

“十二五”国家重点图书出版规划项目

中国经济运行 风险研究报告 *2011*

Research on the Risk
of Chinese Macroeconomic
Operation 2011

唐海燕 贾德奎等 / 著



立信会计出版社

LIXIN ACCOUNTING PUBLISHING HOUSE

图书在版编目(CIP)数据

中国经济运行风险研究报告. 2011 / 唐海燕等著.
—上海: 立信会计出版社, 2011. 9
ISBN 978 - 7 - 5429 - 3021 - 7
I. ①中… II. ①唐… III. ①中国经济-经济运行-
风险评价-研究报告- 2011 IV. ①F123
中国版本图书馆 CIP 数据核字(2011)第 199089 号

责任编辑 赵新民
封面设计 周崇文

中国经济运行风险研究报告 2011

出版发行	立信会计出版社		
地 址	上海市中山西路 2230 号	邮政编码	200235
电 话	(021)64411389	传 真	(021)64411325
网 址	www.lixinaph.com	电子邮箱	lxaph@sh163.net
网上书店	www.shlx.net	电 话	(021)64411071
经 销	各地新华书店		

印 刷	上海中华印刷有限公司		
开 本	787 毫米×1092 毫米	1/16	
印 张	20.25	插 页	4 页
字 数	492 千字		
版 次	2011 年 9 月第 1 版		
印 次	2011 年 9 月第 1 次		
书 号	ISBN 978 - 7 - 5429 - 3021 - 7/F		
定 价	60.00 元		

如有印订差错,请与本社联系调换

中国经济运行风险研究报告课题组

课题组负责人 唐海燕 贾德奎

课题组成员 (按姓氏笔画排序)

王双成 王淑贞 王楚明 邓小洋 朱为华

毕玉江 邵 军 张丕强 张会清 张志谦

张利兵 赵迎春 袁 敏 贾德奎 曹惠民

黄 波 程新章 裴 璘

课题组秘书 卞世博 姚 杰

前 言

2010年10月,《中国经济运行风险研究报告(2010)》顺利出版发行,这是我们连续出版的第四本年度报告,报告对中国经济运行的总体风险状况的持续性跟踪研究,赢得了较好的社会评价。

从2011年前三个季度的实际经济运行状况来看,2010年的研究报告较好地刻画了中国经济运行中的主要风险因素及其特征;而且,报告对于中国经济运行态势的关键分析和判断,也与后来的实际经济发展状况基本吻合。但由于报告的出版周期为一年,因此对全球范围内新出现的可能影响中国经济运行的一些风险因素,难以在研究中及时做出反映;并且,由于报告的研究框架拟定和写作时间要早于实际经济运行,因此在研究侧重点的安排、视角的选择以及具体风险因素的识别方面,也可能难以完全反映中国实际经济运行中正在显现的各种新情况、新特点。为较好地解决上述问题,自2010年开始,研究院在年度报告的基础上,同时组织研究并按季度出版了《中国经济运行风险指数季报》,通过风险指数季报的发布,一方面尽可能弥补年度报告在时效性上的不足,另一方面也便于重点聚焦于某个正在显现中的风险问题,从而努力使研究更为系统和深入。

《中国经济运行风险研究报告(2011)》在研究思路和基本框架上,将与上一年的研究基本保持一致。即采用“4+1+X”的基本架构,在选取宏观政策调控的四大最终目标作为基本因素(“4+1+X”中的“4”)的基础上,再根据当年经济运行中的热点问题或重要领域(“4+1+X”中的“X”)及微观经济主体运行状况(“4+1+X”中的“1”)确定若干有代表性的扩展特征因素,通过深入研究这些因素引致宏观经济运行风险的传导机制和风险水平,以最终反映中国宏观经济运行的总体风险状况。

经过几年的锻炼和磨合,中国立信风险管理研究院围绕年度报告构建了一支稳定的研究团队,即以校内的教授、博士等学术骨干为主体,并通过风险专题研究项目的形式充分整合了国内各大高校中有志于风险管理研究的优秀中青年学者,组建了项目团

