



国家社科基金重大项目成果

走向经济新常态

2006—2016年中国宏观经济预测与分析

(上)

李文溥 主编

龚 敏 卢盛荣 副主编

ZOUXIANG JINGJI
XINCHANGTAI

2006—2016 NIAN
ZHONGGUO HONGGUAN
JINGJI YUCE YU FENXI



人民教育出版社



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

走向经济新常态

2006—2016年中国宏观经济预测与分析

(上)

李文溥 主编

龚 敏 卢盛荣 副主编

ZOUXIANG JINGJI

XINCHANGTAI

2006—2016 NIAN

ZHONGGUO HONGGUAN

JINGJI YUCE YU FENXI



人民教育出版社

责任编辑:陈 登

图书在版编目(CIP)数据

走向经济新常态:2006—2016 年中国宏观经济预测与分析/李文溥 主编.—

北京:人民出版社,2017.10

ISBN 978-7-01-017725-0

I. ①走… II. ①李… III. ①中国经济-宏观经济-研究报告-2006-2016

IV. ①F123.16

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2017)第 116328 号

走向经济新常态

ZOUXIANG JINGJI XINCHANGTAI

——2006—2016 年中国宏观经济预测与分析

李文溥 主编 龚 敏 卢盛荣 副主编

人民出版社 出版发行

(100706 北京市东城区隆福寺街 99 号)

涿州市星河印刷有限公司印刷 新华书店经销

2017 年 10 月第 1 版 2017 年 10 月北京第 1 次印刷

开本:710 毫米×1000 毫米 1/16 印张:58.5

字数:898 千字

ISBN 978-7-01-017725-0 定价:150.00 元(上、下)

邮购地址 100706 北京市东城区隆福寺街 99 号

人民东方图书销售中心 电话 (010)65250042 65289539

版权所有·侵权必究

凡购买本社图书,如有印制质量问题,我社负责调换。

服务电话:(010)65250042

序

本书是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 2006—2016 年发布的《中国宏观经济预测与分析报告》的结集。因此，在介绍本书之前，似乎还需要先介绍一下这些报告的由来。《中国宏观经济预测与分析报告》是厦门大学宏观经济研究中心应用其于 2005 年开发的中国季度宏观经济模型（China's Quarterly Macroeconometric Model, CQMM）进行的中国宏观经济运行研究项目，每年两次定期发布的研究成果。从 2006 年秋季发布第一份报告起，到收入本书的最新一份报告——2016 年秋季报告为止，这项研究，从模型构建开始，至今已经进行了 12 年，总共发布了 21 份报告。

在现今中国的经济学界，似乎很少有一个项目能够坚持十年以上的持续研究，同时不间断地定期发布研究报告。^①其中一个重要原因或许是：中国大学现有的制度安排不太支持这样的研究。目前，中国的各项研究基金，例如：国家社会科学基金、国家自然科学基金以及教育部的人文社科研究基金等，一般的研究项目资助年限，也就是三五年，而且以资助论文与著作的发表为主，似乎尚未见过资助这种长达十年以上，在理论上甚至可以不断进行下去的追踪经济运行，以发布定期预测与分析报告和提供政策咨询建议为主的长期研究项目。在我们开始这项研究的时候，中国的大学大多还比较穷，院系所中心这一级，没有固定下拨的研究经费用于支持长期的持续研究，即使是教育部的人文社会科学重点研究基地，其经费预算中，除了类似各类基金的项目研究资助之外，也没有可以自由支配的研究经费。在大学的教师工作量计算、聘任考核体制中，这个项目的研究工

^① 然而，据我们所知，在国外大学里，类似的宏观经济预测项目则有坚持数十年以上的了。

作也无法计算工作量：它既不是教学，也不是基金项目研究，研究报告又不能算是正式发表的论文。因此，教师如果从事它，也就意味着义务劳动。这于我们，也确实如此：直到如今，长达十余年之久了，参与这个研究项目的所有教师，都没有因此计算过一个小时的教师工作量。因此，当这项研究开始启动时，它能够坚持多久，作为项目组织者的我，是忐忑不安，心中无数的。

