

2008 年 2 季度变量分析总报告

一、宏观经济总体态势

初步测算，上半年 GDP 为 130619 亿元，同比增长 10.4%，比去年同期回落 1.8 个百分点。其中，第一产业 11800 亿元，增长 3.5%，回落 0.5 个百分点；第二产业 67419 亿元，增长 11.3%，回落 2.4 个百分点；第三产业 51400 亿元，增长 10.5%，回落 1.6 个百分点。上半年，我国经济总体上继续保持了较快增长，但同时也应看到，减速运行的态势也比较明显。因此，在控制通货膨胀的同时，要警惕经济增速的进一步下滑。

二、当前宏观经济中的突出变化

1、物价增长趋势判断

从短期看，全年前高后低，下半年 CPI 增长将进入适度增长区间。预计三季度 CPI 增长 6%左右，四季度再降至 4%-5%，全年 CPI 增长在 6.5%左右。2007 年是我国本轮经济周期 GDP 增长的最高点，由于价格增长具有滞后性，因此，物价增长的高峰点应在 2008 年，经济增长回落而物价上涨，这主要是经济增长出现周期性调整初期的一种自然反应。在需求增长放慢的情况下，成本因素推动的物价上涨难以持续，而且由于前些年投资持续高增长，大大地增加了供给，而且新增供给能力会继续释放，将会对价格增长形成一定的回调压力。

从中长期看，物价增长将呈中期性逐步走低态势。首先，今年开始的宏观经济增长调整是中期性的，将持续三年左右时间，物价增长由此也将步入中期性回落。其次，全球经济在美国经济步入中期性低迷也将出现持续性放慢，从而从需求上为全球物价增长减压。从中期角度看，物价增长与通胀是正相关。经济增长放慢，物价也会放慢，其间有一个滞后期。2007 年至今的物价大幅上涨带有补涨的性质。滞后因素和价格结构调整的过程均没有完成，因此，经济增长放慢而物价较快增长还会保持一段时间。

2、投资总体较快增长，名义速度和实际速度差别较大

2008 年上半年，全社会固定资产投资 68402 亿元，同比增长 26.3%。考虑到投资价格上涨 10.0%，扣除价格上涨因素，实际增长 14.8%。与去年同期相比，投资的名义增速提高 0.4 个百分点，但实际增速回落 7.5 个百分点。这对于客观全面地判断投资形势是十分重要的。实际上，去年以来，随着投资价格的明显攀升，投资的名义增长速度和实际增长速度之间的反差就开始扩大，在投资名义增长速度仍然较高且较平稳的情况下，投资的实际增长速度逐步回落，意味着投资对经济增长的贡献逐步降低。考虑到出口增幅回落，特别是贸易顺差收缩，上半年 990 亿美元，同比减少 132 亿美元，下降 12%，表明净出口对经济增长的贡献由正转负。在这种情况下，上半年消费对经济增长的拉动作用明显增强。同时，要保持经济的适度增长，必然对消费的平稳较快增长提出更高的要求、产生更大的依赖。

在全社会固定资产投资中，城镇投资 58436 亿元，增长（名义，下同）26.8%，增幅比去年同期提高 0.1 个百分点；农村投资 9966 亿元，增长 23.2%，增幅比去年同期提高 1.7 个百分点。但如剔除价格上涨因素，城镇和农村投资均比去年同期有较大回落。在城镇投资中，国有及国有控股投资同比增长 19.3%，住宅投资增长 35.1%。

3、当前出口面临的突出问题

第一，各种内外因素交织，出口回落势头更加明显。出口回落有内外因素，但国内环境趋紧的影响更加突出，主要包括：一是人民币升值，上半年以来人民币对美元升值超过 6%，据测算，每出口 1 美元企业“汇率损失”就达 0.23 元；二是出口退税率调整，2007 年国家几次调整出口退税率，意味着企业实际利润的缩水；三是银根紧缩，企业资金链更加紧张。四是劳动力、原材料、节能减排等成本上升。

第二，出口数字增长背后，“量减”、“利薄”现象突出。剔除出口价格提高的因素，许多企业实际出口量增长有限甚至是负增长。有些企业虽然出口价格提高了，却仍然无法弥补各种因素带来的影响，企业利润率反而下降。

第三，部分传统劳动力密集型行业竞争力下降，客户和市场正在流失。在纺织服装、制鞋、卫生陶瓷等行业表现明显，由于国内原材

料价格上涨，许多定单转移到巴西、墨西哥、印度、印尼、孟加拉、越南等国。

第四，不少企业出现关门停产，经营信心严重受挫。全国都出现了中小企业停止出口或关门歇业情况，以珠三角、长三角为甚。

第五，政策“一刀切”，带来诸多负面效应。如：在国家产业指导目录、限制类产品、退税率调整目录等政策存在相互矛盾之处；收缩信贷使所有企业特别是中小企业资金面空前紧张，面临生存危机；有些政策界定过于粗放，导致个别拥有先进工艺、较高附加值的企业不仅得不到支持，反被“误伤”等。

总之，去年以来针对外贸的调控政策，对调整外贸结构、转变外贸增长方式有积极作用，但出台过于频密，又恰逢国内外经济形势突变，使企业面临压力骤增。多种因素叠加，企业短期内难以承受和消化，今年全年外贸顺差继续减少、出口进一步下滑的可能性很大。

4、港资增长反常

5年来甚至更长时期以来（同期），我国利用外资的前10大来源地，在许多方面是相当稳定的：一是10大来源地实际投入外资占全国实际利用外资的比重稳定，都在85%左右。2004年至2008年1-6月，前10大来源地所占实际外资比重分别为86%、86.01%、84.13%、86.48%和87.71%。二是主要来源地多数比较固定，主要是香港、台湾、自由港（维尔京、开曼、萨摩亚）、日本、韩国、新加坡和美国等9个来源。三是香港一直是龙头老大，维尔京位居第二。四是美国、日本、韩国、新加坡和台湾投资规模相对稳定。近5年来，上半年美国对华投资多数在10到20亿美元之间，2004年上半年至2008年上半年分别为24.31、14.60、11.93、12.57和16.38亿美元，日本在10到30多亿美元之间，韩国在17到35亿美元之间，新加坡在25亿美元以下，多数时候在10亿美元左右。

不稳定的主要是港资规模、10大来源地的内部座次特别是末尾座次的变动。例如美国有时位于第6，有时升到第5，末位有时是荷兰，有时是德国，有时又是毛里求斯。但更主要的是港资规模的变动。2008年1-6月实际利用香港资本233.94亿美元，同比增长1.23倍。而此前四年同期（从2004年上半年起）分别为：108.38亿美元、80.48亿美元、88.33亿美元和105.39亿美元，因此，可以说今年上半年

港资增长比较异常。本来，香港进入内地的投资以中小企业为主，加工贸易企业占了很大比重，在近年来人民币升值、新税、加工贸易政策、出口退税政策、劳工政策压力下，港资企业面临严峻挑战，停产倒闭企业数量上升，向外转移的呼声很高，为什么在这么严酷的环境下，其投资不降反增，而且增幅之大，近年来前所未有？除了 CEPA 的效应开始显现，广东加大粤港合作的力度之外，有两个情况也不能排除，一是内地银根收紧，导致跨境公司间债务的激增，这也是直接投资的内容，二是国际环境不利，国际资本寻找避风港，假道香港，借 FDI 之名进入内地，而 CEPA 开辟的通道在某种程度上也为这类资本的流入提供了便利条件。

5、财政收入快速稳定增长

财政收入快速稳定增长。企业所得税和进口环节税收收入增长值得关注。企业所得税制统一之后，内资企业税前扣除条件放松，税率下调，但企业所得税总额不仅没有下降，而且在各种税收收入中，增速最快。企业所得税收入分月累计增长的情况如下：1 月份，企业所得税收入同比增长 55.9%；1-2 月份同比增长 42.8%；1-3 月份同比增长 34.8%；1-4 月份同比增长 9.2%；1-5 月份同比增长 35.3%；1-6 月份同比增长 41.5%。企业所得税的征收管理实行年度汇算清缴制度。2007 年企业经营状况较好，其利润有相当部分会在 2008 年的企业所得税收入中得到体现。企业利润会计核算采用的是权责发生制，政府会计采用的是现收现付制。归属于 2007 年的企业利润，部分反映在政府的 2008 年收入之中，这是企业所得税收入增速较快的一个原因。这个原因与企业所得税制并轨无关。

进口货物消费税和增值税以及关税保持了较快的增长速度，出口退税增长较慢。这与进出口形势的变化有关。随着人民币的持续升值，出口退税政策的调整，资源和原材料价格的上升，出口贸易企业效益下降，相当数量从事进出口贸易的企业扩大了进口业务，带动了进口环节各种税收的增长。拉动经济增长的出口因素或在转变之中。中国可能面临再次启动国内需求的变局。通过扩大国内需求，保证社会总需求的稳定，是未来一段时间内政府必须面对的问题。

作为税收收入大头的国内流转税(国内增值税和消费税、营业税)维持了往年较快增长的势头，保证了财政收入的稳定增长。

上半年证券交易印花税分月增长情况已经发生了逆转。5月份和6月份同比下滑，6月份更是下降了91.9%。证券交易印花税收入波动较大。但由于证券交易印花税占税收收入的比重很小，未能对税收总收入产生大的影响。

三、下半年经济增长展望

下半年，各种影响因素的负面效应将进一步显现，经济增长存在着继续放慢的可能，但不会出现大幅回落。

美国次贷危机仍在继续发展。次贷危机正在进一步向优质房贷、消费信贷、公司信贷等领域蔓延，国际环境仍不容乐观。我国作为世界经济中的重要一员，目前经济运行中所遇到的增长减缓、通胀高企等问题，实际上是世界经济问题的缩影，是世界经济连续五年高速增长后周期性调整的结果。目前，美国经济增长乏力、欧元区经济增速放慢、日本经济趋软，整个世界经济继续下行的风险较大，将对我国经济的稳定增长带来不利影响。综合国际各权威机构预测结果看，2008年全球经济增速将比上年回落1个百分点左右，通胀率上升约1个百分点。

各方面经济发展前景的信心有所减弱。据有关部门6月份对中国百名经济学家信心调查，2008年二季度经济学家信心指数仅为4.55，比一季度下降0.53点，为2004年开始调查以来的最低，即期景气指数和预期景气指数双双落入不景气区间。

出口增幅继续回落的可能性很大。主要依据：一是上半年在人民币对美元继续升值的同时，人民币对欧元、日元也开始由贬转升。研究表明，汇率因素是影响我国出口的主要因素。汇改以来，人民币对美元累计升值超过20%，但对欧元累计贬值超过10%，这是近年来特别是今年以来，我国对美国、香港（转口贸易）出口大幅下滑，对欧元区出口持续快速增长的重要原因。目前，由于欧元区出口下滑，经济面临的困难加大，而我国对欧盟的贸易顺差持续扩大，欧盟要求人民币对欧元升值的压力在不断增加。二是主要我国主要出口市场经济增长预期仍差强人意，贸易保护主义将加剧。三是外贸政策调整对出口的不利影响还在进一步显现。

房地产投资快速增长的势头可能减缓，楼市继续调整的可能性较

大。上半年，我国房地产市场呈现出开发投资加快增长、商品房销售持续低迷的矛盾局面。主要原因，是政府对存量土地开发时间的限制，开发商被迫在要求时间前进行投资建设。但从目前情况看，由于商品房销售不畅，加之土地、资金供应的趋紧，房地产开发投资快速增长的局面很难持续，下半年增速很可能减慢。从商品房销售情况看，今年以来持续下降，且下降幅度不断扩大。1 - 2 月商品房销售面积同比下降 4.2%，1 - 4 月下降 4.9%，上半年下降 7.2%。特别值得注意的是，今年新开工项目计划总投资持续放慢，上半年城镇新开工项目计划总投资仅增长 1.5%，表明投资项目的储备不足，将对下半年投资增长形成制约。灾区恢复重建，将在一定程度上拉动投资增长，但恢复重建是分年逐步展开的，正如汶川地震对全国经济影响有限一样，震后重建对全国投资的拉动也不能期望过高。

面对新情况、新问题，宏观调控政策应在稳定中更多体现灵活性。在目前通胀压力依然较重而且持续时间可能较长的情况下，货币政策仍要保持从紧的基调，不能全面松动，否则通胀继续加剧，可能扭曲经济关系，影响经济和金融稳定，最终导致“急刹车”。但同时也不能一味从紧，也在坚持“双防”的政策基调的前提下，对中小企业的资金需求、对劳动密集型行业的出口等方面应给予适当的政策支持。要把保持经济平稳较快增长提升到更加突出的位置，加大财政政策对经济增长的支持力度。通过加大公共财政投入力度、加大税收对企业发展、居民收入等的支持力度，来保持投资、消费的稳定增长。同时，要采取有力措施，着力稳定粮食生产。针对目前国内外粮食价格差距较大、农业生产资料价格大幅上涨、农民种粮比较效益显著下降等情况，应当考虑进一步较大幅度提高粮食最低收购价格。

GDP 与工业生产

一、基本情况

GDP：初步测算，上半年 GDP 为 130619 亿元，同比增长 10.4%，

比去年同期回落 1.8 个百分点。其中，第一产业 11800 亿元，增长 3.5%，回落 0.5 个百分点；第二产业 67419 亿元，增长 11.3%，回落 2.4 个百分点；第三产业 51400 亿元，增长 10.5%，回落 1.6 个百分点。

