

2009年 第01期
国内零售价: 15元

前 瞻 性 财 经 月 刊

经济 ECONOMIC OUTLOOK 展望

2009年的中国

当历史上最大的泡泡被捅破
——谁将率先走出冬天?

企业变局——三分天下的异化生存

2008: 预言家排行榜

——测不准中国经济的的几大理由

09年世界经济格局

——美国、欧盟与“金砖四国”

福卡智库 著

经济展望杂志社



9 771007 992001



01>

经济展望 征订表

以前瞻性预测为特色的财经类公开期刊
欢迎网上订阅，网址：www.economic-outlook.cn

编号：0901

姓名：_____

单位名称：_____

电话：_____

地址：_____

订 阅 份 数：_____ 年

服 务 期 限：_____ 年 _____ 月 _____ 至 _____ 年 _____ 月

(复印有效，本刊支持邮汇、银汇、网上支付，欢迎订阅)

收款单位：上海经济展望杂志社

开户银行：上海银行白玉支行

帐号：316638-00019007976

填好订阅表后，请连同汇款凭证复印件一并寄回读者服务部：上海市广东路668号27楼（发票备索）

电话：(021) 63410066

传真：(021) 63410069

邮编：200001

ECONOMIC OUTLOOK

经济展望
2009年 第01期

杂志社 2009年第01期

Economic Outlook

中国报刊订阅指南信息库收录期刊

主管单位 上海市发展和改革委员会

主办单位 上海市信息中心

协办单位 上海福卡经济预测研究所

出版单位 《经济展望》杂志社

编委主任 王思政

编委副主任 (按姓氏笔划排列)

王德培 白 洪 肖 黎

编委委员 (按姓氏笔划排列)

许泉华 何万篷 杨勇武 杨国振 陈诗才 沈开艳

张道根 周 昱 骆玉葭 高昌英 徐黎明 袁恩桢

曹建雄 谢荣兴

社长兼总编 王德培

杂志社地址 上海市广东路689号27楼

邮 编 200001

电 话 63410066

传 真 63410069

E - m a i l shforecast@shforecast.com ; eoedit@isdnet.sta.net.cn

网 址 <http://www.economic-outlook.cn> (可网上订阅)

技术支持: 上海银联电子支付服务有限公司CHINAPAY)

<http://www.FC.sh.cn>

国内发行 上海市报刊发行局

国内订阅 全国各地邮局

邮发代号 4-597

国外总发行 中国国际图书贸易总公司(北京399信箱)

国外发行代号 4774M

印 刷 上海图字印刷有限公司

统一刊号 ISSN1007-9920

CN31-1759/F

本期出版日期 2008年12月25日

定 价 RMB¥15

境外售价 US\$8 HK\$38

广告经营 3101014000299

许 可 证 63410066-1650

广告热线

本刊常年法律顾问: 上海市汇业律师事务所廖明涛

本刊如有印刷质量问题, 请与上海图字印刷有限公司质量部联系调换。

地址: 上海市殷高路23弄28号 邮编: 200439 电话: 021-52300317

一读者评刊表——《经济展望》

2009年 第01期

● 本期哪个封面标题最吸引您？

● 最吸引您的本期文章是

● 本期杂志对您有帮助的信息或文章有

● 订阅读者能否及时收到杂志？

● 本期发现几个错别字？

非常感谢您对《经济展望》的支持，为帮助我们把杂志办得更好，请如实填写以下资料，谢谢！

姓 名：

联系电话：

供职单位：

通讯地址：

邮政编码：

目录 | CONTENTS

经济展望2009年第01期

5 预测速递

15 福卡智库特别推荐

16 09年世界经济格局——美国、欧盟与“金砖四国”

