

2014.04

金融统计与分析

中国人民银行调查统计司 编

宏观经济

中国人民银行调查统计司负责人就地区社会融资规模统计有关情况答记者问
各地经济增长目标下调 经济仍有下行压力
政府性债务报告

互联网金融

余额宝专题调研报告
当前互联网货币基金销售现状和风险分析

2014.04

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

责任校对：张志文

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) (2014.04) /中国人民银行调查统计司编.—北京：中国金融出版社，2014.4

ISBN 978-7-5049-7387-0

I. ①金… II. ①中… III. ①金融—统计分析—研究报告—中国—2014
IV. ①F832.1

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2014) 第 010658 号

出版 **中国金融出版社**
发行

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](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 2014 年 4 月第 1 版

印次 2014 年 4 月第 1 次印刷

定价 30.00 元

ISBN 978-7-5049-7387-0/F.6947

如出现印装错误本社负责调换 联系电话 (010) 63263947

宏观经济

中国人民银行调查统计司负责人就地区社会融资规模统计有关情况答记者问	中国人民银行调查统计司负责人	001
地区社会融资规模统计指标解释	中国人民银行调查统计司	005
各地经济增长目标下调 经济仍有下行压力	中国人民银行调查统计司经济分析处	007
政府性债务报告	中国人民银行调查统计司经济分析处	012
房地产贷款增速小幅回落	中国人民银行调查统计司稳定调查处	017

放眼世界

发达经济体经济前景与货币政策展望	中国人民银行调查统计司经济分析处	019
发达经济体房产税制度的经验借鉴	中国人民银行营业管理部调查统计处	024
新兴市场金融动荡的成因及影响	中国人民银行银川中心支行调查统计处	032

区域经济

2014 年江苏省经济形势展望	中国人民银行南京分行调查统计处	034
四川省民间投资理财中介机构调查报告	中国人民银行成都分行调查统计处	037
经济目标下调 下行压力加大	中国人民银行沈阳分行调查统计处	041
企业经营未能企稳 工业形势维持筑底	中国人民银行南宁中心支行调查统计处	044
2011~2013 年云南省社会融资规模特点	中国人民银行昆明中心支行调查统计处	048
黑龙江省重点行业发展情况调查	中国人民银行哈尔滨中心支行调查统计处	051
甘肃省工业企业转型升级情况调查	中国人民银行兰州中心支行调查统计处	053
满洲里口岸对俄贸易现状	中国人民银行呼和浩特中心支行调查统计处	055
小额贷款公司发展遇瓶颈 经营偏离设计初衷	中国人民银行大连市中心支行统计研究处	057
湖北省异地信贷资金流向分析	中国人民银行武汉分行调查统计处	060

农民工与企业用工

农民工就业困难加大 工资收入增幅明显放缓	中国人民银行成都分行调查统计处	062
2014 年春节后浙江省企业用工情况调查	中国人民银行杭州中心支行调查统计处	065
劳动力用工缺口有所收窄 结构性错配矛盾依旧突出	中国人民银行金华市市中心支行调查统计科	068

