

中国发展研究基金会资助项目
2011 年国民经济运行综合报告之一

2011 年上半年国民经济 综合分析展望

国民经济运行综合报告课题组

2011 年 9 月

课题指导:

陆百甫（全国人大财经委员会原委员、国务院发展研究中心原副主任）

课题报告执笔人:

李命志（全国人大财经委员会经济室）

张雪松（全国人大财经委员会经济室）

石宝峰（全国人大财经委员会经济室）

董 宁（全国人大财经委员会经济室）

徐 珏（全国人大财经委员会经济室）

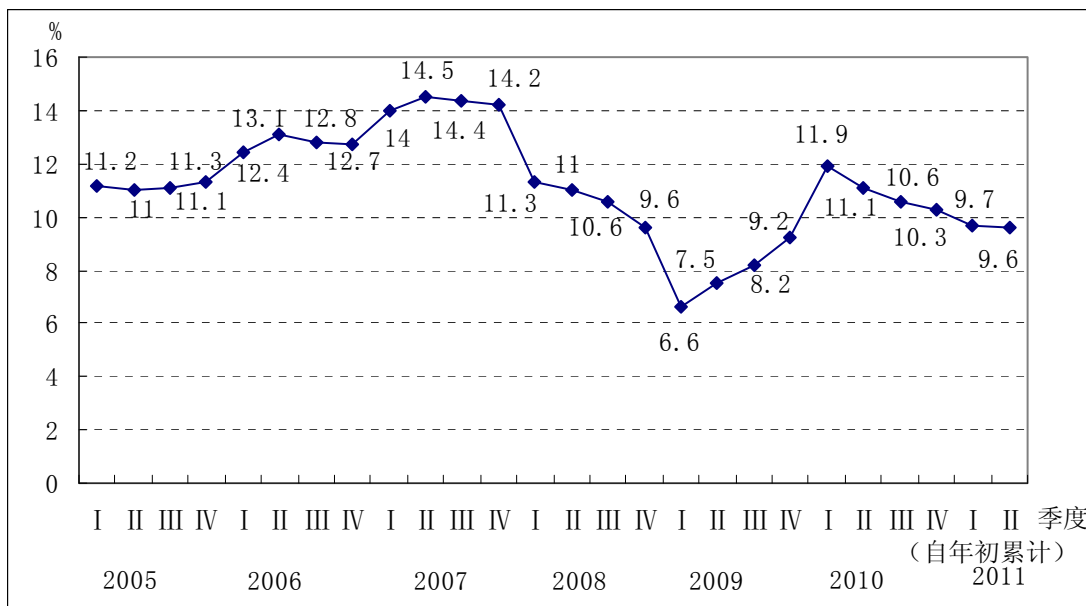
目 录

一、2011年上半年国民经济运行基本情况	1
二、经济运行中存在的主要问题	9
（一）物价保持高位运行，进一步上涨压力依然较大	9
（二）企业经营环境趋紧，中小企业融资难矛盾更加突出	12
（三）高耗能产业增速反弹，节能减排任务更为艰巨	13
（四）外汇储备快速增长，资本流入和对冲压力持续增大	14
（五）世界经济不确定性因素增多，国际经济环境更加复杂	15
三、对全年经济走势的判断和政策建议	16
编者说明	23

一、2011年上半年国民经济运行基本情况

今年上半年，我国经济在刺激政策逐步退出的背景下总体呈现稳中趋缓的运行态势，主要经济指标仍处于平稳较快增长区间。工农业生产稳步发展，货币信贷增速趋缓，财政收入和企业利润快速增长，就业和社会保障进一步加强，保障房建设和房地产市场调控初见成效，积极的财政政策和稳健的货币政策等宏观调控措施的效果进一步显现。

初步测算，上半年国内生产总值（GDP）204459亿元，按可比价格计算，同比增长9.6%，增速比去年同期回落1.5个百分点（见图1）。其中，一季度增长9.7%，二季度增长9.5%。分产业看，第一产业增长3.2%，第二产业增长11%，第三产业增长9.2%。



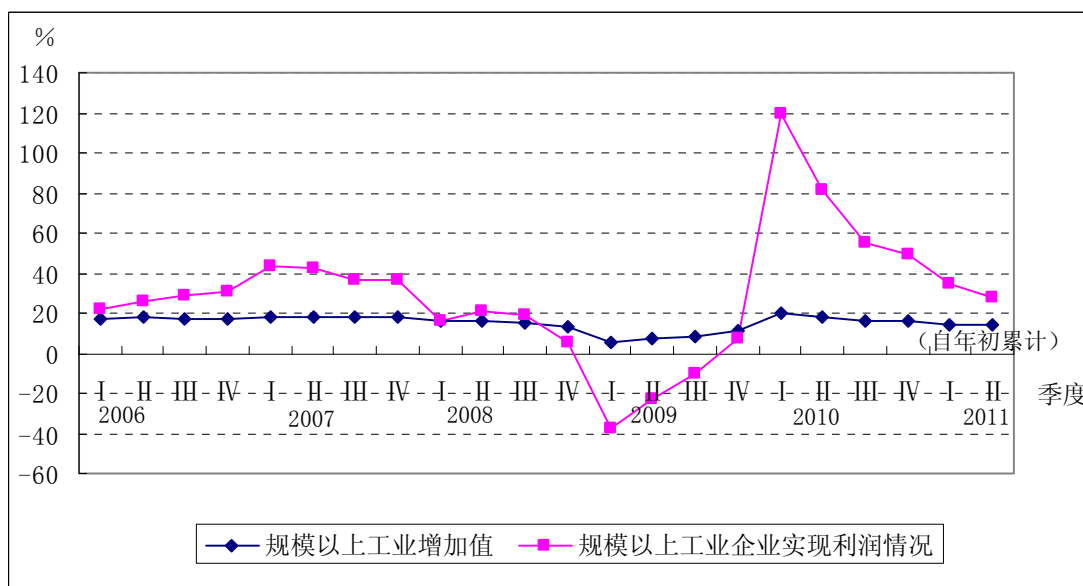
资料来源：国家统计局。

图1 2005年以来国内生产总值（GDP）累计增长率

1、夏粮再获丰收。全国夏粮总产量2525亿斤，比上年增加62亿斤。其中，冬小麦2216亿斤，比去年增加42亿斤，实现连续8年增产。早稻生产形势良好，产量有望与去年基本持平。秋粮生产进展顺利，预计面积11.57亿亩，同比增加700多万亩。夏收油菜籽产量1264万吨，比去年增产18万吨。预计全国棉花面积7780万亩，增加346.8万亩，扭转连续3年下滑局面。上半年，猪牛羊禽肉产量3722万吨，同比增长0.2%，其中猪肉产量2443万吨，下降0.5%。生猪出栏3.2

亿头，减少 1.9%；生猪存栏 4.4 亿头，增长 0.7%。预计上半年全国水产品产量 2325 万吨，增长 3%。受干旱和洪涝灾害影响，水产养殖产量 1725 万吨，增长 3%，同比回落 4 个百分点。

2、工业生产稳定增长。上半年，全国规模以上工业增加值同比增长 14.3%，增速比一季度回落 0.1 个百分点，同比回落 3.3 个百分点（见图 2）。其中，国有及国有控股企业增长 10.7%，集体企业增长 9.6%，股份制企业增长 16.1%，外商及港澳台商投资企业增长 11.1%；重工业增长 14.7%，轻工业增长 13.1%；39 个大类行业均实现同比增长；东部地区增长 12.4%，中部地区增长 17.8%，西部地区增长 17.3%。上半年工业产品销售率为 97.8%，比上年同期提高 0.1 个百分点。六大高耗能行业增长 12.6%，比一季度加快 0.4 个百分点。工业出口交货值增长 19.1%，比一季度回落 1.8 个百分点。



