

2012.11

金融统计与分析

中国人民银行调查统计司 编

宏观经济形势

2012年三季度经济运行分析

放眼世界

我国实施巴塞尔Ⅲ的经济收益测算
QE3对国际大宗商品价格的影响有限

人口与经济

人口红利、经济增长与产业结构调整
人口结构变化将引发劳动力年龄老化和用工成本上升

2012.11

金融统计与分析

中国人民银行调查统计司 编



责任编辑：贾 真 肖丽敏

责任校对：刘 明

责任印制：程 颖

图书在版编目(CIP) 数据

金融统计与分析(Jinrong Tongji yu Fenxi) (2012.11)/中国人民银行调查统计司编.—北京：中国金融出版社，2012.11

ISBN 978-7-5049-6676-6

I. ①金… II. ①中… III. ①金融统计—统计分析—研究报告—中国—2012 IV. ①F832.1

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2012) 第 275217 号

出版

发行 **中国金融出版社**

社址 北京市丰台区益泽路 2 号

市场开发部 (010) 63266347, 63805472, 63439533 (传真)

网上书店 <http://www.chinafph.com>

(010) 63286832, 63365686 (传真)

读者服务部 (010) 66070833, 62568380

邮编 100071

经销 新华书店

印刷 北京市松源印刷有限公司

装订 平阳装订厂

尺寸 185 毫米×260 毫米

印张 8.5

字数 156 千

版次 2012 年 11 月第 1 版

印次 2012 年 11 月第 1 次印刷

定价 30.00 元

ISBN 978-7-5049-6676-6/F.6236

如出现印装错误本社负责调换 联系电话 (010) 63263947

宏观经济形势

2012 年三季度经济运行分析

中国人民银行调查统计司经济分析处 经济预测处 001

区域经济

电力生产疲软显示当前四川经济仍处下探通道

中国人民银行成都分行调查统计处 010

宏观经济呈低位盘整态势, 复苏动力仍有待进一步增强

中国人民银行南京分行调查统计处 013

宏观经济尚未见底 后阶段形势仍然严峻

中国人民银行长沙中心支行调查统计处 019

当前辽宁省企业经营情况

中国人民银行沈阳分行调查统计处 024

当前河南省经济金融形势

中国人民银行郑州中心支行调查统计处 026

当前陕西省信贷运行状况

中国人民银行西安分行调查统计处 030

2012 年/2013 年度新疆棉花生产及效益调查

中国人民银行乌鲁木齐中心支行调查统计处 033

当前清理整顿政府融资平台贷款存在的难点和问题

中国人民银行昆明中心支行调查统计处 036

“双反”调查逼出的外向型光伏产业产能“伪过剩”

