

2008—2009年

国家发展和改革委员会
宏观经济研究院课题组
▲ 编

中国宏观经济形势 分析与预测

ZHONGGUO HONGGUAN

JINGJI XINGSHI

FENXI YU YUCE

2008—2009

应危机

保增长

促转型



中国经济出版社
CHINA ECONOMIC PUBLISHING HOUSE

2008—2009 年中国宏观经济形势分析与预测

国家发展和改革委员会宏观经济研究院课题组 编



中国经济出版社
CHINA ECONOMIC PUBLISHING HOUSE

北 京

图书在版编目 (CIP) 数据

2008 - 2009 年中国宏观经济形势分析与预测/国家发改委宏观经济研究院课题组编. —北京: 中国经济出版社, 2009. 2

ISBN 978 - 7 - 5017 - 9023 - 4

I. 2... II. 国... III. ①宏观经济—经济分析—中国—2008 ②宏观经济—经济预测—中国—2009 IV. F123. 16

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2008) 第 212134 号

出版发行: 中国经济出版社 (100037 · 北京市西城区百万庄北街 3 号)

网 址: www.economyph.com

责任编辑: 聂无逸 (电话: 13701326619)

责任印制: 常毅

封面设计: 华子图文

经 销: 各地新华书店

承 印: 北京金华印刷有限公司

开 本: B5

印张: 17 字数: 210 千字

版 次: 2009 年 2 月第 1 版

印次: 2009 年 2 月第 1 次印刷

书 号: ISBN 978 - 7 - 5017 - 9023 - 4/F · 8005

定价: 42.00 元

版权所有 盗版必究

举报电话: 68359418 68319282

国家版权局反盗版举报中心电话: 12390

服务热线: 68344225 68341878

2008—2009 年中国宏观经济形势分析与预测

专家成员

专家组组长：

王小广 国家发改委宏观经济研究院经济形势分析课题组组长，经济学博士 研究员

专家组副组长：

樊彩跃 国家发改委经济研究所经济形势分析室副主任 副研究员

专家组成员：

李军杰 国家发改委体改司处长，特邀专家

相 伟 国家发改委经济研究所发展战略与规划研究室，助理研究员，博士

何凯军 国家发改委经济研究所西部之光访问学者

杜飞轮 国家发改委经济研究所经济形势分析室，助理研究员，博士

目 录

第一部分 综合报告

- ◆ 2009 年宏观经济走势预测及政策建议 3
- ◆ 2008 年宏观经济形势及 2009 年展望 16
- ◆ 稳政策 抑通胀 保平稳 31
- ◆ 2008 年一季度宏观经济形势及政策建议 45

第二部分 专题报告

- ◆ 2008 年工业经济运行特点及 2009 年展望 59
- ◆ 找准扩大内需的准力点 防止经济“启而不动” ... 74
- ◆ 2008 年外贸运行分析及 2009 年展望 88
- ◆ 2008 年前三季度价格增长趋势及全年预测 103

◆ 2008 年二季度价格增长特点及趋势分析	109
◆ 当前国民经济运行中的突出问题及亟待推进的 改革任务	116

第三部分 热点报告

◆ 借“危机”转型：新 30 年的战略选择	143
◆ 冷静地看待当前宏观经济形势	149
◆ 要关注消费需求可能面临的下滑风险	156
◆ 游资的挑战与应对	165
◆ 2008 年初宏观经济形势和大雪灾的影响	171

第四部分 调研报告

◆ 适度松动偏紧政策，把保增长放在突出位置	181
-----------------------------	-----

第五部分 附表

◆ 后 记	261
-------------	-----

第一部分

综 合 报 告

- ◆ 2009 年宏观经济走势预测及政策建议
- ◆ 2008 年宏观经济形势及 2009 年展望
- ◆ 稳政策 抑通胀 保平稳
- ◆ 2008 年一季度宏观经济形势及政策建议