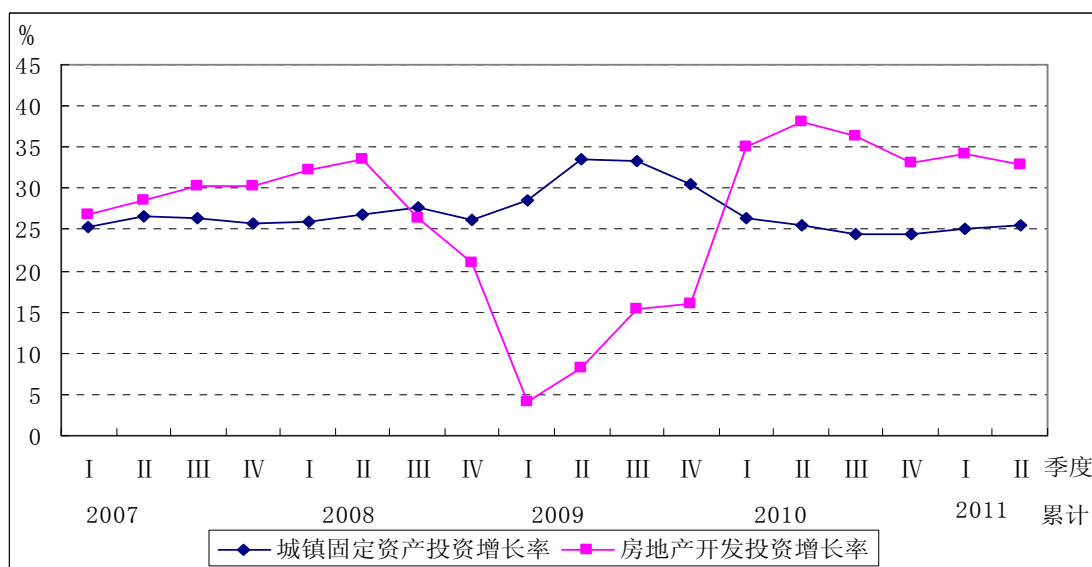
注：工业企业利润的季度数采用 2、5、8、11 月份数据。

资料来源：国家统计局。

图 2 2006 年以来规模以上工业增加值和规模以上工业企业利润实现情况

前 5 个月规模以上工业企业实现利润 19203 亿元，同比增长 27.9%（见图 2）。在 39 个大类行业中有 37 个行业利润同比增长，2 个行业同比下降。规模以上工业企业主营业务成本占主营业务收入的比重为 84.7%，比一季度提高 0.3 个百分点。其中，化学原料及化学制品制造业增长 57.4%，化学纤维制造业增长 56.9%，黑色金属矿采选业增长 55.9%。

3、投资增速持续加快。上半年，固定资产投资（不含农户）124567 亿元，同比增长 25.6%，增速比一季度和去年全年分别加快 0.6 个和 1.4 个百分点（见图 3）。从项目隶属关系看，中央项目投资同比下降 3.8%，一季度增长 3%；地方项目投资增长 28.1%，比一季度加快 1.3 个百分点。第一产业投资增长 20.6%，第二产业投资增长 27.1%，第三产业投资增长 24.7%。分地区看，东部地区投资增长 22.6%，比一季度加快 1 个百分点；中部地区增长 31.0%，回落 0.3 个百分点；西部地区增长 29.2%，加快 2.7 个百分点。前 5 个月，新开工项目计划总投资 6.74 万亿元，同比增长 26.5%，增速比一季度回落 8 个百分点，施工项目计划总投资增长 28.7%。上半年，全国房地产开发投资 26250 亿元，同比增长 32.9%，其中，商品住宅投资 18641 亿元，同比增长 36.1%，占房地产开发投资的比重为 71%。

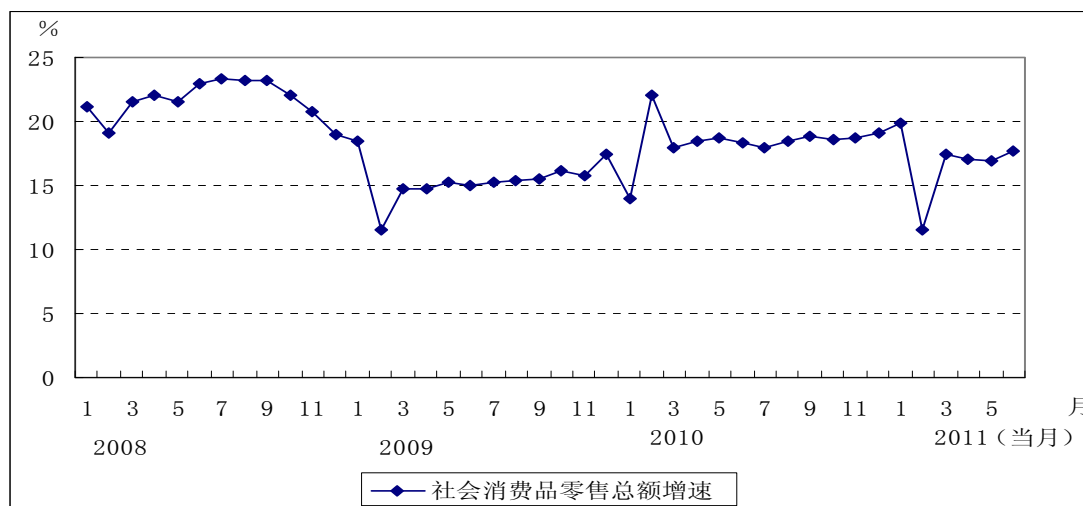


资料来源：国家统计局。

图 3 2007 年以来城镇固定资产投资及房地产开发投资季度增速

4、消费增长稳中有降。上半年，社会消费品零售总额 85833 亿元，同比增长 16.8%，剔除价格因素实际增长 11.6%，增幅同比分别回落 1.4 个和 3.7 个百分点（见图 4）。其中，城镇消费品零售额 74450 亿元，增长 16.9%；乡村消费品零售额 11383 亿元，增长 16.2%。餐饮收入 9579 亿元，增长 16.2%；商品零售 76254 亿元，增长 16.9%。其中，限额以上企业（单位）商品零售额 36108 亿元，增长 24.2%。汽车类增长 15%，同比回落 22.1 个百分点；家具类增长 30.0%，回落 8.5 个百分点；家用电器和音像器材类增长 21.5%，回落 7.3 个百分点。

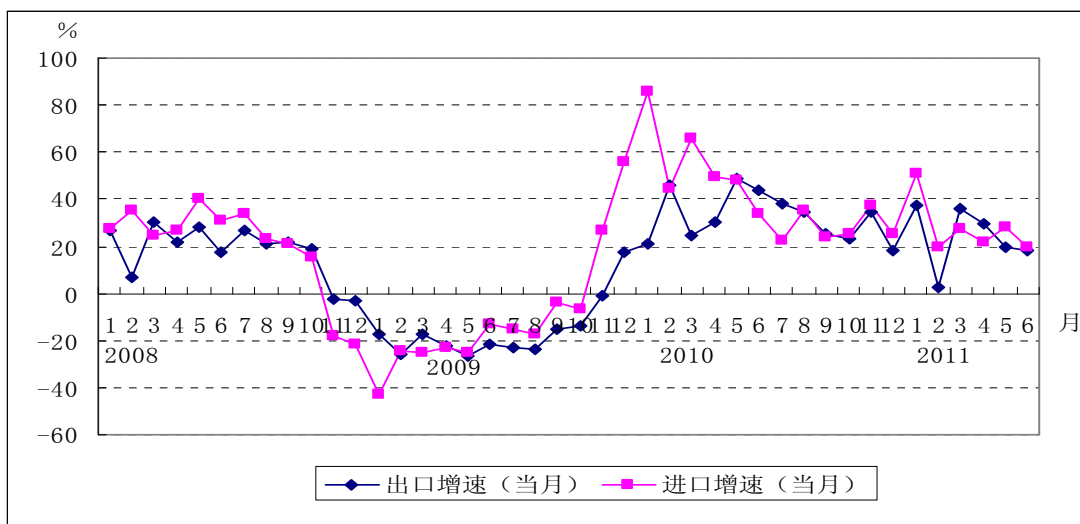
上半年，全国商品房销售面积 44419 万平方米，同比增长 12.9%，比一季度回落 2 个百分点。其中，商品住宅销售面积增长 12.1%，回落 2.2 个百分点。商品房销售额增长 24.1%，回落 3.2 个百分点。其中，商品住宅销售额增长 22.3%，回落 3.6 个百分点。



