

厦门大学宏观经济研究丛书

XIAMEN DAXUE HONGGUAN JINGJI YANJIU CONGSHU

中国宏观经济分析与 预测(2012年)

——市场退化与收入差距扩大

Analysis and Forecasting for China's Macro-economy in 2012

主 编/李文溥

副主编/龚 敏

2011年中国宏观经济运行分析

基于家庭收入分布的全国基尼系数的演变及其城乡分解

要素比价扭曲、过度资本深化与劳动报酬比重下降

1978年以来中国要素替代弹性的测算

制造业劳动报酬水平与产业竞争力变动趋势探析

中国金融约束指数的构建与实证检验

两税合并的要素收入份额影响研究

城乡不同收入群体通胀差距对收入、消费的影响

2011~2012年中国宏观经济预测与政策模拟



经济科学出版社
Economic Science Press

教育部人文社会科学重点研究基地基金资助项目

厦门大学宏观经济研究丛书

XIAMEN DAXUE HONGGUAN JINGJI YANJIU CONGSHU

中国宏观经济分析与 预测(2012年)

——市场退化与收入差距扩大

Analysis and Forecasting for China's Macro-economy in 2012

主 编/李文溥

副主编/龚 敏



经济科学出版社
Economic Science Press

图书在版编目 (CIP) 数据

中国宏观经济分析与预测. 2012 年: 市场退化与收入差距扩大 / 李文溥主编. —北京: 经济科学出版社, 2012. 3

(厦门大学宏观经济研究丛书)

ISBN 978 - 7 - 5141 - 1563 - 5

I. ①中… II. ①李… III. ①中国经济 - 宏观经济分析 - 2011②中国经济: 宏观经济 - 经济预测 - 2012 IV. ①F123. 16

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2012) 第 022376 号

责任编辑: 沙超英 齐伟娜

责任校对: 王凡娥

技术编辑: 李 鹏

中国宏观经济分析与预测 (2012 年)

——市场退化与收入差距扩大

主 编 李文溥

副主编 龚 敏

经济科学出版社出版、发行 新华书店经销

社址: 北京市海淀区阜成路甲 28 号 邮编: 100142

总编辑部电话: 88191217 发行部电话: 88191540

网址: [www. esp. com. cn](http://www.esp.com.cn)

电子邮件: [esp@ esp. com. cn](mailto:esp@esp.com.cn)

北京中科印刷有限公司印刷

787 × 1092 16 开 15.75 印张 300000 字

2012 年 3 月第 1 版 2012 年 3 月第 1 次印刷

ISBN 978 - 7 - 5141 - 1563 - 5 定价: 33.00 元

(图书出现印装问题, 本社负责调换)

(版权所有 翻印必究)

《厦门大学宏观经济研究丛书》编委会

编委会主任：王洛林

**编委会成员：张 平 曾金利 杨瑞龙 范从来
洪永森 李文溥 龚 敏 林致远**

开篇心语

——写在“厦门大学宏观经济研究丛书”出版之际

• 李文溥 •

“厦门大学宏观经济研究丛书”是体现教育部人文社会科学重点研究基地——厦门大学宏观经济研究中心研究成果的系列丛书。因此，说丛书，还要先谈厦门大学宏观经济研究中心。

众所周知，长期以来——而且至今仍然——我国宏观经济理论与政策的研究中心在北京，其中道理不言自明。可是，教育部却将其唯一一个命名为宏观经济研究的重点基地布点于地处天涯海角，置身政治经济旋涡之外的厦门大学^①，似乎有一点不合情理。

