

CCIEE

智库报告



中国经济 分析与展望 (2011~2012)

CHINA ECONOMIC ANALYSIS & OUTLOOK
(2011-2012)

中国国际经济交流中心 编著



社会科学文献出版社
SOCIAL SCIENCES ACADEMIC PRESS (CHINA)

CCIEE

智库报告

中国经济 分析与展望

(2011~2012)

CHINA ECONOMIC ANALYSIS & OUTLOOK

中国国际经济交流中心 编著



社会科学文献出版社
SOCIAL SCIENCES ACADEMIC PRESS (CHINA)

图书在版编目(CIP)数据

中国经济分析与展望：2011~2012/中国国际经济交流中心
编著. —北京：社会科学文献出版社，2012.1

(CCIEE 智库报告)

ISBN 978-7-5097-3068-3

I. ①中… II. ①中… III. ①经济分析-中国-2011 ②经济
预测-中国-2012 IV. ①F123.2

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2011) 第 282662 号

· CCIEE 智库报告 ·

中国经济分析与展望 (2011~2012)

编 著 / 中国国际经济交流中心

出 版 人 / 谢寿光

出 版 者 / 社会科学文献出版社

地 址 / 北京市西城区北三环中路甲 29 号院 3 号楼华龙大厦

邮政编码 / 100029

责任部门 / 皮书出版中心 (010) 59367127

责任编辑 / 姚冬梅

电子信箱 / pishubu@ssap.cn

责任校对 / 杨怀怀

项目统筹 / 邓泳红

责任印制 / 岳 阳

总 经 销 / 社会科学文献出版社发行部 (010) 59367081 59367089

读者服务 / 读者服务中心 (010) 59367028

印 装 / 三河市文通印刷包装有限公司

开 本 / 787mm × 1092mm 1/16

印 张 / 24.5

版 次 / 2012 年 1 月第 1 版

字 数 / 422 千字

印 次 / 2012 年 1 月第 1 次印刷

书 号 / ISBN 978-7-5097-3068-3

定 价 / 79.00 元

本书如有破损、缺页、装订错误，请与本社读者服务中心联系更换

▲ 版权所有 翻印必究

努力实现抑制通胀和稳定增长双重目标（代序）	001
-----------------------------	-----

综合报告	001
-------------------	-----

加快转变发展方式，实现经济稳中求进	
——2011 年中国经济运行分析与 2012 年展望	003

专题 1 宏观经济运行	047
--------------------------	-----

对当前经济形势的几点看法和建议	049
保持宏观经济持续稳定发展 正确处理速度结构物价的关系	061
2012 年中国经济展望和宏观调控政策取向	071
应对经济危机下对宏观经济理论的反思及启示	092
低碳背景下中国经济发展面临的形势与对策	105
中国房地产泡沫的破裂及其经济社会效应	113

专题 2 发展方式转变	121
--------------------------	-----

跨越“中等收入陷阱”的战略选择	123
改进油价国际接轨机制 推进石油管理配套改革	148
优化我国国土空间开发格局的基本思路	159
转型发展才能富民优先	
——基于内蒙古发展的分析	180
国外首台（套）政策及对中国的借鉴意义	190

发展公共服务 促进消费	198
中国 R&D 投入、产出和效率	209
战略性新兴产业：全球发展态势及中国对策	221
小企业发展现状、问题及对策建议	231

专题 3 财政金融研究 243

发行外汇票据及其支撑的债券，化解当前经济困局	
——兼论将部分外汇储备转化为地方政府资产的意义和可行性	245
中国地方债的治理对策	249
完善我国保障性住房融资体系的若干问题研究	258
2011 年中国货币政策分析与 2012 年展望	275
新时期中国城镇化融资模式实践与创新	283
加快推进利率市场化的政策建议	297
社会保险基金投资不要错失我国经济成长的最佳时机	305
财政促进我国区域经济协调发展的路径探索	313

专题 4 CCIEE 指数 325

中国经济景气指数简介及其变动情况的简要分析	327
股票价格波动预警与货币政策选择	333
中国房地产泡沫趋向还是理性回归？	
——基于 CCIEE 房地产价格波动预警指数分析若干判断	346
编后记	382