队以开展研究工作。

具体负责研究和报告撰写的人员为：总报告，唐海燕、贾德奎；经济增长风险，唐海燕、程新章、毕玉江、张会清、裴瑱和王双成；通货膨胀风险，贾德奎；就业风险，黄波；国际收支失衡风险，张丕强；金融运行风险，王楚明、张利兵；财税风险，赵迎春；能源安全风险，何亚群；微观主体运行风险，邵军、袁敏。

本报告严格遵循风险识别、风险度量和风险管理的基本研究范式，力图全面、准确地回答中国宏观经济运行的风险来源、风险大小及风险管理对策等关乎国计民生的重大现实问题，并期待能够为中国宏观经济运行风险方面的学术研究注入活力，为经济工作者和决策者提供有益参考。

最后需要指出的是，尽管本报告努力以数据为基础、以事实为依据，但部分风险主题的研究却不可避免地存在着主观推理和判断的成分，这有可能会在一定程度上影响到本报告研究结果的准确性。除此之外，本研究报告也许还存在着诸多我们尚未意识到的问题或缺陷，希望各位同仁能不吝指正，以便于我们在今后的研究中继续探索、完善和解决。

唐海燕

2011年9月于立信园

目 录

第一章 总论	1
一、绪论	1
二、中国经济运行中的风险因素及特征表现	2
三、中国经济运行风险指数构建	5
四、中国经济运行风险预测	9
五、主要结论及对策建议	10
参考文献	11
第二章 投资与经济增长风险	13
一、绪论	13
二、风险因素识别	14
三、风险度量	17
四、风险管理	28
参考文献	31
第三章 消费与中国经济增长风险	33
一、绪论	33
二、风险因素识别	40
三、消费波动的实证研究	43
四、风险度量	46
五、风险管理	47
参考文献	49
第四章 对外贸易与经济增长的风险	50
一、绪论	50
二、风险因素识别	54
三、风险度量	59

四、风险预测与管理	78
五、结论与政策建议	82
参考文献	82
第五章 通货膨胀风险	84
一、绪论	84
二、风险因素识别	84
三、风险度量	91
四、结论及政策建议	99
参考文献	100
第六章 就业风险	101
一、绪论	101
二、近期国内外就业状况分析	102
三、风险因素识别	119
四、风险度量与预测	131
五、结论与政策建议	141
参考文献	142
第七章 国际收支失衡风险	145
一、绪论	145
二、风险因素识别	145
三、风险度量	155
四、风险预测与管理	166
参考文献	174
第八章 金融运行风险	175
一、绪论	175
二、风险因素识别	176
三、风险度量与预测	184
四、结语与政策建议	196
参考文献	197

第九章 财税风险	199
一、绪论	199
二、财政税收的收入分配风险微观层面的分析——房地产税收	202
三、财政税收的收入分配风险中观层面的分析——最低工资制度	212
四、财政税收的收入分配风险宏观层面的分析——财政税收的收入分配风险预警 体系	216
五、结论与启示	222
参考文献	223
第十章 低碳经济下的中国碳排放风险	226
一、绪论	226
二、世界各国二氧化碳排放量影响因素的实证研究	235
三、中国二氧化碳排放量影响因素的实证研究	243
四、中国二氧化碳排放量风险的实证研究	252
参考文献	257
第十一章 经济运行的微观主体风险	263
一、绪论	263
二、中国经济运行中的微观主体风险因素的识别	265
三、微观主体风险的度量与分析	276
四、结论与风险管理措施	287
参考文献	289
第十二章 宏观经济周期波动研究	291
一、中国宏观经济步入正常增长的轨道,第 10 轮经济周期仍处在下行通道中	291
二、2010 年主要经济变量波动对宏观经济的影响分析	293
三、2011 年经济转型所面临的主要问题	297
四、经济周期波动转折点的动态贝叶斯网络方法预测	299
五、政策建议	307
参考文献	308
后记	309

