.7人。而据2004年下半年国家统计局总经济师的说法，我国中小企业有2900万之多，从业人员1.7亿。按此计算，中小企业户均从业人员约为5.9人。按照这些企业平均人数都不到50个的多组数据说事儿，企业主就是随意把职工裁光了，法律、政府和工会也管不着！

劳动和社会保障部的一位副司长说，在草案起草进程中，也有专家曾考虑对小企业也规定一个裁员比例，但后来却又考虑到在法律上很难具体规定，所以就放弃了。但这种“放弃”对中小企业和非公有制企业的雇员维权是非常不利的，将使我国最大多数职工的维权合法性残缺不全。这与法国《首次雇佣合同法》中规定，雇主可以无条



件解雇职员，使他们的就业更无保障有异曲同工之妙，只会激化劳资矛盾和其他社会矛盾，而且涉及面更大。法国总人口才 0.6 亿多，我国仅在私营部门从业的就有 1 亿多人。法国《首次雇佣合同法》在民众的抗议中流产了，希望中国的“50 人”条款在全国人大的“开门立法”中被取消。





# 外 贸

2006年1季度,我国进出口总值为3713亿美元,同比增长25.8%,其中:出口1973亿美元,增长26.6%;进口1740亿美元,增长24.8%。1季度进出口顺差233.1亿美元,增长41.4%。

## 一、进出口的主要特点

### 1、外贸增长仍然较快,出口增幅高于进口

1季度,外贸在去年高基数的基础上继续高增长,增速还超过了去年第四季度4个百分点,显示我国外贸经过三年的急剧扩张后,仍保持了强劲势头。单月出口在3月份超过1400亿美元,标志我国外贸又迈上一个新台阶。

尽管出现了出口增速有所回落、进口增速回升的情况,累计来看,出口仍快于进口。与去年1季度相比,出口增幅回落8.3个百分点,进口增速回升了12.6个百分点,特别是在2月份,出口增长低于进口增长7.3个百分点,市场曾经预想我国高出低进的状况有可能改变。3月份,出口增速反超进口7.2个百分点,使得累计出口增速高于进口1.8个百分点。因此,我国贸易顺差在1季度就达到了233亿美元的规模。

### 2、机电产品和高新技术产品进出口占外贸比重继续提高

1季度,机电产品进出口突破2000亿美元,占全国外贸比重首次突破56%。机电产品出口1145.8亿美元,增长34.2%,占外贸出口的比重58.1%,同比提高3.3个百分点。高新技术产品进出口突破1000亿美元,占全国外贸比重达到27%。高新技术产品出口592.7亿美元,增长35.8%,占全国出口总值的30%,同比提高2个百分点。

“两高一资”产品出口进一步下降。钢坯及粗锻件出口量下降68.6%,未锻轧铝下降23.9%,焦炭下降23.4%,成品油下降6%。

机电产品进口增长30.8%,高新技术产品进口增长33.2%,分别加快21和12.8个百分点。汽车和飞机进口额分别增长1.1和2.1倍。

### 3、一般贸易快速增长,加工贸易进出两旺



一般贸易进出口 1567.9 亿美元，增长 23.4%。其中出口 819.8 亿美元，增长 24.4%；进口 748.1 亿美元，增长 22.3%，高出去年同期 18.5 个百分点。2 月份，一般贸易出口仅增长 11.2%，出现明显回落，3 月份增长率猛回升到 32.5%，可能表明一般贸易出口已经克服了前期汇率调整的影响，重又进入快车道。

加工贸易进出口 1781.6 亿美元，增长 27%，占外贸总额比重达到 48%。其中出口 1073.2 亿美元，增长 27.3%；进口 708.4 亿美元，增长 26.5%。累计进出口顺差达到 364.8 亿美元，是整体顺差的 1.6 倍。

边境贸易进出口额为 34.6 亿美元，单月贸易额均超过 10 亿美元，累计增长 43.6%，呈现大幅增长趋势。

#### **4、外商投资企业成为外贸增长主要动力，国有企业和民营企业差别明显**

外商投资企业进出口 2191.7 亿美元，增长 28.3%，占外贸总额的 59%，提高了一个百分点。其中，外商投资企业出口增速比总体增速快 3.9 个百分点，进口增速比总体增速快 1 个百分点。外商投资企业进出口增长为外贸总额增长贡献了 63%。特别是外商投资企业进出口顺差达到了 160.9 亿美元，占全部顺差的 69%，这一比例也达到了历史最高点。