资料来源：国家统计局。

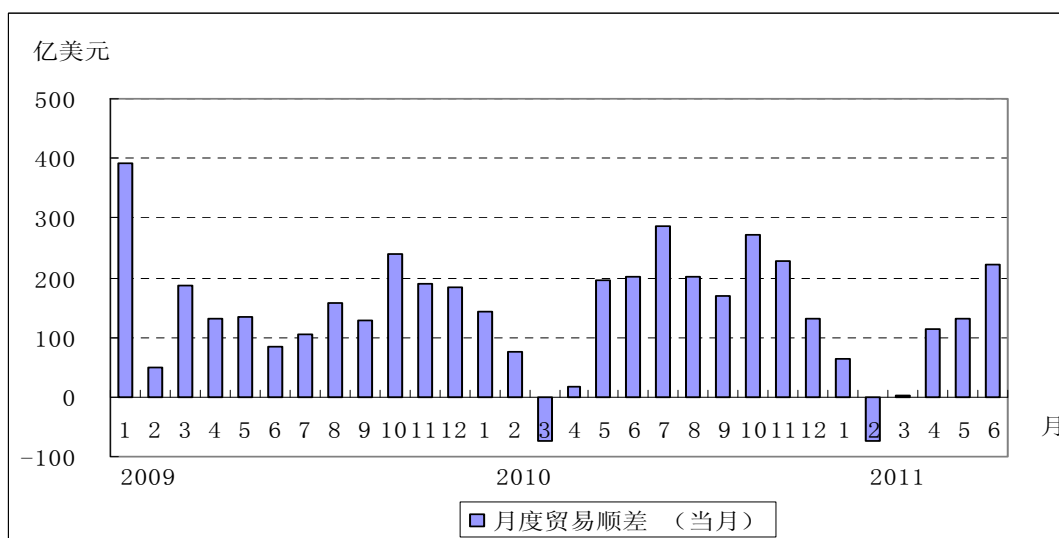
图 4 2008 年以来社会消费品零售总额增速

5、对外贸易继续较快增长。上半年，进出口总值 17037 亿美元，同比增长 25.8%，其中出口 8743 亿美元，增长 24%，进口 8294 亿美元，增长 27.6%（见图 5）。一般贸易出口 4187 亿美元，增长 30.4%，比一季度回落 1.3 个百分点；加工贸易出口 3904 亿美元，增长 17.5%，回落 4.2 个百分点。贸易顺差为 449 亿美元，同比减少 104 亿美元（见图 6）。其中，一般贸易进出口逆差 580 亿美元，同比增加 209 亿美元；加工贸易顺差 1643 亿美元，同比增加 270 亿美元。从主要贸易伙伴看，对香港、俄罗斯、巴西的出口分别增长 35.9%、46.1%和 41.3%，分别比一季度加快 4.7 个、0.6 个和 2.6 个百分点；对美国、日本、东盟和欧盟的出口分别增长 16.9%、23.7%、24%和 16.9%，分别比一季度回落 4.5 个、4.4 个、0.5 个和 0.3 个百分点。实际使用外资 609 亿美元，增长 18.4%。



资料来源：海关总署。

图 5 2008 年以来月度外贸进出口情况



资料来源：海关总署。

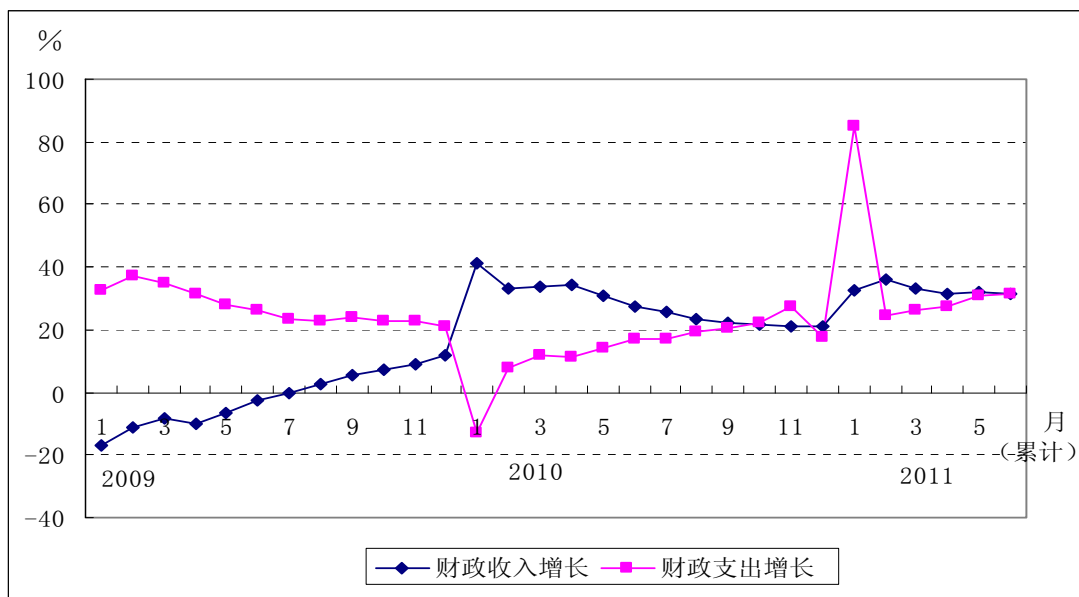
图 6 2009 年以来贸易顺差情况

6、财政收入快速增长。上半年，全国财政收入 56875.82 亿元，同比增加 13526.03 亿元，增长 31.2%（见图 7）。其中，中央本级收入增长 27%，地方本级收入增长 35.9%；税收收入增长 29.6%，非税收入增长 44.5%。国内增值税、国内消费税、营业税、企业所得税、个人所得税、进口货物增值税和消费税、关税、出口退税、车辆购置税、证券交易印花税等分别增长 19.7%、20.2%、24.4%、38.3%、35.4%、37.1%、32.1%、29.3%、18%和 5%。

全国财政支出 44435.14 亿元，同比增加 10623.78 亿元，增长 31.4%。其中，

中央本级支出增长 18.1%，地方本级支出增长 34.8%。教育、社会保障和就业、住房保障、医疗卫生、农林水事务、城乡社区事务和一般公共服务支出分别增长 27.8%、40.5%、76.6%、61.4%、38.8%、43%和 23.8%。

上半年，全国政府性基金收入增长 24.8%，政府性基金支出增长 40.9%。财政收支相抵，收大于支 12441 亿元。



资料来源：财政部。

图 7 2009 年以来月度财政收支情况

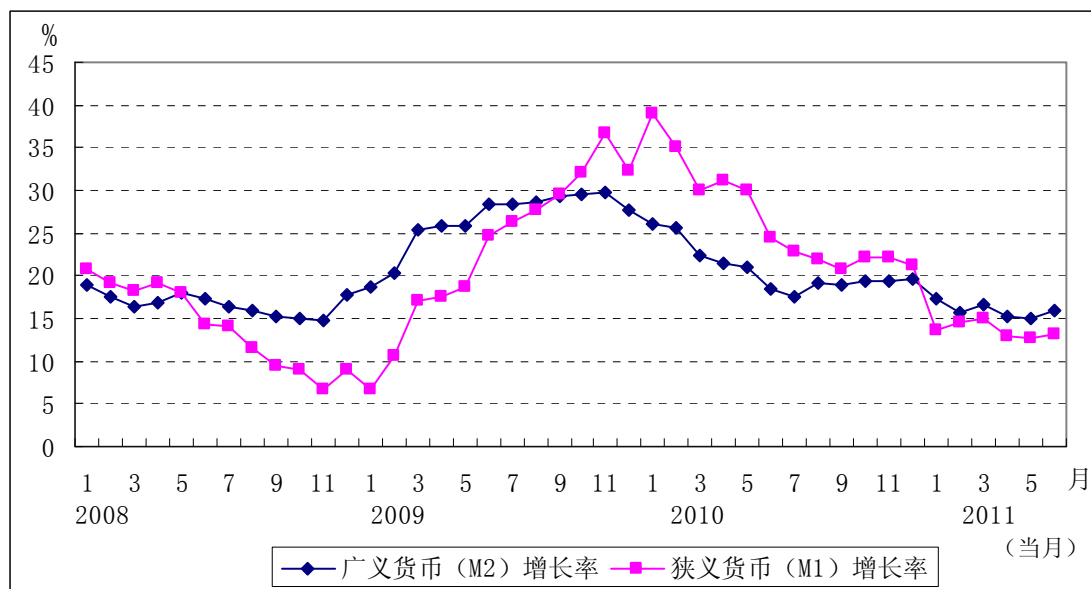
7、货币信贷增速放缓。6月末，广义货币 M2 余额 78.08 万亿元，增长 15.9%，增幅比上月高 0.8 个百分点，比上年末低 3.8 个百分点；狭义货币 M1 余额 27.47 万亿元，增长 13.1%，增幅比上月末高 0.4 个百分点，比上年末低 8.1 个百分点（见图 8）；流通中货币(M0)余额 4.45 万亿元,同比增长 14.4%。上半年净回笼现金 110 亿元。

6月末，人民币贷款余额 51.40 万亿元，同比增长 16.9%，分别比上月末和上年末低 0.2 和 3.0 个百分点。上半年人民币贷款增加 4.17 万亿元，同比少增 4497 亿元。分部门看，住户贷款增加 1.46 万亿元，其中，短期贷款增加 5965 亿元，中长期贷款增加 8588 亿元；非金融企业及其他部门贷款增加 2.70 万亿元，其中，短期贷款增加 1.34 万亿元，中长期贷款增加 1.43 万亿元，票据融资减少 1422 亿元。6 月份人民币贷款增加 6339 亿元，同比多增 207 亿元。外币贷款余额 5018 亿美元，同比增长 22.2%，上半年外币贷款增加 513 亿美元。

