

主编 / 唐海燕 副主编 / 贾德奎

中国经济运行风险指数

China's Risk Index of Economic Operation

2010 年第一季度

1th Quarter of 2010

上海人民出版社

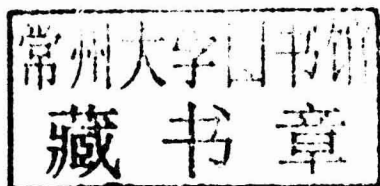
主编 / 唐海燕 副主编 / 贾德奎

中国经济运行风险指数

China's Risk Index of Economic Operation

2010 年第一季度

1th Quarter of 2010



上海人民出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

中国经济运行风险指数. 2010 年第一季度/唐海燕
主编. —上海: 上海人民出版社, 2010
ISBN 978 - 7 - 208 - 09220 - 4

I. ①中… II. ①唐… III. ①经济—风险管理—经济
指标—研究报告—中国—2010 IV. ①F123

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2010) 第 053529 号

责任编辑 曹怡波
封面装帧 张志全

中国经济运行风险指数

2010 年第一季度

唐海燕 主编

世纪出版集团

上海人民出版社出版

(200001 上海福建中路 193 号 www. ewen. cc)

世纪出版集团发行中心发行

上海商务联西印刷有限公司印刷

开本 720 × 1000 1/16 印张 8 插页 2 字数 74,000

2010 年 4 月第 1 版 2010 年 4 月第 1 次印刷

ISBN 978 - 7 - 208 - 09220 - 4/F · 1946

定价 18.00 元

《中国经济运行风险指数》编委会

主 任:王淑贞

副主任:贾德奎

委 员(以姓氏笔画排序):

卞世博 毕玉江 李瑞海 张利兵

秘 书:姚 杰

内容提要

在居民收入稳步增长,消费结构不断升级以及经济刺激政策继续维持的共同作用下,2010 年消费增长仍值得期待。预计全年居民消费增长 24.4% ~ 25.9%,社会消费品零售总额增长 15.5% ~ 16.5%,最终拉动 GDP 增长约为 4.9 个百分点左右;2010 年第一季度消费品零售增长率风险值为 30,进入“风险关注”区间;预计第二季度风险值为 17;第三季度风险值为 19,都处于“无风险”等级区间。

中国 2010 年的进出口将呈现同比增速前高后低的走势:进口将在 2010 年前半年保持超过出口的增速,下半段将回落至略低于出口增速;商品净出口对 GDP 的拉动在一季度为负,二季度开始正拉动,全年对 GDP 拉动约 0.7%。2010 年第一季度进出口增长风险保持在较低水平,处于“无风险”等级区间。预计第二季度风险值为 2,第三季度风险值为 5,都处于“无风险”等级。

中国 2010 年全年通货膨胀率同比将达到 4% 左右。居民消费价格指数的风险也将呈现中间高,两头低的态势。2010 年第一季度居民消费价格指数风险值为 10,风险评级为“无风险”。预计第二季度风险值为 20,第三季度风险值为 27,都将进入“风险关注”等级。

中国 2010 年的就业状况总体稳定,但是考虑到当前经济复苏的基础

还不是很稳固,国际经济环境的不确定性,也导致外需萎缩的局面仍将持续,国内一些行业、一些企业生产经营还比较困难,所以就业压力短期内尚难根本缓解,预计全年的城镇失业率约为 4% ~ 6%。2010 年第一季度就业增长风险值为 32,风险评级为“风险关注”。预计第二季度风险值为 26,第三季度风险值为 22,都为“风险关注”等级。

中国 2010 年金融机构贷款余额增速与 2009 年相比应有所下降,但预计仍然会维持在 20% 左右的水平。金融机构各项贷款余额的增速引致的风险将低于 2009 年,由于预期未来存在加息的可能,未来各季度贷款余额增速风险将逐渐降低。2010 年第一季度金融机构各项贷款余额增速风险值为 80,处于“较高风险”区间。预计第二季度风险值为 60,第三季度风险值为 52,处于“有风险”区间(50 ~ 70 分)。