国有企业出口增长继续回落，累计仅增长 8.4%，民营企业出口增长 37.9%，民营企业出口规模已经与国有企业不相上下，国有企业出口仅占总体出口的 1/5。国有企业进口仍然较快，使其逆差进一步扩大，累计达到 117 亿美元。

外商投资企业加工贸易进出口 1510.8 亿美元，占同期加工贸易额的 84.8%，占外商投资企业贸易额的 68.9%。国有企业加工贸易进出口 180.4 亿美元，占国有企业贸易额的 19.6%。这表明外商投资企业依赖加工贸易、国有企业以一般贸易为主的贸易方式基本没有改变。

#### **5、与主要贸易伙伴的顺差和逆差继续分化，不平衡加剧**

欧盟、美国、日本、东盟、香港仍然是我的五大贸易伙伴，贸易额均超过 300 亿美元，合计占我总贸易额的比重达到 61%。在主要



贸易伙伴中，我与美国、澳大利亚、俄罗斯和巴西贸易增长均高于总体增速，与日本贸易额增长最慢。

我国与贸易伙伴的贸易不平衡发生了两级分化的现象，对贸易顺差的地区顺差继续增加，对贸易逆差的地区逆差仍在扩大。美国、香港和欧盟是我主要的顺差来源地，今年 1 季度顺差分别为 214 亿美元、210 亿美元、151 亿美元，同比分别增加了 72 亿美元、72 亿美元、30 亿美元；台湾、韩国、东盟、日本是我主要的逆差来源地，今年 1 季度逆差分别为 115 亿美元、105 亿美元、50 亿美元、40 亿美元，同比分别又增加了 34 亿美元、17 亿美元、4 亿美元、12 亿美元。这从侧面说明我作为生产加工基地的角色仍在深化。

## 二、我国进出口发展不平衡问题比较严重

我国进出口贸易发展很快，按照 WTO 的最新统计，我国已占世界贸易的 6.7%，出口占 7.3%，进口占 6.1%，出口和进口不平衡问题日益突出。2005 年我国顺差猛增到 1018 亿美元，并且顺差地区高度集中。主要原因有：

**第一，国内经济的不平衡导致了对外经济的不平衡。**我国经济增长中内需不足，内需中消费和投资也不平衡。虽然消费和投资都是需求，但导致的结果不同，投资最后还会形成生产能力，最终导致供给的扩大，形成后期的供需矛盾。我国消费率大大低于世界平均水平，甚至低于一般发展中国家的水平。我国消费增长幅度比投资增长差距太大，今年 1 季度，全社会固定资产投资增长 27.7%，社会消费品零售总额增长 12.8%。最终消费低于投资影响了长期进口的增加。

**第二，我国的对外贸易政策支撑了顺差的扩大。**亚洲金融危机给我国外贸造成了很大的冲击，此后提出了“千方百计扩大出口”的方针，其中最重要的一个政策就是强化出口退税政策，我国重新提高了出口退税率，加快向企业退税。2005 年退税 3372 亿元，新退税增长了 53.5%，今年 1 季度出口退税 1003.9 亿元，增长 49.8%，支持力度空前。此外，人民币汇率保持稳定，经过升值调整后对美元汇率仍在 8 元以上，仍处于有利于出口的水平。我国外贸政策对维护企业的



出口竞争力起到了关键作用。

**第三，我国的外资政策带来了双顺差。**我国在引入外商直接投资时，要求外资企业以出口为导向，实现外汇的自我平衡。到截止 2005 年底，全国实际使用外资存量 2454.67 亿美元，仍在运营企业 28 万家，其中一半为加工制造业，外商企业进出口占全国的比重达到 58%。到 2005 年，外商企业顺差急剧扩大到 567 亿美元，占我顺差总规模的一半以上。今年 1 季度，实际使用外资 142.5 亿美元，增长 6.4%。外资对贸易顺差的影响越来越大。

