



中国社会科学院财经战略研究院报告
National Academy of Economic Strategy Report Series

NAES月度经济分析报告2014

NAES MONTHLY ECONOMIC ANALYSIS REPORT 2014

高培勇 夏杰长 / 主编



社会科学文献出版社
SOCIAL SCIENCES ACADEMIC PRESS (CHINA)

NAES月度经济分析报告2014

NAES MONTHLY ECONOMIC ANALYSIS REPORT 2014

高培勇 夏杰长 / 主编



社会科学文献出版社
SOCIAL SCIENCES ACADEMIC PRESS (CHINA)

图书在版编目(CIP)数据

NAES 月度经济分析报告. 2014/高培勇, 夏杰长主编. —北京:
社会科学文献出版社, 2015. 4

(中国社会科学院财经战略研究院报告)

ISBN 978 - 7 - 5097 - 7256 - 0

I. ① N… II. ①高… ②夏… III. ①中国经济 - 宏观经济
运行 - 研究报告 - 2014 IV. ①F123. 16

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2015) 第 052962 号

· 中国社会科学院财经战略研究院报告 · NAES 月度经济分析报告 2014

主 编 / 高培勇 夏杰长

出 版 人 / 谢寿光

项目统筹 / 恽 薇 林 尧

责任编辑 / 林 尧 颜林柯

出 版 / 社会科学文献出版社 · 经济与管理出版分社 (010) 59367226

地址: 北京市北三环中路甲 29 号院华龙大厦 邮编: 100029

网址: www.ssap.com.cn

发 行 / 市场营销中心 (010) 59367081 59367090

读者服务中心 (010) 59367028

印 装 / 北京季蜂印刷有限公司

规 格 / 开 本: 787mm × 1092mm 1/16

印 张: 22.25 字 数: 352 千字

版 次 / 2015 年 4 月第 1 版 2015 年 4 月第 1 次印刷

书 号 / ISBN 978 - 7 - 5097 - 7256 - 0

定 价 / 89.00 元

本书如有破损、缺页、装订错误, 请与本社读者服务中心联系更换

 版权所有 翻印必究

出版前言

中国社会科学院财经战略研究院始终提倡“研以致用”，坚持“将思想付诸实践”作为立院的根本。按照“国家级学术型智库”的定位，从党和国家的工作大局出发，致力于全局性、战略性、前瞻性、应急性、综合性和长期性经济问题的研究，提供科学、及时、系统和可持续的研究成果，当为中国社会科学院财经战略研究院科研工作的重中之重。

为了全面展示中国社会科学院财经战略研究院的学术影响力和决策影响力，着力推出经得起实践和历史检验的优秀成果，服务于党和国家的科学决策以及经济社会的发展，我们决定出版“中国社会科学院财经战略研究院报告”。

中国社会科学院财经战略研究院报告，由若干类专题报告组成。拟分别按年度出版发行，形成可持续的系列，力求达到中国财经战略研究的最高水平。

我们和经济学界以及广大的读者朋友一起瞩望着中国经济改革与发展的未来图景！

中国社会科学院财经战略研究院

学术委员会

2013年6月

主编的话

自 2011 年末中国社会科学院财经战略研究院（NAES）正式组建以来，我们一直在为探索“国家级学术型智库”的运行机制而积极努力。三年的切身体验不断地启示我们，智库是一种提供思想产品的特殊产业，具有不同于一般学术机构的特殊运行规律。这就需要创新科研组织方式，加快学术成果、研究成果向智库成果的转化。实现这个转化，既要搭建必要的平台，也要有恰当的成果形式。

经过学术委员会多次讨论，我们决定，从 2014 年第一季度起，定期出版“NAES 月度经济分析”系列报告。这一套系列报告，覆盖了宏观经济、财税、内贸、进出口、服务业、物价、住房、改革动态八个领域。每个领域的每一份月度报告，都要对上个月（季度）主要经济（行业）运行或改革动态给出清晰概括、客观判断和恰当描述，因而它们实质上是对中国经济的持续性跟踪分析，记录了 2014 年中国经济的运行实情。