当然，这首先是申请者的意愿：厦门大学经济学院五系一所：经济系、财政系、金融系、统计系、国际经济与贸易系、经济研究所，内含四个国家级重点学科：财政学、统计学、金融学和政治经济学。这些系所及其重点学科，研究的重点领域是政府经济管理实践及相关的经济学理论。在此基础上，申请建立一个研究政府宏观经济管理实践与理论的研究中心，就其本身而言，是一个合理的选择。尽管正如识者所言：政府的宏观经济管理与规范意义上的宏观经济学还有些差别，但是，在既有基础之上，通过组建这个中心，集中一支队伍，研究宏观经济理论及其在中国的政策实践，带动一个有85年悠久历史的学院向适应中国特色社会主义市场经济需要的现代经济学教育 and 研究体系的转轨，却是申请者的决心和期望。因此，尽管知道还有差距，需要付出的努力多多，仍然义无反顾地做出了这一选择。

现在需要谈另一个方面。对于教育部而言，将宏观经济研究中心设立在哪所大学，显然有着诸多选择的可能，然而，最终选择了看似未必具有地利人和的厦门大学。此刻，愚钝的我只能找出两点理由：

^① 根据教育部人文社会科学重点研究基地的设立规则，尽管在全国各大学设立了百余家文科重点研究基地，但是任何一个重点研究基地的名称都是唯一的。

1. 申请者的虔诚之心感动了上帝。自古就有民心即天心之说，作为自始参与这个中心的组建和教育部人文社科重点研究基地申报工作的我认为：厦门大学宏观经济研究中心的申报过程及结果可以作为此说的例证之一。

2. 审时度势，反弹琵琶。显然，在北京等政治经济中心设立宏观经济研究中心，可谓顺风顺水，研究者得以享受诸多便利，研究中心成功的概率自然也大，但是，在中国目前的政府主导型市场经济体制下，身处政治经济中心的研究机构不免受磁场中心的引力影响，也是不争的事实。在这种情况下，外地的研究机构或许因此在人所习见的劣势中显出了一点另类优势。网络时代，各种研究所需要的资讯在通都大邑和偏远小城大体都能同样获得，信息差距不断缩小，因此，尽管劣势还存在，要弥补，还要付出艰苦的努力，但是，在非政治经济中心，研究宏观经济理论与实践的条件，还是基本具备了。而且，远离磁力场，从学术逻辑角度阐发其观点的欲望可能更强，有可能因此形成不同的见解。这对于中国的宏观经济理论发展，以及政策实践而言，未始不是一件好事——这大概是教育部下此决心的依据之一吧。

说了这么多，还都是假说和愿望，到底实绩如何呢？一句老话：实践检验。我们的计划是：这套丛书分文集、专著、研究报告三类出版，以期能够比较全面地反映研究中心的学术活动及其成果。其中，文集与学术活动相联系，主要反映研究中心近期在宏观经济理论与应用方面的探索；专著是研究中心课题研究成果的系统体现；研究报告是在研究中心为社会经济重要决策提供咨询研究的成果中，选择部分兼具出版价值的刊行。我们的设想，得到经济科学出版社的大力支持，慨然提供了舞台，使构想转化为现实，在此先行谢过。

但是，我们最关注的还是真正的上帝——读者。众位读者既是看官又是判官。我们希望你们能关心这套丛书，并给予严格的指正。希望在你们的关心和帮助之下，厦门大学宏观经济研究中心能不负期望，为中国的宏观经济理论的形成与发展，为改善中国特色社会主义市场经济下的宏观经济政策调控略尽绵薄之力。

市场经济是买方市场，酒香不怕巷子深是过去时代的事了。如今的图书市场也是供大于求。开篇伊始，倾吐心语，以期引起注意，虽系未能免俗之举，也是人之常情流露。书有序，大体本意如此。然吾何能，敢为丛书作序！然而，要吸引读者，仅有心愿还是不成，关键还要做好文章。至于文章是否精彩，就敬请列位指点。

