中国发展研究基金会资助项目
2013 年国民经济运行综合报告之二

2013 年上半年国民经济
综合分析与展望

国民经济运行综合报告课题组

2013 年 8 月

课　题　指　导：

陆百甫（北京现代财务战略研究院高级顾问）

课题报告执笔人：

李命志（北京现代财务战略研究院特聘研究员）

翟庆华（北京现代财务战略研究院特聘研究员）

张雪松（北京现代财务战略研究院特聘研究员）

石宝峰（中国人民大学经济学院博士）

董　宁（中央民族大学经济学院博士）

目　录

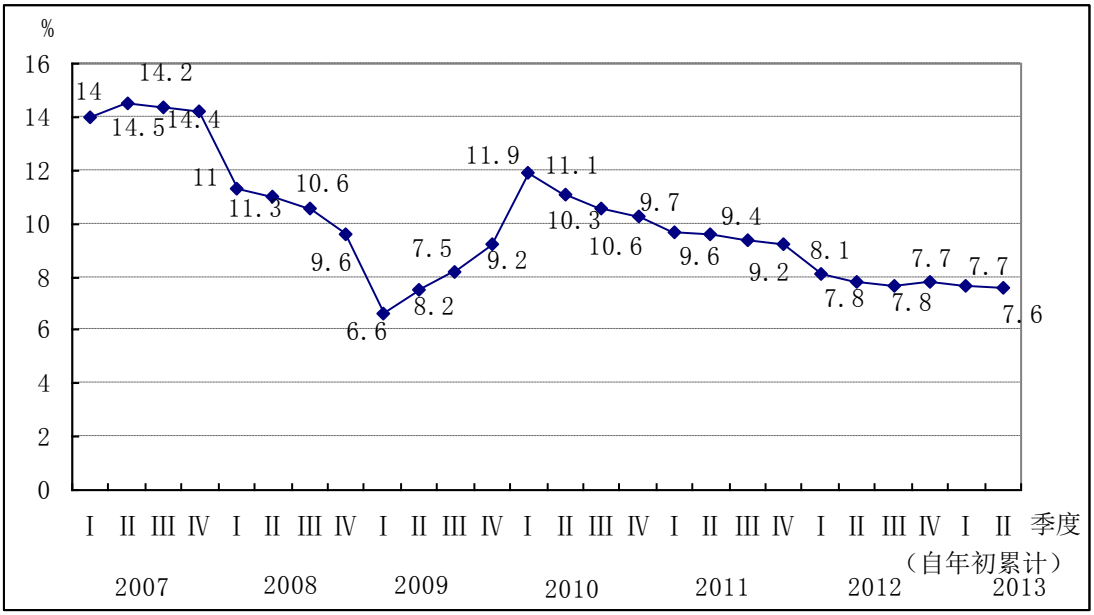
一、2013 年上半年国民经济运行基本情况 1
二、当前经济运行中面临的主要困难和问题 9
1、世界经济复苏步履维艰，国际环境日趋复杂严峻 9
2、中央财政收入增幅明显回落，财政收支矛盾十分突出 10
3、需求不旺和成本上升双重挤压，企业生产经营困难加剧 11
4、就业结构性矛盾凸显，高校毕业生就业形势严峻 11
三、对下半年及全年经济走势的分析和预测 12
四、做好当前和下半年经济工作的政策建议 14
1、保持宏观经济政策连续稳定，加大调结构和深化改革力度 14
2、加强金融宏观调控和流动性管理，防范化解潜在金融风险 15
3、开源节流，努力缓解财政收支矛盾 17
4、加快推进产业结构调整，着力提高自主创新能力 18
5、妥善应对汇率“两难”选择，防范资金外流冲击 19
6、高度重视统计数据质量问题 20
编者说明 21

一、2013 年上半年国民经济运行基本情况

今年以来，面对复杂多变的国内外经济形势，党中央、国务院坚持稳中求进的工作总基调，以提高经济增长质量和效益为中心，着力深化改革，促进经济结构转型升级，着力保障改善民生，推动解决长期积累的矛盾和问题，国民经济运行总体平稳，就业和物价保持稳定，经济增速略有回落，但仍处于合理可控区间，符合年初确定的计划目标和宏观调控预期方向。

初步测算，上半年国内生产总值（GDP）248009 亿元，同比增长 7.6%，高于 7.5%的预期目标（见图表 1）。其中，一季度增长 7.7%，二季度增长 7.5%，连续 5 个季度稳定在 7.4%-7.9%之间。分产业看，第一产业增长 3.0%，第二产业增长 7.6%，第三产业增长 8.3%。从环比看，二季度国内生产总值增长 1.7%。

图表 1：2007 年以来国内生产总值（GDP）累计增长率



资料来源：国家统计局。

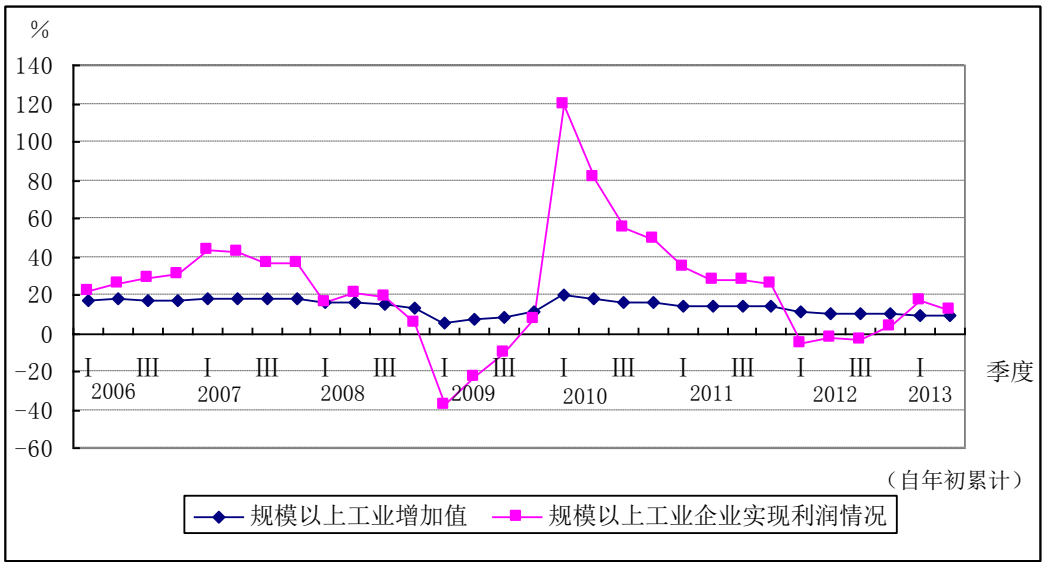
1、农业生产形势较好。初步统计，全国夏粮总产量达 2638 亿斤，比去年增加 39 亿斤，增长 1.5%，其中冬小麦实现连续第十年增产。夏收油菜籽产量 1348 万吨，增长 3.4%。畜牧业形势总体稳定。上半年猪牛羊禽肉产量 3916 万吨，与去年同期基本持平；生猪生产有所恢复，生猪出栏 34211 万头，同比增加 375 万头。目前东三省秋粮作物长势良好。

2、工业生产增速趋缓。上半年，全国规模以上工业同比增长 9.3%，比一季度和去年同期分别回落 0.2 个和 1.2 个百分点（见图表 2）。其中，一季度增长 9.5%，

二季度增长 9.1%。重工业增长 9.6%，轻工业增长 8.4%。高技术产业增长 11.6%，快于规模以上工业 2.3 个百分点，占比为 9.6%，同比提高 0.6 个百分点。第三产业增长 8.3%，比第二产业高 0.7 个百分点，占 GDP 的比重为 45.3%，同比提升 1.6 个百分点。中、西部地区工业分别增长 10%和 10.5%，分别快于东部地区 1.3 个和 1.8 个百分点。