一年来，我们的这套系列报告，由社会科学文献出版社以活页方式按月印制，并通过邮递和电子邮件形式发送给相关部门以及相关部门的领导和专家，以求为党和国家的经济决策提供智力支撑。

为了全面反映中国经济运行的实际轨迹，系统提供我们对于中国经济持续性跟踪分析的成果，我们决定，不仅这项工作要持续进行下去，而且，按年度将这套系列报告结集出版。呈现在读者面前的这本《NAES 月度经济分析报告 2014》，就是基于如此的考虑而形成的。

我们深知，这项工作看似容易，实则异常艰难。特别是要达到“做好、做精、做深”的境界，更是难上加难。我们只有一个选择，那就是继续努力，

履行好“国家级学术型智库”的使命。

期待着广大读者的批评指正。

高培勇 夏杰长

二〇一五年二月二十三日

目 录

系列一 宏观经济月度形势分析	001
二月份宏观经济形势分析	003
三月份宏观经济形势分析	007
四月份宏观经济形势分析	010
五月份宏观经济形势分析	014
六月份宏观经济形势分析	018
七月份宏观经济形势分析	022
八月份宏观经济形势分析	026
九月份宏观经济形势分析	030
十月份宏观经济形势分析	034
十一月份宏观经济形势分析	038
十二月份宏观经济形势分析	042
系列二 财政税收月度形势分析	047
第一季度财税形势分析	049
第一季度区域财税形势分析	053
上半年财税形势分析	057
上半年区域财税形势分析	062
八月份财税形势分析	066
第三季度财税形势分析	071

第三季度区域财税形势分析.....	076
十一月份财税形势分析.....	080
十一月份区域财税形势分析.....	087
第四季度区域财税形势分析.....	093
系列三 内贸月度形势分析.....	097
第一季度内贸形势分析.....	099
四月份内贸形势分析.....	105
五月份内贸形势分析.....	109
七月份内贸形势分析.....	113
八月份内贸形势分析.....	117
第三季度内贸形势分析.....	122
十月份内贸形势分析.....	127
十一月份内贸形势分析.....	132
十二月份内贸形势分析.....	137
系列四 进出口月度形势分析.....	141
二月份进出口形势分析.....	143
第一季度进出口形势分析.....	147
七月份进出口形势分析.....	151
八月份进出口形势分析.....	156
九月份进出口形势分析.....	161
第三季度进出口形势分析.....	166
十月份进出口形势分析.....	171
十二月份进出口形势分析.....	175
系列五 服务业月度形势分析.....	179
第一季度服务业形势分析.....	181
第一季度服务业（电子商务）形势分析	186
五月份服务业形势分析.....	190

七月份服务业形势分析	195
八月份服务业形势分析	200
九月份服务业形势分析	204
十月份服务业形势分析	209
十一月份服务业形势分析	213
十二月份服务业形势分析	217
系列六 物价月度形势分析	223
三月份物价形势分析	225
四月份物价形势分析	229
六月份物价形势分析	234
七月份物价形势分析	238
八月份物价形势分析	242
九月份物价形势分析	246
十月份物价形势分析	250
十一月份物价形势分析	254
十二月份物价形势分析	258
系列七 住房月度形势分析	263
第一季度住房形势分析	265
四月份住房形势分析	270
五月份住房形势分析	275
六月住房形势分析	281
七月份住房形势分析	286
八月份住房形势分析	291
九月份住房形势分析	296
十月份住房形势分析	301
十一月份住房形势分析	306
十二月份住房形势分析	311

系列八 改革动态.....	317
上半年改革动态.....	319
七月份改革动态.....	322
九月份改革动态.....	326
十月份改革动态.....	331
十一月份改革动态.....	336
十二月份改革动态.....	341

系列一 宏观经济月度形势分析

二月份宏观经济形势分析

- 1~2月工业增加值增长8.6%，大幅低于市场预期
- 房地产开发投资和政府主导性投资增长乏力驱使投资需求走弱
- 餐饮收入增幅有所提高，商品零售增速趋于放缓
- CPI同比上涨2.0%，通货膨胀压力显著降低
- 偶发性因素引致了出口意外骤跌
- 融资各方对信用风险的规避行为有所增强