但是，我们还是决定进行这一项目。考虑很简单：希望通过这一研究，能够持续地、全面地、深入地了解中国的宏观经济运行，理解现实的中国经济，通过不间断的经济运行观察和定期的宏观经济预测以及事后的验证检讨，经常地检验一下既有经济学理论对中国社会经济的适用程度，我们对中国宏观经济运行的理解和研判是否正确；希望能够学以致用，为中国的宏观经济政策调控，提供一些政策咨询；希望能够通过长期追踪研究中国宏观经济运行，批判、扬弃既有的经济学理论，逐渐形成以中国实践为背景的中国宏观经济理论，为中国经济学的建设略尽绵薄之力，为世界范围的经济学发展添砖加瓦，提供基于中国实践的认识，注入中国成分，作出中国贡献。在长期的大学职业生涯中，我们曾见过这样的大学教师，多年讲授宏观经济学，理论、模型，如数家珍，滔滔不绝，但是，对于现实中的中国宏观经济运行，却不甚了然；我们知道有这样的大学教师，长期研究宏观经济理论，可能对于宏观经济学的某个领域，颇有研究心得，也发表了不少论文，但是，却对中国宏观经济的运行态势缺乏整体的把握和理解，当社会希望其释疑解惑，政府部门希望其提供政策咨询时，他却陷入困惑，无能为力。如果说，对于教师个体而言，这种情况虽然不无遗憾，但却似乎也可以理解，毕竟术业有专攻啊。可是，对于教育部人文社会科学重点研究基地中唯一一个以宏观经济为研究对象的厦门大学宏观经济研究中心而言，这似乎难以解释，也难以向社会各界交代。

令人高兴的是，尽管在这期间遇到了不少这样那样的问题和困难，但是，在各方各界的支持下，基于中心全体师生对事业的热爱和默默的奉献精神，我们这项研究不仅坚持到了今天，而且似乎取得了比原先预期还要好一些的成绩：

首先，经过 12 年的坚持和努力，厦门大学宏观经济研究中心的“中

国宏观经济预测与分析 (CQMM) ”已经成为国内最有影响力的中国宏观经济预测与分析项目之一。而且,随着《中国宏观经济预测与分析报告》英文版——*China's Macroeconomic Outlook*——2012年起由德国斯普林格出版公司出版,向全世界发行,随着《中国宏观经济预测与分析 (CQMM) 报告》发布会在新加坡、德国、日本、澳大利亚等国的召开,它已经走向了世界,产生了国际影响。

其次,持续的追踪研究,使我们对中国宏观经济运行有了更为全面、深入的理解。在此基础上,对中国经济的重大现实和理论问题进行了一系列专题研究。我们的研究,获得了国家社科基金委、国家自然科学基金委以及教育部等有关部门的诸多基金项目资助。自2008年以来,这个专任教师不及10人的小小研究机构,就申请获批了6个国家社科基金重大项目、教育部人文社科重大项目,此外还有一批国家社科基金项目、国家自科基金项目、教育部社科规划一般项目、各级政府的委托项目。发表、出版了一批有价值的研究论著。形成了对近20年来中国粗放型经济发展模式及其成因的较为系统的认识,形成了分析的理论框架,为形成中国实践背景的现代宏观经济理论、为中国经济学的建设,做了一些基础性工作。

再次,立足于中国社会经济现实的研究,当然会形成对中国宏观经济决策有参考价值的决策咨询建议。这些年来,在“中国宏观经济预测与分析 (CQMM) ”各期研究的基础上,尤其是利用中国季度宏观经济模型 (China's Quarterly Macroeconometric Model, CQMM) 所进行的政策模拟,使我们获得了更多对中国宏观经济政策的发言权,这些政策建议,不仅是定性的,而且具有定量分析基础,有对拟议政策效应的量化分析和评价——这是目前政策咨询中比较缺乏的。其中一些,已经为中央及地方有关政府部门采纳,转化为政策实践。作为中国经济学者,其研究能够为祖国经济建设所用,我们的欣慰之情和成就感显然是远远超过学术论著的发表的。