工业生产：上半年规模以上工业同比增长 16.3%，比去年同期回落 2.2 个百分点。其中，国有及国有控股企业增长 12.7%，回落 1.3 个百分点；集体企业增长 10.5%，回落 2.5 个百分点；股份制企业增长 18.8%，回落 1.2 个百分点；外商及港澳台投资企业增长 14.3%，回落 3.6 个百分点。重工业增长 17.3%，回落 2.2 个百分点；轻工业增长 13.8%，回落 2.6 个百分点。

二、警惕经济增速的进一步下滑

上半年，我国经济总体上继续保持了较快增长，但同时也应看到，**减速运行的态势也比较明显。**

经济增长逐季放慢。上半年 GDP 增长 10.4%，尽管总体增速仍然不低，但从动态变动情况看，呈现出逐季明显放慢的态势。其中，一季度增长 10.6%，比上年同期回落 1.1 个百分点，比上年四季度回落 0.7 个百分点。二季度增长 10.1%，比一季度回落 0.5 个百分点。

微观企业生产经营困难加大。上半年规模以上工业增长 16.3%，比去年同期减慢 2.2 个百分点。其中，一季度增长 16.4%，二季度增长 15.9%。分行业看，制造业增长普遍放慢，原材料行业总体增长较快。39 个工业大类中，29 个行业比去年同期增长放缓。其中，纺织业增速同比回落 4.5 个百分点，化工制造业回落 7.1 个百分点，黑色金属冶炼及加工业回落 10.4 个百分点，有色金属冶炼及加工业回落 4.8 个百分点。石油开采、煤炭开采等 10 个行业增长有所加快。分地区看，东部沿海地区增长放慢，内陆地区总体保持稳定增长。上半年规模以上工业中，东部地区增长 14.9%，比一季度回落 0.4 个百分点；中部地区增长 21.9%，提高 1 个百分点；西部地区增长 17.2%，提高 0.2 个百分点；东北地区增长 16.2%，回落 0.2 个百分点。东部地区经济总量约占全国的六成，且外向化程度较高，其增长放慢，既影响当前全国经济增长，同时受其传导，可能进一步影响到内陆地区下阶段的经济增速。一些企业出现资金紧张、经营亏损，甚至被迫限

产停产，企业效益大幅度下滑。1 - 5 月全国规模以上工业实现利润增长 20.9%，增速比去年同期回落 21.2 个百分点。市场销售显露出疲滞的迹象，产成品库存上升。5 月末，规模以上工业产成品资金同比增长 26.1%，增幅比去年同期上升 6 个百分点。

三大需求中，投资、出口减速明显。上半年，全社会固定资产投资增长 26.8%，名义增速不低，但扣除投资品价格快速上涨的影响，实际增速比去年同期回落 7.8 个百分点。对外贸易方面，上半年出口增长 21.9%，比去年同期回落 5.7 个百分点。如果进一步考虑到出口商品价格上涨以及美元贬值等因素影响，实际出口增速可能还要大打折扣，上半年各月出口数量指数比出口价值指数约低 10 个百分点左右。

下半年，各种影响因素的负面效应将进一步显现，经济增长存在着继续放慢的可能，但不会出现大幅回落。

美国次贷危机仍在继续发展。近期发生的美国最大的两家住房抵押贷款融资机构——房利美和房地美因资金短缺而濒于破产，股价在一周内大幅狂泄，三大股指全线走低，美元也应声而落，表明美国住房市场危机仍在加深，次贷危机正在进一步向优质房贷、消费信贷、公司信贷等领域蔓延，国际环境仍不容乐观。我国作为世界经济中的重要一员，目前经济运行中所遇到的增长减缓、通胀高企等问题，实际上是世界经济问题的缩影，是世界经济连续五年高速增长后周期性调整的结果。目前，美国经济增长乏力、欧元区经济增速放慢、日本经济趋软，整个世界经济继续下行的风险较大，将对我国经济的稳定增长带来不利影响。综合国际各权威机构预测结果看，2008 年全球经济增速将比上年回落 1 个百分点左右，通胀率上升约 1 个百分点。

各方面经济发展前景的信心有所减弱。据有关部门 6 月份对中国百名经济学家信心调查，2008 年二季度经济学家信心指数仅为 4.55，比一季度下降 0.53 点，为 2004 年开始调查以来的最低，即期景气指数和预期景气指数双双落入不景气区间。

出口增幅继续回落的可能性很大。主要依据：一是上半年在人民币对美元继续升值的同时，人民币对欧元、日元也开始由贬转升。研究表明，汇率因素是影响我国出口的主要因素。汇改以来，人民币对美元累计升值超过 20%，但对欧元累计贬值超过 10%，这是近年来特别是今年以来，我国对美国、香港（转口贸易）出口大幅下滑，对欧

欧元区出口持续快速增长的重要原因。目前，由于欧元区出口下滑，经济面临的困难加大，而我国对欧盟的贸易顺差持续扩大，欧盟要求人民币对欧元升值的压力在不断增加。二是主要我国主要出口市场经济增长预期仍差强人意，贸易保护主义将加剧。三是外贸政策调整对出口的不利影响还在进一步显现。

房地产投资快速增长的势头可能减缓，楼市继续调整的可能性较大。上半年，我国房地产市场呈现出开发投资加快增长、商品房销售持续低迷的矛盾局面。主要原因，是政府对存量土地开发时间的限制，开发商被迫在要求时间前进行投资建设。但从目前情况看，由于商品房销售不畅，加之土地、资金供应的趋紧，房地产开发投资快速增长的局面很难持续，下半年增速很可能减慢。从商品房销售情况看，今年以来持续下降，且下降幅度不断扩大。1-2月商品房销售面积同比下降4.2%，1-4月下降4.9%，上半年下降7.2%。特别值得注意的是，今年新开工项目计划总投资持续放慢，上半年城镇新开工项目计划总投资仅增长1.5%，表明投资项目的储备不足，将对下半年投资增长形成制约。灾区恢复重建，将在一定程度上拉动投资增长，但恢复重建是分年逐步展开的，正如汶川地震对全国经济影响有限一样，震后重建对全国投资的拉动也不能期望过高。

总之，当前经济运行中面临的困难和不确定因素确实较多，而且不少问题主要是由国际大环境变化引起的，是我国无法掌握和控制的。因此，更要正视困难，把问题估计得更充分一些，同时提前做好应对预案。面对新情况、新问题，宏观调控政策应在稳定中更多体现灵活性。在目前通胀压力依然较重而且持续时间可能较长的情况下，货币政策仍要保持从紧的基调，不能全面松动，否则通胀继续加剧，可能扭曲经济关系，影响经济和金融稳定，最终导致“急刹车”。但同时也不能一味从紧，也在坚持“双防止”的政策基调的前提下，对中小企业的资金需求、对劳动密集型行业的出口等方面应给予适当的政策支持。要把保持经济平稳较快增长提升到更加突出的位置，加大财政政策对经济增长的支持力度。通过加大公共财政投入力度、加大税收对企业发展、居民收入等的支持力度，来保持投资、消费的稳定增长。同时，要采取有力措施，着力稳定粮食生产。针对目前国内外粮食价格差距较大、农业生产资料价格大幅上涨、农民种粮比较效益显著下降等情况，应当考虑进一步较大幅度提高粮食最低收购价格。

2008 年上半年投资运行分析

2008 年上半年，固定资产投资保持平稳较快增长，投资结构有所改善，投资增幅的地区差异扩大。由于投资价格涨幅较高，实际完成的投资工作量增幅比去年同期回落。在国际经济环境趋紧、滞胀态势明显、次贷危机继续发展的情况下，尽管各地投资的热情依然很高，但客观上存在投资热点领域减少、前景不确定的制约，因此，国内投资出现过热的可能性降低。投资调控面临着比较复杂的形势和任务：既要防止投资明显反弹，又要防止投资过多回落，努力保持投资适度增长，继续改善投资结构，避免出现新的产能过剩。

一、投资总体较快增长，名义速度和实际速度差别较大

2008 年上半年，全社会固定资产投资 68402 亿元，同比增长 26.3%。考虑到投资价格上涨 10.0%，扣除价格上涨因素，实际增长 14.8%。与去年同期相比，投资的名义增速提高 0.4 个百分点，但实际增速回落 7.5 个百分点。这对于客观全面地判断投资形势是十分重要的。实际上，去年以来，随着投资价格的明显攀升，投资的名义增长速度和实际增长速度之间的反差就开始扩大，在投资名义增长速度仍然较高且较平稳的情况下，投资的实际增长速度逐步回落，意味着投资对经济增长的贡献逐步降低。考虑到出口增幅回落，特别是贸易顺差收缩，上半年 990 亿美元，同比减少 132 亿美元，下降 12%，表明净出口对经济增长的贡献由正转负。在这种情况下，上半年消费对经济增长的拉动作用明显增强。同时，要保持经济的适度增长，必然对消费的平稳较快增长提出更高的要求、产生更大的依赖。

在全社会固定资产投资中，城镇投资 58436 亿元，增长（名义，下同）26.8%，增幅比去年同期提高 0.1 个百分点；农村投资 9966 亿元，增长 23.2%，增幅比去年同期提高 1.7 个百分点。但如剔除价格上涨因素，城镇和农村投资均比去年同期有较多回落。在城镇投资中，国有及国有控股投资同比增长 19.3%，住宅投资增长 35.1%。

二、投资结构总体改善，行业和地区投资分化明显

从城镇投资的三次产业结构看，第一产业投资 846 亿元，同比增长 69.5%；第二产业投资 26322 亿元，增长 26.6%；第三产业投资 31269 亿元，增长 26.2%。第一产业投资增速最高，但比一季度有所回落；第二产业和第三产业投资增速分别比一季度提高 0.7 个和 0.9 个百分点。

分行业来看，采矿业和部分制造业投资增长较快。上半年采矿业投资增长 32.6%，其中煤炭投资增长 42%，石油和天然气投资增长 19.8%，黑色金属矿投资增长 59.1%，有色金属矿投资增长 29.1%，非金属矿投资增长 45.5%。在总体上较快增长的同时，采矿业投资增幅比一季度和上年同期均有所回落。

上半年制造业投资继续保持快速增长，增幅为 31.4%。其中，增速较高的多属于重工业和高耗能、高污染行业，特别是冶炼行业和机械制造业。例如，石油加工业投资增长 57.8%，化学原料及制品业增长 34.5%，非金属矿物制品业增长 46.8%，黑色金属冶炼及压延加工业增长 23.0%，有色金属冶炼及压延加工业增长 42.8%，金属制品业增长 40.2%，通用设备制造业增长 35.7%，专用设备制造业增长 45.4%，交通运输设备制造业增长 45.6%，电气机械及器材制造业增长 44.5%，仪器仪表及文化办公用机械制造业增长 48.7%。在轻工制造业中，木材加工和家具制造业投资增长仍在 30% 以上，但增幅已明显回落。废弃资源和废旧材料回收加工业投资增长 47%，是加快建设循环经济的重要体现，但基数较低，上半年投资总额只有 44 亿元。

电力、交通等基础设施建设的高峰期已过，投资增幅回落较多。上半年电力、燃气和水的生产供应业投资增长 9.1%，其中电力、热力生产供应业投资仅增长 7.4%。交通运输、仓储和邮政业投资增长 8.1%，其中除了铁路和城市公交投资分别增长 20.4% 和 23.3% 外，道路投资增长 2.1%，水运增长 5.1%，航空投资下降 22.2%。

分地区看，仍然是中部地区投资增长最快，西部地区次之，东部地区最慢。一季度，东部地区城镇投资 29858 亿元，增长 22.4%。在东部地区中，天津投资增长 38.2%，河北 34.9%，辽宁 36.3%，福建 27.8%，海南 48.5%，而上海和浙江的投资仅增长 2.4% 和 18.3%。中部地区投资 15036 亿元，增长 35.3%，其中吉林增长 40.2%，安徽增

长 44.9%，江西增长 45.1%。西部地区投资 12981 亿元，增长 28.6%，其中广西增长 33.9%，陕西增长 40.8%，甘肃增长 30.7%，宁夏增长 54.4%，而贵州仅增长 12.4%，西藏增长 11.8%，青海增长 10.8%。投资增长最快的是那些东部相对欠发达省份和中部一些省份，投资慢的地区既有东部一些最发达的省份，也有西部一些较不发达的省份，这在一定程度上表明我国地区发展的梯度推进、波浪式发展、下一轮中部率先崛起的特征比较明显。

中央项目投资增速仍慢于地方项目。上半年中央项目投资 5123 亿元，增长 18.9%；地方项目投资 53313 亿元，增长 27.6%。中央项目投资所占比重为 8.8%，比去年同期下降 0.5 个百分点，地方项目投资所占比重为 91.2%，比去年相应有所上升。

