企业家日报

国内外公开发行　国内统一刊号:CN51——0098　邮发代号:61——85

学术支持:
清华大学新经济与新产业研究中心
中央财经大学中国改革和发展研究院

总顾问:成思危(原全国人大常委会副委员长)
高级顾问:张文台(全国人大环资委第十一届副主任)
编委:管益忻　陈宇　黄文夫　赵红　白卫星
编委会主任:管益忻
副主任:陈宇
主编:管益忻
副主编:启文　白卫星

经济学家

学术顾问:(按姓氏拼音排序)
巴曙松　蔡继明　陈东琪　陈栋生　陈佳贵
程恩富　迟福林　戴园晨　范恒山　樊　纲
高尚全　顾海兵　谷书堂　贺茂之　洪银兴
黄范章　贾　康　江春泽　金　碚　李成勋
李江帆　李京文　李维安　刘诗白　刘　伟
茅于轼　任玉岭　宋洪远　宋守信　宋养琰
谭崇台　王东京　卫兴华　魏　杰　吴　澄
徐长友　晏智杰　杨家庆　杨启先　张曙光
张晓山　张卓元　赵人伟　郑新立　朱铁臻
周叔莲　周天勇　邹东涛

第 24 期 (总第 126 期)　2013 年 8 月 3 日 星期六　癸巳年 六月二十七　投稿邮箱:jjxjzb@163.com　地址:北京市海淀区大慧寺路 8 号　邮编:100081　电话:010-62135959

本报所刊载文章系作者观点,均不代表本报意见

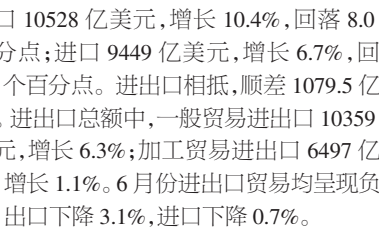
增长回落拓展调整空间　环境保护优于经济发展

——2013 年第 2 季度宏观经济分析

■ 张曙光　北京天则经济研究所
张弛　中国政法大学商学院

●张曙光

◎内容提要：今年上半年 GDP 增长 7.6%(第 2 季度为 7.5%),工业增加值增长 9.3%,CPI 上涨 2.4%(6 月份上涨 2.7%)，延续了稳中趋降的走势。这是好事,它为经济调整转型、减速换档腾出了空间。在流动性总量宽裕的情况下发生“钱荒”,根源在于银行资产负债期限错配和空转,央行“不宽松,不放水”的举措得当,有利于用短期市场波动来换取金融和经济的长期稳定发展。环境危机已经迫在眉睫，直接危及人们的生存,需要改变思路,使环境保护优于和重于经济发展。



一、总量态势

1、国民经济增速继续回落

初步核算，上半年国内生产总值 248009 亿元,按可比价格计算,同比增长 7.6%。其中,一季度增长 7.7%,二季度增长 7.5%。分产业看，第一产业增加值 18622 亿元，增长 3.0%；第二产业增加值 117037 亿元，增长 7.6%；第三产业增加值 112350 亿元，增长 8.3%。从环比看，二季度国内生产总值增长 1.7%。

上半年，全国规模以上工业增加值按可比价格计算同比增长 9.3%,增速比一季度回落 0.2 个百分点。分经济类型看,国有及国有控股企业增长 5.2%，集体企业增长 5.0%,股份制企业增长 10.9%，外商及港澳台商投资企业增长 7.4%。分轻重工业看,重工业增长 9.6%,轻工业增长 8.4%。分地区看,东部地区增长 8.7%,中部地区增长 10.0%,西部地区增长 10.5%。

2、居民消费价格涨幅稳定

上半年,居民消费价格同比上涨 2.4%(6 月份上涨 2.7%),涨幅与一季度持平,比上年同期回落 0.9 个百分点。其中，城市上涨 2.4%,农村上涨 2.5%。分类别看,食品上涨 4.0%,烟酒及用品上涨 0.8%,衣着上涨 2.4%,家庭设备用品及维修服务上涨 1.6%,医疗保健和个人用品上涨 1.6%，交通和通信下降 0.6%，娱乐教育文化用品及服务上涨 1.4%,居住上涨 2.9%。

