

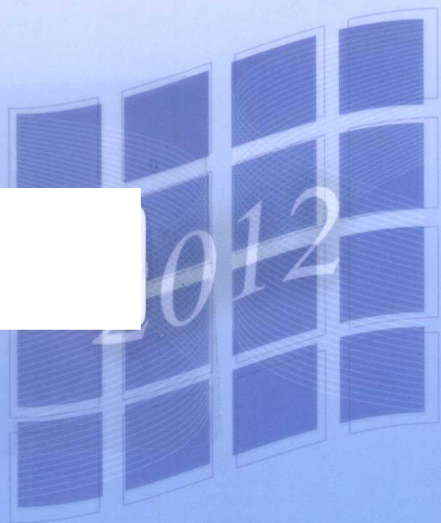


教育部哲学社会科学系列发展报告
MOE Serial Reports on Developments in Humanities and Social Sciences

2012中国金融 发展报告

2012 China Financial Development Report

主 编 张中华 朱新蓉 陈 红



北京大学出版社
PEKING UNIVERSITY PRESS



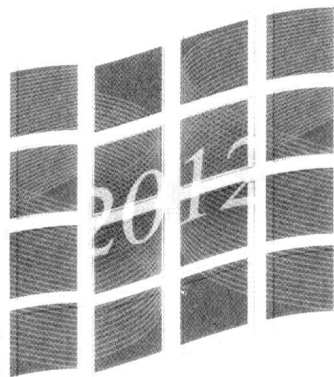
教育部哲学社会科学系列发展报告

MOE Serial Reports on Developments in Humanities and Social Sciences

2012中国金融 发展报告

2012 China Financial Development Report

主 编 张中华 朱新蓉 陈 红



北京大学出版社
PEKING UNIVERSITY PRESS

图书在版编目(CIP)数据

2012 中国金融发展报告/张中华等主编. —北京:北京大学出版社,2012. 11
(教育部哲学社会科学系列发展报告)
ISBN 978 - 7 - 301 - 21543 - 2

I. ①2… II. ①张… III. ①金融业 - 经济发展 - 研究报告 - 中国 - 2012
IV. ①F832

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2012)第 265491 号

书 名: 2012 中国金融发展报告

著作责任者: 张中华 朱新蓉 陈 红 主编

责任编辑: 周 莹

标准书号: ISBN 978 - 7 - 301 - 21543 - 2/F · 3394

出版发行: 北京大学出版社

地 址: 北京市海淀区成府路 205 号 100871

网 址: <http://www.pup.cn>

电子信箱: em@pup.cn QQ:552063295

新浪微博: @北京大学出版社

电 话: 邮购部 62752015 发行部 62750672 编辑部 62752926 出版部 62754962

印 刷 者: 北京鑫海金澳胶印有限公司

经 销 者: 新华书店

730 毫米 × 980 毫米 16 开本 26.5 印张 481 千字

2012 年 11 月第 1 版 2012 年 11 月第 1 次印刷

定 价: 68.00 元

未经许可,不得以任何方式复制或抄袭本书之部分或全部内容。

版权所有,侵权必究

举报电话:010-62752024 电子信箱:fd@pup.pku.edu.cn

摘 要

由美国次贷危机引发的国际金融危机,不仅严重影响了美国经济,而且极大地冲击了世界经济的发展。为了应对国际金融危机的挑战,世界各主要国家在危机爆发后不久便相继推出大规模的金融救助和经济刺激计划。但是,发达经济体经济复苏缓慢。2011年,美国经济增长乏力,失业率居高不下。欧洲国家主权债务危机相继爆发,并且从希腊和爱尔兰等小规模国家向西班牙和意大利等大规模国家扩散和深化;日本在受到震灾的重创后,经济复苏更加艰难;印度、巴西、俄罗斯等新兴市场国家经济增速出现下滑。另一方面,由于主要发达经济体进一步推行“定量宽松”和低利率的货币政策,全球流动性持续扩大,国际市场大宗商品价格大幅上涨,汇率的波动性增强,新兴经济体资产泡沫和通胀压力加大。

我国为了应对国际金融危机的挑战,从2008年开始实施积极的财政政策和适度宽松的货币政策,启动了4万亿元的投资计划,从而使我国经济率先走出低谷。但是,伴随着银行信贷规模的迅速扩张,金融风险逐步加大。同时,由于国际大宗商品价格上涨的影响,加上国内需求扩张的累积效应,我国的物价水平逐渐走高。居民消费价格指数(CPI)从2010年7月起开始超过3%,而且逐月攀升,至2010年11月和12月分别达到5.1%和4.6%,通胀压力开始显现。

