



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

2014中国金融 发展报告

2014 China Financial Development Report

主 编 张中华 朱新蓉 唐文进



北京大学出版社
PEKING UNIVERSITY PRESS

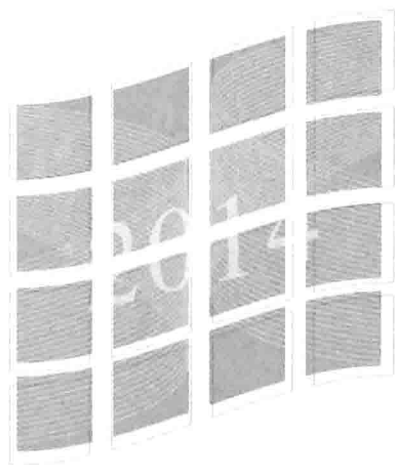


教育部哲学社会科学系列发展报告
MOE Serial Reports on Developments in Humanities and Social Sciences

2014中国金融 发展报告

2014 China Financial Development Report

主 编 张中华 朱新蓉 唐文进



北京大学出版社
PEKING UNIVERSITY PRESS

图书在版编目(CIP)数据

2014 中国金融发展报告/张中华,朱新蓉,唐文进主编.—北京:北京大学出版社,2014.9

(教育部哲学社会科学系列发展报告)

ISBN 978 - 7 - 301 - 24749 - 5

I. ①2… II. ①张…②朱…③唐… III. ①金融业—经济发展—研究报告—中国—2014 IV. ①F832

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2014)第 203514 号

书 名: 2014 中国金融发展报告

著作责任者: 张中华 朱新蓉 唐文进 主编

责任编辑: 姚大悦 兰 慧

标准书号: ISBN 978 - 7 - 301 - 24749 - 5/F · 4036

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 @北京大学出版社经管图书

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

印 刷 者: 北京宏伟双华印刷有限公司

经 销 者: 新华书店

730 毫米 × 980 毫米 16 开本 31.75 印张 585 千字

2014 年 9 月第 1 版 2014 年 9 月第 1 次印刷

定 价: 85.00 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

2013 年以来,世界经济低速增长,全球金融体系继续调整,国际金融市场波动较大,经济复苏和金融稳定仍面临一系列挑战。为了维护我国经济稳定,促进经济发展方式转变,我国继续实施稳健的货币政策,创新调控思路和方式,保持定力,精准发力,不放松也不收紧银根,适时、适度运用多种货币政策工具预调和微调,取得了明显的成效:我国宏观经济呈现稳中向好的发展态势,金融市场化改革显著提速,金融机构实力进一步增强,金融市场稳步发展,金融体系整体稳健。

2013 年是党的十八大确定“稳增长、调结构”政策基调后的第一年,也是新一届政府领导人执政的第一年。新一届政府根据我国经济发展阶段的变化,提出以转变经济发展方式为主线,以调整经济结构为着力点,以释放改革红利为经济发展的主推力量,以“稳增长、调结构、促改革、防风险”为宏观调控的基调,综合协调经济总量、结构调整、改革推进三类政策,使宏观经济整体运行保持在稳定的、可预期的合理区间内,以充分发挥市场对资源配置的决定性作用,促进经济实现持续健康发展。在 2013 年我国金融宏观调控的实践中,当局力图避免运用短期经济刺激政策,更加注重建立市场化长效调节机制,更加注重完善监管协调机制,更加注重金融服务于实体经济的效率。

2013 年,中国人民银行创新流动性管理工具,灵活开展公开市场操作和常备借贷便利操作,维持流动性总量稳定,较好地熨平了 6 月份和 12 月份银行间市场两次较大的流动性紧缩;同时落实了货币政策结构性调控战略,完善再贷款体系,加强对过剩产能行业的信贷资金管理,引导中长期贷款流向政策支持领域,拓宽信贷资金支持经济结构转型的有效路径;进一步加大金融改革力度,推动大部制改革,下放行政审批权力,放开贷款利率下限,向利率全面市场化更进一步。针对可能爆发的系统性风险,金融宏观调控当局加强对地方政府融资平台的规范和对影子银行体系的监管,并强化商业银行的流动性预期管理;推进人民币国际化的进一步实现,发展跨境人民币业务,加大外债和资本市场管理简政放权,推进资本项目可兑换。

总的来看,稳健货币政策取得了较好效果,金融宏观调控基本实现了预期目标,为实体经济发展及结构优化提供了有力的支持。2013 年前几个月货币信贷和社会融资总量增长偏快的势头得到控制,全年趋近于预期目标,对经济薄弱环节