按建设性质分，上半年新建投资增长 23.5%，扩建投资增长 22.1%，改建投资增长 34.3%，改建投资增长加快。

三、内资企业投资增长较快，外资企业投资放缓较多

上半年，城镇内资企业投资 52037 亿元，同比增长 27.6%，高于全部投资增幅，占城镇投资的比重为 89.1%，比去年同期提高 0.6 个百分点。其中，国有投资增长 21.0%，集体投资增长 43.2%，有限责任公司投资增长 27.2%，股份有限公司投资增长 22.6%。私营企业投资增长 39.6%，也处于增幅回落状态，但仍明显高于全部城镇投资，其占城镇总投资的比重已经上升到 19.4%，比去年同期提高 1.8 个百分点。个体经营投资增长 27.8%。目前私营和个体经营投资合计占城镇投资的 19.9%，这一比例还在快速上升。形成对照的是，港澳台商投资企业投资增长 20.6%。外商投资企业投资增长 20.7%，其中合资增长 13.5%，合作增长 8.2%，独资增长 26.3%，独资在外商各类投资方式中所占比例最大、增长最快。

四、房地产开发投资继续扩大，成为拉动整个投资的重要因素

上半年，房地产开发投资完成 13196 亿元，比上年同期增长 33.5%，占城镇投资总额的 22.6%，是城镇投资较快增长的重要带动力量。在房地产开发投资中，国有及国有控股投资 1979 亿元，占 15%，

比去年同期下降近 1 个百分点。从投资的用途结构看，住宅投资增长 36.6%，占全部房地产开发投资的 72.0%；办公楼投资增长 0.1%，占总投资的 3.3%；商业营业用房投资增长 20.7%，占 10.0%；其他投资增长 38.6%，占 14.6%。住宅投资中，经济适用房投资增长 31.2%，占房地产开发投资的比重为 2.9%，与去年同期相同。

房屋销售价格涨势趋缓，不同城市价格走势继续分化。6 月份，全国 70 个大中城市房屋销售价格同比上涨 8.2%，涨幅比 3 月份回落 2.5 个百分点，比 5 月低 1 个百分点。其中，新建住房销售价格同比上涨 9.2%，涨幅比 5 月低 1 个百分点。分类型看，经济适用房销售价格同比上涨 3.2%，普通商品住房和高档商品住房销售价格同比分别上涨 9.7% 和 11.1%。分地区看，新建住房销售价格同比涨幅较大的包括：乌鲁木齐 20.2%、海口 18.1%、宁波 14.7%、北京 14.3% 和杭州 13.3%。6 月份二手房销售价格同比上涨 7.5%，涨幅比 5 月份回落 1.3 个百分点。

目前房地产市场处于一个重要的转折阶段，尽管房地产投资增幅仍然很高，房价总体上还在上涨，但价格涨势明显趋缓，一些城市的房价环比出现下降，市场成交萎缩，观望气氛较浓，房地产开发企业资金紧张，个人住房贷款减少（上半年在房地产开发投资资金来源中个人按揭贷款仅增长 1.9%），个别地方出现住房抵押贷款“断供”，表明房地产市场已经进入调整期，改善住房供应结构、稳定住房价格，防止房地产市场大起大落，是宏观调控的一项重要任务。

五、投资资金来源较快增长，但国内贷款和利用外资增幅回落

上半年城镇投资到位资金 68223 亿元，同比增长 24.0%，低于投资完成额增幅。其中，自筹资金增长 30.9%，占总资金来源的 61.6%，比去年同期提高 3.2 个百分点；国内贷款增长 14.7%，占总资金来源的 16.8%，同比下降 1.3 个百分点；国家预算内资金增长 41.8%，占总资金来源的 4.0%，提高 0.5 个百分点；利用外资增长 2%，占总资金来源的 3.1%，所占比重同比下降 0.6 个百分点。另据商务部门统计，上半年我国实际使用外资 524 亿美元，同比增长 45.6%，比上年同期加快 33.4 个百分点。投资资金来源中的利用外资下降和外资统计中的利用外资大幅增长，两者之间在统计时间和口径上固然有差

异，但出现如此大的反差，可能存在“热钱”成分，需要加以关注。

六、新开工项目投资增幅低，投资后劲问题需要关注

上半年城镇投资施工项目 21.4 万个，新开工项目 12.3 万个，比去年同期增加 1.26 万个。施工项目计划总投资增长 17.3%，明显低于上半年实际投资完成额增幅。新开工项目计划总投资比去年同期增长 1.5%，改变了一季度下降 4.4% 的局面，但增幅很低。新开工项目占施工项目的比重为 17.4%，比去年同期低约 3 个百分点，但比一季度上升 10 个百分点。从新开工项目情况看不出投资趋于过热的迹象，反而有些担心投资后劲较足。但从 6 月份新开工项目比上月增加 3.87 万个的情况看，也存在投资回升的可能。总体上看，鉴于国内外经济环境收紧，经济景气指数下降，近期一般不会出现投资大幅反弹和过热的情形，保持投资的适度稳定增长符合宏观调控的要求。

2008 年上半年国内消费呈加速上扬态势

一、基本情况

2008 年上半年，我国消费品市场在高物价等多种因素的共同作用下，继续保持了较快增长的良好发展态势。上半年，社会消费品零售总额比去年同期增长 21.4%，同比加快 6.0 个百分点；扣除物价实际增长 12.9%，加快 0.2 个百分点。其中，6 月份增长 23.0%，是 1996 年 2 月（28%）以来的新高；扣除物价实际增长 14.8%，加快 2.4 个百分点。城市和农村消费品市场均保持 20% 以上的增长速度，但城市商品消费增长快于农村 2 个百分点。城乡市场增速差距比前两年同期有所扩大。分行业看，住宿和餐饮业零售额快速增长，高出总体增速 2.6 个百分点，增速比去年同期提高 6 个百分点，在社会消费品零售总额中的比重比 2007 年上半年提高 0.3 个百分点。

二、消费品市场快速增长的主要原因

1、城乡居民收入继续提高，促进了有效消费需求的增长

去年年底和今年上半年，国家继续出台了一些促进居民收入增长的政策，在农村主要是继续提高农产品收购价格和提高农业生产补贴标准；在城市主要是要求各地调整最低工资标准和低保水平。如 2008 年 1 月 1 日起，再连续三年提高企业退休人员基本养老金水平，今年按月人均 100 元的水平往上提高；2008 年 1 月 1 日起，提高城乡低保对象补助水平，城市提高 15 元/月，农村提高 10 元/月；2007 年 12 月 29 日通过了关于修改个人所得税法的决定。个人所得税起征点自 2008 年 3 月 1 日起由 1600 元提高到 2000 元。

在政策的推动下，城乡居民收入继续增长。2008 年上半年全国城镇居民人均可支配收入 8065 元，比上年同期增长 14.4%，扣除价格因素，实际增长 6.3%；农村居民人均现金收入 2528 元，比上年同期增长 19.8%，扣除价格因素，实际增长 10.3%。收入增长增加了消费能力。上半年城镇居民人均消费性支出名义增长了 14%，农村居民生活消费现金支出增长 15.5%。

2、消费结构升级，一些热点消费持续升温

从商品零售类值看：吃、穿类商品零售额保持平稳较快增长（25%左右）；用类商品零售额增速继续加快，所占比重进一步提高，特别是汽车、石油及制品、金银珠宝等类商品零售快速增长。

3、集团消费支出助推消费品市场的快速提升

今年上半年，各级政府部门加大了帮贫扶困力度，特别是在支援受灾地区百姓抗击冰雪灾害和四川大地震灾以及灾后重建方面，投入大量资金购买生活消费品下拨灾区。

4、物价上涨带动即期消费快速增长

上半年 CPI 上涨了 7.9%，农产品和部分原材料价格大幅度上涨，加大了居民生活消费支出。特别是粮油等食品价格涨幅较高，对消费品市场影响较大。粮油等副食品价格一直高位运行，已经开

始影响食品类、餐饮业等价格的全面上涨。电价和石油价格上涨也是托高消费品市场增速的重要因素。

三、消费品市场全年走势展望

2008年，我国消费品市场面临形势较为复杂，“利好”和“障碍”因素并存，物价上涨对消费需求的影响、外贸出口减速造成国内市场的替代效应、房价徘徊不前使得部分房产投资支出可能转向消费、灾后重建对消费的拉动以及奥运经济的促进作用，都将影响今年下半年消费品市场的走势。

综合来看，支撑消费需求持续增长的因素仍然比较强，2008年消费品市场将继续保持快速增长的良好态势。预计2008年全年社会消费品零售总额将突破10万亿元，增长速度将在20%左右，明显高于2007年水平。

2008年二季度价格增长特点及趋势分析

2008年二季度物价总水平增长呈冲高回落的良好态势，尽管短期通胀的压力依然较大，但从国内、国际两方面看，未来我国的通胀形势将趋于好转，特别是国际油价、商品期货价格的走低及我国经济增长的周期性放慢等因素的作用，将使人们的通胀预期减弱。我们相信，物价增长的拐点初现，下半年物价增长将会继续回落，与去年相反，将呈逐季走低的态势，按此趋势发展，明年的物价增长形势比较乐观。

一、二季度价格增长的基本特点

1、物价总水平增长冲高回落，拐点初现

二季度居民消费价格指数(CPI)同比增长7.8%，比一季度回落0.2个百分点，其中2月份为上半年的最高点，达8.7%，4月份为次高点，为8.5%，但随后的两个月呈较明显的回落态势，5月和6月分

别增长 7.7%和 7.1%。令人关注的是 CPI 的环比增长也连续两个月下降，5 月和 6 月 CPI 环比分别下降 0.4%和 0.2%。3 至 6 月份平均月环比增长 0.3%，而前 2 个月平均 CPI 月环比上升 1.9%。CPI 同比连续回落和环比的连续下降均显示我国的物价增长形势正在呈现“拐点性变化”。

2、食品价格持续回落，拉动物价增幅逐步回落

由于此轮物价上涨的主因是食品价格的大幅上升，食品价格增长的态势决定了物价总水平的增长态势。可喜的是，二季度以来，食品价格增长逐月回落，从而拉动 CPI 增幅逐步回落。2 至 4 月连续三个月食品价格同比增幅均超过 20%，3 个月平均增长 22.3%，比去年四季度加快 5.3 个百分点，主要是由于年初南方大雪灾的明显影响，属于“外部冲击中的冲击”。5 月份食品价格同比增长 19.9%，比上月回落 2.2 个百分点，6 月份食品价格同比增幅再降至 17.3%，即回落到去年第四季度的水平，这一变化主要是两个原因：一是外部的强价格冲击逐步减弱。二是食品供应紧张的逐步缓解，特别是生猪供给的恢复性增长及肉类产量的稳定增长，对食品价格稳定起了关键性作用。上半年生猪出栏增长 3.7%、存栏增长 5.0%；猪牛羊禽肉产量 3192 万吨，比上年同期增长 4.8%。另外，食品中粮食价格增长继续呈温和上升态势，部分地阻止了物价增长回落的程度。一季度粮食价格同比增长 6.2%，二季度加快到 8.2%，加快了 2 个百分点。这一部分是受农业生产资料价格过快上涨的影响，另一部分则是受国际粮食价格大幅攀升的波及影响。不过，我国的粮食供给比较充足，粮食连年丰收及库存充足将使粮食价格增长保持基本稳定。

3、国际油价和商品期货的泡沫化带动我国 PPI 增长继续上升

今年上半年国际油价和商品期货价格在中重不利因素影响下大幅攀升。国际原油期货价格曾创接近 150 美元/桶的新高，即半年时间油价上涨了 50%，再加上国际原材料价格的继续大幅增长，使得我国对进口关联度高的 PPI 的增长继续加快。3 月份以后，PPI 每月增长均超过 8%，其中 6 月份高达 8.8%，创 2004 年以来的新高。所谓输入型的物价上涨主要是指 PPI。在全球经济增长放慢特别是美国经济明显不景气的情况下，国际油价及商品期货价格继续大幅上升的主要

原因是：(1)我国、印度等新兴经济体继续大幅增长起了重要的支撑作用；(2)大量国际游资在房市和股市上的投机机会明显减少使其大量流入期货市场，从而大幅炒高了油价和商品期货价格；(3)人们对“滞涨”的普遍担心加剧了全球物价增长的不稳定性。

4、人民币加速升值、房价增幅回落、股市继续低迷

6月30日，人民币对美元的汇率为6.8591：1，相对于2007年最后一个交易日(2007年12月28日)的7.3046：1，升值6.1%，接近2006年全年的升值水平(6.5%)。人民币加速升值部分是由于美元继续贬值造成了，也有游资大量进入推高的，人民币加速升值又进一步推动了游资的进入，由此的一个结果是，尽管贸易顺差在逐步减小，但游资大量增加同样使国际收支不平衡的矛盾突出，给货币政策的制定和实施产生相当大的不利影响。而且，对我国劳动密集型产品的出口形成较大的抑制作用。

与宏观经济增长放慢相适应的国内住房需求在持续萎缩，房价增幅在逐月回落，一些沿海大城市的房价已出现了较明显的调整。根据国家发展改革委、国家统计局调查显示，6月份，全国70个大中城市房屋销售价格同比上涨8.2%，涨幅比5月低1个百分点；环比价格与上月持平。一季度同比房价(70个大中城市)增长达11%的高位，二季度逐月回落，4至6月份分别增长10.1%、9.2%和8.2%，回落的趋势较明显。房价开始明显调整的主要原因是需求的明显萎缩，特别是投机性的需求在房价增幅明显放慢、预期发生逆转的情况下趋于枯竭。1-5月累计商品房销售面积和销售额分别下降7.2%和2.8%，其中北京、广东、福建和江西四省市商品房销售额萎缩幅度超过10%，且持续了近半年，而上海、天津、浙江、江苏等发达省市都呈萎缩态势。房地产增长的调整已经开始，其中原因主要不是宏观调控政策，而是市场内在因素的作用，即高房价抑制需求，投机性需求在枯竭、自住性需求进入中期性观望。这是我国经济增长调整将在明后年继续的内在因素，因此，我们有理由认为内需增长的放慢将有利于缓解当前较明显的通胀压力。