前 5 个月，规模以上工业企业实现利润增长 12.3%，同比提高 14.7 个百分点（见图表 2）；亏损面为 17%，同比基本持平。其中，主营活动利润增长 11.4%。财政部监测的国有及国有控股企业实现利润增长 6.5%，同比提高 16.9 个百分点。41 个工业大类中，有 21 个利润率高于去年同期。其中，汽车产、销量分别增长 13.5%和 12.6%，利润增长 20%，利润率由去年同期的 7.78%提高到 8.06%。不含汽车，装备制造业利润增长 8.9%，利润率为 5.43%。分企业类型看，上半年国有及国有控股企业营业收入和利润总额预计分别增长 9.6%和 5.8%左右，其中中央企业分别增长 6.4%和 14%左右。前 5 个月，规模以上中小企业主营业务收入和利润总额分别增长 16.4%和 18.8%，分别提高 1.3 个和 12.8 个百分点。

图表 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



注：工业企业利润的季度数采用 2、5、8、11 月份数据。

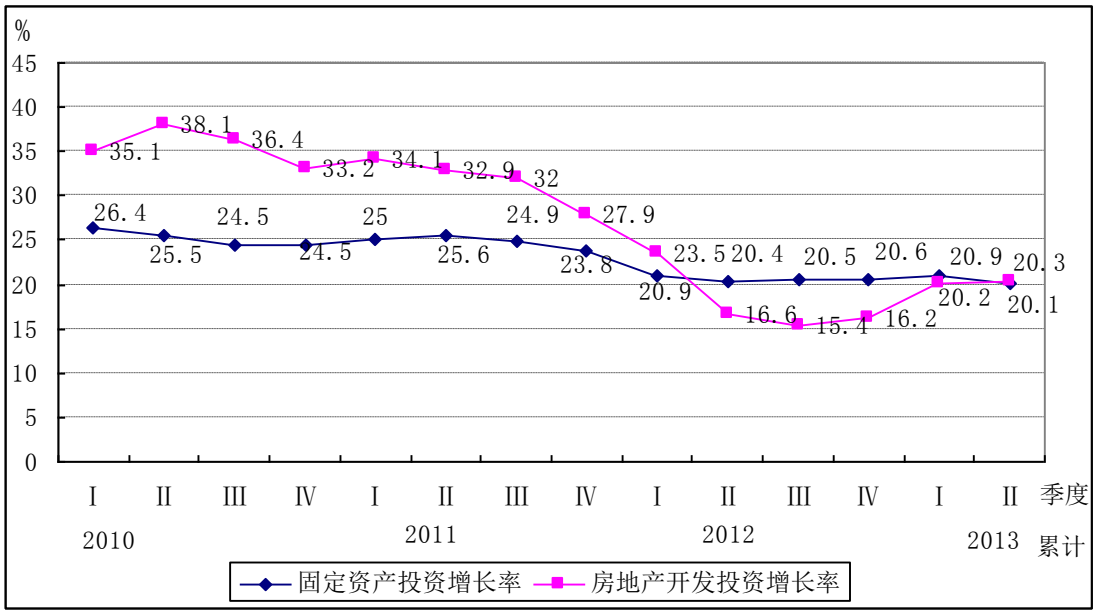
资料来源：国家统计局。

3、固定资产投资增长较快。上半年，固定资产投资（不含农户）181318 亿元，同比增长 20.1%，增速比一季度和去年同期分别回落 0.8 个和 0.3 个百分点（见图表 3）。其中，民间投资增长 23.4%，占整个投资的比重继续上升。分产业看，第

一产业投资增长 33.5%，第二产业投资增长 15.6%，第三产业投资增长 23.5%。制造业投资增长 17.1%，比上年同期和一季度分别回落 7.4 个和 1.6 个百分点，比全部投资增速低 3.0 个百分点。固定资产投资（不含农户）到位资金 217401 亿元，同比增长 20.1%。

房地产开发投资同比增长 20.3%，增速比一季度和去年同期分别提高 0.1 个和 3.7 个百分点。全国商品房销售面积同比增长 28.7%，涨幅比一季度回落 8.4 个百分点，去年同期为下降 10.0%，其中住宅销售面积增长 30.4%。房地产开发企业土地购置面积 15721 万平方米，同比下降 10.4%。房地产开发企业本年实际到位资金 57225 亿元，同比增长 32.1%，其中国内贷款增长 30.4%，自筹资金增长 16.3%，利用外资增长 15.9%，其他资金增长 50.3%。

图表 3　2010 年以来固定资产投资及房地产开发投资季度增速

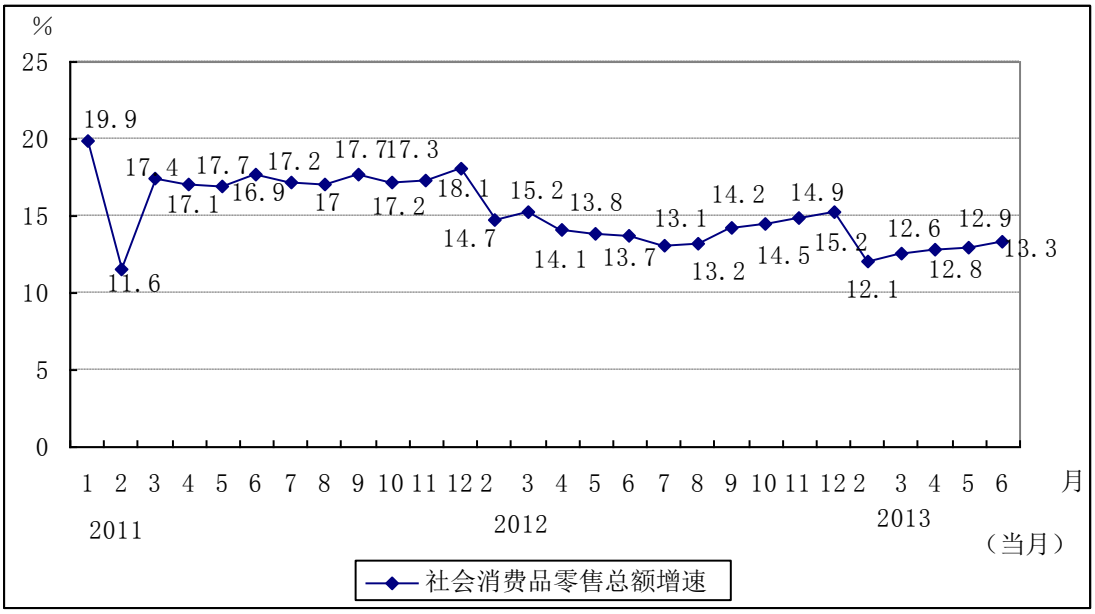


资料来源：国家统计局。

4、市场销售增长平稳。上半年，社会消费品零售总额增长 12.7%，同比回落 1.7 个百分点，剔除价格因素实际增长 11.4%，提高 0.2 个百分点（见图表 4）。其中，城乡消费分别增长 12.5%和 14.3%。餐饮收入增长 8.7%，回落 4.5 个百分点；限额以上企业单位餐饮收入额下降 2.2%，去年同期为增长 13.3%。商品零售额增长 13.2%，回落 1.3 个百分点。在限额以上企业商品零售额中，粮油食品饮料烟酒类增长 12.8%,比去年同期回落 4.3 个百分点；服装鞋帽针纺织类增长 11.9%，回落 5.0 个百分点；石油及制品类增长 8.8%，回落 8.8 个百分点；文化办公用品类增长

11.0%，回落 8.7 个百分点。通讯器材类增长 14.4%，比上年同期回落 22.8 个百分点。网络零售迅猛增长，预计上半年增长 80%。住宅销售快速增长带动相关消费品增长，限额以上企业家具、建筑及装潢材料、家电销售分别增长 21.3%、18.2%和 15.3%。6 月份当月社会消费品零售总额同比增长 13.3%，实际增长 11.7%，环比增长 1.26%。