Contents

Chapter 1 Pandect	1
1. Introduction	1
2. Risk Description and Identification	2
3. Risk Index of Economic Operation	5
4. Risk Prediction	9
5. Conclusions and Suggestions	10
Reference	11
 Chapter 2 Investment and Economic Growth Risks	13
1. Introduction	13
2. Risk Identification	14
3. Risk Measurement	17
4. Risk Management	28
Reference	31
 Chapter 3 Consumption and Economic Growth Risks	33
1. Introduction	33
2. Risk Identification	40
3. Research on Consumption Volatility	43
4. Risk Measurement	46
5. Risk Management	47
Reference	49

Chapter 4 Foreign Trade and Economic Growth Risks	50
1. Introduction	50
2. Risk Identification	54
3. Risk Measurement	59
4. Risk Prediction and Management	78
5. Conclusions and Suggestions	82
Reference	82
 Chapter 5 Risk of Inflation	 84
1. Introduction	84
2. Risk Identification	84
3. Risk Measurement	91
4. Conclusions and Suggestions	99
Reference	100
 Chapter 6 Risk of Employment	 101
1. Introduction	101
2. Analysis of Home and Abroad Employment	102
3. Risk Identification	119
4. Risk Measurements and Prediction	131
5. Conclusions and Suggestions	141
Reference	142
 Chapter 7 Risk of Global Imbalance	 145
1. Introduction	145
2. Risk Identification	145
3. Risk Measurement	155
4. Risk Prediction and Management	166

Reference	174
Chapter 8 Risk of Finance Operation	175
1. Introduction	175
2. Risk Identification	176
3. Risk Measurement and Prediction	184
4. Conclusions and Suggestions	196
Reference	197
Chapter 9 Risk of Finance and Taxation	199
1. Introduction	199
2. Analysis of Real Estate Tax	202
3. Analysis of Minimum Wage System	212
4. Analysis of Tax Income Distribution-Early-Warning System	216
5. Conclusions Inspirations	222
Reference	223
Chapter10 China's Carbon Emissions Risk in Low-Carbon Economy	226
1. Introduction	226
2. The Influential Elements of World Carbon Dioxide Emissions	235
3. The Influential Elements of China's Carbon Dioxide Emissions	243
4. The Risk of China's Carbon Dioxide Emissions	252
Reference	257
Chapter 11 Risk of Microeconomic Entity	263
1. Introduction	263
2. Risk Identification	265
3. Microeconomic Entity Dynamic Prediction and Analysis	276

4. Conclusions and Risk Management	287
Reference	289
 Chapter 12 Study on Periodic Fluctuation of Macro-economy	291
1. China Economy Recovers, but the Economy is Still in the Falling Period of the 10th Economic Cycle	291
2. Analysis of the Effect of the Fluctuation of Main Macro-economic Variables on Macro-economy in 2010	293
3. The Main Problems of the Economy Transformation in 2011	297
4. Economic Prediction of The Turning Point of Periodic Fluctuation Based on The Dynamic Bayesian Network	299
5. Suggestions	307
Reference	308
 Postscript	309

第一章 总 论

一、绪论

经济运行风险,主要指实际经济运行相比较其正常(或均衡)状态而产生显著偏离的可能性。在实践中,宏观经济各个目标的实现程度通常被用于衡量经济运行的实际状况,因此,经济运行风险的大小程度,也主要表现为反映经济运行质量的各关键经济变量对其正常值的偏离程度。

2011年以来,中国国内消费需求增长保持稳定,固定资产投资和进出口增长较快,城乡居民的收入稳定增加,但与此同时,物价水平上涨较快,通货膨胀压力成为经济持续平稳运行的主要风险因素。

在宏观调控政策方面,货币政策延续了2010年下半年以来的紧缩态势,抑制通货膨胀上升和调控房地产价格成为政策调控的主要目标。截至2011年5月底,中国人民银行先后5次提高法定存款准备金率,共计2.5个百分点,中国大型金融机构的法定存款准备金率上升到21%,为近年来的新高;两次上调存贷款基准利率,共计0.5个百分点。可以看出,中国人民银行综合采取法定存款准备金率调整、利率调整和公开市场操作等多种措施,以试图加强银行体系的流动性管理,引导金融机构合理把握信贷投放总量、节奏和结构,促进经济平稳健康发展。

