

2013.03

金融统计与分析

中国人民银行调查统计司 编

宏观经济

我国固定资产投资展望

我国房地产业发展对宏观经济的影响

利率市场化

我国东部发达地区已具备存款利率市场化的市场基础

银行间债券市场利率、Shibor与利率市场化的相关性探讨

金融监管

巴塞尔Ⅲ在中国的实施及其经济金融影响

当前存贷比监管的合理性分析与改革建议

2013.03

金融统计与分析

中国人民银行调查统计司 编



 中国金融出版社

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) (2013.03) /中国人民银行调查统计司编.—北京：中国金融出版社，2013.3

ISBN 978-7-5049-6897-5

I. ①金… II. ①中… III. ①金融统计—统计分析—研究报告—中国—2013 IV. ①F832.1

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2013) 第 052235 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 2013 年 3 月第 1 版

印次 2013 年 3 月第 1 次印刷

定价 30.00 元

ISBN 978-7-5049-6897-5/F.6457

如出现印装错误本社负责调换 联系电话 (010) 63263947

宏观经济

我国固定资产投资展望

中国人民银行调查统计司经济分析处 001

我国货币市场发展特点与展望

中国人民银行调查统计司经济分析处 005

我国房地产业发展对宏观经济的影响

中国人民银行南京分行调查统计处 008

放眼世界

2013 年全球就业形势面临严峻挑战

中国人民银行长沙中心支行调查统计处 012

2012 年东盟国家经济增长情况及 2013 年发展预测

中国人民银行南宁中心支行调查统计处 中国人民银行防城港市中心支行调查统计科 015

专题研究

基于生产函数法的中国潜在产出及经济增长前景研究

中国人民银行成都分行调查统计处 019

国债的宏观经济效应研究

中国人民银行沈阳分行调查统计处 025

金融发展与经济增长的非线性、非对称性关系研究

中国人民银行长春中心支行调查统计处 028

金融支持西藏非公有制经济发展状况及面临的挑战

中国人民银行拉萨中心支行调查统计处 033

融资规模

中介目标视角下社会融资规模与货币供应量的比较分析

中国人民银行南宁中心支行调查统计处 038

建议强化基准利率对社会融资规模调控功能

中国人民银行营业管理部调查统计处 042

2012 年湖北省社会融资规模监测报告

中国人民银行武汉分行调查统计处 046

区域社会融资规模统计与运用中存在的问题

中国人民银行沈阳分行调查统计处 049

金融机构新业务对区域社会融资规模统计的影响

中国人民银行阜阳市中心支行调查统计科 051

利率市场化

我国东部发达地区已具备存款利率市场化的市场基础

中国人民银行杭州中心支行调查统计处 中国人民银行绍兴市中心支行调查统计科 053

银行间债券市场利率、Shibor 与利率市场化的相关性探讨

中国人民银行南昌中心支行调查统计处 056

金融监管

巴塞尔Ⅲ在中国的实施及其经济金融影响

中国人民银行调查统计司经济分析处、金融稳定调查处 059

当前存贷比监管的合理性分析与改革建议

中国人民银行南京分行调查统计处 064

关注不良贷款“双升”态势 警惕表外业务敞口风险

中国人民银行大连市中心支行统计研究处 068

提升金融监管效率的策略研究：青海视角

中国人民银行西宁中心支行调查统计处 071

县域法人金融机构考核工作存在的矛盾

中国人民银行南充市中心支行调查统计科 076

农村合作金融机构存贷比监管情况调查报告

中国人民银行徐州市中心支行调查统计科 078

影子银行

信贷规模调节器作用下保证金存款激增	“影子银行”规模放大	
	中国人民银行济南分行调查统计处	080
商业银行与信托公司业务合作的调查		
	中国人民银行昆明中心支行调查统计处	082

能源市场

电煤价格并轨政策对煤炭行业影响分析		
中国人民银行合肥中心支行调查统计处	中国人民银行淮南市中心支行调查统计科	085
山西煤炭市场回顾及未来走势判断		
	中国人民银行太原中心支行调查统计处	088
锡盟煤炭物流发展状况		
	中国人民银行呼和浩特中心支行调查统计处	090

农村金融

福建省农民专业合作社发展调查与分析		
	中国人民银行福州中心支行调查统计处	093
提高农村信用社资本质量的制约因素		
	中国人民银行海口中心支行调查统计处	096
农民专业合作社金融功能拓展模式探讨		
	中国人民银行咸宁市中心支行调查统计科	098