上半年人民币存款增加 7.34 万亿元，同比少增 1846 亿元。其中，住户存款增

加 3.28 万亿元，非金融企业存款增加 1.64 万亿元，财政性存款增加 9748 亿元。

2011 年 6 月末，国家外汇储备余额为 31975 亿美元，同比增长 30.3%。6 月末人民币汇率为 1 美元兑 6.4716 元人民币。

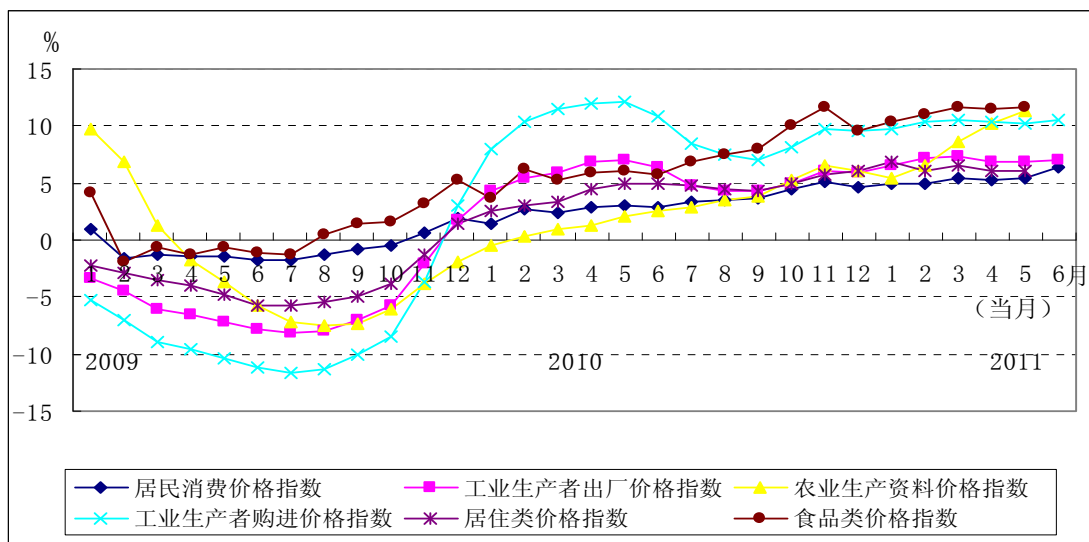


资料来源：中国人民银行。

图 8 2008 年以来货币供应量月度变动情况

8、价格总水平涨幅持续上升。上半年，居民消费价格同比上涨 5.4%，比一季度提高 0.4 个百分点。翘尾因素影响居民消费价格同比上涨 3.3 个百分点，比一季度扩大 0.1 个百分点；新涨价因素为 2.1 个百分点，比一季度扩大 0.3 个百分点。食品价格涨幅较大，同比上涨 11.8%，比一季度扩大 0.8 个百分点，拉动价格总水平上涨 3.5 个百分点，占居民消费价格同比涨幅的 64.8%。其中肉禽及其制品、水产品、蛋价格上涨 19.7%、11.4%和 17.7%，分别比一季度扩大 6 个、1.3 个和 0.6 个百分点。在非食品价格中，衣着、家庭设备用品及维修服务、烟酒及用品、医疗保健和个人用品上涨 1%、2%、2.3%和 3.2%，分别比一季度扩大 0.7 个、0.4 个、0.3 个和 0.1 个百分点。

上半年，工业生产者出厂价格同比上涨 7.0%，其中，一季度上涨 7.1%，二季度上涨 6.9%。工业生产者购进价格同比上涨 10.3%，其中，一季度上涨 10.2%，二季度上涨 10.4%。（见图 9）

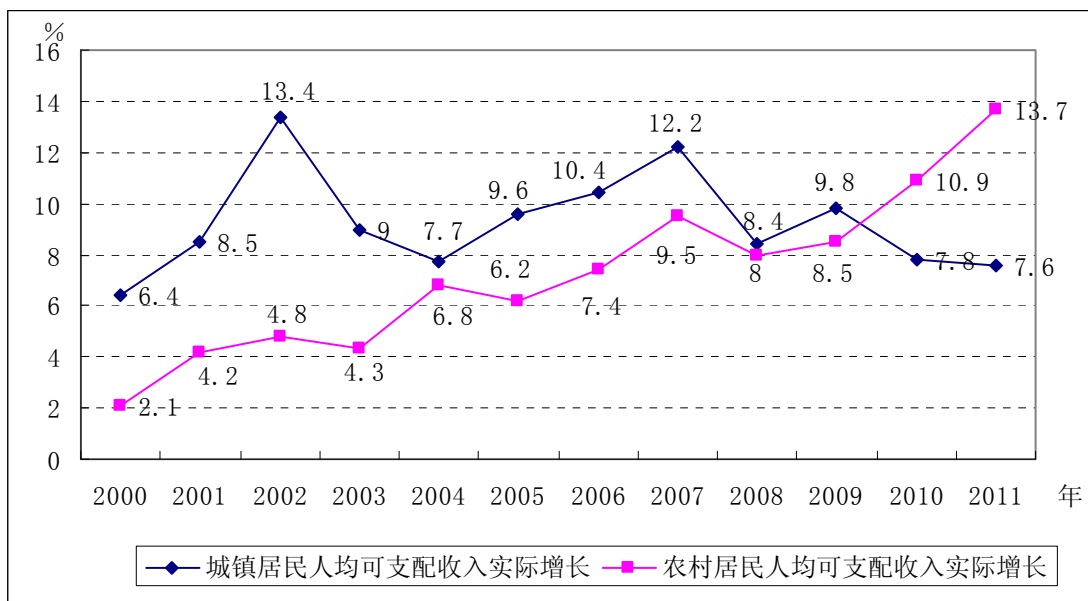


资料来源：国家统计局。

图 9 2009 年以来价格指数月度变化情况

9、就业状况和人民生活继续改善。上半年，城镇新增就业 655 万人，同比多增 17 万人，完成全年计划的 73%。二季度末，城镇单位就业人员 13126 万人，同比增加 511 万人，增长 4.1%。制造业、建筑业增加较多，分别为 116 万人和 72 万人。农村外出务工劳动力 16244 万人，同比增长 3.3%。其中，住户中外出劳动力增长 2.7%，举家外出劳动力增长 5.9%。

上半年，城镇居民家庭人均总收入 12076 元。其中，城镇居民人均可支配收入 11041 元，同比增长 13.2%，扣除价格因素，实际增长 7.6%。在城镇居民家庭人均总收入中，工资性收入增长 11.5%，转移性收入增长 9.9%，经营净收入增长 31.2%，财产性收入增长 20.4%。农村居民人均现金收入 3706 元，增长 20.4%，扣除价格因素，实际增长 13.7%。其中，工资性收入增长 20.1%，家庭经营收入增长 21.0%，财产性收入增长 7.5%，转移性收入增长 23.2%。（见图 10）



注：2011 年数据为半年数。

资料来源：国家统计局。

图 10 2000 年以来城乡居民收入增长情况

以城镇居民养老保险试点启动为标志，覆盖城乡居民的基本养老保险制度全面建立。19 个省份建立了社会救助与物价上涨挂钩的联动机制，各地及时发放价格临时补贴，减轻价格上涨对低收入群体生活影响。保障性安居工程建设逐步推进，截至 6 月底保障性住房和棚户区改造住房开工 500 多万套。

二、经济运行中存在的主要问题

（一）物价保持高位运行，进一步上涨压力依然较大

本轮物价上涨自 2010 年 2 月份 CPI 环比增速显著超过历史平均水平开始，已经持续了 17 个月。从价格上涨的趋势来看，今年上半年通胀压力维持在较高水平。前 6 个月，CPI 累计上涨 5.4%，当月同比涨幅分别为 4.9%、4.9%、5.4%、5.3%、5.5%和 6.4%，从 3 月份起连续四个月持续在 5% 以上的高位运行。6 月份当月 CPI 涨幅 6.4%，创 2008 年 7 月份以来 34 个月的新高。其中，城市上涨 6.2%，农村上涨 7.0%；食品价格上涨 14.4%，非食品价格上涨 3.0%；消费品价格上涨 7.4%，服务项目价格上涨 4.0%（见表 1）。

