

中国宏观经济与财政政策分析

(2012—2013)

THE ANALYSIS OF CHINA'S MACRO ECONOMIC
SITUATION AND FISCAL POLICY

一
闫
坤
等
著
一

中国社会科学出版社

014040810

F123.16
82
2012-2013

中国宏观经济与财政政策分析

(2012—2013)

THE ANALYSIS OF CHINA'S MACRO ECONOMIC
SITUATION AND FISCAL POLICY

闫 坤 等著



中国社会科学出版社

F123.16
82
2012-2013

图书在版编目(CIP)数据

中国宏观经济与财政政策分析(2012—2013)/闫坤等著. —北京: 中国社会科学出版社, 2014. 4

ISBN 978-7-5161-4130-4

I. ①中… II. ①闫… III. ①中国经济—宏观经济分析—2012~2013
②财政政策—研究—中国—2012~2013 IV. ①F123.16②F812.0

中国版本图书馆CIP数据核字(2014)第066721号

出 版 人 赵剑英
责任编辑 田 文
特约编辑 金 泓
责任校对 石春梅
责任印制 李 建

出 版 中国社会科学出版社
社 址 北京鼓楼西大街甲158号(邮编100720)
网 址 <http://www.csspw.cn>
中文域名: 中国社科网 010-64070619
发 行 部 010-84083685
门 市 部 010-84029450
经 销 新华书店及其他书店

印 刷 北京君升印刷有限公司
装 订 廊坊市广阳区广增装订厂
版 次 2014年4月第1版
印 次 2014年4月第1次印刷

开 本 710×1000 1/16
印 张 16
插 页 2
字 数 244千字
定 价 49.00元

凡购买中国社会科学出版社图书, 如有质量问题请与本社联系调换

电话: 010-64009791

版权所有 侵权必究

目 录

2012 年

世界经济增长差异与我国宏观调控“稳中求进”框架

- 2012 年第一季度我国宏观经济与财政政策分析报告 (3)
- 一 世界经济的增长差异与政策分析 (4)
 - (一) 美国经济:争议下的稳步复苏与反危机政策综析 (4)
 - (二) 欧元区经济:危机风险探底与“紧缩”“增长”政策
之争 (11)
- 二 我国宏观经济形势分析和主要问题辨析 (15)
 - (一) 经济增速逐步放缓,实体经济形势有所好转 (16)
 - (二) 消费增速放缓,消费促进政策开始逐步退出 (17)
 - (三) 房地产开发投资增速回落,住宅市场初步进入
“拐点期” (18)
 - (四) 居民消费价格同比涨幅回落,物价上涨压力仍较
明显 (20)
 - (五) 城乡居民收入保持较快增长,居民收入差距有所
缩小 (22)
 - (六) 货币供应量保持稳定,人民币汇率进入双向波动
区间 (22)
 - (七) 对外贸易形势严峻,双向投资地位得到加强 (23)
- 三 我国财政收支状况 (24)

(一) 财政收入情况	(24)
(二) 财政支出情况	(26)
四 我国宏观调控的“稳中求进”框架	(26)
(一) 宏观调控“稳中求进”框架的基本内容	(27)
(二) 宏观调控“稳中求进”框架下的货币政策安排	(28)
(三) 宏观调控“稳中求进”框架下的财政政策安排	(30)

世界经济深度调整与我国财政应对策略

——2012 年上半年我国宏观经济与财政政策分析报告	(33)
一 世界经济步入深度调整阶段	(33)
(一) 深度调整的必要性:世界经济再度放缓	(34)
(二) 深度调整的方式:政策、制度、选举	(45)
二 我国宏观经济形势分析和主要问题辨析	(50)
(一) 经济增速进一步放缓,经济发展质量不断优化	(50)
(二) 固定资产投资稳步增长,民间固定资产投资比重、 增速双回落	(52)
(三) 消费增速回落,多种有利因素促其提速	(54)
(四) 房地产开发投资增速继续放缓,政策调控成效 明显	(55)
(五) 物价调控取得明显成效,抑制和推动物价上涨的 因素同时存在	(56)
(六) 城乡居民收入平稳增长,就业形势良好	(57)
(七) 货币供应量及新增贷款同比增加,货币政策放松 信号明确	(58)
(八) 进出口小幅增长,一般贸易和民营企业进出口增速 较快	(58)
三 我国财政收支状况	(59)
(一) 财政收入情况	(59)
(二) 财政支出情况	(61)
四 世界经济深度调整背景下我国财政的应对策略	(62)

