

2007—2008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

ZHONGGUO HONGGUAN

JINGJI XINGSHI

FENXI YU YUCE

2007—2008



中国经济出版社
CHINA ECONOMIC PUBLISHING HOUSE

F123.16/39

:2007-2008

2008

2007 ~ 2008 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

01.173.01 8005—国中—题题希答 答全题

号 850000 第 (2008) 字科组经 CIP 册书图本国中

出版发行：中国经济出版社（100027·北京市西城区百万庄大街24号）

网 址：www.ceppublishing.com

责任编辑：王 健（电话：13701350613）

责任印制：陈国升

封面设计：李 明

版式设计：陈国升

印 刷：北京永光印

开 本：787mm×96

印 次：2008年3月

书 号：ISBN 978-

0-123456789

01.173.01 8005—国中—题题希答 答全题

号 850000 第 (2008) 字科组经 CIP 册书图本国中

08320418 08319283



中国经济出版社

CHINA ECONOMIC PUBLISHING HOUSE

北 京

08344332 08341838

图书在版编目 (CIP) 数据

2007~2008 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, 2008. 1

ISBN 978 - 7 - 5017 - 8414 - 1

I. 2... II. 国... III. ①宏观经济—经济分析—中国—2007 ②宏观经济—经济预测—中国—2008 IV. F123. 16

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2008) 第 000026 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: 北京东光印刷厂

开 本: 787mm × 960mm 1/16

印张: 19.75 字数: 252 千字

版 次: 2008 年 3 月第 1 版

印次: 2008 年 3 月第 1 次印刷

书 号: ISBN 978 - 7 - 5017 - 8414 - 1/F · 7406

定价: 46.00 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

2007 ~ 2008 年中国宏观经济形势分析与预测

专家成员

课题组长：

王小广 国家发改委经济研究所经济形势室室主任 研究员

课题组成员：

樊彩跃 国家发改委经济研究所经济形势室副室主任 副研究员

李军杰 国家发改委经济体制综合改革司总体处副处长 博士

何凯军 广西防城港市发改委综合科科长 西部之光学者

目 录

第一部分 总报告

- ◆2008 年宏观经济增长趋势展望及政策建议 (3)
- ◆2008 年经济预期目标和调控政策取向 (19)
- ◆采取稳中偏紧的货币政策, 促进经济又好又快发展 (32)
- ◆宏观调控新思路: 调整过剩流动性的流向 (44)

第二部分 专题报告

- ◆2007 年工业经济运行特点及 2008 年展望 (69)
- ◆2007 年投资形势分析及 2008 年展望 (88)
- ◆2008 年消费需求将继续快速增长 (102)
- ◆2008 年外贸增长趋势分析及政策建议 (117)
- ◆2007 年价格形势分析及 2008 年展望 (132)

◆宏观经济基本特征及亟待解决的体制问题	(141)
---------------------------	-------

第三部分 热点报告

◆“2007 年经济形势分析及 2008 年展望”座谈会综述	(155)
◆近期物价上涨幅度较大的原因分析	(163)
◆宏观调控之“五难”	(168)
◆人民币升值的前提是资源和要素价格改革到位	(173)
◆对经济运行中三个主要问题的基本判断	(177)
◆资产价格泡沫需警惕	(184)
◆形成稳定的加息预期 控制资产价格增长速度	(189)
◆从收入类市政债券入手 探索地方政府债券融资渠道	(197)
◆加快形成中国重化工业的国际竞争力	(205)

第四部分 调研报告

◆规范地方政府性资金，抑制投资过快增长	(217)
◆关于美国经济发展现状和趋势的调研报告	(227)

第五部分 附表

◆后 记	(307)
------------	-------

第一部分

总 报 告

- ◆ 2008 年宏观经济增长趋势展望及政策建议
- ◆ 2008 年经济预测目标和调控政策取向
- ◆ 采取稳中偏紧的货币政策，促进又好又快发展
- ◆ 宏观调控新思路：调整过剩流动性的流向