中国人民银行济南分行调查统计处 038

放眼世界

我国实施巴塞尔Ⅲ的经济收益测算

中国人民银行长沙中心支行调查统计处 042

货币政策与财政政策在应对危机时的分工与合作

中国人民银行海口中心支行调查统计处 045

QE3 对国际大宗商品价格的影响有限

中国人民银行重庆营业管理部调查统计处 049

宏观审慎政策中的认知盲点

中国人民银行烟台市中心支行调查统计科编译 053

物价

从生猪养殖看猪价波动

中国人民银行南昌中心支行调查统计处 060

煤炭价格走势及对煤炭行业资金运行的影响

中国人民银行哈尔滨中心支行调查统计处
中国人民银行双鸭山市中心支行调查统计科 063**企业融资**

当前企业融资成本构成的新特点

中国人民银行武汉分行调查统计处 066

企业债务情况调查

中国人民银行南昌中心支行调查统计处
中国人民银行宜春市中心支行调查统计科 068

对企业“还贷资金”来源情况的调查

中国人民银行杭州中心支行调查统计处 071

谨防企业再入“三角债”怪圈

中国人民银行沈阳分行调查统计处 075

中小企业融资成本下降, 贷款获得适度感受上升

中国人民银行营业管理部调查统计处 078

百家制造业企业信贷资金需求调查

中国人民银行石家庄中心支行调查统计处 080

人口与经济

人口年龄结构、储蓄率与经常项目差额

中国人民银行福州中心支行调查统计处 083

劳动力价格运行趋势及其经济影响

中国人民银行成都分行调查统计处 中国人民银行眉山市中心支行调查统计科 088

人口红利、经济增长与产业结构调整

中国人民银行海口中心支行调查统计处 090

人口结构变化将引发劳动力年龄老化和用工成本上升

中国人民银行天津分行调查统计处 093

当前县域劳动力短缺的原因分析

中国人民银行临沂市中心支行调查统计科 098

小微企业

扶持政策出台后小微企业生产经营的调查和思考

中国人民银行兰州中心支行调查统计处 100

恩施州小微企业融资环境调查报告

中国人民银行恩施州中心支行调查统计科 103

农村经济

对当前宜昌市农村金融需求与供给状况的调查

中国人民银行武汉分行调查统计处 中国人民银行宜昌市中心支行调查统计科 105

对现阶段支农再贷款政策实施效果的调查报告

中国人民银行烟台市中心支行调查统计科 107

专题研究

非常规货币政策实践及对我国的启示

中国人民银行南宁中心支行调查统计处 110

我国金融改革历程回顾及改革开放程度测度探讨

中国人民银行武汉分行调查统计处 116

中小银行参与存款保险制度的收益与成本分析

中国人民银行贵阳中心支行调查统计处 122

金融业非均衡反洗钱的现象分析与政策建议

中国人民银行台州市中心支行 129

金融统计数据

货币当局资产负债表

132

货币供应量统计表

132

社会融资规模统计表

132

2012 年三季度经济运行分析

中国人民银行调查统计司经济分析处 经济预测处

三季度工业生产继续下行，消费名义增速放缓、投资增速有所回升；进出口增速明显回落，贸易顺差较多；物价压力减轻，财政压力加大；社会融资规模创历史同期新高，货币供应量回升。由于需求下滑、企业投资意愿不强、地方政府推动投资效果不明显，当前经济仍在底部徘徊。初步预计，2012 年经济增长 7.7%，物价将上涨 2.7% 左右。

一、当前经济运行的基本态势

(一) 经济继续下滑，企业效益下降

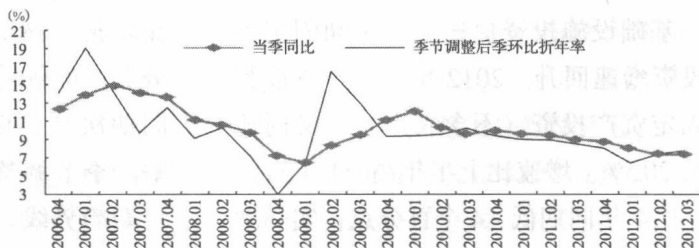
2012 年三季度

GDP 同比增长 7.4%，图 1 GDP 增速继续放缓

比上季度低 0.2 个百分点，比上年同期低 1.7 个百分点。自 2010 年一季度以来，GDP 同比增速基本呈逐季下滑趋势。季节调整后三季度 GDP 环比折年率为

7.94%，比上季度高 0.44 个百分点。三季度，调查统计司调查的企业家宏观经济热度指数为 31.4%，较上季度下滑 5.9 个百分点，较上年同期大幅下降 16.3 个百分点，连续 7 个季度回落，且降幅呈逐季扩大的态势；企业家宏观经济信心指数为 59.2%，较上季度下降 8.3 个百分点，较上年同期大幅下降 11 个百分点，接近 2008 年国际金融危机时的水平。

9 月，全国规模以上工业增加值同比增长 9.2%，增幅比上年同期低 4.6 个百分点，较上月高 0.3 个百分点。1~9 月累计，全国规模以上工业增加值同比增



数据来源：国家统计局，中国人民银行。

长 10.0%，增幅较上年同期低 4.2 个百分点。国家统计局数据显示，季节调整后，9 月工业增加值月环比增长 0.79%，增幅比 8 月高 0.08 个百分点。

轻工业生产当月增速慢于重工业。9 月，轻工业增加值同比增长 9.0%，重工业增加值同比增长 9.3%，当年轻工业生产增速慢于重工业 0.3 个百分点。1~9 月，轻工业增加值同比增长 10.4%，重工业增加值同比增长 9.7%，轻工业生产增速累计快于重工业生产增速 0.7 个百分点。

发电量持续低增长。9 月，发电量同比增长 1.5%，增速比上年同期低 10 个百分点，较上月低 1.2 个百分点。发电量当月增速连续 6 个月低于 3%。季节调整后发电量月环比下降 1%，增幅比上月低 2.1 个百分点。1~9 月，发电量累计同比增长 3.6%，增速比上年同期低 9.1 个百分点。

工业企业经济效益继续下降。1~8 月，全国规模以上工业企业实现利润 30597 亿元，同比下降 3.1%，增幅较上年同期低 31.3 个百分点，较 1~6 月低 0.95 个百分点。工业企业利润增速已经连续 7 个月下降。

（二）内需总体稳定，外需较弱

基础设施投资快速上行带动固定资产投资增速回升。2012 年前三季度累计固定资产投资（不含农户）名义同比增长 20.5%，增速比上半年高 0.1 个百分点，比上年同期低 4.4 个百分点；实际增长 25%，增速比上半年高 1.5 个百分点，比上年同期高 6.8 个百分点。剔除季节因

素后，9 月固定资产投资环比增长 1.63%。分大类看，基础设施投资持续上行，制造业和房地产投资出现企稳迹象。前三个季度，基础设施累计投资 51467 亿元，同比增长 12.6%，增速分别比前 8 个月和上年同期高 2.3 个和 3.3 个百分点，其中 9 月当月基础设施投资大幅增长 25.8%，比上月高 10.7 个百分点。房地产开发累计投资 51046 亿元，同比增长 15.4%，增速比前 8 个月低 0.2 个百分点；制造业累计投资 90116 亿元，同比增长 23.5%，增速分别比前 8 个月和上年同期低 0.4 个和 8 个百分点，其中 9 月当月制造业投资增长 21.4%，比上月回升 2.6 个百分点。