图表 4：2011 年以来社会消费品零售总额增速



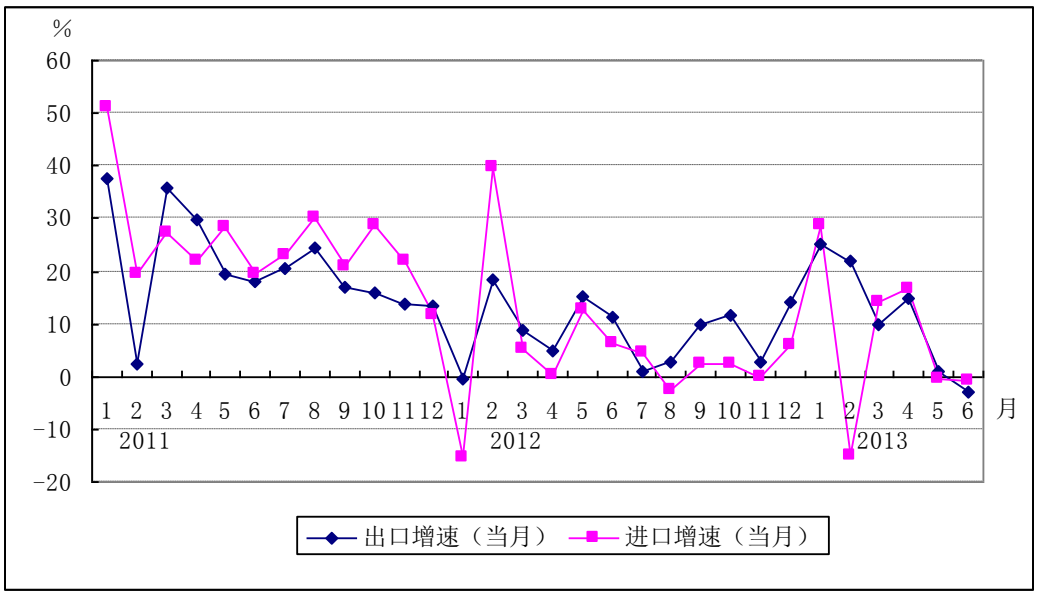
资料来源：国家统计局。

5、外贸增速明显回落。上半年，进出口总额同比增长 8.6%，比一季度回落 4.8 个百分点。其中出口增长 10.4%，进口增长 6.7%，分别回落 8.0 个百分点和 1.7 个百分点（见图表 5）。累计实现贸易顺差 1080 亿美元，同比增长 57.4%；6 月份当月顺差 271 亿美元（见图表 6）。进出口总额中，一般贸易进出口增长 6.3%，加工贸易进出口增长 1.1%。出口额中，一般贸易出口增长 10.0%，加工贸易出口下降 0.9%。进口额中，一般贸易进口增长 3.0%，加工贸易进口增长 4.6%。自 5 月份开始进出口增速大幅下滑，6 月份转为负增长，当月下降 2%。出口 5 月份同比仅增长 1%，6 月份则下降 3.1%，进口下降 0.7%。上半年我对美日欧出口在回落 1.5%的同时，市场份额也出现下降。

上半年，全国实际使用外资 620 亿美元，增长 4.9%。美国欧盟对我投资快速增长，增速分别为 12.3%和 14.7%，日本对我投资增长 14.4%。外资向中西部地区转移加快，中部利用外资增长 15.8%，西部增长 32.5%，东部增长 1.7%。我国对

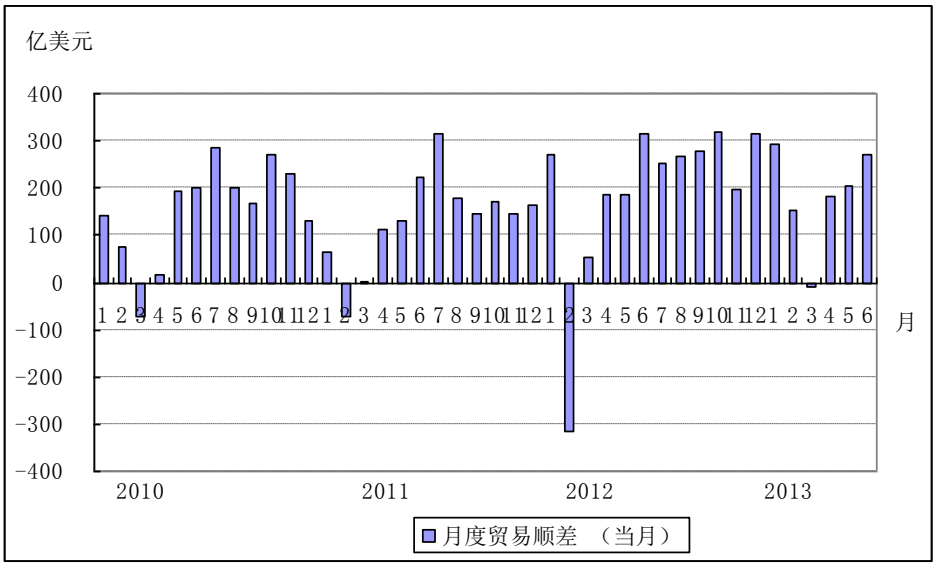
外非金融类投资 456 亿美元，增长 28.7%。其中对境外采矿业投资增长 1.4 倍，占对外投资总额比重 31.1%。派出各类劳务人员 22.6 万人，同比增加 1 万人，6 月末在外各类劳务人员 87.1 万人，增加 2.8 万人。

图表 5：2011 年以来月度外贸进出口情况



资料来源：海关总署。

图表 6：2010 年以来贸易顺差情况



资料来源：海关总署。

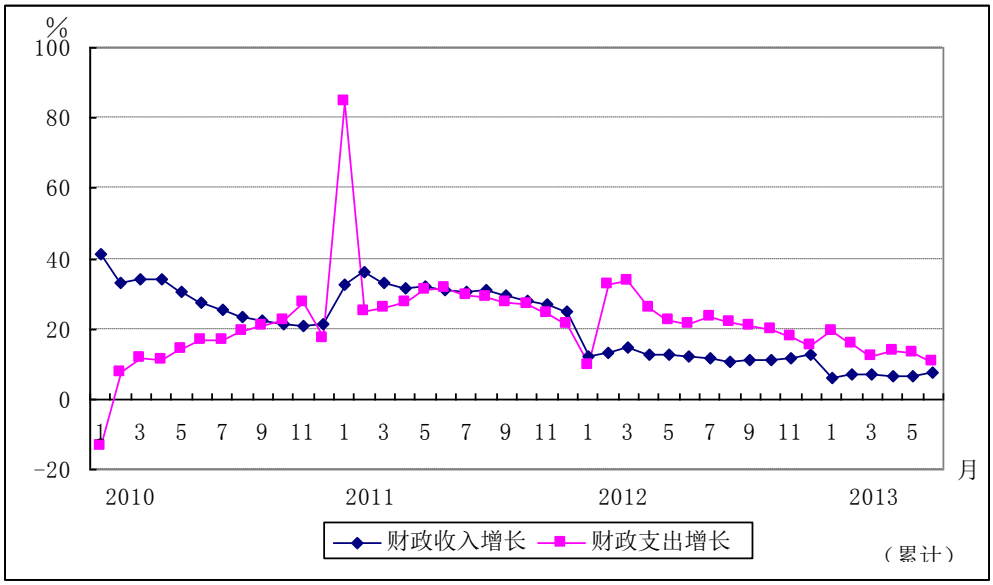
6、财政收支出现分化。上半年，全国财政收入 68591 亿元，完成预算的 54.2%，比上年同期增加 4795 亿元，增长 7.5%，增幅同比回落 4.7 个百分点（见图表 7）。

其中，中央本级财政收入 32311 亿元，完成预算的 53.8%，同比增长 1.5%；地方本级财政收入 36280 亿元，完成预算的 54.5%，同比增长 13.5%。分税种看，国内增值税、消费税、个人所得税和企业所得税，同比分别增长 6.6%、3.6%、11%和 14.2%；进口环节增值税和消费税下降 17.1%，关税下降 16%；与房地产业相关的房地产营业税、土地增值税、契税分别增长 45.7%、28.1%、39.8%。

全国财政支出 59714 亿元，完成预算的 43.2%，比上年同期增加 5821 亿元，增长 10.8%。其中，中央本级财政支出 9571 亿元，完成预算的 47.4%，同比增长 8.1%；地方本级财政支出 50143 亿元，完成预算的 42.7%，同比增长 11.3%。在各项重点支出中，教育支出增长 10.7%，社会保障和就业支出增长 15.4%，医疗卫生支出增长 22.3%，农林水事务支出增长 11.3%，城乡社区事务支出增长 19.6%，节能环保支出增长 14.1%。