◆ 2008 年宏观经济增长趋势展望及政策建议

2007 年, 国民经济继续保持了连续第 5 个年头的快速稳定增长格局, 初步预计, 国内生产总值为 243382 亿元, 比上年实际增长 11.5%, 加快 0.4 个百分点。2008 年, 在世界经济存在很大不确定性和以“双防”为目标的宏观经济政策环境下, 我国经济增长有望出现高位稳中回落态势。预计 2008 年中国经济仍然保持高增长态势, 主要原因是: 受流动性过剩依然较大明显的影响, 固定资产投资存在很强的反弹; 消费需求依然较为旺盛; 地方政府换届效应等。预计全年 GDP 增长 11% 左右, 比上年有所回落; 经济的温和减速有利于缓解通货膨胀压力, 同时食品价格上涨的压力将趋于减缓, 预计全年居民消费价格增长呈“先扬后抑”的走势, 增长 4% 左右。2008 年我国宏观调控要高度关注三大问题: 一要高度重视经济增长面临的外部风险; 二是如何稳定农业发展和促进农民增收的问题; 三是对结构性通胀问题决不可掉以轻心。为了促进 2008 年及今后一段时间国民经济又好又快发展, 在稳健的财政政策和从紧的货币政策取向下, 宏观经济政策重点要以抑制“三过”和物价过快增长为核心, 加强财政和货币政策、产业、土地、环保等政策之间的协调配合; 加快深化财税、收入分配、金融、资源要素价格以及民生等领域的改革, 防止经济增长由偏快转为过热, 防止价格由结构性上涨演变为全面通货膨胀。

一、2008 年经济增长趋势预测

(一) 经济增长高位稳中回落, CPI 涨幅“先扬后抑”

2007 年中国经济再次呈现高增长、高效益、结构有所优化的良好态势。预计全年国内生产总值 (GDP) 将突破 24 万亿元, 同比增长 11.5%, 比上年增幅加快 0.4 个百分点, 成为自 1994 年以来增长最快的年份。如此高的经济增长速度往往会相应伴随较高的通货膨胀率, 但目前尽管也出现了一定幅度的物价上涨, 通胀水平仍控制在 5% 可承受的范围以内, 预计全年居民消费价格总水平上涨 4.7%。与此同时, 经济效益大幅度提高, 突出体现在两个方面: 一是财政收入持续快速增长, 1~11 月累计财政收入达 48177 亿元, 同比增长 33.5%, 比上年同期提高 8.8 个百分点; 二是企业利润大幅度提高, 1~11 月累计规模以上工业企业实现利润 22951 亿元, 同比增长 36.7%, 比上年同期提高 6.7 个百分点, 工业经济效益综合指数为 209.92, 比上年同期提高 21.51 点。

2008 年中国经济将继续保持平稳较快的发展态势, 经济增长率高位稳中回落, 预计 GDP 增长 11% 左右。影响明年经济增长放慢的因素主要来自国内外环境的变化。国内方面, 以“双防”为目标的从紧货币政策及其他宏观调控政策将会对投资和信贷增长产生一定的抑制作用。从外部环境看, 世界经济受美国次级债危机影响存在相当大的不确定性, 次级债危机的影响如果继续深化, 对世界经济景气和外部对我国出口需求将产生较明显的影响。同时, 受国内外贸政策调整效果将逐步显现的影响, 2008 年出口增速可能出现较

明显的放慢,贸易顺差增速有望继续回落。而支持 2008 年宏观经济继续较快增长的因素有:一是固定资产投资虽然受从紧的货币政策影响,增幅将有所放慢,但受惯性及体制性因素的作用(包括换届效应),2008 年投资和信贷扩张的速度仍然较快。二是城乡居民收入增加,消费需求仍然旺盛。三是工业增加值的增长率受出口增长可能放慢的影响将会有所回落,但国内消费需求旺盛对其继续形成支撑,工业将继续保持快速增长。综合看,2008 年中国经济仍将保持 10% 以上的高增长态势。

宏观经济温和调整、尤其是食品价格涨幅回落将有利于缓解通货膨胀压力。此波物价上涨的走势在性质上与 2003 年至 2004 年相似,持续性不强。2003 年 10 月食品价格增长首次突破 5% (5.1%),持续了 13 个月,成为导致 CPI 短期内快速上涨的主要原因。这次物价上涨也是源于食品价格的明显上升,2006 年 12 月食品价格增长再次突破 5% (5.8%),目前已持续了 11 个月,预计还会持续一段时间。随着国家加强对食品价格进行监管及生猪饲养进行补贴,以及农副产品价格大幅度上涨使农民和企业生产和投入增加,食品价格预计在明年下半年出现回落,综合考虑价格翘尾因素以及资源类产品价格改革因素等,预计 2008 年居民消费价格增幅将有所回落,增长 4% 左右,季节走势呈“先扬后抑”。