9 月，社会消费品零售总额 18227 亿元，同比增长 14.2%；扣除价格因素，实际同比增长 13.2%；季节调整后，消费月环比增长 1.46%。前三个季度累计社会消费品零售总额为 149422 亿元，名义同比增长 14.1%，增幅比上年同期低 2.9 个百分点；扣除价格因素后，实际增长 11.6%，增幅比上年同期高 0.3 个百分点。

进出口增速震荡下行，出口市场份额下滑。三季度，出口额为 5412.6 亿美元，同比增长 4.5%，增速比上季度低 6 个百分点；进口额为 4618.2 亿美元，同比增长 1.4%，增速比上季度低 5.1 个百分点；贸易顺差为 794.4 亿美元，为历史同期次高，仅低于 2008 年第三季度的水平。季节调整后，进口连续 7 个月低于长期趋势线。进口增长乏力主要是由于内需不足和进口价格下滑所致。

前三个季度累计出口额为 14954.6

亿美元,同比增长7.4%,增速比上年同期低15.3个百分点;进口额为13471.9亿美元,同比增长4.8%,增速比上年同期低21.9个百分点;贸易顺差为1482.8亿美元,同比增长39%。欧债危机对我国出口影响较大,1~9月,对欧盟出口累计同比下降5.6%,拉低出口累计增速1.1个百分点。

我国出口在主要贸易伙伴国的市场份额减少,但在部分新兴市场占有有所上升。1~8月,我国出口在欧盟、美国、日本、韩国、澳大利亚等国家(地区)的市场份额下降,比上年末分别减少1.1个、0.1个、0.8个、1.0个和1.3个百分点;在巴西、马来西亚、泰国等国家的市场份额上升,比上年末分别增加0.7个、1.6个和1.4个百分点。

按贸易方式划分,一般贸易进口连续2个月负增长,反映国内需求下滑,经济仍在谷底运行;一般贸易出口9月增长较快,推动出口增速小幅反弹。按企业所有制划分,民营企业出口累计同比增速远超其他所有制类型的企业。1~9月,国有企业、外资企业和民营企业出口累计同比增速分别为-3.9%、3.1%和19.2%。分地区看,西部地区进出口增速快于中部和东部。1~8月,东部、中部和西部出口同比增速分别为3.9%、19.3%和48.4%,进口同比增速分别为4.7%、9.9%和12.9%。

从商品结构看,机电产品出口平稳增长,传统劳动密集型产品出口增长乏力。三季度,机电产品出口同比增长4.6%,劳动密集型产品^①出口同比增长

3.5%。部分资源类商品实际进口增速放缓。三季度,铁矿砂进口量同比增长6.4%,增速比上季度低8个百分点;原油进口量同比下降1%,增速比上季度低11.6个百分点;未锻造的铜及铜材进口量同比增长8.7%,增速比上季度低34.4个百分点。

(三) CPI同比涨幅回落,上游价格出现企稳势头

当前CPI同比涨幅总体呈现下降趋势,从4月开始连续4个月下降,8月受食品价格影响略有回升,9月又出现回落,CPI同比上涨1.9%,比上月低0.1个百分点,比上年同期低4.2个百分点。当月CPI环比上涨0.3%,涨幅比上月低0.3个百分点。前三个季度,CPI同比上涨2.8%,比上年同期低2.9个百分点。

食品价格的波动是2012年以来CPI同比涨幅波动的主要原因,但非食品价格同比涨幅连续3个月小幅回升,其变化也值得关注。9月CPI中食品价格同比上涨2.5%,比上月低0.9个百分点,前三个季度同比上涨5.5%,对CPI的贡献度为1.7个百分点。非食品价格同比上涨1.7%,涨幅比上月高0.1个百分点,前三个季度同比涨幅为1.6%,对CPI的贡献度为1.1个百分点。

PPI同比涨幅连续14个月下降,但近期下降幅度较小,9月同比涨幅为-3.6%,比上月低0.1个百分点;从环比看,9月PPI环比涨幅为-0.1%,涨幅比上月高0.4个百分点。工业生产者购进价

^① 劳动密集型产品包括纺织、服装、鞋类、箱包和家具5类产品。

格同比上涨-4.1%，涨幅连续 13 个月下降后与上月持平；环比涨幅为 0.1%，比上月高 0.6 个百分点。人民银行监测的 CGPI 同比涨幅在连续 13 个月下降后出现小幅反弹，9 月为-3.8%，比上月高 0.1 个百分点；环比上涨 0.1%，比上月高 0.3 个百分点。