目录

FINANCIAL STATISTICS AND ANALYSIS

CONTENTS

互联网金融

余额宝专题调研报告

中国人民银行杭州中心支行调查统计处 070

当前互联网货币基金销售现状和风险分析

中国人民银行上海总部调查统计研究部 075

利率市场化

福建省银行业金融机构存款利率分化的调查思考

中国人民银行福州中心支行调查统计处 079

吉林省银行业利率市场化情况调查

中国人民银行长春中心支行调查统计处 082

大型中资银行调整存款利率政策

中国人民银行绍兴市中心支行调查统计科 085

贷款利率管制放开政策对效应观念冲击大于实质

中国人民银行自贡市中心支行调查统计科 086

商业银行经营

2013年山东省委托贷款业务发展情况调查报告

中国人民银行济南分行调查统计处 088

江西省信托贷款业务调查报告

中国人民银行南昌中心支行调查统计处 093

海南省商业银行表外业务运行分析

中国人民银行海口中心支行调查统计处 097

银行业利润增长情况比较分析

中国人民银行绍兴市中心支行调查统计科 100

四成无关联企业委托贷款流向房地产业

中国人民银行广州分行调查统计处 中国人民银行梅州市中心支行调查统计科 103

商业银行创新“同业再保理”业务模式应予关注

中国人民银行石家庄中心支行调查统计处 106

地方法人金融机构存放同业业务情况调查

中国人民银行郑州中心支行调查统计处 中国人民银行新乡市中心支行调查统计科 108

新设立商业银行贷款业务特点

中国人民银行鞍山市中心支行调查统计科 110

农村经济

湖南省农村信用社信贷资产质量不容乐观

中国人民银行长沙中心支行调查统计处 112

种养积极性下降 就业向第二产业转移

中国人民银行南昌中心支行调查统计处 115

2014年陕西省主要粮油作物春耕备耕情况调查报告

中国人民银行西安分行调查统计处 118

金融业综合统计

徐诺金副司长在安徽省金融业综合统计试点动员大会上的讲话

中国人民银行调查统计司 121

用法制思维理念 促进金融业综合统计工作全面展开

中国人民银行合肥中心支行调查统计处 127

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

中国人民银行调查统计司负责人就地区社会融资规模统计有关情况答记者问

中国人民银行调查统计司负责人

问一：社会融资规模概念产生的背景是什么？

调查统计司负责人：

社会融资规模是 2011 年起我国金融宏观调控引入的一个新的监测分析指标。过去较长时间以来，金融与经济关系一般都是指银行体系通过其资产负债活动，促进经济发展和保持物价水平基本稳定。近年来，我国金融总量快速扩张，金融结构多元发展，金融产品和融资工具不断创新，证券、保险类机构对实体经济资金支持加大，商业银行表外业务对贷款表现出明显替代效应。新增人民币贷款已不能完整反映金融与经济关系，也不能全面反映实体经济的融资规模。

主要体现在：一是资金提供主体由传统的银行机构，扩展到证券、保险等其他非存款性金融公司。二是融资工具多元发展，非信贷金融工具创新步伐明显加快，贷款占社会融资规模比例不断下降。三是金融调控如果只盯着贷款就

会造成“按下葫芦浮起瓢”的现象。主要原因是，随着金融市场快速发展，对实体经济运行产生重大影响的金融变量不仅包括传统意义上的货币和信贷，也包括信托、理财、债券和股票等其他金融资产。只有将商业银行表外业务、非银行金融机构提供的资金和直接融资都纳入统计范畴，才能全面监测和分析整个社会融资的状况。因此，理论与政策操作都需要能全面、准确地反映金融与经济关系的统计指标。

2002 年，除人民币贷款外的其他融资占比很小，当年人民币贷款占社会融资规模的 91.9%，其他融资占比仅为 8.1%，统计社会融资规模的意义不大。但是到了 2010 年情况完全不同了，人民币贷款占社会融资规模的比重下降至 60% 以下，2013 年进一步下降至 51.4%；并且随着金融创新快速发展，未来人民币贷款占比有可能更低。为了提高金融调控的有效性，必须同时关注人民币贷

款和其他方式的融资。

2010年11月,在周小川行长的领导下,人民银行调查统计司开始研究、编制社会融资规模指标。2010年12月,中央经济工作会议指出,要“保持合理的社会融资规模”。这一指标迄今已连续四年写进中央经济工作会议文件,连续三年写进《政府工作报告》,一次写进全国金融工作会议文件,得到了各级领导和社会各界的欢迎和广泛关注,与货币信贷一起成为我国金融宏观调控的重要监测分析指标。按照国务院的要求,人民银行负责社会融资规模的统计发布工作。自2011年起,人民银行按季度发布全国社会融资规模数据,自2012年起按月发布,并在2012年9月公布了2002年以来的月度历史数据。

为满足各地区、各部门的需要,2012年人民银行建立了地区社会融资规模季度统计制度。在各数据报送单位的大力支持下,经过两年的逐步完善,数据质量不断提高。

问二:什么是地区社会融资规模?它的定义和内涵是什么?