农户调查

农户物价上涨预期抬头 增收预期较不乐观		
	中国人民银行成都分行调查统计处	101
农村金融发展与农民收入增长相关性研究		
	中国人民银行西安分行调查统计处	104

粮食生产

粮食增产与农民增收仍需政策大力扶持		
	中国人民银行常德市中心支行调查统计科	108
农户售粮难引发还贷难		
	中国人民银行佳木斯市中心支行调查统计科	111

融资调研

金融机构对中小企业信贷配置的选择分析		
中国人民银行广州分行调查统计处	中国人民银行韶关市中心支行调查统计科	113
降低实体经济融资成本需财税与金融政策并举		
	中国人民银行赣州市中心支行	116

区域经济

六成规模工业企业对发展前景充满信心		
中国人民银行长沙中心支行调查统计处	中国人民银行株洲市中心支行调查统计科	119
城镇化发展对重庆市住宅需求影响分析		
	中国人民银行重庆营业管理部调查统计处	122
河南省结售汇顺差大幅减少的原因		
	中国人民银行郑州中心支行调查统计处	125
金融支持新疆矿产业发展情况调查		
	中国人民银行乌鲁木齐中心支行调查统计处	127
甘肃省银行机构存款“冲时点”现象的分析		
	中国人民银行兰州中心支行调查统计处	129

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

我国固定资产投资展望

中国人民银行调查统计司经济分析处

固定资产投资增速可以分解为长期趋势性变化、周期性变化和短期波动三个部分。一方面,随着国民总储蓄率高位回落、经常项目顺差占 GDP 比重接近均衡水平,固定资产投资增速将逐步放缓;另一方面,随着投资收益率触底反弹、企业回补库存等周期性力量上行,固定资产投资将短期企稳。我们预计,2013 年固定资产投资增长总体上将保持平稳。结构上,房地产开发投资将加速上扬,制造业投资缓中趋稳,基础设施投资有所放缓。

一、固定资产投资增速分解

理论上,固定资产投资增速可以分解为长期趋势性变化、周期性变化和短期波动三个部分^①。

数据显示,2000 年以来,固定资产投资增速的长期趋势可以分为三个阶段。2004 年以前,固定资产投资增速持续上升。2005~2009 年,固定资产投资增速基本平稳,季度平均值为 26.8%。2010

年以来,增速缓慢下滑,均值已下行至 23.1%。

除了 2009 年固定资产投资增速有所波动外,2004 年以后,固定资产投资增速周期项和波动项逐渐缓和,波动减弱。

二、固定资产投资长期将波中趋缓

长期来看,固定资产投资增速可以分解为潜在经济增速与投资率变动两个部分。

$$\frac{I_{t+1}}{I_t} = \frac{I_{t+1}}{Y_{t+1}} \frac{Y_{t+1}}{Y_t} \frac{Y_t}{I_t} = \frac{Y_{t+1}}{Y_t} \left(\frac{I_{t+1}}{Y_{t+1}} / \frac{I_t}{Y_t} \right) \quad (1)$$

其中,符号 Y 、 I 、 t 分别代表潜在 GDP 总量、固定资产投资总额以及时间。式 (1) 说明,长期来看,固定资产投资增速等于潜在经济增速与投资率变化的乘积。

一是我国经济增长动力将逐渐趋缓。

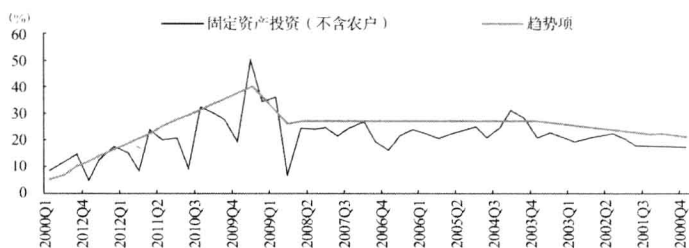
① 统计理论表明,任何一个时序变量均可以分解为趋势项、周期项、季节波动项和随机项四个组成部分。我们将分解的固定资产投资增速后两项汇总为短期波动项。