（四）财政收入增长放缓，财政支出增长受限

2012 年前三个季度，全国财政收入为 90588.4 亿元，同比增长 10.9%，增速比上年同期低 18.6 个百分点，其中税收收入 77410.1 亿元，同比增长 8.6%；非税收入 13178.3 亿元，同比增长 27.1%。9 月，全国财政收入 8258.4 亿元，同比增长 11.9%，增速比上月高 7.7 个百分点，比上年同月低 5.4 个百分点，其中税收收入 6783.7 亿元，同比增长 5.8%，非税收入 1474.6 亿元，同比增长 52.8%。

2012 年前三个季度，全国财政支出为 84119.3 亿元，同比增长 21.1%，增速比上季度低 0.7 个百分点，比上年同期低 6.4 个百分点。9 月，财政支出 11679.0 亿元，同比增长 16.6%，增速比上月高 4.9 个百分点，比上年同月低 1.7 个百分点。

2012 年前三个季度，全国财政收支盈余为 6469.1 亿元，比上年同期减少 5713.7 亿元，其中 9 月财政支大于收 3420.7 亿元。

（五）人民币贬值预期趋缓，货币增速大幅回升

9 月末，广义货币 M2^①余额为 94.37 万亿元，同比增长 14.8%，增速分别比上

月和上年同期高 1.3 个和 1.8 个百分点；狭义货币 M1 余额为 28.68 万亿元，同比增长 7.3%，增速比上月高 2.8 个百分点。

9 月末，金融机构人民币贷款余额为 61.51 万亿元，同比增长 16.3%，比上月末高 0.2 个百分点。前三个季度，新增人民币贷款 6.72 万亿元，同比多增 10412 亿元。其中，当月人民币贷款增加 6232 亿元，同比多增 1539 亿元。新增中长期贷款 2909 亿元，占全部新增贷款的 46.7%，占比明显提高。

货币增速明显回升的主要原因，一是人民币信贷同比多增，多派生人民币存款。9 月，企业债券筹资（2278 亿元）、新增贷款（6232 亿元），分别比上年同期多增 1758 亿元、1539 亿元。二是国庆节假日因素，理财产品转为表内存款。9 月，银行理财产品发行量 2686 只，低于产品到期量 99 只。另外，上年同期 M2 同比及环比增速均有所放缓，基数原因也导致 M2 增速上行。

初步统计，9 月社会融资规模为 1.65 万亿元，已连续 5 个月高于上年同期。从结构看，社会融资规模主要特点有：一是外币贷款投放明显加快。9 月外币贷款折合人民币增加 1764 亿元，分别比上月和上年同期多增 1021 亿元和 739 亿元。二是企业债券融资活跃。9 月企业债券融资为 2278 亿元，比上年同期多 1758 亿元，已连续 3 个月融资额保持在 2000 亿元以上；非金融企业境内股票融资 158 亿元，同比少 78 亿元。三是实体

① 广义货币 M2 已包括住房公积金中心存款和金融机构同业往来（来源方）中非存款类金融机构在存款类金融机构的存款。

经济通过金融机构表外的融资全面回升。9月实体经济通过未贴现的银行承兑汇票、委托贷款和信托贷款方式合计融资5636亿元,同比多增8212亿元。

人民币贬值预期趋缓。9月末,一年期NDF升水620个基点,比上月末大幅下降441基点。9月,金融机构新增外汇1307亿元。

二、当前经济运行中的几个突出问题

(一) 全球经济步履蹒跚

国际货币基金组织在10月9日发布的《世界经济展望》中,将2012年全球经济增速调低0.2个百分点至3.3%;其中,发达经济体增长1.3%,比7月预测值低0.1个百分点,新兴经济体增长5.3%,比7月预测值低0.3个百分点。发达经济体由于财政整顿和脆弱的金融体系,经济增长乏力。同时,发达经济体的低增长和不确定性也给新兴市场经济体带来不良影响,使其增速从高位放缓。全球经济总体下行风险较大,并可能面临长达数年的动荡。

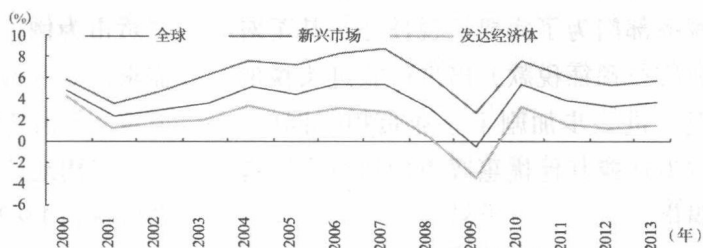
从实体经济看,全球制造业PMI连续4个月低于50%的景气临界线。9月,全球PMI比上月升高0.5个百分点至48.6%。需求不旺,而价格重现升势。国际货币基金组织发布的初级产品价格指数