最后,但绝非不重要,中心在这一过程中培养了一批又一批的硕士、博士和博士后,他们散布于国内外,全国各地,在各自的工作岗位上已经开始崭露头角。

在项目进行了10年之后,我们决定将此前发布的所有报告结集出版。

收入书中的报告，无论发布时间的迟早，从今天的眼光看，都可以说是一种历史文献了。当然，说它们是历史文献，并不是说这些文字具有历史意义，而是说它尽管存在诸多不足，但却是报告发布之时，我们对当时中国宏观经济运行的认识、预测与展望的一个历史记录。众所周知，经济预测犹如天气预报，如果在事后还有一看的价值，正在于它是原始记录，反映了当时的认识。无论它们准与不准，其价值就在于这是当时的预测。如果在事后对它们进行调整，那可就成了笑话里说的“既然不能指哪打哪，那就干脆来个打哪指哪吧”，一点意思也没有了。同样地，报告中的宏观经济运行分析、政策模拟及政策建议等，也都是在当时历史条件下研究者的认识和研究，其价值，也不做任何修正的原始记录。因此，在本书的编辑过程中，无论各份报告发布时的预测准确与否，分析得当与否，观点正确与否，我们都一字不改，保留其历史原貌。我们希望能原汁原味地保留一份我们在过去的十余年里，每次进行预测、撰写报告时对当时中国宏观经济运行的认识记录。

那么，这样一批“旧闻”，至今还有将其结集出版的必要么？我们认为，有。

第一，这大概是国内最早同时又从不间断地定期向国内外公开发布至今的中国宏观经济预测与分析报告了。^① 这项研究，从模型构建开始，已经不间断地进行了 12 年了。从这些当年发布的系列报告中，我们可以看到对这一时期宏观经济运行轨迹以及宏观经济政策及其调控成效比较全面而且详细的描述，这是这一时期中国宏观经济运行的一份值得重视的记录。当然，任何描述，都是从一定视角进行的，体现了描述者的认识水平、主观偏好、价值倾向，而其中的政策模拟、政策建议，则更是如此，因此，从中也可以看出当时我们的认识水平及其偏误。我想，这两者都有其存在的价值。而且，这样的一份历史记录，随着时间的推移，这项研究的不断进行，将越发显示出这些报告的文献价值、历史意义。我们不妨想象一下：当这项研究持续进行到 30 年、50 年，甚至 100 年时，上百甚至数百

^① 这当然不是国内最早的中国宏观经济预测，所应用的中国季度宏观经济模型，之前也有研究者做过研究。但是，应用中国季度宏观经济模型（CQMM），每年两次定期预测并向国内外发布中国宏观经济预测与分析报告，从 2006 年秋季坚持至今，则是国内首例。

份这样每隔半年发布一次的报告，成系列地出版，它们将提供现代中国社会经济发展、宏观经济运行及政策调控的何种信息？因此，为保存相关文献，大有结集出版的必要。

第二，这份中国宏观经济预测与分析报告所记录的时期，是中国社会经济发展史上值得注意的一个历史时期。本书提供了我们在这期间对中国这十余年来宏观经济运行的一些研究思考和心得，或许对于关心这一时期中国社会经济发展的人们不无参考价值。

本书的第一份报告始于 2006 年秋季，正是中国自 2001 年底加入 WTO，又恰逢国际经济周期的上行阶段，国外对中国劳动密集型产品的需求大量增加，中国因此逐步摆脱了 1997 年亚洲金融危机给经济所带来的负面影响，进入了 2002—2007 年经济繁荣期的年份，然而，当此欣欣向荣之时，一片乌云正在天边悄然形成，一场由美国的次贷危机而逐步演化成的国际金融危机正在逐步逼近……本书最新的一份报告，是 2016 年 9 月在澳大利亚发布的。2016 年秋，尽管距离 2008 年国际金融危机爆发已经整整八年，但是，世界经济仍然笼罩在国际金融危机阴影之中，需求不振，增长低迷。中国经济则仍未摆脱 2008 年国际金融危机爆发以来的经济增速下行趋势，从危机前的 14% 以上的年增长率峰值逐步降至 7% 以下。中国经济正在走向一个新的发展阶段：经济新常态。