2011年,面对极其复杂的国际国内形势,我国实施稳健的货币政策,保持金融政策的连续性、稳定性,提高政策的针对性、灵活性和有效性,总体上达到了金融宏观调控的预期目标;我国金融机构保持稳定发展,创新稳步推进,为实体经济发展提供了有力支持;我国金融市场坚持“稳中求进”的总体原则,进一步调整市场结构,完善市场制度,推进金融市场持续健康发展,更好地服务于经济社会发展大局;我国加快推动经济发展方式转变,注意把握宏观政策的力度和节奏,金融的国际化发展继续保持健康向上的势头;我国加强了金融监管的制度性建设,金融监管的专业性和有效性有所提高,有效地保障了我国金融市场的稳定和安全。

在金融宏观调控方面,2011年我国明确实施稳健的货币政策:保持合理的社会融资规模;提高货币政策的有效性;提高直接融资比重,更好地满足多样化的投融资需求;着力优化信贷结构;进一步完善人民币汇率形成机制;密切监控跨境资本流动;加强储备资产的投资与风险管理;同时又积极运用多种货币政策工具,加强中央银行与金融监管当局、财政部门、物价管理部门等政府机构的协调配合,打

政策的“组合拳”，从而在总体上达到了金融宏观调控的预期目标。从中间目标层次看，我国货币供应增速平稳回调，金融机构贷款利率总体稳步上行，人民币汇率弹性明显增强。从最终目标层次看，我国经济保持平稳较快增长，物价过快上涨势头得到遏制，就业增长达到预期，国际收支状况继续改善。

从金融宏观调控的工具和手段来分析，2011年我国六次上调存款准备金率，缓解通货膨胀压力；大量发行央行票据，通过公开市场操作回笼流动性；三次上调存贷款基准利率，发挥利率杠杆的调控作用；完善再贷款与再贴现的分类管理，服务“三农”和中小企业；加强窗口指导和信贷政策引导，着力优化信贷结构；强化宏观审慎政策，促进信贷平稳增长；加强金融宏观调控与金融监管的配合；加强金融宏观调控与财政政策的配合；推进金融机构改革，改善金融宏观调控的微观基础。而房地产市场调控的“组合拳”无疑是2011年我国金融宏观调控的鲜明特色，其主要体现在：着力抑制商品房需求，调控政策全面升级；努力增加保障房供给，保障性住房计划提前实现；房地产贷款上半年持续收紧，全年大幅回落。

但是，由于金融体制、机制仍不健全，金融市场化程度不高，我国金融宏观调控主要依靠数量型工具，并不得不大量借助于行政干预。这种调控方式，虽有一定优势，但也存在许多不足：经济增长存在下行风险，经济结构调整进展有限；通胀压力并未解除，就业形势不容乐观；货币供应量指标偏离“三性”原则，中介目标选择面临“两难抉择”；利率市场化改革相对滞后，金融风险加大；人民币汇率形成机制尚未健全，国际收支失衡影响货币政策独立性；对“三农”和中小企业金融支持不足，难以满足多样化的金融需求；“组合拳”调控高度依赖行政手段，市场经济手段运用不足；金融宏观调控工具效力受制，急需丰富。

为此，本报告认为，必须进一步转变金融宏观调控的战略导向，促进经济结构调整；合理选择货币政策中介目标；丰富金融宏观调控的政策工具，提高金融宏观调控的有效性；加快推进金融市场化，理顺金融宏观调控的传导机制；优化金融宏观调控的宏观环境，夯实金融宏观调控的微观基础；稳步推进金融综合改革试验区建设；加强金融宏观调控与金融监管的协调；加强稳健的货币政策与积极的财政政策的协调配合。

在金融机构发展方面，2011年，我国金融机构保持稳定发展，金融机构的创新稳步推进，金融机构的治理结构进一步优化，金融服务水平得到提升，盈利水平总体稳定，风险管理能力增强，为消费的扩大和实体经济的稳定发展提供了有力的支持。从银行业存款类金融机构来看，农业发展银行经营业绩稳中有增，进出口银行发展迅速，国家开发银行积极推动区域金融建设和民生贷款；商业银行资产负债规模持续增长，不良贷款率下降，盈利水平上升，核心资本充足率稳中有升，流动性趋紧；农村金融机构数量、种类和存贷款业务发展迅速。从银行业非存款