随着金融危机的化解,中国外汇储备的波动性出现明显下降。热钱流入加速以及外贸顺差的扩大,将进一步推动中国外汇储备的增加。2010 年第一季度、第二和第三季度,外汇储备风险处于“有风险”区间(50 ~ 70 分),但随着外汇储备的逐渐增加,预计第二季度和第三季度风险值略有增大。

由于 2010 年将继续实行积极的财政政策,公共投资力度不减,因此 2010 年财政仍有一定风险,但将保持在合理的较低水平。2010 年第一季度财政赤字风险值为 22,风险评级为“风险关注”。预计第二季度风险值为 20,第三季度风险值为 6,都处于“无风险”区间。

随着中国 GDP 的增长,2010 年股票市值/GDP 难以突破 2007 年的高

位。2010 年第一季度股票市值/GDP 代表的风险值为 71,为“有风险”区间。预计第二季度和第三季度,风险值处于“有风险”区间(50 ~ 70 分),并且比第一季度略有上升。

总体来看,2010 年的后三个季度,伴随着全球范围内的经济环境的逐渐明朗,以及适度宽松政策的调控效果的进一步显现,中国国内各宏观经济指标也将恢复到正常发展水平,宏观经济运行风险将逐渐下降。预计中国 2010 全年 GDP 增长为 8.5% ~ 9.5%,全年固定资产投资增长 25% ~ 28%,拉动 GDP 增长约 4 个百分点;据此,根据各分指标计算出的 RIEO 指数在 2010 年第一季度为 29.81,预计第二季度的 RIEO 指数为 26.90,第三季度为 28.86。从 2010 年前 3 季度来看,尽管各季度风险值略有波动,但比 2009 年整体风险有较明显的下降。

在经济运行逐步正常化的情形下,2010 年的宏观经济调控政策也将逐渐回归正常化,但为了保持政策的连续性,巩固来之不易的经济调控成果,2010 年的财政政策仍将保持积极态势,全年仍将有 5 000 亿元左右的中央政府的公共投资,财政政策重点将是“提高居民消费,压缩政府投资”。在居民消费方面,家电、汽车、新能源等行业将是重点扶持的对象。政府将压缩基础设施行业新上项目,而农业、教育、卫生、社会保障与文化等民生工程投资将加大。

