

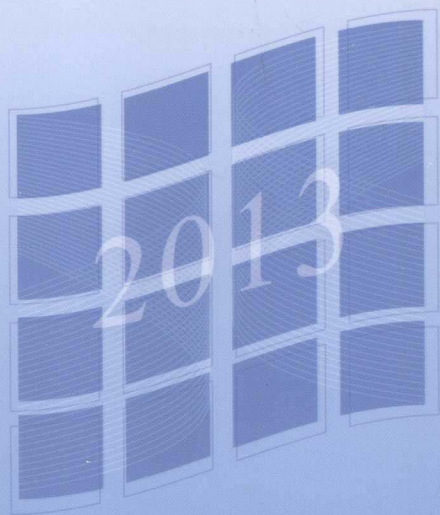


教育部哲学社会科学系列发展报告
MOE Serial Reports on Developments in Humanities and Social Sciences

2013中国金融 发展报告

2013 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

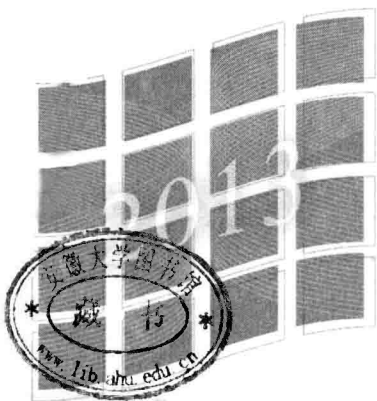


教育部哲学社会科学系列发展报告
MOE Serial Reports on Developments in Humanities and Social Sciences

2013中国金融 发展报告

2013 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

2013 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,2013.11

(教育部哲学社会科学系列发展报告)

ISBN 978 - 7 - 301 - 23386 - 3

I. ①②… II. ①张… ②朱… ③唐… III. ①金融业 - 经济发展 - 研究报告 - 中国 - 2013 IV. ①F832

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2013)第 254556 号

书 名: 2013 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

标准书号:ISBN 978 - 7 - 301 - 23386 - 3/F · 3780

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 25.75 印张 473 千字

2013 年 11 月第 1 版 2013 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

2012 年年初,第四次全国金融工作会议对金融改革发展作出了“为经济社会发展提供更多优质金融服务;深化金融机构改革;加强和改进金融监管,切实防范系统性金融风险;防范化解地方政府性债务风险;完善金融宏观调控体系和加强金融基础建设,改善金融发展环境”等八点部署。2012 年 9 月 17 日发布的《中国金融业发展和改革“十二五”规划》明确提出“十二五”时期我国金融业发展和改革的主要目标是:金融总量保持平稳较快增长;金融结构调整取得明显进展;市场在金融资源配置中的作用增强;金融机构改革进一步深化;金融服务基本实现全覆盖和金融风险总体可控。第四次全国金融工作会议和《中国金融业发展和改革“十二五”规划》无疑为中国金融宏观调控指明了努力的方向。

2012 年,面对复杂的国内外经济环境,中国人民银行继续实施稳健的货币政策,保持了金融宏观调控政策的连续性、稳定性,提高了政策的针对性、灵活性和有效性。在金融宏观调控工具与手段的使用上,中国人民银行两次下调存款准备金率和存贷款基准利率,并扩大利率浮动区间;停止发行央行票据,频繁使用逆回购调节市场流动性。强化宏观审慎政策,促进信贷平稳增长。跨境贸易人民币结算快速发展,货物贸易外汇管理制度全面改革,贸易便利化和监管有效性提高。资本项目可兑换稳步推进,贸易投资便利化,基本实现了人民币直接投资项目下的可兑换。金融机构和资本市场改革方面:推动大型商业银行“走出去”;扎实推进中国农业银行“三农金融事业部”改革;农村信用社改革取得显著成效,资金支持政策进一步落实。创新资本市场改革和监管思路,大幅取消和下放行政审批项目;正式放开基金第三方销售;启动新退市制度;大幅提高 QFII 和 RQFII 额度;成立公司信用类债券部际协调机制;中小企业私募债券正式启动发行;非金融企业资产支持票据业务正式开闸,债券市场产品创新提速。在与财政政策的配合上,推行“营改增”,促进经济结构调整和发展转型。