### **三、我国外贸发展战略急需转型**

我国外贸顺差规模过大蕴涵了国内经济运行风险，也面临贸易摩擦等越来越多的矛盾。加快转变外贸增长方式，提高对外贸易发展的质量和效益，是当前的重大课题。

#### **——千方百计扩大出口让位于贸易平衡发展**

我国已经成为名副其实的贸易大国，不仅纺织服装等传统劳动密集型产品出口量居世界第一，彩电、手机、计算机、笔记本电脑等新兴 IT 产品出口量也居世界第一位。但是我国从对外贸易中获得的实际利益，与我国的贸易规模并不相符，我国的竞争优势地位与发达国家还有很大差距。外贸发展要在保持规模的基础上向质量效益型转变。外贸政策要支持高附加值、高科技含量的产品出口，从扩大消费品出口向机械设备等资本品出口突破上转变，减少高能耗和高污染性产品出口。外贸管理要制止企业间的恶性竞争，防止肥水流入外人田。无论是一般贸易还是加工贸易，地方和企业都不能仅从局部利益出发，损害全局和长远利益。

#### **——从出口导向转变为进出口结合**

当前，进口在对外关系和经济发展中的重要性愈发突显，我国对外交往的一个有力砝码就是强劲的进口需求。外贸进口从传统的调剂余缺模式转变为满足国内产业升级和需求变化，通过大量进口国内亟需的先进设备和半成品、原材料支持国内经济的快速增长。特别是



我国人均能源资源拥有量低，对进口必须给予同出口一样的重视程度。加强企业、协会、商会的协调机制建设，统一对外谈判，提高议价能力，强化我国在国际能源资源市场上的话语权。

### ——数量扩张转变为品牌战略

我国曾经实施以质取胜战略和科技兴贸战略，加大高科技含量产品出口。但是，我国货物出口的 55%是以加工贸易的方式实现的，高新技术产品出口中 85%以上是由外资企业完成的，自主知识产权和自主品牌出口商品所占的比重不高，缺乏自主品牌影响到企业参与市场竞争的利益分配。在对外贸易领域已经提出实施品牌战略，培育我国企业的自有品牌，这也是应对技术壁垒的根本途径。我国出口在世界市场份额大，实施品牌战略具备了一定基础，关键是加大支持自主核心技术研发，培育行业的比较优势和国际竞争力。实施品牌战略还要鼓励企业走出去，通过对外投资渗透到国际生产营销等环节，更直接地参与国际市场竞争。



# 2006 年第一季度外资情况分析

## 一、2006 年第一季度利用外资的基本情况

### 1、第一季度外资的特点

(1) 新设外商投资企业数有所下降，但外商投资额增加。2006 年第一季度全国新设立外商投资企业 8909 家，同比下降 4.26%；实际使用外资 153.57 亿美元，同比增长 9.02%。其中外商直接投资 142.46 亿美元，同比增长 6.4%，其他使用外资 11.11 亿美元，同比增长 59.29%。

(2) 外商独资和外商投资股份制企业继续保持增长势头，合资合作方式的实际外资金额恢复增长。第一季度新批外商投资企业 6614 个，实际利用金额 103.06 亿美元，同比分别下降 4.48%和增长 5.6%；新批外商投资股份制企业 9 个，实际利用金额 0.7 亿美元，同比分别下降 25%和增长 7.29%；而中外合作和中外合资两种形式利用外资金额分别同比增长 9.16%和 8.51%，项目数同比分别减少 6.87%和 3.08%。

(3) 香港仍是大陆吸收外资的主要来源地，欧盟对华投资继续大幅增长，美国及日本对华实际投资略有下降，部分自由港实际投资增长迅速。第一季度香港对内地实施投资为 41.71 亿美元，同比增长 17.13%，占内地实际利用外资金额的 54.87%，同比增长 2.68%；欧盟十五国对华投资额为 15.76 亿美元，同比增长 56.74%，占实际利用外资的比重从 7.51%上升到了 11.07%；美国对华投资金额和新设立企业数分别下降了 21.62%和 5.98%；日本对华投资额和项目数分别下降了 21.7%和 14.48%。部分自由港对华投资额上升了 20.24%，达到 32.05 亿美元，占总投资的比重达到了 22.5%。

