



# 2005 年 4 季度变量分析总报告

## 一、宏观经济总体态势

2005 年国内生产总值为 182321 亿元（按经济普查口径计算），比上年增长 9.9%，增速同比减慢 0.2 个百分点。其中，第一产业增加值 22718 亿元，增长 5.2%，减慢 1.1 个百分点；第二产业增加值 86208 亿元，增长 11.4%，加快 0.3 个百分点；第三产业增加值 73395 亿元，增长 9.6%，回落 0.4 个百分点。经济总体增速较快，增长的稳定性提高。按照经济普查口径调整数据，2003-2005 年 GDP 分别增长 10%、10.1%和 9.9%，总体位于 10%左右的高位区间。

## 二、当前宏观经济中的突出变化

### 1、投资持续较快增长

2005 年，全社会固定资产投资 88604 亿元，同比增长 25.7%，名义增长速度比去年回落 0.9 个百分点，但考虑价格因素，则呈现相反的态势。2004 年固定资产投资价格上升 5.6%，剔除价格因素后固定资产投资实际增长 19.8%。2005 年投资价格上升 1.6%，剔除价格因素后固定资产投资实际增长 23.7%，比去年加快 3.9 个百分点。从四个季度看，除了一季度投资增长速度（名义增长速度，下同）略低，为 22.8%之外，后三个季度的投资增长速度均超过 25%。全年城镇固定资产投资 75096 亿元，增长 27.2%；农村投资 13508 亿元，增长 18.0%。在城镇投资中，国有及国有控股投资 40047 亿元，增长 17.5%；住宅投资 13164 亿元，增长 19.6%。由于投资增长速度明显快于整个经济增长速度，固定资产投资相当于国内生产总值（按照生产法计算）的比例达到 48.5%，比去年提高 2.8 个百分点。总体上看，投资增长速度仍然偏快，投资与消费的比例关系及其对经济增长的拉动作用仍不够协调。2005 年，固定资产投资总体平稳较快增长，仍然是经济增长的主要拉动力量。受近两年投资规模较大的影响，一些行业生产能力过剩的矛盾和不良后果正在显现，同时投资继续大幅扩张的压力仍然存在，需要密切关注。



## 2、外贸进出口继续超常增长

在 2003、2004 年外贸高速增长的基础上，2005 年进出口继续高速增长。2003、2004 年外贸增加额分别是 2302 亿美元、3035 亿美元，2005 年增加额仍达到了 2675 亿美元；在 2003、2004 年分别增长 37%、36%的基础上，2005 年又增长了 23%，三年内增长了 1.3 倍，年均增长 32%。

2005 年，我国外贸规模稳居世界第三位。近几年来，我国外贸在世界上的地位突飞猛进，从 1998 年的第 9 位跃升到 2005 年的第 3 位，占世界出口额的比重由 3.5% 增加到 7%。特别是 2001 年以来，几乎每年升 1 位，2001 年超过了加拿大，2002 年超过了英国，2003 年超过了法国，2004 年超过了日本，仅次于美国和德国。

从各季度的运行趋势来看，出口增速逐步回落，进口增速逐步上升，由高出低进转变为高进低出。出口增速由 1 季度的 34.9% 放慢到 4 季度的 21.7%，回落了 13.2 个百分点。进口增速由 1 季度的 12.2% 加快到 4 季度的 22.2%，升高 10 个百分点。1 季度，出口增速高于进口 22.7 个百分点，到第 4 季度，进口反超出口 0.5 个百分点，进出口增长格局发生了质的改变。

## 3、农村市场销售的稳定增长成为社会消费品零售总额增长的重要因素

2005 年，县及县以下消费品零售额同比增长速度与城市比较差 2.1 个百分点，比上年缩小了 1.9 个百分点。县及县以下消费品零售额对社会消费品零售总额增长的贡献率达到了 29.7%，比上年高 1.6 个百分点。自上年 5 月份以来，月度同比增长速度稳定在 10% 以上，跃上了两位数的增长平台。在城市消费品市场销售增长有所放缓的情况下，农村市场销售成为社会消费品零售总额稳定增长的重要因素。

## 4、居民储蓄存款继续增加

2005 年我国居民户存款继续保持增长势头，同比增加 2.21 万亿元。2005 年初突破 12 万亿元、5 月末突破 13 万亿元之后，居民存款余额在 12 月底一举突破了 14 万亿元大关。居民存款的高速增长体现了居民收入提高，但反过来说，居高不下的居民储蓄也体现了老百姓投资渠道的不足。



央行调查显示，城镇居民的储蓄意愿继续增强，但这种储蓄属于“被动储蓄”。虽然有 62.1%的居民认为存款利率“低”，但在当前物价和利率水平下，认为“更多储蓄”最合算的居民人数占比为 39.5%。

另一方面，股市长期低迷，使越来越多居民缺乏投资渠道和热情。而受国家宏观调控影响，我国部分地区住宅价格增幅开始放缓，成交量大幅下降，使得近几年被部分居民热衷的房地产投资也出现持币观望的局面。而近年来新兴的理财投资，则由于缺乏诚信制度和相应的规范，始终未被居民所接受。

此外，储蓄意愿与人口年龄结构也有关系。据联合国最新测算，我国目前人口的平均年龄为 33 岁，恰好处于对储蓄贡献最高的时段。这一年龄段对高储蓄率的贡献将至少再延续 5-10 年，同时未来 5-10 年内另一波中青年人口高峰将来临。这也意味着，较高储蓄率的状况会在未来 5-10 年内得以延续。

## **5、资本金融项目顺差下降，显示资本净流入我国的势头有所减缓**

上半年，资本和金融项目顺差 383 亿美元，同比下降 43%。资本和金融项目顺差下降主要是由于证券投资项目由顺差转为逆差。上半年，证券投资项目逆差 10 亿美元，2004 年同期为顺差 277 亿美元。其中，我国对外证券投资净增 85 亿美元（体现为资金净流出），来自境外的证券投资净增 75 亿美元（体现为资金净流入）。其他投资项目顺差 146 亿美元，同比上升 69%。其中，贸易信贷项目资产（主要表现为我国出口货物应收款和进口预付款）增加 132 亿美元，负债（主要表现为我国进口货物应付款和出口预收款）增加 101 亿美元，贸易信贷项下资金净流出 31 亿美元；贷款、货币和存款及其他负债项下资金净流入 177 亿美元。直接投资项目顺差 225 亿美元，下降 26%。其中，外国来华直接投资净流入 264 亿美元，同比减少 51 亿美元；我国对外直接投资净流出 39 亿美元，增加 29 亿美元。

## **6、全年实际利用外资略有下降**

2005 年全国新设立外商投资企业 44001 家，同比增长 0.77%；实际使用外资金额 603.25 亿美元，同比下降 0.5%（不包括银行、保险、证券领域实际使用外资金额）。实际外商直接投资出现了小幅下降，



其主要原因可以归结为国际国内两方面的因素。

国内因素。首先是外资统计口径的调整。新统计口径比原来统计口径缩小，若按原统计指标计算，今年实际外商直接投资金额比去年有一定幅度的增加。其次是我国采取抑制投资过快增长的宏观调控措施对外商投资产生较大影响。第三，国内经济出现的一些变化也对外商直接投资产生了一定影响。这包括 1)经济过热引起劳动力土地价格上升，煤电油运和原材料等供应紧张，增加了在华外资企业的生产和营运成本；2)一些地方、特别是东部沿海地区政府逐步改变了原来片面追求外资增长速度的做法，转为开始有选择地吸引外资项目；3)我国连续多年保持了外资在高位运行，外商在我国制造业的投资逐渐趋于饱和，而服务业的投资受准入条件、企业战略安排、市场前景等因素限制难以在短期之内大幅度增加。

国际因素。首先，去年以来全球经济进入新的增长期，包括直接投资在内的国际资本流动也重新活跃起来，其它国家经济增长加速改变了前几年我国经济增长一枝独秀的情况。虽然全球直接投资规模将有较大增加，但随着吸引国际资本的热点地区增加，使原来流入我国的资金向其它国家和地区分流。其次是近年来不少国家，尤其是发展中国家在国际资本市场上和我国引资的竞争程度加大，例如泰国、越南等东南亚国家，印度、巴西，以及俄罗斯、东欧国家最近都成为国际直接投资选择的重点地区。

## 7、物价总水平继续温和回落，通缩压力明显加大

2005 年物价增长的总体形势是：各类价格指数增长呈全面性的逐季明显回落态势，通货紧缩压力逐渐加大。今年第二季度后，CPI 增长明显放慢，呈逐季明显放慢的态势。前三季度 CPI 同比分别增长 2.8%、1.7%和 1.3%，二季度和三季度分别比上年同期回落 2.7 个和 4.0 个百分点。1-11 月累计居民消费价格指数同比增长 1.8%，预计全年增长 1.7%，比上年回落 2.2 个百分点。从月度看，8 月份以后各月 CPI 增幅均低于 1.5%，即持续处于偏低增长区间。我们估计，现阶段 CPI 的均衡增长水平为 2%至 3%。影响 CPI 增幅明显回落的主要原因是食品类消费品价格增长的变化。一季度居民消费价格指数中，食品类产品价格同比增长 6.1%，二季度和三季度则分别增长 2.7%和 1.2%，分别比一季度回落 3.4 个和 4.9 个百分点。1-3 季度食品类消



费品价格增幅分别比上年同期回落 1.0 个、9.3 个和 12.6 个百分点，从表 1 中可以看出，食品类消费品价格增幅的回落是造成 CPI 增长走低的最主要原因，贡献率达 90%以上。10 至 11 月的情况表明，非食品类价格增幅也开始回落，通货紧缩的压力在趋于加大。

### 三、未来形势展望

关于 2006 年的经济走势，目前各方面的看法并不一致。我们认为，尽管经济运行中还存在许多困难和不确定因素，但总体上较快增长的态势不会改变。

一是国际环境仍然较好。根据国际货币基金组织、英国共识公司等国际组织的最新预测，2006 年世界经济增长速度将大体保持在今年的水平上，其中 IMF 预测 05、06 年增长速度均为 4.3%，英国共识公司预测均增长 3.3%。

二是投资仍将保持较快增长。一方面，2006 年是第十一个五年计划的开局之年，各地投资热情十分高涨，一些关乎长远的重大项目将陆续开工；另一方面，尽管 2005 年国家从土地、信贷两方面加强了对房地产、钢铁等行业投资的调控，但新开工项目大量增加，投资在建总规模仍然偏大，2006 年投资不仅不会萎缩，还要注意防止反弹。

三是对外贸易大进大出、保持较大顺差的格局不会改变。尽管 2006 年对外贸易增长面临着摩擦加剧、对比基数提高等的挑战，但中国作为全球制造业中心、无与伦比的价格竞争优势以及“中国因素”在世界经济特别是世界贸易中举足轻重的地位，决定了 2006 年中国对外贸易仍将继续大踏步前行。

四是消费需求将继续稳中趋旺。城乡居民收入增长较快，消费环境的不断改善，住房、汽车等消费热点进一步扩展等，都将推动消费增长的加快。

五是宏观经济政策将保持连续性和稳定性。在努力提高增长质量、不断转变增长方式的基础上，支持经济继续保持较快增长的大方向不会改变，财政、货币政策总体上大稳定、小调整。

初步预计，2006 年 GDP 的增长速度为 9.5%左右，居民消费价格上涨 2%左右。



# GDP 与工业生产

## 一、基本情况

**GDP**：2005 年国内生产总值为 182321 亿元（按经济普查口径计算），比上年增长 9.9%，增速同比减慢 0.2 个百分点。其中，第一产业增加值 22718 亿元，增长 5.2%，减慢 1.1 个百分点；第二产业增加值 86208 亿元，增长 11.4%，加快 0.3 个百分点；第三产业增加值 73395 亿元，增长 9.6%，回落 0.4 个百分点。

**工业生产**：2005 年全国规模以上工业累计完成增加值 66425.2 亿元，比上年增长 16.4%，增速略低于 2003 年（17%）和 2004 年（16.7%）。其中，股份制企业增长 17.8%，外商及港澳台商投资企业增长 16.6%，国有企业、集体企业分别增长 10.5% 和 12.4%。

## 二、增长分析

2005 年经济增长主要呈现如下特点：

### 1、总体增速较快，增长的稳定性提高

2005 年 GDP 增长 9.9%，继续处于新一轮快速增长周期的平台上，按照经济普查口径调整数据，2003-2005 年 GDP 分别增长 10%、10.1% 和 9.9%，总体位于 10% 左右的高位区间。年内各季增速大体均衡，GDP 四个季度分别增长 9.9%、10.1%、9.8% 和 9.9%，规模以上工业增加值四个季度分别增长 16.2%、16.5%、16.2% 和 16.4%。增长质量总体继续提高，国家财政、企业利润和居民收入继续快速增长。全年规模以上工业实现利润 14362 亿元，增长 22.6%；居民储蓄存款余额突破 1.4 万亿元，比上年增加 21497 亿元。

### 2、突出矛盾缓解，增长的协调性增强

一是粮食再获丰收。全年粮食产量达 9680 亿斤，在 2004 年增产 775 亿斤的基础上再增产 291 亿斤，两年增产超千亿斤。二是通胀压



力缓解，经济运行呈现“高增长、低通胀”的良好格局。全年居民消费价格上涨 1.8%，涨幅比上年回落 2.1 个百分点，一度上涨过快的部分上游产品价格呈现出稳中趋缓的走势。三是消费增长有所加快，投资增长略有放慢，二者增速差距缩小。全年市场销售增长 12.9%，扣除价格因素实际增长 12%，实际增速比上年加快 1.8 个百分点；全社会固定资产投资增长 25.7%，比上年回落 0.9 个百分点，其中城镇固定资产投资增长 27.2%，回落 1.3 个百分点。四是煤电油运等的供求紧张状况有所缓解，经济运行环境改善。钢厂、电厂等重点用户的煤炭库存恢复到正常水平，拉限电省级电网数逐月减少，由年初的 26 个，6-8 月份的 14-15 个下降到 11 月 7 个。

### **3、增长动力有所改变，外需的带动作用明显增强**

出口的超常增长和贸易顺差的急剧增加，使净出口成为拉动 2005 年经济增长的重要因素。当年货物贸易顺差达 1019 亿美元，比上年增加 699 亿美元，结合考虑服务贸易因素，初步测算，当年货物和服务净出口对经济增长的贡献率约为 18%，比去年同期提高 11 个百分点左右。投资拉力尽管比上年有所减弱，但仍是拉动经济增长的主导力量。当年资本形成总额对经济增长的贡献率近 50%，同比下降 7 个百分点左右。最终消费对经济增长的贡献率约为 33%，同比下降约 4 个百分点。

从供给方面看，尽管经济普查使第三产业经济总量增加了一大块，但工业仍是拉动经济增长的主导力量的基本格局仍未改变。当年第二产业对经济增长的贡献率达 55% 左右，其中工业的贡献率近 50%；第三产业对经济增长的贡献率近 40%；第一产业对经济增长的贡献率约为 6%。从三次产业构成看，按照经济普查调整后的可比数据初步测算，2005 年第一产业所占比重为 12.4%，比上年下降 0.7 个百分点；第二产业占 47.3%，提高 1.1 个百分点；第三产业占 40.3%，下降 0.4 个百分点。

### **4、老的问题有所缓解，新出现的产能过剩问题开始显现**

由于前几年投资迅猛扩张、新开工项目增加过多，加之国内外市场供求环境的变化，进入 2005 年以来，我国部分行业，如钢铁、电解铝、铁合金、电石、焦炭、汽车、水泥等行业都出现了程度不同的



产能过剩问题。按照国际一般标准，设备利用率的正常区间在 79-83% 左右，根据有关资料对一些产品能力利用率的初步测算，目前，汽车、铁合金、电解铝、粗钢、钢材、水泥等的利用率均低于正常值，其中，铁合金开工率只有 40% 左右，电石行业生产能力约有一半闲置，焦炭大省山西全行业亏损。汽车生产能力近 900 万辆，目前市场不景气，库存明显增加，然而在建和拟建的生产能力仍分别达 220 万辆和 800 万辆。估计 2006 年这些行业的产能过剩问题将进一步趋向突出。

