

2012.10

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

经济仍在探底 风险压力上升

我国经常项目顺差收窄的原因及趋势分析

放眼世界

北美与欧洲旱灾对国际农产品价格及我国物价的影响分析

世界主要经济体财政体制的比较和借鉴

利率市场化

利率市场化对浙江中小商业银行的影响

银行业金融机构积极应对利率市场化推进影响

2022 10

金融统计与分析

COLLEGE STATISTICS AND ANALYSIS

主编：王健

副主编：王健

主审：王健

主审：王健

主审：王健

主审：王健

主审：王健

主审：王健

主审：王健

2012.10

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) (2012.10) /中国人民银行调查统计司编.—北京：中国金融出版社，2012.10

ISBN 978-7-5049-6641-4

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 242970 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 10 月第 1 版

印次 2012 年 10 月第 1 次印刷

定价 30.00 元

ISBN 978-7-5049-6641-4/F.6201

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

经济仍在探底 风险压力上升

中国人民银行调查统计司经济分析处 001

我国经常项目顺差收窄的原因及趋势分析

中国人民银行成都分行调查统计处 010

我国投资的影响因素分析

中国人民银行沈阳分行调查统计处 015

区域经济

贷款短期化趋势下广西固定资产融资渠道发展情况调查

中国人民银行南宁中心支行调查统计处 019

本轮经济下调对四川工业各行业的影响分析

中国人民银行成都分行调查统计处 023

新增长战略背景下对贵州省经济发展趋势和动力的研究

中国人民银行贵阳中心支行调查统计处 027

对黑龙江省工业企业生产经营状况的调查

中国人民银行哈尔滨中心支行调查统计处 031

民间借贷市场活跃程度有所下降

中国人民银行兰州中心支行调查统计处 035

云南省商业银行贸易融资发展状况调查

中国人民银行昆明中心支行调查统计处 038

商业地产存在过剩状况值得关注

中国人民银行张家界市中心支行调查统计科 041

放眼世界

北美与欧洲旱灾对国际农产品价格及我国物价的影响分析

中国人民银行南京分行调查统计处 044

世界主要经济体财政体制的比较和借鉴

中国人民银行南昌中心支行调查统计处 049

上半年中亚五国经济形势分析及趋势判断

中国人民银行乌鲁木齐中心支行调查统计处 053

商业银行客户关系管理国际经验及启示

中国人民银行朝阳市中心支行调查统计科 056

利率市场化

利率市场化对浙江中小商业银行的影响

中国人民银行杭州中心支行调查统计处 058

银行业金融机构积极应对利率市场化推进影响

中国人民银行南宁中心支行调查统计处 063

利率市场化对商业银行利润影响的显著性检验及结果分析

中国人民银行柳州市中心支行调查统计科 066

利率市场化背景下地方法人金融机构面临的风险应引起关注

中国人民银行郑州中心支行调查统计处 中国人民银行南阳市中心支行调查统计科 069

小微企业与小额贷款

- 新政下山西省小微企业融资状况调查
中国人民银行太原中心支行调查统计处 071
- 对小额贷款公司可持续发展的调查与思考
中国人民银行襄阳市中心支行调查统计科 075

银行信贷

- 对商业银行存款“冲时点”现象的调查
中国人民银行南昌中心支行调查统计处
中国人民银行新余市中心支行调查统计科 078
- 银行存贷比低位运行走势分析与对策建议
中国人民银行邵阳市中心支行调查统计科 082
- 大兴安岭地区存贷比偏低的原因
中国人民银行大兴安岭地区中心支行调查统计科 085

农村经济

- 中小企业及农户金融服务情况调查报告
中国人民银行武汉分行调查统计处 087
- 劳动力转移背景下农村金融需求变化情况调查
中国人民银行定西市支行调查统计科 091
- 对海北州农信社改制情况的调查
中国人民银行海北州中心支行货币统计科 094

专题研究

- 资本账户开放与经济增长：基于协调改革效应的研究
中国人民银行广州分行调查统计处 096
- 我国中央、地方财政管理体制体制改革问题研究
中国人民银行西安分行调查统计处 104
- 完善中央和地方财政体制的对策
中国人民银行南昌中心支行调查统计处 108
- 微观经济主体预期效应及中央银行预期管理研究
中国人民银行石家庄中心支行调查统计处 112

