

权威机构

知名学者

连续出版

从需求管理 到供给管理

中国经济增长报告2010

北京大学中国国民经济核算与经济增长研究中心 著

CHINA ECONOMIC
GROWTH REPORT 2010



中国发展出版社

从需求管理 到供给管理

中国经济增长报告2010

北京大学中国国民经济核算与经济增长研究中心 著



中国发展出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

从需求管理到供给管理: 中国经济增长报告 2010/
北京大学中国国民经济核算与经济增长研究中心著.
北京: 中国发展出版社, 2010. 4
ISBN 978-7-80234-530-0

I. 从… II. 北… III. 经济增长-研究报告-中国
IV. F124. 1

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2010) 第 047939 号

书 名: 从需求管理到供给管理: 中国经济增长报告 2010
著作责任者: 北京大学中国国民经济核算与经济增长研究中心
出版发行: 中国发展出版社

(北京市西城区百万庄大街 16 号 8 层 100037)

标准书号: ISBN 978-7-80234-530-0

经 销 者: 各地新华书店

印 刷 者: 北京科信印刷厂

开 本: 720 × 1000mm 1/16

印 张: 20

字 数: 330 千字

版 次: 2010 年 4 月第 1 版

印 次: 2010 年 4 月第 1 次印刷

印 数: 1—4000 册

定 价: 50.00 元

联系电话: (010) 68990630 68990692

购书热线: (010) 68990682 68990686

网 址: <http://www.developress.com.cn>

电子邮件: bianjibul6@vip.sohu.com

版权所有·翻印必究

本社图书若有缺页、倒页, 请向发行部调换



目 录

绪论：2010 年中国宏观经济调控将发生深刻变化	1
第一章 从需求管理到供给管理	12
第一节 总量扩张与结构调整	14
第二节 需求管理与供给管理	18
第三节 市场主体的作用与政府的宏观经济管理	21
第四节 供给管理与社会主义民主法制	25
第二章 中国国民经济核算体系的建立、 改革和发展	27
第一节 中国 MPS 体系的建立和发展	29
一、MPS 体系的国民收入核算	30
二、MPS 体系投入产出核算	32
第二节 MPS 体系向 SNA 体系的转换	33
一、国内生产总值核算	33
二、投入产出核算	36
三、《中国国民经济核算体系（试行方案）》的制定	36
第三节 第一次经济普查以前中国国民经济核算 体系的发展	37

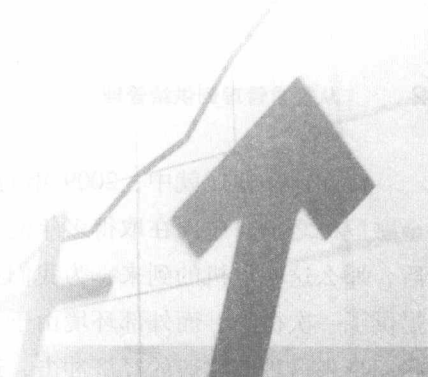
一、国内生产总值核算	37
二、投入产出核算	42
三、机构部门账户	42
四、资产负债核算	44
五、《中国国民经济核算体系（2002）》的制定	44
第四节 第一次经济普查年度中国国民经济核算 体系的发展	44
一、国内生产总值核算	44
二、机构部门账户	49
第五节 第一次经济普查后中国国民经济核算 体系的新发展	51
一、国内生产总值核算	51
二、投入产出核算	54
三、机构部门账户	55
第六节 中国国民经济核算体系面临的问题和挑战 以及进一步发展的设想	56
一、国内生产总值核算	57
二、投入产出核算	59
三、机构部门账户	60
第七节 从支出法的角度看中国季度 GDP 增长率 ——以 2009 年一季度为例	61
一、问题的提出	61
二、有关需求统计指标与支出法 GDP 构成指标在内涵 上存在明显的区别	62
三、2009 年一季度，支出法 GDP 构成指标增长率明显低于 有关需求统计指标增长率	64
四、支出法 GDP 增长率与 GDP 增长率的变动趋势一致	65
第八节 从国民经济核算数据看 2009 年中国经济增长	66
一、从生产角度看，经济增长率逐季回升	66
二、从需求角度看，经济增长率逐季回升	72