类金融机构来看,信托公司融资类产品减少,新增信托项目呈现多元化趋势;租赁公司机构数量持续增加,业务额快速增长中有回落,租赁模式趋于多样化;小额贷款公司发展迅速,数量及规模扩张较快;消费金融公司发展稳健,满意度较高。从证券业金融机构来看,证券公司营业收入、盈利公司数双降,但券商直接投资账面回报率较高;基金管理公司净值缩水严重,资金集中度较高;期货公司行业净利润下降,A类公司数量上升,券商系期货公司增长迅速。而保险业金融机构数量稳中有增,总资产和总业务呈上升趋势,改革创新持续推进。

2011年,我国金融机构发展还存在一系列的问题:第一,商业银行主体地位较强,非银行业金融机构发展不足;第二,银行业集中程度过高,中小企业融资难的问题依然突出;第三,我国商业银行、证券公司、基金公司、保险公司等金融机构的盈利模式较单一,不利于长期发展;第四,保险公司资本补充问题较严重,经营管理水平不高;第五,小额贷款公司融资问题突出,监管有待加强;第六,农村金融机构各项政策有待完善,产品及服务创新不足;第七,新金融发展处于初级阶段,新型金融机构有待完善。

针对以上问题,本报告提出以下政策建议:第一,完善金融机构设置,优化金融结构,大力发展非银行业金融机构,健全多元化的融资体系;第二,打破大型商业银行的垄断,加快中小银行的发展;第三,稳步推进金融创新,调整金融机构盈利模式;第四,强化中介机构职能,积极做好保险公司的资本管理和资本补充工作,推进保险公司进一步改革以提高其竞争力;第五,降低小额贷款公司的进入门槛,建立系统的监管框架;第六,加强部门协调配合,完善农村金融机构各项配套政策,充分发挥民营资本作用,加强农村金融机构创新;第七,促进制度创新,积极构建“新金融”体系,加强对新型金融机构和新金融业态的监管。

在金融市场发展方面,2011年,我国货币市场总体运行平稳,交易量增加,其中同业拆借市场和回购市场交易活跃,成交量总体上升;货币基金市场成为内地基金市场唯一取得正报酬的基金类型;票据市场总体保持增长态势。资本市场整体表现不佳,在全球经济不景气的影响下,股票市场股票指数下跌,成交量逐月下降,融资额萎缩;基金资产净值缩水,债券基金规模增加;债券市场保持健康发展,充分发挥了保证国家宏观经济政策实施、优化资源配置、推动金融体制深化改革、加大金融支持经济发展力度的积极作用;债券发行总量减少,债券指数总体上行,市场交易活跃;随着外汇品种的增加,市场化作用逐步增强,我国外汇市场表现活跃,其中人民币外汇即期、掉期、远期交易活跃,交易量同比大幅增长;人民币汇率逐步市场化,弹性增强。保险市场发展相对比较平稳,保费收入下降,赔付比例大幅增加,服务社会经济的功能不断加强,保险投资收益总体平稳;产寿险也日趋合理。黄金市场蓬勃发展,价格波动较大,黄金消费需求激增,交易量增加。衍生品

市场稳中有升,金融期货发展迅速,利率衍生品交易总体平稳。

2011年我国金融市场存在的主要问题是:金融市场体系不健全,直接融资市场发展不足;股票发行和信息披露制度不完善,投资者保护不力;人民币汇率有待进一步市场化;债券市场结构不合理,政府债务存在潜在风险;保险市场发展面临多方挑战,市场转型亟待实现。

完善我国金融市场的具体政策建议是:完善多层次金融市场体系,满足日趋多元化的金融需求;健全股票发行和信息披露制度,加大投资者保护力度;完善人民币汇率形成机制;改善债券市场结构,降低政府债务风险;积极推进保险市场转型,提升保险市场发展水平。

在金融的国际化发展方面,2011年,全球经济复苏放缓,欧洲主权债务危机升级蔓延,经济下行风险凸显,国际金融动荡加剧。2011年国际收支交易总规模较2010年增长22%,国际收支状况进一步改善,“双顺差”均下降,跨境资本流动波动较大,交易形成的外汇储备全年少增847亿美元。外汇市场基础设施建设继续加强,交易品种日益丰富,交易规模高速增长。人民币汇率形成机制进一步完善,汇率弹性显著增强,单边预期被打破。经常项目外汇管理方面,全面推进货物贸易外汇管理制度改革,积极支持服务贸易产业发展,推进电子银行个人结售汇业务发展;资本项目外汇管理方面,积极推广中资企业外汇质押人民币贷款业务,改进外汇年检工作,正式推出人民币合格境外机构投资者(RQFII)制度,银行间债券市场开始逐步向境外金融机构开放。跨境贸易人民币计价结算迅速发展,对外直接投资、外国直接投资人民币结算正式启动,人民币国际化进程提速。