在这十余年里，中国经济先是经历了 2008 年国际金融危机爆发之前的高速增长，政府主导下的粗放型经济增长模式的最后辉煌。在 2011 年人均 GDP 超过 5000 美元，成功地跨出了贫困陷阱，成为中等偏上收入经济体，进入了向高收入经济体过渡的新发展阶段。然而，长期扭曲的要素比价，以压低劳动力、土地、资源环境、资金等国内生产要素价格为代价，吸引了大量投资，在实现了高速增长的同时，逐渐导致了国民收入分配结构、支出结构和需求结构的严重失衡，也导致了国民经济产业结构的扭曲和升级缓慢。严重失衡的经济结构，因 2008 年下半年爆发的国际金融危机导致外需市场急剧萎缩而顿时暴露无遗。以四万亿元投资刺激计划为标志的扩大内需政策，尽管在危机来临之际不无必要，但是，中国经济内在的结构性、体制性问题，使耗资巨大的扩大内需政策，尽管显效一时，但却无法使中国经济再回到国际金融危机前的高增长轨道，相反，投资刺激计划所

期望振兴的十大产业，在短短数年内，大多成为产能严重过剩产业，成为如今需要进行供给侧结构性改革，“三去一降”的对象。中国经济的增长率，在 2011 年之后，再度一路下行，到 2016 年，经济增长率已经降至 7% 以下。

经济新常态，是人们在观察、分析、研究国际金融危机以来中国经济发展走势之后形成的一个判断。新者，与过去不同也；常态者，今后将大抵如此也。

那么，与经济新常态对应的经济旧常态是什么呢？我们认为，与经济新常态对应的经济旧常态是 20 世纪 90 年代中后期逐步形成的政府主导型市场经济。在政府主导之下，追求 GDP 与财政收入最大化的赶超型战略导致了要素比价扭曲，形成了以高投资、高净出口、低消费为特征的“两高一低”发展模式。这一粗放型经济发展模式，如果说在发轫之初，不无合理性，但是随着经济的发展，人均收入水平的提高，要素禀赋相对稀缺性的改变，其不合理性就逐渐增长。到了一定程度，这一在经济发展水平较低情况下行之有效的经济发展模式，就转为弊大于利，不调整，经济发展就难以为继，社会矛盾也将因此累积而且尖锐起来。在这个时候，经济旧常态就不得不向经济新常态转变。尽管粗放型经济发展方式并非自 2006 年始，但是从本书对 2006 年以来中国宏观经济运行走势的逐年描述和分析中，读者可以看出这一经济发展方式是如何走向它的反面，因而必须向经济新常态转换的。

那么，什么是经济新常态呢？经济新常态难道不过是中国潜在增长率的下降，经济增速的不断递减，我们应当视之常态而适应它吗？我们并不这么认为。尽管随着中国步入中等偏上收入国家组，中国的劳动人口由增长转为下降，资源环境的限制，居民需求结构的变化，一定程度的经济增长率下降，似乎不可避免，但是，仅仅经济增长率的下降，并不就是经济新常态。“新常态应当是经济发展新的稳态阶段，如果以此定义新常态，那么应当认为中国目前尚未进入新常态，仅仅是一个从传统增长路径开始向新增长路径转变的过渡阶段。此前在政府主导型经济中以‘两高一低（高投资、高净出口率、低居民消费）’为结构特征的出口劳动密集型产品为导向的粗放型经济增长，是低收入经济向中等收入过渡的一种旧常

态，当发展阶段从摆脱低收入陷阱转向从中等偏上收入向发达经济过渡时，经济增长方式需要有所调整，从而形成新的稳定发展路径，这才是经济学意义上的新常态。经济新常态需要经历一个深化改革，改变增长范式的调整阶段方能逐渐形成，目前是旧常态向新常态过渡的阶段，仅以经济增速而论，目前仍在下滑之中，波动太大，很难视为这是经济发展的新稳态。”^①