### 三、前景展望

关于 2006 年的经济走势，目前各方面的看法并不一致。我们认为，尽管经济运行中还存在许多困难和不确定因素，但总体上较快增长的态势不会改变。

#### 一是国际环境仍然较好

根据国际货币基金组织、英国共识公司等国际组织的最新预测，2006 年世界经济增长速度将大体保持在今年的水平上，其中 IMF 预测 05、06 年增长速度均为 4.3%，英国共识公司预测均增长 3.3%。

#### 二是投资仍将保持较快增长

一方面，2006 年是第十一个五年计划的开局之年，各地投资热情十分高涨，一些关乎长远的重大项目将陆续开工；另一方面，尽管 2005 年国家从土地、信贷两方面加强了对房地产、钢铁等行业投资的调控，但新开工项目大量增加，投资在建总规模仍然偏大，2006 年投资不仅不会萎缩，还要注意防止反弹。

#### 三是对外贸易大进大出、保持较大顺差的格局不会改变

尽管 2006 年对外贸易增长面临着摩擦加剧、对比基数提高等的挑战，但中国作为全球制造业中心、无与伦比的价格竞争优势以及“中国因素”在世界经济特别是世界贸易中举足轻重的地位，决定了 2006 年中国对外贸易仍将继续大踏步前行。





#### **四是消费需求将继续稳中趋旺**

城乡居民收入增长较快，消费环境的不断改善，住房、汽车等消费热点进一步扩展等，都将推动消费增长的加快。

#### **五是宏观经济政策将保持连续性和稳定性**

在努力提高增长质量、不断转变增长方式的基础上，支持经济继续保持较快增长的大方向不会改变，财政、货币政策总体上大稳定、小调整。

初步预计，2006年GDP的增长速度为9.5%左右，居民消费价格上涨2%左右。



# 2005 年全年投资运行分析

2005 年，固定资产投资总体平稳较快增长，仍然是经济增长的主要拉动力量。受近两年投资规模较大的影响，一些行业生产能力过剩的矛盾和不良后果正在显现，同时投资继续大幅扩张的压力仍然存在，需要密切关注。

## 一、投资持续较快增长

2005 年，全社会固定资产投资 88604 亿元，同比增长 25.7%，名义增长速度比去年回落 0.9 个百分点，但考虑价格因素，则呈现相反的态势。2004 年固定资产投资价格上升 5.6%，剔除价格因素后固定资产投资实际增长 19.8%。2005 年投资价格上升 1.6%，剔除价格因素后固定资产投资实际增长 23.7%，比去年加快 3.9 个百分点。从四个季度看，除了一季度投资增长速度（名义增长速度，下同）略低，为 22.8% 之外，后三个季度的投资增长速度均超过 25%。全年城镇固定资产投资 75096 亿元，增长 27.2%；农村投资 13508 亿元，增长 18.0%。在城镇投资中，国有及国有控股投资 40047 亿元，增长 17.5%；住宅投资 13164 亿元，增长 19.6%。由于投资增长速度明显快于整个经济增长速度，固定资产投资相当于国内生产总值（按照生产法计算）的比例达到 48.5%，比去年提高 2.8 个百分点。总体上看，投资增长速度仍然偏快，投资与消费的比例关系及其对经济增长的拉动作用仍不够协调。

## 二、投资的产业结构继续有所调整

从三次产业看，第一产业投资增长 27.5%，比前三季度明显加快；第二产业投资增长 38.4%，在三次产业中增长最快，与前三季度相比也有所加快；第三产业投资增长 20.0%，增长速度最低，比前三季度还有所放慢。

前两年投资增长过快的部分行业，改变了 2004 年下半年和 2005



年初大幅下降的态势，增长速度在 2005 年后三个季度持续有所加快。其中，黑色金属冶炼及压延加工业（包括钢铁）投资全年增长 27.5%，有色金属冶炼及压延加工业（包括铝业）投资增长 32.4%，非金属矿物制品业（包括水泥）投资增长 26.6%，均高于全社会总投资增长速度。与此相对应，采矿业投资也持续高速增长，其中煤炭采选业增长 65.6%，石油和天然气采选业增长 29.7%，黑色金属矿采选业增长 114.6%，有色金属矿采选业增长 56.4%，非金属矿采选业增长 104.2%，全部采矿业投资增长 50.7%。这些行业的投资快速增长主要是受市场供求的影响。

能源、交通投资继续快速增长。除了石油和煤炭开采业外，电力、燃气等行业投资增长 31.1%，铁路建设投资增长 45.7%，水上运输业投资增长 46.6%。建设资源节约型社会和发展循环经济在投资上也有所反映，如废弃资源和废旧材料回收加工业投资 20.4 亿元，规模还小，但增长速度达到 58%，是积极的态势。

备受关注的房地产开发投资增长速度逐月回落。全年房地产开发投资 15759 亿元，增长 19.8%，已经从过去的明显高于全社会投资增长速度，转变为低于全社会投资增长速度。与此同时，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，全年经济适用房投资下降 6.8%。70 个大中城市房屋销售价格同比上涨 7.6%，呈现持续回落态势，但在各类价格指数中房地产价格涨幅仍然最高。

### 三、不同地区投资增幅差异较大

2005 年，东部地区投资增长 24.0%，中部地区投资增长 32.7%，西部地区投资增长 30.6%。总体上看，在三大地区中，各季度投资均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，但在全国投资总规模中，东部地区仍占 54%，中部地区为 22.8%，西部地区 21.3%。

进一步从各省份的情况看，存在相当大的差异。全年投资增幅超过 30% 的有 10 个地区，包括内蒙古、河南、云南、辽宁、吉林、山东、河北、安徽、江西、广西，其中吉林和内蒙古的投资增长速度都超过 50%。另一方面，投资增幅低于 20% 的省份有 9 个，包括天津、



上海、浙江、广东、贵州、西藏、甘肃、新疆、青海。增长最快地区的投资增幅与增长最慢地区的增幅之差距达到约 40 个百分点。

#### 四、内资企业投资增长快于外商投资企业

2005 年，内资企业投资增长 28.5%，总体上呈现逐步加快趋势；外商投资企业投资增长 20.7%，港澳台商投资企业投资增长 18.0%，总体上呈现减缓趋势。在内资企业中，国有企业投资只增长 16.6%，集体企业投资增长 29.9%，私营企业投资增长 61%，与上半年相比均有所加快。

从中央项目与地方项目看，中央项目投资增长 17.9%，地方项目投资增长 28.6%。地方项目在总投资中的比重为 88.5%，比去年提高近 1 个百分点，中央项目比重为 11.5%，相应下降近 1 个百分点。

#### 五、投资资金来源结构有所调整

2005 年，固定资产投资资金来源 80934 亿元，增长 28.2%，高于实际投资增速。其中，国家预算内资金增长 24.0%，国内贷款增长 18.2%，利用外资增长 25.2%，自筹资金增长 36.8%。在资金来源结构中，自筹资金的比重继续上升，达到 54.6%，比去年上升 3.4 个百分点；国家预算内资金的比重为 4.4%，比去年低 0.1 个百分点；国内贷款占 18.8%，比去年下降 1.5 个百分点；利用外资所占比重为 4.2%，与去年低 0.1 个百分点。

目前，生产能力过剩的矛盾在一些行业逐步暴露出来，表现为市场竞争加剧，产品价格回落甚至低于成本，行业利润下滑，亏损企业增多。同时，目前各地增加投资的热情仍很高涨，2005 年底施工项目计划总投资 17.8 万亿元，增长 29%，新开工项目计划总投资约 6.5 亿元，增长 32.4%，均高于 2005 年实际投资完成额。这些方面的趋势将如何发展，需要高度重视。

## 2005 年国内消费继续保持较快增长



## 一、基本情况

2005年，国内消费市场保持了比较稳定较快的增长趋势，实现社会消费品零售总额 67177 亿元，扣除物价因素，比上年实际增长 12.9%，增速回落 0.4 个百分点。其中，一季度社会消费品零售总额 15112 亿元，同比增长 13.7%；二季度 14498 亿元，增长 12.6%；三季度 15471 亿元，增长 12.6%；四季度 22096 亿元，增长 12.7%。

分销售地域看，城市消费品零售额 45094 亿元，比上年增长 13.6%；县及县以下零售额 22082 亿元，增长 11.5%。

分销售行业看，批发零售业零售额 56589 亿元，比上年增长 12.6%；餐饮业零售额 8887 亿元，同比增长 17.7%；其他行业零售额 1701 亿元，增长 0.4%。

分商品类别看，限额以上批发零售业吃、穿、用商品类零售额分别比上年增长 13.6%、18.3%和 18.8%。

分城乡居民消费看，2005 年城市居民人均消费支出 7943 元，扣除价格因素，比上年实际增长 10.5%；农村居民生活消费支出人均均为 2555 元，考虑价格因素的影响，实际增长 11.5 %；农村居民消费增长高于城市 1 个百分点，呈现加快趋势。城乡居民较快增长与其购买力继续提升有关。2005 年，中央继续采取了一系列措施，减轻农民负担，加速农村经济发展，有效地提高了农民的收入，全年农民人均纯收入同比实际增长 6.2%，达到 3255 元。城镇居民人均可支配收入 10493 元，实际增长 9.6%。

## 二、市场销售的主要特点

### 1、农村市场销售的稳定增长成为社会消费品零售总额增长的重要因素

2005 年，县及县以下消费品零售额同比增长速度与城市比较差 2.1 个百分点，比上年缩小了 1.9 个百分点。县及县以下消费品零售额对社会消费品零售总额增长的贡献率达到了 29.7%，比上年高 1.6 个百分点。自上年 5 月份以来，月度同比增长速度稳定在 10%以上，跃上了两位数的增长平台。在城市消费品市场销售增长有所放缓的情况下，农村市场销售成为社会消费品零售总额稳定增长的重要因素。



## **2、拉动市场销售增长的热点商品继续保持了稳定增长的趋势**

一是家居类商品零售保持稳定增长。家用电器和音像器材类增长 14.8%；建筑及装潢材料类增长 21.8%；家具类同比增长 13.2%；日用品类增长 12%。

二是个人享受、发展及服务性消费所带动的商品零售较快增长。化妆品类增长 19.2%；金银珠宝类增长 13.9%；体育、娱乐用品类增长 18%；电子出版物及音像制品类增长 17.8%；文化办公用品类增长 11.3%；通讯器材类增长 19.9%；书报杂志类增长 9.8%；儿童玩具类增长 8.9%；服装鞋帽、针、纺织品类增长 18.3%。

三是汽车类零售增长速度明显加快，石油及制品类零售快速增长。汽车类零售额同比增长 16.5%，呈现逐月加快的增长势头。石油及制品类零售增长 34.7%，这既有价格上涨因素（1-11 月累计全国燃料类零售价格指数为 115.5%），同时消费规模也在不断扩大。

四是粮油食品类由于价格上涨因素导致零售快速增长，食品、饮料、烟酒类零售同比增长 13.6%，其中粮油类增长 37.6%，肉禽蛋类增长 15.3%，其他食品类增长 9.9%。（1-11 月累计全国食品类零售价格指数为 103.2%）

## **3、餐饮市场继续保持较高增长速度**

餐饮业零售额同比增长 17.7%，其中 2 月、5 月和 10 月三月份分别同比增长 18.5%、19.5%和 15.8%。餐饮业零售额占社会消费品零售总额的比重为 13.2%。

## **4、社会集团消费继续增加**

各种公务消费、商务消费的规模在年年扩大，档次不断提高，对消费品市场有相当大的拉动力，集团消费是各种高档消费场所和高档消费品的重要消费对象。

## **三、2006 年走势预测**

预计 2006 年国内消费品市场将保持平稳趋活的走势，全年社会消费品零售总额实际增长速度在 10%左右。



主要依据：

1、从宏观经济政策环境看，2006 年是我国“十一五”规划第一年，中央经济工作会议提出了 2006 年我国经济工作的主要任务，第一条就是要“稳定宏观经济政策，保持经济平稳较快增长”，在坚持扩大内需，“把增加居民消费，特别是增加农民消费作为扩大消费需求的重点”的政策环境下，居民消费增长速度不可能出现回落，消费品市场将持续稳定增长的格局。

2、从市场需求增长潜力看，城乡消费品市场具有平稳增长的基础。国家公务员工资改革，从 2006 年起提高个税起征点，居民购买力水平会进一步有所提高。农村城镇化进程和“新农村建设”，对农民“多予少取放活”，免征农业税和西部地区农村减免义务教育收费，将进一步增强农民购买能力，改善农村消费环境，因此，农村消费品市场销售有望延续今年的较快增长势头，城乡市场增长差距将进一步缩小。

3、居民消费升级进程使市场销售增长的热点得以持续。吃、穿类商品销售将继续保持平稳增长，以家用电器、家装建材、家具及日用品为代表的家居类商品以及个人发展、旅游、休闲享受及服务性消费等方面的市场销售将保持稳定的涨势，汽车类零售随着小排量汽车使用限制的取消，还有进一步回升的空间。



# 2005 年物价增长形势及 2006 年趋势预测

## 一、2005 年物价增长形势分析

2005 年物价增幅呈明显的逐季回落态势,尤其是三季度后各类物价指数增长出现全面性加速回落现象,物价增长进入偏低增长区间,显示通货紧缩的压力在逐渐加大。

### 1、低通胀是一种内在性长期趋势

正如我们过去不断指出的那样,90 年代后期以来低通胀(低物价增长)是一种内在趋势,2005 年的物价增长形势进一步证明了这一点。自上世纪 90 年代后期以来,不仅中国出现了低通胀的趋势,而且以美国为主的西方发达国家也存在这样的一种内在趋势,其他发展中国家通货膨胀率也大大降低,即低通胀是一种全球性的长期性趋势,就像 80 年代到 90 年代中期前的 20 多年的时间内,高通胀呈一种内在的长期趋势。2002 年开始的中国经济新一轮长期快速增长周期,一个基本特征就是“高增长低通胀”组合,通货膨胀问题不再成为影响宏观经济运行的主要问题,相反,通货紧缩问题会不时地困扰我们,影响经济的稳定增长。正因为低通胀是一种长期性的内在趋势,就会使高通胀成为一种偶然的或阶段性现象,不具有可持续性,即使在经济最热的时候,通货膨胀率也是有限的。如 2004 年以来,生产资料价格总指数(流通环节)持续近一年半保持 10%以上的增长,工业品出厂价格连续 1 年多保持 6%以上的高增长,但 CPI 增长仅 6 月份至 9 月份的连续四个月超过 5%,之后增幅逐月回落,说明总供给增长持续地大于总需求是一种常态。通货膨胀只是一个“小插曲”,难以持续。正如我们在去年发表的上半年中国宏观经济形势分析报告中指出的“此轮经济增长中通胀问题并不严重,属于低通胀的景气上升,而且未来一段时间内也缺乏通胀加速的基础”,在另一些报告中则指出,短期有一定的通胀压力,但中期通胀压力不大,相反存在内在的通货紧缩压力。

使低通胀成为一种内在性长期趋势的主要原因有三个:一是高科技革命(信息技术革命)及其不断扩散,提高了要素生产率,使得企





业生产成本大幅下降，效益提高，物价走低；二是全球化过程使市场机制在全球范围内进行调节，使市场资源配置的效率明显提高，从而拉低了物价增长水平；三是中国因素，中国改革开放后经济的持续高速发展，提供了巨大的生产能力，明显增加了全球的供给量，使物价总水平增长放慢。这三个因素最终形成的效应是：总供给的增长速度大于总需求的增长速度，使物价上涨的动力明显不足。相反，在市场机制不完善（主要是产业组织不发达）及投资增长存在体制性的强冲动的情况下，容易出现供给过剩与需求不足并存的局面，形成较强的通货紧缩压力。