1~2月份规模以上工业增加值累计增速为8.6%，而市场一致预期为9.5%，工业增加值大幅低于市场预期。其中，黑色金属冶炼和压延加工业、纺织业、计算机、通信和其他电子设备制造业及电力、热力生产和供应业等工业增加值增速同比回落幅度较大，特别是水泥、钢材和十种有色金属产量增速分别同比回落8.4个、9.3个和7.4个百分点。社会投资萎缩和出口放缓是影响工业增加值增速下滑的主要因素。图1为2012年以来规模以上工业增加值月度同比变化。

1~2月份全国固定资产投资同比名义增长17.9%，其中房地产开发投资为19.3%，分别同比回落3.3个和3.5个百分点（见图2）。三大产业投资增速都有不同程度的下滑，特别是第三产业投资增速同比回落达4.2个百分点。制造业投资增速稳中略有回落，但电力、热力、燃气及水的生产和供应业，水利、环境和公共设施管理业的投资增速下滑幅度都很大。房地产开发投资和政府主导性投资增长乏力驱使投资需求走弱。

餐饮收入增幅有所提高，商品零售增速趋于放缓（见图3）。1~2月份社会消费品零售总额同比名义增长11.8%，同比回落0.5个百分点，其中餐饮收入增速提高1.2个百分点，但商品零售额回落幅度较大。