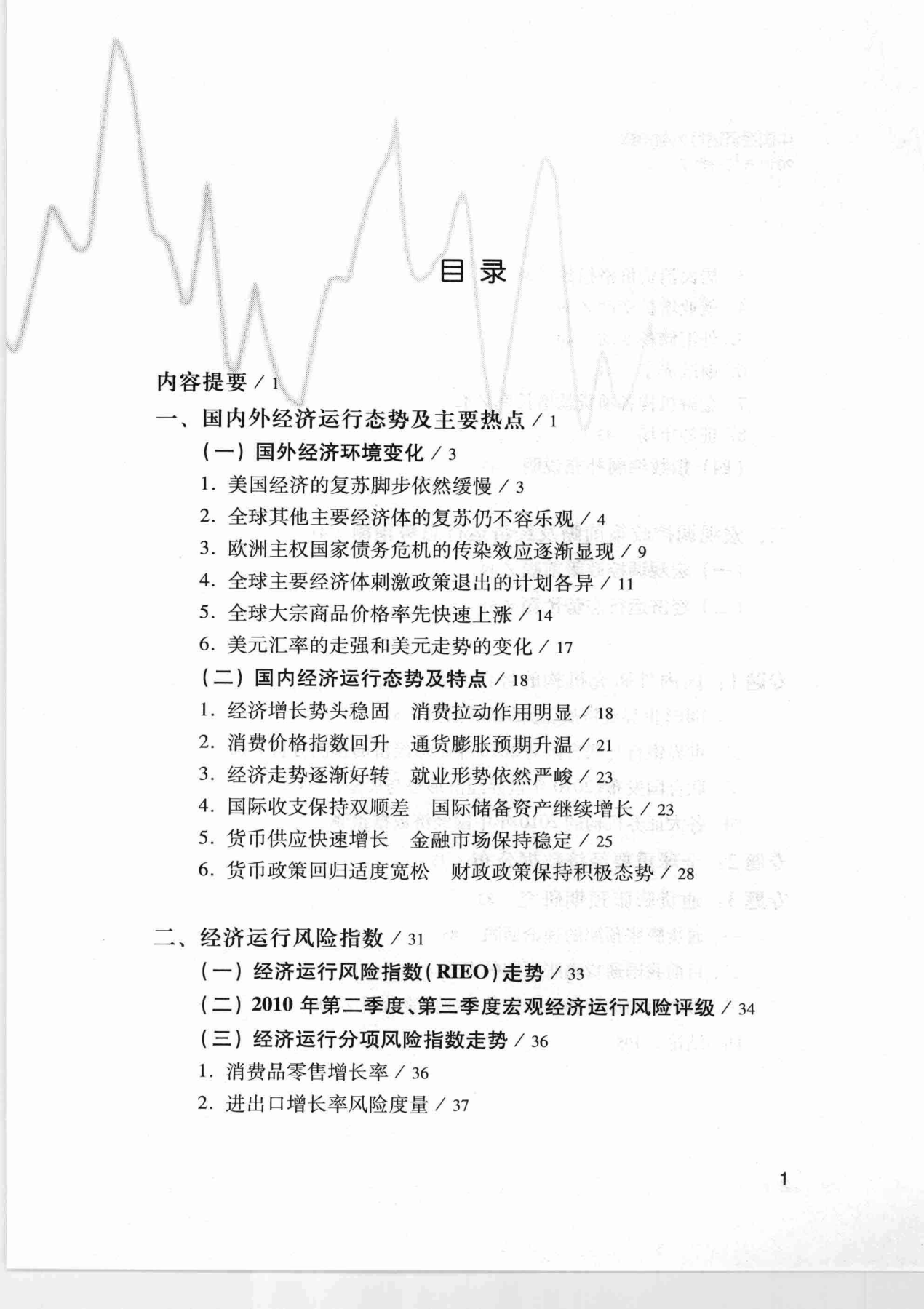
2010 年的货币政策将以数量调控型的适度紧缩为主,法定存款准备金率仍有可能继续上调 3 次左右,幅度为每次 0.5 个百分点。另外,通过发行中央银行票据进行流动性对冲将成为紧缩货币的常规性动作;如果

中国经济运行风险指数
2010 年第一季度

通货膨胀上升较温和,房地产价格不会进一步上涨,则 2010 年上半年提高利率的可能性较小,但随着经济复苏基础的稳固,2010 年第三季度加息的可能性较大。

通胀压力温和,房价不会进一步上涨,则 2010 年上半年提高利率的可能性较小,但随着经济复苏基础的稳固,2010 年第三季度加息的可能性较大。

通胀压力温和,房价不会进一步上涨,则 2010 年上半年提高利率的可能性较小,但随着经济复苏基础的稳固,2010 年第三季度加息的可能性较大。



目 录

内容提要 / 1

一、国内外经济运行态势及主要热点 / 1

(一) 国外经济环境变化 / 3

1. 美国经济的复苏脚步依然缓慢 / 3
2. 全球其他主要经济体的复苏仍不容乐观 / 4
3. 欧洲主权国家债务危机的传染效应逐渐显现 / 9
4. 全球主要经济体刺激政策退出的计划各异 / 11
5. 全球大宗商品价格率先快速上涨 / 14
6. 美元汇率的走强和美元走势的变化 / 17

(二) 国内经济运行态势及特点 / 18

1. 经济增长势头稳固 消费拉动作用明显 / 18
2. 消费价格指数回升 通货膨胀预期升温 / 21
3. 经济走势逐渐好转 就业形势依然严峻 / 23
4. 国际收支保持双顺差 国际储备资产继续增长 / 23
5. 货币供应快速增长 金融市场保持稳定 / 25
6. 货币政策回归适度宽松 财政政策保持积极态势 / 28