(4) 对华投资前 10 位国家/地区保持不变，德国、开曼群岛地位上升迅速，美国、新加坡地位下降。第一季度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（41.71 亿美元）、英属维尔京群岛（22.80 亿美元）、日本（12.32 亿美元）、韩国（12.11 亿美元）、德国（7.76 亿美元）、美国（6.12 亿美元）、开曼群岛（5.84 亿美元）、台湾省（4.55 亿美元）、新加坡（4.10 亿美元）、萨摩亚（3.41 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 84.75%。

相比 2005 年对华实际投资金额前十位国家/地区,排名前十国家和地区顺序发生了变化,德国从第九位上升到第五位,开曼群岛从第八位上升到了第七位;美国从第五位下降到第六位,新加坡从第七位下降到了第九位。

德国、开曼群岛对华实际投资分别同比增长了 353.34%和 50%。

**(5) 外商投资企业在我国进出口中的比重进一步提高,一般贸易增长迅速。**据海关统计,第一季度,外商投资企业进出口总值 2191.68 亿美元,比去年同期增长 28.26%,高于同期全国进出口增幅(25.75%) 2.51 个百分点,占全国进出口总值的 59.03%。去年同期外商投资企业占全国进出口比重为 57.89%,上升了 1.14 个百分点。

其中,外商投资企业出口额达 1176.27 亿美元,比去年同期增长 30.45%,高于全国同期出口增幅(26.60%) 3.85 个百分点,占全国出口总值的 59.62%,所占比重同比上升了 1.76 个百分点。外商投资企业进口额 1015.41 亿美元,同比增长 25.81%,高于全国进口增幅(24.80%) 约 1 个百分点,占全国进口总值的 58.36%。外商投资企业投资项下进口自用设备 67.42 亿美元,同比增长 0.61%,占其进口总值的 6.64%,所占比重下降了 1.66 个百分点。

第一季度,外商投资企业加工贸易进出口总值 1510.82 亿美元,比上年同期增长 28.63%,占外商投资企业进出口总值的 68.93%,所占比重比去年同期上升了 0.2 个百分点。其中加工贸易出口 905.73 亿美元,同比增长 29.42%,占外商投资企业出口总值的 77.00%,占外商投资企业出口总值的比重比去年同期下降了 0.61 个百分点;加工贸易进口 605.09 亿美元,同比增长 27.48%,占外商投资企业进口总值的 59.59%,比去年同期增加了 0.78 个百分点。外商投资企业加工贸易中,进料加工进口 516.44 亿美元,同比增长 32.06%;来料加工进口 88.65 亿美元,同比增长 6.07%。

同时,外商投资企业一般贸易进出口总值 452.87 亿美元,比上年同期增长 29.20%,占外商投资企业进出口总值的 20.66%。其中,一般贸易出口 240.55 亿美元,同比增长 36.00%,高于全国同期一般贸易出口增幅(24.40%) 11.60 个百分点;一般贸易进口 212.32 亿美元,同比增长 22.40%,与全国同期一般贸易进口增幅(22.30%) 基本持平。

## 2、第一季度实际利用外资变化原因

2006 年一季度尽管项目数有所减少，但是实际利用外资额同比增长了 9.02%，扭转了 2005 年以来利用外资下降的趋势。

**(1) 国内因素。**从国内因素来看，首先就是我国经济继续保持了迅猛的增长势头，一季度 GDP 增长 9.5%，延续了去年以来迅速增长的趋势。而且从数据看，投资、消费、出口的增长，不但各自表现良好，而且相互搭配不错，显示了经济的健康增长态势，能够保持经济增长的稳定性。良好的经济增长态势使外资继续保持对中国经济的信心，是我国一季度外资增长的主要因素。

其次，人民币自从去年 7 月开始调整以来，尽管中间有略微贬值，但是总体来看还是一个增值的趋势。而且随着外贸顺差的不断扩大，外汇储备不断创下新的纪录，国际社会对于人民币未来走势还是持升值观点。尽管人民币小幅升值增加了投资成本，但是更多预期人民币升值的套利资本以直接投资的方式进入我国，带来利用外资的增加。从一季度的数据来看，开曼群岛等自由港的资金大幅度增加就是一个明显的例子。