调查统计司负责人:

地区社会融资规模是指一定时期(每月、每季度或每年)和一定区域内实体经济(企业和个人)从金融体系获得的资金总额,是全面反映一定时期内金融体系对某一地区资金支持的总量指标。地区社会融资规模是增量概念,即期末、期初余额的差额,或当期发行或发生额扣除当期兑付或偿还额的差额。

地区社会融资规模统计口径和内涵与全国社会融资规模一致,即金融体系为整体金融的概念,从机构看,包括银行、证券、保险等金融机构,从市场看,包括信贷市场、债券市场、股票市场、保险市场以及中间业务市场等。

地区社会融资规模主要由四个部分构成。一是当地金融机构通过表内业务向实体经济提供的资金支持,包括人民币贷款和外币贷款;二是当地金融机构通过表外业务向实体经济提供的资金支持,包括委托贷款、信托贷款和未贴现的银行承兑汇票;三是当地实体经济利用规范的金融工具、在正规金融场所获得的直接融资,主要包括非金融企业境内股票筹资和企业债券融资;四是其他方式向实体经济提供的资金支持,主要包括保险公司赔偿、投资性房地产、小额贷款公司贷款和贷款公司贷款。

问三:汇总的地区社会融资规模数据与全国数据有何误差?能够满足数据发布条件吗?

调查统计司负责人:

自2012年建立地区社会融资规模统计制度以来,我们一直积极完善统计制度,增强与有关数据报送部门的沟通与协调。在证监会、保监会、中国国债登记结算有限责任公司和中国银行间市场交易商协会等部门的大力支持下,地区社会融资规模统计质量和时效性明显提高。目前汇总的地区社会融资规模与全国数据间的误差率一直稳定在0.2%左右,比2011年下降1.6个百分点,明显低于

汇总的地区 GDP 数据与全国 GDP 的误差水平，已基本符合统计数据发布的条件。

今后，我们将继续解放思想，开拓创新，求真务实，进一步完善地区社会融资规模统计制度，提高数据质量和时效性，以准确反映金融与区域经济的关系及金融对区域经济发展的支持。

问四：我国地区社会融资规模的基本特点是什么？

调查统计司负责人：

统计数据显示，近年来我国地区社会融资规模快速增长，有力地支持了区域经济的较快发展。2013 年东部、中部、西部地区社会融资规模分别为 9.04 万亿元、3.40 万亿元和 3.79 万亿元，分别比 2011 年多 1.39 万亿元、1.10 万亿元和 1.29 万亿元。

从结构看，主要有以下三个特点。

一是融资集中度持续下降。2013 年我国地区社会融资规模最多的前六个地区集中于东部六省市，即广东、北京、江苏、山东、浙江和上海，融资额合计占全国的 37.9%，融资集中度比 2012 年下降 1.5 个百分点，比 2011 年下降 6.2 个百分点。

二是融资的区域不平衡状况明显改善。2013 年，东部、中部、西部地区社会融资规模分别占同期地区社会融资规模总额的 52.2%、19.6%和 21.9%；东部地区占比比 2011 年下降 6.4 个百分点，中部、西部地区占比分别比 2011 年上升 2.0 个和 2.7 个百分点。

三是地区融资结构存在一定差异，中部、西部地区融资对银行贷款的依赖度明显高于东部地区，东部地区直接融资占比较高。2013 年，中部、西部地区新增人民币贷款占其社会融资规模的比例分别为 51.8%和 54.6%，比东部地区分别高 2.4 个和 5.2 个百分点；东部直接融资^①占其社会融资规模的比例为 13.5%，比中部和西部地区分别高 1.5 个和 3.0 个百分点。

问五：建立地区社会融资规模统计有什么意义？

调查统计司负责人：

与人民币贷款相比，地区社会融资规模较全面地反映了当地实体经济从整个金融体系获得的资金支持。建立地区社会融资规模统计，有利于加大金融对实体经济的支持，促进区域经济结构的优化和转型升级，缩小区域经济发展差异；也有利于改善地区融资环境，增强金融与经济间的良性互动。具体来看，我认为有五个方面的意义。

一是有利于加大金融对区域经济的支撑。在传统的经济金融关系分析中，通常以新增贷款反映金融对区域经济的支撑力度。但近年来，我国金融市场发展较快，金融结构呈现明显的多元化态势。特别在部分沿海发达地区，新增人民币贷款占地区社会融资规模的比重已降至 50%以下，该指标已不能全面反映

① 本报告中直接融资指非金融企业债券融资和境内股票融资合计。

金融对区域经济发展的支持。建立地区社会融资规模统计,有利于全面反映金融与区域经济发展间的关系,加大金融对经济的支持。

二是有利于促进经济结构的调整和转型升级。目前,我国经济发展仍不平衡,城乡之间、地区之间、行业之间、部门之间的差异仍然较大。建立地区社会融资规模统计,有利于利用不同融资工具,优化产业结构,促进经济结构的调整和转型升级,增强经济发展的可持续性。