虽然2011年金融的国际化发展领域工作措施得当,成效显著,但仍旧暴露出一些问题和挑战。国际经济交易及其管理方面,收支差额波动性加大,对外投资风险需高度重视,投资收益逆差明显扩大,债务短期化趋势进一步加剧,本外币跨境资金流动的异常波动加大了监测难度;外汇市场建设方面,市场交易规模小,交易品种有待进一步丰富,外汇市场交易主体单一;人民币国际化方面,人民币计价结算使用的规模和范围较小,结算中人民币收付不平衡,境外人民币流通量增长不足,境外人民币回流渠道有限。

2012年我国国际收支预计仍将保持顺差,顺差规模可能减少,跨境资本反复流出入的风险依然存在。我们需要把握稳中求进的方针,坚持金融服务实体经济的要求,深化重点领域改革,促进国民经济平稳较快发展。重点在以下三个领域推进改革:1. 进一步完善外汇市场。加强外汇市场基础设施建设,丰富人民币衍生产品,拓宽市场参与范围主体范围,稳步推进外汇市场开放。2. 加强国际收支管理。继续加快转变经济发展方式,推进经济结构的战略性调整;做好货物贸易外汇管理改革试点工作,推动经常项目外汇管理转型;采取措施实现资本的双向



平衡流动,深化资本项目外汇管理改革;保持渐进式开放步伐,稳妥有序地推进人民币资本项目可兑换;加强外债管理,防范外债短期化;加强对跨境资金流动的监管,防范资本突然大规模流出的风险。3. 推进人民币国际化。促进跨境贸易人民币结算便利化,扩大人民币在跨境投融资中的作用,推动人民币标价金融产品市场的发展与开放;稳步推进人民币汇率形成机制改革;完善多层次的人民币双向流动机制;大力发展香港人民币离岸金融市场,打造上海国际金融中心。

在金融监管改革方面,2011年,我国金融监管的专业性和有效性有所提高:在银行监管上,积极防范了系统性风险和区域性风险;提高了金融服务实体经济的质量;加强了金融监管的制度性建设。在证券监管上,全面推进了股票发行体制改革;采取多项措施力推债券市场改革;大力推动上市公司质量提升;加强各类证券中介机构的风险监管;严打证券业的内幕交易。在保险监管方面:积极防范了保险业系统性风险;提高了保险公司的偿付能力水平;严厉打击了保险市场的违法违规行;着力解决了保险消费者反映的突出问题。在涉外金融监管方面:提升了经常项目和资本项目的外汇管理水平;推出了人民币对外汇期权交易;促进了跨境人民币业务发展;完善了人民币汇率形成机制;稳步推进跨境机构投资者的建设;严控各类外汇违规行为;巩固提升了国际金融监管合作工作。总体来看,2011年,通过一系列卓有成效的工作,我国金融监管工作取得了突出的成效,有效地保障了我国金融市场的稳定和安全。

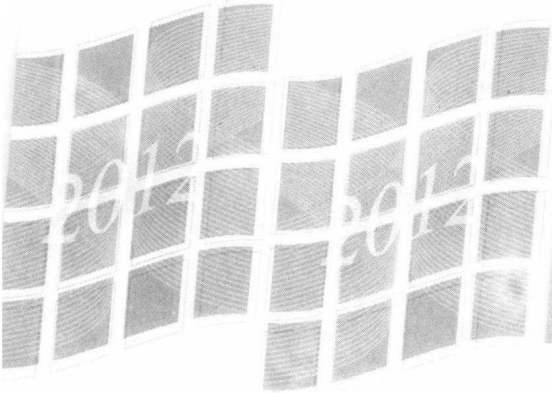
但2011年我国金融监管工作也存在着一定的问题,主要表现在以下几个方面:在银行监管方面。宏观审慎监管的制度建设有待完善;微观审慎监管的基础有待夯实;中小企业的融资困境亟待从监管上有所突破;民间融资的阳光化亟待从政策上有所破局;显性存款保险制度建设有待于破冰。在证券监管方面:新股发行制度改革难以达到抑制新股“三高”的目标;创业板退出制度仍存在着一定的制度缺陷;对券商的高度管制束缚了券商的快速发展;对中小投资者权益的保护措施仍然略显薄弱。在保险监管方面:宏观审慎监管力度有待加强;动态偿付能力监管效果不太显著;保险监管的定量分析比较缺乏;保险监管信息质量有待提高;保险监管执行力较为薄弱。涉外金融监管方面:外汇管理仍过存在着过多的行政干预;对国际热钱的监管缺乏前瞻性措施;对外汇风险的总体控制水平较低;国际监管合作中的话语权较为薄弱。