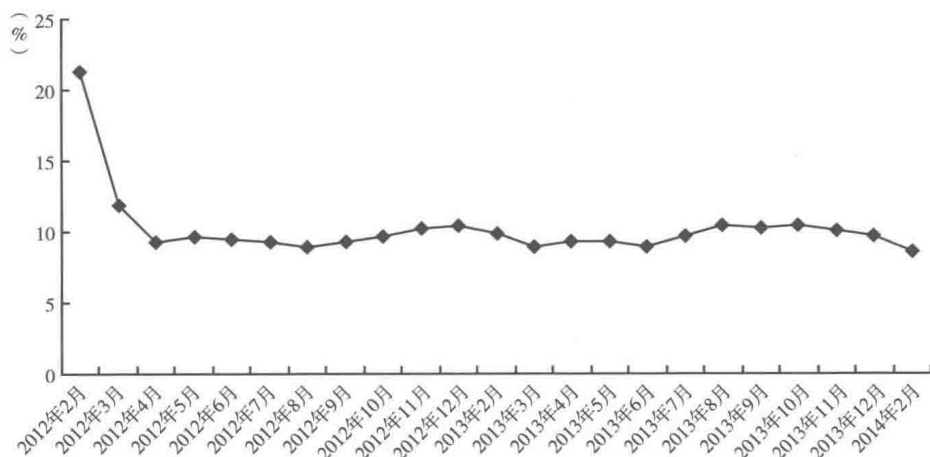


图 1 2012 年以来规模以上工业增加值月度同比变化

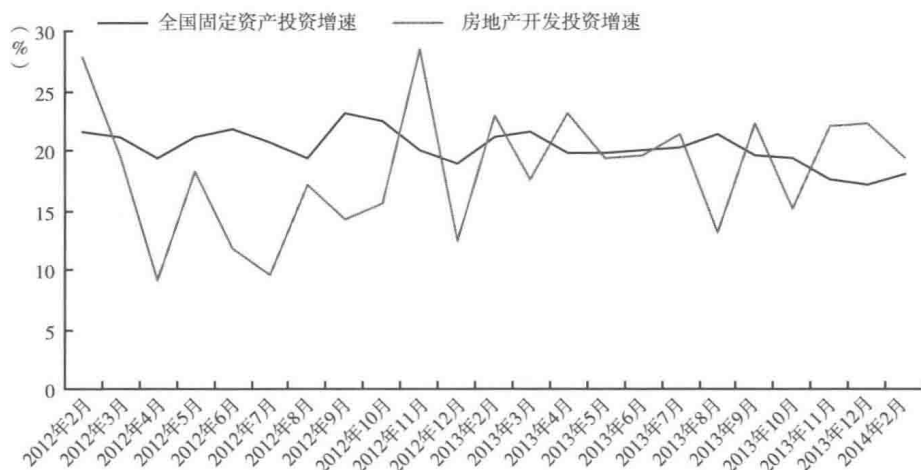


图 2 2012 年以来全国固定资产投资与房地产开发投资月度同比变化

2 月份全国居民消费价格 (CPI) 同比涨幅为 2.0%，较 1 月份回落 0.5 个百分点，全国工业生产者出厂价格 (PPI) 同比降幅为 2.0%，较 1 月份扩大 0.4 个百分点 (见图 4)。春节过后消费需求减少、生猪价格周期下降和改革对奢侈消费的抑制效应是 CPI 涨幅回落的根本原因。PPI 下降主要是由春节前后开工不足及投资需求放缓所致。数据表明，全年通货膨胀压力大为降低，生产领域通货紧缩的风险在增大。

2 月份，我国进出口总值同比下降 4.8%，按美元计算，出口下降



图3 2012年以来餐饮收入与商品零售额月度同比变化

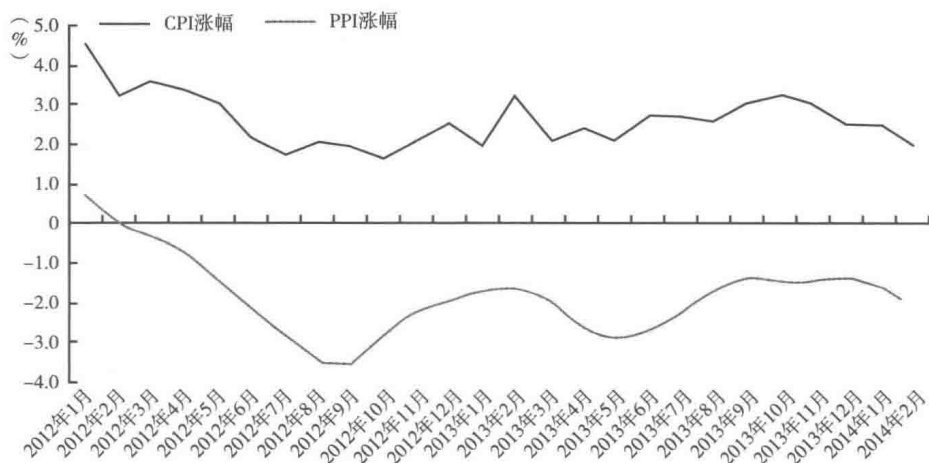


图4 2012年以来CPI与PPI月度同比变化情况

18.1%，进口增长10.1%，贸易逆差达229.8亿美元（见图5）。春节前企业突击出口、上年同期出口基数较高等偶发性因素引致了出口意外骤跌。但美国等发达经济体经济复苏对我国出口的带动能力是否趋弱也有待观察。

2月末，广义货币（M2）余额同比增长13.3%，狭义货币（M1）余额同比增长6.9%，货币供应量增速较为平稳。2月份社会融资规模为9387亿元，比上年同期减少1318亿元，特别是表外融资增速明显回落。这一定程度上反映了社会融资活动不够活跃，同时金融体系去杠杆化使得表外融资活动出现萎