上半年，工业生产者出厂价格同比下降 2.2%,降幅比一季度扩大 0.5 个百分点,比去年同期扩大 1.6 个百分点；上半年工业生产者购进价格同比下降 2.4%。

3、劳动力供求继续下降

中国人力资源市场信息监测中心对全国 104 个城市的公共就业服务机构市场供求信息进行了统计分析表明，第二季度用人单位通过公共就业服务机构招聘各类人员约 609.2 万人,进入市场的求职者约 569.6 万人,岗位空缺与求职人数的比率约为 1.07，比上季度稍有下降。从供求总量看,与上年同期相同的 94 个城市中，需求人数减少了 34.8 万人,下降了 5.7%,求职人数减少约 40.7 万人,下降了 7%。与上季度相同的 95 个城市中,本季度的需求人数、求职人数分别减少了 16.7 万人和 1.8 万人,分别下降 2.8%和 0.3%。分区域,东、中、西部市场岗位空缺与求职人数的比率分别为 1.04、1.09、1.13,需求略大于供给。

4、外汇储备余额略有增加

6 月末，国家外汇储备余额为 3.50 万亿美元。6 月末,人民币汇率为 1 美元兑 6.1787 元人民币。

二、因素与结构

1、固定资产投资增长较快 消费品销售平稳增长

上半年，固定资产投资（不含农户）181318 亿元,同比名义增长 20.1%(扣除价格因素实际增长 20.1%)，增速比一季度回落 0.8 个百分点,比上年同期回落 0.3 个百分点。其中,国有及国有控股投资 57342 亿元,增长 17.5%;民间投资 115584 亿元,增长 23.4%。分地区看,东、中、西部地区分别增长 18.7%、23.6%和 22.7%。分产业看，第一产业投资 3884 亿元，同比增长 33.5%；第二产业投资 78052 亿元,增长 15.6%;第三产业投资 99382 亿元,增长 23.5%。

上半年,社会消费品零售总额 110764 亿元,同比名义增长 12.7%(扣除价格因素实际增长 11.4%)，增速比一季度加快 0.3 个百分点,比上年同期回落 1.7 个百分点。其中,限额以上企业(单位)零售额 55251 亿元,同比增长 10.5%。按经营单位所在地分,城镇零售额 95789 亿元，同比增长 12.5%；乡村零售额 14975 亿元,增长 14.3%。

2、进出口大幅回落 6 月份出现负增长

上半年,进出口总额 19977 亿美元,同比增长 8.6%,增速比一季度回落 4.9 个百分点;出口 10528 亿美元,增长 10.4%,回落 8.0 个百分点;进口 9449 亿美元,增长 6.7%,回落 1.9 个百分点。进出口相抵,顺差 1079.5 亿美元。进出口总额中,一般贸易进出口 10359 亿美元,增长 6.3%;加工贸易进出口 6497 亿美元,增长 1.1%。6 月份进出口贸易均呈现负增长,出口下降 3.1%,进口下降 0.7%。

1—5 月，全国新批设立外商投资企业 8609 家，同比下降 7.04%；实际使用外资 475.95 亿美元,同比增长 1.03%。亚洲十国/地区(香港地区、澳门地区、台湾地区、日本、菲律宾、泰国、马来西亚、新加坡、印尼和韩国)对华投资新设立企业 6887 家,实际投入外资 408.88 亿美元。美国对华投资新设立企业 451 家,实际投入外资 15.8 亿美元。欧盟 27 国对华投资新设立企业 588 家，实际投入外资 34.52 亿美元。

3、财政收入增幅回落 地方收入增长快于中央

1—6 月累计,全国财政收入 68591 亿元,比去年同期增加 4795 亿元,增长 7.5%,增幅回落 4.7 个百分点。其中,中央收入 32311 亿元,同比增长 1.5%;地方收入(本级)36280 亿元，同比增长 13.5%。税收收入 59261 亿元,同比增长 7.9%,增幅同比回落 1.9 个百分点。