的资金支持力度进一步加大。货币金融环境的基本稳定促进了经济平稳可持续发展和经济结构调整,使得下半年一度趋于上行的通胀形势初步稳定下来,也对抑制全社会债务和杠杆水平的过快上升发挥了积极作用。2013年年末,广义货币供应量 M2 同比增长 13.6%。人民币贷款余额同比增长 14.1%,比年初增加 8.89 万亿元,同比多增 6879 亿元。小微企业、涉农贷款增速均高于各项贷款的平均增速,增量均高于上年。2013 年全年实现 GDP 56.9 万亿元,同比增长 7.7%,CPI 同比上涨 2.6%,经常项目顺差与 GDP 之比为 0.021:1。

2013 年,我国金融机构体系运行良好,发展稳健。全年各类金融机构及新金融业态共计提供社会融资 17.29 万亿元,比上年增加 1.53 万亿元,达到历史最高水平,为实体经济提供了有力的资金支持。商业银行资产规模持续增长,经营利润稳步上升;小微企业贷款比例大幅提高;农村金融改革不断深化;信托机构转型发展方向趋明;租赁行业实力快速提升;小额贷款公司再次实现爆发式增长;典当公司成为民企进入金融业的重要渠道;消费金融公司迎来了新的发展机遇。随着新三板扩容和资产规模的高速增长,证券公司发展逐渐回暖;基金公司总体较为平稳,整改后迎来新的发展契机;分类监管后期期货公司信用普遍升级。保险业金融机构整体实力持续增强,保险专业中介机构规模化发展趋势明显,保险机构改革创新步伐加快。在新金融业态方面,《新基金法》打破了公募基金业务的垄断,私募股权投资基金进入快速发展时期;以余额宝为代表的互联网金融发展异常迅速,金融工具进一步丰富。

2013 年,我国金融市场继续健康发展,各项改革和发展的政策措施稳步推进,产品创新不断深化,规范管理进一步加强,金融市场对促进经济结构调整和转型升级的基础作用进一步发挥。银行间市场成交量同比减少,货币市场利率中枢上移明显;银行间市场债券指数下降,国债收益率曲线整体平坦化上移;机构投资者稳步增长,类型更加多元化。股票市场指数总体下行,市场交易量大幅上升,基础性制度建设稳步推进。债券发行规模稳步扩大,公司信用类债券增速有所放缓,企业类债券发行规模缩小。人民币汇率呈现升值走势,外汇市场交易活跃,跨境人民币业务平稳发展。保险市场运行总体平稳,服务经济社会的能力不断提高,市场化改革积极效应逐步显现,市场格局稳中有变。黄金产量、消费量和交易规模大幅增长,黄金市场价格震荡下跌。期货交易规模大幅增长,利率衍生品交易活跃度有所下降,汇率衍生品市场交易持续活跃。

2013 年,面对国内外极为错综复杂的经济形势,我国金融国际化发展势头良好,国际收支重回“双顺差”格局,经常项目收支状况继续改善,资本和金融项目保持净流入,对外金融开放度进一步提高,人民币资本项目可兑换稳步推进,外汇市场平稳运行,人民币国际化快速发展。



2013年,我国金融监管改革稳步推进,法律制度逐步健全,基础建设不断完善,金融监管工作成效显著。银行监管积极防控重点风险,严守风险底线,维护了银行体系的稳定;加快深化体制机制改革,增强了金融服务实体经济的能力;深入推动银行业改革转型,释放市场经济活力。证券监管加强维护市场“三公”和投资者权益;推出了多项措施推动多层次资本市场建设;推进了期货市场的市场化和国际化。保险监管健全了风险防范机制,严防系统性、区域性风险;积极推动了保险业市场化改革;大力整顿了保险中介市场,推进整个保险行业转型发展;全面推进了第二代偿付能力监管制度体系建设。涉外金融监管修改了国际收支统计申报方法,促进了国际收支管理的国际接轨;深化了外汇管理体制改革;完善了跨境资金流动监管体系;推进了涉外金融市场发展;完善了外汇储备经营管理。总体来看,2013年我国金融监管做了卓有成效的工作,有效保障了我国金融市场的稳定和安全。

尽管我国金融发展总体上是稳健的,但仍然存在许多不容忽视的问题:

一是金融宏观调控方面存在的问题。经济增速的放缓和结构调整的短期不利影响使我国经济面临很多不确定因素,加大了金融宏观调控的难度。从经济总量来看,制造业持续低迷,企业盈利能力下降,而负债率维持在历史高位;从政府债务来看,政府性债务的结构性风险继续增大,市县级政府举债占比增加,银行作为主要的资金供给方承担了大量风险,政府债务对土地收入依赖性较大,未来三年内面临较大的偿债压力;从经济结构来看,宏观经济出现结构性失衡,导致“钱荒”与“流动性过剩”并存;从货币政策操作来看,资金脱媒趋势加剧,社会融资规模扩大,贷款占比下降,数量型中介指标的相关性减弱,价格型中介指标的适用性则尚未明确,货币政策信贷传导渠道受阻;从金融风险来看,影子银行体系加剧了金融机构期限错配,金融市场流动性风险频频暴露,房地产市场风险继续积累,房价的区域性分化日趋明显;从国际资本流动层面来看,量化宽松货币政策退出计划正式启动使新兴经济体面临较大的流动性压力。

二是金融机构发展中存在的问题。在银行业金融机构方面,银行业净利差明显收窄,风险暴露持续上升;行业垄断依然严重,导致中小企业融资瓶颈难破解;农村金融发展缓慢,城乡金融资源配置不均衡;民营银行试点虽已破冰,但其公信力不足,存在内生性风险。在证券业金融机构方面,证券业金融机构操作风险管理相对滞后;证券公司资产规模偏小,国际化业务结构不均衡。在保险业金融机构方面,保险公司经营管理水平亟待提高,经营风险隐患突出;保险专业中介机构的发展水平有待提升。而新金融业态方面则主要是互联网金融的信用评价体系建设不足。

三是金融市场发展中存在的问题。金融市场中,资金对实体经济的支持相对

不足,社会融资存在结构性不平衡,股票市场结构不合理,保险市场急需结构转型与有序发展,黄金市场呼唤稳健发展,衍生品市场发展相对薄弱。

四是金融国际化发展中存在的问题。受经济发展模式、体制机制等因素的限制,我国长期的“双顺差”造成资源配置扭曲,对外资产负债结构不合理,汇率形成机制还需进一步改革,跨境流动资金监测难度加大等。

五是金融监管中存在的问题。在银行监管方面,影子银行仍高速发展,银行监管滞后,不良贷款双升格局延续。在证券监管方面,新股发行制度仍有缺陷;新三板扩容配套措施不完善;证券监管手段仍有待改进。在保险监管方面,缺乏系统重要性保险机构监管机制;市场经济导向的监管方法不足;互联网保险监管措施欠缺。在涉外金融监管方面,跨境资金流动监测体系有待完善;数量型外汇管理手段薄弱;外债管理难度加大;外汇储备经营管理难度加大。在互联网金融监管方面,互联网金融机构的合法性难以确定;现行金融监管体系无法完全覆盖互联网金融;互联网金融监管手段欠缺。在金融监管协调方面,“一行三会”部际协调不足;中央与地方监管协调不足。在金融监管约束方面,对金融监管者的法律约束不强;金融监管机构缺乏外部监管者;金融监管机构运行透明度不高。

针对这些问题,本报告提出以下对策建议:

一是加强和改善金融宏观调控。要发挥好金融杠杆的作用,推动经济结构转型升级,从“稳”和“优”两方面引导信贷资金支持实体经济,大力发展“支农”和“支小”贷款,补强经济发展短板,将消费金融作为经济转型的助推器;同时注重防范金融风险,平稳推进“去杠杆化”,完善短期应对措施和长效调控机制的配合,加强影子银行体系监管,健全宏观审慎监管框架,建立针对影子银行业务的信息披露机制,强化外部监管;继续深化外汇管理制度改革,支持企业“走出去”战略,推进贸易投资便利化,完善外汇管理制度,健全多双边投资合作机制,推动人民币跨境使用,建立支持企业海外投资的金融服务机构;实施差别化区域调控政策,防范区域性房地产风险,一方面要通过灵活的行政手段缓解房价下跌带来的风险,另一方面要建立市场化的长效调节机制;打破金融垄断,理顺政府与金融的关系,关注利益分配格局的重新划分,建立存款保险制度,强化存款人权益保护。

二是促进金融机构健康发展。对银行业金融机构来说,应加速经营模式的转变,控制好信用风险;加快发展中小微型金融机构,进一步推进银行业改革;构建农村普惠金融的长效机制,增加农村金融供给;有序发展民营银行,加强日常监管。对证券业金融机构来说,应提高证券业金融机构的操作风险管理水平,完善其操作流程;积极推进证券公司国际化发展战略。对保险业金融机构来说,应提升保险公司的经营管理水平;提高保险公司的风险管理能力;提高保险专业中介机构的发展水平。对新金融业态来说,主要是重构互联网金融主体信用体系,强