金融统计研究

- 美国金融业小企业测算方法及对我国的启示
中国人民银行调查统计司统计制度处 118

金融统计数据

- 金融机构人民币信贷收支表 125
- 金融机构本外币信贷收支表 126
- 金融机构外汇信贷收支表 127
- 金融机构（含外资）人民币信贷收支分地区表 128
- 货币当局资产负债表 131
- 货币供应量统计表 131
- 存款性公司概览 132
- 社会融资规模统计表 132

经济仍在探底 风险压力上升

——14省（区）经济形势调研报告

中国人民银行调查统计司经济分析处

为了解当前经济金融运行情况，更好地判断未来发展趋势，2012年9月中旬，调查统计司组织人民银行分支机构对14个省（区）^①进行了调研。总的来看，前期的预调微调政策已起作用，经济运行出现了缓中趋稳的迹象，但由于政策措施尚未完全落实到位，经济下行压力仍然较大，探底过程尚未结束，金融风险上升，就业压力逐步显现。当务之急是在坚持稳中求进的政策基调下，稳定政策预期、优化政策措施、提高政策到位效率。

一、出口形势严峻

从影响出口增长的因素看，企业普遍认为外部需求低迷、持续上涨的生产成本和日益增多的贸易摩擦是今后一段时期国内企业出口要面对的三大压力。

一是外部需求低迷，企业订单仍不稳定。济南分行对省内9大行业、149家

企业的监测显示，8月，样本企业在手订单36.1亿美元，同比下降11.4%。2~8月，在手未完成订单（扣除没有可比性的、以长期订单为主的船舶行业）分别同比增长-9.6%、2.7%、3.7%、-1.3%、0.2%、-8.5%和4.9%，仍维持低位，回升态势不明显。东莞德永嘉纺织制衣有限公司反映5月以来来自欧美市场的订单降幅达到30%。二是生产成本持续增长，出口产品成本比较优势降低。近年来，国内产品出口价格优势逐步削弱，导致部分外需转向了印度、巴西和东南亚等新兴经济体，纺织服装、加工贸易等劳动密集型企业出口竞争压力加大。浙江企业反映，2012年纺织服装行业出口订单转移到东南亚的比重已经达到11%。三是贸易摩擦日益增多，新兴国家的贸易保护主义也在抬头。山东省商务厅数据显示，2012年前7个月，全省产品遭

^① 包括广东、江苏、浙江、山东、辽宁、福建、河北、湖南、河南、安徽、四川、湖北、陕西、广西。

遇 29 起贸易摩擦,其中印度、巴西等发展中国家和欧盟成为对山东商品发起“双反”调查的重灾区;涉案金额达 4.5 亿美元,涉案企业 397 家。

在外贸形势不佳的情况下,外贸企业经营状况发生分化。也有部分企业由于行业优势、技术优势、成本优势等因素继续保持了较好发展态势。以宜宾丝丽雅集团公司为例,该公司属于纺织行业,但由于持续进行科技创新、健全国内直销网络,以及实施国际化战略等,一直在行业内保持领先优势。该公司产品主要出口东南亚,出口保持着良好的增长态势,出口创汇同比增长 14%,销量同比增长 17%。省市间外贸情况也发生分化。8 月,广东省进出口总额、出口总额、进口总额同比增长为 7.7%、3.6%、13.7%,均延续了 7 月以来高于全国的增长态势,且进出口总额和进口规模再创月度历史新高。

二、经济处于探底过程中

企业需求下降,销售情况不容乐观。总体而言,消费类行业好于其他行业。西安分行调查显示,食品、制药等消费类行业市场需求波动较小,产品销售比较稳定。武汉分行反映,湖北消费和农资类产品产量快速增长,大米、家具、化肥等 60 种产品增幅在 30%以上。漳州市中心支行反映,食品加工出口行业的企业经营状况普遍较好。而在其他行业,大部分调研企业反映企业销售放缓、产品价格下降、订单减少现象较为普遍,