2006年6月写于厦门大学白城

前言*

刚刚过去的2011年，相比深陷在国际金融危机后遗症里的欧美经济，中国经济的宏观表现应该说是风景这边独好。全年经济增长9.2%，与2010年相比，虽然回落了1.2个百分点，但从当今世界范围看，可谓骄人；从改革开放以来历史比较的角度看，仍然是一个不俗的增长实绩。然而，由于2009年、2010年为抗击国际金融危机的冲击，“保增长”所投放的大量信贷，造成了严重的流动性过剩，加上农产品价格的高涨以及国际大宗商品价格的波动，从2010年底开始，通货膨胀成为中国宏观经济的重要考验。尽管2011年上半年相继采取了相当严厉的紧缩政策，2011年的居民消费价格还是突破了年初定下的4%的控制目标，达到了5.4%，比2010年提高了2.4个百分点。但是，令人欣慰的是，经过一年多来的不懈努力，到2011年下半年，价格水平的过快上涨得到了初步抑制；同时，经济增长速度在高位中稳中趋降。从发展阶段的角度看，在跨入了人均GDP 4000美元这一上中等收入经济体门槛之后，中国经济正在进入一个从高速增长逐步转向次高速以至中速增长的阶段。如能在未来15年左右继续保持次高速以至中速增长，中国将步入世界发达经济行列。一个曾是人均GDP倒数世界第二的世界上最大的最不发达国家，在50年的时间里，经济起飞，跨越中等收入陷阱，以至步入现代经济行列，无疑是世界经济史的一个奇迹；一个占世界人口1/5以上的大国从最不发达经济国家变身为如今水平的国家，对世界经济的发展显然具有历史性意义；它也是对创造了这一历史奇迹的这一代中国人辛劳、汗水、心血甚至牺牲的最好奖励。

* 本研究获得国家社科重大项目“扩大国内需求的宏观经济政策研究”(08&ZD034)、中国教育部人文社会科学重点研究基地重大项目——“中国季度宏观经济模型的拓展”(10JJD790001)、国家自然科学基金项目——“中国季度地区宏观经济模型的开发与应用”(71073130)的资助。

但是,正如世界银行2006年在《东亚经济发展报告》中所指出的,低收入经济体进入中等收入水平之后,所面临的社会经济发展问题将不同于低收入阶段。贫富分化、腐败多发、社会公共服务短缺等问题成为社会公众迫切希望解决的重大社会经济问题。而原有的发展方式、发展经验将不再完全适用,原有的政治经济体制亟待改革以适应新发展时期社会经济管理变革、社会利益结构调整的需要。在世界历史上,曾有不少进入中等收入的经济体在跻身为高收入国家的进程中由于不善于应对新的挑战而失败,以至于世界银行提出了“中等收入陷阱”这一令人警醒的概念。

不发达经济在其经济起飞过程中,收入分配差距一定程度的扩大似乎难以避免。然而,世界各国市场经济的历史经验证明,随着人均GDP的上升,收入分配差距的变化遵循一条先扩大后逐渐缩小的“倒U形”的库兹涅茨曲线。

提高劳动报酬在GDP中的比例,缩小收入分配差距已经成为中国当前宏观经济结构调整以及跨越中等收入陷阱必须面对的重大社会经济问题。因此,本年度的《中国宏观经济分析与预测》报告把研究重点再次放在了收入分配上。

依照以往的体例,本报告的第1章对2011年的中国宏观经济运行进行综述,总结过去一年经济发展的成绩以及存在的问题。

第2章基于中国家庭收入分布特征,重点研究全国基尼系数的演变及其城乡分解。众所周知,基尼系数的定义尽管比较简单,但其计算却比较复杂。正是因此,虽然国人都热切盼望国家统计局能够计算、公布官方权威的基尼系数,但是国家统计局至今未能公布这一数据。本章在前人研究成果的基础上,将城镇和农村家庭人均收入区分为高、中、低三个收入层次,利用分布函数法寻找合适的分布函数对城乡家庭人均收入的每个收入层次进行拟合,构造出更加准确的城乡居民收入分布函数。通过考察中国健康和营养调查(CHNS)数据库(1989~2006)中有关城镇和农村家庭收入的分布特征,发现中国城乡家庭人均收入的对数服从由Pareto分布、正态分布和指数分布构成的混合分布。同时,应用分布函数法测算了中国城镇基尼系数、农村基尼系数和全国基尼系数,并进一步计算了城镇和农村内部收入差距以及城乡收入差距对全国基尼系数的贡献。研究城镇和农村居民收入的不平等是如何影响总体收入差距的。虽然限于数据的可得性,他们的研究只到2005年止,但是,所获得的几点发现对认识现今的中国居民收入分配差距仍然富有启发意义:(1)1996年是中国基尼系数的重要转折点;(2)1999年以后,全国基尼系数超过国际上收入分配贫富差距的“警戒线”水