4、货币供应量增长稳定 银行间市场利率快速上

6 月末,广义货币(M2)余额 105.45 万亿元,同比增长 14.0%,比上月末低 1.8 个百分点,比上年末高 0.2 个百分点;狭义货币(M1)余额 31.36 万亿元,同比增长 9.1%,比上月末低 2.2 个百分点，比上年末高 2.6 个百分点;流通中货币(M0)余额 5.42 万亿元,同比增长 9.9%。上半年净回笼现金 509 亿元。上半年人民币贷款增加 5.08 万亿元,同比多增 2217 亿元;存款增加 9.09 万亿元,同比多增 1.71 万亿元。

上半年，银行间市场合计成交 132.47 万亿元,日均成交 1.09 万亿元,同比增长 3.8%。6 月份,银行间市场利率飚升,一度发生“钱荒”，同业拆借月加权平均利率为 6.58%,比上月高 3.66 个百分点；质押式债券回购月加权平均利率为 6.82%，比上月高 3.81 个百分点。

5、股市呈下行走势 A 股跌破去年低点

二季度 A 股呈下行趋势，并跌破去年 1949 点的低点。国际资本市场主要受美国经济数据的好转以及对美国放缓 EQ3 预期的影响,美元强烈反弹以及贵金属暴跌。国内主要受经济下行以及政府紧缩货币的预期,股市缺乏信心。尤其是 6 月份银行间隔夜拆借利率暴升显示的流动性危机，股市出现连续单日暴跌。或许上证综指还会向下挑战 2008 年的 1664 低点。

三、政策效应

1、总体形势分析

今年上半年 GDP 增长 7.6%(第 2 季度为 7.5%),工业增加值增长 9.3%,CPI 上涨 2.4%(6 月份上涨 2.7%)，延续了去年下半年以来经济稳中回落之势。这种情况虽然与一些人的愿望和预期相反，但却符合中国经济增长潜力下降的实际，也适应了中国经济调整和转型的需要。这是好事情，它为经济调整转型、减速换档腾出了空间。

增长回落已是不争的事实，于是人们回顾和比较了 15 年来出现的三次回落,认为回落的平台是 7%。第一次回落是 1997—2000 年,四年的增长率分别为 8.8%、7.8%、7.1%和 8.0%。第二次回落从 2008 年下半年开始,从 3 季度的 9%回落到 4 季度的 6.8%,2009 年前两个季度的 6.1%和 7.9%。第三次回落是当前，从 2010 年 1 季度的峰值 11.9%，回落到 2012 年 2 季度的 7.6%，此后一直在 7.4—7.9%之间。需要指出的是,首先,回落的平台并不是 7%,有两个季度连续在 7%以下,且最低达到 6.1%。其次,回落的原因不同。前两次是受亚洲和国际金融危机的冲击，属短期性外部冲击调整，这一次是经济的内在因素和趋势使然,是中长期转型调整所致。把目前的增长回落归结为国际金融危机的持续影响和刺激政策的退出,明显不够恰当,暗含着重回高增长轨道的意味，而不是进入中速增长的开始。至于回落的“下限”有三种,“十二五”的 7%,今年的 7.5%,翻两番的 7.3%。这也许对今年是适当的,对中长期不见得适当。

在上半年的经济运行中，最明显的现象是三大需求集体降速。固定资产投资增长 20.1%，比上年同期回落 0.3 个百分点,对 GDP 的贡献率达 53.9%。证明中国的经济增长仍然主要依靠投资拉动，而且不得不依靠投资拉动。其中,房地产投资增长 20.3%,比上年同期还加快 3.7 个百分点,各地“地王”频现。要知道,这是在“国五条”进行调控的情况下出现的情况,它说明了调控政策的失败,也预示着今年投资的走势。特别值得提及的是,近三个月来，各个地方政府陆续出台了投资规划,公布的数据显示,全国各省、市、自治区的固定资产投资总额超过 20 万亿，其中,四川 4.3 万亿,贵州 1.7 万亿,广西 1.5 万亿。5 月 16 日,国务院办公厅正式下发文件,决定取消和下放 117 项行政审批项目，并公布了其中的 104 项清单。重点是经济领域的投资、生产经营活动项目以及企业投资扩建民用机场、城市轨道交通等重头项目。从中央的层面来看,这虽然可以减少审批环节,提高效率,但在地方有可能加剧投资热潮。