财政收支相抵，收大于支 8877 亿元，同比减少 1025 亿元。

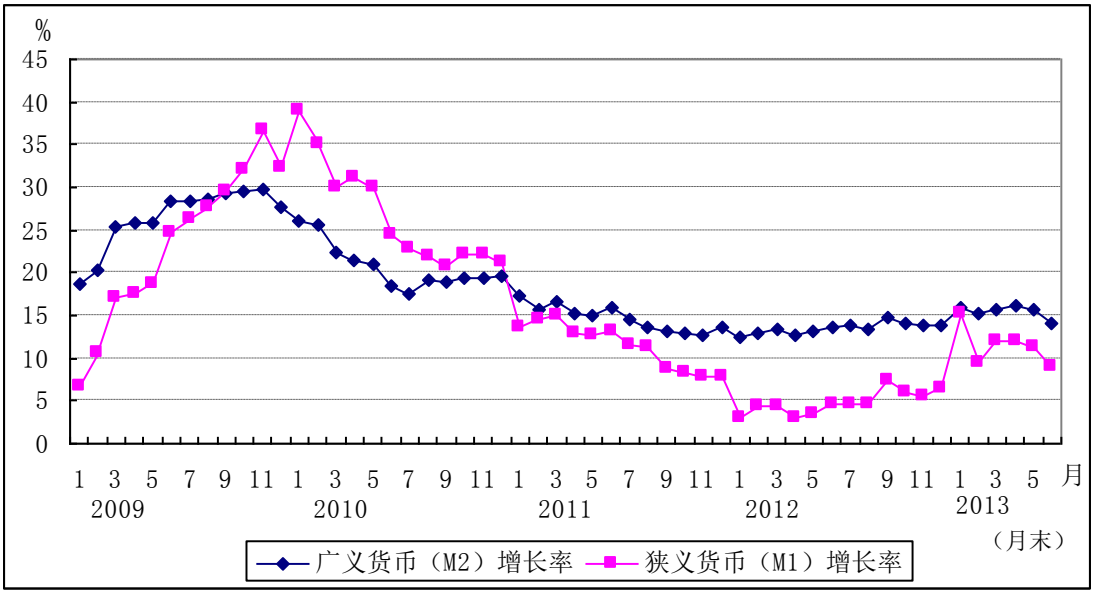
图表 7：2010 年以来月度财政收支情况



资料来源：财政部。

7、货币信贷增长较快。6 月末，广义货币 M2 余额 105.45 万亿元，增长 14%，比上年末加快 0.2 个百分点，高于 13%的预期增长目标；狭义货币 M1 余额 31.36 万亿元，增长 9.1%，（见图表 8）；流通中货币（M0）余额 5.42 万亿元，增长 9.9%。

图表 8：2009 年以来货币供应量月度变动情况



资料来源：中国人民银行。

上半年，新增人民币贷款 5.08 万亿元，同比多增 2217 亿元。其中，中长期贷款新增 2.58 万亿元，同比多增 1.01 万亿元，增量占比达到 50.9%，比去年提高 15.8 个百分点，增速已连续六个月攀升。个人住房贷款新增 8796 亿元，同比多增 5856 亿元，6 月末增速为 21.6%，为 2011 年 4 月以来最高。截至 5 月末，小微企业贷款同比增长 13.2%，比全部贷款高 1.8 个百分点，前 5 个月新增 8134 亿元，同比多增 1231 亿元，占同期全部企业贷款增量的 43.2%。本外币涉农贷款同比增长 19.3%，比全部贷款高 3.7 个百分点，前 5 个月新增 1.5 万亿元，同比多增 1969 亿元。

上半年，社会融资总量为 10.15 万亿元，同比多增 2.38 万亿元，其中信托贷款增加 1.23 亿元，同比多增 8950 亿元；委托贷款增加 1.11 万亿元，同比多增 6291 亿元；企业债券净融资 1.22 万亿元，同比多增 3965 亿元；外汇贷款折合人民币增加 5791 亿元，同比多增 3026 亿元；非金融企业境内股票融资 1248 亿元，同比少 247 亿元。

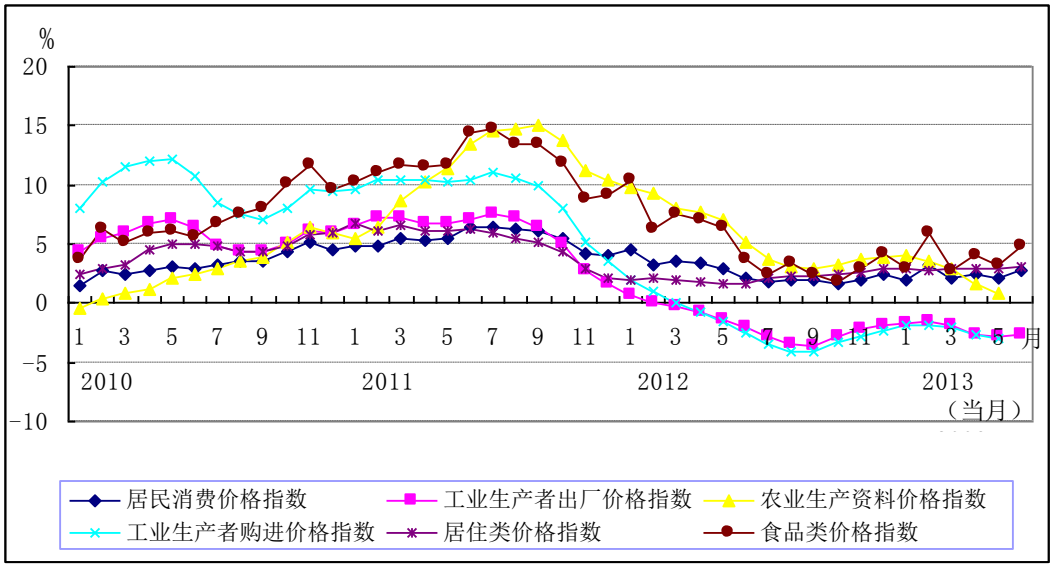
上半年，人民币存款新增 9.09 万亿元，同比多增 1.71 万亿元。其中，企业存款新增 2.32 万亿元，同比多增 1.2 万亿元。从期限看，企业和个人定期存款合计增加 5.7 万亿元，增量占比达 88%。

8、物价低位运行保持基本稳定。上半年，居民消费价格（CPI）同比上涨 2.4%，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，食品价格上涨 4.0%，其中粮食价格同比上涨 5.1%，猪肉价格下降 3.7%，鲜菜价格上涨 2.3%。分月看，CPI 前 6 个月同比涨幅分别为 2.0%、3.2%、2.1%、2.4%、2.1%和 2.7%（见图表 9）。6 月份同比涨幅有所提高主要是由于翘尾因素影响，比上月提高 0.6 个百分点。

工业生产者价格（PPI）连续 16 个月负增长，今年以来降幅有所扩大，上半年同比累计下降 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。其中，6 月份同比下降 2.7%，环比下降 0.6%。工业生产者购进价格同比下降 2.4%，6 月份同比下降 2.6%，环比下降 0.5%。（见图表 9）