2012 年,我国金融宏观调控基本实现了预期目标。从最终目标层次来看,经济增长目标是 GDP 增长 7.5% 左右,实际增长了 7.8%,经济增长缓中趋稳;物价平稳回落,居民对物价满意程度有所提高;就业形势不容乐观,结构性矛盾依然存在;国际收支“双顺差”格局首次改变。从中介目标层次来看,受宏观经济增速回落影响,广义货币 M2 比上年年末增长 13.8%,增速基本符合年初目标,货币供应

量平稳适度增长,同时,金融机构存贷款利率稳步下行,人民币汇率弹性明显增强,为支持经济趋稳回升提供了有利的货币环境。

但是,2012年金融宏观调控也存在以下主要问题:经济增长进一步放缓,结构调整任重道远;地方政府债务规模迅速膨胀,信用风险增大;社会融资总量中贷款占比大幅下降,影子银行规模大增;房地产市场调控效果有限,房价仍缓慢上行;货币政策受海外量化宽松政策的影响较大;跨境资金双向流动加剧全球经济不确定性。

为进一步完善金融宏观调控,建议调控当局做“有限的政府”,把握金融宏观调控的合理区间;抢抓第三次工业革命机遇,积极支持经济结构调整和转型升级;继续深化金融宏观调控微观基础的改革,增强商业银行应对金融脱媒的能力,加快发展多层次资本市场;继续规范地方政府融资平台管理,促进城投债向市政债转化;加快推进金融综合改革实验区建设;加强对房地产的市场化调节;综合采取宏观审慎监管、储备资产多元化及管控国际游资等多项措施应对海外量化宽松政策的不利影响。

2012年,我国金融机构总体运行稳健。银行业金融机构经营管理水平持续改进,服务“三农”和小微企业的能力不断提升;政策性银行及国家开发银行资产运行良好;商业银行资产规模持续上升,资本充足率稳步上升;农村金融机构资产负债结构不断优化;信托公司资产规模和利润总额实现跳跃式增长;租赁公司规模迅速扩张;小额贷款公司数量和业务总量迅速增加,从业人数及放款规模都有较大幅度的上升;消费金融公司盈利能力逐步提升;典当公司行业规模同比增长迅速。证券业金融机构改革创新力度加大,多层次资本市场建设取得进展;基金管理公司资产管理规模得到较快增长;期货公司信用普遍升级,业务规模及盈利同比大幅提升;私募股权投资基金数量快速增长。保险业金融机构的整体实力不断增强,机构改革持续深化,风险防范能力得到提高。

但是,金融机构平稳运行与隐忧风险并存,需要关注以下问题:影子银行扩张迅速,金融系统性风险隐患有所增加,具有融资功能的非金融机构和民间借贷风险需要持续关注;我国金融机构效率低下,未能很好发挥资源配置的功能;商业银行监管标准提高,竞争压力增大;证券业金融机构规模偏小,行业格局有待优化,拓展能力有待提升;保险机构内部治理不完善,市场创新能力不足;等等。

为了促进金融机构的持续发展,必须进一步深化金融机构改革,做好以下工作:加强对银行表外业务的监管和微观审慎监管,适应金融监管新标准,持续关注具有融资功能的非金融机构和民间借贷风险,控制信用膨胀,严防系统性风险;减少中国式“金融抑制”,疏通融资渠道,减轻商业银行政策性金融压力,提高服务创新能力;设置并完善小型区域性金融机构,完善农村金融组织体系,提升金融机构



经营效率;加快发展证券业金融机构,优化证券业金融机构体系,规范 IPO 过程,引导证券公司全产业链发展;以完善公司治理结构和加强内部控制为重点,继续推进保险公司改革,提升中小保险公司可持续发展能力,鼓励保险中介机构专业化、规模化发展。

