

2009—2010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
▲著

2009—2010

ZHONGGUO HONGGUAN

JINGJI XINGSHI

FENXI YU YUCE

2009—2010 年中国宏观 经济形势分析与预测

危机·复苏·政策

国家发展和改革委员会宏观经济研究院课题组 著



中国经济出版社

CHINA ECONOMIC PUBLISHING HOUSE

北京

图书在版编目 (CIP) 数据

2009—2010 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
研究院课题组著.

北京: 中国经济出版社, 2010. 2

ISBN 978 - 7 - 5017 - 9689 - 2

I. 2… II. 国… III. ①宏观经济—经济分析—中国—2009 ②宏观经济—经济
预测—中国—2010 IV. F123. 16

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2010) 第 222385 号

责任编辑 聂无逸
责任印制 常毅
封面设计 华子图文

出版发行 中国经济出版社
印刷者 北京市昌平新兴胶印厂
经销者 各地新华书店
开 本 710mm × 1000mm 1/16
印 张 22.75
字 数 440 千字
版 次 2010 年 2 月第 1 版
印 次 2010 年 2 月第 1 次
书 号 ISBN 978 - 7 - 5017 - 9689 - 2/F · 8191
定 价 49.00 元

中国经济出版社 网址 www.economyph.com 社址 北京市西城区百万庄北街 3 号 邮编 100037
本版图书如存在印装质量问题, 请与本社发行中心联系调换(联系电话: 010 - 68319116)

版权所有 盗版必究(举报电话: 010 - 68359418 010 - 68319282)

国家版权局反盗版举报中心(举报电话: 12390)

服务热线: 010 - 68344225 88386794

2009—2010 年中国宏观经济形势分析与预测

专家成员

课题组长：

- 孙学工 国家发改委经济研究所经济形势研究室主任 研究员
樊彩跃 国家发改委经济研究所经济形势研究室副主任 副研究员

课题组成员：

- 宋 立 国家发改委经济研究所副研究员
杜飞轮 国家发改委经济研究所经济形势研究室 博士
刘雪燕 国家发改委经济研究所经济形势研究室 博士
王 蕴 国家发改委经济研究所流通消费室副主任 副研究员
刘国艳 国家发改委经济研究所财政金融研究室副主任 副研究员
许 生 国家发改委经济研究所财政金融研究室 副研究员 博士后
王 元 国家发改委经济研究所价格调控室副主任 助理研究员

前 言

国家发展和改革委员会宏观经济研究院的《国内宏观经济形势跟踪与分析》课题组长期从事我国宏观经济形势的分析预测工作，是我国最早从事这项工作的研究机构，其研究成果主要服务于国家宏观经济决策。该课题组的现负责人是国家发展改革委经济研究所经济形势室主任孙学工研究员和副主任樊彩跃副研究员。本书中有关中国经济的论文包括综合报告和专题报告，报告跟踪分析和预测了2009年中国宏观经济形势及2010年走势，并就宏观经济中的一些重大与热点问题做了深入分析。

2009年是中国和世界经济史上极其不平凡的一年，自上世纪30年代大萧条以来最为严重的金融危机沉重打击了各国经济。世界经济从黄金增长一下转为自由落体般下降，大萧条是否会重演成为人们普遍担心的问题。在这危急时刻，包括中国在内的世界各国都推出了大力度的经济刺激方案，以力图扭转经济下滑的局面。在经济刺激方案实施近一年后，世界经济出现了企稳回升的迹象。目前尽管尚不能断言世界经济就此走上复苏的坦途，但出现像大萧条那样经济衰退的可能已大大降低。在应对全球金融危机的过程中，中国和东亚经济的表现尤为夺目。中国和东亚经济比较早地摆脱了经济衰退，在世界各区域中率先实现了经济复苏。今年也是中国东盟全面建成自由贸易区之年。中国的东亚经济的一体化程度