二、经济运行风险指数 / 31

(一) 经济运行风险指数(RIEO)走势 / 33

(二) 2010年第二季度、第三季度宏观经济运行风险评级 / 34

(三) 经济运行分项风险指数走势 / 36

1. 消费品零售增长率 / 36
2. 进出口增长率风险度量 / 37

- 3. 居民消费价格指数 / 38
- 4. 就业增长变动 / 39
- 5. 外汇储备变动 / 40
- 6. 财政赤字 / 41
- 7. 金融机构各项贷款增长率 / 42
- 8. 证券市场 / 43
- (四) 指数编制补充说明 / 43

三、宏观调控政策前瞻及经济运行态势预测 / 47

(一) 宏观调控政策前瞻 / 49

(二) 经济运行态势预测 / 51

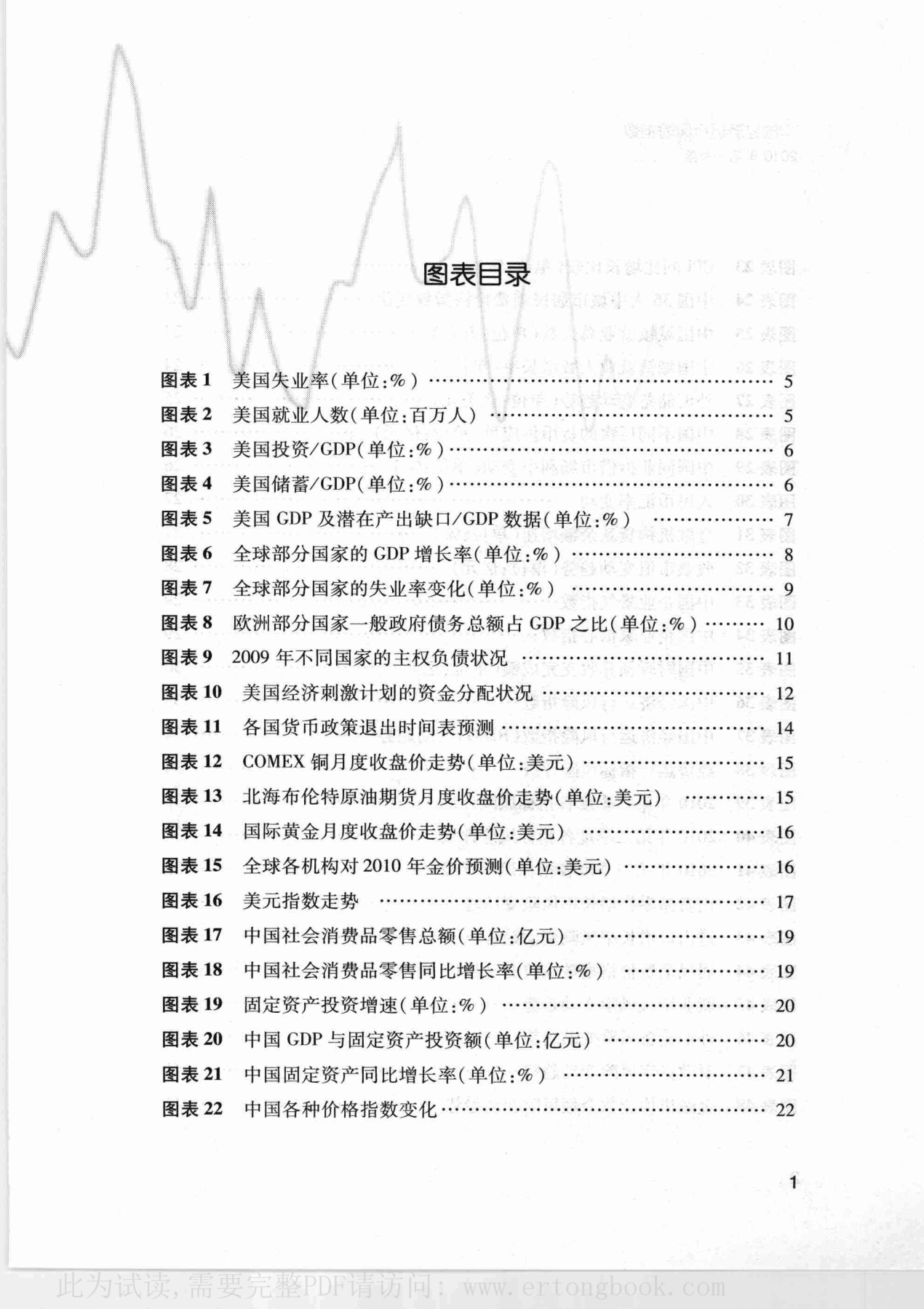
专题 1：国内外研究机构的经济预测 / 55

- 一、IMF《世界经济展望》的经济预测 / 57
- 二、世界银行与联合国对 2010 年全球经济的预测分析 / 60
- 三、联合国发布《2010 年世界经济形势与展望》 / 63
- 四、各大证券机构的 2010 年中国经济数据预测 / 74

专题 2：全球重要经济数据公布 / 75

专题 3：通货膨胀预期研究 / 83

- 一、通货膨胀预期的理论回顾 / 85
- 二、目前我国通货膨胀预期的表现 / 93
- 三、影响目前通货膨胀预期的主要因素分析 / 100
- 四、结论 / 105