在财政政策方面,2011年继续实施积极的财政政策,并且财政政策将着重提高城乡居民收入,扩大居民消费需求;合理把握财政赤字和政府公共投资规模,着力优化投资结构;调整完善税收政策,促进产业结构调整和引导居民消费;进一步优化财政支出结构,保障和改善民生;大力支持经济结构调整和区域协调发展,推动经济发展方式转变。

当前中国经济面临的有利因素有:全球经济总体保持稳定复苏态势,中国国内消费需求保持稳定,投资增速仍在较高水平,对外贸易保持稳定增长,农业生产形势较好,工业生产平稳增长。但同时不容忽视的是,当前经济发展环境仍极为复杂。世界经济运行中不确定因素依然存在,日本大地震对经济的影响尚未完全显现,欧洲主权债务问题仍未有效解决,世界局部地区政治动荡加剧,全球经济新的增长点尚不明朗。同时,中国国内通货膨胀压力上升,企业在紧缩政策下融资日益困难,持续扩大居民消费、改善收入分配、促进经济结构优化的任务艰巨,财政金融领域的潜在风险也不容忽视。

在对中国经济运行风险进行具体研究中,本书将严格遵循风险相关问题的规范研究思路而展开。首先,对中国经济运行风险的主要引致因素进行识别,并深入考察这些风险因素影响中国宏观经济目标顺利实现的传导机制;其次,在对中国经济运行中的风险状况进行定性描述的基础上,通过设计风险衡量指数,尝试对中国经济运行中所面临的风险大小程度进行量化,以提供反映中国经济未来所面临风险大小的数量结果;最后,基于前述风险因素识别及传导机制分析,提出相应的管理中国经济运行风险的政策建议。

本书的主要内容有中国经济运行中的风险引致因素识别,中国经济运行风险的量化研究以及管理风险的对策建议等。在对经济运行风险的基本概念进行界定后,主要的后续研究内

容具体安排如下。

第一部分,通过对2011年以来中国的居民消费、固定资产投资、各类价格指数、国际收支、金融市场运行、政府财政收支和外部经济环境等方面的变化进行分析,以对中国当前经济运行现状进行描述;并在此基础上,对中国经济运行风险的引致因素进行识别,并探讨这些因素引致经济运行风险的传导机制。

第二部分,筛选衡量经济运行风险的经济指标,并计算不同指标引致经济运行风险的相对权重,以构建经济运行风险的衡量指数。

第三部分,利用所构建的经济运行风险指数,对2011年和2012年的中国经济运行风险进行预测,并在此基础上对量化结果进行分析。

第四部分,根据前述风险引致因素识别的结果及利用经济运行风险指数所得到的量化结果,提出管理中国经济运行风险的政策建议。

二、中国经济运行中的风险因素及特征表现

(一) 经济持续增长的不确定性较大

2011年以来,中国经济保持了较高的增长速度,消费、投资和进出口都呈现了稳定增长的态势。从数据上来看,2011年4月份中国规模以上工业增加值同比增长13.4%,比3月份回落1.4个百分点,1~4月份规模以上工业增加值同比增长14.2%,比1~3月份回落0.2个百分点;2011年1~4月份固定资产投资(不含农户)62716亿元,同比增长25.4%,比1~3月份加快0.4个百分点,从环比看,4月份固定资产投资(不含农户)增长3.08%;2011年4月份社会消费品零售总额13649亿元,同比增长17.1%,比3月份回落0.3个百分点,1~4月份社会消费品零售总额56571亿元,同比增长16.5%,比1~3月份上升0.2个百分点;2011年前4个月,中国进出口总值11003.2亿美元,比2010年同期增长28.5%。其中出口5553亿美元,增长27.4%;进口5450.2亿美元,增长29.6%。累计贸易顺差102.8亿美元,减少32.8%。

但不容忽视的是,中国经济增长的外围环境却呈现出日趋复杂的趋势,世界主要经济体的复苏进程仍然比较缓慢,北非和中东政局持续动荡,2011年3月11日,日本的大地震对全球经济带来了显著冲击。与此同时,中国国内的通货膨胀压力上升较快,房地产综合调控下市场交易萎靡对经济产生了较大的负面影响;并且,在紧缩的货币政策调控下,信贷控制使得中小企业开始出现资金链紧张、经营难以维系的状况;再加上中国淘汰落后产能、转变经济发展方式的政策导向等因素的影响,2011年中国的经济增长将面临较大的不确定性。