进一步加深，彼此宏观经济形势和政策的相互影响加大。要正确认识中国的经济形势，就需要更多更好地了解东亚经济。交流东亚各国应对金融危机的经验、分析预测东亚经济复苏的前景和加强本地区各国宏观经济政策的协调与合作，在财政部和外交部共同管理的《区域合作专项基金》的资助下，国家发展和改革委员会经济研究所于2009年10月22日-23日在北京召开了《首届亚洲宏观经济论坛》，论坛的主题是“东亚经济：危机、复苏与政策”。有来自中、日、韩、东盟以及亚行、欧盟等经济研究机构的近百名专家学者出席了本次论坛，国家发展和改革委员会副主任朱之鑫到会致辞。论坛从分析金融危机对中国和东亚经济的影响入手，对各国应对金融危机的政策及其效果进行评估，并对复苏的进程和前景进行了分析和预测。本书中有关东亚区域与国别分析报告主要来自于论坛外方代表提交的论文。

最后，感谢《亚洲区域合作专项基金》对《首届亚洲宏观经济论坛》的召开和本书出版的支持，感谢国家发展和改革委员会、宏观经济研究院、经济研究所领导及专家对论坛和形势课题组研究工作的大力支持和帮助。同时感谢中国经济出版社对本书出版的帮助，特别要感谢聂无逸先生对本书出版付出的心血。由于时间仓促，本书中难免会有缺点和错误，敬请广大读者批评指正。

作者
2010年1月

目 录

第一部分 综合报告

- ◆ 2010 年宏观经济增长趋势和宏观调控政策 3
- ◆ 2009 年宏观经济形势分析及 2010 年展望 20
- ◆ 2009 年二季度宏观经济形势分析 42
- ◆ 2009 年一季度宏观经济形势分析 56

第二部分 专题报告

- ◆ 甲型 H1N1 流感对中国经济的可能影响分析 71
- ◆ 当前扩大内需中存在的问题及建议 82
- ◆ 当前我国消费形势与促进消费政策的效果分析 90
- ◆ “去产能化”是影响经济全面回升的关键 101
- ◆ 将复苏动力从刺激政策推动转变为体制机制推动 112

- ◆ 宏观经济预测模型 123
- ◆ 财政收支形势预测及政策建议 134
- ◆ 货币金融形势与 2010 年货币政策思路及建议 147
- ◆ “十二五”时期扩大内需的思路与对策 157
- ◆ 信贷增长是不是导致通胀预期的元凶 174
- ◆ 中国风电设备制造业产能问题研究 179

第三部分 东亚经济：危机、复苏与政策

- ◆ 全球金融危机：对亚洲经济的启示 199
- ◆ 全球经济危机下的新加坡经济应对、复苏与展望 231
- ◆ 全球危机下的韩国经济 249
- ◆ 东亚经济：危机、复苏与政策反应——
来自马来西亚的案例 276
- ◆ 越南经济：宏观经济的不稳定、外部冲击、
政策效应 310
- ◆ 全球性金融危机和日本经济 329

第一部分

综 合 报 告

- ◆ 2010 年宏观经济增长趋势和宏观调控政策
- ◆ 2009 年宏观经济形势分析及 2010 年展望
- ◆ 2009 年二季度宏观经济形势分析
- ◆ 2009 年一季度宏观经济形势分析

◆ 2010 年宏观经济增长趋势和宏观调控政策

孙学工、刘雪燕

四季度在工业增长加速的带动下，预计 GDP 增长率将达到 9.8%，2009 年全年经济增长将达 8.4%，顺利实现年初预定的保八目标。2010 年在外部环境好转和国内政策因素的支持下，经济将继续保持上行趋势，预计全年经济增长可达 9.3%，其中一季度经济增长率约为 9.7%。在经济复苏加快的形势下，加上一些前期累积的价格调整因素，2010 年通胀压力将有所加大，但仍处于可控与可承受范围内，预计全年通胀在 2% 左右，高于 2009 年 -0.7% 的水平。2010 年宏观经济政策取向在保持连续性和稳定性的同时，要更加注重提高增长质量，着力解决长期性结构问题，并密切关注资产市场泡沫情况，以保持经济又好又快的增长。