为解决这些问题,本报告特提出如下政策建议:在银行监管方面,积极构建宏观审慎监管的框架;对各类金融机构加强风险监管;加强中小企业融资的基础制度建设;促进民间金融的阳光化;积极构建显性存款保险制度。在证券监管方面,深化新股发行体制改革;完善上市公司退市制度;放松对券商的管制;适时推出强制分红制度。在保险监管方面,实施保险业风险监管;建立动态偿付能力监管制

度;制定量化的保险风险评价机制;推进保险监管的信息化建设;提高保险监管的透明度。在涉外金融监管方面,减少过多的政府行政干预;提高外汇风险监管水平;加强对热钱的全面监控;完善涉外金融监管体系。在我国金融监管协调方面,积极筹建全国金融监管协调委员会,加强国内金融监管的协调和合作;争取国际金融监管的话语权,提升我国金融监管国际协调水平。

目 录

| | |
|---|-----|
| 第一部分 主题报告 稳中求进的中国金融发展 | 1 |
| 第一章 金融宏观调控分析 | 3 |
| 第二章 金融机构发展 | 47 |
| 第三章 金融市场发展 | 96 |
| 第四章 金融的国际化发展 | 133 |
| 第五章 金融监管 | 161 |
| 第二部分 专题报告 金融监管创新与金融风险防范 | 197 |
| 专题一 金融监管创新与风险防范 | 199 |
| 专题二 国际金融监管改革的取向与待决问题 | 217 |
| 专题三 《巴塞尔协议Ⅲ》的基本框架与实践 | 229 |
| 专题四 国外系统重要性金融机构监管改革进展及启示 | 259 |
| 专题五 《多德—弗兰克法案》的主要内容及其可能影响 | 274 |
| 专题六 欧盟 Solvency II 及其对我国保险监管制度改革的启示 | 288 |
| 专题七 中国金融监管制度创新的总体思考 | 304 |
| 专题八 商业银行流动性风险监管 | 325 |
| 专题九 宏观审慎监管框架下的货币政策设计 | 336 |
| 专题十 中国特色的国有金融资产监督管理 | 356 |
| 参考文献 | 383 |
| 附录 2011 年中国金融发展大事记 | 395 |
| 后记 | 413 |



第一部分 主题报告
稳中求进的中国金融
发展

第一章 金融宏观调控分析

2011年,面对极其复杂的国际国内形势,我国实施稳健的货币政策,保持金融政策的连续性、稳定性,提高政策的针对性、灵活性和有效性,有效地防止了物价的过快上涨,维持了经济和就业的稳定增长,国际收支平衡状况进一步得到改善。在金融宏观调控中,我国积极运用多种货币政策工具,加强中央银行与金融监管当局、财政部门、物价管理部门等政府机构的协调配合,打政策的“组合拳”,从而在总体上达到了金融宏观调控的预期目标。

但是,由于金融体制、机制仍不健全,金融市场化程度不高,我国金融宏观调控主要依靠数量型工具,并不得不大量借助于行政干预。这种调控方式,虽有一定优势,但也存在许多不足:我国通胀的压力并未完全消除,而经济增长下行的风险增大;“三农”和中小企业贷款困难,多样化的金融需求难以获得满足,经济结构调整进展缓慢;地方政府融资平台债务风险显现,商业银行信贷风险加大,民间借贷问题突出;股票价格指数下跌,市场融资金额萎缩;人民币汇率形成机制尚未健全,国际收支状况有待进一步改善。这些不足表明,我国金融运行仍存在诸多问题。为了更好地服务于实体经济的发展,必须在深化金融体制、机制改革和稳步推进金融对外开放的基础上,加强和改进金融宏观调控,同时也必须加强金融宏观调控与财政政策、监管政策、产业政策的协调配合。

