

看指數 識中國經濟

齊鑫著
萬里機構・萬里書店出版



—— 投資中國 謀定而動 ——

資深產經專家標準解讀
助你創造經濟勝局

看指數 識中國經濟

萬里機構・萬里書店出版
齊 鑫 著



NLIC2970842389

看指數識中國經濟

著者

齊鑫

編輯

龍鴻波

封面設計

朱靜

版面設計

陸永波

出版

萬里機構・萬里書店

香港鯉魚涌英皇道1065號東達中心1305室

電話：2564 7511 傳真：2565 5539

網址：<http://www.wanlibk.com>

發行

香港聯合書刊物流有限公司

香港新界大埔汀麗路36號中華商務印刷大廈3字樓

電話：2150 2100 傳真：2407 3062

電郵：info@suplogistics.com.hk

承印

中華商務彩色印刷有限公司

出版日期

二〇一二年三月第一次印刷

版權所有・不准翻印

ISBN 978-962-14-4809-5

本書中文繁體版由上海財經大學出版社有限公司授權出版

前言

「數字不再只和計算有關，它決定我們的生存。」

尼葛洛龐帝在1995年發表的未來學名著《數字化生存》一書中開宗明義地寫道。儘管這裏表述的僅僅是科學技術變革對人類生活方式的影響，但不可否認，看似冰冷的數字，往往能勾勒出最真實而客觀的狀態。

事實上，在經濟領域當中，數字的這種作用尤其明顯，無論是宏觀到大國崛起進程中的一舉一動，還是微觀到老百姓餐桌上的一蔬一飯，數字始終如實地記錄下了豐富且複雜的發展脈絡。又或者說，文字的描述太過玄虛，圖片的呈現太過呆板，唯有數字能夠更權威地說明基本狀況，協助我們在震撼中了解變換中的世界。當數字用來注解中國經濟之時，這一串串或振奮、或尷尬、或黯然神傷、或觸目驚心的「阿拉伯記數符號」，又勢必帶給我們無盡的遐想。

「經濟」一詞，最早出現在中國東晉年間，即公元4世紀左右，意在「經世濟民」、「經國濟物」。其中自然包括國家如何理財，如何管理各種經濟活動，如何處理政治、法律、軍事、教育等方面的問題，由此可見，經濟與國計民生之間的關聯度何其高也。而依照西方的經典解讀，經濟就是指一定範圍（國家、區域）內，組織一切生產、分配、流通和消費活動的系統之總稱。透過數字看中國經濟，也無非是通過這些領域近距離、全方位地解讀中國的發展脈絡。

- | | |
|-------|-------------------------------|
| 指數即信息 | 告訴我們如何解讀宏觀背景下國家的發展趨勢與戰略； |
| 指數即工具 | 幫助我們把脈中國產業經濟，在望聞問切之後給予最中肯的建議； |
| 指數即警示 | 鞭策我們在激烈的企業競爭中站穩腳跟並最終成為中流砥柱； |
| 指數即真相 | 指引我們洞悉當今社會； |
| 指數即智慧 | 啟迪我們在錯綜複雜的國際局勢中繼續和平崛起。 |

美國著名智庫布魯金斯學會主席索爾頓曾經說過，中國的崛起是「21世紀最重要的地緣政治事件」。然而，這一切並非那麼簡單，在GDP連年高速增長的背景下，外匯儲備不斷激增，財政赤字屢創紀錄，眾多名列世界第一的「中國製造」能讓我們擺脫「金融小國」的尷尬嗎？當環境逐步惡化，房地產業一枝獨大，產能過剩日益明顯，海外並購步履蹣跚之時，我們又如何韜光養晦、意氣風發呢？面臨跑步進入老年社會的現實、畢業即失業的困惑、外貿摩擦愈發加劇、人民幣升值壓力陡增的種種危機，中國的出路又在何方？或許，在數字刻畫諸多艱辛的同時，也勢必能勾勒出未來前行的動力和比較的優勢！