- (一) 全面发挥结构性减税的结构调整作用 (62)
- (二) 全面发挥财政政策对外需的促进作用 (63)
- (三) 全面发挥财政政策对扩大内需的促进作用 (64)

新一轮全球货币放松背景下我国财政货币应对策略

- 2012 年第三季度我国宏观经济与财政政策分析报告 (67)
- 一 世界经济:新一轮的全球货币放松正在开始 (68)
 - (一) 美国经济:货币量化宽松政策如期而至,财政悬崖
紧扣人心 (69)
 - (二) 欧元区:推出债券购买计划,但经济复苏过程将
缓慢 (76)
 - (三) 其他经济体:也可能参与新一轮的全球货币放松 (79)
- 二 我国宏观经济形势分析和主要问题辨析 (81)
 - (一) 经济增长呈现触底回升迹象 (82)
 - (二) 固定资产投资企稳回升,基建发力,制造业转暖 (84)
 - (三) 消费增速回升,四季度有望进一步回暖 (86)
 - (四) 物价压力不大,四季度可能微升,但要关注海外量化
宽松的影响 (88)
 - (五) 城乡居民收入平稳增长,就业形势良好 (89)
 - (六) 货币供应好于预期,社会融资总量充裕 (90)
 - (七) 出口增速显著上升 (92)
- 三 我国财政收支状况 (94)
 - (一) 财政收入情况 (94)
 - (二) 财政支出情况 (96)
- 四 新一轮全球货币放松背景下我国财政货币应对策略 (97)
 - (一) 短期注意量化宽松的通胀风险,谨慎使用货币政策
保增长 (97)
 - (二) 中长期推进结构性减税政策,深化公共财政体制
改革;改善基础货币投放方式和货币政策目标 (98)

世界经济的深度转型调整与中国的收入分配改革

——2012 年我国宏观经济与财政政策分析报告	(102)
一 世界性货币宽松与各国经济转型调整的多样性	(102)
(一)处于长增长周期起步阶段的美国经济	(103)
(二)以金融改革和货币宽松为主要复苏手段的欧盟 经济	(108)
(三)以适度通胀和日元贬值为目标的日本经济刺激 政策	(110)
二 中国宏观经济:战略机遇期和结构性矛盾凸显期 并存	(112)
(一)战略机遇期在当前的新内涵和新条件	(112)
(二)结构性矛盾凸显期在当前的主要表现	(116)
三 基本稳定的财政收支环境	(120)
(一)财政收入形势分析	(120)
(二)财政支出情况分析	(122)
四 推进收入分配改革,实现中国经济持续稳定发展	(123)
(一)收入分配改革的基本框架与宏观经济结构性矛盾 ..	(124)
(二)推进收入分配改革,构建促进经济可持续发展的 货币政策体系	(125)
(三)综合运用财政政策手段,实现宏观经济和微观 主体的全面发展	(127)

2013 年

全球经济“三速”复苏格局与中国创新驱动战略

——2013 年第一季度我国宏观经济与财政政策分析报告 ...	(135)
一 “中速”美国的产业再造与“低速”欧盟的复苏前景	(135)
(一)“中速”复苏:美国式的经济转型与产业再造	(136)
(二)“低速”欧盟的风险化解与经济复苏	(139)
二 中国经济:“高速”增长下的经济发展方式转变与再	