三季度重新上扬。

从金融市场看,三季度,国际主要货币短期利率小幅下降,市场资金面充裕,主要股指震荡上行。由于8月以来市场避险情绪减弱,美元指数震荡走低,欧债重灾国长期国债收益率三季度总体下滑。

主要国家中,美国经济温和增长,欧盟经济萎缩,日本经济增速放缓。美国二季度GDP环比年化增长1.3%,增速比上季度低0.7个百分点,主要由个人消费拉动。由于美国就业市场仍较疲软,美联储9月13日推出第三轮量化宽松政策。欧盟(27国)二季度GDP环比年化增长-0.6%,降幅比上季度扩大0.5个百分点,其中,资本形成环比年化增长-3.2%。欧洲中央银行在9月货币政策月度例会上,维持0.75%的基准利率不变,并计划在二级市场无限量购买成员国国债,压低成员国融资成本。欧洲中央银行还下调了对今明两年的增长预期,预计2012年欧元区GDP增速为-0.6%至-0.2%,CPI为2.4%至2.6%;2013年GDP增速为0.4%至1.4%,CPI在1.3%至

图2 全球经济增长状况



数据来源: IMF。

2.5%波动。日本二季度 GDP 环比年化增长 0.7%，比上季度大幅下降 4.6 个百分点。日本政府在 9 月月度经济报告中再次下调了对日本整体经济形势的评估，认为回暖趋势出现停滞，预期短期内疲软态势难以改变。日本中央银行在 9 月 19 日宣布继续维持 0~0.1% 的基准利率，将资产购入的规模由 70 万亿日元扩大至 80 万亿日元，并将资产购买项目的终止时间延长 6 个月至 2013 年 12 月。

（二）我国经济在底部徘徊

一是企业需求下降，销售情况不容乐观。从外需来看，回升态势不明显。中国人民银行济南分行对省内 9 大行业、149 家企业的监测显示，2012 年 8 月，样本企业在手订单额为 36.1 亿美元，同比下降 11.4%。2~8 月，在手未完成订单各月同比增速均维持低位。从内需来看，调研中大部分企业反映销售放缓、产品价格下降，订单减少现象较为普遍，特别是工业用材、机械设备、纺织、石油化工等行业以及和房地产相关行业的需求不足，许多行业的产能过剩更加凸显了需求不足的问题。税费负担沉重，预征税款现象抬头影响企业效益和生产积极性。这方面的问题突出表现在：税收标准有所提高，税费征缴力度加大，有些税务部门为了完成征税任务，甚至对企业实行预征税款，出现征收过头税的情况，进一步加剧了企业负担。同时，税收返还或其他优惠政策的执行力度有所弱化。

二是投资意愿较弱。从制造业投资看，不少企业在建投资基本上都是前期

项目的追加投资，2012 年新投资计划较少，且部分计划投资项目因市场形势不好而暂停或取消。中国人民银行石家庄中心支行对河北省主导行业中的 100 家制造业企业的调查显示，样本企业 2013 年投资计划为 138.38 亿元，比 2012 年降低 49.4%。从房地产开发投资看，当前房地产企业投资积极性提高，但持续性不容乐观。调研反映，许多省市房地产成交回暖，房地产企业投资积极性有所提高，购置土地增加，但房地产企业土地储备较大，购房需求主要是刚性需求，商品房库存压力仍然较大。从政府投资看，地方政府推动投资效果不明显。东部省份基础设施建设和大型项目投资空间较小，中西部欠发达省份在城市化和承接产业转移等方面安排了大量的投资项目，但受到资金的制约，项目完成进度缓慢。常州市发展改革委反映，截至 2012 年 8 月底，该市市级政府项目投资进度仅为 33%，远落后于计划进度。房地产调控影响土地出让收入和政府融资平台严厉监管影响贷款跟进，这两个影响基础设施建设资金的因素如果没有逆转，基础设施资金供求矛盾就难以根本缓解。

土地成为制约投资的重要因素。以自贡市为例，2012 年该市重大项目用地需求达 6 万亩，其中可使用存量土地 3.5 万亩，仍需新征地 2.5 万亩，但四川省下达年度用地计划不到 6000 亩，用地供需缺口达到 1.9 万亩。

（三）就业压力将逐渐显现

一是企业用工需求明显下降。南通

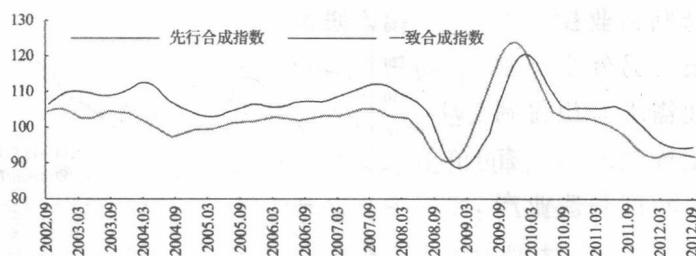
人力资源和社会保障局反映, 2012 年 1~8 月, 南通市用人单位发布各类岗位需求 262040 个, 同比下降 23.33%。从人力资源市场现场招聘的情况看, 3 月以来进场单位明显减少, 与上年同期每周二、四、六、