特别是工业用材订单大幅下降,机械设备、纺织、石油化工等行业以及和房地产相关联的行业需求不足的情况较为突出。常州某轨道交通配件生产企业表明,当前铁路建设速度放缓,对整个行业冲击较大,订单量也比 2011 年明显减少。南通某大型船舶企业也指出,该企业年生产能力为 200 万~300 万吨,但 2011 年下半年至今仅接到一个 5 万吨小船的订单,2013 年如无订单,可能将被迫停工。湖南省中钢衡重公司目前落实的订单仅有往年的 75%。

很多企业指出,受 2009 年 4 万亿元投资刺激政策带动,很多企业高估了市场需求规模,推动其生产能力过度扩张。自 2011 年下半年起,国内部分行业出现了较为普遍的产能过剩现象。如常州某大型农机生产企业反映,近几年农机制造产能的过快增长导致当前整个农机行业的供需比高达 4:1,其近百家上下游企业也大都面临较为严重的产能过剩问题,行业产能消化压力空前。南、北电力机车两家公司年产城轨车 8000 辆,但全国需求仅 3000 辆。此外,当前钢铁、水泥等行业也面临不同程度的产能过剩。

在外部环境不明朗、市场需求下降的背景下,多数企业的投资意愿不强。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。2012 年前 8 个月我国制造业累计投资 77341 亿元,同比增长 23.9%,增速分别比前 7 个月和上年同期低 1.0 个和 8.3 个百分点,其中 8 月当月

制造业投资增长 18.8%，比上月大幅下行 7.3 个百分点。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 138.38 亿元，比 2012 年降低 49.4%。福州中心支行对 160 家企业（121 家有进出口业务）的调查显示，未来 3 个月、6 个月和 12 个月内没有投资计划的企业占比分别为 76.87%、73.13% 和 66.88%。“经济形势较差，市场前景不佳”（67.74%），“没有好的项目”（37.10%），“资金筹措难度大，融资成本高”（36.29%）成为抑制企业投资的主要因素。衢州市中心支行对 328 家小微企业投资意愿的抽样调查显示，仅有 32.6% 的企业表示 2012 年有投资项目或投资计划，同比大幅下降 32.4 个百分点。

地方政府推动投资效果不明显。东部较发达省份基础设施建设和大型项目投资空间较小。以浙江省为例，该省基础设施相对完善，政府推动投资空间有限。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，经过 2009 年 4 万亿元投资后，地方政府债务负担较重，同时还面临着财政收入下滑的压力，地方政府短期内无法筹措足够的资金来实施投资项目，截至 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。常州市发展改革委同时反映，常州虽有地铁方案，但预算资金大约需要 700 亿元，仅靠政府财力无法支撑，银行放贷又十分谨慎，资金来源问题还

没有得到有效解决。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。比如济南分行反映，上半年全省地方政府融资平台贷款余额 4022.3 亿元，比年初下降 85.1 亿元，下降 6.91%，基础设施资金难以保证。

此外，土地也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、房地产交易量回升，但持续性不容乐观

（一）市场成交量回升，以价换量较为普遍

本次调研多数省市房地产成交回暖。1~8 月江苏省辖市市区商品住宅实际登记销售面积同比增长 17.72%，增速比一季度和上半年分别提高 37.68 个、20.52 个百分点。而 6 月、7 月、8 月江苏省 13 个省辖市市区商品房当月成交均价分别为 7849 元/平方米、7639 元/平方米、7775 元/平方米，价格相对稳定。从趋势上看，从 8 月开始商品房销售热度已有所下降。杭州中心支行监测的典型楼盘 8 月销售速度指数为 11.4，环比回落 6.2，降到 6 个月以来的低点；库存压力指数为 11.7，出现小幅回升。此外，8 月，上

海、北京、广州的商品房成交面积环比分别为-18.9%、0.6%、-1.0%。

（二）房地产投资积极性提高，商品房存量较高

从增量看，房地产企业投资积极性有所提高，购置土地增加。^①截至2012年8月，成都市共推出住宅用地31宗，其中成交住宅用地25宗，成交面积2157亩，合计楼面面积525万平米，比年初大幅增长180%，上年同期这一增幅为150%。8月杭州共出让16宗地块，共获得土地出让金83.4亿元，环比大增589%，大幅高于此前推出宅地的3月、4月。深圳佳兆业集团从2012年4月开始陆续购置土地；金地集团已开始在北京、沈阳和昆明等二三线城市购置土地。