与往年同期相比，当前物价上涨有一些新情况值得关注。

一是新涨价因素比重有所提高。在上半年物价累计涨幅 5.4% 中，翘尾因素和新涨价因素分别为 3.3 个和 2.1 个百分点，对价格上涨的影响分别为 61.1% 和 38.9%，

虽然翘尾影响仍然是主要因素，但新涨价因素的影响程度在逐步提高。上半年，新涨价因素比一季度扩大 0.3 个百分点。5、6 月份新涨价因素分别达到 2.3 个和 2.7 个百分点，占同比涨幅的比重均为 42% 左右，比 1 月份提高了 17.5 个百分点。

二是非食品类价格上涨的影响增大。今年前两个月仍延续了过去以食品价格上涨带动物价总水平上升的态势，但 3 月份以后这一情况出现变化。3~5 月食品类价格环比分别下降 1%、0.4% 和 0.3%，而非食品类价格环比分别上涨 0.2%、0.4% 和 0.2%，比 CPI 环比涨幅分别高 0.4 个、0.3 个和 0.1 个百分点，价格上涨呈现由食品向非食品领域蔓延态势。八大类商品和服务价格普遍上涨，纳入 CPI 统计的 39 项主要商品类别中，前 5 个月月度价格环比上涨的分别有 32、31、29、33 和 33 项，特别是往年受市场激烈竞争影响，价格均以降为主的衣着类、家庭设备用品及服务类、交通和通信类价格环比和同比都出现上涨，普涨态势有所强化。非食品价格与食品同步上涨，说明通胀主要不是源于个别食品的供给短缺，而是来自更普遍的货币因素。

三是部分农产品价格上涨压力仍然较大。上半年，食品价格同比上涨 11.8%，涨幅比一季度扩大 0.8 个百分点，拉动价格总水平上涨 3.5 个百分点，占 CPI 同比涨幅的 64.8%。其中，肉禽及其制品价格上涨 19.7%，涨幅比一季度扩大 6.0 个百分点。往年 6 月份农产品价格一般会回落，但近期农业部农产品价格指数不降反升。6 月份，食品类价格同比上涨 14.4%，比 5 月份扩大 0.7 个百分点，影响价格总水平上涨约 4.26 个百分点，成为最重要的涨价因素。其中，粮食价格上涨 12.4%，影响价格总水平上涨约 0.34 个百分点，肉禽及其制品价格上涨 32.3%，影响价格总水平上涨约 1.94 个百分点。特别是，猪肉价格受养殖成本明显攀升、前期疫情多发、生产周期性调整等因素影响，市场供应偏紧，价格大幅上涨。5 月份生猪价格同比上涨 40.4%，对 CPI 的贡献将近 20%，6 月份猪肉价格上涨 57.1%。

四是月环比涨幅高于历史同期。从影响后期价格走势的环比涨幅看，3~6 月的环比涨幅分别为 -0.2%、0.1%、0.1% 和 0.3%，虽然比前两个月 1% 和 1.2% 的环比涨幅有明显回落，但是却高于 2000 年以来历史同期 -0.3% 的平均水平，其中 6 月份环比涨幅 0.3%，与过去十年 6 月平均环比涨幅为负相比，反季节上升态势明显。

表 1 2011 年前 6 个月居民消费价格涨幅

指 标	6 月		1~6 月
	环比 (%)	同比 (%)	同比 (%)
居民消费价格	0.3	6.4	5.4
其中：城市	0.2	6.2	5.2
农村	0.4	7.0	5.9
其中：食品	0.9	14.4	11.8
非食品	0.0	3.0	2.7
其中：消费品	0.4	7.4	5.9
服务项目	0.0	4.0	4.1
分类别			
食品	0.9	14.4	11.8
烟酒及用品	0.2	2.7	2.3
衣着	-0.2	2.1	1.0
家庭设备用品及维修服务	0.2	2.5	2.0
医疗保健和个人用品	0.3	3.4	3.2
交通和通信	-0.1	0.9	0.3
娱乐教育文化用品及服务	0.0	0.6	0.6
居住	-0.1	6.2	6.3

资料来源：国家统计局。

下半年，随着调控政策效应继续发挥、保障市场供给不断加强，稳定物价的有利因素逐渐增多，但短期内物价继续上涨压力依然很大，控制通货膨胀的任务仍十分艰巨。当前，美日等发达国家继续维持极度宽松的货币政策，全球流动性过剩局面短期内难以改变。受西亚、北非局势动荡影响，国际市场大宗商品价格可能继续攀升，通胀预期依然强烈。前 5 个月我国原油、大都、铁矿石、铜进口价格分别上涨 31%、28.9%、47.6%和 28.1%，各主要机构预计下半年国际原油价格将再度攀升到每桶 120 至 130 美元，输入性通胀可能进一步加大。国内经济在前两年一揽子经济刺激计划铺摊子、上项目影响下，内生增长动力依然强劲，今年又适逢地方党委、人大“换届周期”和“十二五”开局之年等多重因素叠加，各地投资膨胀和规模扩张的冲动依然强烈，大干快上、加快发展的压力很大，造成国内重要能源资源需求增长偏快，将进一步推动原材料、资金、劳动力等价格上涨。前期受宏观调控暂缓涨价的部分商品和服务，随着经营成本继续上升，后期调价压力增大，可能会在下半年推高新涨价因素。近期南方干旱和洪涝灾害相继出现，

对部分地区蔬菜等居民生活必需用品生产供应构成较大影响，加剧了市场通胀预期。此外，由于油、气、电、水等重要产品价格长期受政府管制，我国还存在较强的隐性通胀压力，体现在部分地区出现电荒、油荒、气荒等现象，以及部分企业采取减量不减价等变相手段应付政府价格管制，下半年隐性通胀显性化的压力较大。

综合各方面情况，下半年价格总水平仍将在高位运行，肯定会超出年初确定的4%的调控预期目标，如果新涨价因素得到较好控制，全年物价涨幅可能控制在5%左右，反之如果新涨价势头较强，则全年物价涨幅可能进一步扩大。

（二）企业经营环境趋紧，中小企业融资难矛盾更加突出

今年以来，能源、原材料、劳动力等要素价格延续了去年以来大幅上涨的势头。用工成本方面，在去年30个地区全面上调最低工资标准的基础上，北京、重庆等13个地区今年再次大幅上调最低工资标准，平均上调幅度超过20%；农村外出劳动力工资水平同比上涨19.9%。原材料方面，工业生产者购进价格指数同比上涨10.3%，农业生产资料价格同比上涨9.3%，涨幅比上年全年上升0.7个和6.4个百分点；资金成本方面，2至5月，规模以上工业企业每万元负债支付利息同比分别增长5.8%、6.2%、7.0%、8.3%；前5个月，规模以上工业企业主营业务成本占主营业务收入的比重为84.7%，比一季度提高0.3个百分点。此外，市场流通成本高也变得尤为突出。过路过桥费约占到运输总成本的三分之一，很多已收回投资的公路仍在长期收费，收费标准过高以及乱收费、乱罚款情况普遍存在，直接提高了物流成本，加剧企业和居民负担，消费上不去、物价下不来都与此有关。一些外贸企业反映，除上述因素外，还受到人民币升值和国际贸易保护主义增多的影响，出现不接单亏损、接单也亏损的局面。前5个月亏损企业亏损额同比增长40.1%，增幅比一季度提高12.3个百分点，其中造纸、橡胶、电气机械、计算机等行业亏损额增幅都在52%以上。进入二季度之后，在成本上升没有得到有效缓解情况下，资金紧张、电力供应不足等问题又给企业生产带来新的困难。中小企业特别是小型、微型企业融资难、资金成本高的问题尤为突出，民间借贷再度活跃。中小企业融资成本大幅上升，据初步测算，今年以来中小企业获取银行贷款的综合成本上升至少13%以上，远高于一年期贷款利率，小企业融资成本更高。许多企业为渡难关不得不借助民间借贷，3月份温州民间借贷综合利率达到24.8%，个别利率甚至超过100%。面对种种压力，一些地区出现了企业停工和倒闭情况，部分企业主继续从事实体经济的积极性下降，逐步转向投资房地产、资本市场等领

域，从长期看这将削弱经济增长的动力。

目前企业经营困难，既有政策调整和市场变化等因素的影响，同时也是大多数企业创新能力不强、竞争力不高、结构不合理等问题的综合反映。多年来我国生产资料价格涨幅都高于 CPI 涨幅，但价格从上游向下游传导并不明显，主要是因为多数企业依靠提高劳动生产率消化了大部分上涨成本，而且还能保持一定利润得以持续经营。随着资源环境约束的增强和新增劳动力数量不断下降，要素价格步入加速上升阶段，通过提高劳动生产率消化上涨成本的余地进一步缩小，企业只能通过涨价来消化成本上升，将对未来物价形成进一步上涨压力。