第三，在经济快速增长的背景下，房地产不断升温，伴随着固定资产投资增长 27.7%，房地产投资增长了 26.7%，部分外资进入与房地产市场的火爆不无关系。

**(2) 国际因素。**国际因素对我国外资增加也有一定的影响。尽管从目前情况来看发达国家经济没有出现衰退的趋势，但由于影响全球经济增长的风险（石油价格上涨、全球经济失衡与发达国家房地产市场的泡沫）的存在，影响了跨国企业对发达经济体的信心，经过经济高速增长所积累的资金需要寻找外部空间，对我国投资自然有所增加。

经济发展到一定阶段，产业调整开始加剧，以发达国家为主导的全球企业购并开始升温的迹象。跨国并购不断增加，中国成熟企业和高速增长的市场成为跨国资本青睐的对象，对我国跨国并购的增加也是我国利用外资增加的原因。部分解释了为什么新增项目数减少的情况下，实际利用外资额相对增加。

根据一季度的经济指标，我国经济在短期内出现拐点的可能性不大，经济继续保持良好的增长态势。不断增长的经济和巨大的国内市场是我国在 2006 年吸引外资的保证。随着我国服务业在 2006 年开始





将按承诺扩大开放，服务业外资经过几年准备和试探性投资，有可能出现集中投资的情况，因此外资在服务业投资的比重可出现较快增长。尽管面临着周边国家和地区的竞争，我国外资在 2006 年将会延续第一季度良好态势，在全年实现大约 10% 的增长。

## 二、美国对外资银行的限制措施

美国是全球金融开放的最大施压者，但美国却不是金融开放的表率，无论名义开放度还是实际开放度，美国都处于发达国家的中下游水平。截止 2005 年底，美国共有各类外资银行 442 家（其中代理行 45 家，分行 221 家，股权超过 25% 的子行 42 家，埃奇法公司 2 家，代表处 132 家），占美国银行总数（2115 家）的 20%，外资银行在美国的总资产为 18494.4 亿美元，占美国商业银行总资产的 21%。

### 1、外资银行的准入形式

美国商业银行实行双轨制，即向联邦政府注册的国民银行和在州政府注册的州银行。此外，美国长期限制商业银行跨州设立分支行，从而形成了特有的单一银行制。单一制由于银行持股公司法、跨州银行法和金融服务现代化法的实行现在对美国自己的银行已经名存实亡了，但单一制的传统对外资银行设立分支机构仍有严重影响。

美国允许外资银行采取的进入形式主要有代表处、代理行、分行（分公司）、子行（子公司）等。除此之外，外资银行还可以采取联属银行（affiliate bank）、经理行（agency）和埃奇法公司（Edge Act Corporation）等形式。

代表处是外国金融机构设在美国的最简单的分支机构形式，不具有美国的法人资格，通常由少数人员组成。代理行或公司，级别高于代表处，但低于分行，不具有美国的法人资格，可以经营贷款业务、货币市场业务及外汇市场业务、票据兑现业务及托收和信用证业务，但不能办理存款业务，经营资金只能拆借。分行或分公司是外国金融机构的分支机构，它虽是母行或母公司的重要组成部分，但并非一个独立的法律实体。一般而言，分行或分公司均能从事美国所允许的所有传统业务。子行或子公司具有美国的法人资格，是独立于外国金融机构总行或总公司的经济实体，既可以由总行全资拥有，也可以合资



设立，但总行对其拥有控股权。

联属银行是指银行拥有或由银行控股，银行股东也是银行董事的机构。

经理行 ( agency ) 是美国所独有的一种跨国银行分支机构，是指在美国任一州设立的，可兑付支票、发放贷款并持有上述业务产生的贷方余额 ( credit balance )，但不得向美国公民或居民吸收存款和办理信托业务的跨国银行营业机构。

埃奇法公司是根据美国埃奇法设立的银行或银行持股公司的附属企业，以股权控制为主要联结纽带，因而不属于外国银行的分行，其业务范围主要局限于国际投资、对外贷款、国际贸易融资、国际业务结算等国际业务上。

## 2、美国对外资银行的限制措施

在银行准入方面，美国限制外国银行的政策有悠久的历史。20世纪 90 年代后，随着银行国际化的趋势日益明朗，外国银行在美国市场上的扩张势头不断加强，美国政府感到，外国银行的存在已经对美国银行业的发展和金融体系的稳定构成了直接威胁。在这一背景之下 1991 年美国国会通过了《外国银行监管加强法》和《改善联邦存款保险公司法》，开始全面收紧对外国银行的管制。美国 WTO 承诺集中暴露了它所设置的准入障碍。