## 2、2005 年物价增长形势分析

2005 年物价增长的总体形势是：各类价格指数增长呈全面性的逐季明显回落态势，通货紧缩压力逐渐加大。

### （1）CPI 增幅逐季回落，已处于偏低增长区间

今年第二季度后，CPI 增长明显放慢，呈逐季明显放慢的态势。前三季度 CPI 同比分别增长 2.8%、1.7%和 1.3%，二季度和三季度分别比上年同期回落 2.7 个和 4.0 个百分点。1-11 月累计居民消费价格指数同比增长 1.8%，预计全年增长 1.7%，比上年回落 2.2 个百分点。从月度看，8 月份以后各月 CPI 增幅均低于 1.5%，即持续处于偏低增长区间。我们估计，现阶段 CPI 的均衡增长水平为 2%至 3%。影响 CPI 增幅明显回落的主要原因是食品类消费品价格增长的变化。一季度居民消费价格指数中，食品类产品价格同比增长 6.1%，二季度和三季度则分别增长 2.7%和 1.2%，分别比一季度回落 3.4 个和 4.9 个百分点。1-3 季度食品类消费品价格增幅分别比上年同期回落 1.0 个、9.3 个和 12.6 个百分点，从表 1 中可以看出，食品类消费品价格增幅的回落是造成 CPI 增长走低的最主要原因，贡献率达 90%以上。10 至 11 月的情况表明，非食品类价格增幅也开始回落，通货紧缩的压力在趋于加大。

### （2）商品零售价格指数持续逼近零增长

2005 年商品零售价格指数增长走势更弱，一季度增长 1.6%，二季度以后各月增幅在 0.5%上下微幅波动，8 月份后，继续小幅回落，接近零增长水平。此轮经济增长周期中，商品零售价格指数由负增长恢复到有所增长起始于 2003 年 10 月份，到目前为止已持续两年，预



计不久可能会再次出现负增长，即物价上涨的周期即将结束。

### **(3) 流通环节生产资料价格指数增幅从高位大幅回落**

10 月生产资料价格总指数 3 年来第一次由正转负意味深长，这是可能出现通货紧缩的最早信号。10 月生产资料价格总指数同比下降 0.2%，这是各类物价指数增长中第一个由正转负的物价指数，11 月份下降幅度扩大到 1.9%。今年以来这一物价指数降幅大大超过其他指数，由 1 月份的 7.5%回落到 11 月份的-1.9%，回落 9.4 个百分点，而自去年 13-15%的高位降幅更是惊人。生产资料价格总指数是物价指数中的先行指数。2003 年经济加速增长之前，2002 年 11 月份，生产资料价格总指数增长开始由负转正，CPI 增长滞后一个季度由负转正，商品零售价格指数增长由负转正则滞后两个季度。按现在的趋势发展，明年中期出现轻度的通货紧缩不可避免。

### **(4) 最近几个月工业品出厂价格指数、原材料燃料动力购进价格指数增长进入加速回调期**

从 9 月份开始，工业品出厂价格指数增幅加速回落，9 至 11 月份分别为 4.5%、4.0%和 3.2%，月跌幅逐渐加大，已经开始跌破此轮经济增长周期中工业品出厂价格高增长的平台，其中生产资料价格增幅在短短的三个月回落了 2.8 个百分点，11 月份仅增长 4.5%，为 2004 年 4 月份以来的最低增幅。相对于其他价格指数，工业品出厂价格指数及原材料、燃料、动力购进价格指数的增幅回落相对较慢，主要是因为原油及矿产原料价格增长一直居高不下，其他类价格增长早就明显放慢。在最终产品市场明显供大于求的情况下，市场表现只能是中间产品价格保持一段时间的“强凸起”而最终产品价格增长有限，不存在所谓传导机制不畅的问题。当然要素价格扭曲是另一类问题，会对价格的波动产生较大影响。9 月份以来这两类中间产品价格增长的加速回落也说明推动此轮物价上涨除粮价外的另一个动力也在明显减弱。另外，今年以来固定资产投资价格指数一直处于低速平稳增长的态势，前三个季度分别增长 1.8%、1.7%和 1.6%，比上年同期显著回落，但各季增幅保持相对平稳。

### **(5) 商品房销售价格指数增长逐步回落**

房价增长的拐点显现。随着房地产投资增长的大幅调整及商品房销售进入最后阶段的放量增长，特别是在年初国家加强对房地产政策的出台和落实，房价过快增长的势头得到了抑制，2005 年前三季度，



全国商品房销售价格指数分别为 9.6%、8.1%和 6.1%，房价增长开始逐季放慢。如果考虑到商品房销售继续加速增长这一情况，那么房价增长的“拐点”可得到进一步得到确认。

### **(6) CPI 增长内部结构的不均衡性有所改善**

物价增长全面放慢一方面显示此轮经济增长的短周期将结束(估计还要调整到明年)，另一方面表示通货紧缩的阴影又可能重现。但我们高兴地看到一个十分积极的变化出现，即 CPI 内部增长结构的不均衡性正在市场力量不断加强下有所改善，这对改善经济整体资源配置效率将起积极作用。首先，粮价下降放慢，不支持价格继续走低，三季度粮食价格同比下降 0.8%，而二季度三个月平均下降 1.5%，粮价稳定将稳定食品类价格，而食品类价格占 CPI 的权重为 1/3，因而，这对稳定 CPI 增长将起积极作用。其次，CPI 中工业品价格或者一改持续下跌为微幅上升，或者下跌幅度趋于减缓，这对工业效益的增长将十分有利，令人注目的是家庭设备用品及服务价格已经连续四个月摆脱了长期以来的负增长局面，交通和通信产品价格也出现了较明显的下降趋缓走势，交通和通信产品价格也出现了较明显的下降趋缓的迹象。对这几类产品的生产企业来讲，这是一个十分积极的变化。三是居住类价格上涨幅度减缓。三季度居住类价格同比增长 5.4%，比去年同期和今年二季度均回落 0.4 个百分点，国家调控房价过快增长的政策开始显示积极效果。

## **二、2006 年物价增长趋势及政策建议**

### **1、2006 年物价增长趋势分析**

物价总水平增长将继续放慢，下半年可能出现轻度的通货紧缩问题，综合分析，导致物价总水平(CPI)增长将继续放慢的原因主要包括四个方面：

首先，市场总体供大于求的矛盾将进一步发展，是导致物价总水平增幅进一步放慢的关键原因。有两个方面的原因会使 2006 年市场供大于求的矛盾加剧：一方面新增产能的集中释放将形成较明显的供给过剩压力。2005 年是前几年高投资形成的产能释放的第一年，根据产能形成的周期分析，产能释放最集中的年份是 2006 年和 2007 年。2005 年因产能的初步释放开始形成了较强的供大于求的压力，导致 CPI 增幅明显回落。因此，2006 年物价增长来自供给过剩的压力将进一步增大。二是外需可能明显放慢对内需增长的压力增大。如果外需增长真如我们所预期的那样出现大幅下滑，许多为满足外需市场的产能就会大量挤



压国内市场，使国内面临越来越严重的供过于求的局面。

其次，PPI（工业出厂价格中生产资料价格指数）及上游产品价格增长的进一步放慢，将使成本推动型的价格上涨进一步弱化。新增产能的不断释放，及流通环节的生产资料价格总指数增幅最近两个月由正转负，会导致 PPI 增幅逐步回落，最终使物价上涨（CPI 增长）来自成本方面的压力明显减弱。2005 年 11 月份 PPI 增幅首次降至 5% 以下，为 4.5%，比 8 月份下降 2.8 个百分点，呈加速回落的态势，其主要原因是其中采掘业和原材料工业品的出厂价格指数增长大幅放慢，11 月份这两类产品出厂价格指数分别增长 20.1% 和 6.9%，分别比年中高峰值回落 14 个和 4.5 个百分点。2006 年这两类工业品在新增产能释放下出厂价格将会继续回落，从而导致 PPI 增长继续放慢。在 PPI 向下传导导致 CPI 上涨的效果并不明显的情况下，2006 年 PPI 增幅的进一步回落，会使来自这一成本因素的作用变得微乎其微。

其三，粮食和石油这两类重要产品的价格增长尽管面临较大的不确定性，但快速上涨的概率很小，相反，调整的压力在增大。2006 年受需求增长动力有所减弱、油价高企风险增加、美国对游资的吸引力增强等因素的影响，国际石油价格可能面临向下调整，即使增长其幅度也较为有限。而粮价下行的压力也明显大于上升的压力。2006 年我国粮食产量在上年净增 775 亿斤的基础上又新增 200 多亿斤，连续两年的增产以及国家粮食库存的增加，将会使粮价面临较大的回调压力。即使 2006 年天气不好造成粮食的适度减产，供需仍然会保持基本平衡，不会导致粮价的明显上升。粮食和石油价格的稳中趋降走势将使物价总水平上涨有限。

最后，一年多以来的货币供应量 M1 和贷款增长的偏紧运行，将会使未来物价上涨缺乏货币因素的支持。目前金融运行存在一种内在的收缩趋势。货币供应和需求的“松紧”主要是看 M1 的增长和贷款的增长。自去年下半年以来，M1 增长大幅回落，从 20% 的高位降至今年 3 月份的最低点 9.9%，二季度末以后有所回升，但力度有限，10 月末 M1 同比增长 12.1%，同时贷款增长持续处于 13-14% 之间的相对低位。另外，金融上的一个内在紧缩信号是存贷差的迅速增大，至今年 10 月末，存贷差已增至 9.03 万亿元，比去年同期新增加 2.75 万亿元，估计全年新增存贷差将突破 3 万亿元，而去年仅新增 1.4 万亿元，2000-2003 年间新增存贷差均不超过 9500 亿元。存贷差的扩大既反映了存款增长明显比贷款增长快，也反映了金融机构发贷款时明显趋于谨慎。M2 增长较快并不表明企业面临的金融环境是偏松，相反 M1 增长持续偏低及存贷差明显增加，显示经济增长的金融环境是偏紧的，因此，未来的物价上涨缺乏货币因素的支持。



从居民消费价格分类指数看,2006 年仅居住类及其他服务类价格会继续保持一定力度的增长,其他多数产品的价格增幅将会继续放慢。

综合以上因素,我们认为,2006 年居民消费价格指数增长将会继续回落,预计增长 1%左右,中期可能出现小幅的负增长,即开始出现轻度的通货紧缩现象。流通环节的生产资料价格指数估计会下降 2%左右;工业品出厂价格指数增长 2-3%。

## 2、政策建议

防止再次出现通货紧缩是 2006 年及“十一五”初期宏观经济政策的主要目标之一。国家的价格政策既要努力保持物价的适度增长,防止出现持续的负增长,又要利用有利时机,放松政府对资源性产品的价格管制,推进资源产品的市场化。具体建议如下:

**(1) 努力稳定粮食价格上涨。**我们建议把促进粮价的适度稳定增长作为一项基本经济政策,促进农民增收。具体设想是:在努力做好“三大保障”(国家粮食储备保障、农业耕地保障和增加农业技术储备保障)基础上,实行粮食生产紧运行政策,即从 2006 年起适当控制粮食种植面积和继续优化农业生产结构,使粮价及其他农产品价格中长期保持稳中有升的态势。这一方面有利于缓解通货紧缩压力,另一方面在相当程度上能保证农民收入的稳定增长,从而促进农村消费稳定增长及为加快农村剩余劳动力的转移提供更多的转移资本。

**(2) 抓住有利时机,放松资源产品的价格管制,推进资源产品的市场化。**抓住当前物价水平较低、经济运行平稳的有利时机,加快资源性产品价格改革,逐步形成反映资源稀缺程度的价格调节机制,以利推动产业、产品结构调整,节约资源。改革的重点是油气、电价、水价和地价。

**(3) 从抑制产能过剩和加快产业组织结构调整两方面,稳定工业品价格水平。**产能过剩和生产过剩(主要是工业品)将会导致物价不断走低。一方面,通过继续抑制投资过快增长来减少产能过剩的压力,并通过促进对过剩产业的结构调整来减轻产能过剩的不利影响,使工业品价格保持相对稳定。另一方面,通过加快产业组织结构调整来提高市场以价格的自我调节能力。具体来讲,就是通过消除体制性障碍及提供必要的鼓励措施,促进企业的兼并重组(与此同时,提高企业的自主创新能力和优势品牌的市场影响力),提高产业的集中度,在一些竞争性的行业逐步形成垄断竞争的市场结构,以增强行业的价格自控能力。

**(4) 在努力保持物价总水平适度增长的同时,要严格控制垄断产品的任意或搭车涨价。**尽管宏观经济已面临较明显的通货紧缩压力,但并不是要对所有的涨价行为都予以支持,不少公共产品价格(如医疗费、教育收费等)是明显偏高的,在相当程度上正是由于这些必需的公共产品的高价格造成了其他产品的消费不足。在通货紧缩压力增大的情况下,要防止这些公共产品的任意或搭车涨价,不仅如此,还要对这些公共部门进行严格的价格监管,如开展教育、医疗医药收费专项检查,纠正教育、医疗医药的乱收费,解决这些公共产品



价格偏高问题。

## 2005 年第四季度劳动保障情况

### 一、基本情况

#### 1、全面完成全年“95146”就业和再就业工作目标任务

2005 年，全国城镇新增就业人员 970 万人，下岗失业人员再就业 510 万人，其中帮助“4050”人员再就业 130 万人，分别达到全年目标任务的 108%、102%和 130%；城镇登记失业人员 839 万人，城镇登记失业率 4.2%，与上年底持平。“95146”就业再就业目标任务全面完成。

“十五”期末，全国城乡就业人数达到 7.6 亿，比“九五”期末增加 4000 万人；其中城镇就业人数近 2.7 亿，比“九五”期末增加 4200 万人，中央确定的就业再就业目标任务连续 3 年超额完成。“十五”期间，1800 多万国有企业下岗失业人员实现了再就业；其中 2003 年以来，通过实施就业援助，帮助 390 万就业困难人员（“4050”人员）实现了再就业。

#### 2、失业保险工作进一步推进

2005 年底，全国失业保险参保人数为 10648 万人，比 2000 年底增加 239 万人，领取失业保险金人数为 362 万人，比 2000 年底增加 172 万人。2005 年，失业保险基金收入 333 亿元，比 2000 年增加 173 亿元，增长 108%；2005 年全国共有 678 万人享受了不同期限的失业保险待遇。

#### 3、城镇企业职工养老保险不断取得进展

（1）全面确保企业离退休人员基本养老金的按时足额发放。“十五”期间，全国共发放企业离退休人员基本养老金 15876 亿元，比“九五”期间增加 8032 亿元，增长 103%；从 2004 年起连续两年实现全国当期无拖欠。同时，有 16 个省市实现了无历史拖欠。



(2) 参保人数和基金收入大幅增长均呈现较大幅度的增长。截至 2005 年 12 月底,参保人数 17444 万人,比 2000 年底增加 3826 万人,增长 28%。基金收入大幅增长。“十五”期间,基本养老保险基金总收入 18639 亿元,比“九五”期间增收 10427 亿元,增长 127%,累计结余 3900 多亿元;用人单位和职工缴费、政府财政补助的多渠道筹资格局形成,战略储备性的全国社会保障基金达到 1900 亿元。

(3) 社会化管理服务平稳推进。从“十五”初期开始推行企业退休人员纳入社区实行社会化管理,截至 2005 年 12 月底,全国纳入社区管理的企业退休人员 2655 万人,占企业退休人员总数的 68.3%。

#### 4、医疗、生育和工伤保险参保人数大幅增加

2005 年底,全国医疗保险参保人数 13709 万人,比 2000 年底增加 9922 万人,增长 262%。2005 年,医疗保险基金收入 1378 亿元,比制度改革之初的 2000 年增长 7 倍多。

2005 年底,全国生育保险参保人数 5389 万人,比 2000 年底增加 2387 万人,增长 80%。2005 年,生育保险基金收入 42 亿元,比 2000 年增长 282%。2005 年全国有 60 万人次享受了生育保险待遇。

2005 年底,全国工伤保险参保人数 8390 万人,比 2000 年底增加 4040 万人,增长 93%。2005 年,工伤保险基金收入 87 亿元,比 2000 年增长 248%。2005 年全国有 63 万人次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 116 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 368.6 万人,进入劳动力市场的求职者约 382.8 万人,求人倍率<sup>1</sup>约为 0.96。

