

中国经济分析2012—2013

「围堰化」策案」

◀◀◀◀◀◀◀◀◀◀◀◀◀ [周振华 等著]

新机遇·新风险·新选择

中国经济分析2012—2013

格致出版社  上海人民出版社

图书在版编目(CIP)数据

新机遇·新风险·新选择:中国经济分析:2012~
2013/周振华等著. —上海:格致出版社;上海人民
出版社,2013

ISBN 978-7-5432-2250-2

I. ①新… II. ①周… III. ①经济发展-研究-中国
IV. ①F124

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2013)第 079767 号

责任编辑 忻雁翔
美术编辑 路 静

新机遇·新风险·新选择
——中国经济分析 2012—2013
周振华 等著

出版 世纪出版集团 格致出版社
www.ewen.cc www.hibooks.cn
上海人民出版社
(200001 上海福建中路193号24层)



编辑部热线 021-63914988
市场部热线 021-63914081

发 行 世纪出版集团发行中心
印 刷 苏州望电印刷有限公司
开 本 787×1092 毫米 1/16
印 张 21.25
插 页 3
字 数 255,000
版 次 2013 年 5 月第 1 版
印 次 2013 年 5 月第 1 次印刷
ISBN 978-7-5432-2250-2/F·636
定 价 68.00 元

前 言

中国经济体制改革已经走过了 30 多个年头。回首凝眸,筚路蓝缕,逸态横生;抬首远瞻,椎轮大辂,大成有望。在中国经济发展正处在重要的转型发展的关键阶段,面对发展的实践和经验,面对一系列新的矛盾和问题,对我们经济理论工作者来说,也提出了不可推卸的历史责任,即要求我们面对新的形势、新的问题,提供新的研究成果,作出我们的新贡献。其中最重要的任务,就是如何站在中国学者独特的地位上,对中国体制改革和经济发展的历程及其面临的各种问题作出全面、系统而客观的理论与经验实证的分析,揭示改革与发展的内在规律性要求,比较准确地把握经济发展趋势,为社会各界的经济决策及其科学发展提供有价值的参考意见。组织经济学界的同仁们共同撰写“中国经济分析”系列研究报告,就是我们在这种历史要求下尝试作出努力的一种方式。

“中国经济分析”系列研究报告的组织撰写工作,已有 20 个年头。从 1992 年始,我们已陆续出版了《走向市场》(1978—1993)、《企业改制》(1994)、《地区发展》(1995)、《增长转型》(1996)、《结构调整》(1997—1998)、《金融改造》(1999)、《挑战过剩》(2000)、《收入分配》(2001—2002)、《政府选择》(2004—2005)、《外部冲击与经济波动》(2008—2009)、《经济复苏与战略调整》(2009—2010)、《复苏调整中的双重压力:预防滞胀》(2010—2011)、《危机中的增长转型:新格局与新路径》(2011—2012)。2012—2013 年度的中国经济分析选题为“新机遇·新风险·新选择”,其撰写仍按原有风格,保持这一系列研究报告的特点:

1. 着重对与整个国民经济有关的全局性、宏观性问题从各个

角度进行分析。每一辑“中国经济分析”都有一个特定的主题,但对每一个主题都是从整个国民经济全局的角度加以考察;若集中论述某一部门或经济某一方面的发展,也是从它对宏观经济的影响以及整个经济与这一部门的关系方面加以分析。

2. 侧重于对经济发展过程的体制因素和体制变革问题的分析,并通过对分析来进一步阐述经济发展中的技术进步和结构变化等。我们相信,即使在目前阶段,体制机制仍然是中国经济发展中更为基本的、决定技术进步和结构调整的因素。因此,我们希望自己的研究成果首先能为中国正在继续深化着的体制改革和经济发展服务。