2012 年,我国金融市场继续保持平稳运行。银行间市场交易活跃,货币市场利率下降;银行间市场债券指数上行,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。股票市场指数总体上行,市场交易量有所萎缩。债券市场快速发展,在实施国家宏观经济政策、优化资源配置、加大金融支持实体经济力度等方面发挥了重要作用。债券发行总量稳步扩大,企业类债券发行规模大幅增加,债券融资在直接融资中的比重增加显著。外汇市场交易活跃,同比大幅增长。保险市场运行总体平稳,服务经济社会的能力不断提高,区域格局变化不大,保险中介机构发展稳健,保险市场秩序进一步规范。黄金市场价格振幅较大,交易规模显著增加。期货市场“大丰收”,利率衍生品交易总体平稳。

但是,2012 年我国金融市场也存在以下主要问题:银行间债券市场利益输送普遍,股票和债券融资在社会融资中所占比重太小,股票市场的估值与定价体系存在明显的扭曲,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。

为进一步完善我国金融市场,具体建议如下:规范债券市场的场外交易;优化社会融资结构;矫正股票市场的估值与定价体系;加快保险业发展方式转变,提高保险业综合竞争力;拓宽保险服务领域;切实增强风险防范能力;推动业务结构持续优化;加强保险人才队伍建设,建立高素质的保险业人才队伍;完善黄金市场管理政策和法规,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,完善衍生品市场基础条件,发展多层次金融衍生品市场。

2012 年,在宽流动性、低利率环境下,全球经济复苏放缓,欧美债务危机持续发酵,国际金融继续动荡,新兴市场资本双向流动明显。我国经济缓中趋稳,经济增长的内生性、自主性增强,涉外经济平稳发展,国际收支交易总规模较 2011 年增长 6%。国际收支状况继续改善,初步形成“经常项目顺差,资本和金融项目逆差”的国际收支平衡新格局,外汇储备增长明显放缓,人民币汇率形成机制继续完善,人民币跨境使用进一步扩大。

虽然 2012 年金融的国际化平稳发展,但仍旧暴露出一些问题和挑战。外汇市场建设方面,市场准入门槛高,交易主体单一,外汇衍生品发展受到制约,交易不活跃,外汇交易实行严格的实需原则,不利于交易规模的扩大,人民币汇率形成机制还需完善,汇率弹性有待增强;国际收支管理方面,结售汇业务统计、监测更

具难度,交易主体不断涌现,出现很多尚未明确规定的新业务,本外币跨境资金流动的异常波动加剧了资金监管难度,国际收支自我调节机制仍不健全;人民币国际化方面,跨境结算收付比不平衡,境外人民币回流渠道有限,人民币离岸市场建设不会一蹴而就,人民币全球清算网络尚未建成。

2013年,在内外外部环境错综复杂、充满变数的情况下,我国国际收支有望继续保持基本平衡,但“促平衡”的任务依然艰巨。下一阶段,我国将延续“扩内需、调结构、减顺差、促平衡”的基本思路,进一步夯实国际收支基本平衡的基础。外汇管理部门将加快外汇管理理念和方式转变,提升外汇管理服务实体经济、保障经济金融稳定的能力。

一是进一步完善外汇市场。拓宽市场主体,构建多元化的市场主体层次。丰富外汇市场交易品种,增加外汇市场交易币种。适当放宽实需原则,逐步放开外汇交易限制。完善人民币汇率形成机制。

二是加强国际收支管理。积极推动资本项目管理的便利化,更新管理思路。健全和完善跨境资金流动统计监测,实现动态监管和主体监管。做好银行结售汇统计、监测工作。以产业结构调整促进国际收支结构改善。

三是加快人民币国际化进程。实现跨境贸易人民币结算从经常项目到资本和金融项目的转变。稳步推进人民币资本项目可兑换,拓宽人民币“回流”渠道。完善外债管理办法。加快建立人民币全球清算网络。

