

中国

SURVEY ON CHINA
ECONOMY TODAY

经济新观察

《中国经济新观察》编写组 编

2009年中国能成力世界经济的发动机吗？

经济权威专家从宏观发展的角度看中国经济走向

积极探索并伸入宏观经济发展领域

总结基本态势

预测发展趋势

有针对性地选取了金融

外贸、股市、

房地产、

人民币升值、收入分配

内需和财政收支

构成对中国经济发展的新思考

多角度观

分析细致

为读者观察经济发展现实和未来走向

提供新视角、视角

是学习和把握经济发展大势的参考用书



人民大学出版社

中国

图例 (CIP) 数据

中国出版集团 / 中国出版集团 / 中国出版集团

社, 2009.3

ISBN 978-7-01-007358-7

W. F. 15

号 8 209

SURVEY ON CHINA ECONOMY TODAY

经济新观察

《中国经济新观察》编写组 编

中国出版集团

ZHONGGUO JINGJI XIN GUANCHA

《中国经济新观察》编写组

为观察中国经济发展新趋势和未来发展提供

分析观察

角度观察

观察中国经济发展新趋势和未来发展提供

观察中国经济发展新趋势和未来发展提供

观察中国经济发展新趋势和未来发展提供

观察中国经济发展新趋势和未来发展提供

观察中国经济发展新趋势和未来发展提供

观察中国经济发展新趋势和未来发展提供

观察中国经济发展新趋势和未来发展提供

观察中国经济发展新趋势和未来发展提供

观察中国经济发展新趋势和未来发展提供

观察中国经济发展新趋势和未来发展提供

观察中国经济发展新趋势和未来发展提供

观察中国经济发展新趋势和未来发展提供

观察中国经济发展新趋势和未来发展提供

观察中国经济发展新趋势和未来发展提供

观察中国经济发展新趋势和未来发展提供

观察中国经济发展新趋势和未来发展提供

观察中国经济发展新趋势和未来发展提供

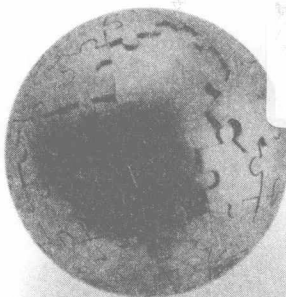
观察中国经济发展新趋势和未来发展提供

观察中国经济发展新趋势和未来发展提供

观察中国经济发展新趋势和未来发展提供

观察中国经济发展新趋势和未来发展提供

观察中国经济发展新趋势和未来发展提供



观察中国经济发展新趋势和未来发展提供

观察中国经济发展新趋势和未来发展提供



人民交通出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

中国经济新观察/《中国经济新观察》编写组编. —北京: 人民出版社, 2009. 3

ISBN 978 - 7 - 01 - 007756 - 7

I. 中… II. 中… III. 经济 - 研究 - 中国 IV. F12

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2009) 第 026768 号

中国经济新观察

ZHONGGUO JINGJI XIN GUANCHA

《中国经济新观察》编写组 编

责任编辑: 鲁艳芳

出版发行: 人 民 出 版 社

地 址: 北京朝阳门内大街 166 号

邮 编: 100706

邮购电话: (010) 65258589 65250042

印 刷: 北京晨旭印刷厂印刷

经 销: 新华书店经销

版 次: 2009 年 3 月第 1 版 2009 年 3 月北京第 1 次印刷

开 本: 787mm × 1092mm 1/16

印 张: 17

字 数: 227 千字

书 号: ISBN 978 - 7 - 01 - 007756 - 7

定 价: 35.00 元

著作权所有 侵权必究

CONTENTS

目 录

第一章 把脉中国经济：危机四伏的经济战车	
一、金融风暴在中国	2
宏观经济下滑，形势严峻	3
金融行业遭受重创	4
出口、投资和消费需求锐减	5
企业倒闭引发失业	6
财政收入增长明显下降	7
二、寒冬中，遭遇“蝴蝶”扇动的翅膀	8
中国面临最严重经济危机	8
“中国制造”的硬伤	10
危机源于深层的原因	11
保增长：依然是第一要务	12
三、中国经济能否独善其身？	15
中国金融体制如何应对？	15
经济增长方式迎来转型契机？	17
能否创造条件独善其身？	18
四、警示：我们应从中看到什么？	21
金融风暴冲击意义深远	21