3. 以对事实的实证分析为主,主要是向人们提供对引起经济问题的各种原因及其相互关系的科学解释,而不是以“政策建议”为取向。尽管我们也会从问题分析中引出一些“政策含义”,并就一些问题提出对策建议,但基本上也只是一种“思路”,而不是技术上的具体化的政策设计。我们认为,学者的主要任务是进行“分析”和提供“思路”,为实际工作者(包括政府决策者和公司决策者)提供参考;后者利用这些“分析”和“思路”,结合现实中的实际情况和当时各自面临的各(利益)矛盾,才能最终作出具有现实可行性的具体对策。

4. 为社会各界提供客观而独立的分析,而不仅仅是一种现行政策的“解读”。由于政府是宏观经济政策的决策者和执行者,是中国经济体制改革的主要推动者之一,因此我们关于宏观经济问题、体制变革问题的分析,将首先可以为政府决策部门所利用。但是,第一,由于我们并不把“政府”本身看成理论上的那种超越一切利益矛盾,只是为最大化“社会福利”而工作的“社会计划者”,因此我们把政府也作为一个特殊的、外在的分析对象,研究政府行为本身以及政府行为中所体现的各种社会矛盾,供社会各界参考。第二,由于我们是站在学者的角度观察和思考问题,可能较少考察更多的现实约束条件,一些对策思路和政策建议也许并不具有更多的可操作性

性。第三，本书只是学者的分析，而不代表政府及其机构的观点。

由于每一辑“中国经济分析”都有一个特定的主题，因此根据不同主题所涉及的专业要求，其撰写者时有变动，但每部书的基调和风格是一致的，整套丛书是前后连贯的。而且，每一部专著都会在以前研究的基础上有更深入的分析 and 新的发挥。最新奉献给读者的这本书，无论在分析方法和研究深度上都会有一些进步。希望读者给予支持和帮助，我们会继续努力，把“中国经济分析”系列研究越搞越好。

1 导论 危机中的低迷增长与中国经济:长期分析与战略选择 /001

- 1.1 全球经济持续下行中的中国增长:新机遇和新风险 /001
- 1.2 长期分析:中国经济增长进入新阶段 /012
- 1.3 中国经济长期增长与战略选择:创新驱动与转型发展 /014
- 1.4 本书主要内容与结论 /019

2 全要素生产率趋缓与全球经济减速 /029

- 2.1 中国经济减速的全球视野 /029
- 2.2 中国经济减速的直接原因 /034
- 2.3 基于增长核算的分析框架 /040
- 2.4 中国经济减速的诱发因素 /043
- 2.5 本章小结 /048

3 危机拯救与非常规货币政策选择及其效应 /050

- 3.1 权宜之策:非常规货币政策的选择 /050
- 3.2 世界范围内非常规货币政策的选择与运用 /053
- 3.3 非常规货币政策的传导机制及其效应 /059
- 3.4 非常规货币政策的实施效果及退出机制 /062
- 3.5 本章小结 /066