从国际比较角度看，第二次世界大战后，日本经济转型于1956年开始，1991年结束。转型期间经济年均增长6.5%，此后增速迅速下降。“亚洲四小龙”经济转型自1965年起，至亚洲金融危机结束，历时30余年。我国自1978年改革开放以来，至今达34年。按照经济转型周期跨度约30年计算，我国经济转型驱动力接近尾声。从增长核算（Growth Accounting）角度看，我国人口红利、改革红

利逐渐减弱，劳动力和全要素生产率对经济增长的贡献减弱，经济增长潜力下降。

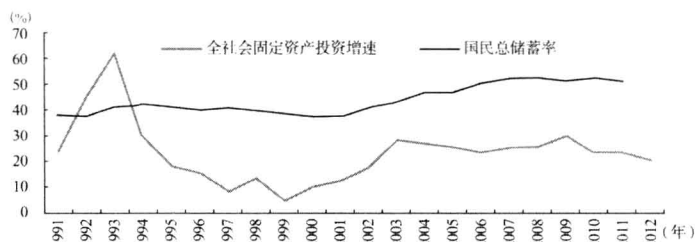
二是投资率将有所下行。从储蓄率角度看，我国国民总储蓄率高位趋缓。统计数据显示，2011年我国国民总储蓄率为51.11%，比上年减少0.95个百分点。分项来看，人口老龄化、社会保障措施逐步完善等因素将降低居民储蓄率。未来政府储蓄率和企业储蓄率也将高位放缓。从经常项目顺差角度看，当前我国经常项目顺差占GDP比值基本达到均衡水平，未来也不会大幅偏离均衡值，

图1 固定资产投资增速及趋势项



数据来源：国家统计局，中国人民银行。

图2 固定资产投资与国民总储蓄率



数据来源：国家统计局，中国人民银行。

因此，投资率^①将有所下行。

三、固定资产投资短期企稳

短期来看，影响固定资产投资增速的主要因素有周期性因素和需求波动因素两类。

一是周期性力量底部企稳。从企业设备更新周期看，周期性力量已经底部回稳。企业设备更新周期也称为朱格拉

① 按照定义，投资率=资本形成/GDP×100%=(1-消费/GDP-贸易顺差/GDP)×100%。因此，投资率近似为国民总储蓄率-经常项目顺差/GDP×100%。

周期^①，周期长度约为 5~10 年，领先指标主要为投资收益率。我国上市公司的财务数据显示，沪深 300 指数样本企业的平均投资收益率领先城镇固定资产投资（不含农户）增速 14 个季度。随着投资收益率触底缓慢反弹，2013 年的投资增速将底部回稳。从库存周期看，企业回补库存将相应增加企业投资。基钦发现，企业存货变动是导致短周期（周期跨度约 4 年）投资变动的主要原因^②。2004 年以来的季度数据表明，我国库存流动资产比^③与固定资产投资（不含农户）累计增速大体呈反向关系，且在经济下行阶段表现得更为明显。2012 年三季度以来，库存流动资产比呈缓慢下行态势。按照其与投资的负相关关系推算，2013 年投资增速将短期企稳。

二是利率和企业应收账款增速回落，有利于固定资产投资短期企稳。相关分析表明，领先固定资产投资且与固定资产投资增速相关性较强^④的变量分别有质押式回购加权平均利率（领先 3 个月）、沪深 300 指数样本企业应收账款同比增速（领先 6 个月），它们与固定资产投资（不含农户）增速的相关系数分别为-0.63 和-0.58。2012 年下半年以来，市场利率稳中趋降，应收账款增速有所下行，均有利于 2013 年投资增速企稳。

四、大类行业投资增速测算

固定资产投资（不含农户）中，制造业投资、房地产开发投资以及基础设施投资的比重大体分别为 40%、20%和

20%，构成固定资产投资的主体。

一是制造业投资增长呈“L”型反弹。需求因素、盈利因素和流动性因素是影响制造业投资的三大主要因素。相关分析表明，领先制造业投资增速，且具有一定相关性的变量有出口累计增速（领先 9 个月，相关系数为 0.45）、各项贷款余额增速（领先 6 个月，相关系数为 0.39）、房屋竣工面积累计增速（领先为 9 个月，相关系数为-0.37）、汽车销售额累计增速（领先 16 个月，相关系数为 0.32）和企业利润累计增速（领先 12 个月，相关系数为 0.32）。