警惕金融全球化的风险 22

经济结构调整势在必行 24

防范宏观经济系统性风险 25

第二章 宏观调控：向左走？向右走？

一、寒冬突袭：风云变幻的内外经济形势 28

 热得发烫的中国经济形势 28

 前所未有的通胀压力 29

 经济形势风云变幻 31

二、谋划全局：一变再变的政策选择 33

 “刹车”变“加油”：两年政策基调回顾 33

 政策“组合拳” 35

 政策重点瞻望 40

三、中国经济涉难前行：变局求发展 43

 一保一控，力促中国经济软着陆 43

 政策要有新思维 44

 转型中的财政政策 45

 货币政策快速掉头 47

 防止经济出现较大减速惯性 49

第三章 扩大内需：4万亿投资谁受益？

一、扩大内需保增长 54

 内需：能否救中国经济于水火？ 54

 “三驾马车”驶向何方？ 56

 失衡：拷问结构之痛 58

一、内需是中国经济走向平衡之路的关键	60
如何启动内需?	62
二、欲说还休的消费需求	64
内需与民生: 启而不动的消费需求	64
启动消费难在何处?	66
消费取决于分配	69
刺激消费有赖政策	70
三、投资能否救中国经济于水火?	72
不同以往的投资拉动	72
凸显民生关怀的4万亿元投资	74
投资强力拉动下的中国经济前景	75

第四章 外贸出口: 拿什么拯救你?

一、金融风暴影响几何: 瑟瑟寒冬中的中国外贸	80
风暴中的中国外贸出口形势	80
“中国制造”遭遇寒冬	82
未来外贸形势难以乐观	87
二、企业倒闭拷问出口模式	89
首例企业实体倒在金融风暴中	89
谁在寒风中发抖?	91
为什么偏偏是我?	92
“美国消费+中国制造”模式将难以为继	93
倒闭: 不容商量的双调整	95
三、出口企业的下一个春天在哪里?	97
对外经贸: 能否逆风飞扬?	97
如何才能困境突围?	100



08	外贸企业开拓市场策略	101
50		
40	第五章 股市暴跌：百姓心中说不出的痛	101
40		
1	一、看不懂的股市：爱也是你，恨也是你	106
08	一路狂飙中的疯狂	106
05	盛宴结束：股市载不动许多愁	109
55	从“沸点”到“冰点”：天堂地狱的轮回	112
1	二、股市：破灭的肥皂泡	114
45	疯狂不需要太多理由	116
25	谁是幕后推手？	117
	金融风暴重创中国股市	119
	为何暴跌？问题出在哪里？	121
1	三、何时走出低迷？	123
08	难以恢复的信心：为什么受伤的总是我？	123
08	救还是不救？	124
58	多项政策措施，能否救中国股市于水火？	126
78	修炼内功：走出低迷	128
08	未来走向知多少？	129
08		
10	第六章 再看升值：是也？非也？	132
50		
50	一、庞大的外汇储备：想说爱你不容易	132
20	急速增长的外汇储备	132
50	烫手的外汇储备	134
70	不能承受之重：万亿外汇储备何去何从？	136
001	储备过多推动升值压力	138

二、经济增长放缓：都是升值惹的祸？	140
人民币升值：趋势不可阻挡	140
出口受阻：喜忧参半	142
热钱激增的“羊群效应”	144
升值之下：风险与机遇并存	147
三、升值：何处是尽头？	149
汇制改革源起何处？	149
人民币升值，汇改破冰	151
次贷危机面前，人民币汇率走向何方？	152

第七章 房市：拨不开的迷雾重重

一、房价：能否降一点，再降一点	156
突破再突破，上涨再上涨：涨疯了的中国房价	156
炒房：有罪？无罪？	158
高房价：我是房奴	160
谁是中国高房价的幕后推手？	162
二、走向 10 年拐点的中国楼市	165
中国房地产市场“变脸”	165
次贷危机：国际房价大跌，回归理性	166
销售步入寒冬：已现拐点？	167
三、高房价：绑架中国经济	170
买还是不买？	170
刚性需求：我想有个家	171
开发商的变化：从疯狂到“猪坚强”	172
消费者的变化：弱势群体向理性消费的跨越	173
高房价下的中国经济	174