消费品零售额增长 12.7%，比上年同期回落 1.7 个百分点，对 GDP 的贡献率为 45.2%。这虽然有中央八项政策出台后高档餐饮消费下降的影响,但是,我们不得不关注收入和就业形势。

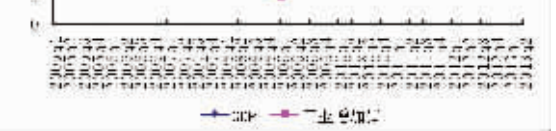
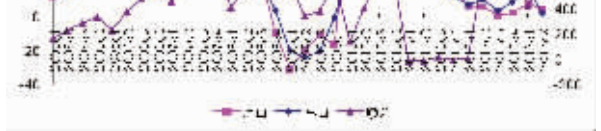
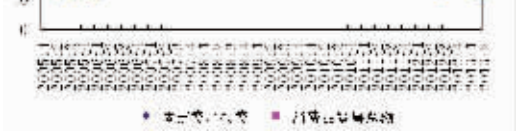
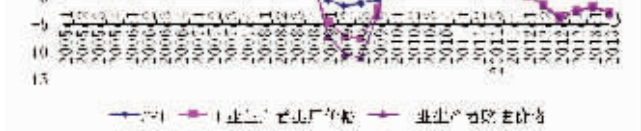
从收入来看，上半年城镇居民实际收入增长 6.5%，农村居民的现金收入实际增长 9.2%,均比上年同期低 3.2 个百分点。城镇居民收入也低于 GDP 的增长率。要知道,收入是消费的基础，如果储蓄率不变，收入增长多,消费增长也增加得多,哪有收入增长下降而消费增长加快之理。除了收入增长以外,收入预期和支出预期也是影响消费的重要因素。在收入增长趋缓的同时,支出却在增长,CPI 上涨加速的同时,各种收费都在增加,保姆涨价,家教涨价,学车费用也涨价,预期自然不好。因此,人们受预防性消费行为支配,个人储蓄余额 6 月末超过百万亿元(100.91 万亿元)也说明了这一点。

消费与收入有关,进而也与就业相关。但就业不仅通过收入和消费影响增长，而且本身就是经济增长的基本要素。中国至今仍然没有一个可靠和完备的就业或失业统计,宏观经济的分析就缺了一大块。今年上半年城镇新增就业 732 万人，比去年同期 694 万人多增 38 万人,而经济增长却在回落,也可能失业人数也在增加。其他方面说不清楚,大学毕业生就业的困难很大。据《2013 中国大学生就业报告》的数据,2012 年 10 月 29—2013 年 4 月 10 日内被调查的专、本、硕高校毕业生总体签约较上年同期低 13、12、11 个百分点,至 5 月中，上海高校应届毕业生尚未找到工作的占 38.9%,比上年同期低 16.7 个百分点,而一些职业学校却出现了毕业前签约就业 100%的情况。在“就业难”的同时,也出现了“招聘难”,发生了供需错位的结构性矛盾,一边是大学生抱怨企业提供的岗位太低端,一边是企业埋怨毕业生的技能不够高；一边是挤破头要冲向“体制内”的“铁饭碗”,一边是民营企业的饭碗没人端；一边是大城市人才济济，竞争白热化，四成毕业生想留京沪穗深,一边是三四线城市求贤若渴,无人问津。于是出现了大学生与农民工竞争、甚至不如后者的现象。据北京青年压力管理中心发布的《2013 年中国大学生就业压力调查报告》的资料，今年大学生的期望月薪平均为 3683.6 元,比 2011 年 5537.5 元低近 2000 元。即使与去年城镇非私人单位就业人员的工资(46769 元）相比，今年北上广深大学生的工资(4013—4859 元)也没有优势。国家统计局发布的“2012 年全国农民工监测调查报告”显示,农民工人均月收 2290 元,而教育咨询机构麦可思发布的调查显示,2012 年本科毕业生中 69%的人起薪不到 2000 元。这说明了很多问题,一是大学教育“高投入,低产出”,投资无法收回,于是罢考人数增加,已达 100 万人,放大了“读书无用论”。二是大学教育失衡。不仅不需要那么多大学生,而且所学专业与毕业后工作之间的匹配率只有 15%(德国是 60%)。三是学生心态失衡。上学贷款没法还,30 而立结不了婚,几年储蓄买不了几平方米的房子,未来的希望渺茫。这一切就构成对社会稳定的巨大威胁。