三是有利于满足不同地区多样化投融资需求。地区社会融资规模指标能够较全面地反映区域金融发展特点。例如,有的地区直接融资比重较低,企业融资结构有待改善。建立地区社会融资规模统计,有利于研究融资结构对区域间经济发展差异的影响,优化融资结构,培

育和发展区域金融市场,满足不同地区多样化投融资需求。

四是有利于从金融视角寻找缩小区域经济发展不平衡的策略。我国区域间经济发展的水平和阶段差异较大。建立地区社会融资规模统计,有利于针对不同区域融资特点和经济发展状况,从金融视角寻找缩小区域经济发展不平衡的策略。

五是有利于加强区域金融风险的监测。地区社会融资规模包括了各类融资工具的数据。通过对这些数据的监测分析,能够发现区域金融发展中存在的问题和风险点。例如,有的地区非银行金融机构贷款比例较高、增速较快,可能需监测其蕴涵的金融风险;有的地区与政府有关的融资增长较快,该地区政府债务风险可能需加以关注等。

地区社会融资规模统计指标解释

中国人民银行调查统计司

地区社会融资规模是指一定时期和一定区域内实体经济从金融体系获得的资金总额，是增量概念。从指标构成看，省（市、自治区）社会融资规模=人民币贷款+外币贷款（折合人民币）+委托贷款+信托贷款+未贴现的银行承兑汇票+企业债券+非金融企业境内股票融资+保险公司赔偿+投资性房地产+其他。

1. 人民币贷款：指当地金融机构向非金融企业、个人、机关团体、境外单位以贷款、票据贴现、垫款等方式提供的人民币贷款。

2. 外币贷款：指当地金融机构向非金融企业、个人、机关团体、境外单位以贷款、票据贴现、垫款、押汇、福费廷等方式提供的外币贷款。

3. 委托贷款：指由企事业单位及个人等委托人提供资金，由当地金融机构（贷款人或受托人）根据委托人确定的贷款对象、用途、金额、期限、利率等代为发放、监督使用并协助收回的贷款。

4. 信托贷款：指当地信托投资公司在国家规定的范围内，运用信托投资计

划吸收的资金，对信托投资计划规定的单位和项目发放的贷款。信托贷款不列入信托投资公司自身的资产负债表。

5. 未贴现的银行承兑汇票：指企业签发的银行承兑汇票未到当地金融机构进行贴现融资的部分，即当地金融机构表内表外并表后的银行承兑汇票。统计上体现为企业签发的全部银行承兑汇票扣减已在当地银行表内贴现的部分，扣减的目的是为了保证地区社会融资规模不重复计算。

6. 企业债券：指在当地注册的非金融企业发行的各类债券，包括企业债、中期票据、短期融资券、超短期融资券、非公开定向融资工具、中小企业集合票据、资产支持票据、公司债、可转债、可分离可转债和中小企业私募债等。

7. 非金融企业境内股票融资：指在当地注册的非金融企业在境内正规金融市场获得的股票融资。

8. 保险公司赔偿：指当地保险机构在保险合同有效期内履行赔偿义务而提供的各项资金。

9. 投资性房地产：指当地金融机构为赚取租金或资本增值，或者两者兼有而持有的房地产，包括出资的土地所有权、持有的土地使用权、已出租的建筑物等。
10. 其他：指实体经济从当地小额贷款公司、贷款公司等获得的资金，主要包括小额贷款公司贷款、贷款公司贷款等。

2013 年地区社会融资规模统计表 (单位：亿元人民币)