化金融行业的技术升级和互动管理。

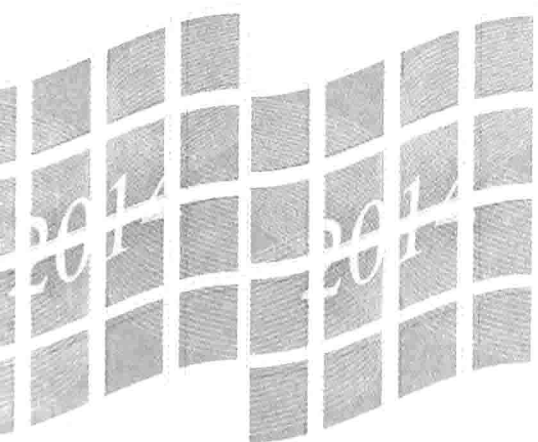
三是促进金融市场健康发展。要通过市场化改革引导资金流回实体经济;优化社会融资结构;优化股票市场的结构体系;加大保险产品创新和渠道创新的力度,促进保险市场可持续发展;继续深化保险服务领域;夯实保险市场发展基础,增强行业发展后劲;完善黄金市场的管理政策和法规,发挥商业银行和投资机构在黄金市场中的作用,发挥黄金投资咨询公司在黄金投资中的作用,加大黄金衍生品投资品种的开发;谨慎有序地推出各种衍生品,完善衍生品市场的基础条件,发展多层次金融衍生品市场。

四是积极稳妥促进我国金融国际化水平的提升。展望 2014 年,全球经济整体复苏步伐有望加快,美国两党政治经过激烈博弈后进入缓和期,财政政策前景的不确定性有所下降;WTO 多哈回合取得突破性进展,降低了贸易和投资保护主义风险;但全球经济仍可能面临以下风险:美国量化宽松货币政策退出的进度和影响仍存较大的不确定性,跨境资本流动、全球汇市、资产价格、大宗商品价格走势有待进一步观察;欧元区经济复苏前景不明;日本经济内在增长动力不足;部分新兴市场仍面临资本外流风险。在此背景下,我国外汇管理部门应继续坚持稳中求进的工作总基调,转变外汇管理理念和方式,围绕促进国际收支基本平衡的中心任务,进一步完善人民币汇率形成机制,加强对跨境资金流动的监管,促进经济金融健康有序发展。

五是加强和改善金融监管。在银行监管方面,完善影子银行监管体系,降低系统性金融风险;加强银行风险监管,积极降低银行风险。在证券监管方面,继续推进 IPO 制度改革;完善新三板配套制度;加强证券监管手段。在保险监管方面,加强对系统重要性保险机构的审慎监管;坚持保险监管的市场化取向;完善互联网保险监管。在涉外金融监管方面,尽快建立健全跨境资金流动的宏观审慎监管体系;加强数量型外汇管理手段;加快完善大规模外汇储备经营管理体制。在金融监管协调方面,加强不同机构间的监管协调制度建设;加强中央与地方的监管协调。在金融监管约束方面,加强对金融监管约束的法律法规制度建设;加强对金融监管者再监管的机制建设;提高金融监管机构运行的透明度。此外,在影子银行监管方面,建立对影子银行的协同监管机制;在互联网金融监管方面,完善互联网金融监管法律法规体系,尽快建立互联网金融监管制度。

目 录

第一部分 主题报告 加速推进的中国金融市场化改革	1
第一章 金融宏观调控	3
第二章 金融机构发展	54
第三章 金融市场发展	111
第四章 金融的国际化发展	171
第五章 金融监管	199
第二部分 专题报告 服务实体经济发展的金融创新	271
专题一 货币政策传导的居民资产负债表渠道研究 ——基于居民财富效应的实证研究	273
专题二 金融发展能增加居民财产性收入吗 ——基于省际面板门限模型的实证检验	289
专题三 中国住房市场财富效应的区域性差异	303
专题四 信贷扩张、房价波动与银行稳定	332
专题五 不确定性预期与住房价格波动	356
专题六 投资者情绪、银行管理者乐观与风险承担	368
专题七 声誉机制、CEO 货币收益与企业绩效	382
专题八 人民币对非美元货币汇率摆脱了美元汇率的影响吗	398
专题九 中国互联网金融的发展趋势及其监管框架	419
参考文献	443
附录 2013 年中国金融发展大事记	466
后记	497