平衡	(145)
(一)宏观经济运行总体平稳,房地产市场销售带来 紧缩性影响	(145)
(二)经济结构持续改善,固定资产投资较快增长	(146)
(三)城乡居民收入快速增长,农村居民的非农业收入 增速明显	(146)
(四)居民消费价格涨幅回落,输入性通胀成为管理的 重点	(147)
(五)货币供应量增长偏快,社会融资的结构有待改善	(148)
(六)企业运营环境仍然偏紧,利润出现恢复性增长	(149)
三 积极财政政策有序推进,财政收支形势总体趋紧	(149)
(一)结构性减税政策效力显现,财政收入转入低速 增长	(150)
(二)坚持民生支出的持续增长,促进经济转型发展	(151)
四 积极推进创新驱动战略,完善鼓励创新的政策体系	(152)
(一)创新驱动战略的基本框架和推进方案	(152)
(二)推进创新驱动战略的货币金融政策	(153)
(三)推进创新驱动战略的财税政策	(155)

下半年热钱流出格局与深度转型期的财政体制改革

——2013年上半年我国宏观经济与财政政策分析报告	(159)
一 美国量化宽松政策退出与热钱流出中国	(159)
(一)美联储退出量化宽松政策(QE):箭在弦上	(160)
(二)热钱流出中国	(163)
(三)解读所谓的“安倍经济学”	(166)
二 中国经济:应逐渐适应从“夏”到“秋”的过程	(170)
(一)宏观经济运行总体平稳,总需求仍然不足	(170)
(二)固定资产投资小幅下滑	(171)
(三)居民收入稳定增长,农村居民收入增速快于城镇	(172)
(四)居民消费价格基本稳定,工业生产者价格继续	

下降	(173)
(五)货币供应增长较快,新增贷款同比多增	(174)
(六)工业生产平稳增长,企业利润继续增加	(175)
(七)外贸增速低位徘徊,等待海外经济复苏	(176)
三 财政收支形势总体趋紧,应采取措施完成预算目标	(178)
(一)应采取措施保证完成财政收入预算目标	(178)
(二)坚持民生支出的持续增长,促进经济转型发展	(180)
四 实现“中国梦”——深度转型期的财政体制改革	(180)
(一)目前财税体制所面临的主要问题	(181)
(二)推进深度转型期财政体制改革的主要建议	(182)

“第二季”经济发展的供给贡献与我国财政政策战略性调整

——2013年第三季度我国宏观经济与财政政策分析报告 ..	(187)
一 供给贡献最终将世界经济发展引入“第二季”	(188)
(一)美国经济的深层次问题映射出重视供给贡献的 必要性	(190)
(二)供给贡献对于其他国家同样重要	(194)
(三)对供给贡献的重视逐渐进入实践和理论层面	(197)
二 中国经济:进入提质增效的“第二季”	(200)
(一)宏观经济稳中向好,政府微型措施效果 显现	(200)
(二)经济增长的动力结构、固定资产投资结构 “双优化”	(201)
(三)消费延续逐季上升的趋势,信息消费加速发展	(202)
(四)物价形势整体平稳,房价上涨预期强烈	(203)
(五)城乡居民收入平稳增长,就业形势堪忧	(204)
(六)货币供应量增速偏快,信贷扩张压力偏大	(204)
(七)进出口增速回落,贸易顺差规模扩大	(205)
三 财政收支增速呈反方向变动,政策效果明显	(205)
(一)财政收入增速呈逐季回升态势,“营改增”效果	

显现	(206)
(二) 财政支出增速回落, 实际支出低于预算	(208)
四 提升供给贡献——财政政策的战略性调整思路	(209)
(一) 扎实推进结构性减税	(209)
(二) 调节收入差距到适当水平	(210)
(三) 压缩“土地财政”	(211)
(四) 实质性推进竞争性领域的财政政策收缩	(212)
(五) 为贸易投资便利化创造条件	(213)
 美国经济全面复苏与中国全面深化改革	
——2013 年我国宏观经济与财政政策分析报告	(214)
一 发达国家重新成为世界经济的主要引擎	(214)
(一) 美国经济全面复苏	(215)
(二) 日本、欧盟将先后进入复苏轨道	(223)
二 稳中求进、稳中有为的中国经济	(227)
(一) 宏观经济形势基本稳定, 各项经济指标保持良好	(227)
(二) 产业结构不断优化, 服务业增速明显提升	(228)
(三) 经济增长动力结构稳步调整, 出口形势渐趋明朗	(229)
(四) 收入分配格局有所改善, 居民收入继续增加	(230)
(五) 金融市场总体稳定, 货币信贷平稳增长	(231)
三 财政总体形势稳定, 税制改革环境良好	(233)
(一) 全国财政收入情况	(233)
(二) 全国财政支出情况	(235)
四 以发挥市场决定性作用为目标的新积极财政政策	(235)
(一) 新积极财政政策的主要原则	(236)
(二) 新积极财政政策的主要措施框架	(237)
 参考文献	(244)
 后记	(246)