4 温和繁荣增长与稳健货币政策新准则 /068

- 4.1 货币政策的两次逆转 /068
- 4.2 “紧一松”搭配的 2012 年货币政策 /072
- 4.3 增长的趋势性下行还是“增长衰退” /076

4.4 经济平缓增长的货币信贷条件 /085

4.5 稳健货币政策新准则 /091

4.6 本章小结 /093

5 区域性金融风险与中国金融体制新改革 /094

5.1 欧美量化宽松货币政策及其对中国的影响 /094

5.2 中国区域性金融风险诱因 /097

5.3 中国金融体制新改革之利率市场化 /103

5.4 中国金融体制新改革之人民币国际化 /111

5.5 中国金融体制新改革之资本项目开放 /113

5.6 本章小结 /114

6 土地制度改革与新型城镇化道路选择 /116

6.1 新型城镇化道路与中国新机遇 /116

6.2 影响中国经济活动空间分布的政策背景 /119

6.3 当前的土地制度对新型城镇化道路的制约 /128

6.4 中国的城市布局和土地利用效率比较 /133

6.5 土地与户籍联动改革是最有效的改革方案 /137

6.6 本章小结 /143

7 收入分配制度改革与中国经济跨越“中等收入陷阱” /145

7.1 中国深化收入分配制度改革的最新趋势 /145

7.2 收入分配制度改革与跨越“中等收入陷阱”之间的关系 /152

7.3 跨越“中等收入陷阱”的教训与经验:基于收入分配的视角 /158

7.4 深化收入分配制度改革,应对“中等收入陷阱”挑战 /163

7.5 本章小结 /168

8 保障性住房制度完善与房地产市场发展新机遇 /169

8.1 保障性住房制度的发展及现状分析 /169

8.2 保障房对房地产市场的影响机制及运行模式 /177

8.3 保障房推进为房地产市场发展带来的机遇及其应对 /183

8.4 本章小结 /189

9 人口老龄化的挑战与人力资本发展新红利 /190

9.1 积极应对人口快速老龄化的挑战 /190

9.2 开发人力资本红利塑造经济发展新动力 /194

9.3 开发利用老年人力资本和推进生产性老龄化 /203

9.4 本章小结 /206

10 产能过剩的新挑战与产业结构调整新机遇 /207

10.1 新形势下的产能过剩 /207

10.2 当前产业结构矛盾 /219

10.3 产能过剩新形势下促进产业结构调整与升级 /227

10.4 本章小结 /232

11 结构性减税政策与中小企业发展新机遇 /233

11.1 结构性减税政策出台的背景 /233

11.2 结构性减税政策的主要措施 /237

11.3 结构性减税对中小企业发展带来的新机遇 /246

11.4 本章小结 /252

12 长三角地区产业转移与中国区域经济增长新趋势 /254

12.1 长三角地区产业转移 /254

12.2 中国区域经济增长的新趋势 /275

12.3 本章小结 /281

13 第三次工业革命与创新驱动发展新动力 /282

13.1 第三次工业革命的重新定义及其内涵 /282

13.2 产业革命是产业转型、创新驱动发展的关键变量 /286

13.3 企业家是培育创新驱动发展新动力的主体 /292

13.4 本章小结 /294

14 全球贸易增长新格局与中国开放经济新优势 /295

14.1 全球贸易增长的基本背景与特征性事实 /295

14.2 从比较优势到企业优势:全球贸易增长的动力结构转换 /302

14.3 从多边框架到多重框架:全球贸易增长的制度结构转型 /305

14.4 从“入世”到“入市”:中国开放经济新优势及其发挥 /309

14.5 本章小结 /317

参考文献 /319

后记 /329

1 导论 危机中的低迷增长与中国经济： 长期分析与战略选择

2012 年以来,世界经济出现了金融危机以来的二次探底,全球经济复苏速度明显放慢,处于衰退边缘。国内经济增速前三季度持续回落,降幅超过预期,第四季度企稳回升。2013 年国内外经济依然存在下行压力,充满风险和挑战。因此,必须从最坏处着眼,向最好处争取,稳中求进,努力保持经济持续健康发展。