正是基于这种思考和判断，因此，我们认为，中国现在还仅仅是正在走向经济新常态，真正进入到经济新常态，还需要我们付出艰苦的努力。其所以如此，是因为，尽管经济旧常态的不合理性早在国际金融危机前就已经得到了比较充分的显示，但是，这种经济发展方式是既有社会经济体制下各种行为者各自理性选择的集合，是特定资源禀赋结构尤其是其价格结构所决定的选择空间下的理性选择。要从经济旧常态走向经济新常态，不能不以改变既有的选择空间为前提。中共十八届三中全会通过的《中共中央关于全面深化改革若干重大问题的决定》提出了我国社会经济发展转型的总目标以及实现转型的体制改革任务。从本书的各篇宏观经济预测与分析报告可以看出：现实中的宏观经济运行都是一定体制空间下的宏观经济过程，在体制空间不做重大调整之前，尽管宏观经济决策当局对既有的粗放经济发展方式的弊病已经十分清楚，而且也在日常的宏观经济运行调控中采取了不少措施，但总是不尽如人意，令人颇有按下葫芦浮起瓢之感。

或许正是因此，供给侧结构性改革在过去一年里备受各界重视。阅读本书最初的几份报告，可以发现，我们早在2006年秋季的第一份报告中就注意到供给管理的重要性，提出了“宏观经济政策的重心应有所调整。需要逐步弱化需求管理，重视供给调整。把提升本国经济竞争力、增加有效供给能力、提高收入水平放在宏观经济政策的首位。以此从根本上扭转总需求结构：扩大消费所占的比例，降低出口增长的风险”的判断及相关的四点政策建议。^②但是，在国际金融危机前的需求繁荣期，这一声音显然

^① 李静、李文溥：《走向经济发展新常态的理论探索——宏观经济学视角的述评》，《中国高校社会科学》2015年第2期。

^② 参见本书第一章。

难以受到重视，也更难以付诸实施。在国际金融危机爆发之后的短期内，人们的正常反应是扩大内需，刺激经济回到原来的增长轨道中去，并没有意识到，对于中国而言，本轮的国际金融危机冲击，实际上带来的是发展阶段和发展方式的转换。经过了最初两年的回升以及之后数年的下降，无论是强刺激还是微刺激，都不能将经济增速维持在期望的平台上，相反，为维持一个百分点的增长，所需要的投入越来越多，人们才逐渐领会到：中国的经济发展正在进入一个新的发展阶段。为了进入经济新常态，必须进行供给侧结构性改革。

然而，供给与需求，从来是相互制约的。实行供给侧结构性改革的需求基础是随着经济增长，人均收入水平的提高，居民消费结构的转变。我们在 2016 年的春季报告中，^① 分析了自 2013 年以来，中国三次产业结构的变化趋势，指出了中国经济服务化的发展趋势，比较了日本、韩国、中国在相近人均收入阶段，居民消费结构变迁的相近轨迹，论证了中国居民正逐渐由实物产品消费为主向高质量的实物产品与教育、医疗卫生、文化旅游等为主的现代服务品消费并重的消费结构转变。现代服务品消费对个体人力资本积累的正向效应使这一结构转变将深刻地影响经济的长期增长。我们在随后的论文中运用两部门人力资本内生增长模型进行的研究发现：（1）在经济发展的不同阶段，消费结构升级对经济增长的作用存在差异。在传统要素主导经济发展阶段，消费结构的变迁只存在短期增长效应，不影响长期增长率；在人力资本主导的发展阶段，消费结构升级将有力地助推经济长期持续增长。（2）但这种助推作用依赖于人力资本部门的生产效率高。收入越高的经济体，越需要高效率的人力资本部门配合，才能实现上述作用。由此，应在人力资本部门进一步推进市场化，改变管制导致的现代服务品供给不足、效率低下，实现供需动态匹配，推动经济增长向消费为主导的动力转换，跨越“中等收入陷阱”。^②