2005 年第四季度,全国 116 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、劳动力市场上供求仍然保持增长

<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。



虽然与上季度相比，本季度的需求人数和求职人数略有减少，但这是劳动力市场的季节特点；与去年同期相比，需求人数和求职人数均有较大幅度增长。劳动力市场中劳动力的供给仍然大于需求。

## 2、第三产业需求结构相对稳定

与上季度和去年同期相比，第二产业的需求比重下降；而第三产业的需求比重略有上升。

从行业需求看，用人需求相对集中的行业有制造业、批发和零售业、住宿和餐饮业，此外，居民服务和其他服务业、租赁和商业服务业的用人需求也较大。

## 3、对商业和服务业人员、生产运输设备操作工的需求较大

从用人单位看，企业用人占主体地位，其中，79%的用人需求集中在内资企业。

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职的职业。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，为 1.06；其余各职业类别均处于劳动力供给大于需求的状态。

## 4、失业人员占求职人员的比重为 57.5%

在所有求职人员中，失业人员所占比重占 57.5%。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。

## 5、劳动力市场技术个人短缺的状况依然存在

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、高级技师和高级工程师，其求人倍率分别为 2.34、2.25 和 2。

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；按文化程度分组，初中及以下文化程度、高中、大专、大学、硕士以上各文化程度的求人倍率分别为 1、0.97、0.89、1 和 0.86。





### 三、2006 年的劳动保障工作

#### 1、贯彻落实国务院《关于进一步加强就业再就业工作的通知》

一是强化目标责任，落实就业再就业的各项政策措施。2006 年，中央确定的就业再就业目标任务是：城镇新增就业 900 万人、国有企业下岗失业人员再就业 500 万人，其中“4050”人员再就业 100 万人，城镇登记失业率控制在 4.6% 以内。在层层落实工作责任制的基础上，充分发挥就业再就业各项扶持政策的效应，同时进一步发挥市场的引导作用，积极发展就业容量大的劳动密集型产业、服务业和各类所有制的中小企业，规范劳动力市场秩序，鼓励劳动者自主创业和自谋职业，促进多种形式就业，全面落实“95146”目标任务。

二是积极推进“以人为本”的就业服务，加强劳动力市场“三化”建设。4 项全国性的活动：春节前后组织开展“再就业援助月”活动，落实相关扶持政策，促进困难就业人员再就业；开展劳动力市场清理整顿专项行动，加强对职业中介行为的监管；开展创建“充分就业社区”活动，把就业再就业的责任切实落实到基层；在大中城市继续开展“民营企业招聘周”活动，发挥民营企业吸纳就业的作用。同时，全面落实对城镇登记失业人员和进城务工人员的免费职业介绍。

三是加强就业宏观管理，有效调控失业。在国有企业重组改制和关闭破产工作中，稳妥解决职工安置问题；规范企业减员行为，合理调控企业分流减员的规模；将城镇登记失业率控制在合理范围内，努力减少长期失业人员数量；妥善处理并轨遗留问题，做好东北地区厂办大集体下岗职工再就业政策的试点工作。

四是统筹做好农村劳动力转移就业和大学生就业工作。进一步改善农民进城就业环境，取消农村劳动力进城和跨地区就业的限制，切实做好输出输入双向对接工作，推行培训、就业、维权三位一体的工作模式。春节后组织实施“2006 春风行动”，为进城务工人员提供就业帮助，切实维护农民工合法权益，着重解决好拖欠克扣工资、劳动环境差、职业病和工伤事故频发等突出问题。在全国选择一批具备条件的城市进行统筹城乡就业试点。做好对登记失业的大学毕业生的组织管理，落实就业服务和政策扶持。同时做好复员转业退役士兵等各



类群体的就业工作。

五是实施高技能人才队伍建设规划，全面落实各项政策措施。从2006年开始，在“十一五”期间，实施“5+1”专项计划行动，即“新技师培养带动计划”，5年内新培养190万名技师和高级技师，新培养700万名高级技工，并带动中级和初级技能劳动者队伍梯次发展；“下岗失业人员技能再就业计划”，5年内对2000万下岗失业人员开展职业技能培训，培训合格率达到90%以上，培训后再就业率达到60%以上；“能力促创业计划”，5年内对200万城乡劳动者开展创业培训，培训合格率达到80%以上，提高开业的成功率和稳定性；“农村劳动力技能就业计划”，5年内对4000万进城务工的农村劳动者开展职业培训，提高其职业技能，以顺利实现转移就业；“国家技能资格导航计划”，5年内组织5000万人次参加鉴定，将从业人员多、技术要求高的200个职业作为重点，改革技师、高级技师鉴定工作；继续组织开展“技能岗位对接行动”，为劳动者培训后就业提供有效服务。

## 2、贯彻国务院38号文，推进养老保险制度改革与完善

一是进一步扩大制度覆盖面。“十一五”期间，全国每年新增参保人数1000万人以上，年增长率6%以上，期末参保人数超过2.2亿人。重点是针对城镇个体工商户和灵活就业人员的就业特点，采取有效措施，纳入覆盖范围。

二是积极稳妥开展扩大做实个人账户的试点。国务院批准，天津、上海、山西、山东、河南、湖北、湖南和新疆8个省区市列为2006年进行扩大做实试点的地区。

三是认真做好改革基本养老金计发办法工作。以建立健全参保缴费的激励约束机制为目标，制定“中人”的过渡办法，确保新老退休人员待遇水平的合理衔接和新老计发办法的平稳过渡，在2006年底前全部实行新的基本养老金计发办法。

四是加强基金征缴与监管。继续加强社会保险费稽核和征缴，规范缴费基数，抓住经济较快发展的有利时机增加基金收入；进一步强化基金监管，完善协同监管机制严厉打击挤占挪用基金和骗保冒领的行为，维护基金安全。

五是逐步提高统筹层次。在完善市级统筹的基础上，尽快提高统筹层次，实现省级统筹。



六是不断提高社会保险管理服务水平。大力加强社保经办机构的基础建设，健全管理制度，制定技术标准，提高规范化、信息化和专业化水平，推进街道社区劳动保障工作平台建设，为参保人员提供优质、便捷、高效的服务。

### **3、协调劳动关系，以维护劳动者的合法权益**

一是进一步健全劳动合同和集体合同制度。启动“劳动合同三年行动计划”，以非国有企业、重组改制国有企业以及建筑等行业企业为重点，切实提高劳动合同签订率。扩大集体合同覆盖面，指导国有企业改制后集体合同的重签、续签工作。

二是改进对企业工资分配的管理。严格落实《最低工资规定》。继续推进企业工资决定机制的转变，加快建立预防拖欠和保障工资支付的制度。开展对国有企业特别是金融、保险、电信等行业企业工资分配的检查，并形成规范的制度。

三是研究建立符合市场经济要求的劳动标准管理体制。从建立管理体制入手，研究制定劳动保障部门管理劳动标准的办法，明确行业劳动标准管理的责任，严格企业对劳动标准的落实。

四是积极推进协调劳动关系的机制建设。继续加强劳动关系三方协调机制建设。进一步推进劳动仲裁机构实体化建设，加快组建区域性、行业性劳动争议调解组织。

### **4、完善法制、强化管理，推进劳动保障法制建设**

一是进一步规范依法行政。全面落实依法行政五年计划，重点推进行政执法责任制、评议考核制和政务公开制，完善行政执法监督体系。

二是加大监察执法力度。切实贯彻《劳动保障监察条例》，严肃查处各种违法行为。进一步加大进城务工人员工资清欠工作力度。加强劳动保障监察机构队伍建设。

三是加快立法步伐。推动《劳动合同法》出台，起草和修改《就业促进法》、《社会保险法》等法规，同时加强职业技能培训与鉴定、工资支付、劳动力市场管理等方面的立法研究和起草。



# 2005 年四季度居民金融资产 结构分析

2005 年 ,我国居民金融资产储蓄率持续攀升 ,截至 12 月末较 2004 年底上升 0.9 个百分点 ,居民金融资产结构延续了上一年的变化趋势 ,居民所持股票价值缩水 ,而银行储蓄存款显著增加 ,国债投资略有下降。

## 一、居民所持股票价值继续缩减

2005 年四季度 ,上证指数承接三季度末调整 ,走出了先抑后扬的行情 ,从 1156 点跌至 10 月 28 号 1067 点 ,跌幅 7.6%。后经一个月横盘整理 ,12 月 6 日大盘从 1077 点开始上涨到 12 月末的 1161 点 ,涨幅走出了持续上涨的行情 ,涨幅 7.7% ,成交量持续放大。其主要原因是外资和机构投资者认为股市制度缺陷日渐得以修复 ,投资价值逐渐凸现 ,投资者信心快速提升。受此影响 ,截至 12 月末 ,沪深股市市值为 37524 亿元 ,其中居民所持股票市值为 5356 亿元 ,比 2005 年初减少 2.7% ,股票在居民金融资产总额中的比重由 6.5%缩减为 6.1%。

## 二、居民储蓄存款继续增加

2005 年我国居民户存款继续保持增长势头 ,同比增加 2.21 万亿元。2005 年初突破 12 万亿元、5 月末突破 13 万亿元之后 ,居民存款余额在 12 月底一举突破了 14 万亿元大关。居民存款的高速增长体现了居民收入提高 ,但反过来说 ,居高不下的居民储蓄也体现了老百姓投资渠道的不足。

央行调查显示 ,城镇居民的储蓄意愿继续增强 ,但这种储蓄属于“被动储蓄”。虽然有 62.1%的居民认为存款利率“低” ,但在当前物价和利率水平下 ,认为“更多储蓄”最合算的居民人数占比为 39.5%。

另一方面 ,股市长期低迷 ,使越来越多居民缺乏投资渠道和热情。而受国家宏观调控影响 ,我国部分地区住宅价格增幅开始放缓 ,成交



量大幅下降,使得近几年被部分居民热衷的房地产投资也出现持币观望的局面。而近年来新兴的理财投资,则由于缺乏诚信制度和相应的规范,始终未被居民所接受。

此外,储蓄意愿与人口年龄结构也有关系。据联合国最新测算,我国目前人口的平均年龄为 33 岁,恰好处于对储蓄贡献最高的时段。这一年龄段对高储蓄率的贡献将至少再延续 5-10 年,同时未来 5-10 年内另一波中青年人口高峰将来临。这也意味着,较高储蓄率的状况会在未来 5-10 年内得以延续。

### 三、国债发行速度基本稳定

2005 年,凭证式国债发行速度明显放缓,而机构投资的记账式国债发行量却较上年大幅度增长,其主要原因是"宽货币,紧信贷"的融资格局,即当前资金运用渠道的狭窄,商业银行被迫进行大量的债券投资,推动了记账式国债的发行。就金融资产而言,目前居民所持债券资产在全部金融资产中所占比例为 6.1%,比 2004 年底略有下降。

### 四、居民储蓄率继续攀升

2005 年末,我国居民金融储蓄率持续上升,达到 27%,比 2004 年底提高 1 个百分点。截止 12 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 75.1%,比 2004 年末上升 1.9 个百分点;居民所持股票市值和保证金存款在金融资产中所占比重继续下降。



# 2005 年全年货币运行状况分析

2005 年，人民银行继续执行稳健的货币政策，综合运用多种货币政策工具，调节货币供应增量和结构，取得了一定成效。目前，突出的问题是存款大幅增长而贷款增速较低，金融机构流动性普遍上升，社会资金使用效率降低；外汇储备规模不断扩大，不仅造成大量资金闲置，而且削弱了货币政策的调控效力。

## 一、货币运行基本状况

### 1、货币供应量增长速度有所加快

2005 年 12 月末，广义货币供应量(M2)余额为 29.88 万亿元，同比增长 17.57%，增幅比上年末高 2.94 个百分点，狭义货币供应量(M1)余额为 10.73 万亿元，同比增长 11.78%，增幅比上年末低 1.8 个百分点；市场货币流通量(M0)余额为 2.4 万亿元，同比增长 11.94%。全年累计净投放现金 2563 亿元，同比多投放 841 亿元。货币总量增长与经济增长和物价上涨相适应。

### 2、金融机构各项存款快速增长

12 月末，金融机构本外币各项存款余额为 30.02 万亿元，同比增长 18.15%。金融机构人民币各项存款余额为 28.72 万亿元，同比增长 18.95%。全年人民币各项存款增加 4.39 万亿元，同比多增 1.05 万亿元。其中：居民户存款增加 2.21 万亿元，非金融性公司存款增加 1.99 万亿元，财政存款增加 1752 亿元。12 月份人民币各项存款增加 1658 亿元，同比多增 23 亿元。

金融机构外汇各项存款余额 1616 亿美元，同比增长 5.58%。全年外汇各项存款增加 68 亿美元，同比多增 29 亿美元。

12 月末全部金融机构超额储备率 4.17%，比上月高 1.18 个百分点，比去年末低 1.07 个百分点。

### 3、金融机构各项贷款增速较慢



12月末，金融机构本外币各项贷款余额为20.7万亿元，同比增长12.75%。金融机构人民币各项贷款余额19.5万亿元，同比增长12.98%，增幅比上年末低1.52个百分点。全年人民币贷款增加2.35万亿元，同比多增871亿元，控制在年初预期调控目标范围内。分部门情况看：居民户贷款增加3323亿元，其中，短期贷款增加1253亿元，中长期贷款增加2069亿元；非金融性公司及其他部门贷款增加2.02万亿元，其中，短期贷款及票据融资增加9952亿元，中长期贷款增加9897亿元。金融机构外汇贷款余额为1505亿美元，同比增长11.99%。全年外汇各项贷款增加171亿美元，同比多增4亿美元。

#### 4、银行间市场利率基本平稳

12月份银行间市场同业拆借月加权平均利率1.72%，比去年同期低0.35个百分点，质押式债券回购月加权平均利率1.54%，比去年同期低0.34个百分点。

#### 5、外汇储备继续增加

截至2005年12月末，国家外汇储备余额为8189亿美元，同比增长34.3%，增幅比上年下降17个百分点。全年外汇储备增加2089亿美元，同比多增加22亿美元。12月末，人民币汇率为1美元兑8.0702元人民币。

## 二、关于调减外汇储备的建议

当前，我国货币政策调控中的一个突出问题是外汇储备增长过快，累计规模过大，由此增加了货币政策成本，降低了货币政策有效性。对此，央行可考虑采取以下政策：

1、适时增加黄金储备份额。在外汇储备中应保持8%到10%的黄金储备。这不仅有利于抑制外汇储备缩水，而且更有利于减轻人民币升值的压力。

2、扩大企业支配外汇的自主权。积极推进外汇管理体制改革的，放宽企业和个人用汇自由度，放宽其外汇账户的限额，逐步向自愿结售汇转变。



3、用超额储备建立“战略发展基金”：一是选择能源、原材料、高科技等重点行业进行战略性海外投资；二是对中国国内的基础设施、自然资源、教育、科学研究等领域进行战略性投资。

4、对外国直接投资实行国民待遇，为本国企业发展创造公平竞争环境，适当限制外资的进入规模。

5、在外汇储备充裕的条件下，抓住时机推进汇率体制改革，适时扩大汇率波动范围。





# 2005 年 1-11 月份财政运行情况分析

2005 年 1 - 11 月份，财政预算执行情况良好，收支结构不断优化，有力地促进了经济社会的协调发展。2006 年，财政将继续实施“稳健”的调控政策，以保持政策的稳定性、连续性，着力调整经济结构和推进改革，支持经济增长方式转变。

## 一、2005 年 1 - 11 月份财政运行基本情况

1 - 11 月份，全国财政收入 28941.90 亿元，同比增长 18.5%，其中，中央财政收入 15560.98 亿元，同比增长 12.1%；地方财政收入 13380.92 亿元，同比增长 26.9%。全国财政支出 25326.28 亿元，同比增长 17.3%，其中，中央财政支出 6659.90 亿元，同比增长 6.2%；地方财政支出 18666.38 亿元，同比增长 21.8%。全国财政收支相抵，盈余 3615.62 亿元（去年同期为 2836.67 亿元）。

## 二、2005 年 1-11 月份财政运行主要特点

与国民经济“高增长低通胀”的态势相适应，1 - 11 月份，我国财政收支总体继续保持平稳，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。主要特点：