(二) 劳动力供需的结构性矛盾突出

据国家统计局《2010年国民经济和社会发展统计公报》相关数据显示:2010年中国的整体就业状况良好,其中,城镇新增就业1168万人,比2009年增加66万人;2010年年末的城镇登记失业率为4.1%,比上年年末下降0.2个百分点。并且自2011年以来,政府努力解决好就业问题的决心很大^①。但是,正如人力资源和社会保障部部长尹蔚民所言,2011年中国劳

^① 温家宝总理在2011年年初召开的第十一届全国人民代表大会第四次会议上指出:2011年要继续实施更加积极的就业政策,城镇新增就业目标为900万人以上,城镇登记失业率控制在4.6%以内,为此,中央财政将投入423亿元用于扶助和促进就业。“十二五”时期,要坚持把增加就业作为经济社会发展的优先目标,为全体劳动者创造公平的就业机会,5年城镇新增就业4500万人。

动力市场将持续供大于求的格局、结构性矛盾仍比较突出(“招工难”和“就业难”并存、劳动者的技能和就业意愿与岗位不匹配),就业形势会越来越复杂。从城镇劳动力供给来看,全年需要安排城镇劳动力 2 400 万人左右(“十二五”期间预计年均 2 500 万人左右),其中高校、技校毕业学生和初中、高中毕业以后不再升学的学生加起来近 1 400 万人,另外,还需要继续转移农村富余劳动力大约在 800 万人左右。但城镇每年实际新增就业岗位只有 1 200 万左右,就业缺口仍然巨大。

因此,在中国经济的结构调整和发展方式转变过程中,经济增长可能减速并导致新增工作岗位数量减少;而与此同时,大学毕业生数量增加、城市化进程中的农村剩余劳动力的持续增长带来的就业岗位需求上升,无疑会使得中国未来一段时期内的就业压力持续增大,就业形势依然严峻。不仅如此,近年来困扰劳动力市场的供需结构性矛盾,也在很大程度上导致中国仍然面临较大的就业风险。

(三) 通货膨胀压力快速上升

2010 年以来,受世界主要经济体货币政策持续宽松和世界经济逐渐复苏的影响,国际大宗商品价格开始持续上涨,全球通货膨胀预期开始明显上升。在中国国内,输入性通胀压力进一步加大,前期应对金融危机的巨额货币投放也开始显现出对物价稳定的负面效应,在国内投资需求拉动和能源、资源、劳动力、土地等成本上升的多种因素推动下,中国 2010 年下半年(尤其是第四季度)以来价格上涨压力明显增大。其中,2010 年 11 月 CPI 同比上涨了 5.1%,创 28 个月新高,2011 年第一季度 CPI 同比上涨 5.0%,1~3 月涨幅分别为 4.9%、4.9%和 5.4%,涨幅比上个季度继续扩大 0.3 个百分点,2011 年 4 月份 CPI 同比上涨 5.3,经济运行中的通货膨胀压力仍没有减弱的迹象,中国已经进入了 1978 年以来的第七轮通货膨胀周期。

在 2010 年下半年以来的这轮通货膨胀上升中,物价呈现普遍上涨态势,不但国内的各种资产价格、农产品价格以及动力能源等基础投入品价格轮番上涨,全球各种大宗商品价格也呈现普涨趋势。总体来看,这轮通货膨胀明显表现出了成本推进型的特征。通货膨胀风险恶化将引发资产泡沫和降低资源配置的效率,并且,过快上升的通货膨胀会严重影响民生,继而恶化经济运行环境,并最终可能影响经济发展方式的顺利转变。