日招聘会均需提前预定且场场爆满的情形相比, 2012 年除周六招聘会摊位需提前预定外, 其他场次的招聘会摊位均有空余。河南省人力资源和社会保障厅对 1100 家小微企业的调查显示, 有 33% 的企业 2012 年没有新招用员工, 一半以上的企业 2012 年没有扩招员工的打算。

二是劳动力市场压力加大。据辽宁省反映, 2012 年高校毕业生人数达到 26.4 万人, 再创历史新高。往届高校毕业生平均就业率在 90% 左右, 根据“十一五”期间数据估算, 还有将近 10 余万往届高校毕业生未就业。另外, 辽宁省钢铁、建材生产受到较大冲击, 部分企业开工不足, 处于停产和半停产状态, 造成隐性失业人口有所增加; 城镇新增就业人员中灵活就业人员占 40% 以上, 部分已经就业人员岗位并不稳定, 面临再次失业的问题。

三是部分地区出现返乡农民工有所增加的势头。许多企业吸取了 2008 年金融危机的教训 (当时企业因为经营困难迅速裁员, 随后经济向好又出现招工困难), 此次裁员比较谨慎, 更多的是缩短

图 3 经济增长合成指数



数据来源: 中国人民银行。

劳动时间、降低劳动强度。但在部分地区, 已经开始出现农民工返乡增加现象。山东省反映, 上年同期魏桥集团用工 9 万余人, 当前已经减少 2 万余人, 辞退的农民工多数已经返乡。

三、经济发展趋势

(一) 经济增长趋势

依据中国人民银行调查统计司测算的经济景气指数, 工业增加值的一致合成指数出现止跌现象; 先行合成指数仍在底部徘徊, 尚未出现反弹迹象。预计四季度经济增长将平稳波动, 明显回升的可能性较小。

从投资看, 未来将保持平稳增长。一是基础设施投资将保持合理增速。在稳增长的基调下, 政府将重视基础设施投资对经济的拉动作用, 加大对基础设施建设的财政投入力度。二是房地产投资趋稳。随着房地产销售回暖, 企业购地意愿上升将支撑房地产开发投资的平稳增长。三是制造业投资下行空间有限。基础设施投资的持续上行、房地产投资

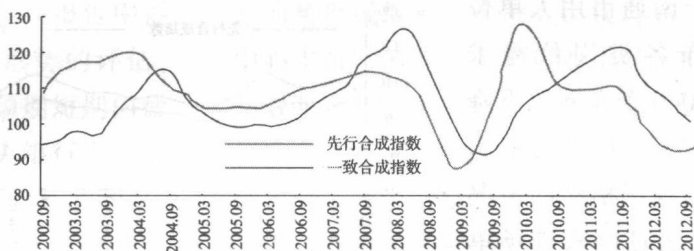
企稳都将增加对制造业产出的需求，带动制造业投资的增长。另外全球制造业需求有望得到一定程度改善，有利于我国制造业产品的出口。

从消费看，未来消费形势趋好。

一是居民收入保持快速增长，支撑消费的可持续增长。2012年前三个季度，城镇居民人均可支配收入实际增长9.8%，比上年同期高2个百分点，比同期GDP增速高2.1个百分点。二是2012年二季度、三季度商品房销售有了明显增长，二手房交易量快速放大，相应的建筑装饰材料、家具电器等居住相关的消费需求将逐步释放。三是汽车销量月同比增速自3月以来较快回升，复苏迹象明显，汽车消费、石油制品消费等保持较快增长。

从外部需求看，全球经济增长动力不足，欧债危机仍在发酵，欧盟经济衰退，国际市场需求萎缩。世贸组织预计2012年全球贸易额实际仅增长3.7%，远低于近几年的平均水平。PMI新出口订单指数连续4个月低于50%的景气临界线，主要贸易伙伴PMI指数也都处于不景气区间，显示全球经济活力下降，外需疲软。我国实际利用外资增速持续下滑，劳动密集型产业转出迹象显现，我国出口在主要贸易伙伴的市场份额有所下降。从国内环境看，出口企业的综合

图4 通货膨胀合成指数



数据来源：中国人民银行。

经营成本居高不下，出口价格竞争力削弱。总体而言，未来出口不容乐观。进口受加工贸易订单减少、国内需求回落和价格下跌的影响，增速持续放缓，短期内难有起色。预计进口增速下滑快于出口，使得全年顺差将超过上年水平，可能在2000亿美元左右。

(二) 物价变动趋势

依据中国人民银行调查统计司测算的物价景气指数，CPI一致合成指数于2011年8月触顶并显著回落，目前通胀压力已明显降低；先行合成指数从2011年7月开始持续快速下行，2012年8月开始止跌反弹。因此，短期内物价将低位徘徊，但需警惕明年物价的反弹。