後金融危機時代，中國經濟正處在一個「黃金發展期」與「矛盾凸顯期」的夾縫之中，同時又徘徊在結構性與制度性糾結的十字路口。要知道，中國的國情太過複雜，發展的阻力非常巨大；所以，我們不妨透過一系列客觀而詳實的數字，認真地審視與反思一番。相信本書會為大家呈現一個參考的答案。

齊鑫

2011年8月於北京

目錄

前言	3
----------	---



1 整體 對趨勢與戰略的解讀.....	9
GDP 國家財富，增加的不應只是數字	10
GNP 一眼判定國民富裕與否	14
GNH 檢驗社會發展的終極指標	16
WPI & RPI 通貨膨脹的徵兆.....	19
進出口總額 現代經濟的增長引擎.....	21
工業總產值 世界頭號商品生產國也要謀劃轉型	23
貨幣供應量 從M中預測通脹	25
外匯儲備 多多益善還是燙手山芋.....	28
財政赤字 一項滾雪球般的世界紀錄.....	32
通貨膨脹 錢袋不值錢了	36
債務水平 國家系統性風險的「試金石」.....	38
土地財政佔財政收入比重 手中有地錢就自然來了	40



2 金融 虛擬而龐大的財富	43
匯率 人民幣的國際價值	44
儲蓄率 民眾存錢慾望高漲	47
存款準備金 商業銀行的保證金與貨幣之源	50
銀行負債率 危機的導演者	52
不良貸款率 銀行資產如何抗風險.....	54
市盈率 看不懂的參照物	58
上證指數 中國股市的悲喜百態	61

創業板指數 資本市場與新勢力	64
股指期貨指數 A股進入「做空」時代	66
美國國債 如果美國沒錢還債	68
熱錢 金融大鱷虎視眈眈	71
巨無霸指數 購買力平價的實例	73



3 產業 監測中國經濟運行的風向 75

PMI體系之採購經理指數 經濟景氣狀況的先行預報	76
PMI體系之產成品庫存指數 當市場需求持續走弱	79
利潤率 中國製造薄利多銷的尷尬	82
貨櫃吞吐量 港盡其用，物盡其流	84
用電量 經濟冷暖的風向標	86
汽車產銷量 雙冠王不能成就的強國夢	89
鐵路營業里程 高鐵改寫中國空間概念	91
礦產資源利用率 別再透支子孫的財富	94
工業廢水排放量 誰來為污染的環境埋單	97
柯橋指數 紡織品產業升級的「風向標」	99
服務業所佔比重 現代化城市的支柱	101
義烏中國小商品指數「中國商務天氣預報」的一部分	103



4 企業 中流砥柱真實的描述 105

稅負 民企為大，國企次之？	106
外國直接投資(FDI) 從「招商引資」到「對外投資」	110
企業(單位)登記註冊數量 春風吹又生	112
資產負債率 檢查企業的超聲波	114

淨資產收益率 什麼樣的投資最划算	117
市場佔有率 品牌橫行的年代	119
新房開工率 開工大吉	121
世界500強 企業的榮耀與責任	123
寫字樓空置率 當中小企業營養不良	125
企業景氣指數與企業家信心指數 直觀感受行業的冰火兩重天	127



5 民生 講述普通民眾的數字 129

醫療覆蓋率 使普通人病有所醫	130
社保基金 國家級戰略儲備	132
城鎮登記失業率與調查失業率 人人有工作，才是社會之福	134
大學生就業率 畢業即失業的困窘	136
隱性失業人數 被低估的困境	138
城鄉居民收入比 農村還能賺錢嗎？	140
經濟活動人口 勞動力資源全景圖	142
人口自然增長率 在13億的基礎之上	145
人口老齡化 中國跑步進入老齡化社會	147
貧窮線 那些為了溫飽奔波的苦命人	149
食品安全指數 民以食為天	152
網民數量 E時代的無敵潛力	154