综合报告

加快转变发展方式，实现经济稳中求进

——2011 年中国经济运行分析与 2012 年展望

一 2011 年宏观经济运行回顾与分析

2011 年，我国经济运行总体态势健康平稳，继续朝着年初确定的宏观调控预期方向发展，其突出特点是：经济增速温和放缓，下行风险暂时解除；通胀高位运行后有所回落，食品和居住价格是推动居民消费价格指数（CPI）上涨的主要动力，猪肉价格大幅上涨尤其突出；内部需求增长强劲，外部需求仍需加力；金融运行稳中偏紧，货币信贷持续回调，资产市场震荡盘跌。总体来看，经济增速放缓温和可控，这是抑制通胀和调整经济结构、转变经济发展方式而实施的各项宏观调控措施的必然结果；通胀压力短期内虽有所消退，但温和通胀恐将成为中长期常态。

1. 经济增速逐季温和放缓，“软着陆”态势初露端倪

2011 年前三季度国内生产总值达 320692 亿元，按可比价格计算，同比增长 9.4%。其中，第一季度同比增长 9.7%，第二季度同比增长 9.5%，第三季度同比增长 9.1%，经济增速回落温和可控，“硬着陆”风险基本排除（见图 1）。分产业看，第一产业增加值达 30340 亿元，同比增长 3.8%；第二产业增加值达 154795 亿元，同比增长 10.8%；第三产业增加值达 135557 亿元，同比增长 9.0%。从环比看，第三季度国内生产总值增长 2.3%。1~11 月，全国规模以上工业增加值同比增长 12.4%，比 1~10 月回落了 0.1 个百分点（见图 2）。企业主动去库存加快以及外需萎缩导致工业增加值增速回调。