四、房地产业：进退维谷，路在何方？	177
“次贷危机”：警钟长鸣	177
调控：正在进行	178
财政货币政策全面转身，中国房市迎来利好？	181
救市暖冬计划将继续	182
第八章 百姓民生：衣食住行关乎切身利益	
一、全球金融危机下的民生景观	186
金融寒流下掀起海归人才热	186
金融危机波及中国，生活正被改变	189
二、物价：CPI，考验百姓神经	191
肉价里的民生问题	191
亦忧亦喜 CPI	192
三、三大支出：压弯了谁的腰？	195
教育，不堪重负	195
医疗门槛：谁能让我看得起病？	197
住房：掏空了百姓腰包	198
三大支出：经济不能承受之重	199
四、全民社保：千呼万唤不出来	201
社保缺位，百姓不敢消费	201
全民社保，理想与现实的距离	203
全民社保：为中国经济托底	204
五、民生：如何破题？	206
民生问题源于公共投入不足	206
民生问题的制度性障碍	209
促进公平：义务教育迈出关键步伐	210

就业为本：困难时期更加保护“饭碗”	211
看病就医：基础医疗覆盖全民	212
民生改善可期	213

第九章 收入分配：谁动了我的奶酪？

一、差距触目惊心，刺痛百姓神经	216
现状堪忧：愈拉愈大的收入差距	216
前车之鉴：“拉美陷阱”	219
公平分配：千万里，我追寻着你	220
体制之殇	222
谁会从收入分配制度改革中获益？	224
二、低收入群体：为什么偏偏是我？	225
失衡的宏观收入分配形势	225
谁缔造了中国低工资的怪圈？	227
中国收入分配的“马太效应”	229
三、保证就业，缩小收入分配差距	231
就业：民生之本	231
就业：事关收入分配差距	233
为弱势群体创造平等就业机会	234

第十章 税收政策：减税也是发展生产力？

一、风暴来临，税制调整迎契机	238
苦乐不均的税收结构：几家欢喜几家愁	238
增值税：转型时机成熟	240
个税调整：众望所归	242



利息税：事关百姓切身利益	244
出口退税有增有减，企业有喜有忧	245
红利税：该不该减？	247
二、调整税收能否“药到病除”？	249
税收：如何调整？	249
减税一石双鸟，刺激消费、投资	251
三、减税：财政收支面临考验	254
财政遇寒冬：赤字飙涨，减税两难	254
税收与房价：不能不说的秘密	256
支出刚性：财政收支形势严峻？	258
财税政策：保增长最重要	259

章十第

138	139	140	141
-----	-----	-----	-----

第一章

把脉中国经济：

危机四伏的经济战车



一夜之间，金融海啸来袭，次贷危机的连锁效应彻底打破了华尔街神话。

这场由美国房屋价格大跌、贷款和其他与房屋

相关资产价值的损失引起的金融风暴，正气势汹汹

席卷而来，金融市场像是一个被催化的化学反应链，

将恐慌与危机传染到全球各地。逐渐融入全球金融

体系的中国，在这场风暴中面临着怎样的冲击？有

着庞大内生体系的中国经济能否独善其身？处在危

机中的中国经济战车又当何去何从？

一、金融风暴在中国

2007年夏天爆发的美国次贷危机，对全球尤其是发达国家的金融、经济产生了远超预期的深远影响。次贷危机发展到今天，已经演变成为百年一遇的金融风暴。

这场快速蔓延至世界各大工业国家的金融风暴给金融系统带来了极大的创伤：全球股市持续性暴跌，银行业全面恐慌，外汇市场剧烈波动。金融开放的新兴市场国家也承受着资本大量外流、流动性匮乏、货币大幅贬值的痛苦。