6 消費 滿足生活需求的行為 157

CPI 跑不過劉翔，得跑贏它	158
PPI 從商品生產成本判斷未來	161
個人可支配收入 (DPI) 收入決定消費	163

社會消費品零售總額 消費實現價值	165
基尼系數 不患寡而患不均	168
恩格爾系數 不只是為了填飽肚子	171
消費者信心指數 信心比黃金更重要	173
租售比 全民炒房的惡果	175
住宅銷售價格指數 政策的兩難處境，房價升還是降	177
房價收入比 誰還買得起房？	179
住宅空置率 現代版「空城計」	181
富豪消費價格指數 凝望奢華的背後	183



7 國際 國際貿易的指南針 185

波羅的海指數 國際貿易的「晴雨錶」	186
碳交易 必須為超排放埋單	188
全球競爭力排名 發展才是硬道理	190
世界最具吸引力城市排名 懷揣國際大都市之夢	193
糧食進口量 中國會把糧食買光嗎？	196
商品定價權 最大的買家，最冤的大頭	198
黃金價格 絕非保值那麼簡單	200
大宗商品價格與國際原油價格 全球通貨膨脹的製造者	202
城市化率 高樓大廈與都市繁華	205
國際專利申請數 在創新中和平崛起	207

1

整體

對趨勢與戰略
的解讀

GDP

國家財富，增加的不應只是數字

名詞解釋 GDP，即英文Gross Domestic Product的縮寫，也就是國內生產總值。通常對GDP的定義為：一定時期內（一個季度或一年），一個國家或地區的經濟中所生產出的全部最終產品和提供勞務的市場價值的總值。

發佈機構 中國國家統計局。

發佈網站 <http://www.stats.gov.cn>

發佈頻率 每季度1次，年終發佈全年數據。

發佈時間 季度初步核算數據每季度後20日公佈，次年1月20日公佈上一年度數值。

在經濟學中，GDP是宏觀經濟中最受關注的經濟統計數字，它被認為是衡量國民經濟發展情況最重要的指標之一。

並非任何產出價值都被計入GDP

舉個例子，如果你在家裏烘烤餅乾、點心，你的勞動價值並不計入正式GDP統計之中，但是如果你去商店購買餅乾、點心，點心師傅的勞動所得卻會計入GDP統計。GDP是一個市場價值的概念，具體來說就是在既定時期內，一國生產的商品，像房屋和汽車，以及提供的服務，像美容理髮、演出旅行等，每種產出都以其市場價格計價，乘以產出數量再全部加在一

名詞解釋

流量和存量

流量：一定時期內發生的某種經濟變量變動的數值，它是在一定的時期內測度的，其大小有時間維度；例如：反映社會產品和勞務的生產、分配情況的國內生產總值、勞動者收入總額、投資總額、流動資金增加額等都是流量。

存量：是在某一時點上測度的，其大小沒有時間維度。例如：資產負債表中的期初、期末資產、流動資金、存款、黃金儲備、外匯儲備等都是存量。存量與流量的劃分，對於理解經濟活動中各種經濟變量的關聯及其特徵和作用至關重要。

起的價值。但不是任何產出價值都被計入GDP統計的。此外，GDP還是一個**流量**概念而不是**存量**概念。換言之，我們可以將過去一段時間內生產的最終產品價值相加，得到現在的總價值——**流量**。

GDP統計十分複雜且龐大

GDP這一重要的數據在中國是由國家統計局統一發佈的，統計時間序列始於1952年，分為季度數據和年度數據。參照中國國民經濟行業分類標準，季度GDP核算按照17個行業分別核算，年度GDP核算按照94個行業分別計算。不管是季度GDP還是年度GDP，都會經過「初步核算」、「初步核實」、「最終核實」三次發佈與修正，以確保數據盡可能準確。

需要注意的是，統計局公佈的GDP統計數字是「**名義GDP**」，也就是不扣除通貨膨脹影響因素。扣除通貨膨脹影響之後的GDP則稱為「**實際GDP**」，以選定的年份的價格水平為基準計算得出。