利用这些领先指标，我们构建了 ADL 模型。该模型在拟合制造业投资累计增速上具有良好的性质，可决系数达 0.92。其中，模型的关键变量有 PPI 增速与生产者购进价格指数增速之差、M1 余额增速等。^⑤模型预测，2013 年制造业投资增长将呈“L”形走势，前 8 个月延续

① 参见 C.Juglar.《法国、英国及美国的商业危机及周期》，1862。朱格拉周期的衡量指标主要有设备投资占 GDP 比例（名义值），2-4 年前的投资收益率（投资收益率=企业付息前资产利润率-利息费用率）等。

② 参见 J.Kitchen,《经济因素中的周期与倾向》，1923。基钦认为，存货变动将主导投资 2-4 年的小周期。

③ 库存流动资产比=沪深 300 样本企业资产负债表中的存货/流动资产×100%。

④ 按照统计学的标准，相关系数绝对值大于 0.8 为强相关，处于区间 [0.5, 0.8) 为较强相关，处于区间 [0.2, 0.5) 为较弱相关，其他为弱相关。相关系数绝对值为 1 或 0，分别称为线性相关和线性无关。

⑤ 模型：制造业投资累计增速=22.11-0.04×出口累计增速滞后 12 个月-0.30×质押式回购加权平均利率滞后 16 个月+0.35×M1 余额增速滞后 12 个月+0.57×PPI 与生产者购进价格指数增速之差滞后 24 个月+0.71×投资增速滞后 1 个月-0.25×投资增速滞后 12 个月-0.12×投资增速滞后 24 个月。

下滑走势，9月以后波动上升，全年增速将比2012年略有下降。

二是房地产开发投资增长持续上行。相关分析表明，领先房地产开发投资增速，且具有较强相关性的变量有房屋销售面积累计增速（领先8个月，相关系数为0.75）、M1余额增速（领先7个月，相关系数为0.68）、质押式回购加权平均利率（领先16个月，相关系数为-0.63）、北京住宅价格同比（领先2个月，相关系数为0.58）。

利用这些领先指标，ADL模型在拟合房地产开发投资累计增速上具有良好的性质，可决系数达0.97。其中，模型的关键变量有房地产开发计划总投资增速、M1余额增速、质押式回购加权平均利率和北京住宅价格增速等。^①模型预测，2013年房地产开发投资增速将持续上行，全年增速高于2012年。

三是基础设施投资将有所放缓。当前，基础设施投资^②作为逆经济周期调节的手段之一，受到宏观调控部门的高度重视。在经济繁荣阶段，财政政策收缩，

减弱对基础设施投资的支持力度；在经济衰退阶段，国家实施积极的财政政策，加大对基础设施投资的支持力度。相关分析表明，财政收入和财政支出增速分别领先基础设施投资增速3个月和17个月，相关系数分别为-0.65和0.41。

利用这些领先指标，ADL模型在拟合基础设施投资累计增速上具有良好的性质，可决系数达0.96。模型预测，2013年基础设施投资将稳中趋缓，全年增长10%。

总体看，2013年固定资产投资将基本稳定。分结构看，房地产开发投资将加速上扬，制造业投资稳中趋稳，基础设施投资则有所放缓。

执笔：朱微亮

① 模型：房地产开发投资累计增速=12.53+0.24×M1增速滞后7个月+0.28×房地产开发计划总投资增速滞后12个月+0.06×房屋销售面积增速滞后8个月。

② 基础设施投资包括电力燃气及水的生产和供应业、交通运输仓储和邮政业以及水利、环境和公共设施管理业三个大类。

我国货币市场发展特点与展望

中国人民银行调查统计司经济分析处

一、2012年货币市场发展的几个特点

2012年以来,受国际需求不振和国内产业调整等因素影响,我国经济下行压力较大,货币市场也呈现了一些新特点。

(一) 货币政策由回笼操作转为投放操作

受外汇占款快速回落影响,中国人民银行在货币市场上的操作由回笼货币转为投放货币。一是2012年全年有7850亿元央票到期,未新发央票。二是正回购规模大幅减少,由2011年的24790亿元降至2012年的9440亿元。三是时隔四年重启逆回购,且规模巨大,达到5.77万亿元。2012年全年逆回购交易量大于到期量,净投放货币4980亿元。但11~12月到期量大于交易量,净回笼货币3320亿元。逆回购利率上半年稳步下降,下半年保持稳定。四是数量调控手段运用较少。2012年存款准备金率仍然保持高位,全年仅两次下调存款