从景气数据看，中国人民银行5000户企业家问卷调查显示，四季度企业产品销售价格预期指数为48.9%，较上季度下降1.9个百分点，较上年同期下降6.6个百分点；原材料购进价格预期指数和生产资料综合价格预期指数分别为60.6%和61.6%，分别较上季度下降3.7个和3.8个百分点。储户问卷调查显示，三季度通胀预期走高，居民未来物价预期指

数为 67.6%，高于上季度 2.1 个百分点，但低于上年同期 6.7 个百分点。

短期内，中国通货膨胀压力不大：一是经济增长对通胀的需求拉动作用减弱，二是上游价格水平较低，三是人民银行对货币信贷的增长也一直保持高度警觉。中长期看，通货膨胀形势仍具较大的不确定性，农产品价格存在上涨压力，劳动力成本将不断提高，资源品价格市场化改革也会增加物价上行压力，而当前主要国家的量化宽松政策会导致未来相当长一段时间国际市场上流动性宽裕，大宗商品价格存在上行压力，中国存在输入性通胀的可能。从物价走势看，受政策滞后效应和基数效应影响，2012 年四季度 CPI 同比涨幅可能有所反弹。受经济增速回升影响，2013 年 CPI 同比涨幅将呈现逐步回升的态势，上涨幅度将高于 2012 年。

（三）货币供应增长趋势

依据中国人民银行调查统计司测算的货币供应量景气指数，M2 一致合成指数于 2012 年 2 月止跌回稳；先行合成指数于 2011 年 5 月反弹后逐渐上升。从历史数据看，先行合成指数领先一致合成

指数 6 个月左右，预示 M2 增速短期内将逐步回升。

依据当前经济和物价走势，我们初步判断：货币供应将平稳增长。其促进因素主要有：一是人民币贬值预期缓解，出现资产本币化和负债外币化趋势，外汇占款将有所增加；二是年末理财产品转为表内存款力度将加大，财政存款流出将增加非金融机构的存款；三是债券市场发展提速，金融机构增加债券投资将增加企业存款。抑制因素主要是中央银行对通胀保持警觉，货币供应量增速不会明显偏离调控目标。

（四）信贷增长趋势

依据中国人民银行调查统计司测算的信贷增长景气指数，人民币贷款的一致合成指数于 2012 年 5 月止跌回稳；先行合成指数于 2012 年 2 月跌至谷底后开始快速反弹。先行合成指数目前的发展趋势预示未来信贷增长将回升。

从景气数据看，人民银行银行家问卷调查显示，银行家判断当前货币政策“适度”的比例达到 72.6%，已连续 5 个季度上升。

电力生产疲软显示当前四川经济仍处下探通道

中国人民银行成都分行调查统计处

2012年前8个月,四川电力生产和销售总体维持低位运行格局。分析结果显示,四川省电力运行疲软除受经济结构调整导致高耗能产业用电量下降影响外,主要受外需低迷和企业去库存拖累。从趋势看,四川省外送电量大幅增长反映东部沿海经济筑底在即,为全省电力行业创造了较好的外部需求环境,而且随着各项稳增长政策效应的逐渐显现,四季度四川省电力生产有所反弹的可能性较大。

一、当前四川省电力运行的基本情况

(一) 四川省电力生产增幅明显放缓

一是全省发电量增速低位运行。2012年以来,电力生产总体维持弱势,但受季节性因素影响,8月当月增速出现反弹。据四川省统计局统计,前8个月,全省发电量累计1279.8亿千瓦时,同比增长6.5%,增速分别较2010年和2011

年全年回落8.8个和8.9个百分点;其中,8月当月增长16.8%,增幅较上月加快14.9个百分点。二是全省发电量增速略高于全国。与全国相比,全省发电量增速走势与全国基本一致,但作为电力生产大省,增速略高于全国平均水平。前8个月,全省发电量累计同比增幅高于全国同期2.7个百分点;其中,8月当月同比增幅高于全国14.1个百分点。

(二) 水电机组利用小时超火电

由于2012年汛期来水情况良好,重点水电厂水库来水总体与常年同期偏多4成,水电厂机组利用小时达到近年较高水平,成为拉动全省发电量增长的主要动力,而火电则受到挤压,呈负增长态势。前8个月,全省水电发电量866.0亿千瓦时,占全省总发电量的67.7%,同比增长10.7%;火电发电量406.5亿千瓦时,占全省总发电量的31.8%,同比增长-4.1%。

(三) 全省外送电量居全国前列

四川省水电资源富集,可开发量居全国首位,其中2011年全省水力发电量占全国的20.4%,尤其是在全国电源结构调整导致火电装机规模呈不断减少趋势的情况下,全省水电资源优势进一步凸显,西电东送规模保持高位。据中电联统计,8月,四川省送出电量规模达到69.0亿千瓦时,占全省发电量的比重达到34.5%;送出电量仅低于湖北46.6亿千瓦时的水平,居全国第二位。