平(0.4),而且增长速度较快;(3)城镇内部收入差距的扩大和农村内部收入差距的扩大,对全国基尼系数扩大的贡献率大体一致,两者之和约占80%以上。

随后的各章围绕中国城市中的劳动报酬问题展开分析。第3章首先针对中国经济增长过程中资本深化与劳动报酬占GDP比重的变化关系进行研究。从理论上说,当劳动力与资本两种要素的替代弹性大于1时,或者说发生了资本偏向的技术进步,那么,经济在资本深化的过程中,劳动报酬比重就会出现下降趋势。而要素比价是决定要素替代弹性的一个重要因素。结合中国现阶段经济增长的制度背景,研究分析发现:现阶段中国经济发展的进程、产业结构的变迁,以及增长方式等扭曲了要素价格,提高了要素替代弹性;资本偏向的技术进步以及金融过度深化造成的资源加速资本深化等导致了我国劳动报酬比重过快下降。在现阶段,这种由于资本深化导致的劳动报酬比重的下降虽然不可避免,但却需要矫正。矫正的关键在于推进政府主导型市场经济继续向市场经济一般转轨,健全要素市场以矫正要素比价扭曲,改善国民收入分配及再分配格局,促进经济增长方式转变。

第4章在第3章研究的基础上,利用1978年以来的全国总量数据,采用生产函数模型和一阶条件等式模型比较测算了我国的要素替代弹性。结果发现:1978~2007年,要素替代弹性大于1,资本和劳动之间总体上呈现高度替代关系;1993年之前,要素替代弹性小于1,资本和劳动之间是低度替代性,而且在1978~1984年之间,替代性最低;1985~1992年间,渐渐转为高度替代关系;从1996年开始,要素替代弹性不断提高。这一研究结果为第3章有关资本深化与劳动报酬占GDP比重变化的理论分析提供了一个实证分析基础。

提高国民收入中劳动报酬比重的一个重要手段是提高劳动者的工资水平。长期以来中国高速的经济增长建立在低工资带来的低成本竞争优势基础上。然而,物极必反,在经济发展达到一定水平之后,低工资已经成为抑制我国社会经济发展的瓶颈:它成为抑制总需求扩张以及阻碍产业升级的一个重要因素。然而,在现今中国,舆论似乎却一边倒地高喊中国的劳动力成本在不断上升,以致严重削弱了中国的产业国际竞争力。情况是否确切如此呢?我们在2010年的《中国宏观经济分析与预测》报告中,研究了中国单位产出劳动成本(Unit Labor Costs)及相对单位产出劳动成本(RULC)。研究令人惊讶地发现:如果考虑到同期劳动生产率的提高速度,那么,近10年来,中国的劳动力成本不仅没有上升,而且是绝对下降的。与国际上的竞争对手相比,近年来,中国的劳动力成本竞争优