	地区社会 融资规模	其中：						
		人民币 贷 款	外币贷款 (折合人民币)	委托贷款	信托贷款	未贴现银行 承兑汇票	企业债券	非金融企业 境内股票融资
北京	12556	3954	844	2552	286	257	4246	164
天津	4910	2028	437	552	529	397	802	39
河北	6247	3042	5	813	843	720	349	91
山西	3701	1774	37	711	168	148	678	39
内蒙古	2730	1636	8	245	401	-124	288	161
辽宁	5654	3163	256	815	-49	612	564	67
吉林	2172	1532	-3	280	61	10	117	50
黑龙江	3333	1436	82	407	1120	-32	167	26
上海	7964	3177	267	1884	1783	26	494	85
江苏	12070	7208	-65	1901	482	432	1624	49
浙江	8345	5491	302	1365	724	-1090	871	130
安徽	4969	2761	115	607	551	277	358	117
福建	6923	3183	301	1022	1562	64	532	36
江西	3898	1979	8	383	917	147	282	34
山东	10838	4613	410	1329	935	2036	1128	44
河南	5691	3004	151	577	269	512	861	81
湖北	6114	2756	110	781	1096	529	517	101
湖南	4165	2395	64	417	136	362	526	126
广东	13826	8223	293	1960	886	1106	599	193
广西	2801	1698	27	543	0	60	256	7
海南	1084	592	160	131	0	72	97	0
重庆	5031	2222	183	845	466	346	528	109
四川	7137	3951	174	1449	693	-275	510	86
贵州	3541	1821	-20	485	486	525	178	5
云南	4268	1928	27	564	1157	62	280	101
西藏	773	412	0	21	315	12	-20	25
陕西	4254	2350	55	677	268	245	485	52
甘肃	2617	1585	36	253	11	289	225	107
青海	1229	603	43	86	292	26	153	0
宁夏	664	568	6	67	0	-32	16	2
新疆	2854	1916	80	-152	347	94	332	91

注 1. 地区社会融资规模是指一定时期和一定区域内实体经济从金融体系获得的资金总额，是增量概念。
2. 表中数据为初步统计数。
3. 数据来源于人民银行、发展改革委、证监会、保监会、中央国债登记结算有限责任公司和银行间市场交易商协会等。
4. 由金融机构总行（或总部）提供的社会融资规模为 1.09 万亿元。

各地经济增长目标下调 经济仍有下行压力

中国人民银行调查统计司经济分析处

2013年,从全国31个省(区、市)经济增长情况看,各省(区、市)实际经济增速平均值低于目标值0.7个百分点,其中,有17个省(区、市)没有实现年初预定目标,未完成目标省份集中在中西部地区。从全国411个二级市的经济增长情况看,共有261个二级市没有实现年初预定目标,实际经济增速平均值低于目标增速平均值1.3个百分点。

2014年,全国各省(区、市)增长目标平均值低于上年实际增速0.3个百分点,其中,有20个省(区、市)在上一年实际经济增速基础上下调了增长目标,下调较多的有天津、重庆、云南、四川和安徽。上调的仅有黑龙江、辽宁、甘肃和宁夏四省(区)。全国共有190个二级市在上一年实际增速的基础上上调了增长目标,平均上调0.2个百分点。

需求不足是未能实现增长目标的主要原因。一是经济增长快的地区,增速波动也较大,在经济下行期间,容易低

于目标值。二是分区域看,东部地区产业门类齐全,政府财力相对充裕,自我调节能力较强,较易抵抗外部冲击;西部和东北地区产业单一,较易受到冲击。三是分需求看,东部和中部地区受外需影响较大,西部和东北地区受财政支出和资源价格影响较大。

信贷通过投资渠道影响经济增长,政府偿债压力有所加大。依靠信贷拉动投资、投资驱动经济增长是我国地区经济发展的普遍模式,但过快的投资增长导致政府偿债压力加大。2013年末,地方政府债务审计报告中披露了两个统计口径的债务率指标,即政府负有偿还责任的债务和政府负有担保责任、救助责任的总债务。北京、贵州、湖北、云南、上海、吉林、四川和海南的债务压力最大,负有偿还责任的债务率均超过70%,总债务率也接近或超过80%。审计署债务数据显示,内蒙古、宁夏、河北、吉林、四川等地在2014年末到期的债务占

比超过了 50%。

经济面临下行压力。一方面,2013 年各地稳增长的资金缺口较大,部分地方政府融资平台资产负债率已达到 70% 的警戒线,融资能力不足,2014 年固定资产投资的资金缺口较大。另一方面,土地、资金、能源、资源等各方面资源要素瓶颈制约明显,雾霾污染、水污染等生态环境问题更加凸显,财政收支平衡矛盾较大。假定 2014 年各地区的数据与全国数据偏差与 2013 年相同,根据各省(区、市)汇总数据预测,2014 年全国经济增速低于 7.5% 的可能性较大。