◆ 2009 年宏观经济走势预测及政策建议

内容提要：2008 年是极不平凡的一年。外部环境持续恶化，国内需求也出现“拐点性变化”，再加上重大自然灾害的频繁发生，导致 2008 年中国经济增长显著调整。全年经济增长呈逐季放慢的态势，中期增长趋势由上升转为下降，特别是下半年后，宏观经济调整幅度显著加大，逼近 8% 的政府调控底线。针对这一十分严峻的形势，中央调整了宏观调控政策，即启动了新一轮扩大内需政策，以防止经济出现过度下滑。展望 2009 年，我们认为，外部环境恶化将继续，国内需求在总体上将进一步收缩，新的扩大内需政策将会在一定程度上抵消经济增长继续下滑的影响，但不会改变经济增长调整的内在趋势。由于此轮经济调整具有中期性，因此，通过扩大内需来保增长也要长短结合，我们建议，可把扩大公共投资、刺激消费需求、增加自主创新的投入和促进中部崛起作为扩大内需的四个重点。预计 2009 年 GDP 增长 8.3% 左右，CPI 回落到 1% 左右。

一、对 2008 年宏观经济形势的基本判断

（一）经济增长由上行转为下行，形势相当严峻

预计 2008 年国民生产总值将接近 30 万亿元，比上年增长 9.3%，为 2003 年以来首次跌入 10% 以内，回落 2.6 个百分点，回落幅度超出预期。分季看，一季度、二季度、三季度分别增长 10.6%、10.1% 和 9.0%，四季度估计低于 8%，呈明显的逐季走低态势，中国经济增长由上升趋势转为下降趋势，特别是下半年后，宏观经济调整幅度显著加大，逼近 8% 的政府调控底线。

9 月份以后，经济形势变得十分严峻。一是外部经济金融环境继续恶化，加剧了中国经济调整的态势。表现为外需增长大幅回落。1-11 月累计，出口 13171.62 亿美元，同比增长 19.3%，比上年同期回落 6.8 个百分点，10 月份后出口和进口均加速回落，11 月份出口和进口双双出现负增长，分别为 -2.2% 和 -17.9%。出口增长大幅放慢明显恶化了沿海劳动密集型产业的形势，导致企业开工率不足、效应下降及失业率上升。二是受出口需求增长明显放慢和国内住宅需求持续萎缩的影响，工业增加值增长率加速回落。上半年工业增加值同比增长 16.3%，之后的四个月分别增长 14.7%、12.8%、11.4% 和 8.2%，10 月工业增加值增长率创 2002 年以来的新低，仅为上半年的一半，降势极为猛烈。从区域看，8 月份仅有 1 地（北京）工业增加值为负增长，10 月负增长的省市扩大到 4 个，其中增速低于 5% 的也由 1 个扩大到 4 个。发电量增

长率的变化同样反映了这一剧烈而严峻的形势变化,上半年全国发电量同比增长 12.9%,三季度回落至仅为 5.5%,10 月份则出现了许多年未见的负增长(-4.0%)。三是物价增长由猛升转为猛降,总供给过剩和总需求不足的矛盾显现。上半年 CPI 和 PPI 均增长 7.6%,下半年特别是 10 月份后大幅回落,第三季度 CPI 增幅降至 5.1%,10 月份降至 4%,10 月 PPI 由高高峰值的 10.1%(8 月)降至 6.6%,11 月又猛降至 2%。这既是总需求明显放慢的表现,也是总供给明显过剩的作用,显示我国经济正在显著趋冷。