20 2009年的中国

21 GDP数据之争

34 增长低于8%，天塌不下来

36 外部环境展望

42 中国是全球金融危机一个例外吗？

44 趋势之争

56 2009将是中国更困难的一年

60 政策之辩

67 中国宏观经济政策还有较多余地

68 政策和环境组合情景预测

68 不同政策和环境组合下经济增长三种情景

71 当历史上最大的泡泡被捅破——谁将率先走出冬天？

目录 | CONTENTS

经济展望2009年第01期

- 72 金融危机演变趋势：扁平化、长期化、隐性化
- 77 金融危机发展趋势——扁平化、长期化、隐性化
- 86 不同国家影响不同
- 87 欧洲比美国更脆弱 大家一起埋单
- 92 危机与中国：三驾马车的不同动力
- 92 2009：三驾马车动力变化
- 100 谁将率先走出冬天
- 101 微笑曲线优势：企业真正的“大脑”仍在美国
- 107 “倒逼型”财政：误判与对冲
 - 108 误判与对冲
 - 111 内需与消费不是一码事
 - 115 中国的悖论：为何难逃“倒逼”窠臼
 - 119 货币“慢郎中” 财政立竿见影
 - 122 企业迫切需要的是什么
 - 122 改革开放就是竞相“减税”？
 - 128 未来政策收敛的主旋律
 - 128 不仅投基建更要投民生——科学发展是主旋律

目录 | CONTENTS

经济展望2009年第01期

133 广告专页

134 “基因突变”——新社会的分化与重组

135 大萧条隐藏“新社会”

137 美国人变得爱储蓄?

141 经济“大平仓”与社会“大平仓”

141 世界跟着美国向左转?

145 中国未来型社会趋势

145 公民社会将呈燎原之势

147 企业变局——三分天下的异化生存

148 国企、外企、民企生态

148 国企“讲政治”最受保护

154 三分天下的异化生存

154 死掉的企业多为“假大空”

161 企业大变局

161 “三分天下”变为“两强相争”?

目录 | CONTENTS

经济展望2009年第01期

- 164 2008：预言家排行榜——测不准中国经济的几大理由
 - 165 2008油价：所有预测者的“滑铁卢”
 - 172 2008楼市：拐点论弥漫的楼市
 - 172 2008楼市“拐点论”充斥的一年
 - 176 08股市疯跌 预言几乎全军覆没
 - 177 盘点08年主流券商失误
 - 187 为什么测不准？
 - 188 褪色的誓言
- 190 福卡“经济形势专家交流会”综述
- 192 福卡咨询
- 199 观点集锦
- 201 福卡智库简介

预测速递

为更好地服务读者，使得读者可以尽可能少的时间，尽可能多地获取国内外各大权威机构及知名专家学者的最新预测成果，本刊特设“预测速递”栏目。该栏目将在大量收集、筛选、整理国内外各类最新预测的基础上，对这些信息加以浓缩、整合，以最少的篇幅，涵盖全球以及中国经济的动态走向，提供更全面、更权威的观点与视角。

预测速递

兴业银行资金营运中心首席经济学家鲁政委：未来单月FDI可能回落至35-40亿美元

随着国际国内经济继续向下调整，未来中国实际使用外资(FDI)还将继续回落，预计单月很可能逐步落至35-40亿美元的水平。

(摘编自财华网)

上海国际问题研究所刘涛：2009年全球贸易保护主义的高危期

从2009年开始，全球范围内的贸易保护主义必将迎来一波新的高潮。当然，具体到不同国家，贸易保护政策在形式和内容侧重上略有差异。

(摘编自《证券时报》)

中银国际：未来中国EFPI和PPI增速仍进一步下滑

2008年11月份EFPI和PPI大幅回落均反映出工业需求的持续下滑，预计未来几个月EFPI和PPI增长将进一步下滑。

(摘编自财华网)

央行调查统计司司长张涛：未来6至12月通胀压力或重现

2008年11月份居民消费价格指数涨幅回落到3%以下，但受适度宽松货币政策的影响，未来6-12个月通胀压力可能会重新出现。

(摘编自新华网)

摩根士丹利大中华区首席经济学家王庆：2009年CPI涨幅为-0.8%

预计2009年上半年中国经济增长将进一步减速，并且上半年极有可能发生通货紧缩。如果没有强有力的政策措施，

通缩在2009年下半年及以后有可能持续。2009年中国全年CPI的涨幅或仅为-0.8%。其中,上半年增长-0.9%,下半年增长-0.7%。

(摘编自《上海证券报》)

摩根大通大中华区首席经济学家冀方雄:人民币未来3-12个月料升3%

人民币兑美元在未来3-12个月内将会轻微升值3%,而接下来的三个月中,人民币汇率极有可能在6.8-7.0这一区间内波动。

(摘编自《东方早报》)