准备金率共1个百分点。

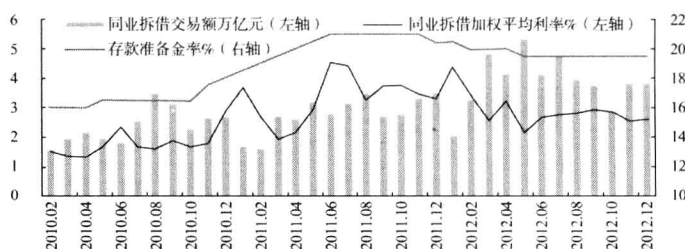
(二) 货币市场交易量大幅增长

银行间回购、拆借市场交易活跃,成交量大幅增长。2012年银行间市场债券回购累计成交141.7万亿元,同比增长42%;同业拆借累计成交46.7万亿元,同比增长40%。从期限结构看,仍主要集中于隔夜品种,回购和拆借隔夜品种的成交分别占各自总量的80.7%和86.2%,占比同比分别提高5.8个和4.6个百分点。

(三) 货币市场利率总体呈下降趋势

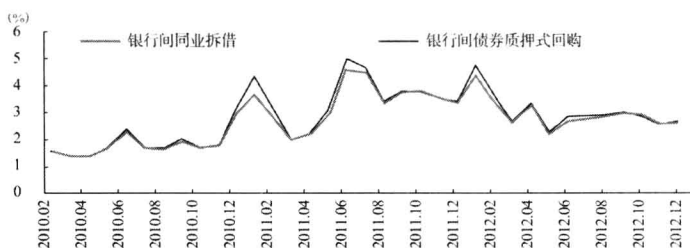
受春节因素影响,2012年1月货币市场利率达到年内最高点。随着2月、5月人民银行两次下调存款准备金率,并通过公开市场操作补充银行体系流动性,上半年货币市场利率快速下降,同业拆借平均利率由1月的4.37%降至5月的2.19%,达到年内最低点。6~9月,货币市场利率在波动中略有上升,同业拆借利率维持在2.7%~2.9%,但均低于上年同期水平。10月以来,货币市场利率继续走低,12月又略有回升。

图1 同业拆借市场月度交易额与利率



数据来源：CEIC 数据库。

图2 银行间市场月加权平均利率



数据来源：Wind 数据库。

（四）货币市场利率市场化水平更高

主要表现在，一是从利率与交易量的关系看，2012年同业拆借利率与交易量呈明显负相关关系，相关系数达到-0.78，符合市场规律。此前，特别是2010年1月至2011年6月，同业拆借利率与交易量相关性并不明显，相关系数仅为0.04。主要原因是2012年货币市场调控手段以价格调控为主，未频繁动用存款准备金率等数量工具，而2010年1月至2011年6月，曾连续12次上调存款准备金，对同业拆借利率造成较大影响。二是同业拆借利率和质押式债券回

购利率基本持平，两者利差基本在0.05个百分点以内。与之形成鲜明对比的是，2011年多次出现质押式债券回购利率明显高于同业拆借利率的情况，利差最大达到0.59个百分点。但是，总体上质押式债券回购利率仍然略高于同业拆借利率，说明利率形成机制仍未完全理顺。

（五）票据融资规模先升后降，利率先降后升

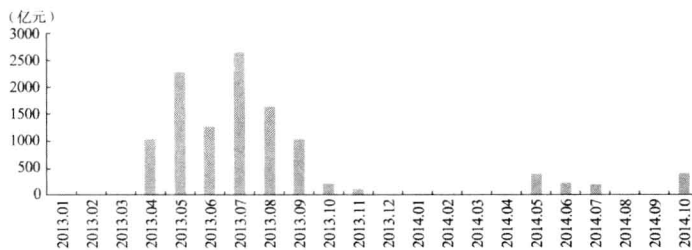
2012年上半年，票据融资增速较快，到6月末，票据市场融资余额比年初增加7642亿元，占各项贷款的比重达到3.8%，同比提高1.2个百分点。2012年下半年，金融机构加强了对信贷总量和结构的调整，票据融资增长幅度趋缓，2012年底票据融资余额比年初增加5300亿元，占各项贷款的比重降至3.2%，同比提高0.4个百分点。2012年上半年，票据市场利率逐步下降。2012年下半年，受票据市场供求变化等多种因素影响，票据市场利率有所回升，但整体低于2011年水平。