1.1 全球经济持续下行中的中国增长:新机遇和新风险

1.1.1 世界经济处于衰退边缘,未来发展充满风险和挑战

2012 年,世界经济出现了自 2009 年金融危机以来前所未有的严峻局面,经济运行的动荡和不确定性显著增加。

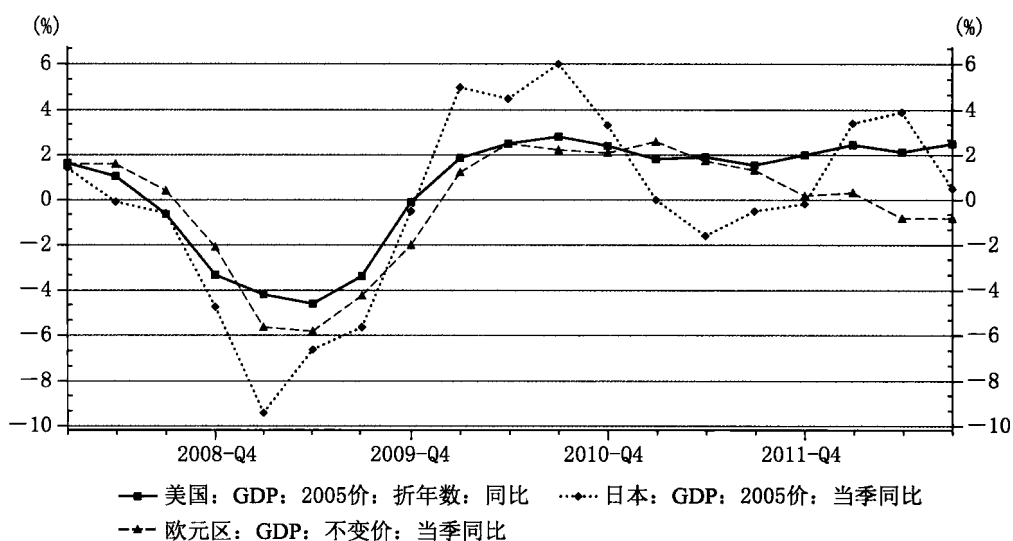
1. 欧债危机深度恶化

进入 2012 年,欧债危机反复发作,呈现出长期化趋势。第一季度希腊偿债危机导致市场剧烈震荡;第二季度意大利和西班牙债务危机浮出水面,再次引起市场恐慌。进入第四季度后,欧洲边缘国家又引来了新一轮偿债高峰,债务风险再度放大。欧债危机不断恶化不仅使欧元区经济陷入衰退,而且导致了欧元影响力大幅下降,进而使全球经济发展和区域经济金融一体化进程受到重大影响。目前欧债危机的峰值仍然没有过去,部分欧元区国家的危机仍将持续相当长的时间,欧元区经济何时恢复仍有不确定性。

2. 全球经济再次趋于衰退

受欧债危机的影响,2012 年全球经济出现明显的先扬后抑走势。年初市

场对全球经济增长形势普遍看好。但第二季度后,受欧洲国家主权债务危机反复发作的影响,全球经济增速明显放慢,出现二次探底趋势。特别是进入第三季度后,形势更为严峻。其中,欧元区经济第三季度在第二季度下降0.2%后,又下降0.1%,步入衰退;日本经济第三季度按年率换算下降3.5%,出现大幅萎缩;美国经济第三季度增速虽上升至2%,但受飓风“桑迪”造成的灾害和“财政悬崖”迫近的影响,第四季度经济增长出现新的不确定性。同时,根据联合国工业发展组织最近发布的报告,第三季度全球制造业增速下降至2.2%,为2009年以来最低水平。在此背景下,各个国际组织和研究机构一再下调对2012年全球经济增长的预测数。其中,IMF预测2012年全球经济增长率将由2011年的3.9%下降到3.3%,分别比2011年11月和2012年7月的预测数下调0.8和0.2个百分点,并预测2012年欧元区经济将下降0.4%,而美国经济增速则由2011年的1.8%回升到2.2%,成为全球主要经济体中唯一实现增长率提升的国家。