(二) 经济增长放慢不仅是受外部冲击的影响,也是内生性变化所致

不少人认为,2008 年我国经济增长由上升趋势转为下降趋势,并不是由于内生需求的变化,而是受外部经济金融形势恶化所引起的冲击,同时受国家从紧货币政策的影响。我们的观点是即使没有外部经济金融形势恶化的影响或国家从紧货币政策的作用,我国经济增长也会逐步放慢,只是没有目前的调整这么猛烈而已,外部环境的恶化和从紧的货币政策只是加剧了已经存在的内在调整程度。我所指的内在调整的要求是前期的房地产长期性过热已经形成了明显的泡沫,无法持续增长,高房价及过快的住房需求增长过度消耗了居民的购买力,从而导致需求的内在性放慢,使长时间的投资过度增长增加的供给难以消化,全球性金融危机使我国出口形势明显恶化,这进一步打破了总供给与总需求的平衡,猛烈的调整在所难免。另一方面,我们还要认识到,经济调整是解决前期内外经济失衡的必要过程,不过要防止调整过猛甚至过度。特别需要强调的是,房价的回落及房地产增长的调整将使“两高一资”行业投资放慢,减弱经济增长面临的过强的能源资源压力,并有利于内需增长的平衡和改善国际收支不平衡问题。即它是一个必要的风险释放过

程，不能人为地阻碍其自发调整。

（三）经济调整的时间将较长，要做好中长期应对准备

这次中国经济增长的调整，绝不会是一种短期现象，具有中期性特征。我们估计经济增长放慢趋势将会持续 3 年左右时间，2008 年只是调整期的初期，2009 年至 2010 年都将继续下行，新的扩大内需政策特别“国十条”、“国金九条”的落实将会提振信心，在较大程度上会抵消经济增长继续下滑的影响，但不会改变经济增长调整的内在趋势。原因主要在两个方面：一是我国房地产市场调整具有内在性，持续的时间将会较长，中国房地产业将从 10 年繁荣期进入中期性不景气，估计将持续 3 - 5 年，因为挤出泡沫及消化前期的住房供给过剩的压力需要 3 年以上的时间。这会导致我国的投资增长显著放慢。二是由美国次债危机演化的全球金融危机，将会使美国、欧洲、日本三大经济体同步出现衰退，目前金融危机对美国实体经济的影响仅显露 20 - 30%，大多数影响将显现在未来两年，这将使我国出口增长陷入中期性低迷，从而对我国经济增长产生强大的下行压力。

二、2009 年中国经济面临的主要问题及增长指标预测

（一）2009 年中国经济面临的主要问题

影响 2009 年中国经济增长的主要问题包括：房地产市场将加

速向下调整,成为影响中国经济继续下行的主导因素;国际金融环境将会继续恶化,对出口增长形成更大的压力;需求的不足、产能过剩问题将加剧市场供需矛盾,将加大企业困难及恶化企业的投资预期;消费增长在收入增长放慢、就业形势严峻、预期不佳等的影响下将出现较大程度的回落。

我们认为,导致 2009 年中国经济继续下行的主导因素是房地产调整的加速。房地产市场调整才刚开始,2008 年仅出现半个“拐点”,即房地产销售持续下降一年,而投资仍然处于高位增长。2008 年房地产调整仅表现为成交量的萎缩,而未体现房价的明显调整 and 投资的调整,2009 年将改变这一局面,房地产将出现较全面、较深幅的调整。一是从 2008 年的全年走势看,房地产销售的萎缩幅度在逐季加大,在房价仍处高位、居民收入增长放慢且收入预期趋于恶化的情况下,这种态势将会延续。二是受 2008 年预售房面积或销售额大幅下降的影响,2009 年房地产投资增长将会显著放慢甚至出现负增长。三是只有加大房地产市场的调整才能更有效地解决房地产发展面临的问题。没有房价的明显调整,将难以消化已经严重过剩的住房供给过剩,成交量也就不可能放大,成交量大幅萎缩必然影响房地产企业的收益和地方政府的财政收入,因而房地产市场调整的延缓不是好事,相反,会延缓中国经济调整的时间。