二、2013 年货币市场展望

(一) 稳健和灵活将是 2013 年货币政策的主基调

2012 年 12 月召开的中央经济工作会议将货币政策定性为“稳健”，同时指出“要注意把握好度，增强操作的灵活性”。灵活来源于 2013 年国内外经济金融形势的不确定性，意味着人民银行要密切监测国内外经济金融形势和银行体系流动性变化，对货币政策进行预调、微调。

图 3 2013~2014 年央票到期规模



数据来源：Wind 数据库。

(二) 货币市场利率可能稳中有升，交易规模稳定增长

2013 年物价水平涨幅可能高于 2012 年，并呈逐季上涨趋势，因此货币市场利率也可能逐季走高。但是，中央经济工作会议提出，要适当扩大社会融资总规模，保持贷款适度增加，切实降低实体经济发展的融资成本。稳定的货币市场利率有助于上述目标的实现，因此，2013 年人民银行应保持货币市场利率基

本稳定，防止其大幅波动。货币市场交易规模可能平稳增长，受利率上升影响，增速可能低于 2012 年。

(三) 审时度势选择灵活方式补充流动性

在目前情况下，中国人民银行在下调存款准备金率和通过公开市场操作注入流动性之间如何选择，是市场各方普遍关注的问题。2013 年央票到期额为 1.03 万亿元（比 2012 年多 2490 亿元），2012 年末逆回购未到期额为 4980 亿元，二者相抵，可以释放流动性 5360 亿元，有助于缓解市场流动性不足的压力。但是，

逆回购到期集中在 2013 年 1 月，而央票到期集中在 2013 年 4~9 月，1~3 月没有央票到期。因此，2013 年一季度人民银行可以有两种操作方案：一是降低存款准备金率一次，同时适当减少逆回购余额。

二是继续滚动实施逆回购补充流动性，并且结合央票到期情况，延长逆回购时间，实现到期逆回购和到期央票的无缝对接。2013 年二、三季度，到期央票将释放流动性 4630 亿元和 5380 亿元，届时可结合到期央票规模、外汇占款规模、财政存款规模和货币市场流动性需求灵活进行公开市场操作。

执笔：秦 栋

我国房地产业发展对宏观经济的影响

——基于合并调整后的投入产出分析

中国人民银行南京分行调查统计处

根据合并调整后投入产出表的测算结果,即使将建筑开发环节包含在内,我国房地产业对国民经济的单位带动作用^①也较弱,2002年、2005年和2007年房地产业每增加1个单位的产出,分别带动总产出增加1.2494个、1.0065个和0.6820个单位,带动作用在42个部门中分别位列第38名、40名和40名。但由于房地产业自身的规模较大,1998~2011年,房地产业(含建筑开发)拉动GDP年均增长1.84%,对经济增长的平均贡献率达19.7%,2009~2011年年均贡献率更是达到26%。但也应当看到,与其他国家房地产业主要带动的是批发零售业、交通运输及仓储业等服务业发展不同,受我国房地产业影响较大的主要是金属冶炼及压延加工业、非金属矿物制品业、化学工业等物质资本和原材料消耗型产业。我国房地产业对国民经济带动的产业层次相对较低。与此同时,房价对总体物价水平尤其是居民消费价格的影响

较为显著。房价每上涨10%,分别推动2002年、2005年和2007年物价总指数(各行业物价的加总)上涨0.27%、0.28%和0.3%,推动居民消费价格上涨0.86%、0.83%和0.91%。

当前有关房地产业投入产出的分析,大多只考虑第三产业中房地产业的销售和服务部分,将总投资近30%的房地产开发投资排除在外。与此同时,大多数研究仅考查了房地产业的单位带动作用,即房地产业每增加1个单位的产出对关联产业及整体经济的影响。然而,房地产业对国民经济的影响实质上由其单位带动作用和房地产业自身规模总量二者综合决定。据此,本文在2002年、2005年和2007年投入产出表的基础上,对房地产业和建筑业中涉及房地产业建筑开发的部分进行了合并调整,既测算