在美国，金融业遭受到重创：华尔街五大投行中两家倒闭、一家被收购、两家改组为银行控股公司，就连全球按资产计算最大的保险公司美国国际集团（AIG）以及占据美国抵押贷款市场半壁江山的“两房”也难逃被政府接管的命运。美国政府采取了大规模的救市行动，美国国会通过了修改后的巨额救市方案。还没来得及让人们喘口气，欧洲各大银行纷纷告急，原油等商品期货价格溃不成军，冰岛面临国家破产不保护外国储户而引发英德两国冻结其相关资产，更是让人目瞪口呆，担忧与恐惧开始主导着全球各地投资者的情绪。

从数字上看，日本经济已经进入衰退期。2008年第二季度时，日本经济萎缩近3%。2008年第三季度时，美国经济也开始萎缩，而欧盟经济的增长速度正在迅速下滑。预计到2009年上半年，世界三大最重要的经济体都将处于衰退期。

国际货币基金组织、世界银行、欧佩克、七国集团、二十国集团等国际组织纷纷召开紧急会议商讨对策，寻求并展开联合行动。

在这个肆虐全球的金融风暴中，中国部分外汇投资遭受了重大损失，银行受累于美元资产贬值，保险业面临潜在退保潮，外资从中国股市、楼市中出逃，拉动中国经济的“三驾马车”分别熄火、减速和动力不足，国内就业形势越来越严峻……种种问题正考验着中国。

宏观经济下滑，形势严峻

危机引致的全球经济放缓，已经对中国的实体经济产生了重大影响。实际上，我国的经济下滑已经相当严重。受外部需求下降，国内雪灾、地震等自然灾害的影响，我国居民投资与消费的信心下降。2008年，我国经济增长速度为9.0%，同比增长大幅下降。分季度看，2008年第一季度增长10.6%，第二季度增长10.1%，第三季度增长9.0%，第四季度增长6.8%，增速连续6个季度下降。

据我国电力企业联合会披露的最新统计数据显示，我国用电量增速从高位快速回落。2008年，全社会用电量增速逐月放缓，全年全社会用电量34 268亿千瓦时，增长5.23%，比上年回落9.57个百分点，是2000年以来的最低增速。其中，第四季度不仅用电量总量最低，而且增速出现超过7%的负增长。按照经验值，这个用电量水平对应的经济增速应该至少在9%以下。重点行业用电放缓是导致全年全社会用电增幅放缓的主要因素，而更主要的问题在于出口和投资贡献下降。

“影响加剧，尚未见底。”现在看来，宏观经济下行加剧正在进行中，很难判断何时见底，因为未来中国经济有硬着陆的风险。经济下行一旦发生，则可能是一个很长时期。从金融动荡到全球总需求的大幅下降，会存在一个滞后期。因此，对于我国来说，2009年中期应该是一个很困难的时期。

金融行业遭受重创

在金融风暴中，首当其冲受到冲击的是一个国家的金融体系。金融风暴引起美国股指暴跌，而中国政府曾在华尔街购入大量股票，中国的银行、基金公司也曾买入大量美国基金。股市的大幅度跳水，使得我国对外金融投资出现亏损，我国的金融企业、特别是外汇金融企业损失巨大。中国外汇储备也在次贷危机中遭受了较大的硬损失。

仅从雷曼兄弟破产给国内金融机构带来的直接影响来看，有两个方面：一方面，我国的金融机构、投资者持有较多的次级债券，形成实际损失；另一方面，金融危机导致美国经济出现衰退，并且传导到中国来。

根据破产文件显示，雷曼兄弟前三十大无抵押债权人主要是亚洲金融机构，包括日本的 Aozora 银行、中央三井信托、住友三井金融、瑞穗实业银行、信金中央金库，中国金融机构中中国银行也被牵涉其中。据报道，雷曼对日本 Aozora 银行欠款额达 4.62 亿美元，对瑞穗实业银行欠款额达 3.82 亿美元，对花旗集团香港子公司欠款额约为 2.75 亿美元，而中国银行纽约分行也曾主导给雷曼贷款 5 000 万美元。

自 2007 年 10 月以来，中国股市市值也大幅度缩水 70% 以上。上证指数从 2007 年 10 月 16 日的 6 124 点一泻千里，最低时一度探底至 1 600 点，最大跌幅近 73%。而伴随着股指节节下滑，两市市值亦如洪水决堤，一发而不可收拾。据统计，从 2007 年高点至 2008 年年底，两市市值已经蒸发了近 24 万亿元。