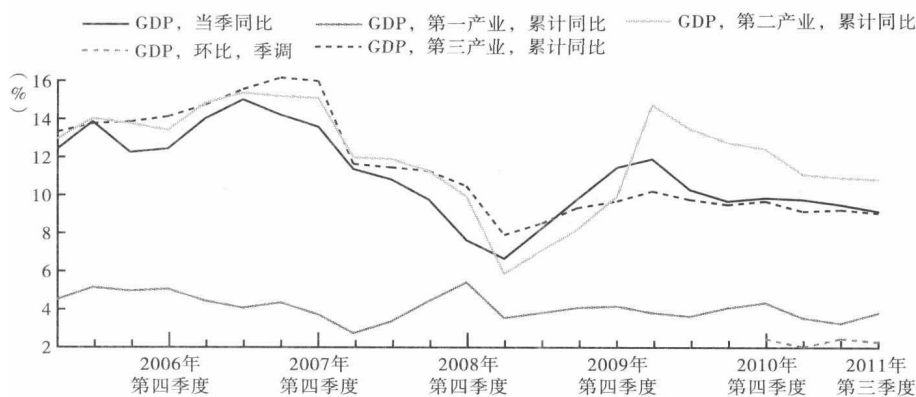


图1 2006年第一季度至2011年第三季度GDP季度增速

资料来源: Wind 资讯。

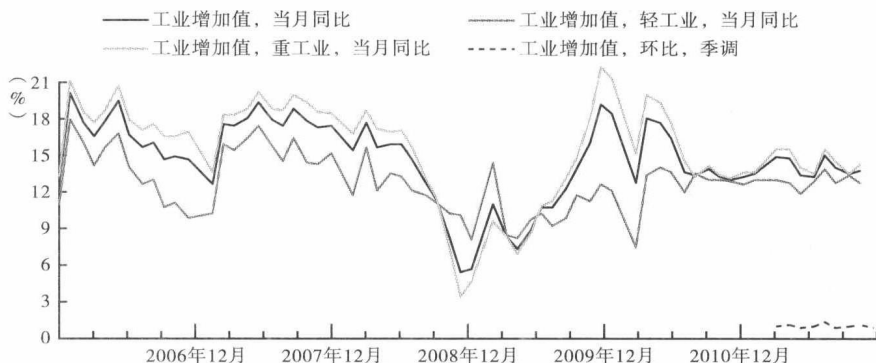


图2 工业增加值同比及环比走势

资料来源: Wind 资讯。

1 ~ 11 月, 发电量累计 41396.06 亿千瓦时, 同比增长 12.05%, 全年温和回落。11 月发电量增长 8.51%, 比 10 月回落 0.81 个百分点, 是 2011 年以来除 1 月之外的最低点, 显示前期全国范围内缺电的形势日益严峻 (见图 3)。1 ~ 11 月, 全社会用电量为 42835 亿千瓦时, 同比增长 9.91%, 用电量增速放缓进一步印证了经济增长减速 (见图 4)。

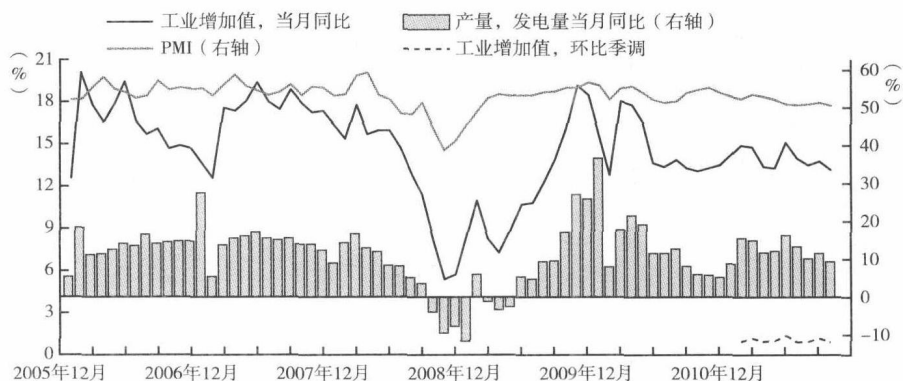


图3 工业增加值、发电量及PMI增速

资料来源：Wind 资讯。

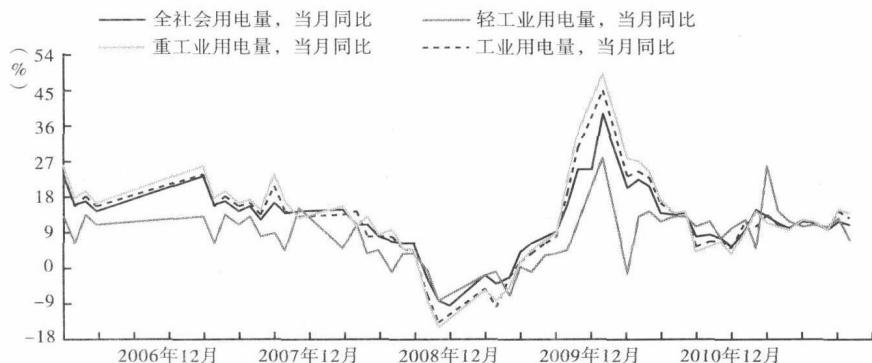


图4 用电量增速

资料来源：Wind 资讯。

2011年12月，中国物流与采购联合会（CFLP）发布的11月中国制造业采购经理指数（PMI）为49%，降至2009年3月以来最低点，是32个月以来首次回到50%以内，环比回落1.4个百分点。2012年1月发布的12月PMI为50.3%，环比上升了1.3个百分点，情况略有好转。该指数全年逐级回落，表明目前制造业比较低迷，仍具有下行压力。与代表大中型企业的官方制造业PMI相比，代表中小企业的汇丰PMI 12月为48.7，继续在荣枯线之下运行，显示出中国制造业运行放缓，开始出现收缩苗头。整体来看，2011年以来PMI环比波动相对较为平稳，显示政策力度较为恰当，起到了对经济的熨平作用（见图5）。