**第一，要求外资金融机构董事会里有一定比例的美国公民，或要求外资金融机构的发起人或组织者为美国公民。**

美国在要求别国开放金融市场时总是千方百计地让美国人打入东道国金融机构的董事会，但对外国公民进入本国金融机构董事会却高度戒备，不仅不让外国公民通过合资合作方式进入国民银行董事会，相反，却要求美国公民在外国银行董事会中占一定比例。

国民银行是美国商业银行最重要组成部分，规模大、实力雄厚。根据《1863 年国民银行法》，所有国民银行董事会成员都必须是美国公民，国民银行的 CEO 必须是董事会成员，因此，国民银行 CEO 也必须是美国公民。在该银行是外国银行的联属行或子银行的情况下，美国做了“让步”，不要求全部董事会成员都是美国公民，但仍要求多数董事是美国公民。

对州存款金融机构来说，各州法律不一致，但有 24 个州特别是

银行业较集中的纽约等州要求董事会成员中必须有一定比例的美国公民。例如，纽约州要求在该州注册的商业银行、互助储蓄银行、储蓄和信贷协会和信用合作社，董事会成员全部为美国公民。马萨诸塞要求多数董事会成员具有美国国籍。

依据州法律设立的存款金融机构的发起人和组织者必须是美国公民，这类机构的董事、发起人、组织者和 CEO 必须在州内居住。

另外，只有美国公民才能在以下各州开展下述业务：亚利桑那（托收业务）、印第安纳（托收业务）、伊利诺伊（银行保险箱业务）、内华达（托收业务）。

**第二，限制外国银行通过设立或收购分支机构（一家或多家银行分支机构而不是收购整个银行）的办法，从其注册州进入另一州，进行跨州经营。**

美国银行已经有跨州经营的权利，但对外资银行美国保留“看人下菜”的权利。

蒙大拿州和得克萨斯州禁止在该州注册的外国银行通过兼并“州外”银行建立分行的方式进行跨州的扩张，同时禁止通过并购这两个州的银行作为分支机构。

美国几乎所有州都对外资银行跨州经营规定了其他的五花八门的限制措施。例如，加州限制通过设立或收购州银行或州许可的外国银行办事处初次以分行和储蓄贷款协会的形式进入加利福尼亚，康涅狄格不允许外资银行以银行或控股公司和信用合作社的形式进入，佐治亚禁止以代理行的形式进入，伊利诺伊限制以分行形式进入。

阿拉巴马等 28 州禁止外国人通过收购或设立州立商业银行子银行的办法初次进入该州或扩展业务，加利福尼亚限制国际银行公司的国外非银行股东。

以下各州限制外国人通过设立或收购下列机构来进行初次进入或扩张：特拉华（储蓄和信贷协会，储蓄银行）、俄亥俄（储蓄和信贷协会，储蓄银行，信用合作社）、田纳西（储蓄和信贷协会，储蓄银行，信用合作社，信托公司）、华盛顿（储蓄和信贷协会，储蓄银行，信用合作社，信托公司）。

**第三，拒绝提供国民待遇，对外国投资者进行多方面的歧视性。**

外国银行要根据 1940 年投资顾问法进行登记来从事美国证券顾问和投资管理服务。而本国银行则不用登记。登记的要求包括经营业



绩、检查、提交报告和支付一定费用。

外国银行不能成为联邦储备银行的成员，因此也不能投票选举联邦储备银行的理事会。

得克萨斯允许未经法律判决就采取扣押措施和民法证据收集措施用于防备外国银行代理机构，而子银行除外。

一些州要求外国银行的直属分行或代理行必须按照证券经纪 - 交易或《投资顾问法》的规定进行登记，而内资银行则不用登记。联邦许可的分行和代理行也不用登记。

有 14 个州要求外国银行的直属分行和代理行，要开展如下业务必须进行登记或取得许可证，而美国内资银行开展同样的业务则不用登记或不必要获得许可。例如，在马萨诸塞外资银行分行和代理行从事支票发行/兑现、外汇兑换、机动车融资、保费融资、小额付款等服务要求获得许可并进行登记，代理行要从事当地不动产抵押融资也要取得许可证。