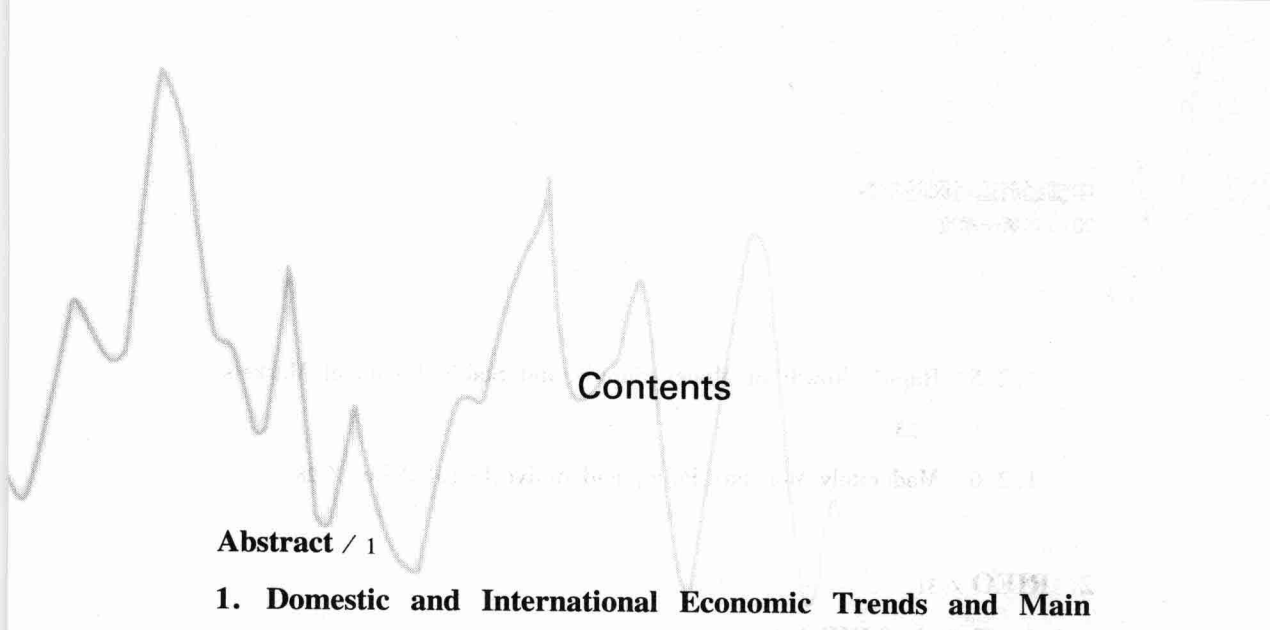


图表目录

图表 1	美国失业率(单位:%)	5
图表 2	美国就业人数(单位:百万人)	5
图表 3	美国投资/GDP(单位:%)	6
图表 4	美国储蓄/GDP(单位:%)	6
图表 5	美国 GDP 及潜在产出缺口/GDP 数据(单位:%)	7
图表 6	全球部分国家的 GDP 增长率(单位:%)	8
图表 7	全球部分国家的失业率变化(单位:%)	9
图表 8	欧洲部分国家一般政府债务总额占 GDP 之比(单位:%)	10
图表 9	2009 年不同国家的主权负债状况	11
图表 10	美国经济刺激计划的资金分配状况	12
图表 11	各国货币政策退出时间表预测	14
图表 12	COMEX 铜月度收盘价走势(单位:美元)	15
图表 13	北海布伦特原油期货月度收盘价走势(单位:美元)	15
图表 14	国际黄金月度收盘价走势(单位:美元)	16
图表 15	全球各机构对 2010 年金价预测(单位:美元)	16
图表 16	美元指数走势	17
图表 17	中国社会消费品零售总额(单位:亿元)	19
图表 18	中国社会消费品零售同比增长率(单位:%)	19
图表 19	固定资产投资增速(单位:%)	20
图表 20	中国 GDP 与固定资产投资额(单位:亿元)	20
图表 21	中国固定资产同比增长率(单位:%)	21
图表 22	中国各种价格指数变化	22

图表 23	CPI 同比增长比较(单位:%)	22
图表 24	中国 36 大中城市居民消费价格指数变化	23
图表 25	中国城镇就业总人数(单位:万人)	24
图表 26	中国城镇就业人数增长率(单位:%)	24
图表 27	外汇储备变动趋势(单位:亿美元)	25
图表 28	中国不同层次的货币供应量(单位:亿元)	26
图表 29	中国同业拆借市场利率变动(单位:%)	26
图表 30	人民币汇率变动	27
图表 31	金融机构贷款余额增速(单位:%)	27