对宏观经济增长放慢最为敏感的是股市，股市的调整也具有明显的中期性，上证综合指数二季度最低跌至2566.53点，比一季度末又跌去了35.3%。

二、物价增长趋势分析及政策建议

1、物价增长趋势判断

从短期看,全年前高后低,下半年 CPI 增长将进入适度增长区间。预计三季度 CPI 增长 6%左右,四季度再降至 4%-5%,全年 CPI 增长在 6.5%左右。2007 年是我国本轮经济周期 GDP 增长的最高点,由于价格增长具有滞后性,因此,物价增长的高峰点应在 2008 年,经济增长回落而物价上涨,这主要是经济增长出现周期性调整初期的一种自然反应。在需求增长放慢的情况下,成本因素推动的物价上涨难以持续,而且由于前些年投资持续高增长,大大地增加了供给,而且新增供给能力会继续释放,将会对价格增长形成一定的回调压力。

从中长期看,物价增长将呈中期性逐步走低态势。首先,今年开始的宏观经济增长调整是中期性的,将持续三年左右时间,物价增长由此也将步入中期性回落。其次,全球经济在美国经济步入中期性低迷也将出现持续性放慢,从而从需求上为全球物价增长减压。从中期角度看,物价增长与通胀是正相关。经济增长放慢,物价也会放慢,其间有一个滞后期。2007 年至今的物价大幅上涨带有补涨的性质。滞后因素和价格结构调整的过程均没有完成,因此,经济增长放慢而物价较快增长还会保持一段时间。

2、“滞涨论”是危言耸听,中国根本就不可能出现滞涨问题

滞涨的标准是什么?在我国 GDP 增长至少是 5%以下才叫“滞”。即使高通胀时期,我们也未出现过明显的滞涨现象,只有滞后性导致增长与通胀的年度交叉。如 1989 年 GDP 增长 4.1%,CPI 增长 18%,第二年即 1990 年,很快转为低增长低通胀,GDP 增长 3.8%,CPI 降至 3.1%。现在 GDP 降至 7%都是很难的。只要长期的技术进步速度没有大幅放慢(目前美国的全要素生产率增长仍在 3%左右,近期我国的全要素生产率增长也比较高),那么,便不会出现 70 年代美国那样的滞涨现象。现在我国及世界上根本不具备美国 70 年代经济滞涨的条件:过度的政府管制,技术进步(或全要素生产率增长率)大幅放慢,过强的供给冲击。而决定物价相对较低或较平稳的三大因素更没有发生实质性根变化:高技术的发展和扩散;全球化;中国的快速增长。

“滞涨论”的背后就是“大幅放松银根论”，近期大幅放松银根将扼杀市场自发调整的空间，不利于问题的解决，相反，会为全球物价高企提供支撑，实质是让中国过度地承受国际经济调整的风险，对这样的政策建议要特别谨慎。

3、近期国际油价的明显调整具有重要的预示作用，预示油价的周期性拐点正在来临

一个很客观的现象是：当中国政府公布二季度宏观经济统计数据后，国际油价呈持续的下降态势。这确有因果关系，我认为，正是中国第二季度数显示中国将结束经济过热，进入中期性调整，使国际炒家继续炒作油价的希望破灭。这确实是个好现象，中国的持续过快增长在相当程度上支撑了国际高油价，一旦中国经济步入适度快速增长区间(8%-9%)，再加上美国经济将进入较长的低迷期，世界各类商品价格增长将会放慢，所谓的全球高通胀也就不复存在。

4、经济增长适度放慢是最好的结果

一是经济增长出现周期性放慢是合理的，不能反应过度。只要短期内 GDP 增长不降至 9%以下(潜在增长率以下)，宏观经济政策便不必做明显的调整，而且合理的增长调整是解决前期投资过热、经济失衡的重要机制，更有利于缓解当前物价增长过快问题。二是国际油价和商品价格之所以大幅被炒高，一个重要理由是我国经济仍然没有出现明显的调整。在世界经济出现显著放慢或风险释放的时候，中国经济也应相应地放慢，不必独行强劲以过度承担国际经济调整的风险。

2008 年第二季度劳动保障情况

一、基本情况

1、就业再就业工作目标任务完成情况良好，全国累计实现城镇新增就业人员完成全年目标任务的 64%

1—6 月，全国累计实现城镇新增就业人员 640 万人，为全年目标任务 1000 万人的 64%；下岗失业人员再就业人数 282 万人，为全

年目标任务 500 万人的 56%；就业困难人员实现就业 77 万人，为全年目标任务 100 万人的 77%。截至 6 月底，全国城镇登记失业人员 835 万人，城镇登记失业率为 4.0%。

针对四川汶川大地震对就业的影响，政府积极组织劳务输出，加强就业服务，大力开发公益性岗位，稳定和扩大灾区的就业。截至 7 月 27 日，灾区实现异地转移就业 14.6 万人，实现就地就业 64.2 万人。同时，劳动保障部门组织国家重点技工学校积极接受灾区学生对口专业学习，已有 2700 名灾区学生转移到北京、江苏等 16 个省市继续就读。

2、社会保障制度进一步完善，基金收入持续增长

——继续确保了各项社会保险待遇按时足额发放。2008 年上半年，在南方数省遭受冰冻雨雪灾害和四川等地发生强烈地震灾害的情况下，全国实发基本养老金 3724 亿元，全国已连续 54 个月实现基本养老金当期发放无拖欠。同时，在汶川大地震后及时明确医疗保险和工伤保险待遇支付的特殊政策，切实保障了灾区参保人员的医疗保险和工伤保险待遇。

——各项社会保险制度进一步完善。今年城镇居民基本医疗保险试点新增 229 个试点城市，目前已有 219 个城市出台了实施方案。东部地区扩大失业保险基金支出范围试点有序推进，失业保险基金对促进就业发挥了更积极的作用。工伤保险各项政策、标准进一步规范，工伤预防和工伤康复试点工作取得进展。新型农村社会养老保险试点和被征地农民社会保障工作稳步进行。

——各项社会保险覆盖范围继续扩大，基金收入持续增长。6 月底，城镇基本养老保险、城镇基本医疗保险、失业保险、工伤保险和生育保险参保人数分别达到 21029 万人、24907 万人、12010 万人、13025 万人、8452 万人，分别比去年底增加 892 万人、2596 万人、365 万人、852 万人和 677 万人。1—6 月，基本养老保险基金收入达到 4403 亿元，同比增长 30.5%；基本医疗保险基金收入 1296 亿元，同比增长 34.2%；失业保险基金收入 258 亿元，同比增长 26.0%；工伤保险基金收入 97 亿元，同比增长 35.3%；生育保险基金收入 51 亿元，同比增长 44.4%。

3、《劳动合同法》和《劳动争议调解仲裁法》 贯彻落实工作进展顺利

全国人大和政府有关部门正在研究制定《劳动合同法实施条例》草案，并继续开展相关法规政策的清理工作。上半年劳动合同签订率有所提高，在劳动争议快速增加的情况下，妥善处理了一大批劳动争议案件。

企业职工工资正常增长机制正在建立。在前两年各地加快最低工资标准调整的基础上，今年又有 15 个地区执行了新的最低工资标准，最低工资标准有了较大幅度的提高。目前，月最低工资标准最高的为深圳市的 1000 元，小时最低工资标准最高的为北京市的 9.6 元。

劳动保障监察执法工作力度进一步加大。政府在加强日常检查的同时，集中组织开展了农民工工资支付情况专项检查、清理整顿人力资源市场秩序和整治非法用工、打击违法犯罪等专项行动，及时查处违反劳动保障法律法规的行为，有力地维护了劳动者的合法权益。

4、农民工工作取得明显成效，农民工进城就业环境进一步改善

一是为灾区农民工提供服务和政策支持。政府积极应对春节前后南方地区的冰雪灾害，做好农民工返乡疏导以及滞留务工地农民工的劝慰工作。汶川特大地震发生后，紧急协调动员各地各部门全力以赴做好抗震救灾期间的农民工工作，在全国范围内开展了针对灾区的专项就业援助行动，各地对灾区外出务工的农民工开展了形式多样的安抚慰问活动，并积极妥善地处理灾区农民工返乡、劳动合同、工资结算等问题。

二是在全国范围内组织开展了农民工工资支付专项检查行动，严厉打击和查处拖欠农民工工资的行为，拖欠农民工工资案件涉及的人数和金额与往年相比明显下降。连续第四年组织开展了对农民工提供免费就业服务和职业培训的“春风行动”。开展了推动农民工签订劳动合同的“春暖行动”，督促各类企业与农民工依法签订和履行劳动合同。

三是继续推进农民工参加工伤保险的“平安计划”和农民工参加医疗保险专项扩面行动。截至 6 月末，农民工参加工伤保险人数 4539 万人，比去年底增加 559 万人；参加医疗保险人数 3754 万人，比上年末增加 623 万人。

二、劳动力市场供求状况

中国劳动力市场信息网监测中心在全国 102 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¹：2008 年二季度，用人单位通过劳动力市场招聘各类人员约 490 万人，进入劳动力市场的求职者约 501 万人，求人倍率约为 0.98。

2008 年二季度，全国 102 个城市劳动力市场职业供求信息主要表现为以下几方面特征：

1、劳动力的总体供给依然大于需求

与去年同期相比，二季度劳动力市场中的用人需求、求职人数均有小幅增加，分别比去年同期增加了 20 万人和 16.5 万人，各增长了 4.7%和 3.8%。

分区域，东部城市劳动力市场中二季度的用人需求和求职人数分别减少了 13.4 万和 4.6 万人，各下降了 5.4%和 1.9%；中部地区城市劳动力市场中用人需求和求职人数均有较大幅度增长，分别增长了 30 万和 21.7 万人，各增长了 28.6%和 19%；西部地区的用人需求增加了 3.4 万，增长了 4.7%，求职人数略有减少。其中，在东部地区城市劳动力市场中用人需求除环渤海地区用人需求略有增长（增长了 3.9%）外，长江三角洲、珠江三角洲、闽东南地区的用人需求均有所下降，分别比去年同期减少了 8 万、8.6 万和 0.5 万人，各下降了 6.3%、64.9%和 2.5%；从求职人数看，长江三角洲、闽东南地区进入城市劳动力市场求职的人数略有增加，珠江三角洲、环渤海地区进入城市劳动力市场求职的人数减少。

2、以第二、三产业为主体的就业需求结构相对稳定

第一、二、三产业用人需求所占比重依次为 2.3%、38.2%和 59.5%。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，第二产业的用人需求比重上升了 0.9 个百分点，第三产业的用人需求比重下降了 0.9 个百分点。

¹数据来源于中国劳动力市场信息网监测中心，2008年第二季度部分城市劳动力市场供求状况分析。

从行业需求看，79.4%的企业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、租赁和商务服务业、建筑业六大行业，以上各行业的用人需求比重分别为30.7%、15.3%、11.9%、10.1%、6.7%和4.7%。其中，制造业和建筑业的用人需求分别占第二产业全部用人需求的80.4%和12.4%，二者合计为92.8%；批发和零售业、住宿和餐饮业、居民服务和其他服务业、租赁和商务服务业的用人需求分别占第三产业全部用人需求的25.8%、20.1%、17%和11.3%，四项合计为74.2%。

与去年同期相比，制造业的用人需求比重略有增长，建筑业的用人需求比重有所下降。第三产业各行业中，批发和零售业、住宿和餐饮业的用人需求比重均有所下降；居民服务和其他服务业的用人需求比重略有上升。

3、从用人单位看，企业用人需求占主体地位，所占比重达96.5%，机关、事业单位的用人需求比重仅占0.8%，其他单位用人需求比重为2.7%

在企业用人需求中，内资企业占73.2%，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，比重分别为26.5%、18.8%和11%，国有、集体企业的用人需求比重仅为7.1%；港、澳、台商投资企业的用人需求比重为7.2%；外商投资企业的用人需求比重为8.9%；个体经营的用人需求比重为10.7%。

与去年同期相比，内资企业的用人需求比重下降了2.5个百分点，外商投资企业的需求比重则有所增长，港、澳、台商投资企业的用人需求比重仍有所上升。

4、从各类职业的需求状况看，生产运输设备操作工、商业和服务业人员是用人需求的主体

生产运输设备操作工、商业和服务业人员所占比重分别为33.3%和33.2%，二者合计约占全部用人需求的66.5%。此外，专业技术人员、办事人员和有关人员的需求也比较大，所占比重分别为13.2%和10.5%。

与去年同期相比，商业和服务业人员的用人需求比重下降了1.8个百分点，生产运输设备操作工的需求比重上升了1.5个百分点。

从供求状况对比来看，商业和服务业人员、生产设备操作工的用人需求大于求职人数，其求人倍率分别为 1.07 和 1.06；其余各职业类别均处于劳动力供给大于需求的状态，其中办事人员和有关人员、单位负责人的求人倍率较低，分别为 0.79 和 0.77。