第三章 中国经济增长与经济周期	78
第一节 现阶段中国经济增长到底达到什么样的水平	79
第二节 改革开放后的中国经济增长与经济周期	81
第三节 市场化进程、通货膨胀与经济周期	84
第四节 结论	91
第四章 产业结构、经济效率与增长方式	93
第一节 产业结构与经济效率	94
第二节 从总量生产函数看经济效率	108
第三节 全要素生产率与产业结构效率	112
一、结构变迁和经济增长	113
二、结构效应的推导和演算	114
三、中国经济增长中的要素结构变迁	119
四、结论	122
第四节 自主创新与经济增长方式的转变	123
一、建国以后技术创新的主要发展阶段	125
二、科技创新对中国经济增长的影响	128
三、引进、消化、吸收和再创新	130
第五章 经济全球化下的外向型经济发展	134
第一节 中国外向型经济的发展	135
第二节 国内外因素对中国外向型经济发展的影响	138
第三节 外向型经济未来的扩张趋于平稳	141
第六章 二元经济结构与城市化进程	144
第一节 市场化、工业化和城市化与就业	145
第二节 城镇居民就业	150

第三节	经济增长与就业	153
第四节	二元结构下的地区经济发展差异	156
一、	人均 GDP 与城市化水平	156
二、	地区人均 GDP 的分布	158
三、	从固定资产投资看各地区未来经济增长	161
第七章	房地产业的发展与中国经济增长	163
第一节	消费升级和经济增长	164
第二节	导致房地产价格上涨的主要因素	165
第三节	对当前主流政策建议的批判	169
第四节	应该从二手房交易环节来抑制投机和 鼓励长期投资	174
第八章	需求结构失衡与收入分配	180
第一节	最终需求使用结构的分析	182
一、	最终需求中的外需和内需的贡献	182
二、	国内总需求中消费和投资的关系	185
第二节	从资金流量表看国民收入分配对投资 和消费关系的影响	189
一、	初次分配总收入	189
二、	可支配总收入	190
三、	对住户部门可支配收入使用去向的动态分析	191
四、	对政府部门可支配收入使用去向的动态分析	192
五、	对非金融企业部门资本形成总额的主要资金 来源的分析	193
六、	资金流量变化对消费和投资结构的影响	194
第三节	城乡居民收入分配差异的扩大	196
第四节	社会发展与最终需求结构	198

第五节 现阶段最终需求结构的发展变化	200
第九章 能源、环境与经济增长	204
第一节 经济增长、能源和自然资源消耗及环境保护	205
第二节 能源消费和二氧化碳排放	210
一、改革开放后中国能源消费增长的特点	210
二、能源效率变动特点	216
三、二氧化碳排放特点	224
四、能源消费的主要影响因素	232
五、“十二五”能源消费及二氧化碳排放预测	237
六、“十二五”能源供求形势及对策	239
第三节 环境保护与经济增长	240
一、中国环境形势的主要特点	240
二、中国环境问题的主要影响因素	244
三、“十二五”环境形势及对策建议	249
第十章 宏观经济管理与供给政策	254
第一节 现阶段宏观调控的特点	255
第二节 当前经济发展中的结构矛盾及供给政策	257
第三节 宏观管理中的供给政策	265
第十一章 从“十一五”到“十二五”	267
第一节 中国国民经济和社会发展第十一个五年 规划纲要	268
一、“十一五”经济社会发展的主要指标	270
二、至 2008 年“十一五”规划执行情况	271
三、“十一五”后期宏观经济走势	274
第二节 “十二五”期间中国经济增长分析	278

一、“十二五”期间中国经济增长的潜力分析	278
二、中国经济增长潜力的具体表现	283
三、“十二五”期间中国经济增长潜力的测算	287
四、中国潜在经济增长转化为现实增长的障碍	302
五、有关“十二五”期间经济增长和结构调整的 政策建议	306
参考文献	309