① 房地产业每增加1个单位的产出,对上游产业的需求拉动和下游产业的供给推动作用之和。

了房地产业对国民经济的单位带动作用，也计算了房地产业对国民经济的总体拉动，并分析了房价上涨对总体物价水平以及不同类型价格的影响。

一、我国房地产业对上游产业的单位需求拉动作用略低于各行业平均水平

合并调整后投入产出表的测算结果显示，2002年、2005年和2007年，我国房地产业每增加1个单位的产出，可分别拉动上游产业产出增加1.6339个、1.7977个和1.9526个单位，房地产业对上游产业的单位需求拉动作用呈逐年递增的趋势。分部门类型看，房地产业拉动的主要是金属冶炼及压延加工业、非金属矿物制品业、化学工业等物质资本和原材料消耗型^①产业。2002年、2005年和2007年房地产业对这些部门的单位拉动作用分别占总拉动的61.5%、63.2%和66.5%，表明我国房地产业采取了一种相对粗放扩张、高耗能的发展模式，且近年来这种发展模式有进一步加重的趋势。

比较而言，我国房地产业对其上游产业的单位需求拉动作用低于各行业平均水平，2002年、2005年和2007年，我国房地产业对上游产业的单位需求拉动作用在42个部门中分别位列第26位、26位和22位，近年排名略有上升，但仍低于各行业平均水平。

二、我国房地产业对下游产业的单位供给推动作用远低于各行业平均水平

2002年、2005年和2007年，我国房地产业每增加1个单位产出，可分别推动下游产业产出增加0.2585个、0.2331个和0.2271个单位，说明房地产业对下游产业的单位供给推动作用较弱。从房地产业供给推动的部门类型来看，2002年、2005年和2007年，房地产对生活消费性和服务性产业的供给推动占单位供给推动的比重分别为39.23%、26.21%和13.52%，呈逐年下降的趋势。与此同时，房地产业对金属冶炼及压延加工业以及通信设备、计算机及其他电子设备制造业的供给推动作用则趋于增强，意味着房地产业的供给推动效应仍在向物质资本、原材料消耗型行业倾斜。

相对来看，我国房地产业对下游产业的单位推动作用远低于各行业平均水平。2002年、2005年和2007年，我国房地产业对下游产业的单位供给推动作用在42个部门中分别位列第38位、40位和39位，在各行业中的排名较为靠后。

结合前文可知，我国房地产业对上游产业的单位需求拉动作用远低于对下游产业的单位供给推动作用，这意味着即使将建筑开发环节考虑在内，我国房地产业仍处于各行业的中下游位置，其

^① 主要指那些对物质资本和资源消耗较多的产业，如钢铁、石油、金属制品等产业。

对上游产业的影响明显大于下游产业。

三、我国房地产业对国民经济的单位带动作用弱，总体带动作用强

房地产业对国民经济的单位带动作用是其对上游产业的单位需求拉动作用和对下游产业的单位供给推动作用之和，2002年、2005年和2007年，我国房地产业每增加1个单位的产出，可带动总产出分别增加1.8924个、2.0308个和2.1797个单位，单位带动作用稳步增强，但在42个部门中的排名都较为靠后，2002年、2005年和2007年的排位均在40位左右，说明相对其他行业而言，房地产业对国民经济的单位带动作用并不强。

然而，由于房地产业自身的体量较大，即使房地产业每单位产出对国民经济的带动作用并不强，但考虑房地产业自身的产出规模后，其对国民经济的总体带动作用仍不容小觑。从房地产业对GDP总量的影响看，房地产业自身增加值占GDP的比重较高，自2009年起已经超过9%，2009~2011年平均占比为9.6%，再加上房地产业间接带动^①的部分，房地产业对GDP的直接带动与间接带动总和自2010年起已超过30%，2009~2011年平均占比为30.1%。

从房地产业对GDP增速的拉动看，1998~2011年，房地产业对GDP的直接拉动总体趋升，由1998年的0.43个百分点升至2011年的0.65个百分点，1998~2011年年均拉动GDP增长0.64%；与此

同时，房地产业对GDP的间接拉动也逐步上升，由1998年的0.81个百分点升至2011年的1.21个百分点，1998~2011年年均拉动GDP增长1.19%。二者合计，1998~2011年我国房地产业（含建筑开发）年均拉动GDP增长1.84%，对经济增长的平均贡献率为19.7%，近三年的平均贡献率更是高达26%。