图表 32	股票市值变动趋势(单位:亿元)	28
图表 33	中国企业景气指数	29
图表 34	中国企业家信心指数	29
图表 35	中国财政预算收支完成额(单位:亿元)	30
图表 36	中国经济运行风险指数	33
图表 37	中国经济运行风险指数(RIEO)变动趋势	34
图表 38	经济运行指标风险评级	34
图表 39	2010 年第一季度各指标风险评级	35
图表 40	2010 年第二季度各指标风险评级	35
图表 41	2010 年第三季度各指标风险评级	35
图表 42	消费品零售增长率风险变动趋势	36
图表 43	进出口增长率风险变动趋势	37
图表 44	居民消费价格指数风险变动趋势	38
图表 45	就业增长风险变动趋势	39
图表 46	外汇储备风险变动趋势	40
图表 47	财政赤字风险变动趋势	41
图表 48	金融机构贷款余额风险变动趋势	42

图表 49	证券市场风险变动趋势	43
图表 50	经济风险指数备选指标	44
图表 51	国际货币基金组织《世界经济展望》概览预测(单位:%)	57
图表 52	全球经济预测概要(单位:%)	61
图表 53	2010 年中国主要经济数据预测(单位:%)	74
图表 54	全球重要经济数据公布概览	77
图表 55	2009 年度中国居民未来物价预期指数走势	95
图表 56	2009 年度中国三个月国债回购利率走势(单位:%)	96
图表 57	全国房地产销售及租赁价格指数示意图(2007—2009 年)	98
图表 58	全国房地产销售价格指数与租赁价格指数差额走势图 (2007—2009 年)	99
图表 59	2009 年度中国 CPI、PPI 走势	99
图表 60	中国新增人民币贷款及人民币贷款余额同比增长情况 (2005—2009 年)	101
图表 61	中国 M1、M2 同比增长率(2006—2009 年)	102
图表 62	中国 M2 与 GDP 增速缺口走势(2000—2009 年)	103