2012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。在银行监管方面:积极防控了重点风险,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。在证券监管方面:全面推进了多层次资本市场建设;多项措施提高了上市公司的质量,加大了债券、基金和期货市场的创新、监管与建设;不断创新证券期货监管思路;强化了证券期货稽查执法工作;深入开展了国际交流合作。在保险监管方面:健全了风险防范机制;正式启动了第二代偿付能力监管制度体系建设;加强了保险消费者权益保护;推进了保险市场改革;引导了保险行业更好地服务经济社会发展;规范保险中介市场秩序。在涉外金融监管方面:进一步完善了外汇管理体制;促进了跨境人民币业务发展;改进了跨境资本流动统计监测;严厉打击了外汇违法违规行为;强化了外汇管理法规清理。总体来看,2012年我国金融监管作出了卓有成效的工作,有效地保障了我国金融市场的稳定和安全。

但是,2012年我国金融监管工作也存在着一定的问题,主要表现在:在银行监管方面,银行理财产品监管缺位;商业银行流动性监管标准僵化;对民间资本进入金融业政策性安排仍显不足。在证券监管方面,新股发行制度尚待完善;退市制度实施有待加强;新三板市场转板制度尚缺;投资者保护基础性制度有待构建。

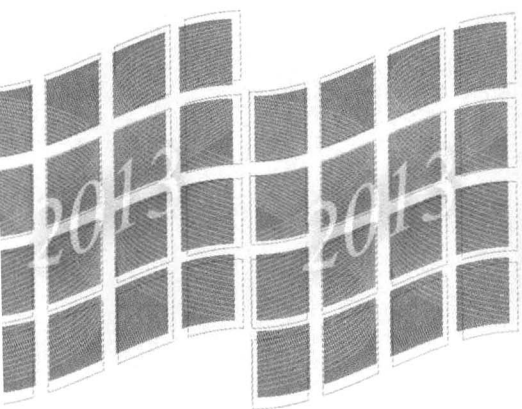


在保险监管方面,系统性风险监控体系尚未形成;保险集团监管制度有待完善;市场约束机制薄弱;保险资金运用风险监控压力增大;缺乏保险创新保护机制。在涉外金融监管方面,外汇风险监控措施有待创新;跨境资金流动风险监控面临越来越大的挑战;离岸金融业务缺乏有效监管。

为解决这些问题,特提出如下建议:在银行监管方面,加强对银行理财产品的风险监控;改革存贷比监管标准;加大民间资本进入金融业的政策支持力度。在证券监管方面,完善新股发行制度;加大退市制度执行力度;构建新三板绿色转板制度;构建证券集团诉讼机制。在保险监管方面,构建系统性风险评估框架;加强保险集团监管;强化市场约束机制;完善保险资金风险监控制度;审慎推进保险创新。在涉外金融监管方面,加强外汇管理;加强跨境资金流动监管;加强我国离岸账户监管。

目 录

第一部分 主题报告 加速推进的中国金融结构转型	1
第一章 金融宏观调控分析	3
第二章 金融机构发展	45
第三章 金融市场发展	91
第四章 金融的国际化发展	144
第五章 金融监管	170
第二部分 专题报告 货币政策变革与金融经济稳定	217
专题一 演化经济学范式下中国货币政策框架的构建	219
专题二 社会融资规模与宏观经济的相关性	230
专题三 资产型通货膨胀下货币结构与房价、物价的关系研究	244
专题四 房价波动与金融市场动态关系的实证分析	258
专题五 基于商品期货市场的货币政策传导微观机理研究	279
专题六 中国货币政策的最优沟通研究	298
专题七 中央银行沟通的金融市场效应	313
专题八 凯恩斯效应还是非凯恩斯效应?	341
参考文献	358
附录 2012 年中国金融发展大事记	374
后记	400