### 1、财政收入快速增长，结构趋于合理

2005 年 1 - 11 月份，全国财政收入继续保持良好的增长势头，同比增长 22.3%。其中，中央财政收入同比增长 18.8%，地方财政收入同比增长 26.1%。从财政收入结构来看，所得税占财政收入的比重明显上升，2004 年 1-11 月份所得税占财政收入的比重为 15.52%，2005 年同期达到了 17.87%。流转税占财政收入的比重有所下滑，2004 年 1-11 月份流转税占财政收入的比重为 65.77%，2005 年同期为 65.13%。另外，非税收入所占比重也呈上升趋势，2004 年 1 - 11 月份非税收入占财政收入的比重为 7.76%，2005 年同期达到了 8.16%。

### 2、财政支出结构不断优化



2005 年 1 - 11 月份，财政重点支出的增长趋势与财政收入的快速增长保持了一致。财政资金按照“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。中央财政超收收入除按照有关法律法规和财政体制规定，增加对地方税收返还和转移支付外，主要用于增加经济社会统筹发展方面的支出和解决历史遗留问题。地方超收也主要用于解决历史欠帐和经济社会统筹发展。从执行情况来看，农林水气等部门支出同比增加了 19.8%；文教科学卫生支出同比增加了 18.6%；支援不发达地区支出同比增长了 10.4%；排污费和水资源费支出同比增长了 34.9%；优抚和社会福利救济费同比增长了 32%；社会保障补助支出同比增长了 13.2%。

### 3、财政运行体现了稳健的要求

(1) 控制了长期建设国债的发行规模，全年发行长期建设国债 800 亿元，比上年减少 300 亿元。

(2) 加大了支持“三农”力度，促进农业增产、农民增收和农村发展。主要包括，继续实施“三减免”政策；尿素增值税先征后返 50% 政策调整为对生产企业生产销售的尿素实行免征增值税政策；增加农业综合开发资金和农村劳动力转移培训补助资金的规模；增加农业科技推广和扶贫开发资金的规模；安排“两免一补”专项资金，支持西部地区农村义务教育等。

(3) 完善进出口税收政策，促进对外贸易健康发展。主要包括，一是调整了资源类产品的出台退税政策和部分原材料产品的出口关税政策；二是为支持企业科技创新，对部分进口配件和原材料免征进口关税和给予进口环节税收的优惠；三是再次调整出口退税机制，确保出口退税资金及时足额到位，解决地区间出口退税负担不均衡问题。

(4) 充分发挥税收调控作用。主要包括，一是调整房地产营业税优惠政策，加大房地产税收征收管理的力度，以加强对房地产市场的调控。二是调整部分品目的资源税税额，促进资源的节约和有效利用。三是稳步推进增值税转型改革试点，促进企业设备更新和技术改造。四是调整个人所得税费用扣除标准，加强对收入分配的调节。

(5) 促进国有企业和金融体制改革。主要包括，一是降低证券



交易印花税，免征股权分置改革中涉及的有关税费。二是为研究制定国有商业银行职工参与企业股票期权计划的有关个人所得税政策，以及中行、建行和交行改制的相关税收政策。三是对 74 户中央管理企业实施第二批分离企业办社会职能。四是对 115 户煤炭、有色、军工等企业实施政策性关闭破产。五是积极稳妥启动东北地区国有企业厂办大集体改革试点。六是积极参与组织推进电力、电信、民航、邮政等垄断行业改革。

### 三、2006 年财政运行情况预测

#### 1、2006 年国民经济运行将保持平稳增长态势

宏观经济运行环境将继续改善。煤电油运、基础材料供求紧张局面有望进一步缓解。国家支农政策的实施使农村经济发展环境进一步改善，为国民经济的平稳健康发展提供坚实基础。西部大开发、振兴东北等老工业基地、促进中部地区崛起、泛珠三角区域合作等区域战略的实施，使良性互动的区域发展机制逐步建立，有利于要素在区域间流动。股份制、民营经济的迅速增长，提高了经济稳定程度。

当然，宏观经济运行中也依然存在一些矛盾和不稳定因素，主要表现为，一是抑制长期投资过快增长与（投资品）产能集中释放的矛盾，近几年大规模投资形成的生产能力需要寻找出路；二是防止通货紧缩与抑制通货膨胀的矛盾。随着生产能力的逐步释放，供大于求的矛盾将有所加剧，市场价格存在走低压力。同时，国际原油、铁矿石等上游产品价格的高位波动，经传导后也可能成为成本推动型通货膨胀的因素。

#### 2、财政总体运行平稳，稳健的财政政策继续实施

**（1）财政收入将保持平稳较快增长，但收支矛盾将更加突出。**一是经济的平稳快速增长为财政收入的稳定增长提供了坚实的财源基础。二是存在减收增支政策，近可能使财政收支矛盾更加突出。包括全面免除农业税、个人所得税工薪所得费用扣除标准提高、公务员工资制度改革、推进农村社会保障建设、扩大农村计划生育家庭奖励扶助试点等。

**（2）继续实施稳健的财政政策。**一是继续减少中央财政赤字和



国债项目资金规模，同时适当增加中央预算内经常性投资，进一步调整和优化国债项目资金和中央预算内投资使用方向与结构。二是优先支持“三农”、教科文卫、社会保障、资源节约、环境保护和西部开发，保障重点项目建设，以促进结构调整、经济增长方式的转变、社会主义新农村建设、区域协调发展和社会事业进步。

#### 四、对影响 2006 年财政运行因素的分析

##### 1、农民增收难度较大，“三农”问题依然突出

一是受能源、原材料价格上涨和交通运输紧张等因素影响，农业生产资料生产、运输成本难以下降，价格居高不下。二是受粮价供需平衡、国际市场粮价持续下降影响，农产品价格涨势减弱并趋降。三是农业税已基本取消，农民增收需要寻找新的突破口。四是自然灾害对农业生产影响较大。五是城乡区域发展不平衡，一些地方农村饮水难、行路难、用电难、上学难、看病难等问题比较突出。六是乡村债务问题日益突现，县乡财政保障水平较低，影响农村经济的稳定发展。

##### 2、产能过剩带来通货紧缩压力

近年来，由于部分行业过度投资，造成生产资料领域也出现产能过剩。目前，钢铁、电解铝、电石、铁合金、汽车等行业低水平扩张，已导致明显的产能过剩。产能过剩的影响正在逐步显现，企业开工不足，利润滑坡，价格下跌，有可能在将来导致通货紧缩。

##### 3、成本加大使部分行业效益明显下滑

由于能源、原材料价格上涨，2005 年亏损企业亏损额出现较大幅上升，国有亏损企业亏损额 872.6 亿元，同比增长 5.9%。从行业看，电子、烟草、建材、化工等行业亏损额增幅较高，分别达 200.7%、102.2%、72.0%、39.3%。

##### 4、对外经济不均衡矛盾突出

近年来我国贸易顺差持续扩大，导致贸易摩擦增多，一旦国际经济环境发生变化将直接影响出口速度，从而造成国内经济增长波动。同时，出口商品结构不合理，高耗能、高污染、资源性商品出口增长



过快。另外，外汇储备增长迅速，央行对冲压力加大，如果人民币升值压力不消退，单纯依靠公开市场操作回笼货币难度相当大。

### 5、房地产市场仍然需要加大调控力度

目前，房地产已成为地方政府主要的财政来源和业绩表现，各地都在考虑如何将房地产和房价做上去。从 2005 年国家调控效果来看，东部地区房地产投资增长开始放缓，为 17.8%，但相反中西部地区出现了较快增长，分别为 32.9%和 31.4%，房地产市场已经出现了由局部过热转为全国性过热的苗头。由于房地产本身是低技术、高能耗的产业，就形成了产业导向和资金流动上的逆向选择，将会积聚金融风险，不利于结构优化和产业升级。

### 6、财政收支矛盾较大

一是财政支出压力较大。解决“三农”问题，建设社会主义新农村，调整和优化经济结构，转变经济增长方式等都需要财力的支持。二是财政收入高速增长带来高支出预期。在财政收入高速增长情况下，各方面要求增支的压力较大。但由于近年财政收入高速增长是在一次性因素和行业性过热情况下实现的，具有不稳定性和不可持续性，在将来财政收入增长回落到正常水平时，将无法满足刚性支出的惯性增长。三是基层财政困难问题仍较突出。一些省市区基层财权与事权不相匹配，基层财政特别是县乡财政保障水平仍然较低，存在隐性的赤字和债务。



## 2005 年非国有经济发展

2005 年非国有经济保持了快速稳定发展。该部门的固定资产投资增速高位回落；规模以上工业企业增速略有加快；企业亏损增加，利润增幅明显下降；进出口增速明显下降；内资企业的短期贷款负增长，外资企业高速增长。

2005 年非国有部门的体制和政策待遇获得突破性的改善，私营企业投资跃居第一，私营工业增速名列第一。“非公经济 36 条”已经在发挥重要作用。“土地私有化”和“政府不干预劳动力市场”的建议落空。谨防外商的产业“斩首计划”。非国有部门加快步入转变经济增长方式的轨道。2006 年非国有经济增长将高位趋缓。

### 一、增长与结构

**非国有部门的固定资产投资增速高位回调。其中，私营企业投资增速跃居第一，外商投资大幅下跌。**2005 年非国有部门固定资产投资增长 31%，比上年下降 2.5 个百分点。一至四季度增速分别是 26.2%、32%、31.5%、31%。其中，个体私营企业增长 42.1%，比上年增加 13.9 个百分点；其他企业增长 29.5%，比上年减少 10.9 个百分点；集体企业增长 20.1%，比上年减少 1.9 个百分点。

分细类横向比较，非国有部门固定资产投资增速居于前五位的依次是：私营企业（61%），其他企业（42.8%），有限责任公司（37.2%），集体企业（29.9%），股份有限公司（22.6%）。外商企业的投资增速从 2004 年的 52.2% 下降为 20.7%。国有企业和国有独资公司的增速分别为 16.6% 和 31%。全社会固定资产投资增速为 25.2%。

在全社会固定资产投资的构成中，非国有部门的占比为 65.3%，比上年增加 0.7 个百分点。其中，个体私营企业合计为 16.5%（私营企业为 10.5%），集体企业为 9.1%，其他企业为 39.7%。

**工业增速略有上升。**2005 年规模以上非国有工业企业增加值的增速为 17.1%，比上年增加 0.4 个百分点。一至四季度增速分别为 16.5%、16.9%、16.9%、17.1%，体现了平稳较快增长的特点。其中，集体企业增长 12.4%，比上年增加 2.5 个百分点；股份合作制企业增



长 16%，比上年增加 3.5 个百分点；股份制企业增长 17.8%，比上年增加 1.3 个百分点；三资企业增长 16.6%，比上年减少 2.2 个百分点。其中，单独计算的私营企业的增速约为 25%。

规模以上工业企业增加值构成中，非国有企业的比重为 82.3%，比上年增加 3.4 个百分点。其中，股份制企业为 48.4%，三资企业为 28.6%，集体企业为 3.9%，股份合作企业为 1.4%。扣除其中国有控股企业的份额后，非国有企业的比重为 60.8%。另外，单独计算的私营企业的比重约为 17%。如私营企业与三资企业的产出合计，其在增加值构成中的占比约为 45.6%。

**亏损企业增加。**2005 年全国多数工业行业利润增幅明显回落，非国有部门也不例外。1-10 月份，规模以上工业企业亏损额同比增长 62.6%；其亏损总额中非国有企业的比重为 46%。在全部亏损企业中，非国有企业的比重约占 79%。

**进出口增速明显回落。**2005 年非国有企业出口增长 34.9%，进口增长 20.3%，分别下降 11.5 和 22.1 个百分点。在出口中，外商投资企业增长 31.2%，下降 9.7 个百分点；集体企业增长 14.8%，下降 11.7 个百分点；其他企业增长 62.1%，下降 36.9 个百分点。

在出口和进口总值构成中，非国有企业的比重分别是 77.8% 和 70.1%。在出口总值构成中，外商投资企业的比重为 58.3%，集体企业为 4.8%，其他企业上升到 14.8%。

**短期贷款负增长。**2005 年非国有企业（乡镇、个私和三资企业）的短期贷款继续保持负增长。但其中三资企业的短期贷款增长 43.3%，比上年增加了 23 个百分点。

短期贷款构成中，非国有企业的占比为 14.2%，比上年下降 0.1 个百分点。其中，乡镇企业为 9.1%，个体私营企业为 1%，三资企业为 4%。

## 二、主要政策取向

2005 年非国有部门的体制和政策待遇获得突破性的改善，并加快步入转变经济增长方式，实现可持续发展的轨道。主要标志，一是上半年国务院发布了《关于鼓励、支持和引导个体私营等非公有制经济发展若干意见》。年内已经有十多个部门出台了配套政策，20 多个



省市出台了相应的实施办法。

二是下半年中共中央发表“十一五规划建议”，提出在“十一五”期间，要坚持和完善基本经济制度。坚持公有制为主体、多种所有制经济共同发展。要大力发展个体、私营等非公有制经济。要进一步提高对外开放水平。这展示了“十一五”时期所有制调整的政策取向。

三是政府进一步完善了转变经济增长方式，调整产业结构和产业组织结构，缓解当前发展阶段上各种内外矛盾的经济政策和社会政策。

2005年四季度的主要政策取向是：

1、“十一五规划建议”。中共提出“大力发展”非公有制经济，进一步提高对外开放水平的建议。

“十一五规划建议”和中央农村工作会议强调，要坚持农村土地基本经营制度和严格控制建设占地。有关“土地私有化”的建议再次落空。

2、**市场准入**。2006年我国进入加入WTO“后过渡期”，商务部制订应对措施：加强信息指导；制订“后过渡期”应对方案；运用好贸易救助措施，维护产业生存和发展环境；完善产业损害预警措施；创立我国产业国际竞争力调查制度；加大产业安全知识和规则培训力度。

商务部有关职能部门负责人表示，我国已经基本建立了符合中国国情的政策体系及管理制度，支持中国企业“走出去”。

商务部等制定《外国投资者对上市公司战略投资管理办法》。

央行研究局负责人表示，国家将允许社会资本和外资参股现有的中国金融机构，鼓励社会资本和外资参与中小金融机构的重组和改造，并适当放宽他们入股金融机构的比例。

政府酝酿确立私募基金的合法地位，对其进行开放式监管。

政府制定私营企业发行企业债的政策。

国务院办公厅转发建设部等关于优先发展城市公共交通的《意见》，提出鼓励社会资本包括境外资本以合资、合作或委托经营等方式参与公共交通投资、建设和经营。





政府进一步完善军工科研生产配套领域向私营企业开放的政策。民航服务将引入市场竞争机制，改变“内部垄断”的不合理现象。

**3、转变增长方式。**国务院常务会议通过《促进产业结构调整暂行办法》和《产业结构调整指导目录》。会议强调，部分行业产能过剩是当前经济运行中的一个突出问题，消化这些过剩能力是产业结构调整的一项重要任务。要加大企业改革重组和改造力度，促进优胜劣汰；要进一步完善和严格技术、质量、安全、环保等行业准入标准，提升产业素质，加强资源节约和环保。

国务院原则通过《加强环境保护的决定》，要求把环境保护摆在更加重要的战略地位，并将环保纳入地方政府和干部考核体系。

国家发改委全国工业发展会议工作报告提出，2006 年要继续稳定宏观调控政策，制定和贯彻好重要行业的规划和产业政策，积极推进增长方式转变。

国家安监局公布安全生产“十一五”规划草案，提出要把安全生产规划、重要指标纳入国民经济和社会发展规划、社会发展统计指标体系及投资计划；要把安全生产摆在与人口、资源、环境同等重要的位置。