2012 年

世界经济增长差异与我国宏观 调控“稳中求进”框架

——2012 年第一季度我国宏观经济与财政
政策分析报告

2012 年第一季度，世界经济总体上处于缓慢复苏的进程之中。美国实体经济的表现引人注目，经济增速、失业率、消费者价格指数（CPI）、劳动生产率等核心经济指标继续向好；欧元区经济的复苏前景较为复杂，随着危机重灾区希腊、爱尔兰、意大利、葡萄牙等国家无序违约风险的降低，法国、荷兰等国家的主权债务风险却在上升，德国经济一枝独秀能否引领整个欧元区经济企稳向好尚存在较大的变数；日本经济有望在“物价稳定的基础上，回到持续增长的轨道”，货币政策刺激力度继续加大，出口形势逐步改善。国内宏观经济形势较为复杂，经济增速有所放缓，结构性物价上涨压力较大，产业优化调整仍处于矛盾理顺和重点突破阶段，出口环境受到新贸易保护主义的干扰有所恶化。面对这种压力，我国宏观调控的政策重心形成“双着力”的格局：既着力于保持宏观经济形势的稳定，保持发展环境的持续向好，为改革争取更大的纵深，即保“稳”；又着力于推进产业结构调整和经济发展方式转变，为深化改革提供更大的空间，形成必要的缓冲环境和新的导向目标，即求“进”。“稳中求进”对我国宏观调控的能力、水平和措施提出了新的要求，亟待形成统一的顶层规划和措施搭配的政策框架。

一 世界经济的增长差异与政策分析

当前,世界经济总体上处于复苏的进程中。一季度,美国经济交出了较为完美的答卷,各项宏观指标总体向好;欧元区经济总体表现乏力,经济周期与部分国家的政治周期叠加,使得德国倡导和推动的紧缩方案遭到了广泛的质疑,“增长优先”成为欧元区部分危机国家的新取向。在美欧增长差异的背后,却存在相互间的战略默契与政策协同,使得这一轮“百年衰退”^①出现了与“大衰退”时期迥异的表现,也有望促使理论界在“IS-LM-BP”模型之外,形成新的理论框架和政策搭配原则。

(一) 美国经济:争议下的稳步复苏与反危机政策综析

4月27日,美国经济统计局公布了一季度的美国经济增速,在剔除通货膨胀因素后,实现了2.2%的增长。自2009年第三季度实现正增长以来,美国经济已经连续11个季度保持增长状态(见图1),宏观经济处于稳步复苏期。

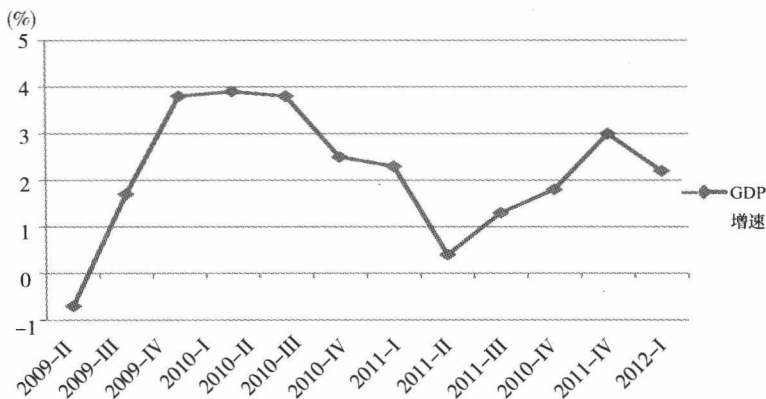


图1 2009年二季度至2012年一季度美国实际GDP增速

资料来源:美国经济分析局(BEA)数据库。

^① 2007年,在次贷危机刚刚爆发的时候,美联储前主席格林斯潘等经济学家就指出,次贷危机给经济带来的影响,将趋同于1929—1933年的“大衰退”,所以称为“百年衰退”。