第一部分 主题报告 加速推进的中国金融 结构转型

第一章 金融宏观调控分析

2012年,面对复杂的国内外经济环境,中国人民银行继续实施稳健的货币政策,保持了金融宏观调控政策的连续性、稳定性,提高了政策的针对性、灵活性和有效性。根据前三季度国内经济增长放缓、物价涨幅有所回落等特点,中国人民银行前瞻性地加强预调、微调,两次下调存款准备金率各0.5个百分点,灵活开展公开市场双向操作,两次下调存贷款基准利率,发挥差别准备金动态调整机制的逆周期调节作用,促进货币信贷合理适度增长。2012年下半年以来,中国人民银行根据流动性供给格局的变化,连续大规模开展逆回购操作,保持流动性合理适度 and 市场利率平稳运行;利率市场化改革迈出较大步伐,金融机构人民币存款利率浮动区间的上限调整为基准利率的1.1倍,贷款利率浮动区间的下限调整为基准利率的0.7倍;继续完善人民币汇率形成机制,银行间即期外汇市场人民币兑美元交易价浮动幅度由5%扩大至1%;人民币跨境使用进一步扩大;金融企业改革继续稳步推进,金融市场在创新和规范中加快发展。

但是,在经济增长结构调整的同时,经济增速也不可避免地出现了放缓。由于城镇化的快速推进,地方政府“财权”远小于“事权”,加之法规限制了地方政府直接发行债券,导致地方政府不得不依靠城投公司进行融资,“城投债”这种准地方政府债券规模迅速膨胀,信用风险快速积累。受资本市场快速发展的影响,在我国融资结构中直接融资占比大幅上升,以银行贷款为代表的间接融资占比较10年前有大幅回落,随之而来的就是影子银行的风险暴露。尽管近年各部委均表示严格执行房地产市场调控,但各大城市房价仍缓慢上行,调控效果有限。受美日等国量化宽松政策的影响,全球流动性大量增加,输入型通胀压力增大,我国货币政策因而受到较大冲击。我国“双顺差”状况近13年来首次得到改变,初步形成“经济项目顺差,资本和金融项目逆差”的国际收支新格局,加之国内经济增长放缓,人民币单边升值预期有所转变,跨境资金双向流动的特征明显。

一、2012年金融宏观调控的总体评价

(一) 对中国金融未来发展方向的谋划

1. 第四次全国金融工作会议的八项部署

2012年,既是全球大选之年,又是“十二五”规划的第二年。2012年国内和国

际形势愈加复杂,金融宏观调控面临的不稳定、不确定情况增多,需要应对多重任务、多重挑战。金融宏观调控要继续处理好速度、结构和物价的关系,在“控通胀”和“保增长”之间寻找恰当的政策平衡点,适时、适度加快推进“调结构”步伐。为此要继续实施稳健的货币政策,把握好调控的方向、力度和节奏,在保持政策连续性、稳定性的同时,提高政策的前瞻性、针对性和灵活性,切实防范金融风险,维护金融稳定。

中国金融界最高规格的会议——第四次全国金融工作会议于2012年1月6日至7日召开,这一自1997年开始每五年举行一次的全国金融工作会议,每次都推动了国内金融领域的重要改革。温家宝总理出席会议并对今后一个时期金融改革的发展作出了八点部署:^①

第一,为经济社会发展提供更多优质金融服务。金融业要大力提升服务功能,扩大服务覆盖面,加大对薄弱领域的金融支持。重点支持经济结构调整、节能减排、环境保护和自主创新,特别要加快解决农村金融服务不足、小微企业融资难问题。

第二,深化金融机构改革。着力加强公司治理,形成有效的决策、制衡机制,建立规范有效的激励约束机制。推进股权多元化,切实打破垄断,放宽准入,鼓励、引导和规范民间资本进入金融服务领域,参与银行、证券、保险等金融机构改制和增资扩股。政策性金融机构要坚持以政策性业务为主体,明确划分政策性业务和自营性业务,实行分账管理、分类核算。国家开发银行要坚持和深化商业化改革。

第三,加强和改进金融监管,切实防范系统性金融风险。银行业要建立全面审慎的风险监管体系。证券业要完善市场制度,强化行为监管,保护投资者合法权益。保险业要加强偿付能力监管,完善分类监管制度。