由於一個國家生產的商品和提供的服務種類何其之多，市場經濟中商品和服務價格又瞬息萬變，這就必然會導致GDP存在計算誤差和統計不完全。但是GDP仍然是衡量經濟增長的最重要指標，因為目前還找不到更好的描述財富和經濟發展的指標來替代GDP。所以經濟學家們一直絞盡腦汁試圖讓GDP統計變得更為準確，例如對GDP計算方法進行修正和調整，完善GDP的統計體系等。

GDP，衡量經濟增長的最重要指標

首先，GDP數據是反映經濟總體走勢的最好風向標。如果想要了解經濟是景氣還是萎靡，觀察這一個數據就能夠明白。

其次，因為市場對於經濟增長會有一個預期，如果實際數據與預期相差過大，市場會有非常明顯的表現。對於股票投資者來說，季度GDP增長達到預期或者高於預期，人們看好公司的業績表現，因此股市很可能會有一個積極的反應；如果經濟增速放緩、低於預期，商業環境疲軟，股市也會有相應的表現。

再次，GDP數據很可能會完全改變投資者對於下一個季度/年度經濟的預期，從而促成一個全新的投資決策，進而影響市場。這一效果不會立竿見影，但是在將來的時期內會極大地影響到經濟表現。

名詞解釋

GDP的計算公式

GDP的有效累積=A—B—C

A：當年的GDP總額

B：無效的GDP

C：消失的GDP

這一概念增加了兩個最重要的要素，一個是「有效」，一個是「累積」，它比純粹的GDP概念更能反映一個地方的富足程度與發展速度，是比較科學合理的經濟計算方法。

GDP有效積累決定經濟發展水平

據中國國內媒體披露，中國的GDP中大約存在10%~20%的無效成本。雖然這一數據我們還不能確切計算，但是我們可以從一些蛛絲馬跡中來找到無效GDP的影子。據中國國家工商總局統計，中國每年的逃廢債務就會造成1 800億元的直接經濟損失；合同欺詐也帶來55億元的損失；產品質量低劣和制假售假造成的各種損失至少也有2 000億元；不合理的稅外收費和不必要的審批造成的額外費用更是高達3 000億元，另外還有逃騙稅款損失以及未發現的腐敗損失……

還有其他的一些情況會導致無效的GDP。比如，某個地區遭遇了洪災，許多房屋和莊稼都被洪水淹沒了，老百姓損失慘重。當地重建工作很快開展起來，經過大家的一番努力之後，當地的GDP迅速增長到上一年GDP的

130%。這看上去很風光，但是老百姓卻覺得自己的生活水平並沒有上升。

這是因為GDP沒能「累積」而是「重建」了。之前多年積累下來的勞動財富在洪水中化為烏有，而這些消失的GDP總量遠遠要超出重建過程中新增的GDP。

所以真正有效的GDP應該是留下來具備真實價值的GDP，而通常方法計算出來的GDP往往忽略了無效的和消失的GDP，漂亮的數字掩蓋了真實的增長。因此，我們有必要明白「GDP有效累積」這個概念，也就是說，在統計的時候應該把以前年度有效的GDP都積累起來。某個地區GDP的有效積累數值越大，證明這個地區就越富有，當地的經濟發展水平越高。

綠色GDP——真實的國民財富總量

簡單地講，就是從現行統計的

延伸閱讀

GDP的真相

關於無效GDP有這麼一個笑話。甲、乙兩個年輕人在街上打賭，如果對方被自己連打10巴掌也不喊疼，就給對方1 000元，結果甲先讓乙打10巴掌，甲堅強地忍耐了下來，乙只好按約定支付了1 000元，這樣甲就創造了1 000元的財富。之後甲又反過來打了乙10巴掌，結果乙也因此賺到了1 000元，從而也創造出1 000元的財富。甲、乙兩人一共為社會創造出2 000元的GDP，不禁歡呼雀躍。在賬面上，國家的確新增了2 000元的GDP，不過事實上，我們可以直觀地發現現實中的財富並沒有得到增長，反而是甲、乙兩人各自無緣無故地挨了10個巴掌。