以下各州限制外国银行分行和代理处的各种商品交易行为，但其他存款金融机构的该类业务则不受限制：亚利桑那、加利福尼亚、爱达荷、印第安纳、衣阿华、密西西比、密苏里、内布拉斯加、新罕布什尔、华盛顿。

在以下各州，向外国银行分行和代理处发行和销售证券需要登记和信息披露，而其他金融机构则不需如此：伊利诺伊、印第安纳、路易斯安纳、蒙大拿、内布拉斯加、新泽西、北达科他、田纳西、得克萨斯（适用于该州所有外国银行的分支机构和代理处）。

美资非银行机构可以设立“埃奇法”银行，但外资只有银行及外国银行在美国的子银行，才可以设立“埃奇法”银行。

美国联邦和州法律不允许依据外国法律成立的公司的分公司在美国开展信用合作社，储蓄银行，房屋贷款业务。

**第四，充分利用各州法律的差异，对外资银行的进入设置各种附加障碍。**

例如，外资在加利福尼亚开设分行没有信托/受托权；爱达荷州和西弗吉尼亚州不发放州分行营业执照；明尼苏达等州不发放州分行或州代理行执照；特拉华要求每家银行只有一个办公地点处，而且业务操作不可使现有银行产生巨大损失、无受托权利；佐治亚只给净资产大于 5000 万美元的外国银行发代理行执照，且无受托权，其他权



利也受限制；路易斯安纳限于超过 35 万居民的教区；亚利桑那等州不允许外国银行设立代表处，有的州（奥科拉荷马）虽然允许，但附加了一些条件。如，外国银行必须有至少 1000 万美元的注册资本，或者是其母国五大的银行之一。

#### **第五，直接从联邦层次限制外国银行的业务范围。**

20世纪90年代以后，美国政府认为，仅仅大幅度提高外国银行进入美国市场的标准还远远不够，还必须同时大幅度增加外国银行进入美国之后的业务限制。《1991年加强外国银行监管法》规定，凡是在1991年以后才获准进入美国的外国银行，其银行业务必须受到四个方面的严格限制：(1)明令禁止外国银行在境内吸收美国居民存款（外国银行分行不能吸收零散存款即10万元以下的存款）；(2)明令禁止外国银行加入美国联邦存款保险系统（外国银行只有在成立了一家参加存款保险的子银行的情况下，才可以从事100,000美元以下的小额存款的吸储业务）；(3)不支持外国银行在美国当地扩充业务网络经营零售业务；(4)不支持外国银行收购兼并或控股美国银行。



# 我国国际收支及外汇外债形势

## 一、2006 年一季度外汇收支情况

### 1、人民币对美元汇率弹性明显增加

今年初，我国再次调整人民币汇率形成机制，在即期外汇市场引入询价交易方式和做市商制度，并将人民币对美元汇率交易中间价从按上日银行间外汇市场收盘价公布改为按当日开市前向做市商询价加权平均公布。此次调整后，人民币汇率弹性进一步增加。3 月末，人民币对美元汇率中间价为 8.0170 元人民币/美元。与汇改前相比，人民币对美元累计升值了 3.24%，其中汇改以后对美元累计升了 1.16%，而今年一季度就升了 0.66%，合计 532 个基点（去年汇改到年末累计升值 398 个基点）。

### 2、外汇储备继续保持较快增长

到 3 月末，外汇储备达到 8751 亿美元，比上年末增加 562 亿美元，增长 6.9%，同比多增 70 亿美元，环比多增 63 亿美元，是去年初以来季度第二大增幅。具体分析，外汇储备同比多增的部分，基本是来自同期外贸进出口顺差的增加。今年一季度，我国外贸进出口顺差达到 233 亿美元，同比多增 67 亿美元，相当于外汇储备多增额的 95.9%。

## 二、2005 年外债情况

据国家外汇管理局统计显示，截至 2005 年末，我国外债余额为 2810 亿美元，比上年末增加 336 亿美元，增长 13.6%。其中，短期外债余额 1561 亿美元，增长 26.73%，增加额为 329 亿美元，占外债增长总额的 97.9%。短期外债占外债余额的 55.6%，超过 25%的国际警戒标准。