绪 论

2010 年中国宏观经济调控将发生深刻变化

北京大学经济学院院长 刘 伟

2010 年是中国进入新世纪后的第十个年份，同时也是一个新的十年的开端。在刚刚过去的 2009 年里，中国以自身的综合实力以及果断决策，成功抵御了改革开放之后来自外部世界的最严重的冲击，成为全球经济成长最好的国家，显示了中国经济的蓬勃生机。上世纪 80 年代，中国提出了“翻两番”的长期经济发展战略，后来，邓小平又把这一目标明确地发展为“三步走”的战略构思：第一步在 80 年代翻一番，即以 1980 年为基数使经济总量（GDP）翻一番，解决人民的温饱问题；第二步是到 20 世纪末，再翻一番进入小康社会；第三步，在 21 世纪用 30 到 50 年的时间，再翻两番，基本实现现代化，达到中等发达国家的水平。在 1987 年召开的中共十三大上，邓小平“三步走”的战略构想则被完整地写进大会的报告中，作为党和国家进行现代化建设的重要指导思想。从某种意义上说，到现在为止，我们的改革开放和大部分经济工作，都是围绕着实现这一战略目标而开展的。这使得这一构想的落实和实施，远远高出了预想的进度。1987 年，按不变价格计算的中国 GDP 总量达到了 1980 年的 2.04 倍，提前 3 年完成了第一个翻番的目标；1995 年，这一总量达到了 1980 年的 4.33 倍，提前 5 年完成了翻两番的经济增长战略目标；2009 年，中国的 GDP 总量已经达到了 1980 年的 15.54 倍，可以肯定地说，到了 2010 年底，在第十一个五年规划完成的时候，中国将提前 20 到 40 年完成邓小平当年提出的“三步走”的宏伟设想。在这一期间，中国人民的生活得到了巨大改善，国际地位空前提高，主要经济总量已经位于全球前列。

而在这一切成就中,2009 年的中国经济发展具有重大意义。如果说在全球金融危机之前,中国在取得多年的经济景气的同时,也在发展中积累了很多的矛盾,那么这一危机的到来,为我们在调整发展路径的过程中解决或缓解这些矛盾提供了一次机遇。而外部环境由于金融危机释放了大量风险,在短期内很难再为我们带来这种海啸般的经济冲击,这就使中国经济有可能步入一轮新的稳步回升和发展的周期。当然,由于现在的中国经济活动更加复杂,世界经济的复苏也有待时日,现阶段以及未来相当长一段时间里,我们要解决相当多的矛盾才能保证中国经济的平稳较快发展。但 2009 年的成功已经说明,中国有能力解决发展中的各种矛盾,继续实现我们的各项长期发展目标。

我们可以从总量目标、需求动力、主要失衡与政策选择这四个方面,对 2009 年和 2010 年的中国经济发展进行回顾和展望。

1. 总量目标

(1) 增长速度下滑势头遏止。2009 年中国经济“保增长”目标顺利实现,2010 年的增长目标将会超出 2009 年实现水平。面对国际金融危机的冲击,2009 年中国宏观调控的突出目标是“保证经济增长增速不低于 8%”,从 2009 年各季度变化来看,第一季度增长率为 6.2%,达到 2008 年以来增长速度连续 15 个月持续下降的谷底,自第二季度起增长速度止跌回升,达到 7.9%,第三季度又上升为 9.1%,第四季度为 10.7% 以上,全年增长率达到 8.7%。从目前国际国内经济形态判断,世界经济增长有可能在 2010 年恢复到 2008 年的 3% 左右的增长水平,国内经济增长的需求动力至少不会弱于 2009 年,因而 2010 年中国经济增长可能超过 9%,甚至接近改革开放 30 多年来的平均速度(9.8% 左右)。

(2) 预计将全面超越“十一五”目标。如果 2009 年和 2010 年中国经济增长速度分别在 8% 和 9% 以上,那么“十一五”期间中国经济增长的年均速度将达到 10.1%,比“十一五”规划中要求的 7.5% 高出 2.6 个百分点。又由于这一时期(2006~2008 年)中国总人口增长率控制在 5‰ 左右,这低于“十一五”规划中的 8‰ 水平,从而使得人均 GDP 的年增长率达到 10.4%,也大大高于“十一五”规划 6.6% 的预期目标,如果 2009 和 2010 年中国人口增长率仍能在 5‰,这一时期中国人均年 GDP 将达到 9.6%,比“十一五”规划要求的 6.6% 高出 3 个百分点。