从存量看，房地产企业现有土地储备较多，商品房库存压力依然较大，^②房地产企业土地储备依旧较多。非上市公司中，山东淄博方正房地产公司表示其土地储备可供开发3年，美达房地产的土地储备可供开发5年；上市公司中，中国建筑8月末土地储备为6305万平方米，远高于2009年和2010年同期水平；雅居乐地产公司8月末土地储备为3246万平方米，高于近5年各年同期水平；佳兆业集团公司7月末土地储备为2642万平方米，为2009年以来最高土地储备。

从商品房消化周期看，北京、广州和深圳消化周期分别为10.3个月、7.2个月和10.4个月，基本与上月相当。区域中心城市杭州和南京的商品房成交面积环比分别为-2.1%和-22.2%，消化周期分

别为9.6个月和6.3个月，比上月低0.1个月和0.5个月。杭州主城区住宅总供应面积将达到1499.97万平方米，在售住宅楼盘共计78个，总剩余供应量约878.4万平方米；即使按照7月成交面积计算，也需要2年多才能消化。开发商普遍认为，随着四季度集中推盘和下半年施工进入高峰期，开发商库存还有可能继续增长，预计未来几个月消化存量、回笼资金仍是首要任务。

（三）房地产需求以刚需为主，商品房销售还处于消化库存阶段

在当前的房地产限购政策下，房地产投机性需求难以持续，房地产市场需求仍以刚需为主。从房地产交易数据看，当前大城市房地产交易主要以90平方米以下商品房为主。1~8月累计，上海90平方米以下的商品房成交面积占比为48.5%，120平方米以下商品房成交面积占比为74.6%；深圳90平方米以下的商品房成交面积占比为65.5%。本次调研的各省房地产企业也反映，近期房地产市场的复苏主要由刚需推动，这类需求的主要特点是成交总价低、价格承受能力弱、可持续性并不乐观。江苏省房地产企业反映，四季度虽为房地产销售旺季，但受房地产企业去库存压力依然较大、回笼资金意愿较强的影响，四季度房地产企业可能会加速推盘并加大促销力度。

① 1~8月，全国房地产开发投资完成额同比增长15.6%，比1~7月高0.2个百分点；全国新购置土地面积4642万平方米，高于2006年以来各年同期水平。

② 8月末，全国商品房待售面积达到31957万平方米，为2000年以来最高水平。全国待开发土地面积35846万平方米，仅低于2008年同期，较2011年同期多4077万平方米。

不论是从政策还是资金环境看，目前房地产市场回暖与 2009 年性质不同，主要是受推迟的刚性需求集中释放拉动。限购政策尽管制约了投资需求，但刚性需求和改善性需求未变，只是形式由显性需求转为隐性需求，一旦政策或预期有所变化，积压需求释放将导致商品房价格阶段回暖。随着土地供应、房地产开工建设提速，1 年后供应减少与需求增加的结构性的短缺将明显缓解。

四、税费负担沉重，预征税款现象抬头

尽管中央一直想要减轻中小企业税负负担，但 2012 年由于地方税收增长缓慢，财政收支平衡难度加大，地方政府在落实减税政策方面动力不足，企业税费负担较重。

一是税收标准提高。以四川为例，2012 年以来，宜宾市对工业企业土地使用费征收标准由原来的 8 元/平方米提高到 16 元/平方米。同时，自 2012 年 6 月起，房地产开发企业人防费用从 15 元/平方米提高到 40 元/平方米。陕西省的比亚迪公司 1~8 月利润率仅为 0.1%，但税费占成本的比例已达到 7.1%，高于上年同期 1.84 个百分点。从 2011 年开始，浙江企业房产税在房产的基础上还额外加上土地价值进行征税，这不仅增加了企业税负，同时也有重复征税嫌疑^①。