一、2011年金融宏观调控的总体评价

(一) 2011年金融宏观调控的最终目标与实际执行效果

由美国次贷危机引发的国际金融危机,不仅严重影响了美国经济,而且极大地冲击了世界经济的发展。为了应对国际金融危机的挑战,世界各主要国家在危机爆发后不久便相继推出大规模金融救助和经济刺激计划。但是,发达经济体经济复苏缓慢。2011年,美国经济增长乏力,失业率居高不下。欧洲国家主权债务危机相继爆发,并且从希腊和爱尔兰等小规模国家向西班牙和意大利等大规模国家扩散和深化;日本在受到震灾的重创后,经济复苏更加艰难;印度、巴西、俄罗斯等新兴市场国家经济增速出现下滑。另一方面,由于主要发达经济体进一步推行“定量宽松”和低利率的货币政策,全球流动性持续扩大,国际市场大宗商品价格大幅上涨,汇率的波动性增强,新兴经济体资产泡沫和通胀压力加大。

我国为了应对国际金融危机的挑战,从2008年开始实施积极的财政政策和适度宽松的货币政策,启动了4万亿元的投资计划,从而使我国经济率先走出低谷。但是,伴随银行信贷规模的迅速扩张,金融风险逐步加大。同时,由于国际大宗商品价格上涨的影响,加上国内需求扩张的累积效应,我国的物价水平逐渐走高。居民消费价格指数(CPI)从2010年7月起开始超过3%,而且逐月攀升,2010年11月和12月分别达到5.1%和4.6%,通胀压力开始显现。

针对国际、国内经济形势的变化,2011年度我国经济工作的着力点由保增长转向加快结构调整,提高发展质量和效益,增加就业,改善民生和促进社会和谐。中央政府明确提出:要保持宏观政策的连续性、稳定性,提高宏观调控的针对性、灵活性和有效性,处理好保持经济平稳较快发展、调整优化经济结构、管理通胀预期的关系,更加注重稳定物价总水平,防止经济出现大的波动。按照这一方针,2011年我国明确实施稳健的货币政策:保持合理的社会融资规模;提高货币政策的有效性;提高直接融资比重,更好地满足多样化的投融资需求;着力优化信贷结构;进一步完善人民币汇率形成机制;密切监控跨境资本流动;加强储备资产的投资与风险管理。^①总体上看,2011年的金融宏观调控达到了以下预期目标:

1. 经济平稳较快增长

2011年,我国经济增长目标是国内生产总值(GDP)增长8%左右。^②该目标的确定主要基于两点考虑:第一,保持一定速度的经济增长以促进就业。为了巩固和扩大应对国际金融危机冲击的成果,需要保持合理的经济增长速度。第二,8%左右的增长目标低于上年实际经济增长速度,主动调低增长目标是为了把各方面的注意力和工作重点引导到加快转变经济发展方式上来,使经济增长速度与结构质量效益相统一,经济发展与人口资源环境相协调,做到在发展中促转变、在转变中谋发展。此外,在资源环境约束增强、外部环境变数较多、生产要素成本提高的情况下,实现高质量8%的经济增长仍需付出很大努力。

从实际执行情况来看,2011年我国全年实现GDP 47.16万亿元,经济增长率为9.2%,超出了8%的预期目标(参见图1-1-1),实现了经济的持续稳定增长。分产业看,第一产业增加值为47712亿元,比上年增长4.5%;第二产业增加值为220592亿元,增长10.6%;第三产业增加值为203260亿元,增长8.9%。从环比看,四季度GDP增长2.0%。^③