而从失业率和消费者价格指数两项指标来看，美国宏观经济在结构层面的表现也逐步平稳、平衡，通货膨胀压力和失业率水平都出现了较明显的下降（见图2）。这使得美国经济数据表征意义高度趋同，产出增长、就业增加、物价稳定，实体经济全面复苏的特征进一步显著。

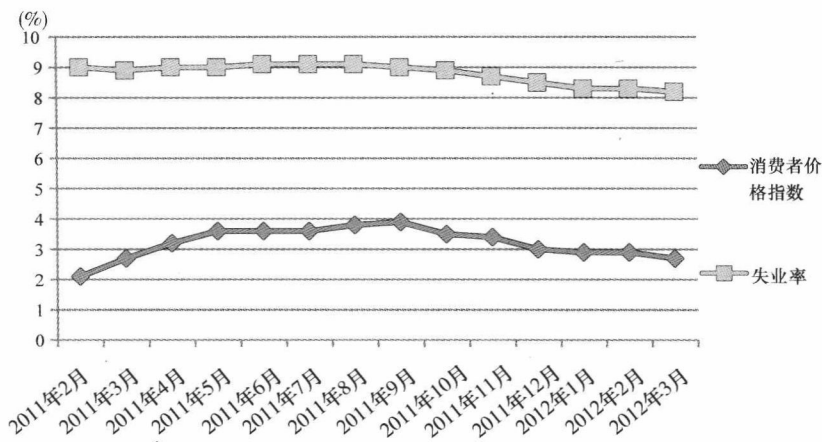


图2 2011年2月以来美国失业率和CPI统计

资料来源：美国劳工统计局。

从政策环境看，美国扩张性的财政政策正逐步启动退出进程，而货币政策则保持稳定，仅保持低利率安排来降低企业的融资成本和激发投资意愿，新的基础货币投放安排（第三次量化宽松操作）在年末“财政悬崖”到来前，暂不是美联储的货币政策选项。图3汇总了2010年第二季度以来的经济增长构成因素的变动情况，可以看出，美国财政政策对经济增长的支撑效果在逐步减弱，而私人固定资本形成和个人消费的支撑效果有所上升。

值得关注的是，尽管美国经济保持了连续11个季度的增长，各项指标逐步向好，扩张性政策有序退出，但我国国内主流媒体和美国部分经济学家仍然对美国经济的复苏保持相当的审慎。究其原因，大概有以下四点：一是美国危机的策源地是金融市场，到目前为止，美国金融市场的复苏状况远逊于实体经济；二是美国经济增长中频繁出现关键经济指标的波动和风险，经济形势始终处于不够稳定的状态；三是美国经济是