(3) 国际排名稳步上升。截止到 2009 年的数据,按人民币计中国 GDP 总量

接近 34 万亿元, 根据世界银行按三年平均汇率法折算, 2008 年中国 GDP 总量折成美元为 3.9 万亿左右, 占全球 GDP 比重为 6.4%, 2005 年 (“十五” 末期) 中国 GDP 占世界比重为 5%, 位于德国之后列第 4 位, 2008 年则已超过德国列第 3 位, 并且与前二位的美、日差距显著缩小, 2005 年中国 GDP 总量相当于美国的 17.9%, 2008 年则提至 27.2%, 同样, 按照世界银行的资料, 2008 年中国按三年汇率法计算的人均 GNI 已达到 2947 美元, 2009 年超过了 3000 美元, 预计到 2010 年将超过 3400 美元, 这一水平与目前世界平均水平 (8613 美元) 尚有很大差距, 但已达到发展中国家的中等收入国家水平 (3260 美元)。如果考虑到人民币汇率低估等因素, 实际达到的水平可能更高些。

物价总水平近些年来较为稳定, 虽然 2007 ~ 2008 年间通货膨胀幅度较大, 2008 年第一季度 CPI 甚至高达 8.3%, 但和上两个经济高涨周期出现的 10% 甚至 20% 以上的价格波动相比, 仍属较为温和的波动, 这说明中国市场化进程对价格总水平及经济增长的平稳做出了体制性贡献。2009 年前三个季度, 无论是 CPI 还是 PPI 所反映的价格总水平是下降的, 从 11 月份开始物价转为正上升, 但全年物价水平仍为 -0.7%, 在通常所说的通货紧缩警戒线 (2%) 之下。这一方面是由于受国际金融危机影响, 自 2008 年以来经济增长速度持续下降, 产能过剩等矛盾更为突出; 另一方面是 2008 年上半年价格上升幅度大, 作为环比指数对比基础的基期价格总水平偏高, 2009 年价格指数反映的回落程度相应较大。2010 年伴随经济增长速度的进一步回升, 而 2009 年的价格水平作为 2010 年的比较基期价格又相对较低, 因而 2010 年的价格总水平, 无论是 CPI 还是 PPI 都可能上升。根据中国 “十一五” 规划前几年执行情况看, 2010 年经济增长在 9% 以上水平, 物价总水平稳定在 2% ~ 4% 是能够实现的, 即保持总体上的价格稳定, 同时又略高出通货紧缩的警戒水平 (2%)。当然, 这需要在供给方面严格控制成本推进, 需求方面要严格管理流动性, 从而控制成本推动和需求拉动的双重作用。

2. 需求动力

(1) 扩大内需已见显著拉动成效。2009 年中国经济增长可以说完全是内需扩大的贡献。中国作为一个大国应建立基本内向型经济 (即国民经济投入和产出各 80% 以上立足于本国市场), 据此中国经济增长长期以来, 特别是进入新世纪以来, 外需拉动特征突出。根据中国现阶段的经验, 需求增长 10%, 大体上拉动经济增长 1 个百分点左右, 2009 年中国出口增长为负的 16% 以上, 对经济增

长的影响是接近负的2个百分点。金融危机前的2003~2007年比,中国年均出口需求增长是正的20%以上,有些年份甚至达到30%以上,对经济增长的贡献年均都在2~3个百分点。前后比较,由于危机的冲击使中国出口需求增长发生显著变化,对经济增长率实际发生的绝对影响在4个百分点左右(从正的2~3个到负的1~2个百分点)。如果出口需求增速恢复到2007年之前的水平,那么,就要在2009年8.7%增长率上加4个百分点,达到12.7%,也就超出了2003~2007年的平均增长率(10.6%)。显然,内需对经济增长的拉动作用,在2009年已恢复到2007年前高增长时的水平,主要由于内需扩大拉动增长的增量尚未充分抵消出口负增长引起的负增长,才使总的经济增长率未恢复到2007年前的水平。