一、2013 年约六成省(区、市)没有实现增长目标,2014 年目标比上年实际值平均下调 0.3 个百分点

从 31 个省(区、市)经济增长情况看,全国各省(区、市)实际经济增速平均值低于目标值 0.7 个百分点。2013 年有 17 个省(区、市)没有实现年初预定目标,未完成目标省份集中在中西部地区。其中,偏离最大的前 5 个省(区)吉林、黑龙江、内蒙古、甘肃和宁夏分别低于目标 3.9 个、3.0 个、3.0 个、2.2 个和 2.2 个百分点。

2014 年,全国各省(区、市)增长目标平均值低于上年实际增速 0.3 个百分点。共有 20 个省(区、市)在上年实际经济增速基础上下调了增长目标,其中下调最多的分别为天津(1.5 个百分点)、重庆(1.3 个百分点)、云南(1.1 个百分点)、四川(1 个百分点)和安徽(0.9 个

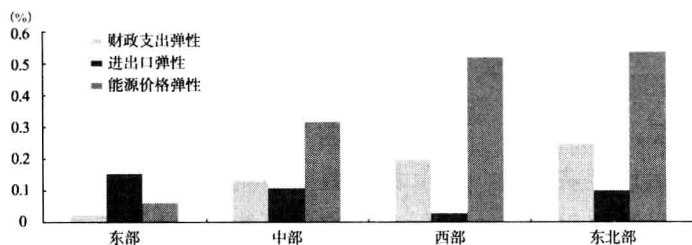
百分点)。上调的仅有黑龙江(0.5 个百分点)、辽宁(0.3 个百分点)、甘肃(0.2 个百分点)和宁夏(0.2 个百分点)四省(区)。

从调查的 411 个二级市经济增长来看,2013 年共有 261 个二级市没有实现年初预定目标,实际经济增速平均值低于目标增速平均值 1.3 个百分点。其中,偏离较大的地区既有经济增长目标设计不科学、上年资源价格大幅下滑的影响,也有政策变化主动调控的影响。吉林省 2013 年遭遇春涝低温、夏季洪水、秋冬持续地震等严重自然灾害,还接连发生五起重(特)大安全事故,都对工农业生产造成了较大影响,9 个二级市实际增速平均值低于目标 8.2 个百分点。黑龙江省“四大煤城”中的鹤岗市和七台河市,近年来煤矿安全事故频发,2013 年被迫整改,占经济总量 80% 以上的煤矿企业全部关停,致使两市 GDP 负增长 9.5% 和 14.5%。受“八项规定”影响,白酒产地宜宾实际经济增速低于目标 4.9 个百分点。

2014 年共有 190 个二级市在上年实际增速的基础上上调增长目标,平均上调 0.2 个百分点。其中,上年未完成目标较多的地市上调较多,如黑龙江的鹤岗市和七台河市。如果剔除这些上调较多的异常值^①,二级市平均上调 0.1 个百分点。

^① 异常值为吉林和黑龙江两省的二级市。

图 各地区经济弹性系数



数据来源：中国人民银行。

二、未能实现增长目标的主要原因是需求不足

一是经济增长快的地区，增速波动也较大，在经济下行期间，容易低于目标值。31个省（区、市）经济增长实际值与目标值数据显示，经济增速提高1个百分点，实际经济增速将可能低于目标值0.34个百分点。

二是分区域看，东部地区^①产业门类齐全，政府财力相对充裕，自我调节能力较强，较易抵抗外部冲击；西部和东北地区产业单一，较易受到冲击。东部10省（市）经济平均增速与目标值基本相当，其中6个省（市）超额完成目标，广东、天津均比目标值高0.5个百分点。中部6省经济平均增速低于目标值0.2个百分点，其中山西和河南分别低于目标值1.1个和1个百分点。西部12个省（区、市）实际增速基本低于年初目标，平均低于目标值1.1个百分点。东北三省实际增速全部低于目标值，其中吉林和黑龙江负向偏离在3个百分点以上。

三是分需求看，东部和中部地区受外需影响较大，西部和东北地区受财政支出和资源价格影响较大。数据分析表明，东部和中部地区与国内外市场联系紧密，进出口弹性系数^②相对较高，分别为0.15