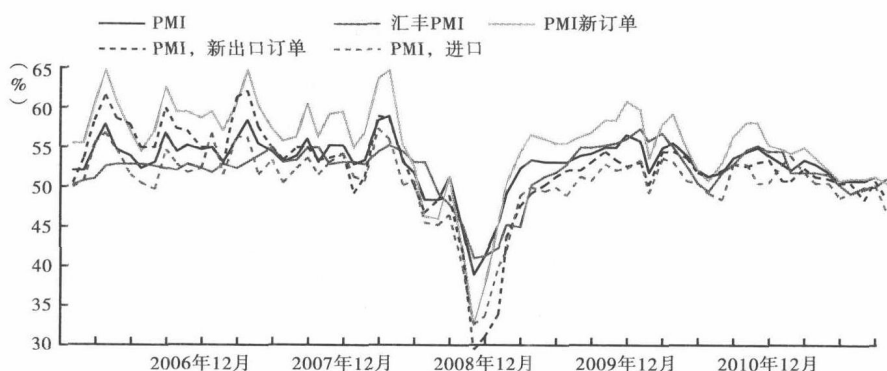


图5 PMI 走势

资料来源: Wind 资讯。

2. 通胀高位运行后有所回落, 食品和居住价格是推动 CPI 上涨主要动力, 猪肉价格尤其突出

全年通胀呈现“逐步走高后又快速回落”的态势, 构成 CPI 的八大类商品价格都出现程度不同的上涨, 从结构性通胀向全面通胀演变。1 ~ 11 月, CPI 同比上涨 5.5%, 远远超出全年 4% 的调控目标, 其中 8 月以来物价走势逐月回落, 扭转了上半年过快上涨的势头; 工业生产者出厂价格指数 (PPI) 同比上涨 6.4%, 基本上也呈现“逐步走高后又快速回落”的走势; 工业生产者购进价格指数 (PPIRM) 同比上涨 9.7%。从最近几个月看, CPI 连续 4 个月下跌, 表明通胀下行的趋势已基本确立, 其主要原因是上年下半年货币政策紧缩的累积效应。虽然我们判断物价回落态势已确立, 但是目前食品价格同比涨幅仍处于较高位, 同时 2011 年底 2012 年初将面临消费旺季, 尚不能排除猪肉等主要农产品价格出现反复的可能性, 因此我们认为通胀压力并未完全消除, 下行趋势仍需进一步巩固确认。分类别看, 1 ~ 11 月, 八大类商品价格全部上涨。上涨最快的是食品和居住, 食品同比上涨 12.1%, 居住同比上涨 5%, 食品影响价格总水平平均上涨约 3.8 个百分点。其中, 猪肉价格同比及累计上涨最为突出, 同比涨幅超过 20% 的有 9 个月。国际大宗商品价格全年呈现“前高后略低”的走势, 使得我国面临的输入型通胀压力也是“前高后略低” (见图 6 ~ 图 11)。