(二) 三大需求将继续保持较快增长,结构失衡问题将有所缓解

1. 消费需求将继续保持平稳较快增长态势

2007 年 1 ~ 11 月,我国实现社会消费品零售总额 80194.7 亿元,同比增长 16.4%,比去年同期加快 2.8 个百分点,预计全年实现社会消费品零售总额 104857 亿元,名义增长 16.5%。这一增速

创下了自 1997 年以来的新高。展望 2008 年,消费品市场将继续保持稳中偏旺态势。宏观经济景气持续繁荣,居民的消费预期和消费信心明显增强。新一轮消费结构升级还将会持续较长一段时间,对消费依然形成较强的促进作用。经济持续繁荣为增加就业提供了极好的机会,我们利用就业弹性预测方法,预计 2008 年城镇净增就业量将达到 1032 万人,新增就业岗位继续突破 1200 万个,失业率有望继续控制在 4.5% 以下。目前居民收入进入改革开放以来增长较快的时期,尤其是中央政府关注并着力解决民生问题,加大对民生领域的投入力度,以及提高个人所得税征收标准,中低收入者的收入将会继续提高,必然会带来居民消费的快速增长。尤为重要的是,农村消费品市场出现旺销势头,2007 年前 11 个月县级消费品零售额同比增长 16.9%,分别超过城镇和整个消费增幅 0.1 和 0.5 个百分点,这是自上轮经济周期以来首次出现的可喜变化,这种迹象表明农村消费有望进入快速增长期。此外,2008 年奥运会也将会对国内市场销售产生一定的助推作用。以上这些基本因素决定了 2008 年我国消费品市场销售增长率仍将保持高位。但是,受宏观经济的温和调整、通胀率偏高及高房价对其他需求的抑制作用,实际消费增长将比上年小幅放慢或持平。预计 2008 年社会消费品零售额名义增长 16% 左右,比 2007 年低 0.5 个百分点左右,实际增长为 12.5% 左右,基本与 2007 年实际增长率持平。

2. 固定资产投资高位小幅回落

2007 年固定资产投资在持续四年高增长基础上继续加速扩张,1~11 月份,城镇固定资产投资同比增长 26.8%,高于去年同期 0.2 个百分点。估计全年全社会固定资产投资 137886 亿元,名义增长 25.5%,比 2006 年增速加快 1.5 个百分点;其中城镇固定资产投资 118243 亿元,名义增长 26.5%,同比增速加快 2 个百分点。投资过快增长是造成 2007 年经济增长由偏快向过热转化趋势更加

明显的重要原因。2008 年投资增长的动力依然较强。(1) 流动性过剩仍在发展,同时,企业利润高速增长,将驱动企业投资继续保持高速增长。(2) 进入 2007 年下半年以来,新开工项目呈逐月加快的势头,1~11 月新开工项目 211127 个,同比增加 24124 个;新开工项目计划总投资 73584 亿元,同比增长 28.0%。新开工项目投资增长是投资增长的先行指标,经验显示其先行 3~6 个月,再加上在建投资规模仍然很大,因此,这会导致 08 年上半年投资增长的反弹。(3) 不少地方政府投资冲动依然强烈,1~11 月中央项目投资同比增长 12.8%,地方项目投资增长 28.6%,地方项目投资增长不仅远快于中央项目投资增长,而且比上半年及 2006 年同期均加快,不少省份的地方项目投资增幅超过 30%。2008 年又是地方政府的换届年,地方政府的投资冲动有可能重新抬头。因此,抑制固定资产投资过快增长依然是 2008 年宏观调控的一项重要任务。