有人說這就是GDP的真相，包括房產泡沫在內的許多財富增長實際上不過是幾個響亮而無用的耳光。

GDP中，扣除由於環境污染、自然資源退化、教育低下、人口數量失控、管理不善等因素引起的經濟損失成本，從而得出綠色GDP的核算方法與常規GDP核算相比，無疑要更複雜一點。但是綠色GDP是從可持續發展的角度出發，它更多的是站在社會效益的角度來分析和評判經濟的發展，實質上代表了國民經濟增長的正面效應，對保護資源環境、促進社會可持續發展都具有重要的意義。可喜的是，中國已經開始進行綠色GDP的統計與發佈工作，這是值得大力肯定的一件事情。

總而言之，GDP是非常重要、值得重視的一個經濟指標，但從政府的角度出發，不能單一地追求GDP的高速增長，而忽略經濟的發展質量。應該冷靜地看待GDP的發展問題，經濟發展應當是「以人為本」的，國民生活水平的提高才是經濟發展的最終目的。中國現在面臨經濟轉型的關鍵時期，應當更多地重視GDP的「含金量」，而財富的增加需要反映到居民收入提高上，GDP的發展速度不能與老百姓的收入增長速度脫節，經濟的發展如何更多地體現在民生方面，值得我們進行認真深入的思考。

延伸閱讀

國內生產總值（2011年1~3季度）

	絕對額(億元)	比去年同期增長(%)
國內生產總值	320692	9.4
第一產業	30340	3.8
第二產業	154795	10.8
第三產業	135557	9.0

注1：絕對額按現價計算，增長速度按不變價計算。

注2：該表為初步核算數據。

2010年中國、美國、日本的GDP值

	GDP值(億元，CNY)	比去年同期增長(%)
中國	397983	16.7%
美國	974743.7	3.8%
日本	363014.849805	8.5%

GNP

一眼判定國民富裕與否

名詞解釋 GNP，即英文 Gross National Product 的縮寫，也就是國民生產總值，是指一個國家（地區）所有常住機構、單位在一定時期內（年或季）收入初次分配的最終成果。

發佈機構 中國國家統計局。

發佈網站 <http://www.stats.gov.cn>

發佈頻率 每年發佈一次，以中國國家統計局年鑒數據為準。

各有不同又互相聯繫的 GNP 與 GDP

GNP 與上篇提到的 GDP 相比，反映了統計上的兩種不同的原則。

GNP

GNP 是與所謂的國民原則聯繫在一起的。按照這一原則，凡是本國國民（包括本國公民以及常住外國但未加入外國國籍的居民）所創造的收入，不管生產要素是否在國內，都被計入本國的 GNP，而外國公司在該國子公司的利潤收入則不應被記入該國的 GNP。

聯繫

一個國家常住機構、單位從事生產活動所創造的增加值（國內生產總值）在初次分配過程中主要分配給這個國家的常住機構、單位，但也有一部分以勞動者報酬和財產收入等形式分

配給該國的非常住機構、單位。同時，國外生產單位所創造的增加值也有一部分以勞動者報酬和財產收入等形式分配給該國的常住機構、單位，從而產生了國民生產總值（GNP）概念。它等於國內生產總值（GDP）加上來自國外的勞動報酬和財產收入減去支付給國外的勞動者報酬和財產收入。

根據以上說明，以對外要素收入淨額來表示本國生產要素在世界其他國家獲得的收入，減去本國付給外國生產要素在本國獲得的收入，就得到 GNP 與 GDP 的聯繫式：

$$\text{GNP} = \text{GDP} + \text{對外要素收入淨額}$$

區別

就在於國外的淨要素收入。生產要素的提供者不一定是本國居民，有時也有國外居民，本國居民也向外

國的經濟活動提供要素。國內經濟活動所創造的收入，作為要素收入，既分配給本國居民，也分配給外國居民；相反，國外的經濟活動所創造的收入也分配給本國居民，這兩項的差額就是國外淨要素收入。