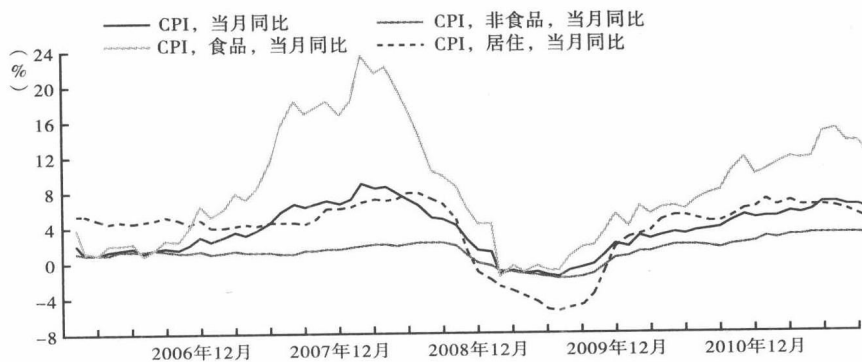


图6 CPI同比走势

资料来源：Wind 资讯。

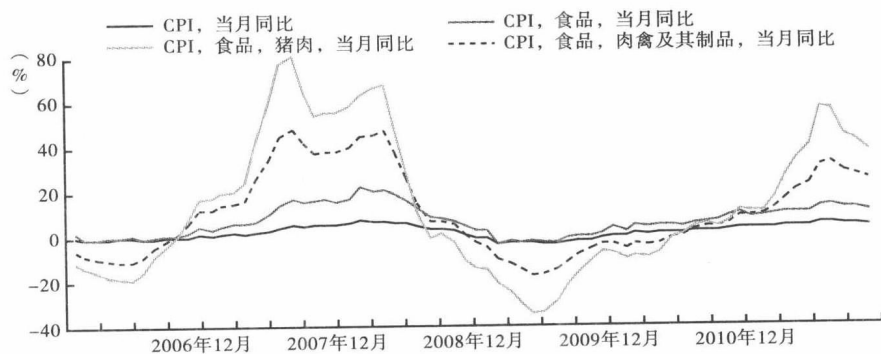


图7 食品及猪肉价格同比走势

资料来源：Wind 资讯。

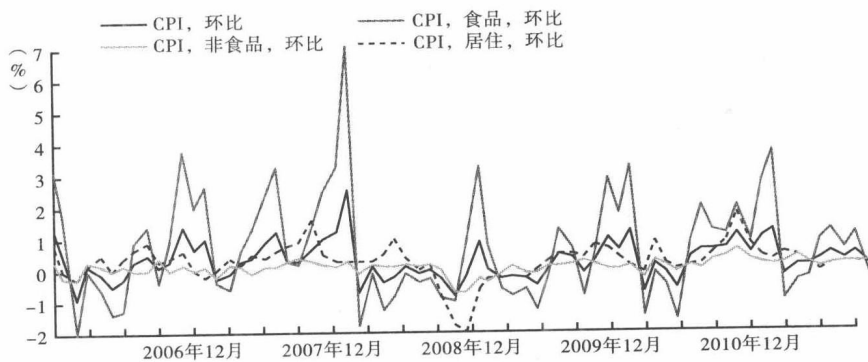


图8 CPI环比走势

资料来源：Wind 资讯。

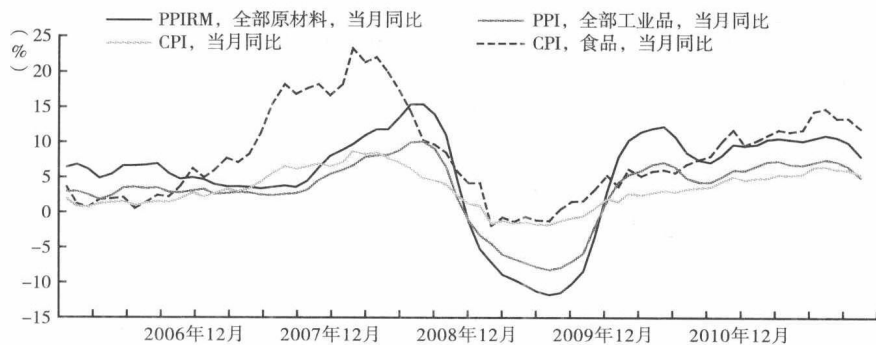


图9 CPI、PPI及PIRM同比走势

资料来源: Wind 资讯。

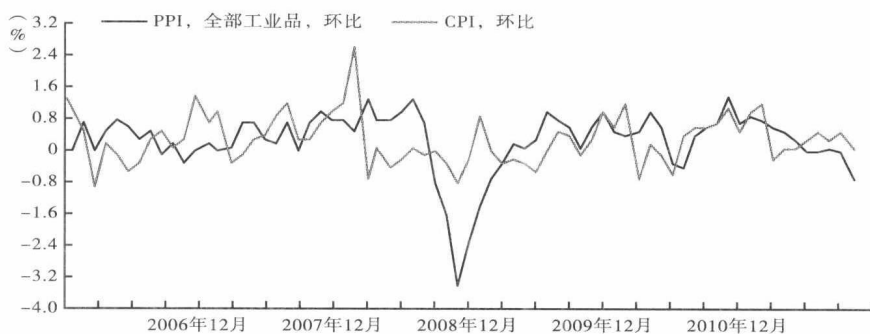


图10 CPI、PPI环比走势

资料来源: Wind 资讯。

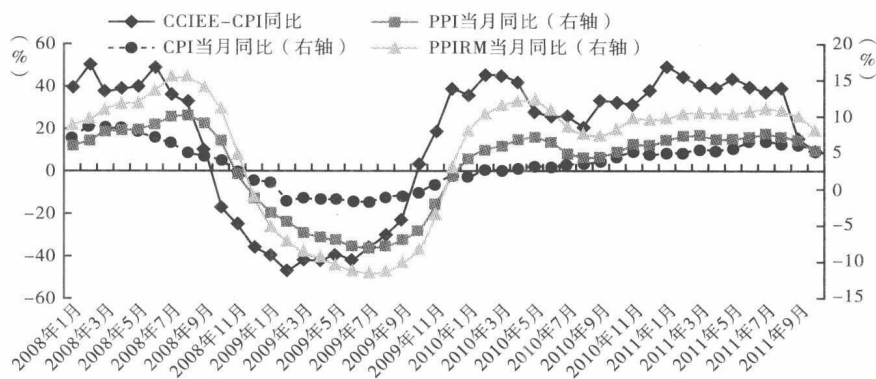


图11 大宗商品价格与物价走势

资料来源: CCIEE, Wind 资讯。

3. 内部需求增长强劲，外部需求仍需加力

(1) 固定资产投资增速继续保持平稳，制造业投资增速仍处高位，民间投资增速较快，房地产开发投资增速逐步回落。1~11月，因为工业部门投资仍然维持较高增速，固定资产投资（不含农户）达269452亿元，同比增长24.5%，连续5个季度稳定在25%左右（见图12）。