二是税费征缴力度加大。被调查的部分企业反映，尽管当前销售出现下滑，企业盈利水平下降，但是由于税务部门

为完成全年征收任务，征税力度不减，一些企业的税费负担不降反增。株洲某齿轮公司反映，2012 年税务检查力度明显加大，公司迫不得已通过向银行贷款缴清税款。同时，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。陕西省西电集团在经济效益下滑的情况下，1~8 月上缴税款 4 亿元，其中预缴 2.2 亿元。湖南省衡阳某化工企业被要求缴纳 1~7 月增值稅款 2125 万元中，1200 万元为预交税款，而该企业销售收入 2012 年减少 8530 万元，陕西省部分企业甚至已将下半年的税全部缴纳完毕。

三是部分企业反映享有税收返还或其他优惠政策的执行力度需要进一步加强，企业有很多应返未返、应惠未惠的款项迟迟不能到位。浙江企业反映，以往增值税的进项税可在当月抵扣，但现在进项税的抵扣往往拖后几个月。

五、就业压力将逐渐显现

劳动力成本较高仍然是企业集中反映的问题，但招工难已经得到明显缓解。近几个月来，由于经济持续不景气，市场需求明显萎缩，企业开工不足，一些企业甚至停产倒闭，用工需求减弱。南通人力资源和社会保障局反映，1~8 月，

^① 诸暨企业反映，当初企业在取得房产的时候已经支付了一笔土地转让费，且政府每年按每平方米每月征收 9 元的土地使用税，如果房产税再含土地价值部分征收，显然有重复征税嫌疑。

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、周四、周六、周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。本次调研的多数省份企业反映近期招工困难的局面得到明显缓解, 有的地区和行业出现工资涨幅下降甚至负增长的情况。常州某光伏企业反映, 目前即使员工收入比上年下降了 20%, 员工队伍仍较为稳定。

就业是经济增长的滞后指标, 二季度调研结果显示, 只有浙江省反映招工困难的局面有所缓解, 而此次调研显示, 全国多数省份招工难度明显下降, 包括浙江、江苏等东部省份以及湖北、湖南等中部省份。2012 年 8 月, 辽宁省政府有关部门对沈阳、鞍山、营口、阜新和葫芦岛五个重点地区的 47 户企业用工状况进行了调研, 调研结果显示: 调研企业总用工人数为 287547 人, 比上年同期减少 8732 人, 下降 3.04%; 3 家企业出现减薪情况, 10 家企业虽未减薪, 但工作时间缩短, 职工工资下降。就业压力体现在: 一是农村劳动力转移难度加大。在经济下行的冲击下, 企业用人需求下滑, 特别是建筑行业用工需求减少, 就业方面受影响最直接的是农民工。二是高校毕业生就业压

力增大。近年来, 辽宁省高校毕业生人数逐年递增, 2012 年达到 26.4 万人, 再创历史新高, 比上年增加 0.4 万人。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。三是稳定就业基础不牢。辽宁省钢铁、建材生产受到较大冲击, 在岗职工的就业岗位不稳定。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约占 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。

就目前情况看, 尚未出现因为企业破产倒闭增加导致大批农民工失业返乡的情况, 但湖南省反映, 下半年来, 已经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, 因此在此次经济放缓的背景下裁员比较谨慎, 面对开工不足的应对措施首先是缩短劳动时间。常州某机械制造企业反映, 目前给工人放假的同行业企业越来越多, 该公司目前暂未发生明显裁员现象, 但是工人工作时间明显缩短, 从每周工作 6 天变为工作 5 天, 以前机器设备日夜不休息, 工人两班倒, 目前仅需白天上班。若经济持续下行, 需求疲软的情况不能转变, 企业盈利迟迟得不到改善, 未来的就业形势不容乐观。