然而，过去一年供给侧结构性改革的实践却使我们发现：“当前正在进行的供给侧结构性改革具有更为深刻而丰富的内涵：它不仅仅是既有需

^① 参见本书第二十章。

^② 王燕武、李文溥：《人力资本增进型消费与跨越“中等收入陷阱”》，厦门大学宏观经济研究中心工作论文，2016 年。

求结构下供给结构失衡的常规调整，而是适应向新发展阶段过渡而导致的需求结构转换的新一代供给结构的形成。从这个意义上说，供给侧结构性改革并非短期的治理整顿，而是一个较长时期内的供给侧结构不断适应需求结构发展变化的调整。”^① 供给侧结构性改革实质上“是一个涉及政府与企业、居民的收入分配结构、税制结构、直接融资、间接融资结构及体制、市场准入及管制解除等一系列关乎现代市场经济条件下的国家治理体系和治理能力现代化的问题。因此，供给侧结构性改革，本质上就是一场全面深化的体制改革，是一场建立与高收入经济体相适应的国家治理体系的深刻变革”^②。

中共十八届三中全会以来，这样一场建立与高收入经济体相适应的现代国家治理体系的深刻变革正在展开。

那么，本书所进行的这些分析和研究是否可以成立呢？我们期待着读者的批评，当然，更为要紧的是实践的检验。

是为序。

李文溥

2016年11月

誌于厦门大学北村听风阁

^① 参见本书第二十一章。

^② 同上。

目 录

序	1
第一章 2006 年秋季报告	1
第一节 近期中国宏观经济形势	1
一、基本观察	1
二、主要问题	10
第二节 2006—2007 年中国宏观经济预测与政策模拟	15
一、2006—2007 年中国宏观经济主要指标预测	16
二、人民币升值效应的模拟分析	23
第三节 政策建议	26
专栏一 中国经济波动、总需求构成与宏观调控方式	29
专栏二 中国是否起到了扩大区域贸易的桥梁作用？ ——基于中国与主要贸易伙伴的实证分析	33
专栏三 经济全球化与我国宏观经济调控的模式转换	37
附录一 中国季度宏观经济模型（CQMM）简介	40
第二章 2007 年春季报告	44
第一节 前言	44
一、中国季度宏观经济模型（CQMM）简介	44
二、CQMM 的主要优势和特点	45
三、2007 年春季 CQMM 第二期预测的主要目的	46
第二节 2007—2008 年中国宏观经济预测	47

一、模型外生变量的假设	47
二、2007—2008 年中国宏观经济主要指标预测	50
第三节 人民币加速升值效应的模拟分析	58
一、人民币升值效应的宏观传导机制	58
二、人民币加速升值的宏观效应模拟	60
第四节 人民币汇率调整与中国贸易顺差变化趋势分析	66
一、中国进出口贸易的变动特征分析	66
二、人民币汇率形成机制调整后人民币汇率的走势	72
三、人民币汇率形成机制调整下中国贸易顺差的变动趋势分析	73
第五节 主要结论与政策建议	79
第三章 2007 年秋季报告	82
第一节 2007 年秋季 CQMM 第三期预测的主要目的	82
第二节 2007—2008 年中国宏观经济预测	83
一、模型外生变量的假设	83
二、2007—2008 年中国宏观经济主要指标预测	87
第三节 当前宏观经济形势的基本判断	92
一、居民消费价格指数的结构性变化趋势及同比增长率	93
二、其他物价指数的变化趋势	96
三、制造业采购经理指数的变化趋势	97
四、CQMM 的预测结果	98
第四节 主要结论与政策建议	98
第四章 2008 年春季报告	101
第一节 2008 年春季 CQMM 第四期预测的主要目的	101
第二节 2008—2009 年中国宏观经济预测	103
一、模型外生变量的假设	103
二、2008—2009 年中国宏观经济主要指标预测	106