**4、财政金融。**财政部负责人表示，今后要加强对要素收入的征税。将对资源类产品开征权利金和“特别收益金”，亦及“暴利税”，其中针对矿产的特别收益金计划在 2006 年开征。针对土地以及房地产开征的物业税正处于准备阶段。

税务总局开始修订和补充反避税条款。主要内容有，对关联企业的判定进行补充和调整；增列限制利用避税地进行避税的条款（包括受控外国公司条款）；增列限制资本弱化的条款。

我国将于 2007 年起结束外资税收优惠政策。这之前登陆的外资企业将享受 5 年的过渡期。新《企业所得税法》的内容之一，就是内外资所得税法合并。

我国取消农业税。税务总局负责人表示，将探索实现统一城乡税制的方案，进一步减轻农民负担。

央行副行长吴晓灵指出，近年来，中国金融部门不断加强和改善



对中小企业的金融服务。据人民银行的抽样调查显示，近年来的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。银行将继续加快金融创新，主要措施包括鼓励商业银行加大贷款营销力度、发现和培育潜在客户群体、合理利用资金定价手段覆盖中小企业贷款风险、结合中小企业特点进行管理制度改革等。

**5、中小企业政策体系。**国家发改委中小企业司负责人说，各地区、各部门都出台了一批为促进中小企业发展和落实“非公经济 36 条”的配套措施，体现在八个方面：财政支持；金融支持；创业支持；鼓励利用外资；技术创新支持；市场开拓支持；建立健全服务体系；维护中小企业的合法权利。

**6、就业、《劳动法》和创业。**国务院发出《关于进一步加强就业再就业工作的通知》。《通知》规定，对于再就业人员和其他登记失业人员从事个体经营要提供优惠政策，对于当年吸纳再就业人员的小型企业要在税收和社会保险方面予以减免和补贴。

国务院常委会通过《关于完善企业职工基本养老保险制度的决定》，其中要求进一步扩大基本养老覆盖范围，统一非公有制企业、城镇个体工商户和灵活就业人员的参保政策。

劳动和社会保障部负责人表示，将采取措施进一步改善进城务工人员的就业环境，一是进一步消除限制农村劳动力合理流动的歧视性政策；二是为进城务工人员提供良好的就业服务；三是加大劳动监察执法力度；四是进一步做好劳动保障法制的普及宣传工作。

劳动和社会保障部计划在 2006 年开始城乡劳动力市场一体化试点，涉及农民工流动就业、就业服务与培训、生活保障、工资和劳动保护等问题。

《全国人大常委会执法检查关于检查 中华人民共和国劳动法 实施情况的报告》显示，贯彻实施《劳动法》还存在许多问题，特别是在建筑、轻工、服装、餐饮服务劳动密集型行业，中小型非公有企业和个体经济组织，侵害劳动者合法权益的现象比较普遍，有的问题还相当严重。五大问题是，1、劳动合同签订率低、期限短、内容不规范。中小型非公有制企业劳动合同签订率不到 20%，个体



经济组织的签订率更低。2、最低工资保障制度没有得到全面执行。建筑企业和劳动密集型加工制造、餐饮服务企业拖欠职工工资问题还很突出。3、超时加班现象比较普遍。一些生产季节性强、突击任务多的企业，劳动者每日工作长达十几个小时。劳动者很少有正常休息日。工伤事故经常发生，职业病危害严重，不少女职工在孕、产、哺乳期被企业解雇或者不发工资。4、社会保险覆盖面窄、统筹层次低。大量非公有制企业和个体经济组织的劳动者没有参保。5、劳动保障监察力度不足。许多地方没有建立有效的防范机制，对已查处的案件惩处力度不够。执法检查组建议：全面推行劳动合同制度，促进劳动关系和谐稳定；严格执行最低工资保障制度，切实解决工资拖欠问题；加快社会保障制度建设，抓紧解决进城务工人员参保问题；强化劳动保障监察，完善劳动争议处理制度；抓紧制定有关法律，加快劳动法制建设。至此，有关政府不干预劳动力市场（包括取消最低工资制度）的建议再次落空。

发改委等 10 部委联合发布《创业投资企业管理暂行办法》，将设立创业投资引导基金；运用税收优惠鼓励其增加对于中小企业尤其是中小高新技术企业的投资；推进多层次资本市场体系建设等。

### 三、简短的评论

1、2005 年非国有经济的体制和政策环境更为宽松，保持了快速稳定发展。宏观数据显示，国务院“非公经济 36 条”已经开始发挥重要作用。

2、2005 年非国有经济的经济运行环境前紧后缓，下半年煤电油供求关系明显缓解，运力缓解。全年安全生产形势严峻。小企业短期贷款难的问题突出。

3、2005 年非国有部门的固定资产投资增长仍然较快，是拉动全社会固定资产投资快速增长的主体力量。但投资结构不合理的问题突出。某些行业产能增加过快，产能过剩的问题比较严重，需要密切关注其对宏观经济走向的影响。在已经和可能在今后划为产能过剩的行业（包括所谓的“国企垄断行业”）中，非国有企业的数量均占多数，调整投资结构在所难免。

4、转变经济增长方式、结构调整、对外开放和规范市场秩序的

影响在逐步放大。非国有企业的盈利增幅明显下降，亏损企业增多。例如，在规模经济效益显著，环保和资源消耗标准较高的钢铁行业，与大企业平行竞争的中小钢铁企业暴露了明显的劣势。淘汰上亿吨过剩产能的市场压力，市场竞争导致的产业集中度提高，对于民间中、小钢铁企业会产生更大的挤压，而退出的“埋没成本”又非常高，不像是办小饭馆那么进出自由。再如，进一步开放导致了内、外资企业的竞争加剧。2005年，在外资增速大幅下降的同时，外商加快了向我国关键和主要产业的高端领域进入和扩张的步伐。在一些地方，外资控股我国装备工业的龙头企业一路高歌猛进，使这些行业中的内资民企感觉到前所未有的压力。近期商务部有人说，从各行业的产出构成看，外资没有形成垄断威胁。但是，这种说法没有回答的一个问题是：在中国产业集中度普遍偏低的情况下，外资在进入各重要产业时率先占领其战略制高点，实行“斩首计划”，大面积控制了我国装备工业的龙头企业和其他产业的高端领域，其他的民企、国企沦落为“二奶、小妾”，这是不是一种另类的要命威胁呢？所以，一个日本评论者就觉得，中国的这类“开放”现象在日本是绝对不允许出现的。其实，美国和欧洲各强国也不会允许内部出现这种情况。另外，贸易摩擦，政府规范市场秩序，加强环保和资源保护，也从市场中挤出了一批非规范经营、粗放经营的企业，抬高了市场进入的门槛。

5、正确处理劳资关系与结构调整、城市化的关系，保持社会稳定。在生产过剩现象出现时，企业效益会发生比较大的波动，政府在加强产业引导和保障就业的同时，要更加关注劳资关系发展的新趋势，及时完善协调机制，化解矛盾。

在相当长的时期中，政府实行中国特色的城市化，坚持农村土地基本经营制度和维护农民工合法权益相结合的政策，同时严格控制建设占地，对于在城市化进程中实现城镇和农村的双稳定，至关重要。对于多数农民工的命运而言，如果这边是失地、失业，那边是进入“血汗工厂”，——这将招来灾难性的“城市化陷阱”。

6、2006年非国有经济增长仍将高位回调。政府的宏观政策、产业政策和社会政策取向已经确定。民间投资者要开阔视野，讲究科学，慎重布局。民间企业之间也要积极进行兼并和重组，建设现代企业制度，承担企业社会责任，提高技术水平、规模经济水平和国际竞争力。



# 外 贸

2005年,我国外贸进出口总值14221.2亿美元,增长23.2%,其中出口7620亿美元,增长28.4%;进口6601.2亿美元,增长17.6%;顺差1018.8亿美元。第四季度,进出口额为3978亿美元,同比增长21.9%,其中出口2156.8亿美元,增长21.7%,进口1821.6亿美元,增长22.2%。

## 一、进出口的主要特点

### 1、外贸进出口继续超常增长

在2003、2004年外贸高速增长的基础上,2005年进出口继续高速增长。2003、2004年外贸增加额分别是2302亿美元、3035亿美元,2005年增加额仍达到了2675亿美元;在2003、2004年分别增长37%、36%的基础上,2005年又增长了23%,三年内增长了1.3倍,年均增长32%。

2005年,我国外贸规模稳居世界第三位。近几年来,我国外贸在世界上的地位突飞猛进,从1998年的第9位跃升到2005年的第3位,占世界出口额的比重由3.5%增加到7%。特别是2001年以来,几乎每年升1位,2001年超过了加拿大,2002年超过了英国,2003年超过了法国,2004年超过了日本,仅次于美国和德国。

从各季度的运行趋势来看,出口增速逐步回落,进口增速逐步上升,由高出低进转变为高进低出。出口增速由1季度的34.9%放慢到4季度的21.7%,回落了13.2个百分点。进口增速由1季度的12.2%加快到4季度的22.2%,升高10个百分点。1季度,出口增速高于进口22.7个百分点,到第4季度,进口反超出口0.5个百分点,进出口增长格局发生了质的改变。

### 2、外贸顺差大幅度增加

改革开放以来,中国对外贸易呈现出“先逆差后顺差”特点。上世纪80年代以逆差为主,十年当中有八年逆差,年均逆差79亿美元。上世纪90年代以顺差为主,年均顺差156亿美元。加入世贸组织以



后，中国外贸呈现大额顺差的特点，2001~2004年，年均顺差470亿美元，2005年外贸顺差超过历史最高年份1998年（434.7亿美元）的一倍多。2004年，世界顺差最多的有德国1953.4亿美元、日本1112.6亿美元、俄罗斯871.5亿美元等，2005年，我国顺差规模有可能进入世界前三名，与日本相差不多。

我国顺差来源比较集中，一是主要集中在欧美地区，我对美国顺差1142亿美元，对欧盟顺差701亿美元，对香港顺差1122.5亿美元，由于香港主要是转口贸易，可以想像我国顺差严重依赖欧美市场，同时，贸易逆差主要集中在台湾省、日本、韩国、和东盟。二是主要集中在机电产品和轻纺产品。2005年机电产品顺差764亿美元，主要轻工产品顺差550亿美元，1-11月纺织品顺差335亿美元，服装顺差660亿美元，仅此三大类产品，全年顺差合计超过2400亿美元。

### 3、我国成为各国的主要贸易伙伴

2005年我对美欧贸易额均超过了2000亿美元，对日、东盟、韩国、香港贸易额均超过了1000亿美元。按照国家和地区来来看，我双边贸易额超过1000美元的有4个；1000美元以下超过500美元有2个，是德国和台湾省；500美元以下超过200美元的有8个，100至200亿美元的有11个。

目前欧盟是我第一大贸易伙伴。根据欧盟官方统计，2005年1-9月，中国仅次于美国，为欧盟第二大贸易伙伴，中欧双边贸易达到1500亿欧元，占欧盟进出口总值的9.2%，其中，欧盟自中国进口1126亿欧元，仅次于美国，是欧盟的第二大进口来源地。

美国是我第二大贸易伙伴，第一大出口市场。根据美国商务部统计，2005年1-10月，中国仅次于加拿大和墨西哥，为美国第三大贸易伙伴，中美双边贸易达到2343亿美元，其中，美国自中国进口2005.7亿美元，仅次于加拿大，为美国第二大进口来源地。

日本是我第三大贸易伙伴，第一大进口来源地。根据日本官方统计，中国仅次于美国，为日本第二大贸易伙伴，第一大进口来源地。今年前10个月，日中双边贸易达到1546.16亿美元，仅比美国低93.27亿美元。占日本进出口总值的比重为16.87%，其中自中国进口894.19亿美元，为日本第一大进口来源地，比自美国进口多359.35亿美元。

此外，中国还是韩国、东盟的第一大贸易伙伴，澳大利亚、新西



三、加拿大第二大贸易伙伴。

#### 4、我国资源和能源产品的进口价格持续上升，进口成本越来越高

我国经济高速发展，资源约束日益显现，国内资源消费的增量主要依靠国际市场。世界资源国际贸易增量的 30%以上为中国市场所吸纳，其中铁矿石国际贸易增量的 90%流向中国。中国既是国际初级产品价格上涨的引发者，也是高价格的主要埋单者。2005 年前 11 个月，42 种主要资源、能源产品进口金额 2023 亿美元，比去年同期增加 357.2 亿美元，增长 21.4%，平均价格上涨 17.4%，由于价格上涨因素多支付 300 亿美元。全年原油进口由于价格上涨多支付 127 亿美元，钢材多支付 63 亿美元，成品油多支付 27.8 亿美元，塑料原料多支付 37 亿美元，铁矿砂多支付 15.8 亿美元。

#### 5、我国贸易结构继续新的调整

机电产品和高新技术产品出口分别达到 4267.5 亿美元和 2182.5 亿美元，增长 32%，占出口总值的比重分别为 56%和 28.6%。纺织服装虽然遭遇较多的贸易摩擦，但仍保持较快增长，纺织品出口在 11 月份首次突破 1000 亿美元，全年达到 411 亿美元，同比增长 23%；服装出口 739 亿美元，增长 20%，与前几年增速明显低于总体水平比较，呈现出增长相对较快的局面。玩具、家具、箱包、塑料制品、鞋等轻工产品继续保持较快增长，其中鞋类出口 190 亿美元，增长 25.3%；家具出口 135 亿美元，增长 32.8%。

一般贸易出口增长较快，加工贸易进出口增长平稳。一般贸易进出口 5948 亿美元，增 21%。其中出口 2853.7 亿美元，增长 29.3%，高于出口整体增速 1 个百分点；进口 2797 亿美元，增长 12.7%，低于进口整体增速 5 个百分点，比去年回落 20 个百分点。加工贸易进出口 6905 亿美元，增长 25.6%，出口和进口均实现较快增长，出口 4164.8 亿美元，增长 27%；进口 2740.3 亿美元，增长 23.6%。

外商企业和集体民营企业进出口增长迅速。外商投资企业进出口 8317 亿美元，增长 25.4%，高出进出口总体增速 2.2 个百分点，占进出口总值的 58.5%；其中出口 4442 亿美元，增长 31.2%，进口 3486.6 亿美元，增长 18.6%。集体民营企业进出口增势强劲，进出口总值 2244



亿美元，增幅达到 38.9 %，其中出口 1490 亿美元，增长 47.3%，进口 754 亿美元，增长 24.8%。目前我国与进出口有关的外商投资企业有近 30 万家，民营企业约 10 万家。

## 二、2006 年外贸发展趋势分析

2006 年，世界经济贸易总体上还将持续平稳增长的态势，我国经济继续较快增长，制造业保持国际竞争优势，外贸发展仍具备一些有利条件。同时，国内固定资产投资新开工项目增加，进口需求可能会有所回升，特别是资源能源原材料对国际市场依赖仍然严重。综合起来看，2006 年进出口将比 2005 年有所放慢，但仍可保持较高增幅，保守估计应处于 15%-20% 之间；进口和出口增速差距进一步缩小，但进口增速不会显著超过出口，因此贸易顺差难以大幅降低，仍将在 1000 亿美元左右。主要因素有：

### 一是世界经济将继续处于稳定增长期

据 IMF 预测，2006 年世界经济增长率为 4.3%，与 2005 年基本持平。又据世界银行预测，美国和欧盟经济将继续保持稳定较快势头，分别保持 3.6% 和 2% 的增速；日本也将走出持续低迷的阴影，保持平稳增长，增速达 1.7%；东亚继续引领全球经济增长，增速将达 7% 以上。我国扩大出口仍有市场空间。

### 二是国民经济将继续保持较快增长势头

党的十六届五中全会确定“十一五”期间我国经济年均增长 7.5% 左右。也就是说，要在前 25 年平均增速为 7% 的基础上继续保持相同水平的高速增长。中央经济工作会议提出，经济增长仍然需要出口的支撑。扩大出口，发挥外贸的拉动作用，将继续得到延续。

### 三是产能过剩的问题比较突出

目前，我国在许多产业领域已经积累起非常可观的生产能力，成为名副其实的制造业生产大国，很多产品产量居世界第一。随着上一轮投资膨胀所形成的投资能力开始释放，产能过剩问题凸显出来。我国钢铁行业产能过剩将达 2.5 亿吨，汽车行业产能过剩 400 万辆，水