图表 9：2010 年以来价格指数月度变化情况



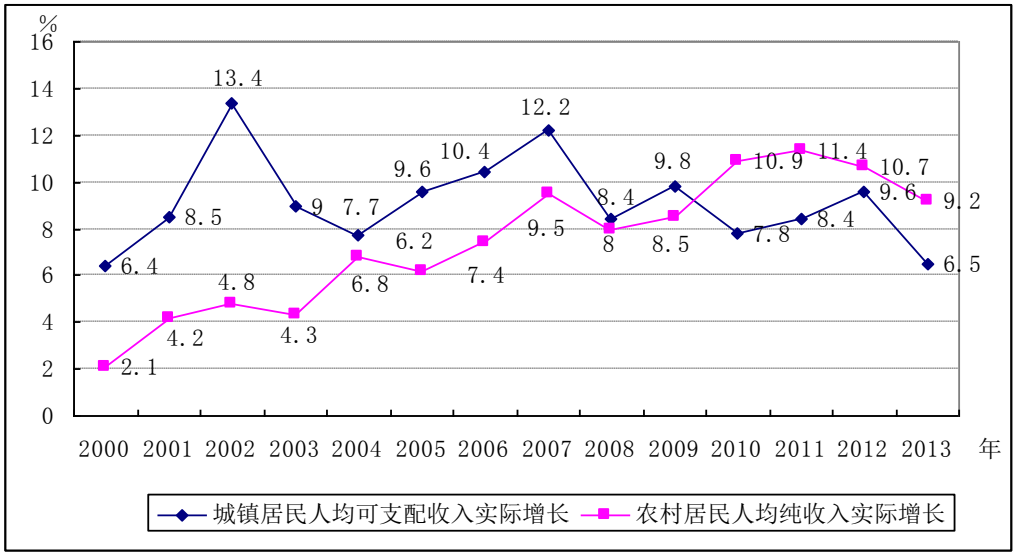
资料来源：国家统计局。

9、就业形势相对稳定。上半年，城镇新增就业 725 万人，同比多增 31 万人；城镇失业人员再就业 298 万人，同比增加 1%；就业困难人员就业 94 万人，同比减少 1%；分别完成全年目标的 81%、60%和 78%。二季度末，城镇登记失业率 4.1%，与一季度末和去年同期基本持平，控制在预期目标 4.6%以内。6 月末，31 个大城市城镇调查失业率为 5.04%，比上月末上升 0.05 个百分点，连续 14 个月保持在 5%左右。二季度岗位空缺与求职人数的比率（求人倍率）约为 1.07，同比上升 0.02。截至二季度末，到人社部门登记的 2012 届离校未就业高校毕业生共 233 万人，其中 88.2%已实现就业，同比增加 26.5 万人，仍未就业 18.1 万人，同比减少 23.1 万人。截至 6 月末，农村外出务工人数 1.71 亿人，同比增长 2.7%；本地非农就业人数同比增长 2.5%。

10、人民生活继续改善。上半年，城镇居民人均可支配收入 13649 元，同比增长 9.1%。扣除价格因素实际增长 6.5%，同比回落 3.2 个百分点。农村居民人均现金收入 4817 元，同比增长 11.9%，扣除价格因素实际增长 9.2%，回落 3.2 个百分点（见图表 10）。城乡居民收入相对差距继续缩小，人均收入倍差为 2.83，比上年同期缩小 0.08。城乡内部收入差距也在缩小，城镇居民人均可支配收入中位数比上年同期增长 9.2%，增速比平均数增高 0.1 个百分点；农村居民人均现金收入中位数增长 13.0%，比平均数增数高 1.1 百分点。

上半年，全国共有 18 个省区市上调最低工资标准，调整幅度均在 10%以上；城镇单位就业人员平均工资 23586 元，增长 10.7%；农村外出务工劳动力月收入 2477 元，同比增长 12.6%；农村居民人均工资性收入 1851 元，增长 16.8%，对农村居民人均现金收入增长的贡献率为 51.8%，同比提高 12.8 个百分点。

图表 10：2000 年以来城乡居民收入增长情况



注：2013 年数据为半年数。

资料来源：国家统计局。

二、当前经济运行中面临的主要困难和问题

下半年，经济发展面临的国内外环境依然错综复杂，保持经济平稳运行面临的形势仍然严峻。

1、世界经济复苏步履维艰，国际环境日趋复杂严峻

目前，发达经济体出现一些积极迹象，但基础仍比较脆弱，增长后劲不足，

发展中国家经济增速普遍放缓，世界经济复苏艰难。美国经济和就业略有好转，但制造业仍然面临困境，6 月份制造业采购经理人指数（PMI）为 51.9%，环比下降 0.4 个百分点；日本经济难以摆脱低迷状态，企业设备投资连续 5 个季度萎缩；欧元区经济持续衰退，需求不旺、信心低迷，6 月份制造业采购经理指数为 48.8%，制造业连续 23 个月处于下降区间，5 月份失业率再创历史新高至 12.2%。发达经济体需求疲弱，使得高度依赖外需的新兴经济体出口增长乏力，经济增速放缓，巴西、俄罗斯、南非一季度增长都在 2%以下，印度经济增速位于多年来的较低水平。

目前，美国、欧元区、日本基准利率已降至 0－0.25%、0.5%和 0－0.1%，均已接近零利率，超宽松货币政策效应逐步递减，持续大量的货币投放，势必导致资产泡沫风险积累和长期通货膨胀上升。与此同时，发达经济体主权债务高企，不断压缩财政政策回旋余地。安倍刺激政策也使日本债务连创历史新高，国际货币基金组织（IMF）预计 2013 年其债务负担率将达到 245%。欧元区难以摆脱经济持续衰退和债务攀升的恶性循环，财政风险随时都可能演化为金融动荡或经济动荡。美国债务上限谈判存在诸多变数，未来一个时期内存在第三季度新财年预算谈判纷争和货币政策调整预期波动等因素叠加，都会增加国际金融市场动荡和跨境资本无序流动的变数。此外，埃及、叙利亚、中东等地区局势动荡、冲突不断，将对全球大宗商品特别是石油供给产生冲击，进而影响我国经济安全。

2、中央财政收入增幅明显回落，财政收支矛盾十分突出

上半年，全国财政收入增幅明显回落，同比增长 7.5%，增幅回落 4.7 个百分点。其中，中央本级财政收入仅增长 1.5%，地方本级财政收入增长 13.5%。但是，地方财政本级收入扣除与房地产交易直接相关的房地产营业税和企业所得税、契税、土地增值税后，仅增长 7%左右。地方政府性基金本级收入 19395 亿元，增长 41.9%，其中，国有土地使用权出让收入 16722 亿元，增长 46.3%，地方财政对房地产业依赖程度加大值得关注。

财政收入增幅下降是我国经济增速减缓、产业结构调整和优化升级的客观反映，但与此同时，财政支出仍保持刚性增长，上半年全国财政支出同比增长 10.8%。其中，中央本级财政支出增长 8.1%，地方本级财政支出增长 11.3%，财政收支矛盾凸显。考虑到财政收入增幅一般是前高后低，而财政支出增幅一般是前低后高，如果下半年经济形势没有明显改观，财政收支矛盾可能会更加突出，财政政策空间明显收窄，预计全年完成预算收入存在较大困难。

当前，财政调控面临保增长与调结构的“两难”选择。保增长与调结构的财政政策效应在某些方面互为消长，实现保增长，需要实施积极的财政政策，增加公共财政支出，加大结构性减税力度，而调结构要求进一步压缩财政一般性支出，又使经济和财政收入趋缓。此外，政府债务负担和财政风险上升，地方政府性债务风险问题不容忽视。从今年审计署审计 18 个省本级及省会城市 2011 年以来政府性债务情况看，部分地区地方政府性债务增长较快，过度依赖土地出让收入和借新还旧，有的地方还出现新的举债方式，违规集资，加剧风险隐患。

3、需求不旺和成本上升双重挤压，企业生产经营困难加剧

受市场需求萎缩、产能过剩和成本上升等因素影响，上半年企业生产经营困难加剧，呈现“三降四高”特点，即出厂价格、销售收入和利润均下降，而人工成本、资金成本、应收账款和税费均增高。上半年，工业生产者出厂价格同比下降 2.2%，降幅比 2012 年全年扩大 0.5 个百分点；前 5 个月，规模以上工业企业每百元主营业务收入中成本为 85.41 元，比前 2 个月份增加 0.95 元，比去年同期增加 0.2 元；主营活动利润增长 11.4%，比 1-2 月份大幅回落 10.8 个百分点，5 月当月主营活动利润同比仅增长 8.8%，比 4 月份回落 2.4 个百分点；企业亏损面仍高达 17%。