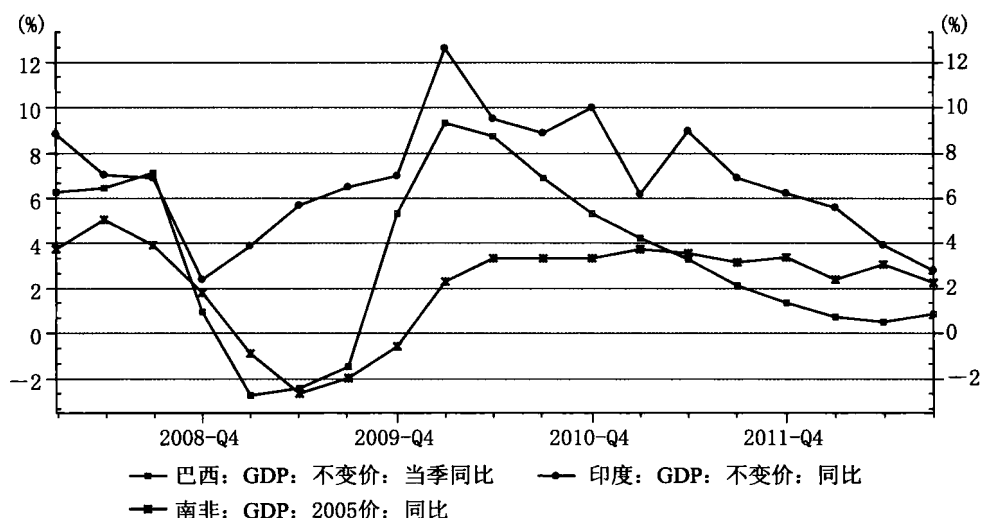
资料来源: Wind 资讯。

图 1.1 主要发达经济体经济增长率

3. 新兴市场国家经济下滑超出预期

前几年新兴经济体经济快速增长,成为金融危机后一道亮丽的风景线,为

全球经济走出衰退提供了强有力支撑。但这一态势在 2012 年发生了根本性逆转,新兴经济体成为经济下滑的重灾区。从金砖四国看,第三季度中国经济增速下滑至 7.4%,创新世纪以来最低;印度降至 5.5%,创 10 年来新低;俄罗斯和巴西分别降至 2.8%和 2.1%,均创 2009 年以来的最低水平。IMF 预测,2012 年新兴市场经济增长率将下降至 5.3%,比 2011 年 10 月的预测数下调了 0.8 个百分点,拉动全球经济增长的火车头作用明显减弱。



资料来源:Wind 资讯。

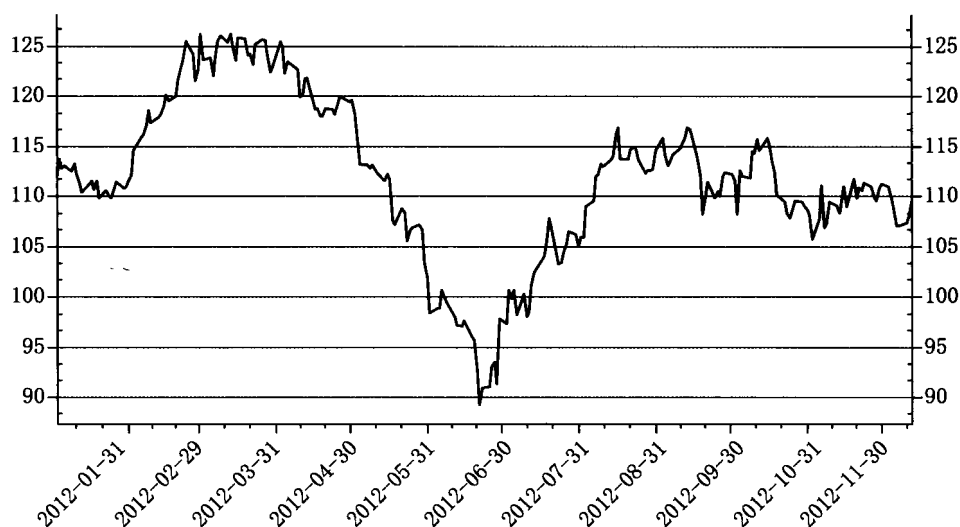
图 1.2 部分金砖国家经济增长率

4. 国际大宗商品价格暴涨暴跌

2012 年以来,国际大宗商品市场的波动性明显超出市场预期。其中,国际油价呈波段性大涨大跌态势,波动幅度超过 40%;国际粮价也出现暴起暴跌的状况。2012 年年中,国际粮价曾接近 2008 年世界粮食危机时的水平,近期又回落到接近历史低点。这对全球经济造成了巨大的冲击。