第四,防范化解地方政府性债务风险。当前我国政府债务总体安全、可控。要综合施策、标本兼治,妥善处理存量债务,规范地方政府举债融资机制,将地方政府债务收支分类纳入预算管理,构建地方政府债务规模控制和风险预警机制。

第五,加强资本市场和保险市场建设,推动金融市场协调发展。促进股票、期货市场稳定健康发展,坚决清理整顿各类交易场所,建设规范统一的债券市场,积极培育保险市场。

第六,完善金融宏观调控体系,加强货币政策与财政政策、监管政策、产业政策的协调配合,有效促进经济发展和金融稳定。进一步完善人民币汇率形成机制。

^① 新浪财经, <http://finance.sina.com.cn/g/20120107/185611150161.shtml>。



第七,扩大金融对外开放,提高资源配置能力和金融安全保障水平。稳妥有序地推进人民币资本项目可兑换,提高外汇储备经营管理水平。深化内地与港澳台金融合作,支持香港巩固和提升国际金融中心地位。加快上海国际金融中心建设。积极参与全球经济金融治理。

第八,加强金融基础设施建设,改善金融发展环境。加快制定完善金融法律法规,建立金融业统一征信平台,完善登记、托管、支付、清算等金融基础设施,加强消费者权益保护。

2. 金融业发展和改革“十二五”规划

2012年9月17日,中国人民银行、中国证监会、中国银监会、中国保监会和国家外汇管理局等五部委联合发布《中国金融业发展和改革“十二五”规划》(以下简称《规划》)。《规划》指出,“十二五”时期我国金融业发展和改革的主要目标有:^①金融服务业保持平稳较快增长,社会融资规模适度增长。金融结构调整取得明显进展,直接融资占社会融资规模比重显著提高。市场在金融资源配置中的基础性作用进一步增强,利率市场化改革取得明显进展,人民币汇率形成机制进一步完善,人民币资本项目可兑换逐步实现,多层次金融市场体系进一步完善。金融机构改革进一步深化,大型金融机构现代企业制度逐步完善,创新发展能力和风险管理水平明显提升,金融机构国际竞争力进一步增强。金融服务基本实现全覆盖,坚持金融服务实体经济的本质要求,支持科技创新和经济结构调整的力度进一步加大。金融风险总体可控,金融机构风险管理能力持续提升,系统性金融风险防范预警体系、评估体系和处置机制进一步健全,存款保险制度等金融安全网制度基本建立。

具体而言,“十二五”时期金融业发展和改革的主要目标有以下六点:^②

第一,金融总量保持平稳较快增长。全面发展金融服务业,“十二五”时期,金融服务业增加值占国内生产总值比重保持在5%左右,社会融资规模保持适度增长。

第二,金融结构调整取得明显进展。到“十二五”期末,非金融企业直接融资占社会融资规模比重提高至15%以上。银行、证券、保险等主要金融业的行业结构和组织体系更为合理。

第三,市场在金融资源配置中的基础性作用进一步增强。利率市场化改革取得明显进展。人民币汇率形成机制进一步完善。人民币跨境使用稳步扩大。在

^① 中国人民银行网站, http://www.pbc.gov.cn/publish/goutongjiaoliu/524/2012/20120917155836347504341/20120917155836347504341_.html。

^② 中国人民银行等:《金融业发展和改革“十二五”规划》,中国人民银行网站,2012年9月17日。

信息监测及时有效、风险可控的基础上,人民币资本项目可兑换逐步实现。银行、证券、保险业市场化水平显著提升,多层次金融市场体系进一步完善,市场机制建设取得重要进展。

第四,金融机构改革进一步深化。大型金融机构现代企业制度逐步完善,创新发展能力和风险管理水平明显提升。证券期货机构规范发展,保险机构创新服务能力进一步加强。金融机构国际竞争力进一步增强。