小微企业生产经营困难更为严重，用工成本上升，融资难、融资贵等问题尤为突出。上半年，规模以下工业企业实现利润仅增长 3.7%，比一季度回落 2.6 个百分点。据国家统计局调查，小微工业企业中有 20.1%的企业认为经营状况不佳，比认为良好的企业高 4 个百分点，其中 22.6%的微型企业认为经营状况不佳，比认为良好的企业高 9.3 个百分点。63.5%的企业认为用工成本上升是当前面临的突出问题，比一季度提高 0.7 个百分点，自去年初以来一直列各类问题的第一位。34.4%的企业反映流动资金紧张，比一季度提高 0.1 个百分点。有银行借款需求的小微企业中，62.9%的企业没能从银行获得借款，12.7%的企业从银行获得少部分借款，仅有 24.4%的企业能从银行获得全部或大部分借款。小微工业企业银行借款的平均年利息及费用率为 7.25%，而民间借款的平均年利率约为 23.14%，高出银行借款成本费用率 15.89 个百分点。企业生产经营困难直接影响研发投入和创新动力，长远看不利于提高工业增长质量和效益。

4、就业结构性矛盾凸显，高校毕业生就业形势严峻

今年以来就业形势总体稳定，但受宏观形势变化影响，结构性矛盾和问题凸

显，特别是高校毕业生就业形势严峻。2013 届全国高校毕业生达到 699 万人，比去年又增加 19 万人，比 2001 年翻了 6 倍多，处于就业高峰期，就业压力不断加大。上半年人社部调研的 15 个省份中有 12 个省份高校毕业生签约率同比下降，99 所高校中有 78 所高校签约率同比下降。据教育部统计，截至 6 月 1 日，高校毕业生签约率为 52.3%，同比下降 3.6 个百分点。据人社部人力资源市场一线观察项目对 8000 多户企业的调查，三季度企业对大学生需求没有明显改善，计划招聘大学生的企业比例同比下降 1.2 个百分点，高校毕业生就业压力短期内不会缓解。高校毕业生就业问题除了数量的增加，还存在着岗位结构矛盾，大量制造业急需技能人才和普通工人，但是这些岗位与高校毕业生并不匹配。

部分行业岗位流失有所加剧。据人社部监测，截至 6 月末，全国共有岗位比去年底减少 0.78%，全部 19 个行业中有 13 个出现不同程度的岗位流失，其中住宿和餐饮业、文化体育和娱乐业、制造业、农林牧渔业、采矿业岗位流失幅度较大。此外，据人社部统计，二季度劳动力市场供求进一步收缩，需求人数和求职人数同比分别下降 5.7%和 7%。从用工需求看，第二产业同比下降 5.5%，其中制造业下降 4.7%，建筑业下降 4.4%；第三产业同比下降 6%，其中住宿和餐饮业下降 12.6%，居民服务和其他服务业下降 6.2%，批发和零售业下降 3%。三季度有招聘计划的企业比例持续下降，环比下降 4.5 个百分点，同比下降 8.8 个百分点；有加薪计划的企业比例明显下降，环比下降 11.2 个百分点，同比下降 4.7 个百分点。

三、对下半年及全年经济走势的分析和预测

下半年，国内外宏观环境出现明显好转的可能性不大，有效需求不足的矛盾短期内难以缓解，经济下行压力继续增加。预计下半年经济增长速度将低于上半年，全年将略低于 7.5%，仍符合 7.5%左右的宏观调控预期目标（详见图表 11）。

从外需看，下半年我国出口形势不容乐观。在世界经济总体低迷的情况下，国外市场需求持续疲弱，同时人民币持续升值，国内劳动力成本也在继续上升，再加上土地、环保等成本持续上升，国内出口产品的竞争力下降，出口增长动力不足。上半年我国出口价格指数下跌 0.5%，其中 5、6 月份跌幅分别达到 0.9%和 1.8%，新出口订单指数已连续 3 个月低于 50%的荣枯线。二季度，我国一般贸易和加工贸易出口同比仅增长 0.2%，比去年同期回落 9.1 个百分点。前 4 个月，我国七大类劳动密集型产品占美、欧、日市场份额下降 1.3 个百分点，而东盟所占市场份额上升 0.7 个百分点。与此同时，贸易保护主义势头上升，针对我国的贸易争端持续增加，我国贸易条件不断恶化。据商务部统计，我国上半年共遭遇 15 个国

家（地区）发起的贸易救济调查 39 起。美欧等发达国家在国有企业、补贴、知识产权等问题上与我交锋日趋激烈，涉及领域也由传统产品向无线通信网络与关键设备、光伏产品等高端产品延伸，对我战略性新兴产业的打压升级，一些新兴经济体也对我劳动密集型产品设限。特别需要指出的是，以美欧为首的发达国家在世贸组织框架下多哈回合谈判之外另起炉灶，推动制定新的国际贸易规则，阻碍我国进一步拓展对外经贸合作空间。综合各方面因素，初步预计，全年出口增长 10%左右，进口增长 8%左右，外贸顺差 2800 亿美元左右。

从消费需求看，受居民消费信心不足、高房价对消费的挤出效应等因素影响，下半年居民消费增长将有所放缓。上半年城乡居民收入实际分别增长 6.5%和 9.2%，同比均回落 3.2 个百分点，收入增长放缓制约了居民消费意愿和实际消费能力。居民消费支出增速明显放缓，一季度，城乡居民人均现金消费支出实际分别增长 4.8%和 10.1%，低于去年同期的 8.2%和 13.3%，也低于去年全年的 7.1%和 11.6%。5 月份消费者信心指数已降至荣枯线以下。传统消费品增长乏力，一些热点商品消费趋于降温，新兴消费热点尚未形成。餐饮消费低速增长，上半年餐饮收入增幅同比放缓 4.5 个百分点；限额以上企业服装鞋帽、针纺织品零售额增长 11.9%，增速创 10 来同期新低；汽车零售额增长 8.8%，低于限额以上企业商品零售额总体增速 2.9 个百分点；家具零售额同比回落 3.8 个百分点。6 月 1 日节能家电补贴政策到期，家电销售增长可能放缓；近期商品房销售面积增速出现高位回落苗头，将进一步制约家具、建材等相关消费。食品安全事件多发也影响相关消费品的需求，限制公款消费等措施，一定程度上会波及到酒店、餐饮、会展、旅游等服务需求。预计全年社会消费品零售总额增长 13%左右，实际增速略低于上年。

从投资需求看，在制造业投资放缓的带动下，投资增速将继续回落，下半年增幅将略低于上半年。在总投资中，政府主导的基础设施建设投资、房地产开发投资和制造业投资分别占 20%、20%和 35%左右，其余为农业和服务业投资。制造业投资受产能过剩、利润率下滑等多重因素制约，未来投资意愿明显不足。6 月份，制造业采购经理指数为 50.1%，逼近景气临界点，其中小型企业采购经理指数为 48.9%，连续 15 个月运行在临界点之下。据 7 月 24 日公布的汇丰中国制造业采购经理指数预览，7 月份初值为 47.7%，创 11 个月以来最低，表明由于订单放缓和去库存加快，企业未来投资能力下降。制造业投资将延续下降趋势，减弱对短期经济的拉动作用。房地产开发投资将稳中略降，上半年全国房地产开发投资增速比前 5 个月份回落 0.3 个百分点，开发商土地购置面积下降 10.4%，已连续 17

个月负增长，房屋新开工面积同比增长 3.8%，预示开发商投资较为谨慎。基建投资主要受行政周期影响，换届之年地方会有较高的投资冲动，但受财政收入放缓和地方政府债务不断攀升等因素制约，基建投资可持续资金来源问题难以得到有效保证，在一定程度上制约了其高速增长。初步预计，全年固定资产投资名义增长 20%左右，房地产开发投资增长 18.8%左右。

图表 11：2013 年上半年主要经济指标及全年预测

	上半年实际值	全年预测值
GDP	7.6%	7.5%左右
其中：一产	3.0%	4.2%
二产	7.6%	7.8%
三产	8.3%	8.2%
规模以上工业	9.3%	9.5%
其中：轻工业	8.4%	8.6%
重工业	9.6%	9.9%
城镇固定资产投资	20.1%	20.0%
其中：房地产投资	20.3%	18.8%
社会消费品零售总额	12.7%	13.0%
出口	10.4%	10.0%
进口	6.7%	8.1%
居民消费价格 CPI）	2.4%	2.5%
工业生产者出厂价格（PPI）	-2.2%	-1.5%