5. 国际金融市场剧烈震荡

2012 年第一季度,由于欧债危机暂时缓和,国际资本由发达经济体向新兴经济体流动。第二季度以后,随着新兴市场国家经济增速放慢和对全球经济可能出现二次衰退的担忧,国际资本纷纷从新兴市场撤出,转而涌向被视为比较安全的美债和德债,致使印度、巴西和俄罗斯等主要新兴经济体资本大量



资料来源: Wind 资讯。

图 1.3 布伦特原油期货走势

外流,股市和币值大幅下跌。进入 10 月中旬以后,由于美联储推出第三轮量化宽松政策,以及美国各大公司财报远低于预期,国际热钱又开始撤离美国,大量流向新兴市场特别是亚洲市场,导致亚洲各国股市出现暴涨。其中中国成为“热钱”冲击的主要目标。在国际热钱的冲击下,港币汇率一度升至 7.7498 的价位,突破了 7.75 至 7.78 的浮动区间,人民币汇率也连续出现了十几个涨停板。在此情况下,亚洲各国政府纷纷出手干预市场,以防止热钱大举涌入导致资产泡沫进一步膨胀和通货膨胀卷土重来。国际热钱已成为亚洲新兴市场的一颗隐形炸弹。

6. 国际贸易和投资增长乏力

2012 年,在世界经济二次探底的情况下,全球贸易增长大幅下降。根据世界贸易组织(WTO)的预测,2012 年全球贸易总量将仅增长 2.5%左右,不到前 20 年均值的一半。与此同时,全球总体外商投资规模也呈下降趋势。根据联合国贸发会议组织的报告,2012 年上半年全球范围的外商投资总额由 2011 年的 7 299 亿美元减少到 6 680 亿美元,同比下降 8%,其中流入美国的外商投资减少 370 亿美元,流入大型发展中经济体的外商投资减少 230 亿美元。全球贸易和投资萎缩使得反全球化的暗潮涌动,贸易保护主义层出不穷,

反倾销、反补贴等贸易壁垒纷繁林立,严重抑制了全球经济复苏。

7. 全球货币政策发生重大转变

随着全球经济出现二次探底,2012 年全球货币政策发生了重大变化。一方面,欧、美、日等发达经济体先后推出直接货币交易计划(OMT)、QE3 和增加购买国债等新一轮定量宽松政策;另一方面,新兴经济体相继下调利率,从而使全球货币政策再次走向宽松,市场流动性迅速扩大。但从全球经济走势看,宽松的货币政策并未能有效阻止经济增速放缓,反而带来了风险激增、货币超发的负面影响。特别是受全球货币政策普遍趋向宽松的影响,各国货币竞争性贬值倾向明显加大,汇率市场的官方干预层出不穷,博弈形势日趋紧张。综观 2012 年,全球经济运行的震荡性、复杂性和不确定性远远超过以往各年,对今后发展将产生长远影响。