势不仅没有下降,而且有所增强。^① 本报告的第5章在2011年研究的基础上,以中国制造业劳动报酬水平为切入点,进一步探讨中国劳动力成本对产业竞争力的影响。通过计算制造业以及制造业分行业的单位产出劳动力成本,发现2009年中国制造业 ULC 水平甚至绝对地低于1999年。不仅如此,中国制造业的 ULC 也低于中国主要贸易伙伴国以及产品出口国的主要竞争对手。分行业的研究证实,一向担忧的劳动密集型制造业一半的行业 ULC 仍在下降之中,另外一半则只有些微的提高,大部分资本密集型行业的 UCL 也是下降的。2006年至今,由于劳动生产率的更快增长,虽然劳动报酬每年都以10%以上的速度增长,中国制造业的企业利润却比劳动报酬更快地增长,企业利润率因此也进一步上升了;与此同时,产品的国际贸易竞争力也在不断增强。因此,中国劳动力成本正在上升的说法,就制造业为代表的竞争性行业而言,根本上就是一个子虚乌有的伪命题。其实事后稍微想一下也就知道,这样的结论其实不过是常人之见:在一个劳动人口高达9.2亿之巨,至今仍有50%农业人口的国家里,劳动力市场上劳资双方的力量对比,由于缺乏真正有心有力维护劳动者基本权益的自主工会组织而严重失衡,各级地方政府为追求经济增长最大化和财政收入增长最大化至今仍在向资本利益倾斜的体制空间里,劳动者的报酬水平能不低于市场均衡水平吗?然而,令人遗憾的是,如此明白的常人之见,即使动用了如此多的研究资源予以证明,迄今为止尚要面对诸多疑虑的目光。我们不得不佩服某些价值观念在研究、认知中的强大过滤能力。

对制造业劳动工资水平及企业利润、产业国际竞争力的研究结论说明,在当前国内消费需求不振,居民收入差距不断扩大的背景下,制造业的劳动工资水平亟待提高,但是,国民经济各部门之间存在着工资传递机制。以制造业为代表的贸易部门工资水平的上升,会不会像在发达市场经济中那样产生 Balassa - Samuelson 效应?引发工资—物价的螺旋形上升?第6章有感于此而研究了中国制造业工资水平提高的传递效应。应用面板向量自回归(PVAR)模型,该章分析了以制造业为代表的竞争性行业工资上涨对垄断性行业及农业部门的工资传递效应。研究发现:中国现阶段的部门间工资传递机制不同于一般市场经济。近17年以来,中国市场经济,至少就劳动力市场而言,不是日趋统一而是不断分割

^① 参见《中国宏观经济分析与预测——2011》,经济科学出版社2011年版第2章:“工资上升、制造业国际竞争力与转变发展方式”。

的,因此,尽管包括农村部门在内的城乡竞争性部门的劳动报酬水平日趋收敛,但是垄断性行业与竞争性部门之间、垄断性行业内部的收入差距却日趋扩大。中国行业间收入差距的扩大,主要源于垄断性行业与竞争性行业的收入差距扩大,这同时也是城乡收入差距扩大的关键因素之一。第2章的实证研究指出:1996年是中国基尼系数扩大的转折点,第6章的研究则证实:1994年以来,中国居民收入差距的急剧扩大,恰恰不是改革深化,经济市场化的结果,而是改革停滞,市场退化的恶果。因此,缩小行业收入差距、城乡收入差距,扩大国内居民消费,防止因提高制造业劳动工资水平在国民经济范围形成工资—物价螺旋上升效应,关键在于进一步推进市场化改革,统一市场,打破现有不合理的利益分配格局,消除垄断性行业维持、扩大现有不合理分配格局的加成涨薪能力。

毫无疑问,在现代市场经济中,政府并非仅是负打更守夜巡街防贼之责的更夫。政府行使职能不当,势必进一步导致居民收入差距的不当扩大,反之则反之。因此,本报告的第7章、第8章及第9章试图从金融、财政、物价等方面分析政府的宏观经济管理对提高居民收入、缩小收入差距、扩大消费的作用。

第7章研究中国金融约束政策对居民消费需求增长的问题。通过对中国金融约束政策进行指数化处理,创建了一个金融约束指数,并对其与居民消费需求之间的关系进行实证分析,从实证角度验证并测度金融约束政策对居民消费需求增长的影响。

第8章从财政政策的收入方面探讨了两税合并对要素收入份额的影响。实证研究发现:基于合理的参数,两税合并的实施有利于降低劳动要素对企业所得税的实际负担率,无论是将房地产、租赁和商务服务业划入外商投资比例较高的部门还是外商投资比例较低的部门。在两种不同分类法下,劳动要素的企业所得税实际负担率比上年下降了0.36个和0.33个百分点,降幅达到3.20%和2.56%。结束对外资的“超国民待遇”,促进了企业间的公平竞争,降低了内资的市场进入成本,有利于改善劳动要素在国民收入再分配过程中的地位。