(四) 省内用电增幅跌回个位数

作为无库存产品,电力销售走势与生产基本同步,增速高位回落,其中部分市、州用电量出现多年以来的首次负增长。前7个月,全省全社会用电量累计同比增长4.3%,增幅低于2011年全年8.4个百分点,低于全国1.1个百分点;其中7月当月同比增长3.3%,增幅较2010年1月的高点回落30.7个百分点,较全国同期低1.2个百分点,但较上月略加快0.2个百分点,显示电力需求增幅低位有所企稳。

二、影响当前全省电力运行的主要因素

(一) 宏观经济继续探底背景下电力需求不足

水电行业不仅本身是全省重点优势产业,在全省工业结构中占据较高份额,而且随着全省进入工业化中期阶段和城镇化加快发展阶段,经济增长特别是工业增加值的增长对电力依赖程度较高,

使电力产销状况成为反映国民经济景气状况,尤其是工业企业开工水平的重要指标。当前全省电力供需疲软,反映出在全球增长放缓导致外需不振,以及国内经济持续放缓背景下,企业为应对总需求持续疲软和出厂价格连续回落而采取去库存行为,工业生产增幅继续下探。8月,汇丰和国家统计局统计的PMI产出分类指数分别为48.2%和50.9%,分别较上月回落2.7个和0.9个百分点,其中汇丰PMI产出指数是2012年第6个低于临界值的月份;1~8月,全国和四川工业增加值累计分别增长10.1%和16.2%,增幅均较前7个月回落0.2个百分点。

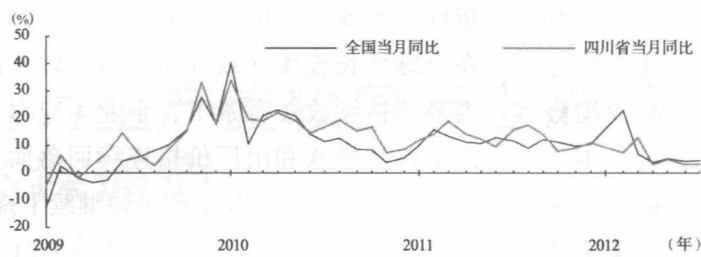
(二) 经济结构调整造成高能耗产业用电明显回落

近年来,全省积极利用市场倒逼机制,优化能源供应结构,促进产业结构升级,推进工业节能减排和淘汰落后产能,高附加值、低耗电量产业加快发展,高载能行业用电下降明显,一定程度上造成电力供需放缓。据四川省统计局统计,前7个月,全省高耗能行业占全省工业增加值的比重下降27%,分别较前6个月和上年同期下降0.2个和1个百分点;增加值同比增长12.6%,低于全部工业增加值3.8个百分点,化工、钢铁、建材、有色金属等高耗能行业用电量持续负增长。

(三) 用电量增幅减缓与入夏气温偏低存在一定关系

2012年入夏以来,气温总体低于往年水平,导致居民用电创出新低。7月,全国城乡居民生活用电量同比增长9.1%,

图 1 用电量增速降至个位



增幅分别较前 6 个月平均水平和上年同期低 3.6 个和 0.4 个百分点。

三、趋势分析

从趋势看，欧美宽松政策的实施有助于稳定出口，国内稳增长政策的陆续出台也将带动国内需求的增长，企业去库存调整对电力生产的拖累有望逐渐减弱，四季度全省电力生产企稳并有所反弹的可能性较大。

(一) 先行指标显示外需有企稳迹象
为缓解欧债危机和美国财政支付风险，主要经济体陆续推出新一轮宽松货币政策，一定程度上推动我国出口增幅

企稳。8 月，国家统计局统计的 PMI 新出口订单分类指数止跌企稳在 46.6% 的水平，且采购量分类指数较上月提高 2 个百分点至 48.8%；当月全国出口增长 2.7%，增幅较上月回升 1.7 个百分点。受外需企

稳推动，沿海出口大省受入电量居全国前列，用电量有所回升。8 月，受入电量前五位的省份依次为广东、浙江、辽宁、上海和山东，其中广东、江苏和山东用电量居全国前列。

(二) 稳增长政策有助于减缓企业去库存的影响

二季度以来，国家发展改革委审批投资项目的进度明显加快，地方政府也纷纷出台了一些城市交通、水利、环境和公共设施等项目投资计划，基础设施投资扩张有助于消化前期积压的重工业产品库存，从而刺激企业生产，电力产销增幅继续下滑的可能性较小。

表 1 8 月用电量和省间购售电量前五名省份和地区 (单位：亿千瓦时)

序号	用电量排序		受入电量排序	
	省份	用电量	省份	受入电量
1	广东	451.2	广东	165.3
2	江苏	396.8	浙江	79.7
3	山东	321.2	辽宁	55.6
4	浙江	270.0	上海	47.4
5	京津唐	265.5	山东	43.9