5、在所有求职人员中，失业人员所占比重为 51%

在失业人员中，新成长失业青年占 21.1%（在新成长失业青年中应届高校毕业生占 37%），就业转失业人员占 17.1%，其他失业人员占 12.8%；外来务工人员的比重为 34.7%，外来务工人员是由本市农村人员和外埠人员组成，其所占比重分别为 14.2%和 20.5%。

与去年同期相比，失业人员的求职比重下降了 3 个百分点；外来务工人员的求职比重上升了 4.8 个百分点，其中，外埠人员的求职比重增长了 5.8 个百分点。

6、劳动力市场的结构特征明显

——分性别组。男性求职人数多，但女性的求人倍率略高于男性。从求职者的性别结构看，男性的求职人数多于女性，所占比重分别为 54.8%和 45.2%。从供求状况对比看，男性的求人倍率为 0.95，女性的求人倍率为 1.01。

——分年龄组。16—24 岁、25—34 岁、35—44 岁、45 岁以上各年龄组的求人倍率分别为 0.98、1.05、0.91 和 0.82。

——分文化程度组。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 1.06、0.98、0.89、0.88 和 0.76。

——分技术等级。各技术等级的求人倍率均大于 1，劳动力需求大于供给。其中高级技师、技师和高级工程师的求人倍率较大，分别为 2.07、2.07、1.97。用人单位对技术等级有明确要求的占总用人需求的 50%，主要集中在初级技能人员、中级技能人员和技术员、工程师，其所占比重合计为 42.1%。

2008 年二季度居民金融资产结构分析

2008年上半年,我国居民储蓄率为25.4%,比去年底上升0.9个百分点。受资本市场和房地产行情波动的影响,居民储蓄结构发生显著变化,居民储蓄存款比率总体转为上升态势,储蓄存款占金融总资产的比重由2007年末的69.1%上升为73%;而居民股票市值在金融资产中比重显著下降,由2007年末的14.2%降至9.4%。

一、股市行情持续回落

2008年二季度上证指数一开始就走出了延续下滑的行情,4月中旬来自政策、宏观、估值、上市公司一季报披露等多方面因素的推动,导致市场活跃度显著提升。尽管中途经过了短暂的上涨,但仍旧未改变下行的行情,上证指数由一季度末的3472.71点跌至6月30日的2736.1,下跌736.61点,跌幅达21.21%。特别是6月跌697.25点,跌幅高达20.31%,创近十四年的最大月跌幅纪录,还创记录的连续十个交易日收阴。上证综指半年累计跌幅更是高达48%。

由于利空因素不断,提高存款准备金率、国际油价大涨、外围股市大跌、越南金融危机、地震自然灾害等如此种种,市场信心严重受挫。由于经济周期下行,加之能源价格居高不下,大部分周期性行业业绩将逐步走低,这意味着过去几年行业整体性业绩增长将难以再现。

上半年,居民所持股票的价值大幅度缩水,截至6月末,沪深股市市值为12.5万亿元,其中居民所持股票市值为5.7万亿元,比年初减少42.1%,股票在居民金融资产总额中的比重由年初的14.2%上升为9.4%。

二、居民储蓄存款意愿增强

上半年,居民储蓄存款显著增加,增幅达2.2万亿元,同比多增13798亿元,比上年增长8.1个百分点,其中活期储蓄存款占比由年初的60.8%下降到56.6%。

央行调查显示,当前我国居民的储蓄意愿不断增强。在当前的物价和利率水平下,认为“更多储蓄”最合算的居民占比连升3个季度,

从2007年3季度的25.4%升至本季度的38.1%，累计上升12.7个百分点。居民家庭拥有最主要金融资产也不断向储蓄存款倾斜。本季调查，居民家庭最主要金融资产为储蓄存款的比例达59.8%，分别比上季度和上年同期提高2.8和7.5个百分点。

三、居民国债资产继续增加

上半年，银行间债券市场发行的债券以中短期债券为主，同时也发行了一定数量的长期债券。其中，债券市场发行1年及以下债券2680.5亿元，占比43.3%；发行1年以上到10年债券2236亿元，占比45.2%；发行10年以上债券420亿元，占比11.5%。其间，财政部发行国债3500亿元，比去年同期增长10.2%。其中，记账式国债3200亿元，凭证式国债为930亿元。受此影响，我国居民所持凭证式国债规模进一步增加，在金融资产组合中的占比，由年末5%上升为5.5%。

四、居民储蓄结构变动情况

上半年，我国居民储蓄率为25.4%，比年初上升0.9个百分点。受资本市场和房地产行情波动的影响，居民储蓄结构发生显著变化，居民储蓄存款比率总体转为上升态势，储蓄存款占金融总资产的比重由2007年末的69.1%上升为73.0%；而居民股票市值在金融资产中比重显著下降，由2007年末的14.2%降至9.4%。

2008年二季度货币运行情况

2008年上半年，央行综合运用多种货币政策工具，引导货币信贷合理增长，金融运行平稳。货币供应量增幅平稳回落；金融机构人民币各项存款增加较多；金融机构人民币各项贷款增速趋缓；银行间市场利率略有回升；国家外汇储备增加。

一、货币供应平稳回落

6月末，广义货币供应量(M2)余额为44.31万亿元，同比增长17.37%，增幅比上年末高0.63个百分点，比上月末低0.7个百分点；狭义货币供应量(M1)余额为15.48万亿元，同比增长14.19%，增幅比上年末低6.86个百分点，比上月末低3.74个百分点；市场货币流通量(M0)余额为3.02万亿元，同比增长12.28%。上半年净回笼现金194亿元，同比多回笼2亿元。

二、存款显著增加

2008年6月末，金融机构本外币各项存款余额为45.02万亿元，同比增长17.84%。金融机构人民币各项存款余额为43.90万亿元，同比增长18.85%，比上月末低0.84个百分点。上半年人民币各项存款增加49649亿元，同比多增15774亿元。从分部门情况看：居民户存款增加22070亿元，同比多增13798亿元；非金融性公司存款增加16256亿元，同比少增270亿元；财政存款增加10234亿元，同比多增1962亿元。6月份当月人民币各项存款增加7715亿元，同比少增1326亿元。

6月末，外汇各项存款余额1638亿美元，同比下降1.75%，上半年外汇各项存款增加30亿美元，同比少增23亿美元。

三、贷款增速趋缓

2008年6月末，金融机构本外币各项贷款余额为30.51万亿元，同比增长15.17%。金融机构人民币各项贷款余额28.62万亿元，同比增长14.12%，增幅比上年末低1.98个百分点，比上月末低0.74个百分点。上半年人民币贷款增加24525亿元，同比少增899亿元。从分部门情况看：居民户贷款增加4602亿元，同比少增2139亿元，其中，短期贷款增加2076亿元；中长期贷款增加2527亿元；非金融

性公司及其他部门贷款增加 19923 亿元，同比多增 1240 亿元，其中，短期贷款增加 7910 亿元；中长期贷款增加 11932 亿元；票据融资增加 50 亿元。6 月份当月人民币各项贷款增加 3324 亿元，同比少增 1190 亿元。

6 月末，金融机构外汇贷款余额为 2753 亿美元，同比增长 48.63%，上半年外汇各项贷款增加 553 亿美元，同比多增 388 亿美元。

四、市场利率略有回升

2008 年 6 月份银行间市场人民币交易累计成交 8.31 万亿元，日均成交 4153 亿元，日均成交同比增长 55.9%，同比多成交 1489 亿元。6 月份银行间市场同业拆借月加权平均利率 3.07%，比上月高 0.24 个百分点，比去年同期高 0.68 个百分点；质押式债券回购月加权平均利率 3.08%，比上月高 0.20 个百分点，比去年同期高 0.61 个百分点。6 月末全部金融机构超额储备率 1.95%，比上月末高 0.44 个百分点，比去年同期低 1.05 个百分点。

五、外汇储备继续增加

2008 年 6 月末，国家外汇储备余额为 18088 亿美元，同比增长 35.73%。上半年国家外汇储备增加 2806 亿美元，同比多增 143 亿美元。6 月份外汇储备增加 119 亿美元，同比少增 281 亿美元。6 月末人民币汇率为 1 美元兑 6.8591 元人民币。

2008 年上半年财政运行情况分析

一、2008 年上半年财政运行基本情况

1 - 6 月份累计，全国财政收入 34808.2 亿元（不含债务收入，下同），比去年同期增加 8690.4 亿元，同比增长 33.3%。

1 - 6 月份累计，全国财政支出 22882.0 亿元（不含债务还本支出，下同），比去年同期增加 4962.0 亿元，同比增长 27.7%。全国财政收支相抵，收入大于支出 11926.2 亿元（去年同期 8197.9 亿元）。

二、2008 年上半年财政运行主要特点

上半年，财政运行与国民经济继续保持较快的发展势头相适应。主要特点是：

1、全国财政收入继续保持较快速度增长

上半年，全国税收收入为 31425.8 亿元，非税收入为 3382.4 亿元。国内增值税 9484.2 亿元，比去年同期增加 1746.4 亿元，同比增长 22.6%（下同）；国内消费税 1346.4 亿元，增加 209.5 亿元，增长 18.4%；进口货物消费税和增值税 3963.6 亿元，增加 1020.2 亿元，增长 34.7%；营业税为 4050.1 亿元，增加 825.4 亿元，增长 25.6%；企业所得税为 7912.7 亿元，增加 2319.3 亿元，增长 41.5%；个人所得税为 2136.7 亿元，增加 457.4 亿元，增长 27.2%；资源税 173.1 亿元，增加 39.0 亿元，增长 29.1%；城市维护建设税 702.2 亿元，增加 126.0 亿元，增长 21.9%；房产税 352.6 亿元，增加 64.2 亿元，增长 22.3%；证券交易印花税 836.9 亿元，增加 184.5 亿元，增长 28.3%；关税 937.0 亿元，增加 268.6 元，增长 40.2%；契税 735.9 亿元，增加 150.4 亿元，增长 25.7%；非税收入增加 799.4 亿元，增长 30.9%。另外，外贸企业出口退税 2882.3 亿元，增加 188.9 亿元，增长 7.0%，相应体现为减收。

多数税种保持了较快增长的势头。企业所得税增速最快。关税、进口货物增值税和消费税的增速较快。国内增值税也保留了较快的增长速度，对全国财政收入增长起到了重要的促进作用。

2、财政资金及时拨付，民生支出增长较快

全国财政支出中：一般公共服务支出 3803.5 亿元，比去年同期增加 539.7 亿元，同比增长 16.5%（下同）；外交支出 109.9 亿元，增加 12.2 亿元，增长 12.5%；国防支出 1921.8 亿元，增加 397.8 亿元，增长 26.1%；公共安全支出 1680.7 亿元，增加 289.8 亿元，增长 20.8%；教育支出 3496.8 亿元，增加 658.0 亿元，增长 23.2%；科学技术支出 579.0

亿元，增加164.4亿元，增长39.6%；文化体育与传媒支出380.4亿元，增加78.8亿元，增长26.1%；社会保障和就业支出2769.7亿元，增加816.6亿元，增长41.8%；医疗卫生支出883.7亿元，增加234.3亿元，增长36.1%；环境保护支出323.0亿元，增加168.8亿元，增长99.8%；城乡社区事务支出1563.9亿元，增加369.7亿元，增长31.0%；农林水事务支出1321.0亿元，增加339.2亿元，增长34.6%；交通运输支出728.0亿元，增加135.8亿元，增长22.9%；工业商业金融等事务支出2176.2亿元，增加445.0亿元，增长26.2%。

三、对上半年财政收支运行情况的分析

1、财政收入

财政收入快速稳定增长。企业所得税和进口环节税收收入增长值得关注。企业所得税制统一之后，内资企业税前扣除条件放松，税率下调，但企业所得税总额不仅没有下降，而且在各种税收收入中，增速最快。企业所得税收入分月累计增长的情况如下：1月份，企业所得税收入同比增长55.9%；1-2月份同比增长42.8%；1-3月份同比增长34.8%；1-4月份同比增长9.2%；1-5月份同比增长35.3%；1-6月份同比增长41.5%。从企业所得税收入的分月数据来看，企业所得税收入增长各月差异极大。企业所得税收入分月增长情况如下：1月份55.9%；2月份-14.5%；3月份-0.2%；4月份-11.9%；5月份159.7%；6月份109.6%。2-4月份，企业所得税收入同比出现负增长。企业所得税的征收管理实行年度汇算清缴制度。2007年企业经营状况较好，其利润有相当部分会在2008年的企业所得税收入中得到体现。企业利润会计核算采用的是权责发生制，政府会计采用的是现收现付制。归属于2007年的企业利润，部分反映在政府的2008年收入之中，这是企业所得税收入增速较快的一个原因。这个原因与企业所得税制并轨无关。

进口货物消费税和增值税以及关税保持了较快的增长速度，出口退税增长较慢。这与进出口形势的变化有关。随着人民币的持续升值，出口退税政策的调整，资源和原材料价格的上升，出口贸易企业效益下降，相当数量从事进出口贸易的企业扩大了进口业务，带动了进口环节各种税收的增长。拉动经济增长的出口因素或在转变之中。中国可能面临再次启动国内需求的变局。通过扩大国内需求，保证社会总