從這裏我們可以看出，GDP是「領土」概念，GNP是「生產要素」概念；GDP是「生產」概念，GNP是「收入」概念。在經濟封閉的國家或地區， $GDP=GNP$ ；在經濟開放的國家或地區，國民生產總值等於國內生產總值加上國外淨要素收入。因此，國內生產總值和國民生產總值是兩個不同但又有聯繫的指標。

以2001年的數據為例，當年中國GDP為95 933億元，GNP為94 346億元，兩者差額為1 587億元，也就是說2001年，外商來華投資和來華工作新增加的價值之和比中國人在國外投資和勞務輸出新增的價值之和多1 587億元。

與社會總產值、國民收入的區別

首先是核算範圍不同。社會總產值和國民收入都只計算物質生產部門的勞動成果，而國民生產總值對物質生產部門和非物質生產部門的勞動成果都進行計算。

其次是價值構成不同。社會總產值

計算社會產品的全部價值；國民生產總值計算在生產產品和提供勞務過程中增加的價值，即增加值，不計算中間產品和中間勞務投入的價值，國民收入不計算中間產品價值，也不包括固定資產折舊價值，即只計算淨產值。

評估GNP

優勢

正因為GNP只計算了最終產品的價值，而沒有計算中間產品的價值，因而不包括重複計算的部分。

缺陷

首先，GNP把一切社會活動都作為生產活動，都創造價值，因而統計的範圍過寬。其次就是GNP把所有的服務增加值同時都計入了國民生產總值，所以在這個範疇內，也會出現重複計算。收入再分配的次數越多，重複計算的部分就越大。

中國國家統計局幾個常規發佈統計指標中不包括國民生產總值，但是會公佈國民總收入(GNI)統計數字，按照中國國家統計局的解釋，國民總收入(GNI)即國民生產總值，指一個國家(或地區)所有常住單位在一定時期內收入初次分配的最終結果。該數據為年度數據，可以在中國國家統計局發佈的統計年鑒中查詢。

GNH

檢驗社會發展的終極指標

名詞解釋 GNH，即英文Gross National Happiness的縮寫，也就是國民幸福指數，是衡量一個國家或地區的經濟發展、社會進步、生態環境和居民生活水平的指數。更通俗地來說，是考量人們是否「幸福」的指數。

衡量經濟表現的新指標——GNH

該指數最早於20世紀70年代由不丹國王提出。當時的不丹國王認為，政府施政應該以實現幸福為目標，注重物質和精神的平衡發展。不丹政府把政府善治、經濟增長、文化發展和環境保護視為國家發展的四大支柱。

到現在，「國民幸福指數」這一概念已經逐漸得到國際認同。例如，2008年，法國總統薩科齊組建了一

個專家組，成員包括以諾貝爾經濟學獎獲得者約瑟夫·斯蒂格裏茨和阿馬蒂亞·森等在內的20多名世界知名專家，進行了一項名為「幸福與測度經濟進步」(Happiness and Measuring Economic Progress)的研究。該項研究認為應當對國民經濟核算方式進行改革，將國民主觀幸福感納入衡量經濟表現的指標，以主觀幸福程度、生活質量及收入分配等指標來衡量經濟發展。

延伸閱讀

幸福之國——不丹

世界銀行主管南亞地區的副總裁、日本人西水美惠子曾經評價說，世界上存在着唯一一個以物質和精神的富有作為國家經濟發展政策之源，並取得成功的國家，就是不丹王國。這個提出「國民幸福感」的國家一直將GNH看得比GDP重要得多。這個人均GDP僅1 000多美元的國家，在世界幸福地圖上排名第八。不丹在40年以前還處於沒有貨幣的物物交換的經濟狀態之下。但是，它一直保持較高的經濟增長率，現在已經超過印度等其他國家，在南亞各國中是國民平均收入最多的國家。不僅如此，去不丹旅遊過的人都會異口同聲地說，仿佛回到了自己心靈的故鄉。