泥、电力、煤炭、纺织行业也有潜在产能过剩的问题。我国产能过剩很多需要从国际市场上寻找出路。

#### **四是国内经济发展面临的能源、资源和环境约束增强**

根据经济普查调整后的数字，我国 2004 年 GDP 总量占全世界的 4.4%，但我们消费的原油、原煤、铁矿石、钢材、氧化铝、水泥却分别占世界的 7.4%、31%、30%、27%、25%和 40%。这里面，相当一部分供给缺口要靠国际市场。2005 年，我国原油进口 1.3 亿吨，铁矿石进口 2.7 亿吨，分别约占国内消费量的 40%和 50%，按照我国经济发展势头，2006 年进口仍会保持较大规模。

#### **五是后过渡期市场开放程度加大**

从 2005 年起，我们开始进入 WTO“后过渡期”，绝大多数农产品、非农产品和服务贸易的开放已经达到我国加入 WTO 时承诺的最终水平；进口配额和许可证等非关税措施全部取消；绝大多数产品的进口关税已按承诺水平降低，大宗农产品关税配额已达到承诺的最终水平，市场开放达到最大程度。我国与其他国家商签自贸区也开始实施降税，有关产品会大量流入。

### **三、2006 年外贸发展需要高度警惕的不确定因素**

我国外贸发展总体形势良好，但将面临很多不确定因素，若有些因素出现意想不到的强化，就存在较大风险。

#### **第一，世界经济失衡和需求可能萎缩的风险**

从 2004 年下半年以来，世界经济增长进入减速区间，全球性失衡越来越严重。失衡主要表现在国际油价高企、全球性房地产泡沫、国际金融市场波动性增加，美国经常项目创纪录的赤字和财政赤字等等。高油价对世界经济的不利影响开始显现，发展中国家和部分发达国家经济增长放慢；美国联储新主席上台，为了表示其控制通货膨胀的能力，继续不断提高利率，美国居民消费需求存在下滑可能，将给世界各国特别是严重依赖美国市场的国家带来很大风险。摩根士丹利亚洲预言，世界正处于巨大的流动性泡沫中，亚洲可能点燃全球大调



整的导火线,出现类似亚洲金融危机时期的情景。各国面临这些情景,政策调整会更加谨慎,但促使经济放慢难以避免。

## **第二,美元兑西方主要货币汇率的不确定性**

进入 2005 年以来,美元由弱转强,已经收复了过去两年持续贬值的失地。到 11 月 14 日,美元兑日元、欧元分别创下 27 个月和 2 年以来的最高纪录,比最低时分别上涨 15.2%和 15.7%,美元综合指数上涨近 10%。2006 年,美元走势将受美联储升息前景和资本流入量等因素的影响,波动幅度会有所收敛,再度大幅贬值的可能性很小,出现波动中微升的可能性较大。美元曾经持续贬值,是支撑我出口高速增长的主要动力之一。美元走强抵消了这种好处,将弱化我国的价格竞争力。

## **第三,人民币汇率升值的滞后影响**

在人民币汇制改革中,人民币兑美元累计升值 2.5%左右,兑欧元、日元分别升值 5.5%和 6.5%左右。人民银行在 2005 年 12 月进行人民币掉期交易,锁定 1 年后人民币兑美元汇率为 7.85。看来人民币续呈升值之势在所难免。从出口数字看,人民币升值对 8-10 月一般贸易出口影响似乎不大,实际上是企业在履行汇改前所签的订单,由于汇率变化的影响滞后,效应将在 2006 年初显现。国内企业出口平均利润率大致为 3-4%,若人民币升值幅度较高,部分企业可能会逐步减少或退出出口,外商投资企业国内采购和配套订单肯定会外移。

## **第四,我国出口价格竞争力将承受越来越大的压力**

一是国内生产资料价格在 2004 年上涨 13.6%的基础上,2005 年前三季度再涨 4.4%,导致工业品出口成本上升。二是国际市场制成品价格低迷,IMF 预测 2006 年仅增长 0.5%,大大低于 2005 年的 6%和 2004 年的 9.7%;而原油、矿产等能源资源性产品价格继续升高。我国外贸发展模式仍然离不开大量的原材料、能源资源投入和各类加工制造品出口,这价格一高一低,将会使我国出口面临非常突出的困难。

## **第五,贸易摩擦进一步升级可能给出口增加更多的不利影响**



世界贸易保护主义盛行，我国贸易顺差急剧扩大，可能加剧对外贸易摩擦。我国虽与欧、美就纺织品贸易达成了协议，但还是对部分纺织品出口构成了一定约束。土耳其、南非、巴西、哥伦比亚等也提出对我国纺织品实施限制措施。欧盟对我鞋子、美国对我钢材展开反倾销调查，对我钢铁、化工等行业摩擦呈发展之势。明年贸易摩擦的蔓延和升级，有可能对出口形成更大的阻力，加大出口的难度。

从国内政策趋势看，2006 年不会有大的调整出台，国内经济环境对外贸来说相对稳定，因此，外部因素是外贸面临的主要风险。由于我国超大的外贸规模和外贸运行方式已经发生了质的变化，国内经济与外部市场的联系十分敏感，虽然几大类外部因素与以前差别不大，但对我国的影响程度已经远大于从前，如果出现上述多个不利因素对我进出口造成累积冲击，就会成为外贸增长甚至国内经济稳定增长的主要威胁。



# 2005 年 4 季度外资

## 一、2005 年外资基本情况

### 1、今年外资的特点

(1) 全年实际利用外资略有下降，但第 4 季度实际利用外资增长较大。2005 年全国新设立外商投资企业 44001 家，同比增长 0.77%；实际使用外资金额 603.25 亿美元，同比下降 0.5%（不包括银行、保险、证券领域实际使用外资金额）。见表 1。

但第 4 季度全国吸收外资增势良好，外商投资质量和水平进一步提高。第 4 季度全国实际利用外资总额 180.07 亿美元，同比增长 39.48%。其中，外商直接投资 170.78 亿美元，同比增长 43.05%，外商其他投资 9.29 亿美元，同比增长 1.38 倍。见表 2。

(2) 外商独资和外商投资股份制企业继续保持增长势头，合资合作形式的实际投资继续呈下降趋势。2005 年新批外商独资项目 32308 个，实际利用外资金额 429.61 亿美元，分别同比增长 5.21%和 6.81%；新批外商投资股份制企业 47 个，实际利用外资金额 9.18 亿美元，分别同比增长 9.3%和 18.21%。而中外合资、中外合作和合作开发三种形式分别同比下降 10.81%、41.15%和 100%。见表 1。

(3) 从外商来华投资的国别和地区看，香港仍是中国吸收外资的主要来源地，欧盟对华投资增长迅速，美国及亚洲十国（地区）对华实际投资略有下降。全年香港对内地实际投入资金额 179.49 亿美元，占内地实际利用外资金额的 29.75%；原欧盟十五国对华投资新设立企业数和实际投入金额分别比上年增长 17.46%和 22.52%；美国对华投资新设立企业数和实际投资金额分别下降 4.69%和 22.32%；亚洲十国（地区）对华投资新设立企业数增长 0.69%，实际使用外资金额下降 5.19%；部分自由港对华投资新设立企业数下降 3.21%。

(4) 对华投资前 10 位国家/地区保持不变，但日本、新加坡、德国地位上升，韩国、台湾省地位下降，且实际投资下降幅度较大。2005 年对华投资前十位国家/地区（以实际投入外资金额计）依次为：香港（179.49 亿美元）、英属维尔京群岛（90.22 亿美元）、日本（65.30 亿美元）、韩国（51.68 亿美元）、美国（30.61 亿美元）、新加坡（22.04



亿美元)、台湾省(21.52亿美元)、开曼群岛(19.48亿美元)、德国(15.30亿美元)、萨摩亚(13.52亿美元),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84.40%。

2004年对华投资前十位国家/地区(以实际投入外资金额计)依次为:香港(189.98亿美元)、英属维尔京群岛(67.30亿美元)、韩国(62.48亿美元)、日本(54.52亿美元)、美国(39.41亿美元)、台湾省(31.17亿美元)、开曼群岛(20.43亿美元)、新加坡(20.08亿美元)、萨摩亚(11.29亿美元)和德国(10.58亿美元),前十位国家/地区实际投入外资金额占全国实际使用外资金额的83.66%。

从对比中可以看到,日本、新加坡和德国分别从2004年的第4位、第8位和第10位上升到2005年的第3位、第6位和第9位,而韩国和台湾省则分别从第3位和第6位下降到4位和第7位。

日本、新加坡和德国对华实际投资分别同比增长19.78%、9.77%、44.55%,而韩国和台湾省实际投资则分别下降了17.28和30.98%。

**(5) 外商投资企业在我国进出口中的比重进一步提高。**据海关统计,2005年1-12月,外商投资企业进出口总值8317.26亿美元,比去年同期增长25.42%,高于同期全国进出口增幅(23.15%)2.27个百分点,占全国进出口总值的58.48%。而2004年占全国进出口总值的57.43%。

其中,2005年外商投资企业出口额达4442.10亿美元,比去年同期增长31.19%,高于全国同期出口增幅(28.40%)2.79个百分点,占全国出口总值的58.30%,所占比重同比上升了1.24个百分点。进口额3875.16亿美元,同比增长19.40%,高于全国同期进口增幅(17.60%)1.8个百分点,占全国进口总值的58.70%。

加工贸易仍是外商投资企业进出口的主要形式。2005年外商投资企业加工贸易进出口总值5778.75亿美元,比上年同期增长28.41%,占外商投资企业进出口总值的69.48%,所占比重比去年同期上升了1.62个百分点。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83.69%,其中加工贸易出口值占全国加工贸易出口总值的比重为83.23%,加工贸易进口值占全国加工贸易进口总值的84.39%。

**(6) 外商投资区域分布基本格局变化不大,产业结构进一步优化。**东部地区仍是我国外商投资的主要聚集地,其新设立企业数和实



际使用外资金额分别增长 1.21%和 2.59%；中部地区实际使用外资降幅较大，达 27.75%，占全国总额的比重较 2004 年减少 3 个百分点。西部地区实际使用外资增长 11.3%。

据商务部发言人说，2005 年外商对华投资产业结构进一步优化。外商投资高新技术领域和设立研发中心热情不减，通信设备、计算机及其他电子设备制造业、交通运输设备制造业等领域实际利用外资增长较快。全国现存运营外商投资企业总体经营情况良好，部分重要经济指标在全国总量中的比重进一步提升，对国民经济和社会发展的促进作用不断增强。

## 2、2005 年实际利用外资下降的原因

今年外资工作的一个突出特点是，实际外商直接投资出现了小幅下降，其主要原因可以归结为国际国内两方面的因素。

### (1) 国内因素

首先是外资统计口径的调整。去年对外商直接投资有关统计口径进行改革后，新统计口径比原来统计口径缩小，因此今年统计指标和以前统计缺乏可比性。若按原统计指标计算，今年实际外商直接投资金额比去年有一定幅度的增加。

其次是我国采取的宏观调控措施对外商投资产生较大影响。这次宏观调控的重点是抑制投资过快增长的势头，也必然对外资产生直接或间接的影响。其影响主要有以下四个方面：一是一些受宏观调控的外资项目，其审批或核准标准、程序趋于严格，部分原来已经签订合同的投资因此推迟甚至取消；二是受宏观调控政策的影响，金融系统对项目信贷投放减少，造成配套资金偏紧；三是国内清理整顿开发区等调控措施使部分地区土地供需矛盾进一步突出，一些外资项目因土地收紧而无法落实；四是部分外商无法对这次宏观调控持续的时间和影响程度做出预测，导致它们对国内市场前景不确定性看法增加，实际投资趋于谨慎。不过总体来看，虽然宏观调控对实际外资额影响比较大，但对合同外资额影响不大，今年以来合同外资仍然保持了较快的增速，表明大部分外商对我国中长期的经济前景和投资环境持乐观态度。

第三，国内经济出现的一些变化也对外商直接投资产生了一定影响。一是随着我国经济进入新一轮增长期，国内要素市场开始出现较



大变化，例如外商投资最多的东部地区土地供应逐渐趋紧、土地使用价格不断上升，部分地区劳动力工资成本增长过快、劳动力供给出现一定程度的短缺，国内煤电油运和原材料等供应紧张和价格上升趋势尚未得到根本缓解。这些因素增加了在华外资企业的生产和营运成本，特别是对那些以寻求降低成本为主要投资目标的效率型投资影响较大。二是一些地方、特别是东部沿海地区政府按照科学发展观的要求，逐步改变了原来片面追求外资增长速度的做法，转为开始有选择地吸引外资项目，例如对高污染、高耗能、产品附加值低、国内有生产能力的项目等都限制了外商的投资，或要求外资必须达到较高的投资强度。三是我国连续多年保持了外资在高位运行，外商在我国制造业的投资逐渐趋于饱和，而服务业的投资受准入条件、企业战略安排、市场前景等因素限制难以在短期之内大幅度增加。与宏观调控因素相比，以上这些因素对我国外商直接投资的影响是中长期的，对我国今后一段时间的外资规模、产业结构、地区结构等都将产生长远的影响。

## **(2) 国际因素**

近期国际因素对我国外商直接投资也有较大的影响。

首先，去年以来全球经济进入新的增长期，包括直接投资在内的国际资本流动也重新活跃起来，其它国家经济增长加速改变了前几年我国经济增长一枝独秀的情况。虽然全球直接投资规模将有较大增加，但随着吸引国际资本的热点地区增加，使原来流入我国的资金向其它国家和地区分流。

其次是近年来不少国家，尤其是发展中国家在国际资本市场上和我国引资的竞争程度加大，例如泰国、越南等东南亚国家，印度、巴西，以及俄罗斯、东欧国家最近都成为国际直接投资选择的重点地区。一方面这些国家近年来纷纷出台了一系列外资优惠政策，这些国家和我国经济发展程度相似，外资鼓励政策也往往采取和我国相似的税收、土地优惠等。当全球经济回升、这些国家发展前景看好时，优惠政策对其引资影响就非常突出地显现出来。另一方面，这些国家的劳动力素质和管理水平也逐步提高，加之和我国东部沿海地区相比要素成本的相对优势越来越大，跨国公司已经开始将一些产业向这些国家转移。

## **二、对 2006 年利用外资的预测和政策建议**



## 1、对 2006 年利用外资的预测

2006 年影响我国利用外资的内外部因素不会出现很大变化。预计 2006 年全球直接投资继续增长，在联合国贸发会议最近一项对全球外资专家的调查中，大部分专家对短期和中期（2005-2008 年）全球跨国直接投资的增长表示乐观，同时专家认为中国仍是全球对外资最有吸引力的国家。与此同时，发展中国家也成为国际资本选择的热点地区，在上面的预测中，专家认为排在全球直接投资最有吸引力国家第二到五位的依次是美国、印度、俄罗斯和巴西。从国内影响因素看，随着宏观调控政策的实施，一些制约外商投资的短期因素将有所缓解。值得注意的是，2006 年开始我国将进入世界贸易组织的后过渡期，服务业将按承诺扩大开放，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。

综合看来，如果不出台大的政策调整，2006 年外资将保持一定的增长。预计实际外商直接投资增长将超过 10%，也即 680 亿美元以上，合同外商直接投资增长将在 20%以上。

## 2、关于外资工作的政策建议

**（1）把提高利用外资质量作为利用外资工作的重点，促进利用外资由“量”到“质”的转变。**从当前宏观经济层面看，利用外资增长持平甚至小幅下降对宏观经济影响不大，利用外资工作更应该侧重结构目标，提高利用外资的质量，如着重提高外资项目的技术含量、促进国内产业结构升级、延长外资在华的产业链、扩大对本地经济的带动作用等。

根据我国产业政策和外资产业指导目录，严格控制高污染、高耗能、低技术水平、附加值低的外资项目；对国内有生产能力的项目，加快实现对内开放，鼓励包括民营资本在内的国内资本进入，为内外资企业在同等条件下展开竞争创造条件；沿海发达地区继续严格把握土地使用政策，通过提高外商投资强度等方式促使外商引入更高技术含量、更高附加值的项目。