需求的稳定，是未来一段时间内政府必须面对的问题。

作为税收收入大头的国内流转税(国内增值税和消费税、营业税)维持了往年较快增长的势头，保证了财政收入的稳定增长。

上半年证券交易印花税分月增长情况已经发生了逆转。5月份和6月份同比下滑，6月份更是下降了91.9%。证券交易印花税收入波动较大。但由于证券交易印花税占税收收入的比重很小，未能对税收总收入产生大的影响。

2、财政支出

从上半年财政支出的运行情况来看，财政支出中民生财政的特征非常明显。财政支出也贯彻了科教兴国的战略，财政支农支出也增加较多。

上半年财政支出中，环境保护、社会保障与就业、科学技术、农林水事务、医疗卫生等支出增长较快。环境保护支出增长99.8%，位居各类支出增幅之首，这与环境保护支出基数较低有关。随着经济的发展，环境保护问题日益得到重视，一些环境欠账需要偿还，未来环境保护支出仍将维持增长的态势。社会保障与就业、医疗卫生支出增长较快，与政府重视民生有着密切的关系。教育支出虽然增速不是最高的集中之一，但也保持了较高的增长速度，加上其基数大(仅低于一般公共服务)，教育支出在政府支出的地位也日益重要。

3、未来财政收支面临的问题

(1)财政收入增长继续保持了超过国内生产总值(GDP)的势头，为应对宏观经济形势的变化，减税已有一定空间。

鉴于企业所得税制已于2008年统一，且税负下降，未来减税的重点是增值税，应该加快增值税制从生产型向消费型的改革进度，同时维持增值税基本税率不变。

外向型企业特别是中小企业的经营处境堪忧，调高部分产品出口退税率，不仅可以缓解这些企业的经营压力，而且对于促进就业也有不少帮助。

个人所得税有较大的减税空间。个人所得税制改革的重点有二：一是调整工资薪金费用扣除标准的设定方法，将该扣除标准与物价指数挂钩；二是调整工资薪金所得对应的九级超额累进税率，降低边际

税率；三是增加养老、医疗、教育、住房等费用的专项扣除。虽然个人所得税的减税不能对宏观经济起到立竿见影的作用，但现在正是调整该税制的最好时机。个人所得税占税收收入的比重不足7%，政府对于个人所得税的减税在财政上有较大的承受能力。

(2) 财政支出压力仍然较大。

上半年，南方冰雪灾害、汶川地震、洪灾等，加剧了财政支出的压力。特别是，震后重建压力较大。财政在社会保障、医疗卫生、环境保护等方面仍面临较大的压力。在货币政策只能从紧的情况下，应适当扩大财政支出，既收到财政制度改革之效，又能防止经济的下滑。

上半年非国有经济发展报告

2008年上半年非国有经济保持平稳快速运行，增速有所回落，全局不“堪忧”。

一、 增长与结构

1、2008年上半年非国有部门固定资产投资略有调整，仍在高位运行

1-6月非国有部门的固定资产投资同比增长28.5%，比上年同期回落1个百分点；比同期全社会固定资产投资增速快2.2个百分点，比同期国企固定资产投资增速快7.5个百分点。

上半年非国有部门固定资产投资中，集体经济同比增长28.8%，上升2.8个百分点；包括外资在内的其他经济同比增长25.5%，上升0.5个百分点；个体私营经济同比增长34.3%，回落8.3个百分点。

按细类比较，上半年各类型非国有单位固定资产投资增速居于前三位的依次是：集体企业（43.2%），私营企业（39.6%），股份合作企业（31%）。国有企业和国有独资公司的增速分别为21%和17.1%。

一季度全社会固定资产投资构成中，非国有部门的比重为73.5%。

2、2008 年上半年非国有工业增速也是略有调整，保持高位运行

上半年规模以上非国有工业增加值同比增长 16.9%，比去年同期回落 2.1 个百分点。上半年三资企业增长 14.3%，回落 3.6 个百分点；股份制企业增长 18.8%，回落 1.2 个百分点；股份合作制企业增长 14.7%，回落 3 个百分点；集体企业增长 10.5%，回落 2.5 个百分点。同期，全部规模以上工业同比增长 16.3%，回落 2.2 个百分点；国有及国有控股企业增长 12.7%。

上半年规模以上工业企业的增加值构成中，非国有企业的比重为 83.4%（含国有控股企业）。扣除其中国有控股企业的份额后，非国有企业的比重为 66.1%。国有及国有控股企业的比重为 33.9%。

3、2008 年上半年非国有部门出口明显下降，进口略有上升

上半年非国有部门出口同比增长 23.3%，比去年同期回落 6.1 个百分点；进口同比增长 24.9%，上升 5 个百分点。

分类出口情况：增幅回落最大的是以私营企业为主体的“其他企业”，同比增长 31.2%，回落 19.6 个百分点；外商投资企业增幅回落相对较小，同比增长 20.6%，回落 3.8 个百分点；集体企业同比增长 23%，上升 8.8 个百分点。

分类进口情况：外商投资企业同比增长 22.3%，上升 4.5 个百分点；其他企业（以私营企业为主体）同比增长 37.8%，上升 0.9 个百分点；集体企业同比增长 31.9%，上升 22.3 个百分点。

在出口、进口总值的构成中，非国有企业的比重分别是 81.8% 和 68.3%。按细类分，在出口总值构成中，外商投资企业的比重为 56.3%，其他企业为 21.5%，集体企业为 4.1%；在进口总值构成中，外商投资企业的比重为 54.6%，其他企业为 11.1%，集体企业为 2.5%。

4、2008 年上半年短期贷款增速高位趋缓，降幅较明显

非国有部门（乡镇、三资、个体私营）获得的短期贷款同比增长 50.2%，比去年同期下降 14.3 个百分点。其中，三资企业增长 51%，下降 9.3 个百分点；乡镇企业增长 65.6%，下降 9.3 个百分点；个体私营企业增长 17.7%，下降 23.3 个百分点。

上半年短期贷款构成中，非国有部门的占比为 12.9%，比一季度增加 0.2 个百分点。其中，乡镇企业为 8.0%，个体私营企业为 2.7%，

三资企业为 2.1%。

5、2007 年城乡和城镇非国有部门从业人员增长情况

2007 年城乡和城镇非国有部门的从业人员分别增长 0.9%和 4.8%，在城乡和城镇从业人员构成中分别占 91.7%和 78.1%。

二、主要政策取向

1、宏观政策

国务院领导密集调研经济运行情况。国务院总理指出，当前经济形势比预料的要好。要切实转变经济发展方式，加快结构调整，把握好宏观调控的重点、节奏和力度，保持经济在较长时间平稳较快发展，避免出现大的起落。要把抑制通货膨胀放在宏观调控的突出位置。要切实加强“三农”工作。要千方百计增加就业。要加快转变外贸发展方式。

2、市场准入

政治局研究部署推进集体林权制度改革。

卫生部提出医改方案（征求意见稿），允许社会中盈利性的资源和资金进入医疗领域；政府可以向盈利性医院购买基本医疗公共卫生；对非公有制医院、不属于非盈利性的医院都将放宽市场准入政策。

银监会发布《关于小额贷款公司试点的指导意见》，明确小额贷款公司是指由自然人、企业法人与其他社会组织投资设立，不吸收公众存款，经营小额贷款业务的有限责任公司或股份有限公司。

国务院公布《汶川地震灾后恢复重建条例》，“鼓励社会投资”。商务部、财政部、税务总局和央行、银监会发布支持灾区重建的特殊政策。

3、对外开放

第四次中美战略经济对话中，中方表示，将在今年 12 月 31 日之前，完成对外资参股中国证券、期货和基金管理公司的评估，并根据评估结果提出有关调整外资参股中国证券市场的政策建议。中方同意

开展试点,允许非存款类外国金融机构向试点地区零售消费者提供消费金融服务,同意境外保险机构、政府和货币管理当局、共同基金、养老基金、慈善基金和捐赠基金等 QFII,以及 QFII 发起设立的开放式中国基金的投资本金锁定期降低为 3 个月。

中国证监会近期将开展证券业和资本市场对外开放评估,并根据评估结果提出进一步开放政策。

商务部提出引导外商投资中部地区,鼓励外商在中部地区设立生产基地、投资性公司、研发中心,并购和参股改造国有中小企业的措施。并扩大中部地区加工贸易重点承接地范围,完善配套优惠措施。

4、中小企业金融

央行从五方面调整小额担保贷款政策,促进扩大就业再就业工作。一是扩大小额担保贷款对象范围;二是适当提高贷款额度;三是贷款利率适当上浮;四是拓宽财政贴息资金使用渠道;五是加大对劳动密集型小企业的支持力度。

央行积极推动《信贷征信管理条例》出台。按照《条例》有关规定,将依托中小企业信用档案的建立,提高他们的信用意识,建立健全中小企业财务管理制度,提高其透明度,促进建立中小企业和商业银行之间的长期信用合作关系。

5、劳资关系和集体协商

劳动争议调解仲裁法实施。劳动合同法实施条例(草案)公布。

总工会下发了《关于开展集体协商要约行动的意见》和《关于建立集体协商指导员队伍的意见》。

三、简短评论

上半年非国有经济保持平稳快速运行。非国有部门固定资产投资和规模以工业高位运行,增速略有回落;短期贷款增速高位趋缓,降幅较明显;出口明显回落,进口略有上升。

由于国际经济特别是美国次贷危机的影响,以及人民币升值、银根紧缩、成本上升、出口退税率下调等的影响,以中小企业为出口主

体的东部地区的经济运行环境趋紧，以非国有经济为主体的外向型发展模式遇到了日益增强的挑战。部分出口依存度较高的私营企业等首当其冲。

但从全局视角评论，东部地区增量开始放缓是局部现象。而从结构调整的视角评论，东部为之“堪忧”的只是部分行业，也有“喜庆”的行业。例如，据浙江省经贸委的报告，1至5月规模以上企业亏损面只是19.6%。亏损较集中的是多数轻纺行业，特别是皮革、化纤、服装、印刷等。而食品、造纸业利润增幅均超过50%；医药行业利润增幅超过近10年的鼎盛期；化工和橡胶行业利润猛增五成。另外，船舶工业成为目前全省工业成长性最强的行业；废弃资源和废旧材料回收加工业的产值、利润和投资增幅分别超过40%、110%和80%。

当前，总体经济发展形势比较复杂，面临着不少矛盾、挑战和风险，保持经济继续平稳增长的压力很大。美国次贷危机影响的扩展和深化，也将使下半年非国有经济增长面临更大的压力，特别是在出口方面。在这种背景下，估计下半年非国有经济增长（包括出口）会进一步放缓。

在这一过程中，非国有经济内部的结构调整、企业重组、外贸方式和经营方式的变化有所加快。例如，东部有些外向型行业的一些私营企业在探索横向联合的同时，也在积极探索纵向联合或扩展，走向工贸一体化，加快“走出去”的步伐。同期，中央和地方政府在改善金融环境，鼓励企业保稳促调，支持金融创新等方面，也积极展开了行动。企业和政府都在以积极、理性、合作的态度应对当前的经济调整期。

2008年上半年外贸运行情况

2008年1-6月，全国进出口总值12341.7亿美元，同比增长25.7%，其中出口6666.1亿美元，同比增长21.9%；进口5675.7亿美元，同比增长30.6%。贸易顺差990.4亿美元，同比下降11.8%，净减少134.8亿美元。

6月份，进出口总值2217.1亿美元，同比增长23.3%。其中当月

出口 1215.3 亿美元，同比增长 17.6%；进口 1001.8 亿美元，同比增长 31.0%。贸易顺差 213.5 亿美元，同比下降 20.6%，净减少 55.6 亿美元。

一、当前外贸的主要特点

1、出口增速继续回落，进口增速明显上升

上半年，全国进出口总额 12341.7 亿美元，同比增长 25.7%，其中出口 6666.1 亿美元，同比增长 21.9%，比去年同期回落 5.7 个百分点；进口 5675.7 亿美元，同比增长 30.6%，比去年同期加快 12.4 个百分点。

2、出口产品结构进一步优化

出口调控政策取得积极成效，部分“两高一资”产品出口下降。上半年，焦炭及半焦炭、锯材、钢坯及粗锻件和钢材出口量分别下降 7.5%、15.2%、97.0%和 20.2%；机电和高新技术产品出口保持较快增长，增速分别为 25.4%和 21.8%。

3、市场多元化取得新进展

上半年，我对新兴市场和发展中大国出口增速普遍超过发达国家，其中对巴西、印度、俄罗斯和东盟出口分别增长 86.3%、52.9%、32.5%和 30.3%。对欧盟、日本、美国和香港出口分别增长 27.0%、15.1%、8.9%、和 7.8%。

4、资源类产品进口量价齐增

大豆、食用植物油、铁矿砂、原油和成品油进口量同比分别增长 24.4%、10.4%、22.5%、11.0%和 16.4%；进口价格分别上涨 78.3%、74.4%、77.4%、67.3%和 77.3%，拉动进口增长超过 14 个百分点。