在上半年的经济运行中，最让人跌破眼镜的是对外贸易的涨跌。第 1 季度,进出口总值增长 13.4%，进出口分别增长 8.4%和 18.4%,而第 2 季度增速大幅下降,6 月份变成了负增长,分别增长-0.7%和-3.1%。原因之一在于,前期数字掺水,货物旅行;后期挤掉水分,水落石出。这样看来,上半年进出口分别增长 6.7%和 10.4%的数据仍然不实，据此计算的对 GDP 的贡献度也有问题。因而,上半年的真实增长率要低于 7.6%。

从深港贸易的情况来看，这一问题的情况就更为清楚。前 4 个月,内地对港出口总值 1505.9 亿美元,增长 66%,其中深港贸易总值增长 130%,仅深圳福田保税区 4 月上旬日物流出口 11.7 亿美元。5 月份,由于外汇、海关等部门出台了加大了对外汇资金流入管理和保税区进出口货物监管措施，虚假贸易得到遏制，该项数据已降至 1.7 亿美元，跌幅达 83.8%。

虚假贸易为何如此猖獗？似乎与海关监管关系不大,海关按照通关申报单据验货,单货相符即予放行。就像“香港一日游”那样,货物旅行,兜圈套利,主要是银行的“内保外贷”政策所致。2010 年，国家外汇管理局发布了《关于境内机构对外担保管理问题的通知》,对内地银行向海外开出外币担保融资函实施额度管理,即“内保外贷”。具体操作办法是,境内企业将一笔资金存入银行，要求银行开出等额信用证,接着,该企业的境外企业买进这批货,境内企业把信用证交给境外企业,境外企业即可凭信用证到境外银行兑现。兜圈贸易就这样通过两地利差进行套利。要知道,香港人民币贷款利率一般为 2.25—2.5%,而内地为 3.25—3.3%，利差近 1 个百分点;此外,境内企业还可以购买年利率 4.3%的理财产品进行质押担保,利差还可进一步扩大;如果以美元付汇而以人民币收汇，还可赚取 0.48%的汇差,一次兜圈的利润就可达 2.48 个百分点。如果以 1 亿元本金计算,兜 100 圈可套资金 100 亿,可套利 2.48 亿元。4 月下旬,中国人民银行广州分行和深圳银监局发文,立即暂停办理 90 天以上人民币远期贸易融资业务及相关组合理财产品销售，并暂停上述加工贸易企业开立跨境人民币保函，兜圈贸易锐减，福田保税区和香港之间的货物通关量从 4 月份的日均 1800 辆,减少到过去的正常水平 1200 辆。这就是贸易数据剧烈变动的秘密。

除了打击套利贸易以外，出口增长下降的原因还有，一是外需持续低迷，据海关对 2000 家出口企业调查，今年以来每月都有 45%的企业出口订单减少；上半年对日贸易下降 9.3%,对欧贸易下降 3.1%,对美贸易增长 5.6%;二是汇率升值,工资增加,出口成本上升。今年 5 月底人民币实际有效汇率 116.3,较去年底升值 5.6%,据商务部调查,认为汇率升值是影响出口主要因素的企业达 73.4%;三是贸易摩擦多样化,今年 1 季度,12 个国家对华发起 22 起贸易救济调查,对我出口优势产品形成较大影响；四是国内经济增长趋缓,产能过剩行业盈利能力下降,抑制了原材料的进口;五是国际大宗商品价格下跌,使按金额统计的贸易数据下降。以上因素短期内恐怕难以消除，下半年的对外贸易仍然相当困难，我们应当做好下滑甚至衰退的精神准备。

(下转 04 版)