中国社会科学院《经济蓝皮书》:2009年股票与基金市场可能反弹

2009年中国经济增速可能放缓,但宏观基本面向好,通胀压力将会逐步减小,融资融券等相关股市调控政策的出台也将为进一步稳定股票市场打下基础。但是国际金融风暴的影响仍然不可忽视,因此2009年股票与基金市场可能反弹,但从谷底回升到繁荣景象将是一个漫长的过程,而债券市场的发展值得期待。

(摘编自《经济参考报》)

中信证券:2009年股市将震荡反弹

2009年中国经济仍处于下行通道,需求回落使企业的利润率水平继续下降,上市公司业绩增速将进一步放缓至3%,但由于估值已经低于15倍的合理水平,流动性状况也有所好转,市场总体将是震荡反弹,投资机会明显多于2008年。

(摘编自《上海证券报》)

预测速递

兴业证券：A股市场2009年不确定性比2008年降低

2009年A股市场面对的不确定性比2008年降低，市场环境表现为：基本面数据糟糕、政策扩张、改革创新、流动性提升、预期改善、估值修复。2009年行情将在一片悲观和疑惑中反复振荡。一方面，择时、控制波段操作风险很重要。另一方面，就全年高点而言，上证综指3000点甚至更高并非不能期待。

(摘编自《广州日报》)

申银万国：2009年沪深300指数将在1600到2600点波动

2009年沪深300指数的合理波动区域为1600点到2600点。从长期投资回报来看，A股资产已经具备战略配置价值，A股当前的低估值决定着未来的高收益，未来5到10年A股资产长期回报在10%以上。

(摘编自《广州日报》)

银河证券：2009年上证指数合理中枢2548点

2009年A股预期回报率35.9%，主要来自于估值倍数的提升，其中盈利增长回报率7%，估值提升回报率26.1%，股息率回报2.8%，市场合理估值倍数为18.2倍。以此计算，2009年上证指数合理中枢2548点，如果出现超预期的流动性释放和平准基金推出，则将估值中枢提升至2900点以上。

(摘编自《广州日报》)

谢国忠：市场2009年下半年将大反弹但并非牛市

面对全球经济危机，全球政府都在采取刺激经济政策，这些效果2009年下半年可能会显现。中国金融市场09年下半年会

出现大的反弹，但仅仅是反弹，不会出现真正的牛市。

(摘编自和讯网)

瑞银《亚洲股市策略展望2009》：亚洲股市09年将重拾升势

2009年亚洲股市会在两个因素带动下重拾升势。这两大因素是：低迷的信贷市场必须改善，及全球增长周期必须走出谷底。

(摘编自中国证券网)

标普：亚太地区证券市场目前正处筑底阶段

2009年亚太地区将受到目前全球市场动荡的严重影响，但多种因素将保证该地区在此次全球风暴中稳步前行。预计亚太地区证券市场可能在2009年反弹，市场目前正处于筑底阶段。

(摘编自《第一财经日报》)

申银万国：中国地产业风险释放最早要到09年下半年

城镇化带来中国住房市场长期增长空间，但短期来看，行业的恢复将主要依赖价格调整，风险释放最早要等到09年下半年。

(摘编自和讯网)

摩根大通中国证券市场部主席李晶：未来6个月房价续跌

尽管政府采取了诸多措施提振房地产市场，但目前成交量只是小幅增长，市场上仍有大量库存。而在短期内，房价不会出现大幅反弹的现象。从成交量上看，中国房地产市场已经见底。但至少在未来六个月里，房价仍将继续下调。

(摘编自《东方早报》)

预测速递

华远地产董事长任志强：2009年将有大批项目陷入空置和烂尾的困局

目前全国开工的住宅建设量高达42亿平方米，但2008年以来竣工的不足15%，远低于往年的25%，竣工量大幅下降意味着2009年将有大批项目陷入空置和烂尾的困局。

(摘编自《中国证券报》)

中国指数研究院常务副院长黄瑜：2010年房地产市场压力将缓解

2008年以来，各大城市大宗地块退地宗数近20宗，政府损失地价款超过140亿元。2009年房地产市场供过于求的局面会更加严峻，到2010年市场压力将得到缓解。

(摘编自《中国证券报》)

世界著名猎头公司万宝盛华：就业情况北京居中上海最差

受到金融危机带来裁员潮影响，2009年头三个月，全球各国企业招聘员工的步伐将放慢，所有国家的就业前景均比2008年有大幅下滑，而中国下滑程度最小，就业前景相对乐观。中国大陆各城市中，西安就业形势最好，上海最差，北京排名中等。