六、规模、存贷比制约信贷投放，金融风险上升

（一）银行信贷条件提高，企业特别是中小企业的资金紧张

工商银行湖北省分行表示目前受工商银行总行系统的刚性控制，部分客户的RAROC、EVA等指标达不到相应规定的阈值，一些已通过审批的贷款也不能发放。浦发银行武汉分行表示随着银行业精细化经营，对客户的综合回报率要求提高，部分客户信贷需求难以满足。郑州中心支行调查的多数小微企业反映，由于企业规模小、抗风险能力差、抵押担保物不足，难以达到金融机构的贷款条件。石家庄中心支行的调查显示，仅有9%的企业认为资金较2011年同期宽松。沈阳分行的调查中，有60%以上认为目前“资金短缺，急需银行贷款”。长沙中心支行的调查显示，44.9%的企业认为资金状况较上半年更加紧张，原因主要集中在贷款回笼出现问题和销售下滑。武汉分行的问卷调查显示，8月37%的企业资金状况较为紧张，比5月上升23.5个百分点，44.3%的企业预计四季度资金继续趋紧。

（二）贷款规模和存贷比管理不利于金融资源的优化配置，弱化金融对实体经济的支持力度

从调研情况看，贷款规模、存贷比、贷款需求等对各家金融机构的贷款均有一定影响。整体而言，国有银行特别是中西部地区国有银行的主要制约因素仍

然是信贷规模，东部发达地区国有银行受到贷款需求的制约，存贷比对股份制银行和地方金融机构约束很强。比如山东省多家银行扩大银行承兑汇票贴现量，占用贷款规模。而建设银行河南省分行反映，该行9月仅剩17.7亿元的信贷规模，而目前该行已审批未发放的贷款有162亿元，信贷规模紧张。河北省金融机构已审未放的贷款储备相当于本年月均新增贷款额3~5倍。中国银行广东省分行表示，至年末该行仅剩余20亿元额度，而其已批未放贷款达到159亿元。

多家股份制金融机构存款竞争优势不明显，总行大多逼近75%的监管红线，对各省分支机构的规模约束也相应收紧。如山东民生银行、兴业银行等中小机构反映，总行目前实行“以存定贷”模式，信贷投放受存款增长影响较大。广发银行河南省分行前8个月存款减少24.1亿元，在“以存定贷”、存贷比约束下，前8个月其贷款减少6.3亿元。有些领域，部分商业银行有放款动力，融资单位也有资金需求，由于规模控制和存贷比约束双重政策叠加，不能实现信贷投放。

（三）同业代付监管新规的实施将削弱金融机构对经济增长的支持

近期中国银监会加强了对商业银行同业代付业务的监管。^①部分银行反映，由于前期同业代付业务发生量较大，年

^① 《中国银监会办公厅关于规范同业代付业务管理的通知》（银监办发〔2012〕237号）要求商业银行对同业代付业务进行整改：新发生业务自该通知印发之日起立即按照通知要求计入表内贷款，2012年底前到期的业务，可采取自然到期结清，2012年底后到期的业务，应于2012年底前整改到位，纳入表内贷款核算。

底前将有大量未到期的同业代付业务全部转入表内贷款,从而挤占银行大量信贷额度,影响四季度银行正常信贷投放。如江苏银行反映,该行年底前未到期的人民币同业代付业务余额为125.6亿元,按照中国银监会要求,这些业务在年底前都要转入表内贷款核算,而该行年内剩余人民币贷款额度仅149亿元,扣除同业代付转入金额后,后4个月贷款新增额度只有23.4亿元,很难满足该行正常的信贷投放需求。

(四) 银行金融风险上升

小微企业信贷快速增长,生产经营压力加大导致信贷风险增加。近年来,金融机构对中小企业信贷投放力度明显加大。但由于2012年经济形势不好,对小微企业影响更加明显,企业贷款不良风险苗头开始显露。山东省信用联社反映,2012年以来全省信用社新增不良贷款60多亿元,是前3年不良水平的总和;受钢铁价格大幅下滑影响,莱芜市钢贸类逃债企业达61家,其中莱芜市联社中小企业客户“跑路”及法人自杀的41户,涉及金额1.67亿元。截至8月上半月,浙江省共监测到出险企业399家,涉及银行贷款217.58亿元,不完全统计的民间借贷金额66.3亿元。广东省多家银行反映,自2011年下半年以来,新发生不良贷款有多发迹象,主要集中在中小微民营企业。8月末马鞍山市小微企业不良贷款额约1.13亿元,不良率为0.55%,与年初相比不良贷款额增加4400万元,不良率上升0.18个百分点。