**（2）采取差别性地区政策，鼓励外资向中西部地区和东北地区转移。**在东部沿海发达地区生产成本不断增加的情况下，一些外商准



备将新增投资向外转移。我国中西部和东北地区是外商产业梯度转移所选择的区域，但同时这些地区也面临来自泰国、越南等东南亚地区越来越激烈的竞争。从国内区域经济发展看，应该积极鼓励外资从我国东部地区逐渐向这些地区转移。这些地区吸引外资应该继续以优惠政策为主：一是明确中西部和东北地区对外资减免税等优惠政策将长期保持，以增加外商长期投资的信心；二是根据不同地区的实际情况，扩大鼓励类产业准入范围，扩大允许外资独资的产业范围；三是采取和东部发达地区不同的土地优惠政策，但对高污染的企业仍需要采取限制政策；四是继续加强中西部和东部地区的基础设施建设，改善这些地区投资的软硬环境。

**（3）高度重视加入世界贸易组织后过渡期服务业利用外资可能出现的问题。**一是建立预警体系，及时跟踪、发现、解决后过渡期服务业利用外资的新情况，防止外资服务业对我国企业和经济安全可能造成的严重冲击。二是各地政府严格按照我国加入世贸组织承诺确定服务业开放范围，明确各主管部门在服务业外资审批、核准过程中的权责，禁止越权审批。三是通过服务业外资企业之间的竞争，提高我国服务业水平，避免外资形成垄断。四是抓住全球服务业和服务环节外包机遇，促进跨国公司将我国有比较优势的研发、呼叫中心、维修、运输、物流等转移到我国。

**（4）完善人民币汇率制度改革，稳定外资企业的经营环境。**一是尽快建立人民币汇率避险市场和工具，主要是人民币与外币的远期汇率市场和外汇调期工具，使外资企业有效避免汇率波动对经营的影响。二是进一步汇率体制改革、尤其是人民币升值应该慎重进行，防止汇率水平变动过快对外资企业可能造成的冲击，在2006年底以前，人民币升值水平应该控制在5%以下，并采取小幅调整的方式，长期人民币汇率水平应该继续维持在均衡汇率水平以下。三是考虑汇率改革、财税改革等对外资的联动影响，避免在汇率升值较大的情况下再出台内外资企业所得税并轨的政策，以保持外资企业的稳定。

**（5）继续鼓励国内企业以并购方式收购国外企业。**在人民币升值以后，境外投资成本降低，有利于我国企业“走出去”。和绿地投资相比，并购方式有助于资源型投资在较短时间内获得境外资源，生产型投资尽快占领当地市场或取得研发成果，同时并购方式投资还可以减少在东道国投资的经营风险。近期所采取的政策包括国内政策性



银行应该继续加大对境外投资支持力度；在防范风险的基础上，简化境外投资的审批程序；在我国外汇储备存量较高和人民币汇率升值后，可以适当放宽对外投资用汇等。



# 我国国际收支及外汇外债形势

## 一、2005 年我国外汇外债情况

### 1、人民币对美元汇率稳中趋升，对其他主要货币汇率也有较大升幅

7 月份人民币汇率形成机制改革后，美元对人民币汇率中间价在一次性小幅贬值 2% 的基础上逐级下跌，到年末收在年内最低价 8.0702。全年，人民币对美元累计升值 2.56%，其中汇改后累计升值 0.49%。同期，由于美元对其他主要货币在国际市场上全面回升，人民币对欧元、日元一年来分别录得了 17.6% 和 16.0% 的升幅，同时对港币累计升值 2.25%。从这个意义上讲，尽管人民币对美元的升值幅度不大，但人民币对主要贸易伙伴货币的平均升值幅度更大。

### 2、外汇储备继续保持较快增长，但增幅有所放缓

到 12 月末，外汇储备达到 8189 亿美元，比上年末增加了 2089 亿美元，增长 34.3%，增幅较上年下降 17 个百分点。其中，一至四季度，各季新增外汇储备 492 亿、528 亿、581 亿和 499 亿美元。

### 3、外债总规模增速减缓，短期外债占比继续攀升

截止 9 月末，外债余额 2675 亿美元，比上年末增长 8%，增幅同比下降 7 个百分点。其中，中长期外债余额 1235 亿美元，比上年末减少 8 亿美元；短期外债余额 1440 亿美元，比上年末增加 208 亿美元。过去几年，我国短期外债增长主要是由于外资银行和外商投资企业外债规模扩大，但随着管理的加强等，外商投资企业和外资银行短期外债的增长势头受到一定抑制。9 月末，外资银行外债余额 362 亿美元，比上年末下降 48 亿美元；外商投资企业外债余额 490 亿美元，比上年末增长 9.8%，增幅比上年同期回落 1.5 个百分点。2005 年短期外债增长，主要是由于与进出口大幅增长相关的贸易类负债规模扩大。前三季度，贸易信贷负债增加 126 亿美元，占同期短期外债增加额的 61%，同比增长 13%，低于同期 16% 的进口增幅。



## 二、2005 年我国国际收支情况

由于统计时滞原因，这里只能分析 2005 年上半年的国际收支状况。不过，这已经能够反映全年的大体趋势。

2005 年上半年，我国国际收支继续呈现经常项目和资本项目“双顺差”，国际储备较快增长。具体分析，主要呈现以下特点：

**第一，经常项目顺差扩大，是国际收支顺差的主要来源。**上半年，经常项目顺差 673 亿美元，同比增长 801%，占国际收支总顺差的 72%。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，货物贸易顺差 542 亿美元，同比增长 823%。收益项目由逆差转为顺差和经常转移顺差保持较快增长，也对经常项目顺差增加起到了积极的推动作用。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，使得收益项目由上年同期逆差 24 亿美元转为顺差 49 亿美元；因为侨汇收入增长较快，使得我国经常转移顺差达到 121 亿美元，增长 22%。由于运输项目逆差缩小，以及国际旅游和其它商业服务项目顺差增加，服务贸易逆差 39 亿美元，同比减少 33%。

**第二，资本金融项目顺差下降，显示资本净流入我国的势头有所减缓。**上半年，资本和金融项目顺差 383 亿美元，同比下降 43%。资本和金融项目顺差下降主要是由于证券投资项目由顺差转为逆差。上半年，证券投资项目逆差 10 亿美元，2004 年同期为顺差 277 亿美元。其中，我国对外证券投资净增 85 亿美元（体现为资金净流出），来自境外的证券投资净增 75 亿美元（体现为资金净流入）。其他投资项目顺差 146 亿美元，同比上升 69%。其中，贸易信贷项目资产（主要表现为我国出口货物应收款和进口预付款）增加 132 亿美元，负债（主要表现为我国进口货物应付款和出口预收款）增加 101 亿美元，贸易信贷项下资金净流出 31 亿美元；贷款、货币和存款及其他负债项下资金净流入 177 亿美元。直接投资项目顺差 225 亿美元，下降 26%。其中，外国来华直接投资净流入 264 亿美元，同比减少 51 亿美元；我国对外直接投资净流出 39 亿美元，增加 29 亿美元。

**第三，储备资产较大幅度增加。**其中，特别提款权减少 0.22 亿美元；在国际货币基金组织的储备头寸减少 6 亿美元；外汇储备增加



1010 亿美元，高于 2004 年同期增加 674 亿美元的水平。2005 年 6 月末，我国外汇储备余额达到 7110 亿美元。

**第四，净误差与遗漏出现在借方。**净误差与遗漏额为负 51 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 0.81%，在国际公认 5% 的合理范围以内。

### 三、关于 2006 年国际收支形势和人民币汇率走势的预测

从外汇储备连年快速增长的情况来看，我国国际收支持续较大顺差形式的对外不平衡问题依然较为突出，这不仅加剧了我对外经贸摩擦，影响我经济和平发展的总体外部环境，还对我国经济总量调控和结构调整产生越来越大的制约，并且蕴藏着经济泡沫化和资金大进大出的金融风险隐患。为此，国家对于国际收支问题高度重视，明确提出实现国际收支基本平衡是“十一五”期间和 2006 年经济社会发展的主要预期目标之一。

我国提出要着力加快改革开放，着力增强自主创新能力，着力推进经济结构调整和经济增长方式转变，着力提高经济增长的质量和效益。这些政策措施的贯彻落实，将极大地促进经济社会全面协调可持续发展，为实现国际收支基本平衡奠定坚实的基础。但是，短期来看，上述政策难以立即见效，2006 年如果国内外形势如果没有大的变化，国际收支仍有可能维持较大顺差的局面。

**一方面，经常项目顺差仍将维持较大规模。**从国民收入恒等式看，经常项目顺差意味着国内储蓄大于投资。1994 年以来，我国经常项目持续顺差反映了高储蓄型经济的国际收支特征。但是，2004 年以前经常项目差额占 GDP 的比重一直不高，而 2005 年一跃占到 7% 以上，经济对外需拉动的依赖进一步增强。我国内需不足不是由于投资过低，相反是投资高位运行，而消费相对不足，国内生产供给大于需求的矛盾较为突出。国家已经确立扩大内需是我国经济发展长期战略和根本立足点，这对于缩小经常项目尤其是货物贸易顺差有好处。但是，扩大内需特别是消费需求还面临许多体制和结构性的制约，消化国内过剩生产能力也要一定程度依靠国际市场。在扩大内需短期内见效的情况下，贸易便利化对于刺激进口的作用是有限的。除非整个国际市场环境发生不利于我的变化，净出口仍将是国民经济增长的一个主要

动力源。据商务部门预测，2006年我国进出口增长15%左右，外贸顺差仍将达到上千亿美元。

另一方面，资本金融项目顺差下降的趋势能否持续需要进一步观察。扩大资本流出的因素相对较少：美元进一步加息可能吸引资金流入美国，但美元利率离4.75%的中性水平较为接近，升息步调可能放慢；2006年可能开辟新的资金流出渠道，但初期规模有限。相反，刺激资本流入的因素相对较多：（1）美国《本土投资法》一次性刺激资金回流美国的因素消失，中国仍是外国直接投资的重要目的地。（2）2006年人民币汇率机制改革仍将是市场关注的焦点，特别是我国贸易顺差居高不下，不排除国际政治和投机势力继续炒作人民币升值。（3）2006年将进一步完善境外合格机构投资者制度，降低门槛，境外资金投资国内股市将增加。（4）中行、工行等国有商业银行及大型企业将继续选择海外市场上市，筹集资金调回扩大资金流入。

2005年7月份人民币汇率机制改革又迈出了可喜的一步，开始实行以市场供求为基础、参考一篮子货币调节、有管理的浮动。改革后，人民币汇率摆脱了单一盯住美元的局面，呈现上下小幅波动，同时升值预期也有所收敛，对外贸易和外商来华投资保持了平稳发展的态势。如同1994年一样，人民币汇率改革再次取得了巨大的成功，市场在汇率形成中的决定性作用进一步增强。在国际收支继续顺差，国内外汇供大于求的情况下，2006年人民币汇率将继续面临升值压力。由于人民币汇率还只是有管理的浮动，国家仍在按照主动、渐进、可控的原则逐步完善人民币汇率形成机制，因此对于人民币汇率变化区间的判断具有相当大的主观性，同时也缺乏足够的依据。而关键的问题是，2006年人民币汇率是否还会重估？影响人民币汇率走势的负面因素是什么？

首先来看2006年人民币汇率是否还会重估。2005年7月份的人民币汇率机制改革是从一次性小幅升值2%起步的。事后，中央银行曾多次声明，2%的升值是初始校零的调整，不意味着以后还会有再次重估，并强调汇率改革的重点是改机制而不是调水平。从实际效果看，人民币从升值2%起步，一定程度上缓解了投机人民币升值的压力，增强了中央银行的调控能力，为此次改革成功奠定了良好基础。现在新汇制运行平稳，反过来降低了央行再次重估人民币的必要性。而且，

一次性跳跃式的重估具有一定的突然性，对有外汇收入的企业经营影响较大，也不宜经常采用。

**接着要考虑的问题是国际压力是否会迫使人民币重估。**随着中美贸易失衡问题加剧，美国国内要求人民币重估的呼声不绝于耳。但汇改以后，11月份美国总统访华时对汇率问题没有过多涉及，随后美国政府发布的《国际经济与汇率政策报告》也明确中国不存在操纵货币，获取不正当贸易竞争优势的问题。尽管这不意味着中美之间关于汇率问题的争端从此平息，但至少表现了美国政府对于处理美中贸易失衡问题的务实态度。美国贸易失衡反映了其国内低储蓄和产业空心化问题，美国不从中国也要从其他地方进口。美国制造商通过在华设厂加工再出口，以及美国消费者消费廉价中国商品，成为中美贸易的受益者。美中贸易逆差扩大很大程度也是因为其他国家和地区对美贸易顺差向中国转移。而且，中国从贸易中获得的外汇又大都以外汇储备经营的方式投向美国，为美国投资和消费提供融资，形成了一种相互依赖、互利共赢的格局。再者，美方对中国高新技术产品输出长期设限，也是影响中美贸易平衡的重要原因。个别美国议员时常就中美贸易问题发难，是拉选票的政治需要。美国政府有时会借此向中国政府施压，但也深知这解决不了美国的问题。在汇率问题上，美国政府承认汇率政策是一国货币主权，同时又会借各种机会督促中方增加人民币汇率灵活性。另一方面，改进人民币汇率形成机制，增加汇率弹性，是中国从自身经济发展和改革开放的客观需要出发主动进行的改革。中国政府一再明确在汇率改革上坚持主动、渐进和可控的原则。如果条件成熟，外部没有压力，中国也会改革；如果条件不成熟，外部压力再大，中国也不会改革。可见，目前中方牢牢掌握着汇率改革的主导权。

**最后来看可能影响人民币汇率走势的不确定因素。**当前市场基本都看升人民币，甚至认为人民币长期升值不可避免。其重要的理论基础是强势的经济意味着强势的货币，德国、日本、新加坡和我国台湾就是其中的代表。但同样也不能忘记的是，拉美国家六七十年代经济起飞后，陷入了长期的债务危机和经济停滞，汇率一泻千里，韩国、泰国、印尼等国经济越发展，币值却越弱的事实。中国经济发展和改革开放前景光明，但途中也不少坎坷。因此，比较可取的态度是，正如对待中国股市一样，中长线看好人民币，却不意味着眼下要全仓杀

入。2005年国际市场上美元汇率戏剧性的变化也给我们上了生动的一课。年初，市场普遍不看好美元。但随着美联储连续加息，美元逐渐成为高息货币，加之美国经济表现强劲，尽管其经常项目赤字和财政赤字继续扩大，全年美元仍对世界主要货币平均升值了8.4%。可见，当我们依照惯性思维认为人民币将继续升值时，同样不能忽视一些不确定性因素可能对人民币汇率走势的反向影响。这主要包括：一是全球经济已进入周期性缓慢增长阶段，发达国家和发展中国家经济增长速度均较2004年有较大幅度下滑，这将抑制对我国的外部需求。而且，中国出口连续多年强劲增长，外贸进出口顺差不断扩大，已成为世界贸易保护主义的主要对象。二是由于美联储连续加息，境外美元利率已高出人民币利率两三个百分点。而我国目前产能过剩矛盾较为突出，通货膨胀压力不大，人民币利率上调空间有限。在汇改以后，人民币升值预期有所收敛的情况下，本外币利差将对我国企业和居民个人资产负债币种结构的调整发挥越来越大的影响。三是全球房地产市场走向成为各界关注的焦点，早几年前国际货币基金组织就已对这个上世纪最后的泡沫发出了预警，近期美联储也多次就此发出警告。一旦房地产泡沫破灭，由于其杠杆率较高，势必对世界经济和金融走势产生较大影响，进而对我经济增长、金融稳定，以及跨境资本流动格局产生影响。四是“十一五”规划明确把“国际收支基本平衡”作为未来五年经济社会发展的主要目标之一。当前我国政策取向是：促进贸易结构调整，在继续保持出口增长的同时，扩大进口，缩小贸易顺差；提高利用外资质量，稳妥有序地拓宽资本流出渠道，加强跨境资金流动的监测和管理。如果这些政策能够逐步落实，则有助于缩小国际收支顺差，降低人民币升值压力。