(摘编自《法制晚报》)

中金公司：2009平均油价在85美元/桶

预计2009年平均油价在85美元/桶。高成本的油田项目为了保持15%的投资收益，要求油价必须保持在70美元/桶以上。未来经济复苏时，油价也会跟随经济增长而上扬。

(摘编自中国证券网)

世行《2009年全球经济展望》：2009年平均油价为每桶75美元

金融危机使几乎所有大宗商品的价格都大幅下调，2009年平均油价将在每桶75美元价位徘徊，这属于相对高位。

(摘编自21世纪网)

美林驻伦敦大宗商品研究主管：2009年油价可能跌至每桶25美元

如果冲击美国、欧洲和日本的经济衰退蔓延至中国，石油价格可能在2009年跌至每桶25美元。过去几年里，中国一直是全球大宗商品需求增长的发动机。如果全球衰退蔓延至中国，油价有可能暂时跌至25美元以下。

(摘编自FT中文网)

瑞银：下调2009年油价预估至每桶60美元 2010年预估为75美元

调降2009年美国和布兰特原油价格预估至平均每桶60美元，之前预估为每桶105美元。同时下调2010年美国和布兰特油价预估至每桶75美元，之前分别预估为每桶117美元和116美元。

(摘编自《广州日报》)

花旗首席技术分析师汤姆·费茨帕特里克：未来几年金价将升至2000美元

随着全球经济危机的加深，公众对黄金作为避险工具的期待越发强烈。未来几年内，黄金走势将类似于1976年至1980年牛市时期走势，将上涨到每盎司2000美元以上，而历史上的“金油比率”将失效。

(摘编自《证券时报》)

预测速递

集林：下调09年金价预期至897美元/盎司

将2009年和2010年金价预期各下调10%至897美元/盎司和946美元/盎司。通常当市场被震慑情绪所掌控时，投资者纷纷转向黄金以作为避风港。在本轮周期中，形势略有不同，金价受到投资者担忧各国央行和政府将通过抛售黄金来为大规模注资进行融资的限制。

(摘编自中国黄金资讯网)

摩根大通：煤炭企业前景较不明朗

煤炭企业经历多年景气后，前景变得较不明朗，因工业用电减少令煤企增长放缓。内地煤炭产出经过数年双位数的增长后，料09年将显著放慢。另一方面，主要消耗煤的行业将更倚靠内地供应，料09年进口减少。虽然现货煤价格料于09年疲弱，但合同煤价将在未来数年继续上升，令其与现货煤的折让收窄。

(摘编自《中国证券报》)

国际钢协：2009年全球钢需求难预测

国际钢协在2008年10月6日召开的42届年会上，首次未像往常那样对下一年钢市作出预测。美国金融危机致使全球环境变化莫测，因而无人能够对2009年的情况作出可靠的预测，国际钢协只是认为，2009年是钢铁行业的又一增长年，对2009年钢需求增长超过世界GDP增长亦充满信心。

(摘编自和讯网)

银河证券分析师王国平：2009年中国电信业投资将超过3000亿元

随着我国3G牌照发放时间的日趋临近，国内电信市场在3G

领域的投资也在大幅增加,预计2009年我国电信业投资总额将超过3000亿元。

(摘编自飞象网)

法国研究机构:奢侈品产业可能在2009年出现衰退

一直以来,人们以为全球奢侈品市场可以摆脱金融危机的影响,但事实并非如此。奢侈品产业已经开始受到全球经济增长放缓的影响,2009年这一行业出现6年来首次衰退的可能性非常大。

(摘编自凤凰网)

国际棉花咨询委员会:2009年世界棉花产量将下降6%

国际棉花咨询委员会(ICAC)发表报告说,由于棉农转而种植玉米、小麦、大米和甘蔗等农作物,2009年世界棉花产量预计将下降6%,降至2470万吨。

(摘编自新华网)

国际航协:全球航空业2009年亏损25亿美元

2009年全球航空业将亏损25亿美元。其中,只有北美地区的航空公司将会因为大幅缩减运力和较少参与套期保值而小幅盈利,其余地区的航空公司都将面临比2008年更大的亏损。

(摘编自财华网)

2009年全球广告市场将下滑

国际知名媒体集团实力传播(ZenithOptimedia)发表的最新预测报告显示,由于经济不景气,2009年全球广告支出将比