一、当前经济增长态势

进入四季度以来，国内需求在高位出现了回调，投资消费增长都有所放缓。外需仍在缓慢恢复之中，但尚未回升到上年同期水

平。工业生产则继续大幅攀升，创下近年来的新高。价格水平在经历了9个月的负增长后转为正增长。总体来看，当前经济复苏的势头仍较为强劲。

（一）投资需求高位回调，环比出现负增长

1-11月，城镇固定资产投资同比增长32.1%，较前三季度放缓1.2个百分点。从环比角度看，固定资产投资投资增长的回落幅度要更大。从下图中可以看出，经季节调整的固定资产投资环比增长率在二季度达到峰值，然后开始回落，四季度的回落幅度尤其大，甚至出现了多年未见的负增长。固定资产投资增长环比回落和国家适当控制国有投资节奏和银行下半年放贷速度有所放慢有关。目前投资增长环比回落有利于减少投资增长失控的风险，是健康的。但同时应密切关注投资环比增长变化情况，防止投资增长过多、过快和过长时间的下滑。

投资增长的格局正在缓慢地发生变化。非国有部门的增长在逐步加速，1-11月非国有部门的增长比前三季度加快了0.7个百分点，而国有部门增长则较前三季度放慢1个百分点。产业投资中，尽管三次产业的投资增长都有所放慢，但二产放慢的幅度要小于一产和三产，因而一产投资增长和一、三产投资增长间的差距有所缩小。地方项目在投资增长中的地位进一步上升，与前三季度相比，1-11月中央项目增长率放慢2.5个百分点，而地方项目增速放慢了1个百分点。

（二）消费增长稳中有降，向住行升级趋势明显

国内需求中的消费需求增长较为稳定。在各类刺激消费的政策作用下，1-11月累计我国社会消费品零售总额同比增长15.3%，

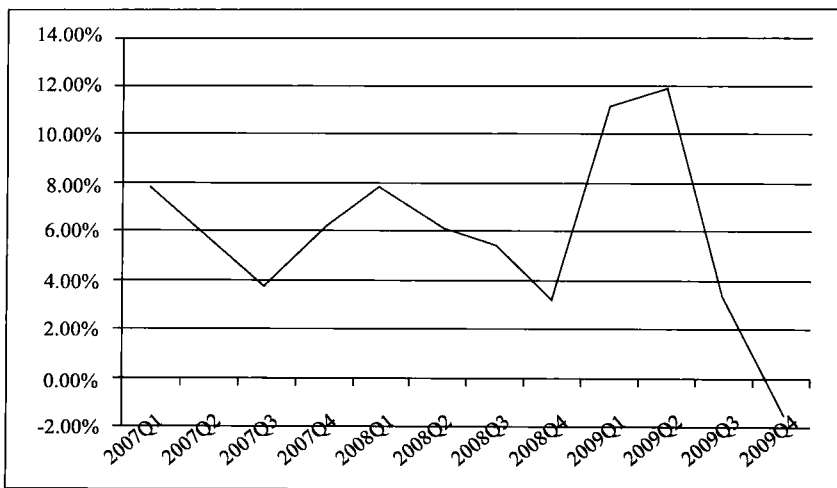


图1 固定资产投资的季度环比增长率（经季节调整）

比前三季度提高0.2个百分点。但从环比来看，消费增长也是在二季度达到峰值，3、4季度的消费增长有所回落，但回落的幅度要明显小于投资。对消费增长回落的原因仍需要进一步研究。其中可能的原因有城镇居民收入增长放慢，根据国家统计局住户调查数据，今年前三季度城镇居民可支配收入分别增长了10.2%，9.3%和8.4%，增速呈下降之势，由此可能影响到居民消费。

在消费结构上，向住行升级的趋势明显。四季度汽车住房类消费品市场继续保持活跃，11月份汽车类产品销售增长61.5%，建筑及装潢材料类和家具类增长也都在40%以上。其他重要商品如服装类、家用电器和通讯器材的增长也都有所加快。