第一部分 主题报告 加速推进的中国金融 市场化改革

第一章 金融宏观调控

2013年是十八大确定“稳增长、调结构”政策基调后的第一年,也是新一届政府领导人执政的第一年。在后金融危机时代,面对纷繁错杂的国际局势,全球资本都在寻找新的经济增长点,各国政府也纷纷出台经济政策以稳固和促进本国经济增长。在美国经济复苏的背景下,美联储于2013年12月声明削减每月购买债券规模,率先宣布退出量化宽松(QE)货币政策,加剧了全球资本流动方向的不确定性。日本从所谓“安倍经济学”(Abenomics)^①出发,以大胆的货币政策、机动的财政政策和刺激民间投资为三个主轴,加速日元贬值,推出大规模量化宽松政策以刺激经济增长。

在错综复杂的国内外形势下,我国政府的金融宏观调控思路与以往相比也有所转变,比如主张转变过去“重投资、轻消费”的经济发展路径,允许一定程度上降低发展速度,以弱化固有经济格局对经济发展的捆绑,减少对传统行业的依赖,同时通过推进金融改革、土地改革和经济体制改革,为市场经济的进一步深化打好制度基础。针对我国经济运行的特点,新一届政府提出继续坚持“稳增长、调结构、促改革、防风险”的调控基调,以转变经济发展方式为主线,以调整经济结构为着力点,以释放改革红利为经济发展的主推力量,同时建立较明确的宏观经济政策框架,综合协调经济总量、结构调整、改革推进三类政策的配合和运作,使宏观经济整体运行保持在稳定的、可预期的合理区间内,以充分发挥市场对资源配置的决定性作用,促进经济实现持续健康发展。与往届政府不同,新一届政府主张推行稳健的货币政策,在发挥货币政策对经济总量调整功能的同时,强化其与财政政策和产业政策配合的结构性调整功能。新一届政府主张避免大规模经济刺激计划的推出,主推“优化增量、盘活存量”,在维持合理的社会流动性水平的同时优化金融结构,防范金融风险,推动金融体制深化改革。

^① “安倍经济学”是指日本第96任首相安倍晋三2012年年底上台后加速实施的一系列刺激经济的政策,最引人注目的就是宽松货币政策,使日元开始加速贬值。

一、2013 年金融宏观调控的总体评价

(一) 2013 年金融宏观调控思路的转变

1. 稳增长,注重经济政策的长期效果,尽量避免短期经济刺激

在 2013 年中期的经济形势会议上,政府明确提出,经济运行要有一个合理区间。^①我国经济增长的下限是保证就业率稳定,不出现大规模失业,而上限是维持稳定的通货膨胀率,增强价格体系在市场配置资源中的杠杆作用。上下限指标值不会一成不变,随着经济结构调整特别是服务业的发展,就业吸纳能力增强,对经济增速放缓的容忍度会进一步提高,但一段时间内应该是相对稳定的。只要经济增长在上下限之间,就表示经济运行总体处于合理区间,不应推出短期刺激政策,而应以调结构、促改革为主要着力点。这表明政府对经济下行风险的容忍度加大,更加关注经济的可持续发展,强调以全面深化改革和改变经济发展方式来促进经济增长,愿意牺牲经济总量增速来提高经济增长的质量和效益。

2. 调结构,增强货币政策协同性

2013 年国务院提出,充分发挥金融对经济结构调整和转型升级的支持作用。强化金融资源的市场配置,推进金融政策更好地配合与支持财政政策和产业政策的执行,优化社会融资结构,提升资金使用效率,加强对重点领域和薄弱环节的金融支持,防范、化解金融风险。我国本轮结构调整属于升级型调整,在国民收入分配结构,消费、出口、投资的需求结构以及产业结构上都会出现重大调整,这需要金融资源的大力配合。在 2012 年《金融业发展和改革“十二五”规划》的基础上,政府进一步将金融支持结构调整的政策进行细化,与财政政策、产业政策共同作用形成较稳定的宏观监管框架^②:

保持货币政策的稳健性、持续性,合理控制货币信贷总量,使其维持在较稳定的水平,同时创新熨平短期流动性波动的结构性调控工具,为调结构、促改革创造稳定的宏观经济环境;以金融力量支持、促进重点领域与行业转型和调整;整合金融资源支持小微企业发展;加大对“三农”领域的信贷支持力度,进一步梳理政策性金融、商业性金融和合作性金融的开展方式及配合机制,明确各自的分工和市场定位,以金融支持促进农业现代化;进一步发展消费金融,促进消费升级;进一步深化外汇管理体制的改革以推动人民币跨境使用,完善国内金融中介服务体系,打造支持企业走出去的金融支持平台,为走出去的企业提供技术支持和信息咨询服务;继续推动民间资本进入金融业。