^① 温家宝:《政府工作报告——2011年3月5日在第十一届全国人民代表大会第四次会议上》,新华社,2011年3月15日。

^② 同上注。

^③ 搜狐财经, <http://business.sohu.com/20120117/n332420369.shtml>。

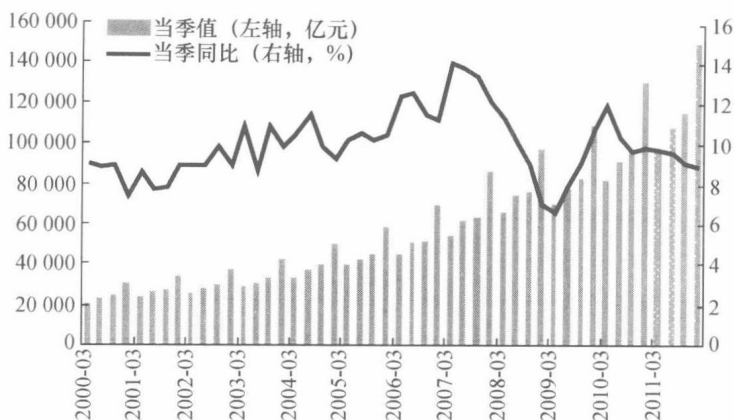


图 1-1-1 2000—2011 年各季度 GDP 变动

资料来源:巨灵金融数据库。

2. 物价过快上涨势头得到遏制

2011 年,我国居民消费价格总水平(CPI)涨幅要求控制在 4% 左右。^①从实际执行情况来看,2011 上半年,我国面临的通货膨胀压力不断加大。2011 年 7 月,CPI 和 PPI 涨幅达到近 36 个月以来的峰值 6.5% 和 7.5%。在采取一系列措施后,物价水平在 7 月之后逐月回落。至 12 月,CPI 和 PPI 的涨幅下降为 4.1% 和 1.7%。2011 年全年 CPI 同比上涨 5.4%,PPI 同比上涨 6.0%。^②全年 CPI 的涨幅超过了年初 4% 左右的调控目标(参见图 1-1-2),但过快上涨的势头得到了有效遏制。

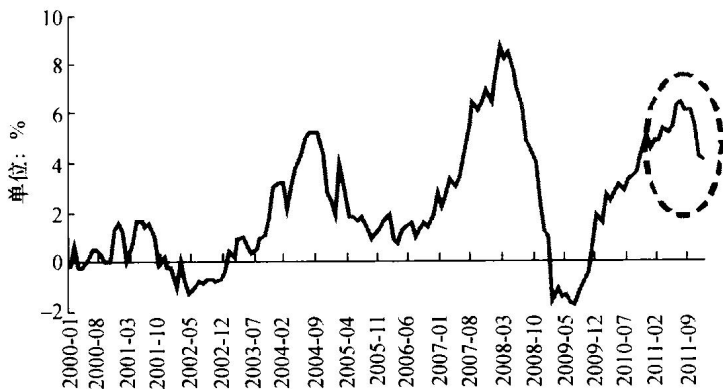


图 1-1-2 2000—2011 年月度 CPI 同比变动

资料来源:巨灵金融数据库。

① 温家宝:《政府工作报告——2011 年 3 月 5 日在第十一届全国人民代表大会第四次会议上》,新华社,2011 年 3 月 15 日。

② 国家统计局网站, <http://www.stats.gov.cn/tjsj/>。

表 1-1-1 给出了 2010—2011 年各季度中国人民银行对城镇储户的问卷调查结果。结果显示,经过一年的宏观调控,2011 年第四季度的居民当期物价满意指数环比上升 1.7%,同比上升 2.7%;居民未来物价预期指数环比下降 9.4%,同比下降 16.3%,这表明,2011 年主要针对物价上涨的宏观调控取得了明显效果。

表 1-1-1 居民物价满意指数与预期指数 (单位:%)

| | 2010 年 | | | | 2011 年 | | | |
|----------|--------|------|------|------|--------|------|------|------|
| | Q1 | Q2 | Q3 | Q4 | Q1 | Q2 | Q3 | Q4 |
| 当期物价满意指数 | 25.9 | 21.7 | 21.9 | 13.8 | 17.3 | 16.8 | 14.8 | 16.5 |
| 未来物价预期指数 | 65.6 | 70.3 | 73.2 | 81.7 | 72.8 | 72.2 | 74.8 | 65.4 |

资料来源:中国人民银行发布的《城镇储户收入与物价扩散指数表》,http://www.pbc.gov.cn/publish/html/2011s15.htm。

3. 就业增长达到预期

2011 年拟新增就业岗位 900 万个,全年城镇登记失业率控制在 4.6% 以内。^①从实际执行情况来看,2011 年,我国城镇新增就业 1 221 万人,完成全年目标的 136%;城镇失业人员再就业 553 万人,完成全年 500 万人目标的 111%;就业困难人员实现就业 180 万人,完成全年 100 万人目标的 180%。年底城镇登记失业率为 4.1%,低于预期失业率。^②

4. 国际收支状况继续改善

2011 年,中央政府明确提出,我国应当积极扩大自主品牌产品出口;大力发展服务贸易和服务外包,不断提高服务贸易的比重;坚持进口和出口并重,扩大先进技术设备、关键零部件和能源原材料进口,促进从最不发达国家和主要顺差来源国增加进口,逐步改善贸易不平衡状况,妥善处理贸易摩擦。^③从实际执行情况来看,2011 年全年中国国际收支顺差规模有所减少,国际收支状况进一步改善。2011 年我国经常项目顺差与国内生产总值之比为 2.8%,较 2010 年下降 1.2%,为 2005 年以来最低水平。^④