第五,金融服务基本实现全覆盖。坚持金融服务实体经济的本质要求,确保资金投向实体经济,坚决抑制社会资本脱实向虚、以钱炒钱,防止出现产业空心化现象。支持科技创新和经济结构调整的力度进一步加大。对“三农”、小微企业等领域的贷款增速超过全部贷款平均增速,资本市场体系建设基本完善,功能进一步发挥,保险覆盖面和服务领域明显拓宽。

第六,金融风险总体可控。主要银行业金融机构资本质量和水平保持较高标准,不良贷款率继续保持较低水平,风险管理能力持续提升。证券业风险防范机制进一步完善,期货市场风险预警和监测机制不断健全。保险业资本实力和偿付能力明显增强。外汇和国际收支风险防范能力显著提高。系统性金融风险防范预警体系、评估体系和处置机制进一步健全,存款保险制度等金融安全网制度基本建立。

(二) 2012 年金融宏观调控的最终目标与实际执行成效

1. 经济增长缓中趋稳

2012 年,我国经济增长目标是国内生产总值(GDP)增长 7.5% 左右。^① GDP 增长目标较 2011 年略微调低,主要是要与“十二五”规划目标逐步衔接,引导各方面把工作着力点放到加快转变经济发展方式、切实提高经济发展质量和效益上来,以利于实现更长时期、更高水平、更好质量的发展。

从实际执行情况上看,2012 年全年 GDP 519 322 亿元,按可比价格计算,比上年增长 7.8% (见图 1-1-1)。分季度看,一季度同比增长 8.1%,二季度增长 7.6%,三季度增长 7.4%,四季度增长 7.9%。分产业看,第一产业增加值 52 377 亿元,比上年增长 4.5%;第二产业增加值 235 319 亿元,增长 8.1%;第三产业增加值 231 626 亿元,增长 8.1%。^②

2. 物价平稳回落

2012 年,居民消费价格涨幅目标控制在 4% 左右,该目标综合考虑了输入性

^① 温家宝:《2012 年政府工作报告》,中国网,2012 年 3 月 5 日。

^② 国家统计局:《2012 年国民经济发展稳中有进》,国家统计局网站,2013 年 1 月 18 日。

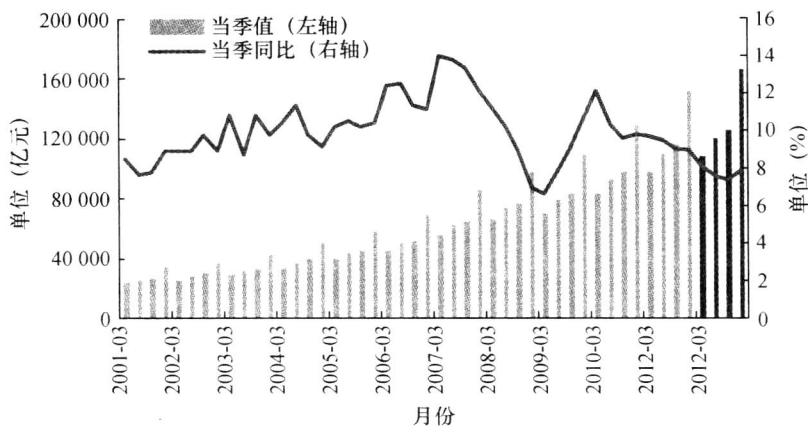


图 1-1-1 2001—2012 年各季度 GDP 变动

资料来源:WIND 资讯。

通胀因素、要素成本上升影响以及居民承受能力,也为价格改革预留了一定空间。^① 2012 年无论是 CPI 还是 PPI 同比涨幅整体均呈回落态势(见图 1-1-2)。2012 年 9 月和 10 月分别为全年 PPI、CPI 同比涨幅的最低点。全年 CPI 比上年上涨 2.6%,涨幅比上年回落 2.8 个百分点。其中,城市上涨 2.7%,农村上涨 2.5%。全年 PPI 比上年下降 1.7%;12 月同比下降 1.9%,环比下降 0.1%。全年 PPI 比上年下降 1.8%;12 月同比下降 2.4%,环比下降 0.1%。^②