第9章基于中国季度宏观经济模型(CQMM)讨论了在本轮经济周期中,为抗击国际金融危机而实行的扩大内需政策所导致的通货膨胀对中国城乡不同收入群体的收入影响。通过构建城镇7个收入组别、农村5个收入组别的消费行为方程,分析了总量CPI的上涨对不同收入群体CPI、收入及消费支出的影响。结果表明,CPI的上涨对农村居民的冲击大于城镇居民,对低收入群体的冲击大于高收入群体。城乡以及城乡不同收入群体面临的通胀差异会扩大不同收入群体的实

际收入差距，削弱我国居民对通胀的耐受力；同时抑制全社会居民消费需求扩张，使最终消费对经济增长贡献率持续下滑。旨在控制总量通货膨胀的政策需要兼顾缩小城乡居民的通胀差距。

第三篇是预测与政策效应模拟分析篇。报告了厦门大学宏观经济研究中心——新加坡国立大学李光耀公共政策学院中国季度宏观经济模型（CQMM）课题组2011年2月和8月的两次预测报告和政策模拟分析。

1. 2011年春季预测报告。

课题组提出2011年投资需求的扩张依然是拉动GDP增长的一个主要原因；居民消费需求（不变价）增速难以快速恢复，居民消费进一步下降，总需求结构难以发生根本性转变。对投资资金来源的投资增速预测结果表明，以银行信贷扩张支持的投资和企业自筹资金的投资需求都将维持快速增长。这意味着，2011年控制好以国有银行信贷扩张支持的政府主导型投资需求的扩张，是控制投资需求过度扩张的关键。在民间资本投资需求全面恢复后，必须坚决地抑制各级政府主导型投资的扩张。然而，在现行体制下，地方政府对GDP增长率的追求（体制性因素）、要素价格的扭曲所导致的经济发展方式尚难以根本性扭转，它们使得政府主导型投资难以得到有效遏制；粗放型民间投资需求也不能得到有效抑制。因此，问题的关键是中央政府应该在保证经济增长和有效控制通胀的政策目标之间有所权衡，有所取舍：现有预测表明，如欲维持10%以上的经济增长速度，通货膨胀率则可能突破5%。如果希望将通货膨胀控制在5%以下，就必须下决心整治各地在“GDP主义”主导下的增长饥渴症，坚决而切实有效地控制货币投放量，控制经济增长速度，将其限制在9%左右。课题组早在2010年秋季的预测报告中就提出了这一政策建议，如果说在当时还主要是从“十二五”规划的中长期调控角度，从转变经济发展方式迫切需要适度控制经济增长速度的角度看，那么，现在这一政策建议就更具有紧迫性了。

此外，政策模拟结果表明，CPI的上涨在城乡之间对农村居民的冲击大于城镇居民，在不同收入群体之间对低收入群体的冲击大于高收入群体；在时间上各收入群体的消费支出在价格上涨当期受到的影响大于下一个时期。这意味着，给定中国城乡居民之间收入不平衡，城镇与农村内部各自不同收入组居民收入差距不断扩大的局面，2010年以食品价格上涨带动的CPI的提高，无疑实质性地侵蚀了低收入群体的实际收入，压缩了他们的消费支出，从而抑制了全社会居民消费需求的扩张。同时，人民币升值并不是降低通货膨胀的有效方法，同时对居民

收入和消费的影响不大,反而有可能加重国民经济对投资的依赖。因此,试图通过人民币升值来调控通货膨胀的方式不利于当前调结构与转变经济增长方式。

根据上述分析,课题组提出下述政策建议:

(1) 当前的宏观经济调控必须进一步明确态度,在控制通胀与追求增长之间做出权衡。

(2) 要实现将通胀控制在4%的政策目标,就必须坚决地将经济增长速度控制在9%左右。目前的通货膨胀主要原因还是各地对经济增长速度的追求以及因此产生的投资需求过度扩张。要抑制住投资需求的过度扩张,就需要控制经济增长速度。预测结果说明,如果不将经济增长速度控制在9%左右,2012年控制通胀的目标就很难实现。

(3) 务必使各级政府充分明确:当前,控制通胀是促进结构调整、发展方式转变的重要政策措施之一。因此,务必使各级政府充分明确:在当前,控制通胀同时也是调整结构、转变发展方式。应当把它作为落实经济发展方式的重要政策措施之一予以落实。

(4) 必须充分重视通胀对不同收入阶层尤其是农村低收入阶层收入的影响,采取有力措施保障低收入阶层的收入增长。

(5) 人民币升值要适当,不宜过快。应保持人民币相对稳定的汇率政策,特别是不能将人民币升值作为控制通货膨胀的主要工具。

2. 2011年秋季预测报告。

课题组提出:假定美国经济疲软的复苏能在2011年结束,并从2012年开始实现常态增长;同时,假定欧元区能够在2011年避免主权债务危机的爆发,但其经济在2012年因危机的深化而导致小幅回落。在上述趋于谨慎乐观的预测下,(1) 中国GDP的增长将转入一个高位稳中趋降的态势,同时,价格水平也将缓慢下降。经济出现“硬着陆”的可能性非常小。如果2011年全年M2的增速保持在16%的水平,则可实现GDP增长9.28%,但CPI依然可能高达5.34%;如果2012年M2增速恢复到常态17%的水平,不过受外围市场的影响,GDP增速反而可能减缓至8.91%,CPI也将缓慢回落至4.93%,但依然高于4%的政策目标。(2) 外部需求复苏乏力将导致中国进出口增速大幅回落;同时,由于长期以来居民消费需求对GDP增长的贡献都较弱,经济增长靠投资驱动的态势在短期内仍难以改变。(3) 尽管进出口增速持续下降,但是贸易顺差还将持续;外汇储备的增加还是一个难以扭转的结果。

政策模拟分析表明,如果美国经济在2012年上半年陷入二次衰退,中国的进出口将会受到较大冲击。但如果能适时适量地调整货币政策,可在一定程度上通过投资需求的扩张来减缓美国经济二次衰退对中国经济的冲击,保持经济增长8.24%的水平。与此同时,经济增长放缓将减少GDP与潜在GDP的缺口,降低通胀压力。尽管模拟结果表明美国二次衰退可能并不像2008年的衰退那样对中国经济产生严重冲击,但是,中国经济至今尚未转变的出口导向型粗放增长方式以及因此导致的国民经济结构失衡依然是中国经济面临外部冲击时增长下滑的主要原因。值得注意的是,即使净出口转为逆差,中国的外汇储备仍将高速增长,这是由于美国经济二次衰退削弱了美元的地位,加强了人民币升值预期,资本净流入扩大,从而导致外汇储备增加。因此,今后一段时期在重视对资本流入管制的同时,还需管理好外汇储备资产的使用。

综上,随着外部经济环境的变化,今后一段时间中国经济继续保持10%以上增长速度的奇迹将很难重现。因此,有必要正确认识今后一个时期中国经济增速从高位缓慢下降的必然性。如果中国经济靠“投资驱动”的增长方式得不到改变,各级政府试图继续通过刺激投资维持高增长的努力都只会进一步扭曲已经严重失衡的国民经济结构。此外,中国经济出现通货膨胀的原因较复杂,但在很大程度上与投资驱动型经济增长方式密切相关。在政府依然能够有效调动银行体系资源的体制下,政府主导型投资的扩张始终都是通货膨胀压力的主要原因。因此,当前通货膨胀压力的释放将是一个缓慢的过程。从政策执行的角度看,一是不应该为勉强保持过高的增长速度而不断刺激投资的扩张,进一步加剧结构失衡;二是不能放松对通货膨胀的管理;三是必须充分重视通货膨胀对不同收入阶层尤其是城乡低收入阶层的影响,要采取有力措施保障低收入阶层的收入增长。