（三）高耗能产业增速反弹，节能减排任务更为艰巨

上半年，六大高耗能行业同比增长 12.6%，其中二季度增长 12.7%，比一季度加快 0.5 个百分点。部分高耗能产品生产加快增长，5 月份粗钢平均日产 194.4 万吨，同比增长 7.8%，增速比上月加快 0.7 个百分点，按此推算全年粗钢产量将超 7 亿吨。煤电油气运等能源运输生产出现较快增长。前 5 个月，全国煤炭产量同比增长 13.5%，发电量增长 12.8%，成品油和天然气表观消费量分别增长 8.2% 和 20.2%，全社会货运量增长 13.7%。受上述因素影响，节能减排形势不容乐观，上半年氮氧化物排放量同比上升 6%，氨氮排放量基本持平，与完成全年目标存在较大差距，预计单位 GDP 能耗和单位 GDP 二氧化碳排放指标的完成情况也不理想，全年乃至“十二五”期间的节能减排形势十分严峻。

受用电需求增长快、来水偏少、火电亏损等因素影响，一些地区电力供需形势偏紧，不得不采取限电措施，初步预计，迎峰度夏期间全国电力缺口约 3000 万千瓦，为近年来较严峻的一年。

当前出现的电力紧张局面，并非是电力供给能力不足所致，主要是电力体制改革不到位和一些临时性因素叠加所致。一是煤电价格倒挂，电厂发电积极性受限。4 月末，秦皇岛港 5500 大卡、山西大同优混煤炭市场价格超过 800 元/吨，淡季煤价超过今年取暖高峰时期水平。据有关统计显示，前 4 个月，华能等五大发电集团火电亏损额合计 106 亿元，比上年同期增亏 73 亿元；4 月份上调部分省份上网电价后，五大集团火电业务仍然亏损 17 亿元。二是电源电网结构失调，缺电与窝电并存。在东中部地区供应紧张的同时，东北、西北和蒙西地区却有富余装机无法跨区外送，这其中既有跨区电网建设滞后的原因，也有电力上网调度安排的原因。三是高耗能行业增幅反弹，工业制造业用电需求高速增长。去年四季度被抑制的用电需求在今年一季度释放出来，5 月份日均耗煤量超过了去年 8 月份旺

季的水平。4月份，四大重点行业（黑色金属冶炼、有色金属冶炼、化学原料及制品、非金属矿物制品）用电量同比增长11.7%，高于同期全社会用电量增速0.5个百分点，占全社会用电量的34.4%。四是受部分地区干旱影响，水电出力下降。5月份，水电发电量占全国规模以上电厂发电量的比重为13.5%，较上年同期降低2.9个百分点。浙江、江西、重庆、湖南、湖北等省份在水电本应发挥重要作用的时期却出现出力大幅下降的情况，水电发电量同比下降55.6%、53.0%、37.9%、32.5%和24.8%。除上述直接原因外，电力领域改革明显滞后是造成电力经常出现紧张的深层次原因。

（四）外汇储备快速增长，资本流入和对冲压力持续增大

6月末国家外汇储备余额为31975亿美元，同比增长30.3%；上半年新增外汇储备3502亿美元，其中一季度和二季度分别新增1974亿美元和1528亿美元。在目前的汇率制度和外汇管理体制下，中国人民银行需要投放基础货币收购新增的外汇储备，因此，外汇储备持续增长必然导致外汇占款居高不下。今年1~6月份新增外汇占款分别为5016亿元、2145亿元、4079亿元、3107亿元、3764亿元、2773亿元，均保持在2000亿元以上，上半年累计新增外汇占款达到20885亿元，同比增长62.8%，较去年同期的12828亿元多增8057亿元。在国内通货膨胀压力依然很大，物价总水平不断升高的形势下，过多的外汇占款意味着过大的基础货币投放，对控制通货膨胀十分不利。

今年上半年外汇储备不仅增长很快，其来源和构成也值得高度重视。上半年外贸顺差仅449.37亿美元（比去年同期减少103亿美元），1~5月实际利用外资（FDI）总额480.28亿美元，如果假设6月实际利用外资约100亿美元，上半年外贸顺差、FDI之和与新增外储之间存在近2500亿美元的缺口。当然，这一缺口，并不一定全部都是资本流入。还有两个重要的因素需要考虑：一是币值变化所导致的以美元计价的外汇储备金额变化，二是人民币贸易结算因素。外汇储备除了美元外，还有欧元、日元等，而且这几年欧元和日元资产的比重在提高。例如外管局公布的不考虑币值变化的一季度外汇储备增加为1412亿美元，远低于央行公布的1973亿美元。根据有的专家的推算，上半年由于汇率变化导致的美元计价的外汇储备增量为1070亿美元左右。”¹此外，去年以来，跨境贸易人民币结算快速发展，但由于人民币升值预期强烈，以人民币结算的跨境贸易80~90%是进口贸易，造成进口购汇大量减少，相应增加了外汇储备。根据央行数据，今年一季度人民

¹ “上半年外汇占款破2万亿，人民币升值压力未减”，21世纪经济报道，2011年7月13日，第11版。

币进口贸易计算约为 2853.7 亿元人民币，约合 434 亿美元。如果第二季度保持类似规模，则上半年由于进口购汇减少使外汇储备增加将超过 800 亿美元。扣除这两个因素的影响，外汇储备还有 600 亿美元左右的增加，不排除所谓“热钱”流入。

（五）世界经济不确定性因素增多，国际经济环境更加复杂

世界经济进入一个相对缓慢复苏的过程。今年一季度，全球经济增长 4.3%。进入二季度后，代表未来景气程度的全球制造业采购经理人指数（PMI）连续三个月出现下降，国际货币基金组织近期将 2011 年全球经济增长从 4.4% 下调至 4.3%。主要经济体增长有所放缓。美国失业率反弹至 9.1%，成屋销售量较 4 月份下降 3.8%，实际消费支出环比下降 0.1%，为 2009 年 4 月以来首次出现连续 2 个月实际消费支出下降的情况。欧元区 6 月综合 PMI 初值为 53.6，创 2009 年 10 月以来最低；欧盟 27 国前 4 个月平均失业率高达 9.9%，处于历史高位。5 月份欧元区零售额同比下降 1.9%，为 2009 年 11 月以来最大同比跌幅。日本受地震、海啸影响，经济负增长的态势仍将继续。发达经济体增长后劲普遍不足。预计世界经济增速从 2011 年二季度开始放缓。（相关经济指标见表 2）

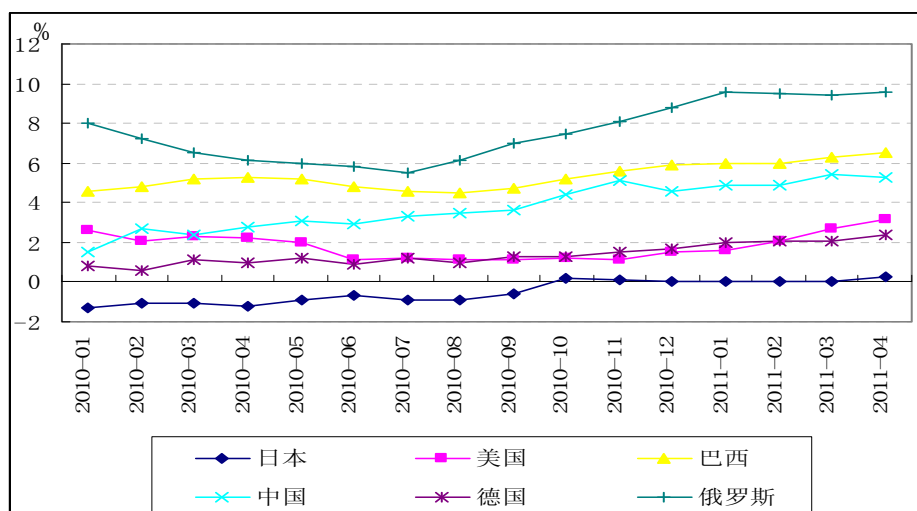
表 2 世界及主要经济体经济增长预测

国家或地区	实际		预测	
	2009 年	2010 年	2011 年	2012 年
世界经济	-0.5	5.1	4.3	4.5
发达经济体	-3.4	3.0	2.2	2.6
美国	-2.6	2.9	2.5	2.7
欧元区	-4.1	1.8	2.0	1.7
日本	-6.3	4.0	-0.7	2.9
新兴和发展中经济体	2.8	7.4	6.6	6.4
中国	9.2	10.3	9.6	9.5
印度	6.8	10.4	8.2	7.8
俄罗斯	-7.8	4.0	4.8	4.5
巴西	-0.6	7.5	4.1	3.6
世界贸易总量	-10.8	12.4	8.2	6.7
石油价格	-36.3	27.9	34.5	-1.0
新兴和发展中经济体消费者价格	5.2	6.1	6.9	5.6