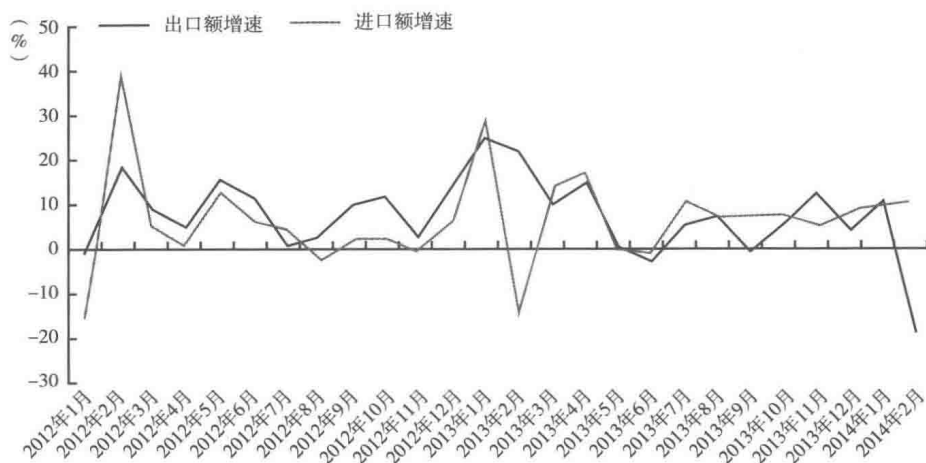


图5 2012年以来对外贸易进出口额月度同比变化情况

缩。这凸显了中央银行治理非标的决心和力度，但也反映了在经济悲观预期下，融资各方对信用风险的规避行为有所增强。图6是2012年以来委托贷款、信托贷款和未贴现银行承兑汇票占社会融资规模的比重。

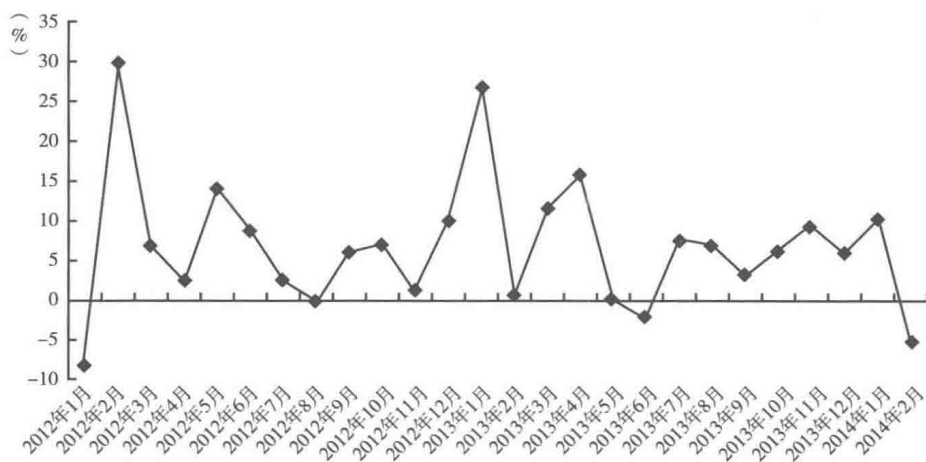


图6 2012年以来委托贷款、信托贷款和未贴现银行承兑汇票占社会融资规模的比重

(执笔人：吕风勇)

三月份宏观经济形势分析

- 经济下行压力进一步加大，目前尚在合理区间
- 工业经济增长缓中趋稳，过剩产能亟待化解
- 投资政策与消费“稳增长”的作用上升
- CPI 环比下降和 PPI 降幅继续扩大，我国经济出现轻微通货紧缩征兆
- 保持宏观政策的基本稳定，推动供给面体制机制改革

第一季度我国国内生产总值同比增长 7.4%。虽略高于各大机构之前的预期，但创出 20 个季度以来的新低。这表明，虽然我国经济增长仍处在 7.5% 左右的合理区间，但下行压力进一步加大。第三产业增加值占 GDP 的比重保持稳步提升态势，第一季度已达 49%，比第二产业高出 4.1 个百分点；第三产业增加值同比增速为 7.8%，也比第二产业高出 0.5 个百分点。我国服务业多属劳动密集型产业，第三产业增加值占比的增加使得经济增长对就业的拉动作用更加明显。第一季度城镇新增就业人数超过 300 万，比上年同期有所增加。值得注意的是，第一季度第三产业增加值比重增速仅为 7.8%，同比下降了 0.5 个百分点。第三产业增加值比重的持续增加，主要由第二产业增长更为乏力造成，这对我国经济的稳定运行和效率提升构成了负向冲击。

在经济下行的压力下，第一季度规模以上工业增加值增速仅为 8.7%，延续了“十二五”以来持续下降势头（见图 1）。3 月份工业增加值同比增速升至 8.8%，比 1~2 月份提升 0.2 个百分点。其中，制造业增加值增速由 1~2 月份的 9.8% 提升到 9.9%，初现企稳势头。但总体而言，当前工业经济尚处于不景气区间，工业增长减速趋稳的基本态势已经形成。与此对应，国内部分工业行业的过剩产能仍亟待化解。例如，第一季度黑色金属冶炼和压延加工业