哀叹不已的股民不禁疑问：我们的真金白银究竟都去了哪里？

24 万亿元意味着什么？24 万亿元比我国 2006 年全年的 GDP 还多，相当于建 18 条京沪高速铁路，相当于近 344 个巴菲特资产的总和。这么一笔巨大的财富却在无形中骤然灰飞烟灭。

不仅是股市市值，受股市暴跌的影响，多家上市公司老总的身价也急速“蒸发”。“碧桂园”大股东杨惠妍财富缩水高达1 060.5亿元，万科老总王石所获得股票市值已经损失了近1亿元，其余200余名激励对象账户内的股票，市值损失合计超过15.9亿元。

金融风险会逐渐传递，下一步是保险公司。华尔街金融风暴的起因是一系列因素逐级放大、火上浇油，从而形成愈演愈烈之势。银行、投资银行、基金和保险业都是美国金融资金链条的一环，现在银行和基金都遭殃了，保险公司将是下一波危机爆发的焦点。因为，为了取得信用保险，一些基金的投资者就与保险公司取得联系，而保险公司又购买了一些MBS（贷款抵押证券等）。所以，保险公司也存在一些隐患，只是还未暴露出来。

全球保险巨头美国国际集团（AIG）身陷次贷危机还未解决，国内的保险业是否能独善其身？

金融风暴对中国经济的直接影响已经清晰可见，而对中国经济的间接影响还远未显示出来。金融风暴背景下金融市场的冻结、企业融资的困难、房地产价格的下调，会使欧盟、美国和日本世界三大经济体几乎同时进入衰退。这对海外市场依赖越来越高的中国经济来说，其影响和造成的后果是难以估量的。

出口、投资和消费需求锐减

出口、投资和消费，被誉为拉动经济增长的“三驾马车”。但在金融危机的影响下，“出口”已经明显锐减，消费需求增长乏力，而投资也亟待提振。

由于美国、欧盟、日本陷入衰退已不可避免，美国和欧盟市场占中国总出口的40%，在此环境下，占中国GDP逾30%的外贸出口受到外部需求疲软的不利影响，出口显著放缓，进而将企业利润增长和出口相

关的投资同时“拉下马”。沿海地带如广东、江苏、浙江这些中国经济增长的“火车头”也都面临窘境，大量外向型中小企业关门倒闭、失业率上升。

除了外部需求疲软，中国国内投资周期也步入了下行阶段，国内投资正在减速。唯一剩下的“引擎”就是国内消费。数据显示，自改革开放以来，中国居民消费占 GDP 的比重（居民消费率）就处于不断下降的趋势中。在经济增长高峰中，尤其是受到金融风暴的影响，更是出现急剧下滑。2000~2008 年，我国居民消费率从 46% 下降到 30% 左右，下跌了 15 个百分点。

企业倒闭引发失业

中国沿海出口加工密集地区如东莞、温州等地，由于出口订单锐减，企业经营出现困难，已经出现大批企业停产倒闭现象。2008 年 10 月 15 日，位于东莞的亚洲最大的玩具代工商东莞合俊玩具厂倒闭，近 7 000 名员工面临失去工作的境地。接着另外两家大玩具企业也宣告倒闭，造成数以万计的员工失业和大批欠薪。

合俊的遭遇，在珠三角的制造企业中很有代表性。

据国家发改委中小企业司统计：2008 年，中国各地已经有超过 7 万家规模以上中小企业倒闭，有出口实绩的玩具企业比上年同期减少 53%。在珠三角，仅 2008 年 10 月上旬，就有近 50 家香港企业申请破产清算。

更让人担忧的是：农民工正成为经济链上最薄弱的一环，面临失业和返乡，恐怕还会引发新的社会问题。从国家相关部门最新的调研数据来看，我国 1.3 亿农民工中，有 5%~7% 提前返乡，也就是说有 650 万~910 万农民工因失业提前返乡。

近年来，在我国农民收入结构中，45% 为外出务工的非农业收入，