注：石油价格为布伦特、迪拜和西德克萨斯中质原油价格的简单平均。资料来源于 IMF2011 年 6 月的《世界经济展望》最新报告。

资料来源：国家信息中心

与此同时，世界经济发展不确定因素明显增多。一是全球通胀压力大幅增加。世界通货膨胀率从2010年四季度的3.5%上升到2011年一季度的4%。欧元区通胀率已经连续7个月超过2%的警戒线；美国CPI5月份上涨3.6%，涨幅创29个月以来新高；俄罗斯、巴西CPI分别上涨9.6%和6.6%，印度批发物价指数上涨9.1%（见图11）。二是希腊、葡萄牙、爱尔兰等国家债务问题仍在恶化，意大利主权债务风险进一步暴露，美国、日本的债务违约风险增加，发达经济体主权债务问题可能通过国际金融市场对我国产生不利影响。此外，西亚北非政局持续动荡，全球金融市场剧烈波动，国际市场大宗商品价格高位震荡。我国经济发展面临的国际环境更加严峻复杂。



资料来源：中经网数据库

图 11 2010 年以来一些国家月度 CPI 指数

三、对全年经济走势的判断和政策建议

从上半年经济运行情况分析，今年我国经济增长速度将在平稳中有所放缓，部分指标放缓幅度比较明显，但从总体看，仍将处于平稳较快的增长区间。预计全年经济增长速度在 9.3% 左右。从政策环境看，刺激性政策逐步退出，为了抑制通货膨胀，货币政策不断收紧，企业融资难度加大；同时不断攀升的通胀也在很大程度上抑制了消费增长（据测算，前 5 个月，受负利率影响，居民储蓄存款损失收益超过 6000 亿元），加剧了企业经营困难。5 月份中国制造业采购经理人指数（PMI）为 52.0%，连续两个月减缓，表明未来制造业活力有所下降。从经济增长动力分析，消费品零售额实际增速较去年明显放缓，主要是汽车销售增速减缓明

显，固定资产投资累计增速保持在 25% 的较高增速，受欧美经济复苏乏力、日本地震、国内生产成本明显上涨等影响，全年进出口增速将适度放缓。

经济增长速度出现一定程度放缓是宏观调控的预期结果，总需求增长放缓也是抑制通货膨胀所需要的，要求经济增长一直保持 10% 以上的速度既不合理，也是无法持续的，全年 9% 以上的速度仍然是较快的。下半年经济增速不会出现所谓的“二次探底”或是“硬着陆”。一是地方投资增长仍然较快。与一季度相比，1 至 5 月份投资回落主要是中央项目，地方项目投资增长 28.0%，还加快了 1.2 个百分点。随着保障房建设力度加大，近期又集中审批了一批火电项目，电网投资也在加快，5 月份当月新开工项目投资已经出现明显反弹，投资对经济增长的支撑作用仍然很强。二是前 4 个月工业利润同比增长 29.7%，5 月份工业产品销售率达到 98.1%，同比提高 0.4 个百分点，企业经营困难并不像一些媒体渲染的那样严重，加上近期上调了部分省市上网电价，电力制约作用将有所缓解。三是虽然广义货币供应量 M2 增速下降明显，但银行理财产品等的大量发行推动了社会融资渠道多样化，在一定程度上缓解了大中型企业的融资困难。

根据以上分析，下半年应当坚持宏观调控政策取向不动摇，针对经济运行中出现的突出矛盾，采取一些有针对性的措施加以缓解，同时，必须大力推进结构调整和发展方式转变，加大改革力度，着力解决经济社会发展中的深层次矛盾和问题。

（一）继续把控制通货膨胀作为宏观调控的首要任务，保持宏观经济政策基本稳定

上半年我国经济增长速度稳中趋缓，部分经济指标自高位回调，但总体上仍处于平稳较快增长区间，远远高于“十二五”规划纲要和政府工作报告确定的预期目标。应该看到，经济增速出现适度回落是宏观调控的预期结果，符合调控政策预期方向，有利于未来物价总水平逐步回落，也有利于调整经济结构和转变发展方式。下一阶段，应继续保持宏观经济政策基本稳定，坚持宏观调控方向不动摇，力度不放松。短期内不宜对宏观政策进行较大调整，也不要出台更为严厉的紧缩措施，继续高度关注经济走势，待三季度末再根据实际情况考虑是否需要政策作出调整。同时，要进一步提高宏观调控的前瞻性、针对性和有效性，把握好力度和节奏，突出调控重点，处理好保持经济平稳较快发展、调整经济结构、管理通胀预期三者关系，既要把物价涨幅降下来，又不使经济增速出现大的波动。

要继续把控制通货膨胀作为宏观调控的首要任务，采取综合措施防止物价总

水平继续过快上涨。

一是坚持实施稳健的货币政策，继续加强流动性管理，保持社会融资总量合理增长。着力优化信贷结构，加大对结构调整特别是农业、小企业的信贷支持，合理引导和规范民间融资，努力满足实体经济资金需求。灵活运用货币政策工具，更加注重使用价格型工具，进一步发挥利率的调节作用。

二是调整和完善积极财政政策。考虑到货币政策主要是总量政策，难以解决结构性问题，针对小企业资金紧张、劳动力和原材料成本上升等困难，应当进一步发挥财政政策的作用，在减轻企业困难、增加有效供给上作更多贡献。积极的财政政策不仅仅是扩大政府开支，要更加突出减税政策，建议尽快研究出台适度减税措施。在当前形势下，应对成本压力大、与人民生活关系密切的行业，如鲜活农产品收购、批发、零售和以农产品为原料的食品加工企业，可研究免征或减征增值税和营业税，取消和降低农产品和国内紧缺原材料、重要商品进口关税。要加大对困难群体的补贴力度，缓解通货膨胀带来的生活压力，确保其基本生活水平不受较大影响。逐步压缩预算内基本建设投资，进一步削减财政赤字规模，逐步实现财政收支平衡。

三是进一步完善汇率形成机制，增强汇率弹性。由于美日仍然维持宽松的货币政策，特别是境内外对人民币升值的预期仍然较强，所以，资本流入的压力仍然很大。无论从短期遏制国内通货膨胀的需要看，还是从长期改善国际收支状况，促进经济发展方式转变，抑制投资膨胀的要求出发，都有必要加大人民币汇率浮动弹性，扩大升值幅度。此外，从跨境贸易人民币结算的发展情况看，不提高人民币汇率水平，单纯从技术性角度做文章，无法真正缓解人民币升值压力，也不利于人民币的国际化进程。同时，不发挥汇率、利率等价格手段的作用，过度使用上调存款准备金率的负作用也会日益明显。

四是从抑制价格上涨和缓解小企业和群众生活困难的角度出发，当前要加大对乱收费的治理力度。我国公路收费站点多、收费标准高是导致物流行业成本较高的主要原因，对公路乱收费的治理应当坚持不懈、一抓到底。特别是对收费期限已经到期、修路资金已经收回、以及非法设立的收费站点，要坚决撤销；对位于城市周边、车流量大的路段可以采取政府回购的方式，使其回归公益性质。

（二）大力发展中小金融机构，健全多层次金融体系，努力缓解小型微型企业融资难

中小企业在政策调整和市场变化中受到的冲击更大，加之发展条件和生存环

境先天不利，面临的困难更多，要更好地落实中小企业扶持政策，给中小企业更多更大力度的支持。最近有关部门调整了企业划型标准，扩大了行业覆盖面，并专门设置了微型企业标准，这对提高政策的针对性十分有利。今后应根据新的企业划型标准，进一步突出政策扶持的重点即聚焦小型、微型企业，落实好已有的政策，出台更多的配套鼓励措施，提高政策执行的有效性。

中小企业融资难是一个世界性难题，在我国表现得更为突出。解决这一问题的根本出路在于管住货币，搞活金融，大力发展中小金融机构，建立健全符合中小企业融资特点的多层次金融市场体系，拓宽中小企业融资渠道。与此同时，要尽快调整、完善和出台更有针对性的金融信贷政策：一是进一步下放商业银行呆坏账核销自主权，使商业银行能够对发放小企业贷款形成的坏账进行自主核销。二是制定有利于促进金融机构满足中小企业信贷需求的财税政策，对金融机构发放的小型、微型企业贷款，财政可以提供两个百分点的风险补贴；对小企业贷款占贷款余额达到 70% 以上的金融机构，可以给予一定营业税和所得税优惠，提高金融机构发放中小企业贷款的积极性。三是加大对小额贷款公司的支持力度，适当放宽对小额贷款公司的限制，降低单一投资者持股比例和资本金门槛，提高融资额度，一些针对村镇银行的优惠政策，也应适用于小额贷款公司。