四、世界主要国家房地产业对国民经济的单位带动作用都较弱，但对服务业的影响相对较强

针对主要国家房地产业对上游产业的需求拉动作用与对下游产业的供给推动作用的比较显示，不管是美国、日本、英国等发达国家，还是巴西、印度等发展中国家，房地产业对上游产业的单位需求拉动作用在各行业中的排名都比较靠后，说明房地产业对国民经济的单位需求拉动较弱是一个比较普遍的国际经济现象。与此同时，各国房地产业对下游产业的单位供给推动作用也不强。

从受房地产业影响较大的关联产业的类型来看，与美国、日本、英国三国房地产业关联度较大的主要是金融保险业、批发零售业、其他商业、交通运输及仓储业等服务行业。而与我国房地产业密切关联的主要是化学工业、金属冶炼及压延加工业等物质资本和原材料消耗型产业，这表明我国房地产业对国民

① 房地产业间接带动部分等于其带动系数乘以房地产业自身增加值。

表 1 各国房地产业影响力系数和感应度系数 (2005 年)

国家	单位需求拉动作用排名 (排名/ 总部门数)	单位供给推动作用排名 (排名/ 总部门数)
意大利	35/37	31/37
英国	36/37	32/37
日本	37/37	31/37
美国	34/37	28/37
法国	36/37	32/37
德国	34/37	26/37
加拿大	33/37	31/37
巴西	33/37	26/37
印度	28/37	24/37
中国	41/42	38/42

表 2 房价上涨 10%对各类价格指数的影响程度

	2002 年	2005 年	2007 年
物价总指数	0.2684%	0.2796%	0.2969%
居民消费价格指数 CPI	0.8609%	0.8329%	0.9057%
固定资产投资价格指数	0.2369%	0.5027%	0.4168%
批发价格指数	0.1412%	0.1402%	0.1761%
GDP 平减指数	0.3903%	0.4526%	0.4522%

经济带动的产业层次相对较低。

五、房地产价格上涨对服务业和消费价格的影响较为显著

分行业看, 房地产价格上涨对服务行业价格的影响较大, 2002 年、2005 年、2007 年关联产业价格涨幅最大的前 10 个部门中分别有 8 个、8 个和 9 个行业是服务业。

分时期看, 房价对总体物价水平的推动逐步增强, 房价每上涨 10%, 2002

年、2005 年和 2007 年分别推动物价总指数上涨 0.2684%、0.2796%和 0.2969%, 对其他价格的推动与此类似。

从不同类型的价格看, 受房价上涨影响最大的是居民消费价格指数, 房价每上涨 10%, 对居民消费价格的推动接近 1%; 受影响最小的是批发价格指数, 房价每上涨 10%, 批发价格指数仅上升 0.14%~0.17%。

执笔: 陈涤非 戴国海

2013 年全球就业形势面临严峻挑战

中国人民银行长沙中心支行调查统计处

2013 年 1 月 22 日，国际劳工组织发布《2013 年全球就业趋势报告》。该报告认为，2013 年全球就业形势将进一步恶化，未来失业率可能逐步走高直至 2017 年，全球失业格局出现分化。

一、2013 年就业形势将进一步恶化

2012 年全球经济增速放缓至 3.3%，而 2011 年和 2010 年分别为 3.8%、5.1%。2012 年全球失业人口达 1.97 亿人，比上年新增约 420 万人。国际劳工组织预计，2013 年就业形势会进一步恶化，全球失业率将达 6%，新增失业人口将超过 510 万人。虽然 2013 年全球经济增速可能小幅反弹至 3.6%，但长期仍充满不确定性，贸易保护政策和贸易壁垒将加剧全球经济运行风险。

二、就业岗位增速和就业质量双降

（一）大多数地区新增就业岗位数呈下滑趋势

2012 年全球新增失业人口约 420 万人，创 2000 年以来最大增幅（排除金融危机年份）。假设美国妥善解决财政悬崖和债务上限问题、欧元区主权债务和银行危机没有恶化，2013 年和 2014 年全球失业人口预计分别为 500 万人、290 万人，未来失业率将逐步小幅走高至 2017 年的 6%。据国际劳工组织估计，2012 年全球青年失业率为 12.6%，青年失业人口约为 7380 万人。值得注意的是，全球失业格局出现分化：发达经济体失业率远高于其历史平均水平，发展中国家失业率却低于危机前的历史平均水平。

（二）全球就业缺口尤其是青年就业缺口巨大

2012 年全球就业人数与总人口的比率（EPR）为 60.3%，创 1991 年以来的新低，反映出就业吸纳能力的下降。国