从月度数据来看,2011 年 2 月和 3 月出现了近年来极为罕见的贸易逆差(参见图 1-1-3)。尽管之后贸易顺差仍逐月上升,但全年各月的累计贸易顺差同比增长率仍持续为负。在 2011 年 3 月同比增长率达到最低值 -115.5% 之后,累计贸易顺差同比增长率开始逐月回升,2012 年 1 月开始为正。

① 温家宝:《政府工作报告——2011 年 3 月 5 日在第十一届全国人民代表大会第四次会议上》,新华社,2011 年 3 月 15 日。

② 新浪财经,http://finance.sina.com.cn/roll/20120120/184711250926.shtml。

③ 同上注①。

④ 万敏:《外汇管理局指出:2011 年国际收支将保持顺差》,载于《每日经济新闻》,2011 年 4 月 2 日。

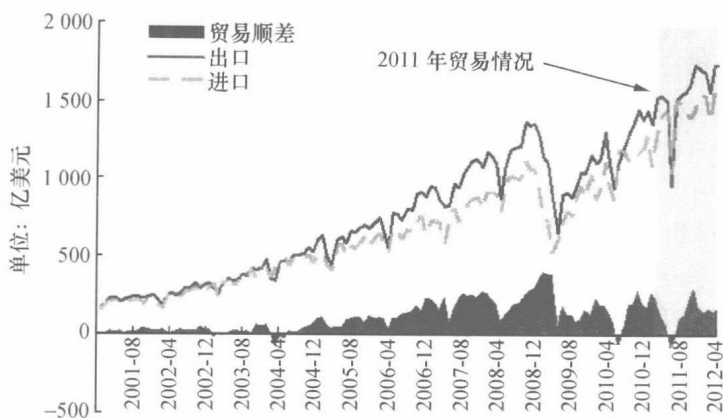


图 1-1-3 2001—2012 年 4 月各月进出口变动

资料来源:巨灵金融数据库。

从年度数据来看,2011 年贸易顺差较 2010 年同比下降 15.3%,这是继 2009 年贸易顺差开始同比减少的第 3 年(参见表 1-1-2)。因此,无论是年度数据还是月度数据,都显示了我国国际收支状况的改善,基本符合年初的目标。

表 1-1-2 2000—2011 年进出口情况

| 时间 | 进出口 | | 出口 | | 进口 | | 贸易顺差 | |
|--------|-------------|-----------|-------------|-----------|-------------|-----------|-------------|-----------|
| | 总额 (亿美元) | 同比 (%) | 总额 (亿美元) | 同比 (%) | 总额 (亿美元) | 同比 (%) | 总额 (亿美元) | 同比 (%) |
| 2000 年 | 4 743.0 | 31.5 | 2 492.0 | 27.8 | 2 250.9 | 35.8 | 241.1 | -17.5 |
| 2001 年 | 5 096.5 | 7.5 | 2 661.0 | 6.8 | 2 435.5 | 8.2 | 225.5 | -6.5 |
| 2002 年 | 6 207.7 | 21.8 | 3 256.0 | 22.4 | 2 951.7 | 21.2 | 304.3 | 34.9 |
| 2003 年 | 8 509.9 | 37.1 | 4 382.3 | 34.6 | 4 127.6 | 39.8 | 255.3 | -16.1 |
| 2004 年 | 11 545.5 | 35.7 | 5 933.3 | 35.4 | 5 612.3 | 36.0 | 321.0 | 26.0 |
| 2005 年 | 14 221.2 | 23.2 | 7 620.0 | 28.4 | 6 601.2 | 17.6 | 1 018.8 | 217.4 |
| 2006 年 | 17 606.9 | 23.8 | 9 690.7 | 27.2 | 7 916.1 | 20.0 | 1 774.6 | 74.0 |
| 2007 年 | 21 738.3 | 23.5 | 12 180.1 | 25.7 | 9 558.2 | 20.8 | 2 621.7 | 47.7 |
| 2008 年 | 25 616.3 | 17.8 | 14 285.5 | 17.2 | 11 330.9 | 18.5 | 2 954.6 | 12.7 |
| 2009 年 | 22 072.2 | -13.9 | 12 016.6 | -16.0 | 10 055.6 | -11.2 | 1 961.0 | -33.6 |
| 2010 年 | 29 727.6 | 34.7 | 15 779.3 | 31.3 | 13 948.3 | 38.7 | 1 831.0 | -6.6 |
| 2011 年 | 36 420.6 | 22.5 | 18 986.0 | 20.3 | 17 434.6 | 24.9 | 1 551.4 | -15.3 |

资料来源:巨灵金融数据库。