Contents

Abstract / 1

1. Domestic and International Economic Trends and Main Characteristics / 1

1.1 Changes in Economic Conditions Abroad / 3

- 1.1.1 The Pace of U. S. Economic Recovery is Still Slow / 3
- 1.1.2 Other Major Economies' Recovery is not Optimistic / 4
- 1.1.3 Contagion Effects of European Sovereign Debt Crisis Appear Gradually / 9
- 1.1.4 Policy Exit Plan of the World's Major Economies / 11
- 1.1.5 The Global Commodity Prices Rise Rapidly / 14
- 1.1.6 Change of Dollar Exchange Rate / 17

1.2 Trends and Characteristics of Domestic Economic / 18

- 1.2.1 Strong Economic Growth and Significantly Stimulating Effect of Consumption / 18
- 1.2.2 Consumer Price Index Rose and Increase in Expected Inflation / 21
- 1.2.3 Improved Economic Trends and the Employment Situation Remains Grim / 23
- 1.2.4 Balance of Payments Surplus and International Reserve Assets Continued to Grow / 23

1.2.5 Rapid Growth in Money Supply and Stable Financial Markets
/ 25

1.2.6 Moderately Monetary Policy and Active Fiscal Policy / 28

2. RIEO / 31

2.1 Trend of RIEO / 33

2.2 The Macroeconomic Risk Ratings of Q2 & Q3 2010 / 34

2.3 Trend of Sub-index / 36

2.3.1 Growth of Retail Sales / 36

2.3.2 Risk of Export Growth / 37

2.3.3 The Consumer Price Index / 38

2.3.4 Changes in Employment Growth / 39

2.3.5 Changes in Foreign Exchange Reserves / 40

2.3.6 Financial Deficit / 41

2.3.7 Loan Growth of Financial Institutions / 42

2.3.8 Stock Market / 43

2.4 Index supplement / 43

**3. Outlook of Macro-control Policies and Forecast of Economic
Situation / 47**

3.1 Outlook of Macro-control Policies / 49

3.2 Forecast of Economic Situation / 51

Topic I : Economic Forecast for Domestic and Foreign Research Institutions / 55

1. Economic Forecasts in “World Economic Outlook” / 57
2. The Global Economy Forecast from World Bank and the United Nations / 60
3. The United Nations Issued “2010 World Economic Situation and Prospects” / 63
4. Forecasts of 2010 Economic Data from Major Securities Sector / 74

Topic II : Global Economic Data / 75

Topic III : Research on Inflation Expectation / 83

1. Review of the Theory of Inflation Expectation / 85
2. The Performance of China’s Inflation Expectation / 93
3. The Main Factors Affecting Inflation Expectation / 100
4. Conclusion / 105