前11个月，本年新开工项目计划总投资额增速连续出现反弹，未来将在一定程度上对冲房地产投资下滑对投资增速的影响（见图13）。1~10月，民间投资持续较快增长，同比增长34.8%，比同期固定资产投资增幅高9.9个百分点，民间投资占同期固定资产投资的比重为58.9%。



图12 固定资产投资及房地产开发投资同比及环比走势

资料来源：Wind 资讯。

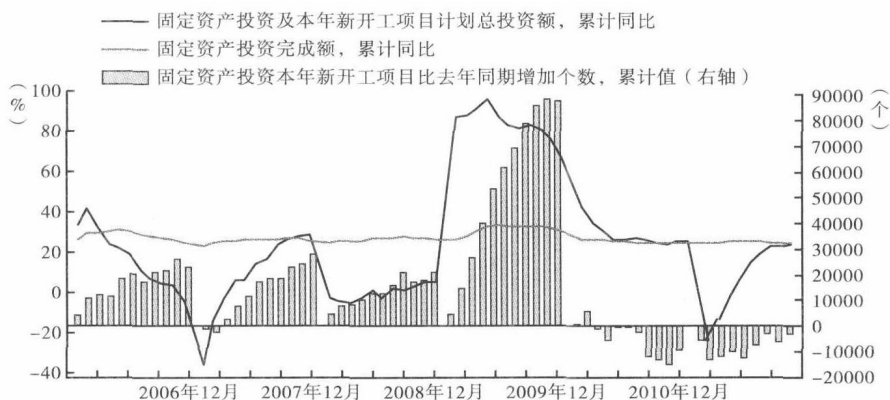


图13 2006~2011年固定资产投资及本年新开工项目个数走势

资料来源：Wind 资讯。

房地产开发投资增速略有回落,但仍然保持在高位。1~11月,全国房地产开发投资达55483亿元,同比增长29.9%。从投资额上看,前10个月的房地产开发投资额已超过去年全年的48267亿元(见图14)。前11个月全国房地产投资总额占固定资产投资总额的比重为20.6%。截至10月底,全国城镇保障性安居工程开工已超过1000万套,实现了年初计划的目标任务。前11个月商品房的投资受到信贷的严控呈现疲软状态。其中,住宅投资35832亿元,增长34.3%。全国商品房销售面积89594万平方米,增长8.5%,住宅销售面积79693万平方米,增长7.5%。受房地产调控政策和信贷紧缩影响,房地产销售面积大幅度回落,房地产开发资金来源增速也大幅度下降,新开工面积、施工面积累计增速均继续回落(见图15)。