为此,课题组提出:

(1) 货币政策方面。在以稳定物价为主要任务的同时,促进宏观调控手段从数量工具为主逐步转向价格工具为主,稳步推进利率市场化改革和人民币汇率形成机制改革。应通过金融创新和金融制度调整,在控制总量的同时优化信贷结构,提高资金使用效率。

(2) 财政政策方面。着力调整税制结构,优化税制设计,改善税收分享体制;调整转移支付的结构,逐步减少逐项申请制的专项转移支付,扩大制度性的一般性转移支付,促进中央、省、市、县各级政府财力资源与事权的对等;推进制度创新与改革,提高公民对各级政府财政收支的监督与约束能力,使财政进一

步从计划经济中的生产建设财政转向市场经济的公共财政；扩大财政支出中用于真正民生领域的支出比例，切实保障经济保障房的建设资金到位；进一步提高城乡公共服务的提供水平与标准。

(3) 正视进出口增速下滑的趋势，一方面要因势利导，促进产业结构调整，淘汰部分落后的生产力，提升我国产业在国际产业链中的层次和地位；另一方面，降低市场准入门槛，加快改革，破除国企垄断，给民营经济的发展创造更大的发展空间，有必要出台保障就业的相关措施，以确保从出口导向型制造业释放出来的劳动力能够得到再就业。

(4) 控制人民币升值的速度，保持人民币相对稳定的汇率政策。积极应对进出口增速回落中的外汇储备持续扩大，鼓励企业尤其是民营企业走出去，拓展对外投资空间，逐步实现从贸易大国向贸易投资大国的转变。

前 言 / 1

第1篇 回顾篇

第1章 2011年中国宏观经济运行分析 / 3

第1节 经济增长总体态势 / 4

第2节 总需求结构的变化 / 9

第3节 价格水平 / 18

第4节 宏观经济政策执行情况 / 24

第2篇 分析篇

第2章 基于家庭收入分布的全国基尼系数的演变及其城乡分解 / 35

第1节 引 言 / 35

第2节 基尼系数的测算及分解方法 / 37

第3节 实证分析 / 41

第4节 结论和建议 / 49

第3章 要素比价扭曲、过度资本深化与劳动报酬比重下降 / 52

第1节 引 言 / 52

第2节 不同类型的资本深化 / 53

- 第3节 资本深化与劳动报酬比重下降 / 57
- 第4节 要素比价扭曲导致的过度资本深化应予以矫正 / 64

第4章 1978年以来中国要素替代弹性的测算 / 70

- 第1节 引言 / 70
- 第2节 文献综述 / 72
- 第3节 测算模型 / 76
- 第4节 弹性测算线路与数据说明 / 80
- 第5节 测算结果分析 / 82
- 第6节 结 论 / 85

第5章 制造业劳动报酬水平与产业竞争力变动趋势探析 / 91

- 第1节 引 言 / 91
- 第2节 文献综述 / 92
- 第3节 中国制造业的劳动力成本 / 93
- 第4节 劳动力成本上升对企业利润率的影响 / 99
- 第5节 劳动力成本上升对制造业国际贸易竞争力的影响 / 102
- 第6节 结 论 / 106

第6章 制造业提高工资水平的传递效应研究 / 108

- 第1节 引 言 / 108
- 第2节 中国行业间工资差距变化：1994~2010年 / 110
- 第3节 行业间工资传递的理论假说 / 116
- 第4节 计量模型选择和数据处理 / 119
- 第5节 模型的估计和稳健性检验 / 122
- 第6节 结论与政策含义 / 130

第7章 中国金融约束指数的构建与实证检验 / 135

- 第1节 构建金融约束指数的文献回顾及改进思路 / 135
- 第2节 金融约束指数的构建 / 141
- 第3节 金融约束指数影响居民消费增长的实证检验 / 148
- 第4节 主要结论与政策含义 / 150