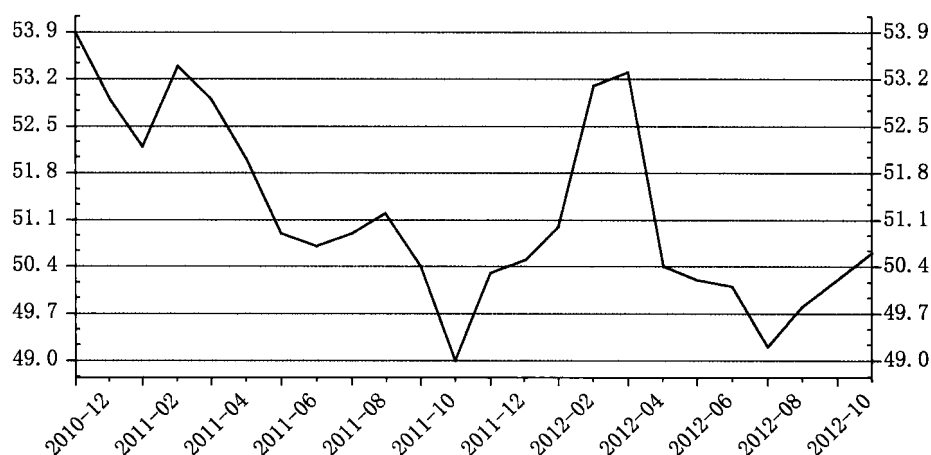
2013 年世界经济仍处在调整期,结构性改革不到位和需求增长乏力等问题难以根本改观,全球经济仍将呈现低迷走势,金融危机的影响将呈现长期化、复杂化、曲折化的趋势。从发达国家看,受债务危机持续恶化、失业率居高不下、收入增长停滞和总需求不足的影响,2013 年经济增长前景依然脆弱乏力,一些主要经济体仍将在谷底徘徊,有可能出现连续衰退,增长势头出现分化;从新兴经济体看,由于面临着经济增速放缓、贸易保护主义抬头和稳增长、防通胀、调结构“三面夹击”,2013 年经济运行的风险和挑战更大。有鉴于此,近期全球各经济组织和研究机构纷纷下调了对 2013 年全球经济增长的预测数。如 IMF 将 2013 年全球经济增速预测数由 3.9%下调到 3.6%,仅比 2012 年提高 0.3 个百分点,其中将发达经济体经济增速预测数由 1.6%下调到 1.3%;经合组织将 2013 年 34 个成员经济体经济增速预测数由 2.2%下调到 1.4%,并警告 2013 年不排除全球陷入严重衰退的风险;联合国将 2013 年全球经济增速预测数下调到 2.4%,并预测美国经济增速将由 2012 年的 2%进一步下降到 1.7%;而太平洋投资管理公司等非官方机构则预计 2013 年全球经济增速将由 2012 年的 2.2%下降至 1.5%—2.0%。因此,2013 年世界经济总体格局和基本态势不会发生根本好转,甚至有可能由于欧美债务危机加深,演变为更大的经济危机。

2013 年全球贸易增长也依然缓慢。WTO 预测 2013 年全球贸易增速为

4.5%，虽比2012年有所提高，但仍低于前20年的均值。与此同时，主要发达经济体将继续维持极度宽松的货币政策，有可能推升国际大宗商品价格，加剧全球跨境资本流动的波动性。特别是欧债危机最困难时期虽已过去，但只要欧元区体制障碍没有消除，欧洲各借债国的金融改革没有到位，欧债危机就仍有可能重新积聚并再度爆发。因此，2013年中国经济发展的外部环境仍然充满着不确定性和风险。