5、传统大宗商品出口继续保持增长势头

上半年，服装及衣着附件出口 499.6 亿美元，同比增长 3.4%；纺织纱线、织物及制品出口 317.2 亿美元，同比增长 26.8%；鞋类出口 134.6 亿美元，同比增长 12.5%；彩电出口 48.1 亿美元，同比增

长 46.5%。

6、外商投资企业贸易增速趋稳，集体、私营企业贸易增势强劲

上半年，外商投资企业进出口 6849.4 亿美元，同比增长 21.3%，占同期进出口总值的 55.5%，较去年同期下降 2 个百分点。同期，国有企业进出口 3013.8 亿美元，同比增长 31.9%，占同期进出口总值的 24.4%。此外，集体、私营企业及其它企业进出口增长强劲，上半年，进出口 2478.5 亿美元，同比增长 31.9%，占同期进出口总值的 20.1%，较去年同期上升 0.9 个百分点。

7、贸易平衡状况得到改善

上半年，外贸顺差 990.4 亿美元，比去年同期下降 11.8%。其中，从贸易方式看，一般贸易顺差 159.8 亿美元，同比下降 68.3%；加工贸易顺差 1339.1 亿美元，同比增长 21.2%；其他贸易逆差 508.5 亿美元，同比增长 5.2%。从国别看，对香港、美国和欧盟的顺差分别为 843 亿美元、753.1 亿美元和 719 亿美元，同比分别增长 7.9%、1.9% 和 25.2%；对泰国、巴西和澳大利亚的逆差分别为 49.1 亿美元、45.1 亿美元和 69.1 亿美元，同比分别增长 5.8%、54.5%和 54.2%。

贸易顺差出现大幅下降，是国内、国际多种因素共同作用的结果。一是一系列宏观调控措施使然。二是人民币升值加快抑制出口促进进口。三是美国次贷危机负面影响使外部需求收缩。四是国际贸易保护主义升级导致传统优势产品出口受阻。五是国内对重要工业原料、资源和能源需求旺盛要靠进口弥补。六是初级产品进口价格飙升推动进口金额大幅增加。

二、当前出口面临的突出问题

1、各种内外因素交织，出口回落势头更加明显

出口回落有内外因素，但国内环境趋紧的影响更加突出，主要包括：一是人民币汇率升值，上半年以来人民币对美元升值超过 6%，据测算，每出口 1 美元企业“汇率损失”就达 0.23 元；二是出口退税率调整，2007 年国家几次调整出口退税率，意味着企业实际利润的缩水；三是银根紧缩，企业资金链更加紧张。四是劳动力、原材料、节能减排等成本上升。

2、出口数字增长背后，“量减”、“利薄”现象突出

剔除出口价格提高的因素，许多企业实际出口量增长有限甚至是负增长。有些企业虽然出口价格提高了，却仍然无法弥补各种因素带来的影响，企业利润率反而下降。

3、部分传统劳动力密集型行业竞争力下降，客户和市场正在流失

在纺织服装、制鞋、卫生陶瓷等行业表现明显，由于国内原材料价格上涨，许多订单转移到巴西、墨西哥、印度、印尼、孟加拉、越南等国。

4、不少企业出现关门停产，经营信心严重受挫

全国都出现了中小企业停止出口或关门歇业情况，以珠三角、长三角为甚。

5、政策“一刀切”，带来诸多负面效应

如：在国家产业指导目录、限制类产品、退税率调整目录等政策存在相互矛盾之处；收缩信贷使所有企业特别是中小企业资金面空前紧张，面临生存危机；有些政策界定过于粗放，导致个别拥有先进工艺、较高附加值的企业不仅得不到支持，反被“误伤”等。

总之，去年以来针对外贸的调控政策，对调整外贸结构、转变外贸增长方式有积极作用，但出台过于频密，又恰逢国内外经济形势突变，使企业面临压力骤增。多种因素叠加，企业短期内难以承受和消化，今年全年外贸顺差继续减少、出口进一步下滑的可能性很大。

三、当前主要外贸政策

当前要继续积极防范和应对世界经济下行风险，防止出口大幅回落。要加快转变发展方式，在着力优化进出口结构的基础上，加快实现从规模速度型向质量效益型转变。要保持出口政策基本稳定，更加重视扩大进口。

1、继续将稳定出口作为对外经贸工作的重点，防范出口大幅回落的风险

由于 2008 年国民经济面临的外部形势可能发生重大变化，出口可能面临大幅滑坡风险，2008 年外部均衡的主要矛盾将由外贸顺差过大变为净出口需求拉动作用由正变负，因此要把采取积极有效措施防止出口大幅回落作为重点任务。

2、继续密切跟踪形势，及时采取调控措施

针对今年复杂多变的内外环境，要密切跟踪形势发展，及时监测国内外环境变化对我国进出口的影响，综合分析长期趋势和短期变化，结合国内宏观调控需要，积极研究对策，准备应对预案。要早做形势判断，尽快统一各部门的认识，尽早出台相应的政策措施。同时，要指导各地结合各自产业特点、贸易结构等，加强预警监测和协调服务，对重点商品、重点市场、重点企业进行专题调研，及时捕捉真实的、具有代表性的新情况，不等不靠，及早、灵活地采取对策措施，努力实现出口稳定增长的目标。

3、继续加大结构性扶持力度

采取积极措施，继续加强对出口企业产品研发、技术创新、商标注册、质量认证、品牌推广、知识产权保护等方面的扶持力度，促进有条件的企业在此轮优胜劣汰中实现转型升级。要大力改善公共服务，着力推动贸易投资便利化，各方面齐心协力帮助解决出口企业遇到的各种困难和问题，共渡难关，实现中国制造的顺利转型。

4、加强银贸、关贸、税贸等部门协作，缓解企业压力

适应新形势，发挥过去银贸、关贸、税贸等合作机制的作用，进一步充实合作内容，努力为企业创造良好的服务环境。在融资、培训、通关、市场开拓等方面，加大对企业特别是中小企业出口的扶持力度。及时组织金融知识培训，指导企业采取灵活的结算方式，帮助企业有效规避汇率风险。建议努力保持人民币汇率政策的稳定性，改变单边升值预期；进一步提高出口退税的效率，保持出口税收政策的基本稳定，规范税费政策，减轻出口企业不合理负担。同时，要总结地方和企业转变外贸增长方式、优化结构、开拓新市场等方面好的经验和

做法，及时推广。

2008 年 2 季度外资

一、上半年利用外资特点

1、新设外商投资企业创历史新低

2008 年上半年新批外商投资企业只有 14544 家，是 5 年来同期最低值。在过去的 5 个上半年，我国新设外商投资企业逐年减少，2004 年上半年是峰值，达 21688 家，随后一路下滑，2005 年同期降为 21212 家，2006 年再降为 19750 家，2007 年上半年进一步降到 18683 家。不仅绝对数在减少，降幅也呈总体扩大趋势。除 2004 年上半年同比增长 14.89% 外，其他时期都是同比下降，2005 年上半年同比下降 1.79%，2006 年同期同比下降 6.89%，2007 年同期同比下降 5.4%，2008 年上半年更创下 5 年来的最大降幅，同比下降 22.15%。

下降的原因是多方面的，主要有两条：一是贯彻落实科学发展观，限制了高污染、高耗能以及低端劳动密集型外资企业的进入，二是国内竞争激烈、营商环境趋紧，中小外资企业生存难度加大，减少了部分外资的进入。

2、实际利用外资创历史新高

2008 年 1 - 6 月在新批设立外商投资企业大幅下降的同时，实际使用外资金额却大幅攀升，达到 523.88 亿美元，这是我国改革开放以来同期利用外资的最高值。同比增幅也是近 5 年来的最高值，达到 45.55%。2004 年至 2007 年上半年我国实际利用外资金额分别为 338.83 亿美元、285.63 亿美元、284.28 亿美元、318.89 亿美元，同比情况分别为同比增长 11.99%、同比下降 3.18%、同比下降 0.47% 和同比增长 12.17%。

新设企业减少而实际使用外资大幅增加，原因何在？由于缺乏更进一步的数据特别是结构数据，我们只能猜测有以下几种可能：一是新设企业与同期的实际利用外资存在时滞，只有部分对应关系，新设

外商投资企业数量的减少，不会立即导致实际利用外资的大幅减少；二是企业平均投资规模大幅上升，使得在企业数减少的同时，投资流入大幅增加；三是已有的老外资企业投资流入增加。

在国际国内环境都不太有利的情况下，实际利用外资的增幅为什么这么大？一是我国经济前景对国际直接投资者仍然有巨大的吸引力，宏观调控、税收、汇率、土地、加工贸易等政策变化对中小劳动密集型、加工贸易型外资企业不利，但大型外资企业受影响较小，他们控制着产业链条的多数关键环节，我们的政策主要针对加工环节，而这个环节的成本因素在其价值链中的比重微不足道，因而他们的投资继续增加；二是国际金融动荡加剧，发达国家经济衰退风险加大，出口的不确定性上升固然会影响直接投资流入，但是这些因素同时会导致本来流向发达国家的外资转而流向中国，也就是说，中国分流了发达国家的资本流入；三是可能有一部分“热钱”借直接投资之名进入中国。这可以从下面要谈到的港资超常增加得到佐证。

3、港资增长反常

5年来甚至更长时期以来（同期），我国利用外资的前10大来源地，在许多方面是相当稳定的：一是10大来源地实际投入外资占全国实际利用外资的比重稳定，都在85%左右。2004年至2008年1-6月，前10大来源地所占实际外资比重分别为86%、86.01%、84.13%、86.48%和87.71%。二是主要来源地多数比较固定，主要是香港、台湾、自由港（维尔京、开曼、萨摩亚）、日本、韩国、新加坡和美国等9个来源。三是香港一直是龙头老大，维尔京位居第二。四是美国、日本、韩国、新加坡和台湾投资规模相对稳定。近5年来，上半年美国对华投资多数在10到20亿美元之间，2004年上半年至2008年上半年分别为24.31、14.60、11.93、12.57和16.38亿美元，日本在10到30多亿美元之间，韩国在17到35亿美元之间，新加坡在25亿美元以下，多数时候在10亿美元左右。

不稳定的主要是港资规模、10大来源地的内部座次特别是末尾座次的变动。例如美国有时位于第6，有时升到第5，末位有时是荷兰，有时是德国，有时又是毛里求斯。但更主要的是港资规模的变动。2008年1-6月实际利用香港资本233.94亿美元，同比增长1.23倍。而此前四年同期（从2004年上半年起）分别为：108.38亿美元、80.48

亿美元、88.33 亿美元和 105.39 亿美元，因此，可以说今年上半年港资增长比较异常。本来，香港进入内地的投资以中小企业为主，加工贸易企业占了很大比重，在近年来人民币升值、新税、加工贸易政策、出口退税政策、劳工政策压力下，港资企业面临严峻挑战，停产倒闭企业数量上升，向外转移的呼声很高，为什么在这么严酷的环境下，其投资不降反增，而且增幅之大，近年来前所未有的？除了 CEPA 的效应开始显现，广东加大粤港合作的力度之外，有两个情况也不能排除，一是内地银根收紧，导致跨境公司间债务的激增，这也是直接投资的内容，二是国际环境不利，国际资本寻找避风港，假道香港，借 FDI 之名进入内地，而 CEPA 开辟的通道在某种程度上也为这类资本的流入提供了便利条件。

二、2007 年全球资本流动的主要特点

2007 年资本净流入地区主要有美国、欧元区以及中东以外的发展中国家。净流出地区主要是日本和中东。

1、美欧资本净流入略有减少，发展中国家资本净流入大幅增加

2007 年美国、欧元区资本净流入都比 2006 年有所减少，但仍分别达 7679 亿美元、1028 亿欧元。新兴市场国家资本净流入 4560 亿美元，比上一年的 719 亿美元，增长了 5.3 倍。美国次贷危机增加了新兴市场国家分流发达国家资本流入的机会。

2、日本和中东资本净流出增幅较大，发展中国家官方资本流动分际明显

2007 年日本和中东资本净流出分别达 220653 亿日元和 1246 亿美元，各自比前一年增长了 85%和 14%。

发展中国家官方资本流出明显分为两类，第一类流出增加，主要是东亚和中东，第二类流出减少，主要是东欧和前苏联地区、拉美以及非洲。2007 年东亚发展中国家和中东国家官方资本流出分别比上年增长 68%和 56%。而中东欧前苏联地区、拉美和非洲官方资本流出则分别下降了 80%、105%和 91%。

3、美国对发展中国家资本供给的依赖进一步提高，亚太地区特别是中国成为美国最重要的资本提供者

上世纪 90 年代中后期以前，美国资本流入主要依靠西欧和日本，发展中国家所占比重很小。但从 90 年代后期以来，发展中国家在美国资本流入中扮演着越来越重要的角色。近 5 年来，亚太、中东和拉美发展中国家一直是美国资本的净供给者，且比重不断提高，而欧洲、日本则有波动，时而是美国资本的净提供者，时而又成为净接受者。

2007 年亚太地区是美国资本净流入的最大来源地，达 3467 亿美元，占美国资本净流入的 45%。其中，仅中国就达 2240 亿美元，占美国亚太来源的 65%，占美国资本净流入的 29%，超过了美国传统上最主要的单个资本提供国英国和日本。