全球金融危机正在向实体经济蔓延,这对我国出口增长将形成更大的压力。11 月份出口增长出现 7 年来的首次负增长是一个重要信号,说明金融危机对我国经济的影响在进一步加深。一致的预期是,2009 年美国、欧洲、日本三大经济体继续处于衰退之中,而且相对于 2008 年下半年衰退的程度会加深,特别是 50 年一遇的金融危机严重恶化了美国等发达国家居民的收入预期和消费预期,居民长期过度消费的心理正在发生显著的变化,因此,消费信心的恢复难以在短期内显现,即消费疲软可能呈现长期化趋势。我们估计,2011 年之前,美国经济难以有大的起色,这对我国出口增长将形成

中期性的抑制作用。

此次中国经济的调整，就内因来讲，既是源于需求增长的显著放慢，也是源于前期投资持续过快增长而产生的较明显的产能过剩。最近出口需求的急剧放慢在相当程度上加剧了产能过剩的矛盾，这是引发 PPI 增幅在 2008 年底快速回落的主要原因。2009 年国内需求的不足及产能过剩问题将继续强化，会进一步加剧市场供需矛盾，从而加大企业困难及恶化企业的投资预期。

内需增长的调整不仅来自投资的放慢，消费增长也会出现较明显的调整。从历史经验看，当投资和经济增长出现明显减速情形时，意味着消费增长也将达到顶点，随后回落，一般而言消费增长的回落比投资和整体经济大约滞后一年左右时间，80 年代两次周期和 90 年代上半期的一次周期都是如此。目前我国经济增长回落已持续一年，由此推断，2009 年消费增长将会明显走低。

（二）主要经济指标增长预测

1. 经济增长趋势分析

受外需增长继续低迷、内需增长调整力度加大的影响，2009 年 GDP 增长将会继续回落。10 月出台的十大扩大内需措施及显著放松的货币金融政策，将对经济增长下滑趋势形成较强的抑制。预计 2009 年 GDP 达到 33 万亿元，实际增长 8% 左右。从季度增长趋势看，上半年 GDP 增长将低于 8%，为 7% 至 7.5%，上半年将高于 8%，出现一定程度的反弹，体现了 2008 年四季度扩大内需的短期效果。

但由于国内需求和外需放慢都是中期性的，2009 年保 8% 的增长难度很大，中期形势也非常不乐观。就内需增长而言，2008 - 2009 年，正处于 30 年长期、10 年中周期、5 年短周期的交叉点，

内需增长的调整至少会持续 2 至 3 年，特别是房地产经过 11 年的超强繁荣后已经步入中期调整，消化住房库存估计至少要 3 年时间，内需增长的放慢才刚开始，2009 年上半年会加速调整，重新积聚内需增长的力量需要较长时间，就外需而言，2008 年的全球金融风暴是 50 年及至百年一遇，持续时间将超过 3 年，2009 年难以结束，我国面临的外部压力明显强于 1998 年，因此，以保短期增长为主的刺激政策难以抵消需求内生性下滑趋势及外需的持续低迷。

2. 物价增长趋势分析

2008 年下半年以来物价增长走势与我们先期的预测一致，CPI 增长和 PPI 增长双双先后出现“拐点性变化”，通货膨胀压力减退。即可以肯定地说，源于食品和石油价格暴涨的供给冲击结束。特别是中间品价格由前期的大涨转为大落，将对企业效益及市场信心产生巨大的打击。未来几年中国物价将重回低增长状态，并将面临较明显的通货紧缩压力。需求放慢、生产过剩是导致物价回落的主要原因。预计 2009 年 CPI 增长 1% 左右。