第三节 从固定资产投资资金来源的构成考察货币政策传导效果	114
一、传导机制	114
二、CQMM 的分析结果	114
第四节 美国与欧盟经济对中国经济的影响模拟分析	115
一、传导机制	115
二、CQMM 的分析结果	116
第五节 主要结论与政策建议	116
 第五章 2008 年秋季报告	119
第一节 2008 年上半年中国宏观经济运行情况	119
第二节 2008—2009 年中国宏观经济预测	146
一、模型外生变量的假设	146
二、2008—2009 年中国宏观经济主要指标预测	149
第三节 政策模拟与分析	157
一、人民币兑美元、欧元汇率变化分析	157
二、CPI 与 PPI 关系分析	162
第四节 政策评价与展望	164
 第六章 2009 年春季报告	167
第一节 2008 年中国宏观经济运行情况	167
一、总体评价	167
二、具体分析	170
第二节 2009—2010 年中国宏观经济预测	183
一、模型外生变量的假设	183
二、2009—2010 年中国宏观经济主要指标预测	186
第三节 财政支出扩张的政策效应模拟与分析	194
一、财政支出扩张的总量效应模拟与分析	194
二、财政支出扩张的地区结构效应模拟与分析	198
第四节 当前宏观经济格局成因分析及政策建议	200

第七章 2009 年秋季报告	207
第一节 前言	207
第二节 宏观经济政策执行情况与中国宏观经济表现	209
一、积极的财政政策和适度宽松的货币政策	209
二、中国宏观经济运行的主要情况	212
三、政策评价	222
第三节 基于 CQMM 的政策组合效应评价	225
一、当前宏观调控“保增长”政策效应的模拟与评价	225
二、宏观经济政策“调结构”的政策效应模拟与评价	229
第四节 中国宏观经济结构失衡的根本原因分析	232
一、宏观经济结构不平衡特征	233
二、宏观经济结构不平衡的生产性原因分析	236
三、宏观经济结构不平衡的分配性原因分析	242
第五节 2009—2010 年中国宏观经济预测与政策建议	249
一、2009—2010 年中国宏观经济预测与模拟	249
二、政策建议	267
第八章 2010 年春季报告	274
第一节 2009 年中国宏观经济运行分析：增长与结构	274
一、固定资产投资扩张的总量与结构变化	275
二、对外贸易下滑的总量与结构变化	277
三、主要价格指数的变化	279
四、居民收入增长的总量与结构变化	279
五、财政收支的总量与结构变化	281
六、货币政策主要指标的变化	284
第二节 2010—2011 年中国宏观经济预测	285
一、模型外生变量的假设	285
二、2010—2011 年中国宏观经济主要指标预测	288
第三节 政策效应模拟分析	295
一、当前货币政策调整的力度选择	295

二、调整居民可支配收入的政策效应模拟	299
第四节 抑制中国居民消费率提高的原因分析	302
一、中国居民收入变化的总量分析	304
二、中国居民收入变化的构成分析	311
三、国民收入分配格局对经济结构的影响分析	313
第五节 对 2010 年宏观经济调控的政策建议	315
第九章 2010 年秋季报告	318
第一节 2010 年上半年中国宏观经济运行分析	318
一、宏观政策趋紧, 经济增速放缓	318
二、三大需求表现各异, 消费增长相对平稳	320
三、PPI 出现回落, 通胀压力趋于缓解	322
四、货币供应量增速持续下滑, 信贷完成预定目标	323
五、受欧洲债务危机影响, 人民币汇率升值预期减弱	324
六、劳动报酬持续上升, 利于发展方式转变	325
第二节 2010—2011 年中国宏观经济预测	327
一、模型外生变量的假设	327
二、2010—2011 年中国宏观经济主要指标预测	331
第三节 政策效应模拟分析	337
一、区域竞争、投资竞赛的经济效应分析	337
二、纠正经济内外失衡, 提高工资还是本币升值?	343
第四节 政策建议	350
附录一 制造业单位劳动成本及相对单位劳动成本的估算	357
第十章 2011 年春季报告	363
第一节 2010 年中国宏观经济运行分析	363
一、固定资产投资持续快速增长	364
二、CPI 与 PPI 增长较快, 通胀压力加大	367
三、对外贸易持续回升, 顺差规模继续缩小	368
四、受通货膨胀影响, 居民实际收入增幅下降	369