和0.11，而西部和东北地区则分别为0.03和0.1。即东部地区进出口增速提高1个百分点，可以提高经济增速0.15个百分点。西部和东北地区资源丰富，行政干预的痕迹较大。2013年西部和东北地区的财政支出弹性分别为0.19和0.25，能源价格弹性分别为0.52和0.54。

2013年广东外需超预期，是实际经济增速超过目标值的主要原因之一。年初，广东外经贸厅作出的进出口增速目标为5%，但实际完成增速为11%。GDP增长目标为8%，实际完成增速8.5%，高于目标增速0.5个百分点。广东二级市场深圳、东莞和茂名均在年中上调增长目标1

① 东部地区为北京、天津、河北、上海、江苏、浙江、福建、山东、广东和海南10个省（市）；中部地区为山西、江西、安徽、河南、湖南和湖北6个省；西部地区为重庆、四川、贵州、云南、西藏、陕西、甘肃、青海、宁夏、新疆、内蒙古和广西12个省（区、市）；东北地区为辽宁、吉林和黑龙江3个省。

② 弹性系数定义为需求或者价格的增速变动1个百分点，经济增速变动的点数。财政支出弹性为2013年财政支出增速变动相对于2013年经济增速变动的幅度；能源价格弹性为2013年鹿特丹煤炭期货价格增速变动相对于当年经济增速变动的幅度；进出口弹性为进出口增速变动相对于经济增速变动的幅度。

个百分点。

煤炭价格大幅低于预期，是山西、内蒙古两省未完成经济增长目标的主要原因之一。2013年末，鹿特丹煤炭期货价格指数80.95，比上年末下降20.2%，降幅比上年扩大3.9个百分点。受2013年煤炭市场下滑的冲击，长治市经济增长目标设定为11.5%，而实际增速仅为8.5%。晋城年初目标为11%，而实际增速仅为9.3%。内蒙古的锡林格勒经济增长目标由年初的12%下调至10%，最终实现10.1%。

三、2014年经济面临下行压力，需要各方面支持配合

一是各地经济数据总和不等于全国数据。2013年，地区合计GDP为63万亿元，高于全国6.1万亿元，偏离度^①达10.8%。分支行反映，GDP偏离大体有六个原因，主要有：地区GDP核算基础数据缺口较多；企业在省际间的跨地区生产经营形成的增加值易被重复计算；省际间的商品流通日益频繁，省际间的货物净流入和净流出难以正确计算，存在重复计算的可能性；各地区的价格结构与全国的价格结构不完全相同，部分地区在统计时剔除价格因素不够彻底；各地区在估计新兴服务业增加值时容易高估；以及部分地区为了追求政绩，人为干预统计数据，造成地区国内生产总值的高估。

2013年，地区合计的固定资产投资（不含农户）为44.6万亿元，高出全国

9036亿元，偏离度为2.1%。分支行反映，固定资产投资差异的主要原因有跨省的固定资产投资难以统计、统计重复等人为干预因素。

二是假定2014年各地区的数据与全国数据偏差与2013年相同。各省（区、市）汇总数据预测，2014年全国经济增速低于7.5%的可能性较大。

按照各省（区、市）合计口径计算全国经济增速，2013年我国经济实际增长9.5%，高于统计局口径1.8个百分点。其中，投资增长20.7%，高于统计局口径1.1个百分点。

假定各地合计口径与统计局口径的偏差保持不变。2014年，以各地设定的经济增长目标推算全国合计值，合计口径的我国经济增速将达到9.15%，剔除1.8个百分点的偏差后，预计统计局口径的我国经济增速为7.35%。其中，合计口径的投资增长将达到18.29%，剔除1.1个百分点的偏差后，预计统计局口径的投资增速为17.19%，低于上年2.41个百分点。以各分支行对经济增速预测值推算全国合计值，合计口径的我国经济增速将达到9.26%，剔除偏差后，预计统计局口径的我国增速为7.46%。其中，合计口径的投资增速将达到19.62%，剔除偏差后，预计统计局口径的投资增速为18.52%，低于上年1.08个百分点。