来源：国家信息中心等。

四、做好当前和下半年经济工作的政策建议

当前，国民经济又处于一个复杂而敏感的重要关口期，面临诸多“两难”选择，其中尤以保增长与调结构之间的“两难”为最。下半年，经济下行压力明显增加，保增长任务艰巨；与此同时，调结构的压力和困难也十分突出，经济转型升级任重而道远。面对保增长与调结构之间的“两难”选择，宏观调控必须做出取舍。为做好下半年经济工作，提出以下意见和建议：

1、保持宏观经济政策连续稳定，加大调结构和深化改革力度

今年上半年我国经济运行总体平稳，GDP 增速虽有所放缓，但仍处在合理可控区间，符合年初确定的计划目标和宏观调控预期方向。经过 30 多年高速增长，我国经济已经进入转型发展和中速增长阶段。看待当前经济形势，不能唯 GDP 速

度论。虽然与过去两位数的高增长时期相比，目前经济增速有所放缓，但从全世界来看，7.5%仍然是较高的增速。而且，要实现党的十八大提出的两个“翻一番”的目标，今后只要保持经济年均增长 7%即可。要正确看待当前经济增长速度回落，做好经济进入转型期增速适度放缓的心理准备。面对稳增长与调结构的“两难”选择，宏观调控必须做出取舍，不付出经济增速放缓的代价是不可能实现成功转型的。只要不出现经济增速过快下滑、企业大面积破产倒闭和失业人员大幅度增加等情况，宏观政策就应保持连续稳定，短期内不要再出台刺激性政策，给市场以稳定的预期，为调结构和转方式创造条件。

坚持稳中有进、稳中有为和稳中提质，最关键的是要在深化改革、调整和优化经济结构、转变经济发展方式上下功夫，力求取得进展，有所作为。当前首要的是加快推进行政管理体制改革，进一步转变政府职能，下放实质性的行政审批权限，最大限度减少行政对市场的干预，让市场主体充分发挥作用。要加快推进国有垄断行业改革，逐步降低通信、金融等垄断行业市场准入门槛，允许民营经济发起设立中小银行，满足小微企业融资需求。加快收入分配体制改革，提高居民收入在国民收入分配中的比重，建立工资正常增长机制，增强居民消费能力。加快推进城镇化配套改革，重点解决农民工“市民化”问题，统筹推进土地、户籍、社保、教育、医疗等改革，努力实现基本公共服务均等化。加快资源性产品价格改革，抓住当前物价低位运行有利时机，继续推动煤电价格联动改革，继续完善石油、天然气定价机制。加快利率、汇率市场化改革，建立健全资金价格市场形成机制。

2、加强金融宏观调控和流动性管理，防范化解潜在金融风险

6 月中旬，货币市场利率突然大幅攀升，20 日（周四）银行间市场隔夜回购利率暴涨至 13.881%，最高成交利率高达 30%，创历史最高点，7 天回购利率最高达到 28%，而通常这两项利率一般不到 3%。上海银行间同业拆借利率（Shibor）连续两天（20、21 日）大幅上扬 784.80 个基点，涨至 13.4440%。银行间市场国债价格全线受挫，1 年期国债收益率飙涨至 4%，10 年期国债价格被逼升至 3.7%，二者利率倒挂达 30 个基点。银行间市场资金紧张，也引发了 A 股市场的暴跌，上证指数跌破 2000 点以下。此次流动性骤然紧张（即“银行钱荒”）系多种因素叠加导致，包括一些季节性因素和时点性因素，如每旬末存款准备金清算补缴，国企和银行上缴税金和红利，加强外汇综合头寸管理，清查虚假贸易和挤压套息套利活动导致 5-6 月外汇占款陡降，整顿规范债券市场秩序，提高商业银行备付金水平

等。但是这些因素中多数往年也都存在，有的收紧程度并不亚于今年，却并没有造成如此紧张的状况。从根本上看，此次“银行钱荒”的背后实际上反映出我国经济和金融体系存在的一些深层次矛盾和问题。主要表现在：

一是近年来货币信贷超常规增长，金融资产规模迅速扩张。据有关机构测算，2009-2012 年，我国整体债务率上升了近 60 个百分点；2012 年非金融部门债务达到 GDP 的 2.21 倍，M2 与 GDP 的比值高达 182%，远超其他国家（美国为 60%，欧元区 44%，日本约为 144%，印度、巴西、俄罗斯等国在 40%-60%之间），居世界第一，占全球货币供应总量的 1/4。在经济低迷、企业效益不佳的情况下，大量资金没有进入实体经济，而是在金融领域自我循环，导致目前出现“金融热、经济冷”的状况。前 5 个月社会融资总量高达 9.11 万亿元，再加上同业净债权投放的信用 1.98 万亿元，信用总投放约 11 万亿元，但经济增长依然乏力。截至 5 月末，各银行业金融机构共存续理财产品 41109 只，涉及理财资金账目余额 9.85 万亿元，主要投向债券和货币市场工具、信贷类和存款类资产，占比分别达到 41.64%、26.67%和 19.99%，三者合计占比 88.3%。大企业很容易获得大量低成本资金，但有的并未用于生产经营，而是通过委托或者信托等形式放出去从中获取利差收入，这些资金主要流向地方政府融资平台和房地产领域。**二是**信用市场流动性期限错配较为严重，部分金融机构竞相追逐高收益而忽视风险管理。一些银行风险意识不足，流动性和资产负债管理措施不到位，为博取短期收益，不顾自身流动性状况大量买入票据。部分金融机构过度依赖同业等批发性融资，期限错配较为严重，在流动性出现波动时脆弱性较大。特别是最近两年“影子银行”过度膨胀，加剧了流动性和利率波动的幅度。这种期限错配在经济上行阶段，风险能够被掩盖，一旦经济下行，长期资产的现金流转差不能覆盖短期负债的成本，风险就开始显现。今年以来实体经济持续低迷，货币需求量却持续加大，一度造成流动性紧张，说明货币需求并非来自实体经济而是金融层面，即为了债务存续而产生的借新还旧的需求。

目前资产泡沫化程度和金融杠杆率已经较高，需要有序“挤泡沫”和“去杠杆化”，逐步释放金融风险。“挤泡沫”必然要付出一定代价，包括增长速度下滑、企业破产倒闭和失业增加等。但长痛不如短痛，为了避免将来出现更大的风险，有些代价是必然要付出的。下半年，要继续坚持稳健的货币政策，控制货币信贷过快增长，抑制金融机构业务盲目扩张。进一步加强和改善金融宏观调控和流动性管理，优化金融资产配置，盘活存量，用好增量，加大金融对实体经济发展的

支持力度，坚决守住不发生系统性金融风险的底线。要清理整顿在建项目，严格控制新上项目，坚决淘汰落后产能，使那些低效投资项目和企业尽快退出市场，以释放存量资源。无论是企业还是银行都要遵循市场规律，该破产的破产，该退出的退出。同时，要从金融监管规则制定方面研究商业银行产生这种行为背后的动因，及时调整完善不合时宜的监管规定，引导商业银行规范业务行为。建议研究并适当提高商业银行同业资产风险权重比例；取消商业银行法中有关存贷比75%的规定，减轻银行“冲时点”等压力；严格规范银行理财、信托等金融创新产品的管理，明确投资者风险自担原则，银行绝不能保底，符合条件的应纳入新修订的基金法进行监督管理，藉此提高全社会风险意识，降低金融领域风险偏好。

3、开源节流，努力缓解财政收支矛盾

下半年如果经济形势没有明显改观，财政收支矛盾可能会更加突出。完成全年财政收支预算任务艰巨，尤其是中央财政完成全年预算困难较大。可以考虑对年度预算进行调整，适当增加赤字。从目前情况看，扩大赤字尚有一定空间。有关部门应提前做好预算调整的相关准备工作，提前向全国人大常委会提出调整预算的议案。