(四) 国际收支可能出现明显波动

2011 年以来,中国的国际收支状况总体保持稳定,但在国内外宏观经济运行的不确定性影响下,国际收支有可能在之后出现明显波动。《2010 年中国国际收支报告》显示:2010 年中国涉外经济总体趋于活跃,国际收支交易呈现恢复性增长,总体规模创历史新高,与同期国内生产总值之比为 95%,经常项目收支状况持续改善,顺差与国内生产总值之比为 5.2%,与 2009 年的比例基本持平。主要受欧洲主权债务危机影响,中国资本和金融项目顺差年内呈现一定波动。受全球经济持续复苏、国际贸易和投资活动稳步回升的影响,再加上中国将继续吸引外资流入,利差、汇差等因素也可能增加中国资本净流入,因此,2011 年中国国际收支仍将继续保持顺差格局。

但自 2011 年以来,全球多个地区社会、政治持续动荡,自然灾害频繁冲击经济,从而导致宏观经济环境仍不稳定,全球经济下行风险依然存在;并且发达经济体内生动力不足,新兴市场经济体通胀压力明显加大,经济可持续增长也面临挑战。与此同时,国际金融市场存在较多不确定性,欧洲多个国家的主权债务危机尚未根本解决,金融体系风险与主权风险相互交织,金融机构持续去杠杆化进程也可能导致市场波动。除此之外,汇改后的人民币仍然持续升值,

这对中国出口将产生一定程度的负面影响,从而使得长期依赖对外贸易发展的经济增长,将会在未来的较长一段时期内因汇率波动而受到影响。多种因素交织的结果极有可能导致中国的国际收支状况出现较大的波动。

(五) 金融市场风险逐渐累积

自2010年以来,中国为转变经济结构和调控过热的房地产市场,实施了重点突出、倾向性明显的结构性货币紧缩政策,并且为了抑制日益上升的通货膨胀压力,截至2011年5月底,中国货币当局已经连续2次上调利率,5次上调法定存款准备金率。除此之外,相比较之前的政策措施,政府针对房地产市场的调控也更加严厉。这些调控措施一方面对中国长期内实现经济均衡稳定增长提供了政策保障,但另一方面也会在一定时期内引致、甚至加速金融市场风险的累积。

在货币供应及信贷数据方面,2011年4月末,中国广义货币(M2)余额75.73万亿元,同比增长15.3%,比3月末和2010年同期分别低1.3个百分点和6.2个百分点;狭义货币(M1)余额26.68万亿元,同比增长12.9%,比3月末和2010年同期分别低2.1个百分点和18.4个百分点;流通中货币(M0)余额4.55万亿元,同比增长14.7%;本外币贷款余额53.37万亿元,同比增长17.2%,人民币贷款余额50.21万亿元,同比增长17.5%,比3月末和2010年同期分别低0.4个百分点和4.5个百分点。

从数据上来看,中国的货币供应及信贷增长逐步回归了常态,但同时仍需要注意的是,中国当前的中长期贷款增长仍处高位,信贷扩张势头仍然较强:一方面,金融危机以来的经济刺激计划下,在建项目的资金需求量巨大,导致中长期贷款投放有刚性需求,项目贷款需求旺盛无疑会加大金融机构的流动性风险;另一方面,地方政府融资平台可能引发的潜在问题和风险仍然不容忽视。不仅如此,在政府对房地产市场的严厉调控措施下,如果出现房地产价格的大幅波动,无疑会导致商业银行的不良贷款上升,从而引发金融风险。除此之外,2011年以来,在低位持续震荡的资本市场,也反映了市场对未来金融风险乃至经济运行风险的悲观预期。

(六) 财政收支状况不容乐观

中国财政部发布的数据显示,2011年3月份,全国财政收入7631.35亿元,比2010年同月增加1607.91亿元,增长26.7%。其中:中央本级收入3532.68亿元,同比增长21.8%;地方本级收入4098.67亿元,同比增长31.3%。2011年第一季度累计,全国财政收入26125.74亿元,比去年同期增加6498.67亿元,增长33.1%。其中:中央本级收入13058.65亿元,同比增长31.5%;地方本级收入13067.09亿元,同比增长34.7%。财政收入中的税收收入23438.85亿元,同比增长32.4%;非税收入2686.89亿元,同比增长39.6%。