按照411个二级市合计口径计算，2013年我国经济实际增长10.33%，高于统计局口径2.63个百分点。其中，合计

^① 偏离度=偏差/全国数×100%。

口径的投资增长 20.27%，高于统计局口径 0.67 个百分点。

假定二级市合计口径与统计局口径的偏差保持不变。2014 年，以各地二级市经济增长目标推算，二级市合计口径的我国经济增速将达到 10.26%，剔除 2.63 个百分点的偏差后，预计统计局口径的经济增速为 7.63%。其中，二级市合计口径的全国投资增长将达到 19.11%，剔除 0.67 个百分点的偏差后，预计统计局口径的投资增速为 18.44%，低于上年 1.16 个百分点。以各二级分支行对经济增速预测值推算，二级市合计口径的全国经济增速将达到 10.23%，剔除偏差后，预计统计局口径的经济增速为 7.6%。其中，二级市合计口径的全国投资增速将达到 19.7%，剔除偏差后，预计统计局口径的投资增速为 19.03%，低于上年 0.57 个百分点。

三是 2014 年固定资产投资的资金缺口较大。过去的一年，各地稳增长的资金缺口较大，部分地方政府融资平台资产负债率已达到 70% 的警戒线，融资能力严重不足，债务风险也开始凸显。人民银行昆明中心支行反映，2014 年云南省需落实固定资产投资资金 1.26 万亿元，其中尚有 4660 亿元的资金缺口需要从省外引资。贵州省 20% 的投资资金来源于

民间借贷，受经济金融环境影响较大。按照新增贷款与投资的 1:4.82 的关系，如果 2014 年固定资产投资保持 19% 的增速，则需要新增人民币贷款 10.8 万亿元。

四是经济下行压力仍存，需要方方面面的支持和配合，完成全年经济增长目标。一段时间以来，资源要素瓶颈制约明显，土地、资金、能源、资源等各方面要素都绷得很紧，雾霾污染、水污染等生态环境问题更加凸显，财政收支平衡矛盾较大，面临保障和改善民生任务繁重等挑战。山西、内蒙古等地的煤炭行业治理，贵州、四川等省（区、市）白酒行业冲击。

未来一段时期，中国经济仍有望保持平稳向好、稳中有进的态势。特别是改革的全面推进，将有利于激发经济活力，把增长的潜力释放出来。但也要看到，当前经济运行中面临不少风险和挑战。全球经济仍有不确定因素，中国经济的内生增长动力有待增强，对投资和债务的依赖上升，经济金融领域的潜在风险需要密切关注，结构调整和转变发展方式的任务艰巨。实现预期的经济增长目标，需要方方面面付出艰苦的努力。

执笔：朱微亮

政府性债务报告

中国人民银行调查统计司经济分析处

我国总体债务水平不高，截至 2012 年末，全国政府负有偿还责任的债务余额占当年 GDP 的 36.7%。但地方政府债务扩张迅速，短期债务较多，还款严重依赖土地出让收入，局部的流动性风险不容忽视。

分地区看，地方政府性债务总体可控，债务率水平不高；债务逾期率较低，只有个别地区过高。地方政府性债务还表现出以下特点：一是债务期限较短，部分地区短期偿债压力大；二是市县级债务总量较大，增长较快；三是融资平台仍是地方债务的第一大举债主体，但占比有所下降；四是举债方式多样化，银行贷款占比明显下降，BT 融资、债券融资、信托融资等融资手段快速发展；五是地方债务投向以基础性、公益性投资为主。

一、全国政府性债务情况

（一）我国总体债务水平不高

根据审计署发布全国政府性债务审

计结果，从负债率看，截至 2012 年末，全国政府负有偿还责任的债务余额为 19.07 万亿元，占当年 GDP 的 36.7%。政府的债务还包括政府负有担保责任的债务和可能承担一定救助责任的债务。根据 2007 年以来各年度全国当年偿还这两种债务本金中由财政资金实际偿还的最高比率，计算政府可能需要偿还债务，2012 年末全国政府性债务的总负债率为 39.4%，低于国际通常使用的 60% 的负债率控制标准参考值，也明显低于日本 238.0% 和美国 102.7% 的水平。

从债务率的角度看，截至 2012 年末，全国政府负有偿还责任债务的债务率为 105.66%，考虑政府负有担保责任的债务和可能承担一定救助责任的债务，总债务率为 113.41%，处于国际货币基金组织确定的债务率控制标准参考值范围之内。

（二）地方政府债务扩张迅速，存在局部风险

截至 2013 年 6 月末，省、市、县三级政府负有偿还责任的债务余额 10.58 万