（三）出口缓慢恢复，对发达地区出口增长慢于全部出口

出口增长在2009年5月达到-26%的谷底后，开始缓慢回升，降幅逐月缩小。10月份出口降幅收窄至-13%，11月又进一步收

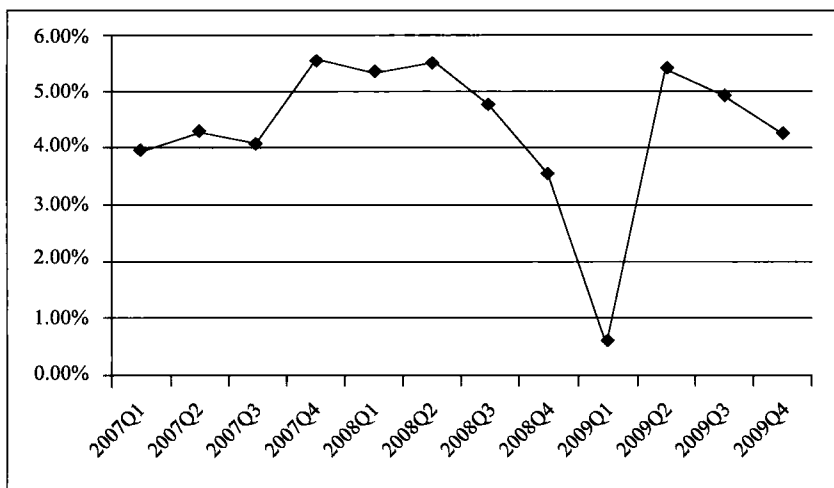


图2 社会商品零售总额季度环比增长率（经季节调整）

窄到-1.2%，预计12月份出口在经历了连续13个月的负增长后将重新转正。

对主要发达地区的出口恢复要慢于整体出口，11月份对欧盟的出口下降8%，对日本的出口下降12%，对美国的出口下降了1.7%，均要低于总体出口增长率。由于发达地区仍是我出口的主要目的地，这种情况表明未来出口增长的恢复仍是较为缓慢的。

（四）工业增长加速攀升，增长率创近年新高

1-11月份规模以上工业增加值同比增长10.3%，比前三季度加快1.6个百分点，11月当月增长率更达到19.2%，是自2007年6月以来的最高增长率。工业增加值增长的加速，一方面是由于需求增长的拉动。另一方面则是由于价格水平的回升，企业库存水平提高。11月增速在30%以上的行业有交通运输设备制造业、化学原料及化学制品制造业，在20%-30%之间的有非金属矿物制品业、黑色金属冶炼及延压加工业，在10%-20%之间的有通信设备

计算机及其他电子设备制造业、通用设备制造业、电气机械及器材制造业和电力热力的生产和供应业。11月份一些主要工业产品产量大幅增长,如汽车产量较上年同期上升了100.8%,达到144万辆。钢材产量达到6295万吨,增长了48.8%。水泥达到1.5亿吨,增长了18%。

(五) 消费者价格指数转正,生产者价格指数环比上升

在消费者价格指数连续9个月的负增长后,11月转为正增长,比上年同期上升了0.6%。与10月份相比,价格上涨率提高了1.1个百分点。导致价格上涨率提高的原因中,食品因素与非食品因素约各占一半,分别贡献了52%和48%。与10月份相比,食品类价格指数的上涨率由1.6%上升到3.2%,而除烟酒医疗外的大多数非食品类价格虽然仍在下降,但下降的幅度明显减少,因而对价格上涨率的提高同样有正贡献。这种情况表明当前的价格上升并不是只与农产品价格相关的波动,而同样反映了总供求关系的变化。

生产者价格指数仍在下降中,但降幅持续收窄,11月为97.9,比上月的94.2上升了3.7个点。预计从12月起,生产者价格指数将转为正增长。从环比来看,生产者价格指数已经连续8个月正增长,当前价格水平比危机后的谷底回升了3.6%,但比价格开始下降前的2008年8月还低6.6%。

(六) 新增贷款增长放慢,财政收入增长实现目标

进入下半年后,新增贷款有所放缓,但由于上半年新增贷款的急剧增长,货币信贷环境仍很宽松。11月末,今年新增贷款累计已达9.2万亿,是上年同期的2.2倍。11月末金融机构人民币各项