^① 共识网:http://www.21ccom.net/articles/zgyj/ggzhc/article_2013072388189.html。

^② 国务院办公厅:《关于金融支持经济结构调整和转型升级的指导意见》,2013 年 7 月 5 日。



3. 促改革,强化市场对资源配置的作用

2013年,党中央十八届三中全会成立全面深化改革领导小组,负责改革总体设计、统筹协调、整体推进、督促落实。改革小组将通过优化顶层设计和推进区域性金融实验基地相结合的方式,深化行业管理,财税、金融、价格等领域的重点改革,推进包括利率市场化、汇率市场化、资本项目可自由兑换等金融体制改革,完善市场化的价格调控体系,以期通过市场机制作用把沉淀的资金激活;大力推进金融创新,探索通过资产证券化等方法盘活企业存量资产;放开民营银行,鼓励民间资本进入金融业,彻底改革金融垄断;为金融更好地服务于实体经济创造良好的宏观和微观条件。

4. 防风险,完善监管协调机制

2013年,我国金融脱媒现象日趋严重,社会融资总量中贷款占比逐渐降低,影子银行体系扩张迅速。银监会于2013年出台8号文^①对银行理财产品进行规范监管,明确规定了非标债权的范围,基本上将信托、券商、基金、产权类交易所挂牌的所有产品纳入管理,要求银行对每个理财产品及其对应的投资标的进行单独核算、管理,并对其总量设立了量化的监管指标。为了更好地把握影子银行的整体局势,弥补之前只对银行理财业务进行单一监管的缺陷,国务院出台了107号文^②,理清了我国影子银行的概念,并在明确了对影子银行监管的分工与责任后,提出了较全面和系统的监管方案。同时,国务院建立了金融监管协调部际联席会议制度,以应对金融创新、防范系统性金融风险 and 顺应国际监管趋势,完善金融监管协调机制,促进金融业稳健发展。

5. 房地产调控,着力建设市场化长效机制

2013年,新一届政府对于房地产调控基调保持不变,但调控思路发生了转变,出台的有关房地产调控的重要文件中均没有涉及“抑房价”这一关键词,取而代之的是通过加快推进行政体制、土地、金融、财税、价格等方面的改革,为促进房地产平稳健康发展提供长效机制:

建立健全城乡统一的建设用地市场,全面推进集体土地确权登记、多地多种方式尝试农地入市流转,加快土地制度改革,推动土地建设。由需求抑制转向供给管理,一方面通过行政手段划分供地结构,提高住宅用地在特大城市建设用地中的占比,加快推进住房保障和供应体系建设,鼓励地方因地制宜创新住房供应模式;另一方面鼓励市场化资源配置,允许农村集体建设用地进入市场,打破政府对城市建设用地的垄断,从增加供给的角度缓解特大城市住房供需失衡的局面。

^① 银监会:《关于规范商业银行理财业务投资运作有关问题的通知》,2013年3月28日。

^② 国务院:《关于加强影子银行监管有关问题的通知》,2013年12月。

加快房地产税立法,整合不动产登记职责,建立不动产统一登记制度。

(二) 2013 年金融宏观调控的最终目标与实际执行成效

1. 经济增长和结构调整稳中有进

2013 年,我国经济增长目标是国内生产总值(GDP)增长 7.5% 左右^①,与 2012 年 GDP 增长目标一致,先前这一指标曾连续七年设定在 8% 左右,2013 年是连续第二年调低增长目标。2012 年,我国开始推进经济结构转型和升级,2013 年逐步进入经济结构调整的深水区,保持合理的增长速度不仅为增加就业、防范风险提供了先决条件,也为转方式、调结构创造了稳定的环境。该目标值的设立说明政府对经济增速下降的容忍度提高,充分表现了其推进经济结构转型、提高经济发展质量和效益的决心。

经初步核算,2013 年 GDP 达 568 845 亿元,按可比价格计算,同比增长 7.7% (见图 1-1-1)。从投资来看,全年固定资产投资比上年名义增长 19.6%,其中第一产业投资比上年增长 32.5%,第二产业投资比上年增长 17.4%,第三产业投资比上年增长 21.0%,全年全国房地产开发投资 86 013 亿元,比上年名义增长 19.8%。从数据上看,房地产投资仍然对本轮经济回暖起了较大的拉动作用,制造业投资增速明显放缓,内外经济不景气与融资成本提高可能会制约未来制造业的投资需求。从消费来看,2013 年全年社会消费品零售总额为 234 380 亿元,比上年名义增长 13.1%,其中城镇消费品零售额比上年增长 12.9%,乡村消费品