2011年3月份,全国财政支出7570亿元,比2010年同月增加1646.05亿元,增长27.8%。其中:中央本级支出1282.36亿元,同比增长17.7%;地方财政支出6287.64亿元,同比增长30.1%。2011年第一季度累计,全国财政支出18053.57亿元,比去年同期增加3723.61亿元,增长26%。其中:中央本级支出3130.13亿元,同比增长11.1%;地方财政支出14923.44亿元,同比增长29.6%。

从财政收入走势看,受2011年年初进口大幅增长以及部分上年年末收入在今年年初集中入库等因素影响,1~2月收入增幅较高,3月份起收入增幅已明显回落。随着房地产市场调控政策措施进一步落实以及一些特殊增收因素消失,预计财政收入增幅还会有所回落。在财政支出方面,受社会保障体系完善、教育投入和公共服务支出增加等影响,财政支出总体上仍存在刚性增长的需要。不仅如此,严厉的房地产市场调控也有可能导致相关的金融风险上升,而

由此引发的房地产金融风险极有可能向政府转嫁,从而转化为财政风险。因此,可以看出,2011年下半年影响中国财政收支的不确定性因素仍然较多,再考虑到经济结构转变过程中的其他不利因素影响,中长期内中国的财政收支状况不容乐观。

三、中国经济运行风险指数构建

本书尝试在2010年研究报告的基础上,继续通过构建中国经济运行风险指数(risk index of economic operation, RIEO),以对中国经济的总体运行态势进行前瞻性把握。经济运行风险指数的编制过程如下:首先,筛选一组能够较好地反映经济运行态势的代表性指标,以构建风险测度模型;其次,利用上述模型考察宏观经济在一定时间范围内的变动趋势,得到风险测度结果;再次,对测度结果及相应的风险区间进行标准化处理;最后,得到风险指数值,以反映宏观经济在未来一段时间内的可能运行状况。

(一) 指标选取

由于本研究所涉及的风险测度实际上是一种对经济运行态势的综合评价,因此所建立的风险测度指标体系要遵循相关性、全面性、可测性、稳定性、重要性和独立性等原则。经济运行风险指数的构建是否具有科学性,以及在实际应用中能否有较好的风险指示和预警功能,其首要的决定因素就是合适的指标选择。然而,指标体系的全面性不可避免地会影响指标的相互独立,造成指标间的信息重叠。指标的个数越多,指标间信息重叠的程度就可能越高;反之,指标个数越少,可以提高指标的独立性,但会影响指标的全面性。因此,需要在指标体系的全面性和独立性之间求得一种平衡,这也是本书选择风险测度指标的基本原则。

对于经济运行风险测度指标选取而言,上述原则中:相关性是指所选取的指标,其变动状况在很大程度上能够直接反映出宏观经济在未来一段时间内的变化趋势;全面性是指测度指标的选取尽可能做到不遗漏各种能够影响或反映宏观经济运行态势的因素;可测性是指所选取的指标必须是可以量化的,并且相对应的数据是现行统计核算体系中可以获取的;稳定性是指对所选取的指标变化幅度进行不同状态划分后,划分的标准能够保持相对的稳定;重要性是指选择尽量少的关键指标来反映经济运行的风险状况,而不刻意追求指标选择的全面性和系统性;独立性是指所选取的各指标之间尽可能没有显著的相关关系或因果关系。

在实际经济发展过程中,对经济运行状况的评价,很大程度上反映为宏观政策调控目标的实现程度。而根据宏观经济学的一般原理,宏观政策调控的主要目标是经济增长、物价稳定、充分就业和国际收支平衡。除此之外,在现实的政策实践中,一国内部的财政收支平衡以及金融系统的稳定也常常是政策当局所重点关注的目标。因此,在具体构建经济运行风险指数时,用于反映经济运行状况的指标应当涵盖以上几个方面的内容。

根据上述经济运行状况的评价目标,初步选择的指标如表1-1所示。

表1-1

构建经济运行风险指数的指标初选结果

经 济 增 长	物 价 稳 定	充 分 就 业
固定资产投资增长率(X1) 消费品零售增长率(X2) 出口增长率(X3)	居民消费价格指数(X4) 工业品出厂价格指数(X5)	城镇登记失业率(X6) 城镇单位就业增长率(X7)