但是,2008 年投资增长也面临一定的制约因素。首先是国内房地产在 2008 年下半年后有可能进入适度调整期,这将影响投资增长有所回落。我国房地产市场特别是住宅业繁荣已经持续 10 年,我们估计在 2008 年奥运会之前,房地产仍将保持偏热增长态势,但是,持续过高的房价对住宅需求已经形成一定的抑制作用,供给的释放、土地货币信贷的收缩效应以及人们对奥运会后房价上涨预期的变化等,这些因素将影响房地产在奥运会后可能步入中期调整期。房地产在城镇投资中所占比重约为 22%,房地产调整将会相应地带动相关产业链上的钢铁、水泥、建材等重化工业调整,进而将影响整个投资增长逐步放慢。其次是外贸出口增速放慢对投资的拉动作用将会明显减弱。外需是拉动本轮投资持续扩张一个重要因素,受出口政策调整以及世界经济、尤其是美国经济增长可能逐步放慢的影响,出口增长将趋于放慢,这对投资增长也将起到一定的抑制作用。其三,近一个时期以来,中央银行频频提高利率,2008 年也不排除继续提高利率的可能性,实际利率水平上升使得企业的

融资成本上升,对企业的投资行为将起到抑制作用。投资增长面临周期性调整的压力。

综合以上因素考虑,2008 年固定资产投资增速将会小幅回落。我们初步预计,2008 年全社会固定资产投资名义增长 23% 左右,约比 2007 年下降 2.5 个百分点;其中城镇固定资产投资名义增长 24%,比上年下降 2.5 个百分点;房地产开发投资名义增长 26%,比上年下降 5 个百分点。

3. 出口和贸易顺差增长继续回落

在外贸政策调整的影响下,2007 年我国出口和外贸顺差增长速度有所放慢,预计 2008 年将会继续沿续这一走势,出口和外贸顺差增长继续双双回落。一方面,国内 2007 年出口政策调整的效果在 2008 年会进一步显现,而且今后国家仍将继续严格控制资源性产品的出口,人民币不断升值,劳动力工资呈明显上升趋势,这些因素将使得 2008 年我国出口增速继续回落。另一个可能导致出口增长回落的因素是美国经济增长受次级债危机的影响将趋于放慢。目前,美国次级债的风险已经从房地产领域转移到了消费领域,这将严重影响美国的消费,美国消费如果出现疲软,对我国出口将非常不利。次级债危机的影响有可能会继续深化,但不会导致美国经济进入明显的衰退或萧条,不过,会使经济持续一段时间处于相对低位增长,这对世界经济景气和外部对我国出口需求将产生一定的负面影响。近年来,推动出口较快增长的一个重要原因就是由投资持续增长过快而导致的产能集中释放,2008 年在内需有所减弱的情况下,新增产能仍需要通过出口来消化。受以上因素影响,预计 2008 年出口增长将回落到 20% 左右。相反,我国着力转变外贸增长方式,鼓励能源原材料、先进技术装备和关键零部件的进口,进口增长会有所加快。综合来看,贸易顺差将会继续有所扩大,但增幅明显放慢,国际收支不平衡的状况会略有改善。预计 2008 年贸

易顺差为 3200 亿美元左右,增幅 22% 左右。

二、2008 年宏观调控要高度关注三大问题

(一) 要高度重视经济增长面临的外部风险

美国经济减速和次级债危机对世界经济的影响目前成为大家关注的焦点。2007 年世界经济出现回落态势,尽管我们认为次级债危机不会导致美国经济进入明显的衰退或萧条,但 2008 年国际经济形势更加复杂,增长低迷的可能性明显增大,石油价格上涨、美元持续贬值、伊朗局势不稳等,使我国宏观经济面临的外部风险可能要大于内部风险,对此我们必须要有充分的估计。

美国次级债危机的影响正在不断扩大,次级债危机风险已经从房地产领域扩大到了消费领域,美国消费者信心指数连续四个月下降,11 月份达到两年来最低水平,反映消费者的支出出现一定的疲软,预计未来一段时间美国经济增长速度将继续放缓,欧盟、日本以及世界经济也将受到不同程度的影响。虽然判断美国经济将进入衰退还言时过早,但目前美国待售房数量,二手房销售量的变动情况都是近 10 年最糟糕的,显示美国住房市场向下调整尚未结束,可能会延续到 2009 年,这与近期失业率上升、消费增长放慢等共同作用,将对美国实体经济和虚拟经济的增长产生持续性影响。美国及世界经济增长的不确定性加大,使我国面临的外部风险明显增大。