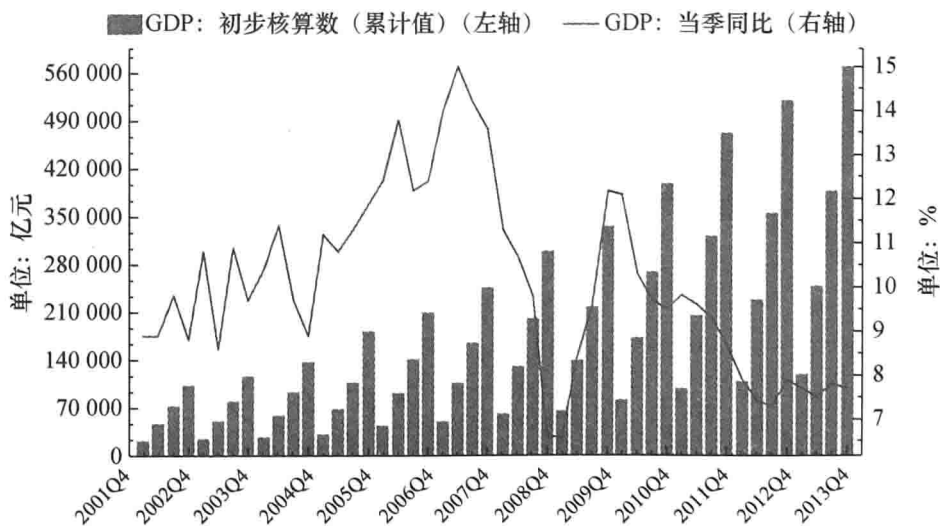


图 1-1-1 2001—2013 年各季度 GDP 变动

资料来源:WIND 数据库。

^① 温家宝:《2013 年政府工作报告》,中国网,2013 年 3 月 5 日。



零售额比上年增长 14.6%。^①从三大需求的结构变化来看,受外部经济不景气影响,出口持续低迷,对 GDP 增长的贡献率仍为负值(见图 1-1-2)。消费与投资对 GDP 增长的贡献率自 2011 年以来较为平稳且结构平衡,没有出现投资需求独大的局面,说明政府当局“稳增长、调结构”的政策目标已初见成效,通过对经济的宏观调控较有效地抑制了前期的投资冲动。

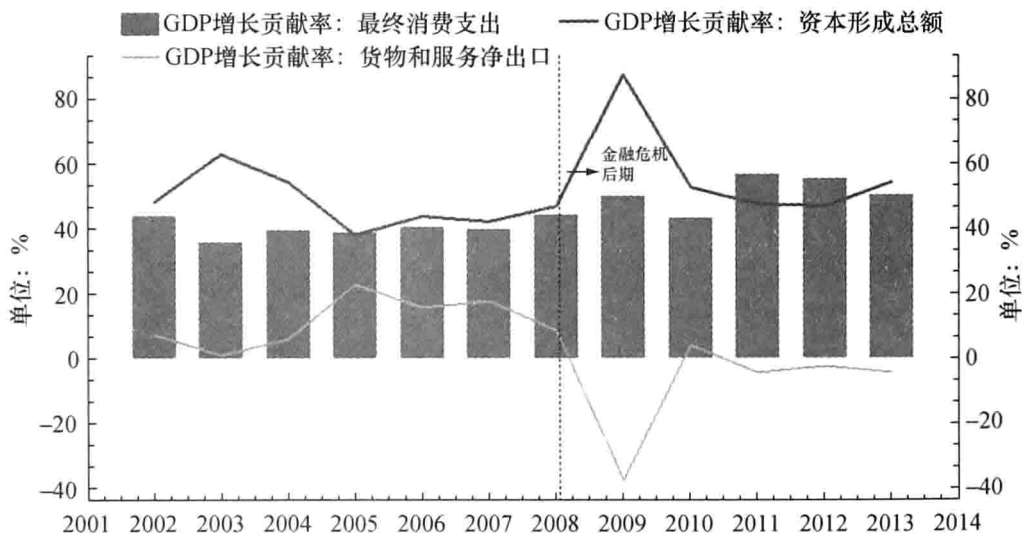


图 1-1-2 2002—2013 年三大需求对 GDP 增长率的贡献率

资料来源:WIND 数据库。

2. 物价水平保持平稳

2013 年,居民消费价格涨幅目标控制在 3.5% 左右,该目标的制定考虑了我国要素价格、农产品价格和服务价格的上涨压力,以及主要发达国家量化宽松政策所导致的输入性通货膨胀压力。^②从执行情况来看,2013 年居民消费价格比上年上涨 2.6%,12 月份,全年工业生产者出厂价格(PPI)比上年下降 1.9%,全年工业生产者购进价格(PPIRM)比上年下降 2.0%(见图 1-1-3)。