（三）深入研究、科学设计，建立健全符合国情的住房保障体系

保障房建设是一项重大民生工程，关系到亿万群众切身利益，今年以来各级政府在这方面投入较多精力。从目前情况看，各地保障房开工建设进展很不平衡，在资金、土地、工程质量、分配、管理和运营等方面还存在许多问题和制约因素，如不能尽快解决，今后保障房建设和运营管理仍将受到较大影响。要明确政府的责任范围，切实保障人民群众基本住房需求。政府责任要落实到位，但也不能由政府“包打天下”，既要尽力而为，又要量力而行。要注意发挥市场的作用，采用政府保障和市场机制相结合的办法，研究建立可持续的保障房投融资和运营管理机制，建立科学合理、符合国情的保障房制度。从长远看，应借鉴国外成功经验和汶川地震灾后重建中一些好的做法，更多采取货币化补贴方式，“多补人头、少补砖头”，以减少在保障房建设和运营管理方面可能存在的公开、不透明等问题。保障房建设应以廉租房和公租房为主，只租不售，产权归公，停止经济适用房、两限房等产权界定不清的保障房模式，绝不允许借保障房之机变相重走福利分房的老路。当前需要深入研究、科学设计并尽快制定出台保障房分配、管理和使用办法以及相关配套政策措施，确保真正实现全过程公正、公平和公开，努力

减少公众疑虑，更好地满足广大人民群众特别是低收入群体基本住房需求。

（四）高度重视地方政府性债务的潜在风险，加快建立政府性债务管理制度

地方政府性债务将是我国产生金融领域系统性风险的最大隐患。地方各级政府举借的债务多用于搞城市基础设施等建设，靠项目本身的效益偿还比较困难。绝大多数地方政府性债务还款资金主要依靠借新还旧和土地出让收入，存在很大不确定性和风险隐患。大多数地方政府没有建立规范、严格的管理制度，偿债意识薄弱，还债机制不健全。有的地方还存在一边控制政府性债务规模、一边又开新的扩大债务口子的情况。地方政府性债务问题如果解决不好，很有可能引发金融和财政风险。

鉴于当前我国地方各级政府债务规模大、增长快、管理薄弱的情况，要尽快建立规范的地方政府性债务管理制度。一是要严格控制新增债务。当前，地方政府进一步扩大投资的动力很大。必须对有些地方政府的投资计划作出有保有压的调整，坚决压掉一批不必要、过于超前的建设项目。举借新债前要对其还款能力作出评估，不具备还款能力的不能举借债务。二是对存量债务进行分类化解。区别不同情况，分清各方责任，建立健全偿债机制。三是要严格执行预算法、担保法等法律法规，坚持依法管理地方政府债务。对依法举借的地方政府性债务要纳入预算管理，编制政府债务预算。政府向人大提交的预算草案，要包括本级政府的债务预算，报告政府债务规模和还本付息情况，加强本级人大对政府债务的监督。在本级预算中要建立偿债基金。

（五）紧扣“十二五”规划主题主线和目标任务，加快推进经济结构调整和发展方式转变

分析判断当前经济形势，应紧紧围绕并严格依据“十二五”规划纲要和年度计划所确定的任务目标。“十二五”规划强调要以科学发展为主题，以转变发展方式为主线，要把经济结构调整作为主攻方向。按照这些标准，上半年经济运行情况并不都尽如人意。例如，经济增长速度和数量方面的指标表现较好而反映经济增长质量和效益、反映生态环境状况等方面的指标仍未有明显改观，固定资产投资继续快速增长而消费增幅有所回落，经济增长仍然主要依靠投资拉动，重工业增速继续高于轻工业，高耗能产业增长依然较快，完成节能减排目标任务更加艰巨，第三产业比重和增速仍未有明显提高，居民收入增幅明显低于财政收入和企业利润增幅，加之受持续负利率等因素影响，国民收入分配格局并没有朝着“两个同步”、“两个提高”的方向转变，等等。

今年是“十二五”规划开局之年，要真正实现“十二五”开好局、起好步，必须把五年规划确定的主要目标与年度计划及其执行情况紧密结合起来，建立更为严格和更有针对性的指标考核体系，推动各地方各部门在调整经济结构和转变发展方式上下更大功夫，确保年度经济运行符合五年规划总体目标，符合科学发展大方向。在经济转型期做好宏观调控，要特别注意短期政策与长远目标相结合，经济结构调整必然要付出经济增速放缓和部分企业破产倒闭的代价，要做好接受经济增速进一步放缓的思想准备，提高对于一定程度通胀水平的容忍度，尽快推动经济结构转型升级。

一是重点调整产业结构。采取限制出口、提高市场门槛、严格技术和环保标准等措施，坚决遏制高耗能高污染行业过快增长的势头。布局“十二五”的政府投资项目，除了防止盲目投资和重复建设以外，要发挥政府投资对结构调整的引导作用，慎重上马重化工项目，特别要严格控制电力项目，防止在能源产业与重工业之间形成“水多加面、面多掺水”的循环发展局面。同时，加快实施企业技术改造，提升传统制造业水平，积极推动企业兼并重组，把优势企业做强。尽快出台促进服务业发展的政策措施，加快增值税扩面，降低相应税率，大力发展生产性服务业。

二是改善收入分配结构，扩大居民消费。当前的重点一个是让利于民，一个是给企业减负。实施好有利于大幅减轻居民税负的个人所得税法，调整存款利率逐步改善负利率状况，加大低保和社会保障投入，千方百计增加居民特别是低收入群体的收入，提高保障水平。彻底开展行政性收费清理整顿工作，尽快取消居民住房、汽车、教育、医疗等领域的不合理收费，今后出台新收费项目要设立更加严格的监管措施，防止乱收费反弹。全面清理整顿公路收费，停止不合理收费，降低过路过桥费标准。严格交通执法，减少乱收费、乱罚款行为，降低物流成本和企业负担。

三是加快外贸发展方式转变。保持外贸政策基本稳定，积极扩大先进技术设备、关键零部件和能源原材料进口，加快发展服务贸易特别是服务外包产业。

（六）坚持社会主义市场经济改革方向，不断深化体制机制改革

在应对国际金融危机、抑制通货膨胀和房地产调控过程中，有关部门出台了一些临时性应急措施，采取了一些约谈企业、限购等带有行政命令色彩的手段和办法，取得了一定成效，对这些措施应尽快评估效果并及时进行调整，不能常态化、制度化。而且，更不能因为这些行政手段取得的效果而掩盖了深化改革的必

要性和迫切性。进一步巩固宏观调控成果，实现发展方式转变和经济结构调整，从根本上还是依靠改革。国有企业脱困、成功应对亚洲金融危机的经验表明，愈是形势困难，愈是局面复杂，愈要深化改革。要坚定不移地加快推进体制机制改革，坚持用改革的办法解决发展过程中存在的矛盾和问题。在改革中要毫不动摇地坚持市场化改革方向，健全和完善社会主义市场经济体制，更多依靠经济手段和法律手段，充分发挥市场机制的调节作用，慎用行政手段，努力培育经济内生增长和可持续发展动力，减少政府行政命令和计划手段对经济生活的干扰和负面影响。

我国经济运行中反复出现煤电油气运供应偏紧问题，归根结底就是相关领域改革滞后，科学合理的价格机制没有形成。只有深化能源、资源要素价格形成机制改革，理顺重要资源类产品价格关系，才能从根本上缓解经济运行中的突出矛盾和问题。目前电力供求紧张的根源在于电力体制改革不到位，煤电价格联动机制没有真正落实，电力厂网分开后竞价上网迟迟没有推行等，造成愈发电愈亏损，严重损害电力公司的发电积极性。追究深层次原因，各有关方面对于电力体制改革的方向、目标、路径和办法等，认识存在较大分歧，在许多重要问题上各持己见，各行其是，加大了改革难度。建议有关方面对电力体制问题作深入研究，尽快统一思想认识，明确改革目标和方向，切实推动各项改革措施落到实处。

编者说明

中国发展研究基金会由国务院发展研究中心发起成立，其宗旨是支持政策研究，促进科学决策，服务中国发展。中国发展研究基金会报告就是基金会围绕宗旨资助或组织的研究活动的成果。本报告为不定期内部刊物，请读者指正。