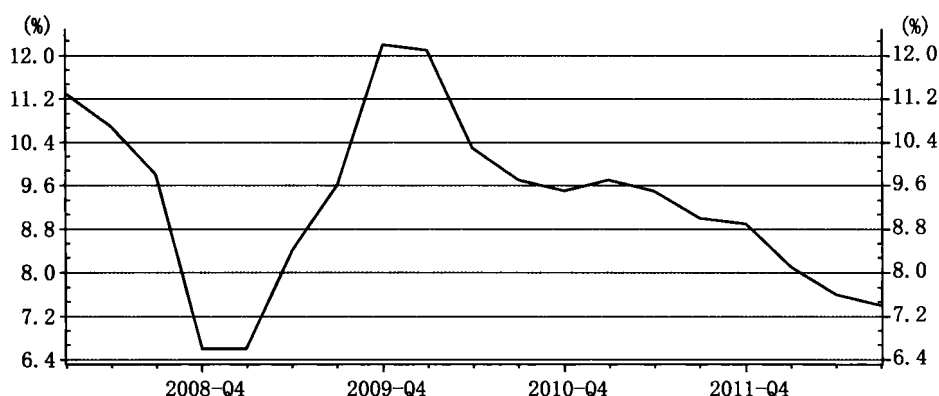
1.1.2 中国经济出现“二次回落”，未来各种矛盾有可能集中凸显

中国经济筑底企稳，经济运行出现新情况新变化。2012年前三季度，受外需萎缩和内需收缩形成恶性循环的影响，中国经济出现了2009年金融危机以来的“二次回落”，经济增速逐季下滑，见底时间一再后延，下降幅度超过预期。但进入第四季度后，经济出现筑底企稳的积极信号，各项经济指标全面好转，拉动经济增长的“三大动力”持续上升。第四季度全国PMI连续三个月跃上荣枯线。1—11月全国固定资产投资(不含农户)增长20.7%，比前三季度上升0.2个百分点；全国规模以上工业企业增加值同比增长10.1%，比前三季度上升0.9个百分点。10月、11月全国财政收入同比分别增长13.7%和20.1%，创近7个月来新高。10月和12月两个月，全国外贸出口总额分别增长11.6%和14.1%，比前三季度分别回升4.2个百分点和6.7个百分点。



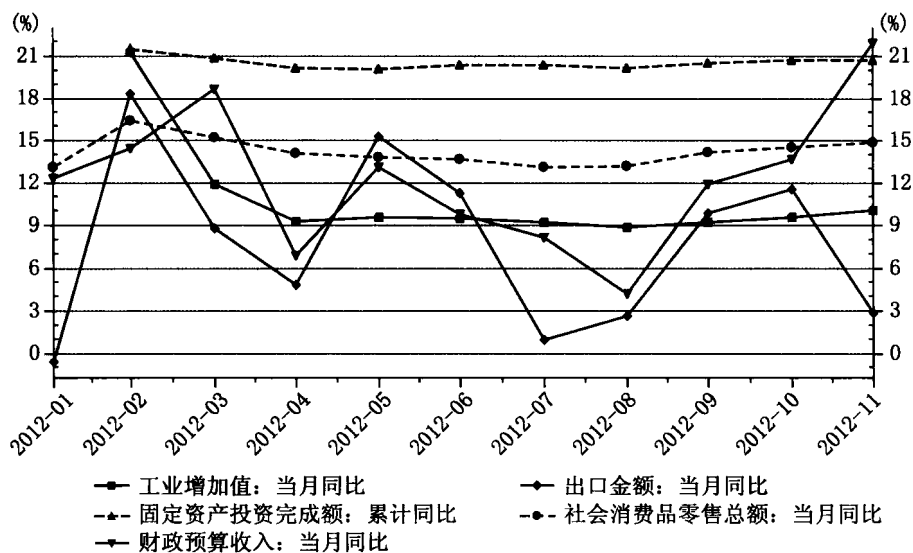
资料来源：Wind 资讯。

图 1.4 全国 PMI 走势



资料来源:Wind 资讯。

图 1.5 全国 GDP 增长率



资料来源:Wind 资讯。

图 1.6 主要经济指标走势

10 月全国工业企业实现利润增长 20.5%，首次由负转正，尤其是私营企业利润出现两位数增速，意味着经济增长的内生动力逐步增强。预计第四季度中国经济增速将回升到 7.8% 左右，全年经济增速有望达到 7.7% 左右。

但必须看到，当前经济回升的基础并不稳固：一是出口回升的基础不牢固，从 2012 年秋季广交会看，与会人数比上届下降 10.2%，成交额下降 9.3%，仅有两成左右的企业订单增长，预示着未来外贸出口形势不容乐观。