地方财政收入放缓与政府债务集中

到期因素叠加,平台贷款违约风险加大。成都分行反映,部分地方政府融资平台公司可能出现还款困难,特别是部分县级融资平台对银行的债务率高达100%以上,偿债压力较大。湖北省多家商业银行反映,近期该省公路贷款不良率迅速提高。以工商银行湖北省分行为例,该行一级、二级公路不良贷款余额达到12.97亿元,占全部不良贷款的54.8%,其中二级公路不良贷款占全部不良贷款的35%,由于二级公路还款来源不能完全落实,如果不能将贷款进行展期或者再融资,贷款形态很难转变为正常。

七、政策建议

在稳中求进的政策基调下,需要增强信心;在调整结构的发展方向下,需要优化措施。一是要保持政策的稳定,调整的力度不宜过大。二是要有效改善社会预期,增强信心。三是要在总量约束的前提下,调整结构、盘活存量、增加活力。四是在具体问题上,要着力于优化措施,减少中间障碍,减轻压力。

(一) 保持货币政策的稳定,稳定流动性,不大松

1. 增加中央银行货币政策透明度,确保货币政策的有效执行,稳定预期。建议进一步降低存贷款基准利率,提振市场信心,引导预期。重新将调整法定存款准备金率作为调节流动性的常用工具。

2. 减少窗口指导力度和频度,实现信贷的合理增长。在经济下行明显、资

金成本较高的情况下，适当调增信贷规模、放松信贷规模的监控频率和刚性要求有利于增强社会各界的信心，有利于增强金融对实体经济的支持。

（二）财政政策：提高地方财力与减少税费并举

1. 规范完善税收征缴，减轻企业负担，切实将税收减免政策落到实处。在经济形势下滑时期，若税费征缴更为严格，将严重影响企业的资金周转能力和再生产意愿。

2. 减少地方政府发债障碍，增加地方政府筹资渠道。制定地方政府债务率上限，在上限范围内，拓展地方政府的融资渠道。

（三）投资政策：稳定投资总量，优化投资结构

1. 有效释放和利用当前产能比投资本身更为迫切。有效引导当前产能的合理利用，就要为当前闲置的产能与有效需求的对接减少障碍。

2. 增加投资活力比单纯扩大投资更迫切。当前应强调以“物”为中心的投资注入转向以“人”尤其是以农民工向现代产业工人、现代城市居民为中心的

配套服务投入转变。

3. 要切实减少民间投资障碍，减少国内垄断行业。^①

（四）转变监管方式，防止各种政策的共振效应

1. 微调政府融资平台政策，将自主权下放至银行。目前“一刀切”的方式不利于商业银行在风险收益匹配的原则下支持地方的基础设施建设，建议对于现金流全覆盖的政府融资平台，不再纳入平台管理，由商业银行按照商业原则决定是否发放贷款，商业银行承担全部风险，监管部门取消相应的刚性规定。

2. 放宽存贷比约束。资本充足率、流动性比例、杠杆率、净稳定融资比例的约束日益增强，存贷比的作用已不明显。为了增强金融对实体经济的支持，短期内应放宽存贷比约束，最终需要修改《商业银行法》，取消存贷比指标。

^① 2012年5月，山东魏桥集团自办电厂自建电网应对国家电网公司的垄断、平均电价比国家电网低三分之一以上，与国家电网下属山东电力公司发生激烈冲突，其中一个电厂20天后被迫关停。

我国经常项目顺差收窄的原因及趋势分析

中国人民银行成都分行调查统计处

全球金融危机之后,我国经常项目顺差占 GDP 的比例从 2007 年峰值的 10.1%持续降至 2011 年的 2.8%,扭转了连续多年的外部失衡局面,学术界由此引发了一场关于我国经常项目顺差收窄是否是周期性的讨论。本文首先对争论各方的观点进行了梳理和归纳,并通过对我国经常项目顺差构成的分析表明,周期性因素对我国经常项目顺差收窄的影响不是决定性的,投资的趋势性上涨以及由此通过刺激进口等途径对进出口贸易的传递是造成经常项目顺差持续收窄的根本原因。同时,本文认为当前外部失衡的缓解是以内部失衡的加剧为代价的,需审慎看待当前模式的政策成本。最后,在储蓄投资缺口的框架下对我国未来经常项目前景进行了预测,考虑到投资率将会持续高位以及储蓄率的趋势性回落,我国经常项目顺差即使出现反弹但也仍会维持在基本平衡范围以内。