总体来说,2013 年后半年中度偏紧的货币政策较好地抑制了第一、二季度金融机构的放贷冲动,有效地控制了 M2 和社会融资规模的增长速度,对控制全年 CPI 水平起到了重要作用。

3. 就业形势继续保持稳定

2013 年,城镇新增就业 900 万人以上,城镇登记失业率低于 4.6%。^③从实际

^① 国家统计局:《2013 年国民经济发展稳中向好》,国家统计局网站,2014 年 1 月 20 日。

^② 温家宝:《2013 年政府工作报告》,中国网,2013 年 3 月 5 日。

^③ 同上。

执行情况来看,年末全国就业人员 76 977 万人,比上年年末增加 273 万人,其中城镇就业人员 38 240 万人,比上年年末增加 1 138 万人。^① 城镇登记失业率保持在 4.1%,已经维持四年不变。

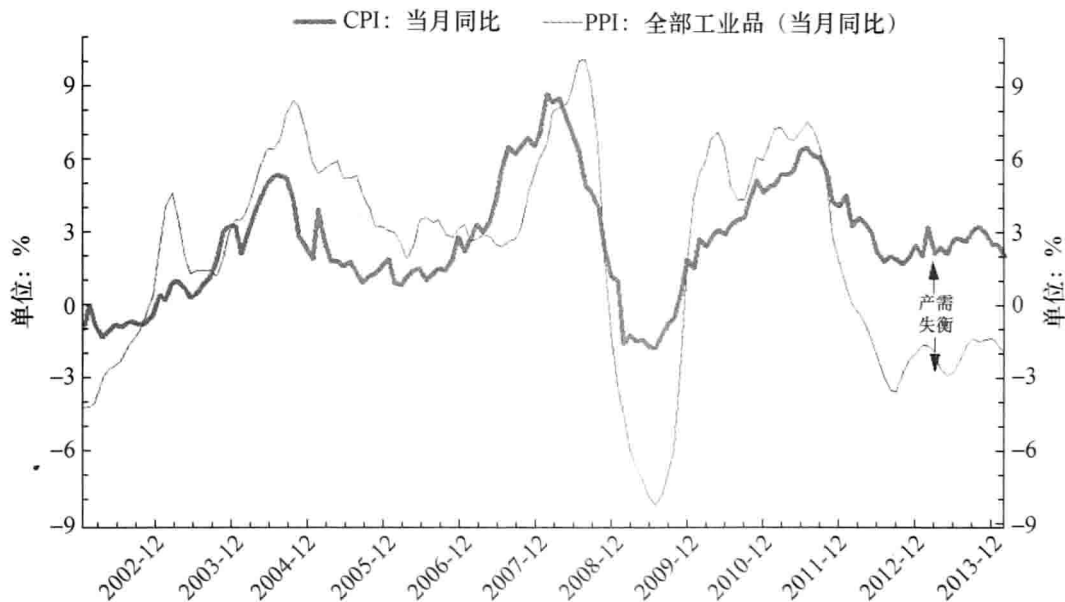


图 1-1-3 2002—2013 年月度 CPI 与 PPI 同比变动

资料来源:WIND 数据库。

2013 年第四季度,中国人力资源市场信息检测中心对全国 104 个城市的公共就业服务机构市场供求信息进行的统计分析显示,第四季度市场供求信息表现出以下特征:第一,市场中劳动力供求总体平衡,东部和西部地区市场供求人数均有所减少,中部地区市场供求同比增长;第二,从各行业招聘需求看,教育业、采矿业、金融业、房地产业等行业的用人需求有较大幅度增长,而制造业、住宿和餐饮业、居民服务和其他服务业等行业的用人需求有所减少;第三,进入市场的求职人员中,新成长失业青年的求职比重有所上升,就业转失业人员、本市农村人员和外埠人员的求职比重下降;第四,中、高级技能人员及高级专业人员的用人需求依然较大。^②

4. 国际收支延续“双顺差”格局

2013 年,中央政府明确提出,要进一步促进国际收支平衡,扩大人民币跨境使用,逐步实现人民币资本项目可兑换。^③ 2013 年,我国国际收支经常项目顺差

^① 国家统计局:《2013 年国民经济发展稳中向好》,国家统计局网站,2014 年 1 月 20 日。

^② 中国人力资源市场信息检测中心:《2012 年第四季度部分城市公共就业服务机构市场供求状况分析》,人力资源和社会保障部网站,2014 年 1 月 21 日。

^③ 温家宝:《2013 年政府工作报告》,中国网,2013 年 3 月 5 日。