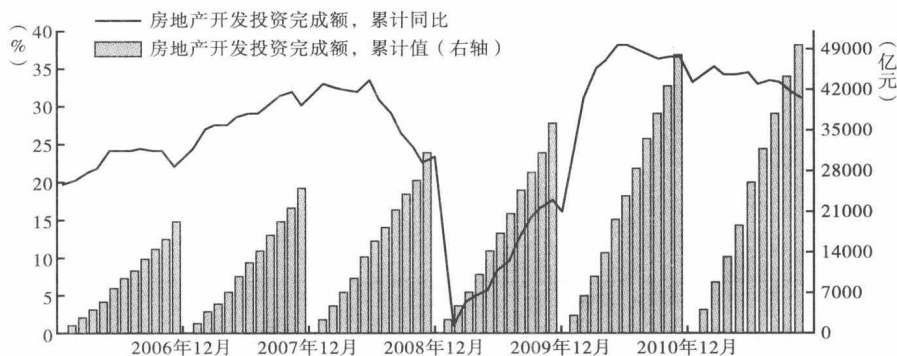


图14 房地产开发投资走势

资料来源: Wind 资讯。

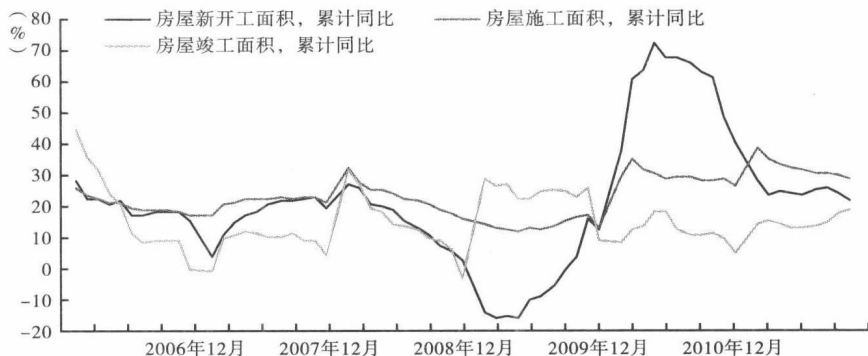


图15 房屋新开工面积、施工面积及竣工面积

资料来源: Wind 资讯。

(2) 社会消费品零售总额增速及实际增速维持稳定，消费增长对经济的稳定支撑作用进一步显现。1~11月，社会消费品零售总额达163486亿元，同比名义增长17%，增速连续5个季度稳定在17%左右，扣除价格因素实际增长11.4%（见图16）。消费增速放缓是刺激性消费政策退出的产物。其中汽车、家用电器和音像器材类商品消费下降较为明显，而与通胀相关的食品、金银珠宝等消费大幅度增加。由于前期国家取消了对汽车销售的补贴，以及部分城市出台了汽车限购政策，汽车销量同比增速大幅回落至15.2%，同比下降19.3个百分点。自2010年以来的房地产调控也对相关产品的销售造成了一定的影响，销售金额都比去年同期出现明显回落。其中家具类增长31.9%，同比增速回落5.6个百分点；家用电器和音像器材类增长20.3%，同比增速回落6.6个百分点（见图17）。