(2) 扩大内需首要又是通过扩大投资需求拉动经济增长。由于中国城市化、工业化正处于加速阶段,又由于中国经济体制上的特殊性,中国现阶段经济增长中投资需求拉动特征明显。2001~2005年,中国GDP年均增长率中,投资需求增长拉动贡献51.2%,消费需求增长拉动贡献40.7%,净出口增长拉动贡献8.1%,与发达国家的投资贡献率(21.6%)相比,中国投资对增长的贡献率高28.6个百分点($51.2 - 21.6$),而与发达国家的消费贡献率(78.4%)相比,则低27.7个百分点($78.4 - 40.7$);与当代中等收入发展中国家(26.2%)相比,中国投资对增长的贡献率高出25个百分点($51.2 - 26.2$),而消费对增长的贡献率则低31.8个百分点。2006年以来,特别是2009年,投资需求增长超过30%,在经济增长中的贡献率相应也进一步提高,投资对增长的贡献超过60%,而消费需求对经济增长的贡献率已在40%以下。

(3) 消费需求增长平稳。2009年中国社会消费品零售总额的实际增长率在多年度之间比较而言,没有发生显著的变化,保持在16.9%左右,名义增长率15.5%,还低于2008年21.6%的增长幅度。但支撑消费需求增长的收入基础还是得到加强,按可比价格计算,2009年城镇居民的可支配收入比2008年实际增长9.8%,农村居民实际人均纯收入增长8.5%,预计2010年居民收入增长速度仍将上升。

(4) 2010年实现9%以上的经济增长目标具有现实的需求支持。就投资需求而言,在2009年30%以上的固定资产投资增长率的基础上,即使严格控制新增投资项目,原有在建项目的持续投资也是十分巨大的,预计如无特殊变化,2010年固定资产实际投资增长率应不会低于25%,即不会低于2003~2007年间的平

均水平,投资仍能对增长予以强有力的拉动;就消费需求而言,在收入增长速度提高的基础上,如果2010年城镇登记失业率能够维持在5%以下,全面实现“十一五”规划提出的城镇新增劳动力就业目标和农业劳动力转移目标,那么,在其他条件无大变化,甚至可能对扩大消费进一步刺激的话,2010年社会消费品零售总需求增长率至少不会低于2009年的17%左右的增长水平;就出口需求而言,若无特殊变化,全球经济复苏已经开启,预计2010年全球经济增长率能够恢复到2008年的3%甚至更高的水平,根据经验,通常全球经济增长1%,相应中国的出口需求增长5%,若2010年全球经济增长达到3%,则中国出口需求会恢复到15%左右,考虑到金融危机后的贸易保护倾向和针对中国的贸易摩擦加剧等因素的不利影响,尤其是美国现在经常项目逆差已超过GDP4%这一警戒水平,达5%以上,更会加强贸易保护,2010年中国出口增长10%左右,还是有可能的。因而,从总需求的分解看,2010年25%以上的投资需求增长将拉动经济增长5个以上百分点,17%左右的消费需求增长将拉动2个以上百分点,10%左右的出口需求的增长将拉动1个百分点的增长。总体上2010年中国增长率应在9%以上。

3. 主要失衡

(1) 通胀与失业。2010年特别是下半年之后,中国面临的总量失衡最主要的威胁是“滞胀”可能性上升,2008年下半年以来刺激经济的一揽子措施出台,使得流动性大增,如果说这些流动性不能及时有效地传导到实体经济,而是滞留在资本市场及银行手中,那么,一方面在短期内会严重影响虚拟经济秩序,冲击诸如股市、楼市价格;另一方面,在稍长时期里,即超过货币政策的“时滞”期,这一时滞期一般情况下在欧美国家是6~18个月,中国前几年的经验是7~24个月,增大的流动性就可能形成现实的通货膨胀压力,这就可能面临一方面产生较大的通货膨胀,而同时经济增长又未得到刺激,失业率居高不下的“滞胀”局面。由此,总量政策效应将严重削弱,通货膨胀率超过5%甚至更高是有可能的,同时城镇登记失业率超过5%(社会调查失业率将超7%)达到通常所说的失业警戒线也是很可能的。

(2) 结构失衡可能加深。无论中国统计数据怎样调整,实际上中国面临一系列结构性失衡的矛盾。首先,中国的城市化落后于工业化水平,中国工业化进程已到中后期,而城市化率只有45%略多,若考虑到这45%中还包括在城镇从业和居住半年以上的农民工,而事实上他们的生活方式、社会保障等远未城市