3. 三大需求及工业的增长趋势分析

2009 年投资增长将会明显回落。一是外需增长继续低迷，将带动工业投资增长明显回落；二是预计房地产业投资增长 11 年来首次出现较大幅度的调整将导致整体投资需求增长的显著放慢；三是因效益滑坡和市场需求萎缩，企业投资能力和信心将出现明显不足。扩大公共投资规模在一定程度上会减缓投资向下调整的压力，但投资增长周期性放慢的趋势难以改变。预计 2009 年全社会固定资产投资增长率将回落至 15% 左右，实际增长 12% 左右。消费增长将显著放慢。在收入增长放慢、就业形势严峻、预期不佳等的影响下，消费增长将出现较大程度的回落在所难免。预计 2009 年社

会消费品零售额增长 11% 左右, 实际增长 9.5%。出口可能出现负增长, 预计 2009 年出口下降 3%, 进口下降 8%。

工业形势将继续恶化。受出口形势持续恶化及国内消费放慢等因素的影响, 2009 年工业增长将会首次降至 10% 以下。预计规模以上工业增加值 (不变价) 增长 9.5%, 工业企业利润增长率继续下滑, 企业亏损面将明显扩大, 企业应收帐款和产成品资金占用的增长率均会明显上升。

三、对 2009 年后扩内需、保增长的政策建议

(一) 要认识到保增长的难度很大, 且要注意代价不能太大

保增长就是扩大内需, 扩大内需不能靠简单的刺激投资, 在目前工业品、农产品以及住房的供给均出现较明显过剩的形势下, 刺激投资的政策难以见效, 甚至存在较大的风险。

之所以说刺激投资的政策难以显成效, 主要是因为: 一是需求增长的中期性趋势的逆转, 特别投资回报率的明显下滑, 将大大降低企业的投资意愿, 未来一段时间特别是 2009 年民间投资增长一定是逐步放慢的, 在全面的产能过剩形势下, 民间投资增加更加具有不确定性。二是公共投资增加尽管仍有一定的潜力, 但与 1998 年相比, 潜力要小得多。以高速公路为例, 1997 年我国高速公路里程仅 4800 公里, 经过 10 年的建设, 目前已接近 6 万公里, 到 2020 年的规划是 8 万公里, 即未来 12 年仅有 2 万公里的建设任务, 潜

力明显减小,其他如港口、机场建设也大多处于阶段地饱和状态,短期增长的潜力不大。而非基础设施的公共投资(如教育、医疗及其他公共服务)对短期保增长的作用有限。三是多年来住房的过度消费透支了较大的居民购买力,这对未来一段内的扩大内需是一个重大障碍,或者可以进一步说只有房地产市场出现了较明显的调整,且持续一段时间,内需增长的恢复才会强而有力。四是扩大内需的关键在扩大消费,但目前扩大消费的障碍很多,同时,扩大消费的政策短期不易见效。

另外,这里我们还强调这样一个观点,用过度刺激性政策托住房房地产市场而延缓其调整,代价可能太大。一是不仅这样做的效果可能不佳,而且由于利率过低将导致整体市场价格信号的全面扭曲,资源配置效率低下。二是过度的保房市政策,将会使住房过剩难以及时消化,导致整个经济增长调整延后,甚至放大。房地产市场萎缩的根源就是房价过高、需求不足,即市场无法正常结清,消化库存的最好办法是房价不断下调,从而逐步释放成交量,达到新的均衡。同时,要认识到这次经济增长的调整是一种必需的过程。

(二) 扩大内需重在转变发展模式

由于这次全球金融危机是美国长期累积问题的总爆发,影响程度很深,影响的时间也会很长,属于 50 年一遇的风险,因此,我国通过新一轮扩大内需政策来抵消这一影响将不轻松。另一方面,我们自己的问题也非常严重,主要是长期存在的粗放经济发展方式而导致的资源利用效率低、竞争力弱的问题及过去 10 年累积的房地产过度繁荣导致的经济的内外失衡加剧的问题,也在这一时点集中总爆发。新一轮扩大内需政策要集中解决两大问题,一是防经济过度下滑,保短期经济增长(主要是保 8% 的增长底线和保就业),