面对财政收入增速下滑的局面，下半年要增收节支，开源节流。既要加强税收征管，又要坚持依法征税，做到应收尽收，坚决防止收“过头税”，特别是不能为了保财政而采取行政干预。要杜绝各种乱收税费、乱摊派等行为，加大清理、整合行政事业性收费和政府性基金的力度，切实降低企业和居民的费用负担。同时政府部门要牢固树立过“紧日子”的思想，大力压缩财政支出，严格控制一般行政性支出，确保“三公”经费零增长。各级政府和部门都要量入为出，确保重点，厉行节约，提高绩效。如果压减和调整重点支出项目，要严格按照监督法的规定，报本级人大常委会批准。

长远来看，要加快推动财税体制改革，完善分税制，稳定并扩大地方税源。健全财力与事权相匹配的财政体制，优化财政转移支付结构，大力压缩专项转移支付，提高一般性转移支付比重。完善地方政府债务管理制度，逐步将地方政府债务分类纳入预算管理。完善国有资本预算制度，提高国有企业上缴利润的比重，并将上缴利润的绝大部分用于民生支出。落实好结构性减税政策，实行普惠式减税，通过降低某些税种的税率，减轻企业尤其是中小企业负担。继续做好营业税改增值税扩大试点工作，完善出口退税制度，加快推进资源税和环境税改革，清理整合房地产税使其成为地方主体税种。

4、加快推进产业结构调整，着力提高自主创新能力

今年上半年，六大高耗能产业增长仍很快，一些地方为保增长而拖延淘汰落后产能，产业结构调整任务仍十分艰巨。

一是采取多种方式加快淘汰落后过剩产能。去产能化不能仅靠政府主导，很多行业产能严重过剩的背后都存在政府推动的因素，应更多发挥市场机制的作用，严格执行环保、质量、安全、技术等标准，促进优胜劣汰。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。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、面对掺水”的循环发展局面。要加强企业职工培训，通过鼓励兼并重组、资产证券化等方式，优化资源配置，逐步建立企业退出补偿机制。

二是加大对企业技术改造和技术创新的支持力度。目前对具体项目直接补贴的方式存在较多问题，不仅前期申请投入大，后期还要应付各种检查，既不公平，又影响效率，且存在权力腐败和寻租空间。政策支持的重点应放在健全完善促进技术改造和技术创新的政策环境上，更多实施普惠性的优惠政策，包括加强知识产权保护、允许研发费用加计扣除、购置设备加速折旧等，同时应对政策效果进行后评估，以及时调整和完善。

三是加快发展生产性服务业。服务业尤其是生产性服务业有望成为新的经济增长点，加快出台促进服务业发展的政策措施，加快“营改增”扩面，降低相应税率，支持生产性服务业发展。大力发展服务外包业，促进结构调整和吸纳大学生就业。

四是落实好支持民营企业发展的各项政策措施。研究制定力度更大的结构性减税政策。对实力较弱、生产经营困难但就业容量大的小型微型企业，实行更大力度的所得税和增值税优惠政策。加大清费力度，清理规范行政事业性收费和高速公路等收费，降低生产、流通等环节的成本，切实减轻企业负担。出台更有针对性的金融信贷政策。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。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。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。

5、妥善应对汇率“两难”选择，防范资金外流冲击

受发达国家持续量化宽松、外币持续贬值等因素影响，今年以来人民币汇率升值幅度加快。截至6月底人民币对美元中间价为6.1787元，比上年末升值1.73%。根据国际清算银行测算，前5个月人民币实际有效汇率升值5.62%，上半年人民币兑美元、欧元、日元分别升值1.7%、3.2%和19.8%。自2005年7月启动汇改以来，人民币对美元升值幅度已经接近34%。在国内外市场低迷、企业成本上升的情况下，人民币汇率进一步升值压缩了企业利润空间，削弱了出口竞争力，贸易条件有所恶化。据商务部调查，今年以来有一半的企业出口利润下降，80%的企业认为人民币升值是首要因素。人民币快速升值导致跨境资金净流入过多，前5个月外汇占款投放增量达到1.58万亿元，是去年全年的3.2倍。在这种情况下，汇率政策面临“两难”选择。如果希望稳定和扩大出口，应该使人民币汇率主动贬值，但贬值也可能引发大量“热钱”外流，对国内金融市场特别是基础货币供应造成较大冲击，引发资产泡沫破裂的风险。5月份，外汇净流入已经由前4个月月均4000亿元陡降至700亿元，“热钱”已经出现撤离的苗头。

美国与日本的货币政策变化加剧了人民币汇率政策的“两难”选择。由于美国经济持续复苏，美元逐步走强，特别是美联储提出可能在明年结束量化宽松政策，强化了对美元进一步走强的预期，在这种情况下，如果人民币贬值，可能进一步加剧资金外流。与此同时，日本推出了激进的宽松货币政策，并于短时间内使日元迅速贬值，给我国出口造成了一定压力。在这一“两难”选择中，应当特别关注美元走势的影响，因为从历史上看，美元流向的剧烈变动往往是引发发展中国家金融危机的重要原因，如1986年的墨西哥危机、1997年的亚洲金融危机、俄罗斯卢布危机等。这些国家之所以出现危机，一个共同点都是前期美元大量流入，随后又出现外逃，引发国际收支问题。过去几年，外汇占款不断增加，已经成为我国央行吐出基础货币的主要途径，如果这一势头发生变化，将带来新的冲击。应借鉴其他国家的经验教训，切实把握好人民币汇率形成机制改革的节奏，增强人民币汇率双向浮动弹性，鼓励创新汇率避险工具，特别要进一步加强对跨境资本的监控。

6、高度重视统计数据质量问题

去年以来，一些经济指标经常出现不协调、不匹配、彼此矛盾甚至相互背离的情况。以上半年数据为例，国家统计局公布的数据显示，二季度 GDP 环比为 1.7%，不仅为正增长且高于一季度 1.6%的增长速度。而与经济联系紧密的发电量、货运量、经济信心指数等指标却显示二季度差于一季度。例如，6 月底中国出口集装箱运价指数比 3 月底下降了 8.5%。今年前 4 月份，中国出口由于虚假贸易的存在而掺杂了较大水分，尽管这一现象在 5、6 月份得到了遏制，但之前数据已经无法更正。出现这些问题，主要是一些地方在政绩考核和攀比压力下，脱离实际，片面追求速度，将指标层层分解硬性下达，或虚报数据增加水份，造成统计数据失真。另一方面，也不排除产业结构和工业结构发生了一些较大变化，如第三产业比重提高，在工业内部重工业下降等，导致发电量、用电量和货运量等基础指标与 GDP 增速之间的对应关系发生变化。但这种变化需要国家统计局进行定量分析后才能令人信服。部分统计数据失真，不能准确反映实际情况，影响了对形势的准确判断以及应对措施的针对性和有效性，应当引起有关部门的高度重视。

建议：**一是**尽快开展专题研究，对去年以来经济增长、经济结构和产业结构变化对能源消费和货物运输造成的影响进行研究，对统计数据质量做出权威分析诊断；**二是**从更高层面研究解决统计数据质量问题，如彻底解决国家数据与地方数据的不统一问题，应当明确规定，各省的 GDP 等数据只有国家统计局一个口径，各地不得自行公布，包括总量和增长速度。否则，长期以往，统计数据的扭曲将非常严重。以节能数据为例，近期全国与地方节能数据不匹配、不衔接，可能对完成“十二五”规划节能目标造成影响。“十二五”前两年，全国单位 GDP 能耗累计降低 5.5%，仅完成目标进度的 32.7%，落后“十二五”进度要求 7.3 个百分点。从地方数据看，各地区加权平均单位 GDP 能耗累计下降 7.7%，比全国高 2.2 个百分点，已完成“十二五”进度的 46%，超出进度安排 6 个百分点，比全国水平高 13.3 个百分点。今年一季度，各地区加权平均单位 GDP 能耗下降 4.7%，比全国高 1.5 个百分点，差距还在扩大。由于地方数据和全国数据不衔接，节能压力难以有效传递到地方政府和企业，节能工作力度和重视程度逐级下降，即使各地区都完成了“十二五”节能目标，全国“十二五”节能目标也有可能完不成。**三是**为了促进经济转型，统计部门应增加一些反映经济增长质量和效益方面的指标，如劳动生产率、投入产出率、产销率、产成品资金占用情况、就业岗位数等，引导各方面把精力和工作重点更多放在提高经济增长的质量和效益上来。

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。