化,那么,真实城市化率更低,与当代发展水平相当的国家相比差距极大(当代中等收入的发展中国家城市化率通常在60%以上),这也是中国服务业比重相对低,内需不足特别是消费需求不足的重要原因。其次,中国服务业,特别是现代服务业比重和水平落后于经济发展水平,“十一五”规划要求到2010年把服务业增加值比重从2005年的40.3%提高到43.3%,平均每年增加0.6个百分点,但到2008年不仅未升反而下降至40.1%,2009年虽有回升,也只是达到40.8%,并且主要又是由于第二产业增长率短期回落所致。预计到2010年末这一比重也只能达到41%左右,比“十一五”规划预定目标低2个百分点。尽管经济普查对统计数据可能有所调整,调整后的数据反映服务业比重会有所上升,但总的服务业发展相对经济发展水平落后的格局不会改变。这种结构落差严重抑制了就业增长,抑制了消费扩张从而抵制经济增长。其三,投资增长与消费增长失衡,消费需求增长相对落后。进入新世纪以来,中国投资需求增长始终明显快于消费需求,2009年全社会固定资产投资增速更是达到30.1%,同期社会消费品零售总额实际增长16.8%(扣除价格因素)。据测算,在中国现阶段,固定资产投资率增长率超过30%以后,固定资产投资若继续增长,对消费需求增长在短期里将会直接形成负面影响,即会直接导致消费需求的负增长。这就要求扩大内需的政策重点转向刺激消费,否则扩大内需的政策效应将受到侵蚀。其四,居民收入增长落后于国民经济增长。在收入分配的总结构中,政府(财政)收入、企业(GDP)收入、居民收入三者之间,长期以来财政收入增速最快,使得政府财政收入占国民收入的比重迅速上升,现已达到20%以上,在中央与地方之间又以中央财政收入增长更为迅速;其次是企业收入,GDP增速快于居民收入增长反映了这一事实,而居民收入,特别是农村居民收入增长速度最为迟缓,居民收入占国民收入的比重从1998年的68%左右降至2008年的58%左右,将近9亿人的农村居民人均纯收入只相当于市民年收入的30%略强。事实上只有居民收入主要用于消费,这就不能不严重限制内需的扩大,特别是限制消费需求的扩张。不仅居民收入比重下降,而且在居民收入内部的差距扩大。一是城乡差距扩大。据测算,城市居民之间收入差距虽然扩大,但速度尚在可承受范围,十年间基尼系数大体由0.32左右上升至0.38左右;农村居民之间收入差距扩大速度也不显著,十年间大体由0.29左右上升至0.34左右。但把城乡居民混在一起计,中国现在基尼系数已达0.47左右,显著超出警戒线(0.4)水平。中国居民收入差距的原因大体有60%可以由城乡差距得以解释,城市化率的差距已成为各地区收入水

平差距扩大的主要原因。二是各阶层收入差距扩大。由于资产性、经营性收入和人力资本积累,能力差异扩大等多种原因,包括权钱交易的种种“寻租”形成的灰色收入等,使各阶层收入差距在扩大。收入差距扩大不仅影响公平目标也影响效率目标,突出的在于影响消费需求的扩张,使全社会消费倾向降低(越是高收入者消费占收入比重越低),从而影响经济增长。克服和缓解上述总量和结构性失衡,构成2010年甚至更长时期里宏观调控,即保增长、扩内需、调结构、保民生的基本任务。

4. 政策选择

(1) 总量政策。就总需求而言,没有理由在2010年率先退出扩张性政策轨道,因为中国经济增长虽然止跌回升,但构成经济增长速度持续下降的主要原因仍然存在,所以扩张性的总量政策方向,至少在2010年上半年不能改变。但在保持扩张性政策的同时,应当从强调需求管理向同时强调供给管理转变。就供给管理来讲,包括进一步调整产业结构,尤其是在创新支持下,透过市场缓解产能过剩,使产能过剩能够逐渐压到20%以下的正常水准,真正缓解重复建设矛盾,提高在技术创新基础上的增大重复投资的技术门槛,从而完善市场体制,提高竞争性,以形成淘汰机制。中国已列出十大产业振兴计划,同时又推出多项战略性新兴产业,体现着这种产业政策追求;推出区域发展政策,使区域差异不仅成为各地区的特点和比较优势,而且成为整个国民经济能够更持久的高速增长的重要条件,中国近年批准的12个地方发展国家级战略,正是新的区域政策的重要内容。当然供给管理中最重要的是技术创新政策。为有效地实现扩张型需求政策,供给管理目标必须在强调货币政策及财政政策需求效应的同时,注重其供给效应,把政策的着力点转向既注重扩大需求,又注重降低企业生产成本,提高企业效率和劳动者的生产率上。