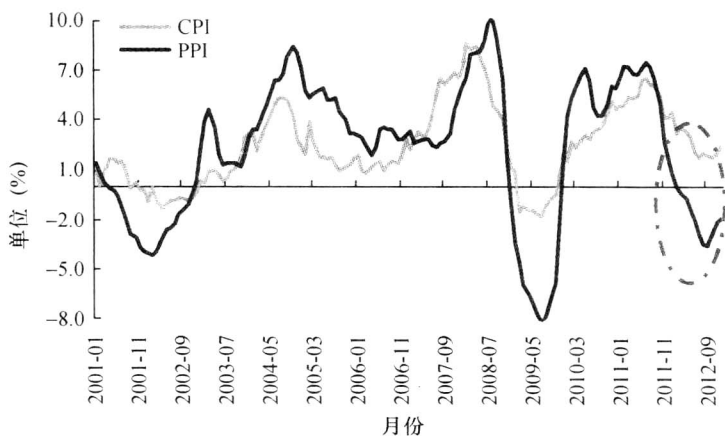


图 1-1-2 2001—2012 年月度 CPI 与 PPI 同比变动

资料来源:WIND 资讯。

① 中国网, http://www.china.com.cn/policy/txt/2012-03/05/content_24808051_4.htm。

② 国家统计局:《2012 年国民经济发展稳中有进》,国家统计局网站,2013 年 1 月 18 日。

表 1-1-1 给出了 2012 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,2012 年第四季度的居民当期物价满意指数环比上升 1.0%,同比上升 5.5%;居民未来物价预期指数环比上升 2.6%,同比下降 4.8%。总体来看,2012 年物价平稳回落,居民对物价满意程度有所增强。但不可忽视的是,居民对未来物价预期指数逐季上升,表明存在对未来通胀的预期。

表 1-1-1 2012 年城镇储户收入与物价扩散指数表 (单位:%)

项目	第一季度	第二季度	第三季度	第四季度
当期收入感受指数	51.9	50.1	50.2	51.8
未来收入信心指数	54.9	53.2	53.8	56.3
当期物价满意指数	19.7	18.2	21.0	22.0
未来物价预期指数	62.1	65.5	67.6	70.2

资料来源: <http://www.pbc.gov.cn/publish/html/kuangjia.htm?id=2012s15.htm>。

3. 就业形势不容乐观,结构性矛盾依然存在

2012 年,城镇登记失业率目标控制在 4.6% 以内。^① 从实际执行情况看,2012 年年末全国就业人员 76 704 万人,比上年年末增加 284 万人;其中城镇就业人员 37 102 万人,比上年年末增加 1 188 万人。^②

2012 年第四季度,中国人力资源市场信息检测中心对全国 103 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,四季度市场供求信息表现出以下特征:^③第一,市场中劳动力供求总体平衡,市场供求人数与 2011 年同期相比有所增长,比上季度有所减少。第二,分区域看,与 2011 年同期相比,东、西部地区市场供求小幅度增长,中部市场供求回落;与上季度相比,三大区域市场供求均较大幅度减少。第三,八成以上的用人需求集中在制造业、居民服务和其他服务业、批发和零售业、住宿和餐饮业、租赁和商务服务业、建筑业;与 2011 年同期相比,制造业、建筑业、租赁和商务服务业、居民服务和其他服务业、信息传输、计算机服务和软件业等行业的用人需求有所增长,批发和零售业、住宿和餐饮业的用人需求有所减少。第四,九成以上的用人需求集中在企业;与 2011 年同期相比,内资企业的用人需求略有减少,港、澳、台商投资企业及外商投资企业的用人需求有所增长。第五,与 2011 年同期相比,进入市场求职的人员中,应届高校毕业生、就业转失业人员以及外来务工人员有较大幅度增长。第六,市场中,中高级技能人才

① 温家宝:《2012 年政府工作报告》,中国网,2012 年 3 月 5 日。

② 国家统计局:《2012 年国民经济发展稳中有进》,国家统计局网站,2013 年 1 月 18 日。

③ 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,2013 年 1 月 15 日。