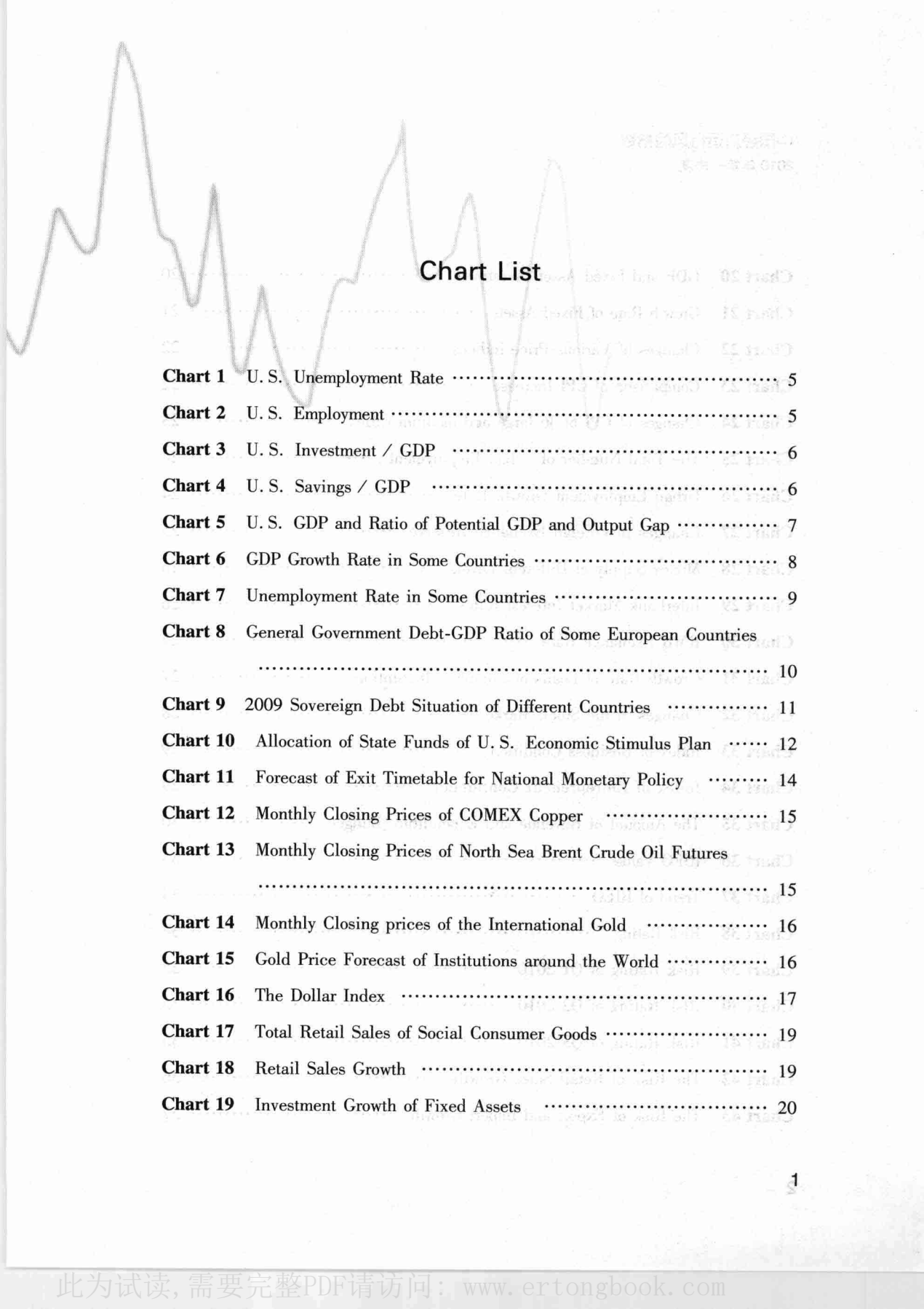


Chart List

Chart 1	U. S. Unemployment Rate	5
Chart 2	U. S. Employment	5
Chart 3	U. S. Investment / GDP	6
Chart 4	U. S. Savings / GDP	6
Chart 5	U. S. GDP and Ratio of Potential GDP and Output Gap	7
Chart 6	GDP Growth Rate in Some Countries	8
Chart 7	Unemployment Rate in Some Countries	9
Chart 8	General Government Debt-GDP Ratio of Some European Countries	10
Chart 9	2009 Sovereign Debt Situation of Different Countries	11
Chart 10	Allocation of State Funds of U. S. Economic Stimulus Plan	12
Chart 11	Forecast of Exit Timetable for National Monetary Policy	14
Chart 12	Monthly Closing Prices of COMEX Copper	15
Chart 13	Monthly Closing Prices of North Sea Brent Crude Oil Futures	15
Chart 14	Monthly Closing prices of the International Gold	16
Chart 15	Gold Price Forecast of Institutions around the World	16
Chart 16	The Dollar Index	17
Chart 17	Total Retail Sales of Social Consumer Goods	19
Chart 18	Retail Sales Growth	19
Chart 19	Investment Growth of Fixed Assets	20