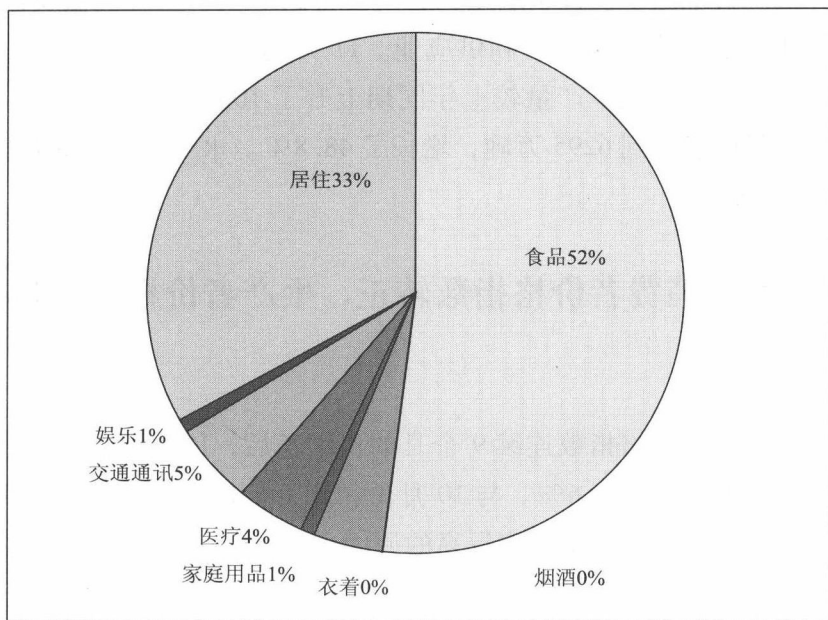


图3 2009年11月与10月相比,价格上涨率提高的贡献率

贷款余额约40万亿,比上年增加10万亿。11月末广义货币供应量(M2)余额近60万亿,同比增长约30%。狭义货币供应量(M1)余额约为21.2万亿,同比增长35%。

2009年财政收入增长经历了较大的波动,上半年各月财政收入基本为负。而进入到上半年后财政收入增长大幅提高,除7月份外,各月增长率都达到20%,30%,四季度的10月、11月增长率分别为28.4%和32.6%。1-11月累计财政收入增长9.1%,为实现全年8%的增长目标奠定了基础。但即便实现年初目标,财政收入增长还是明显低于往年20%增长的水平,特别是今年的增长中非税收入的增长远高于税收收入,分别为27%和7.1%。这从一个侧面反映了当前的经济增长效益仍不是很高。

（七）预期继续好转，多种指数创新高

进入四季度后，各类先行和信心指数比三季度末进一步提高，对经济好转的预期在增强。11 月份制造业采购经理指数为 55.2%，达到一年半以来的最高，这也是该指数连续 9 个月跨越扩张 - 收缩分界线。宏观经济景气先行指数仍在继续上升，10 月份为 105.6，达到本世纪以来的最高点。消费者信心指数在今年 3 月触底后开始反弹，10 月份回升到 88.5，比三季度末又上升 0.4 个百分点。

二、本次危机复苏与亚洲金融危机复苏的比较

本轮中国经济减速与亚洲金融危机时有很多相似之处，主要是由出口下降引起的。但本轮外部冲击的影响力度要大于亚洲金融危机，这表现在几个方面：一是出口增长下降的幅度本轮危机要远大于亚洲金融危机，以危机前的出口增长水平为 1^①，本轮危机最低为 -1.4，而亚洲金融危机仅为 -0.6。二是冲击的速度要快。亚洲金融危机时出口增长从开始下降到达到谷底，用了 11 个月的时间，而本轮危机仅用了 5 个月的时间。三是出口负增长的时间要长。从全球金融危机导致我国出口增长下滑以来的 14 个月中，有 13 个月出口是处于负增长区间。而亚洲金融危机时同期只有 6 个月是负增长。

^① 本节中的比较均采用以受危机影响前的增长水平为 1 这种方式进行规一化处理。由于不同变量受危机影响的开始时间不同，因而从影响开始到目前的时间长度不同。投资、消费中 1、2 月份数据受节日影响波动较大，在分析中舍去。