在 2810 亿美元外债余额中，登记外债余额为 1902 亿美元，增加 81 亿美元；贸易信贷余额为 908 亿美元，增加 255 亿美元，占外债



总增量的 75.9%。可见，外债增长的主要来源是属于短期债务性质的商业信贷流入。

从登记外债余额变动情况看，国务院部委、中资金融机构、中资企业和其他机构的债务余额均有所下降，外商投资企业和外资金融机构对外借款是登记外债增长的主要来源。

2005 年，我国新借入登记中长期外债 247 亿美元，比上年下降 0.3%；偿还外债本金 208 亿美元，增长 28.5%；支付外债利息 31 亿美元，下降 21.4%。据初步测算，2005 年，我国外债偿债率为 3.1%，债务率为 33.6%，负债率为 12.6%，短期外债与外汇储备之比为 19.1%，上述债务警戒指标均在国际标准安全线之内，我国尚不存在总体的对外债务偿还风险。

### 三、关于实现国际收支基本平衡的主要出路

近年来，我国加强和改善宏观调控，国内经济和对外贸易继续保持平稳较快的发展势头，汇改后人民币升值预期也有所减弱。但是，外汇持续大量流入的态势没有根本改变，外汇储备继续较快增长，国际收支不平衡的矛盾仍然较为突出。这导致货币供应的过快增长，制约货币政策调控的灵活性和主动性。市场流动性充裕，加剧了银行信贷扩张和固定资产投资反弹的压力。今年一季度，新增人民币贷款 1.26 万亿元，相当于今年全年信贷投放计划的一半多。这些贷款其中相当部分是对企业的中长期贷款，支持了固定资产投资的反弹，可能加剧部分行业产能过剩。同时，外汇储备增长过快还进一步引发了国内外对人民币汇率问题的关注，可能激化针对我国的贸易保护主义。

国际收支不平衡是国内经济不平衡的外在表现，反过来，对外不平衡又会加剧经济对内的不平衡。因此，实现国际收支基本平衡，对于促进经济内外均衡协调发展至关重要。党中央国务院对此高度重视，已明确将保持国际收支基本平衡作为“十一五”时期和 2006 年经济社会发展的重要目标之一。

实现国际收支基本平衡，一是要从恢复经济对内平衡入手促进经济的对外平衡。也就是要认真贯彻科学发展观，落实党中央国务院关于坚持扩大内需、加快转变经济增长方式和结构调整、提高自主创新



能力等一系列方针政策。这些政策的逐步落实，将为实现国际收支基本平衡提供根本保障。

二是要在涉外经济管理领域加大政策调整力度。去年7月份以来，我国已经在改进人民币汇率形成机制，发挥价格对国际收支的调节作用方面迈出了重要一步，此项改革还要不断完善和推进。另外，从国际经验看，允许跨境资本自由流动也是促进国际收支平衡的一个重要市场机制。在资本流动性较高的经济体，通常是经常项目逆差、资本项目顺差或者经常项目顺差、资本项目逆差，国际收支总体上保持基本平衡。我国是一个高储蓄国家，储蓄大于投资、经常项目顺差的状况可能是一个结构性问题，会长期存在。但是，由于我国一直延续着外汇短缺条件下“宽进严出”的资本项目管理框架，资本流出的渠道较为狭窄，因此，资本流动在我国对于国际收支的调节机制是缺失的，这在顺差形势下表现尤为明显。这一方面造成了市场主体合理的对外投资和资产管理需求无法得到满足，不利于分散风险、提高收益；另一方面又造成了对外投资风险过度向国家集中，增加了外汇储备经营管理和货币政策调控的难度。

总之，实现国际收支基本平衡要综合采取多种政策措施的合理搭配，通过发挥每项措施的作用形成政策合力。否则，单靠某项政策比如汇率政策的调整，不可能从根本上解决问题，相反还可能造成相关政策超调的压力。当前，稳步有序地推进资本账户的开放，既有必要、也有可能，是促进国际收支基本平衡的一个重要环节。下一步，应该在逐步增加汇率弹性的同时，进一步放松资本管制，拓宽资本流出渠道，完善调节国际收支平衡的体制和机制保障。