2008 年我国需高度警惕来自外部的四大风险:其一,输入型通货膨胀压力在增大。我们认为,本轮通货膨胀压力一部分来自于国

际市场石油和基础原材料以及粮食等价格的上涨。最近一段时期以来,国际市场油价涨势惊人,先后突破 80 美元/桶、90 美元/桶,刚进入 2008 年就迎来了 100 美元/桶的新高。导致石油价格大幅攀升的原因主要是供求矛盾、地缘政治动荡以及大量投机资金等非可控因素。受此影响,我国原油出厂价格由 10 月份上涨 4.2% 猛升至 11 月份的 22.6%,成品油中的汽油、柴油和煤油价格纷纷全面上涨。从趋势看,仍然旺盛的全球需求以及供应能力紧张、中东紧张局势、强劲的投机资金流动等因素仍将会进一步推升国际油价上涨。铁矿石、铜、粮食等初级产品价格可能居高不下,国际市场价格上涨必然会传导到国内,推动国内价格上涨。其二,美国作为全球第一大经济体、中国的第二大贸易伙伴,经济减速不仅降低美国对中国产品的需求,也将降低欧洲、日本等世界其他国家和地区对中国产品的需求,将影响中国出口增速放慢进而影响经济增长。虽然目前我国出口增速适度放慢有利于缓解贸易顺差及内外失衡的矛盾,但我国面临的就业压力以及多年来来之不易的国际市场份额(尤其是制造加工业),仍需要我们保持一定的出口增长速度,出口一旦大幅滑坡,对我国经济保持平稳较快增长极为不利。其三,全球性流动性过剩尚未发生逆转,美国经济逐步走弱带来的美元加速贬值以及继续降息等因素,将导致国际资产泡沫风险加大,同时国际游资将继续流入中国,增加人民币升值压力和中国资产价格进一步膨胀的压力。其四,在经济减速背景下,中国巨大的经常项目顺差会在政治上变得更加敏感,贸易磨擦加剧,汇率升值的政治压力进一步增大。

(二) 如何稳定农业发展和促进农民增收的问题

进入新一轮经济增长周期以来,我国两次出现部分农产品价格大幅上涨推动整个价格总水平上升的情况,2007 年以来这一问题显

得更加突出。造成价格波动的因素较多,但这确实表明我国农业生产能力尚不够稳定,一些重要农产品仍处于紧平衡状态的现实。在国际粮食及农产品价格总体呈上升趋势的环境下,稳定农业发展和促进农民增收仍是当前及今后一段时期宏观调控面临的一项重要任务。(1)在工业化、城镇化加速和农业日趋国际化的背景下,农业比较效益下降,农产品贸易竞争加剧。虽然我国粮食连续四年丰收,但粮食综合生产能力尚未根本提高,耕地保护面临巨大压力,再加上异常天气频繁发生,水资源不足,农业基础设施薄弱等问题仍然突出,保持粮食稳定发展和农产品供求平衡难度加大。(2)农村生产要素外流加剧,特别是青壮年劳动力的转移,造成农业生产劳动力结构不合理,再加上农业资本投入的相对不足,影响了农业劳动生产率、土地产出率的提高。也给农民增收带来一定困难。(3)农业生产资料价格长期高位运行,不仅使农业生产成本大幅度增加,在相当程度上抵消了部分农产品价格上涨为农民带来的实惠;而农产品价格受生产发展、供求关系的影响不可能在较长时间内持续上升,一旦供求失衡价格上涨过快,政府会通过调控最终使价格稳定在一个合理水平上。这两方面因素使农业增效和农民增收产生很强的约束。(4)务工就业增收的难度越来越大,过剩农村劳动力向非农产业转移就业仍存在体制性障碍,部分外出务工农民的素质和技能还不完全适应二、三产业发展的需要,这也将影响农民增收。总之,农民收入增长相对较慢及进一步增收难度加大,将对消费需求增长产生一定约束。持续提高农民收入、促进农村消费增长,进而提高消费率,一直是近期宏观调控政策的重要课题。

(三) 对结构性通胀问题不可掉以轻心

进入2007年以来,居民消费价格总水平持续攀升,CPI涨幅连续四个月在6%以上,11月份涨幅达6.9%,1~11月累计上涨