金融危机之后,我国经常项目形势

发生逆转,顺差额占 GDP 的比例由 2007 年峰值的 10.1%降至 2011 年的 2.8%,IMF 在 2012 年 4 月的《世界经济展望》中将之描述为“比预期更猛烈更持续的下降”。关于中国经常项目顺差的争论焦点转至前景展望之上,即我国经常项目顺差的收窄是否是周期性现象。由于经常项目顺差同国际失衡、中国经济增长模式和结构调整、人民币汇率、外汇储备、中央银行的货币政策操作和资产负债表以及收入分配等宏观经济问题联系在一起,因此准确判断我国经常项目顺差收窄的性质以及未来趋势,对于我国宏观经济政策的制定和具体操作有重要的现实意义。

一、近年来对中国经常项目顺差收窄的相关讨论

(一) IMF 观点

2008 年至 2011 年底,IMF 始终坚

持认为我国经常项目顺差收窄是周期性因素导致,并预测一旦全球经济重新扩张,中国经常项目顺差将再度放大。但从2012年开始,IMF的观点有所转变,虽然继续强调外部需求因素在我国经常项目顺差收窄中的重要解释力,但开始关注国内投资、贸易条件、生产成本等其他因素的作用,并预计2017年我国经常项目顺差占GDP的比例将维持在4%~4.5%。

(二) 国内中央银行学者的观点

中国人民银行研究局郭凯(2012)认为,近几年我国经常项目顺差收窄的主要原因是出口的结构性变化、贸易条件恶化以及全球总需求不足,并预测未来五年内我国经常项目顺差将持续下滑,甚至不排除出现逆差的可能。货币政策司孙国峰(2012)认为,我国经常项目顺差占比收窄并非国际贸易活动萎缩带来的周期性变动,而是“后危机时代”世界经济再平衡的结果,也是我国坚持进行经济结构调整的结果,并预测未来五年内我国经常项目顺差占GDP的比例将稳定在2%~4%的水平。

(三) 部分西方经济学家观点

同解释2008年之前我国外部结构性失衡原因相类似,部分西方经济学家仍将汇率变动作为我国近几年经常项目顺差收窄的最主要原因。其中,最具有代表性的是彼得森国际经济研究所Cline(2012)通过建立经常项目顺差的回归方程发现,人民币汇率升值基本上完全解释了2007~2011年我国经常项目顺差的收窄幅度,而全球经济增速下滑造成的

周期性影响相对汇率因素基本可以忽略。

二、我国经常项目顺差收窄的原因分析

(一) 周期性因素分析

1. 我国经常项目容易受全球贸易波动的影响。我国货物贸易顺差波动是全部经常项目顺差波动的主要贡献因素。2007~2011年我国经常项目顺差占GDP比例收窄7.3个百分点,其中货物贸易顺差占GDP比例收窄5.7个百分点,对全部经常项目顺差收窄的贡献率达78.1%。一般来讲,货物贸易相对其他三项受全球经济状况和贸易环境的影响更为明显。因此,我国经常项目的构成特点决定,全球贸易增长的周期性因素是影响顺差波动不可忽略的外部因素,金融危机前全球贸易的快速膨胀以及金融危机后全球贸易的深度萎缩是解释我国2007年前后经常项目顺差大幅波动的重要外生变量。同样,德国在总结其20世纪50年代以来出口扩张的原因时,也认为“世界范围内的增长是最为关键的因素,工资成本优势、汇率等造成的价格竞争要素只是次要的原因”。

2. 周期性因素无法解释我国经常项目顺差占比持续回落的现象。尽管2008~2009年,全球经济因美国次贷危机所引发的国际金融危机而出现波折,全球贸易活动出现萎缩。2010年,包括中国主要贸易伙伴在内的全球经济开始复苏,世界经济增速也反弹至5.3%,仅较危机前的2007年低0.1个百分点,全