4、欧美之间的资本流动发生了转折性变化，欧洲从资本净流出变成净流入

2001 年以来，欧洲一直是美国资本的净供给者，欧元区虽有波动，但多数年份也是美国资本的净供给者，但 2007 年欧洲和欧元区都成了美国资本的净接受者，欧元区和欧洲从美国的资本净流入分别达到 2509 亿美元和 289 亿美元（具体原因在本文第二部分分析）。欧洲净流入少于欧元区主要原因是英国对美国是资本净流出，而且净流出高达 2034 亿美元，抵消了欧元区净流入的绝大部分。英国对美净流出增加的主要原因是，美国为应付“次贷”危机，一方面收缩对英投资，另一方面又在伦敦国际金融中心扩大融资，二者共同促成英对美资本净流出不降反升。

不过，欧洲对美国从净流出变为净流入能否成为趋势，还有待继续观察。

5、西欧是日本唯一的资本净流入来源地，日本是所有其他地区的资本净输出者

2007 年日本来自西欧的资本净流入为 87029 亿日元。其中，来自英国的资本净流入高达 177045 亿日元，这在很大程度上抵消了日本对荷兰、意大利、比利时、卢森堡和瑞士的资本净流出。从结构上看，主要是来自西欧的证券投资和金融衍生工具净流入大于其他投资的净流出。2007 年来自西欧的证券投资和金融衍生工具净流入分别

达 126838 亿日元和 3844 亿日元，而日本对西欧的直接投资、贷款净流出分别为 18598 亿日元和 14084 亿日元。

日本对亚洲、北美、中南美、大洋洲、东欧、中东和非洲都是资本净流出。净流出分别为 65698 亿日元、37495 亿日元、55619 亿日元、32719 亿日元、2819 亿日元、6556 亿日元和 552 亿日元。而 2006 年日本对亚洲和非洲是资本净流入（分别为 15472 亿日元和 2506 亿日元），对其他地区是资本净流出。

我国国际收支及外汇外债形势

一、2008 年上半年外汇形势

1、人民币汇率弹性增强但二季度有所下降

6 月末，人民币对美元汇率中间价为 6.8591 比 1。与汇改前相比，人民币对美元累计升了 20.7%，其中汇改后对美元累计升了 18.2%，今年以来升了 6.5%。与一季度相比，2008 年二季度人民币汇率弹性有所降低，各月人民币对美元汇率分别升值 3.3%、9.6%和 15.7%（折年率）。二季度，人民币对美元累计升值 2.3%，低于一季度 1.8 个百分点。但由于二季度美元在国际市场上对大多数货币汇率有所回升，人民币相对升值速度反而加快，同期分别对欧元和日元升值 2.3%和 8.9%。据国际清算银行测算，一季度，人民币名义有效汇率升值 0.1%，二季度升值 4.0%。这有可能显示篮子货币在央行汇率调控中的作用降低。

2、外汇储备继续大幅增长但二季度增幅趋缓

到 6 月末，外汇储备达到 18088 亿美元，比上年末增加 2806 亿美元，同比增长 35.7%，比上年同期多增 143 亿美元，但二季度环比少增 39 亿美元，同比少增 272 亿美元。二季度，外汇储备增幅下降，一是因为贸易顺差的减少。上半年，贸易顺差 990 亿美元，同比下降 11.8%，净减少 132 亿美元，其中二季度贸易顺差同比净减少 86 亿美

元。二是因为购汇缴纳人民币存款准备金。一季度仅提高了 2 次累计 1 个百分点，二季度提高了 4 次累计 2 个百分点（其中 6 月份连续调整了 2 次）。

二、2007 年我国国际收支状况

2007 年，我国经济对外开放程度进一步扩大，国际收支经常项目和资本项目继续呈现“双顺差”，国际储备较快增长，对外净债权进一步增加。

——经济外向型程度进一步提高。2007 年，我国国际收支总规模达到 4.33 万亿美元，比上年增长 30%，占 GDP 的 132%，比 2006 年上升 5 个百分点。

——经常项目顺差明显增加。2007 年，经常项目顺差 3718 亿美元，增长 47%，已连续六年呈现大幅增长，占国际收支总顺差 83%，较上年下降 13 个百分点。经常项目顺差占 GDP 的比重升至 11.3%，比上年提高 1.8 个百分点。

——货物贸易顺差再创历史新高。2007 年，国际收支口径的货物贸易顺差达到 3154 亿美元，增长 45%，增幅较上年下降了 17 个百分点。

——服务贸易逆差下降。2007 年，我国服务贸易收入增长 33%，支出增长 29%，服务贸易进出口总额 2523 亿美元，增长 31%，增幅提高 9 个百分点；服务贸易逆差 79 亿美元，下降 10%。

——收益项目和经常转移顺差继续保持较快增长。2007 年，我国收益项目顺差 259 亿美元，经常转移顺差 387 亿美元，分别比上年增长 69%和 33%。

——资本项目顺差大幅回升。2007 年，我国资本与金融项目顺差 735 亿美元，比上年增加近 10 倍，占国际收支总顺差的 17%，上升了 13 个百分点。

——直接投资净流入有所减缓。2006 年，我国直接投资净流入 1214 亿美元，上升 102%。这主要是因为外商直接投资净流入大幅增加，以及对外直接投资净流出减少，2007 年分别增长 77%和减少 4%。

——证券投资由逆差转为顺差。2007 年，我国证券投资项下净流

入 187 亿美元，上年逆差 676 亿美元。主要原因是，尽管 QDII 项下对外证券投资迅速增长，但受美国次贷危机影响，国际金融动荡加剧，加之国内外汇贷款需求旺盛，境内商业银行纷纷减少了境外资产运用，对外债务证券投资净流入 129 亿美元，2006 年为净流出 1090 亿美元；吸收境外证券投资流入减少，其中境内企业境外上市募集资金 126 亿美元。下降近 70%，吸收 QFII 投资 10 亿美元，也减少 70%。

——其他投资由顺差转为逆差。2007 年，我国其他投资项下净流出 697 亿美元，上年为顺差 133 亿美元。这主要是因为商业银行被要求以外汇形式缴纳人民币存款准备金，进而被动增加了境外资产运用。根据有关分工，这部分外汇资产由国家外汇管理局外汇储备经营管理部门经营，但不记入外汇储备，而是作为央行对商业银行的负债。

——净误差与遗漏额反映在贷方。2007 年，该项目净值为 164 亿美元，占同期货物贸易进出口额的 0.7%，远低于 5% 的国际警戒标准。

——国际收支总顺差较快增长。2007 年，在经常项目与资本项目“双顺差”的推动下，国际收支总顺差 4454 亿美元，其中储备资产增加 4619 亿美元。

——对外净债权进一步增加。截止 2007 年底，我国对外金融资产 22881 亿美元，增长 39%；对外金融负债 12661 亿美元，增长 23%；对外净资产 10220 亿美元，增长 67%，占 GDP 的 31%。

——外汇储备投资仍是我国对外资本输出的主要形式。2007 年，在对外金融资产中，储备资产 15349 亿美元，占 67%；对外直接投资 1076 亿美元，占 5%；证券投资 2395 亿美元，占 10%；其它投资 4061 亿美元，占 18%。

——我国对外负债主要集中在私人外来投资。在对外金融负债中，外国来华直接投资 7424 亿美元，占 59%；证券投资 1426 亿美元，占 11%；其它投资 3810 亿美元，占 30%。

——私人部门存在较为严重的货币错配现象。从部门构成看，货币当局对外净资产 16436 亿美元，政府部门对外负债 348 亿美元，金融机构对外净负债 686 亿美元，企业等其它部门对外净负债 6555 亿美元。

三、2008 年一季度我国外债状况

截至 2008 年 3 月末，我国外债余额为 3925.9 亿美元（不包括香港特区、澳门特区和台湾地区对外负债，下同），其中贸易信贷余额为 1439 亿美元，登记外债余额为 2489 亿美元。按期限划分，中长期外债（剩余期限）余额为 1558.6 亿美元，占外债余额的 39.7%；短期外债（剩余期限）余额为 2367.3 亿美元，占外债余额的 60.3%。2008 年一季度，我国外债增长呈现以下主要特点：

1、外债总规模仍持续增长，主要来源于贸易信贷、外商投资企业和中资金融机构外债增加。3 月末，我国外债余额同比增加 610.3 亿美元，增长 18.4%。一是贸易信贷余额快速增长。截至 3 月末，贸易信贷余额同比增长 32.5%，高出外债总体增速 14.1 个百分点，对短期外债同比增长贡献率为 76.6%，对总体外债同比增长的贡献率为 57.8%。二是外商投资企业外债增长较快。3 月末外商投资企业外债余额同比增长 24.4%，高于外债总体增速，主要来自境外股东贷款增加。三是中资金融机构外债有所上升。3 月末中资金融机构外债同比增长 11.73%，主要来自为进口提供的 90 天以下远期信用证项下对外债务。上述三项增加额对外债余额同比增长的贡献率合计达 97.6%。

2、中长期外债余额继续平稳增长，主要来自外资机构外债增加。3 月末，中长期外债（剩余期限）余额同比增加 149.4 亿美元，增长 10.6%，主要来自外资金机构和外商投资企业中长期外债增长。3 月末，外商投资企业中长期外债同比增长 22.3%，主要来自境外股东贷款增加；外资金机构中长期外债同比增长 54.4%，主要来自境外金融机构贷款增加；二者合计对中长期外债增长的贡献率达 133.6%。相比之下，中资金融机构中长期外债同比下降 2.6%，主要是由于对外发行债券和出口信贷减少。

3、短期外债规模快速增长，短期外债占比首次超过 60%，主要源于贸易信贷余额迅速增长。3 月末，短期外债余额（剩余期限）余额同比增长 24.2%。其中，贸易信贷余额增加对短期外债增长贡献率为 76.6%。

4、从债务类型看，登记外债仍以国际商业贷款为主。2008年3月末，国际商业贷款余额占登记外债余额的76.4%，占比较上年末上升0.7个百分点；外国政府贷款和国际金融组织贷款余额为占登记外债余额的23.6%。

四、汇率政策与物价稳定

有一种观点认为，应加快人民币升值，以抑制物价上涨。那么，加快人民币升值可以抑制物价上涨吗？

党的十七大报告明确提出，要深刻认识社会主义市场经济的一般规律。在回答汇率升值能否抑制通货膨胀问题之前，有必要先认识我国外汇领域存在的两个市场经济规律。一是名义汇率不升则实际汇率升值的规律。当前人民币对外升值对内贬值（即高通胀），被认为是一种悖论。其实，一种货币如果存在汇率变动的压力，无外乎两种方式解决，一种是名义汇率变化，还一种是物价变化导致的实际汇率变化。1994年汇率并轨以来，人民币已经两次出现过币值内外走势相悖的现象：一次是在1994-1996年间，伴随着外汇储备快速增长，人民币面临升值压力，国内出现高通货膨胀；一次是1998-2003年间，伴随着外汇储备增长放缓，人民币面临贬值压力，国内出现通货紧缩趋势。当前，外汇储备增长屡创新高，显示人民币正面临较大升值压力，因此国内物价上涨也就不足为怪。

二是汇率稳定与物价稳定难以兼顾的规律。通常，我们理解中央银行货币政策的币值稳定目标是，既要维持币值对内稳定（即物价稳定），又要维护币值对外稳定（即汇率稳定）。然而，开放经济的“不可能三角”（或者说“三元悖论”）早已说明，固定汇率制度安排下（不论盯住单一货币还是一篮子货币，我国的汇率制度被外界描述为爬行盯住一篮子货币），货币政策是无效的，央行不可能既管汇率又管利率，也就不可能汇率稳定与物价稳定兼得。因此，当前在稳定物价工作上，我国的货币政策效果不彰也就不足为奇了。

2001年以来我国国际收支就持续较大顺差，货币政策长期陷于被动，却没有立即招致高通胀，原因之一是，经济学分析的起点一般是均衡状态，而我国1998年以来有相当长一段时期处于通货紧缩趋势

中，流动性扩张有相当一部分用于消化通缩压力。之二是，2003 年以来我国楼市股市先后火暴，吸收了大量过剩的流动性，一定程度延滞了扩张性货币政策对物价的影响，现在两个资产市场从 2007 年下半年起开始退潮，流动性过剩对商品价格的影响逐步显现。

十七大还指出，认识市场经济规律是为了从制度上更好发挥市场在资源配置中的基础性作用，形成有利于科学发展的宏观调控体系。汇率制度改革对于抑制通货膨胀工作的意义并不简单在于人民币升值，关键是应该通过逐步减少央行干预，增强货币政策的独立性。从通货膨胀是一种货币现象的角度来讲，随着人民币汇率弹性增加（由于市场存在的诸多不确定性，这不必然意味着人民币单边升值），央行外汇占款渠道的货币投放减少，可以减少货币扩张对通货膨胀的拉动作用。如果仅从升值这个角度理解汇率改革对于抑制通胀的作用，则有失偏颇。况且，在世界范围内汇率对物价的传导效应普遍下降的情况下，寄希望于通过升值来解决通胀问题恐怕也是一种奢望。随着人民币弹性增加，还有利于形成市场自发的双边波动，抑制无风险的单边境外套利资金流入，从而一定程度上缓解国际收支失衡和人民币升值的压力；有利于减少对外汇管制、信贷控制、价格限制等行政手段的依赖，进一步发挥市场在资源配置中的作用。