图16 社会消费品零售总额同比及环比走势

资料来源：Wind 资讯。

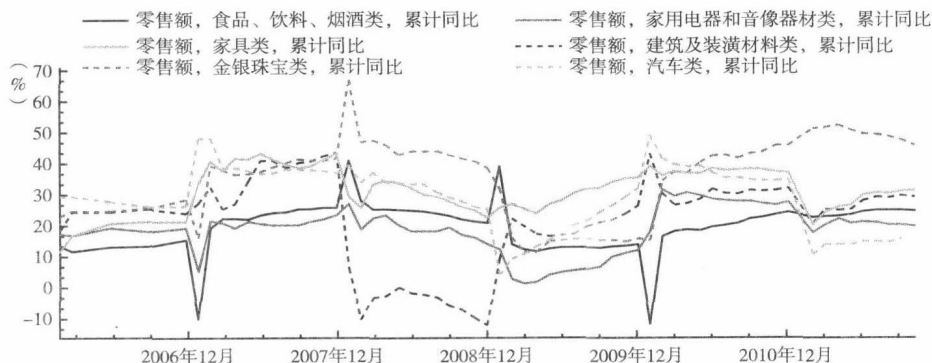


图17 食品、家电、家具、汽车等零售额累计同比走势

资料来源：Wind 资讯。

(3) 进出口增速大幅回落, 外贸面临的困难和压力正在增大。1 ~ 11 月, 我国进出口贸易额达 33096.2 亿美元, 同比增长 23.6%, 增速同比回落 12.74 个百分点。其中, 出口额 17240.1 亿美元, 增长 21.1%, 增速同比回落 14.02 个百分点; 进口额 15856.1 亿美元, 增长 26.4%, 增速同比回落 11.84 个百分点。进出口顺差 1384 亿美元, 减少 18.2%。进出口主要呈以下特点: 欧美经济疲弱使海外需求放缓, 出口增速持续回落, 8 月、9 月、10 月三个月出口环比连续负增长为入世后唯一年度, 进口增速宽幅震荡, 外贸顺差不及预期; 一般贸易增长较快, 加工贸易比重下降; 外商投资企业继续占据对外贸易主导地位; 大宗商品进口价格高位震荡, 涨幅回落; 在与主要贸易伙伴的双边贸易中, 对欧、美、日传统市场贸易增速减缓, 对新兴市场国家贸易增长强劲, 前 10 个月对俄罗斯、巴西和印度进出口分别增长 44%、36.7% 和 21.8%, 增速较前期略有上升 (见图 18 至图 21)。

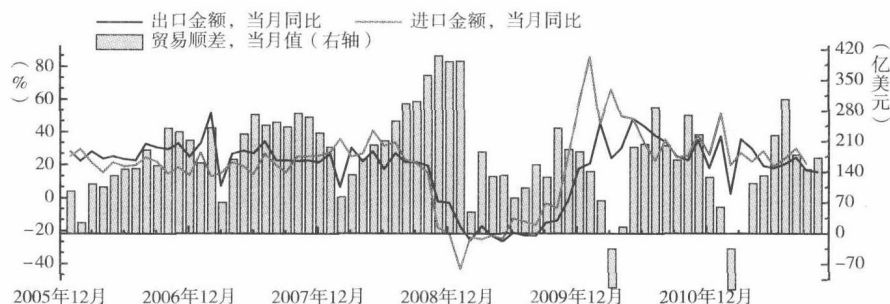


图 18 贸易顺差当月值及出口金额、进口金额同比走势

资料来源: Wind 资讯。

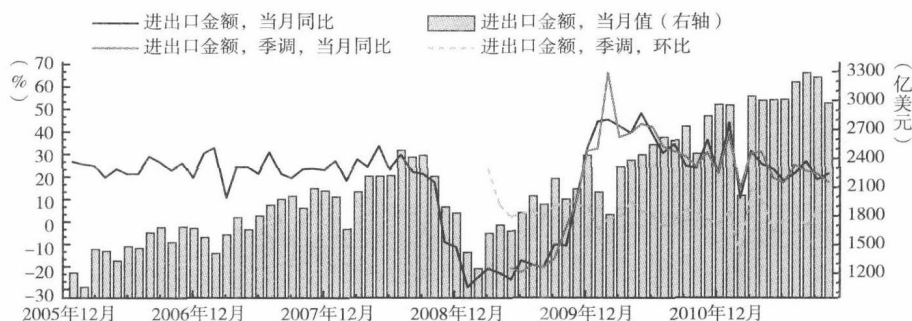


图 19 进出口金额当月值及进出口金额当月同比、环比走势

资料来源: Wind 资讯。