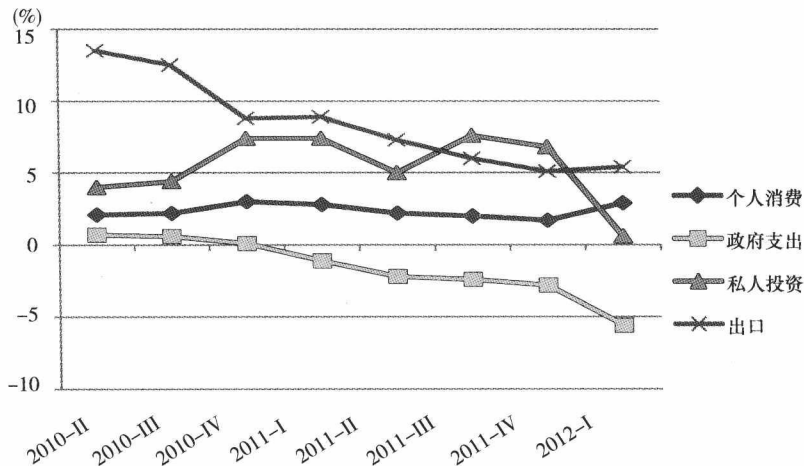


图3 2010年第二季度以来美国经济增长构成因素的变动情况

资料来源：美国经济分析局（BEA）数据库。

世界经济的“火车头”，且与欧洲经济联系密切，由于欧债危机仍在不断发酵，且美国对外投资与进口增速减缓，使得主要经济合作方和贸易伙伴对美国经济的期许远未实现；四是美国宏观经济政策的可持续性的质疑，但从目前来看，随着美国扩张性政策的主动退出，质疑声音有所下降，焦点逐步转向美国年末即将启动的大规模财政退出所带来的承受力风险，“财政悬崖”下市场能否铺就“着陆”的缓坡或是货币政策能否提供“悬崖”临界期的市场“起飞动力”值得关注。

这些怀疑对我们客观认识美国经济运行和深入分析美国经济特点有着重要的作用。但是，从美国政府的反危机政策取向和措施体系看，上述问题要么是美国宏观政策作用的自然结果，要么是宏观调控为市场力量的“留白”，这个“留白”不仅使市场机制的作用和效率获得了必要的支持，而且为市场主体的主动调整、创新突破准备了良好的空间。我们认为，在美国经济走向全面复苏的前夕，对美国的反危机政策进行必要的梳理，既能够更加客观地看待当前美国经济形势及问题，又能够为我国“稳中求进”的宏观调控框架提供有效的借鉴。

整体上看，美国的反危机政策包括三个阶段。

第一个阶段是危机风险的防控阶段。美国政府必须通过有效的政策安

排控制住风险的蔓延,守住次贷危机进而引发金融危机的关键机构和结点,又要促使金融机构主动防范、防范道德风险。

第二个阶段是危机筑底和调整阶段。这一阶段是美国宏观经济政策的重点,总体表现为沉稳突破、不急不躁,扩张性财政政策和货币政策并行,但各有侧重。以财政政策来稳定需求,刺激供给,形成有利于实体经济调整 and 复苏的市场环境;以货币政策来稳定市场,保持金融机构的正常运转和创新能力,利用货币增量和超低利率安排来链接金融市场和实体经济,鼓励金融机构从实体经济的调整中捕捉振兴机遇。

第三个阶段是企稳和复苏阶段。由于美国大胆采用了财政政策直接支持实体经济做法,使得美国政府力量在经济中的地位迅速上升,经济政策处于跛行期,必须予以纠正。在扩张性财政政策退出的大背景下,美国货币政策的作用出现分化:一方面要继续支持金融市场复苏,使市场体系能够健康完整,使市场机制得到有效恢复;另一方面要做好与财政政策退出的衔接,至少要留有力量应对一旦扩张性财政政策退出而市场力量尚未完全恢复情况下的经济运行风险。

如果再展望一下,还应该有第四个阶段,即美国繁荣发展阶段。扩张性的货币政策也应逐步退出,市场利率恢复到正常的水平,金融机构的创新能力明显增强,派生货币的能力显著上升,而同时,复苏的房地产市场和新产业、新产品的技术附加与市场“撇脂”将吸纳反危机政策带来的过量投放的货币。

与三个阶段相呼应,美国以财政、货币政策为基础,先后打出了四套组合拳。

第一,急速的扩张性财政支出与价格性货币政策的组合。核心政策措施包括执行 7000 亿美元的救市计划和大幅度的降低利率。以 7000 亿美元的财政救市来收购金融机构手里持有的次级证券,为维持其经营提供必要的流动性;以降低联邦基金利率来减少金融机构间进行资金融通的成本,鼓励稳健经营的金融机构为陷入危机的机构提供支持,激发金融市场的内部相互救助。

第二,结构性的减税与数量性货币政策的组合。主要措施包括布什政府和奥巴马政府高达 1450 亿美元和 2755 亿美元的两轮减税,美国企