(2) 财政政策。如果说2009年应对危机影响,货币政策的作用程度更为显著的话,那么,在2010年的宏观调控中,对于财政政策的作用需要进一步强调,尤其是要注重财政政策的需求总量扩张效应的同时,注重财政政策的结构性效应,以提高宏观调控的针对性。如果更加积极的财政政策保持不变,那么,首先应是扩张性的方向不变,而程度则要根据经济失衡的复杂性和多方约束进行协调。就更加积极的财政政策而言,2009年国家提出的4万亿投资计划(分两年完成),新增财政投资即使可能,其规模也会受到严格控制;此外,2009年财政赤字为9500亿元,占GDP(335353亿元)的比重已达3%,达到了临界值,

2010 年财政赤字若进一步增大,也很难超过 2009 年的规模。就更加积极的财政收入政策而言,自 2003 年以来,在名义税收制度上已经连续做出了减税安排,包括个人所得税起征点上调,2008 年起内外资企业所得税两税并一,内资企业由过去 33% 降至 25%,2009 年起增值税由生产型转为消费型(转型本身意味着税率下调),2006 年在全国范围内取消农业税,2004 年起实行新的出口退税制度,加大退税力度,以及除烟草外的土特产税的取消等等,尤其是考虑到 2009 年受世界经济危机影响,中国财政收入增长速度明显下降,在新的一年里继续较大幅度地减税不具可行性,只能结构性地减免。

(3) 货币政策。适度宽松的货币政策需要坚持,但应进一步注重“适度”。从货币供应量上看,2009 年金融机构贷款余额已达 40 万亿元,比年初增长 9.6 万亿元,比 2008 年的 4.9 万亿元几乎超出一倍,年末广义货币(M2)比上年同期增长 27.7%,增幅同比加快近 10 个百分点,狭义货币(M1)增长 32.4%,增幅同比加快 23.3 个百分点。从利率政策和准备金率看,2008 年 9 月以后到年末,连续 4 次下调利率,一年期贷款利率从 7.47% 降至 4.86%,3 次下调存款准备金率,大型金融机构存款准备金率从 17.5% 降至 14.5%,中小型金融机构从 17.5% 降至 13.5%。但与此同时,中国实体经济对货币的需求相对不足。中国与美国经济失衡很大的不同在于,美国此次危机是从金融危机传导到实体经济,因而首先是银行等金融机构资金产生危机,从而不得不收紧银根,由此直接冲击对银行依赖度强的实体经济,实体经济也相应资金不足,因而金融和非金融企业都缺钱,需要宏观政策上扩大货币供给,增大流动性。而中国经济则是首先实体经济,尤其是与国际市场联系紧密的实体经济产生问题,订单减少因而减产、停产、破产,这样对银行的货币需求相对减弱,而中国银行本身并未受到世界金融危机直接冲击,银行的流动性充裕,到 2009 年末,各类金融机构的存贷差达到 19 亿元左右。所以中国货币市场上不是需求大于供给,而是需求不足,相对于需求不足流动性过剩,中国的货币政策就不是简单的总量扩张,而要强调其扩张效应向实体经济的传导,否则就会滞存在虚拟经济中,使股票等资产价格大幅波动。而提升实体经济对货币的有效需求,一方面对大企业,尤其是国有央企来说,必须努力提高技术和制度创新水平,通过技术创新形成新的投资增长点,通过制度创新形成有效的实现投资的机制,从而在技术和体制上避免严重的重复投资;另一方面对中小企业,尤其是民营企业来说,必须在制度上提高其市场竞争和准入的机会公平性,尤其是解决其融资的有效机制,培育其对货币的有效需