

2011 中国经济 预测与展望

中国科学院预测科学研究中心

China Economic Forecast
and Outlook in 2011



科学出版社

2011 中国经济 预测与展望

中国科学院预测科学研究中心

China Economic Forecast
and Outlook in 2011

科学出版社

北 京

内 容 简 介

本书是中国科学院预测科学研究中心推出的第五个年度经济预测报告。本报告根据截至2010年11月份的各种数据,运用经济先行指数和计量经济预测方法对2010年我国经济的不同层面进行了全面系统的总结和回顾,对2011年我国的经济趋势走势和主要经济变量进行了预测,并提出了相应的政策建议。

全书由15个报告组成,内容涉及经济增长、物价水平、股票市场、商品期货、农业生产、居民收入、房地产业、物流业、碳排放等多个方面;此外,本书还包括了世界经济景气以及各大机构对全球经济增长趋势的预测。

本书适合于以下读者参阅:国家各级政府部门,特别是中央级政府部门的分析与决策人员;国内外企业的经营管理人员;宏观经济和行业经济的研究人员;关注中国和世界经济形势的各界人士以及广大中小投资者。

图书在版编目(CIP)数据

2011 中国经济预测与展望/中国科学院预测科学研究中心编. —北京:科学出版社, 2011

ISBN 978-7-03-029939-0

I. ①2… II. ①中… III. ①经济预测-中国-2011②经济发展趋势-中国-2011 IV. F123.2

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2011) 第 003250 号

责任编辑:马 跃 / 责任校对:赵桂芬

责任印制:张克忠 / 封面设计:耕者设计工作室

科学出版社出版

北京东黄城根北街16号

邮政编码:100717

<http://www.sciencep.com>

康正印刷厂印刷

科学出版社发行 各地新华书店经销

*

2011年1月第 一 版 开本:787×1092 1/16

2011年1月第一次印刷 印张:15 1/4

印数:1—4 500 字数:343 000

定价:36.00 元

(如有印装质量问题,我社负责调换)

撰稿人名单

主编

杨晓光 杨翠红（中国科学院预测科学研究中心）

编委

鲍 勤 陈全润 陈锡康 董 阳 段玉婉 蒋雪梅 李 晖

刘 畅 刘晓欣 刘秀丽 陆凤彬 欧变玲 庞淑娟 齐晓楠

邵燕敏 汪寿阳 王 珏 王会芳 王会娟 王玉静 徐山鹰

杨翠红 杨晓光 余乐安 张 戈 张嘉为 张 珣 赵大萍

赵 琳 祝坤福（中国科学院预测科学研究中心）

董慧妍 董纪昌 高 鹏 郭 琨 李 斌 李秀婷 吴 迪

张恩瑜 张莉莉（中国科学院研究生院管理学院）

车欣薇（北京航空航天大学经济管理学院）

程建华（安徽大学经济学院）

冯耕中 徐金鹏 尤晓岚（西安交通大学管理学院）

权 威（西安交通大学公共政策与管理学院）

高铁梅 李 颖（东北财经大学数学与数量经济学院）

谷 宇（大连理工大学经济学院）

黄德龙（中信证券风险控制部）

闫淑君（中国物流信息中心）



前 言

2010年的中国经济，走出了国际金融危机的阴霾，成为带动世界经济增长的火车头。为摆脱国际金融危机的负面冲击，2008年、2009年中央政府实施了力度空前的刺激经济政策，我国经济成功地由快速下滑转向稳步上行。在确保了经济高速增长的大好形势下，2010年中央政府及时调整政策，在逐步退出刺激性经济政策的同时，着手于对伴随着刺激性经济政策而来的房地产行业膨胀、节能减排形势的严峻以及地方融资平台风险聚集等问题的宏观调控。中央政府成熟的宏观调控手法，使得中国经济运行由政策推动平稳过渡到正常增长，为中国经济平稳进入十二·五奠定了良好的基础。

2011年是十二·五的开局之年，中国经济担负着调整经济结构，转变经济增长方式的艰巨任务。而制定正确的经济政策完成这一艰巨任务的前提，是需要回答一系列中国经济所面临的不确定性问题。逐季下滑的国民生产总值的增速走向何方？2011年中国经济运行中的有利因素和不利因素有哪些？重点行业前景如何？正在攀升中的居民消费价格指数是否会进一步冲高？民以食为天的粮食能否实现供给满足需求？诸多调控措施而不见成效的房地产价格是否仍旧我行我素？2010年波澜不惊的中国股市是否会在2011年面貌一新？外需不明朗而摩擦不断的对外贸易会如何发展？高压下的人民币汇率是否有较大变化？生产和贸易中的碳排放到底有多少？节能减排的目标能否实现？等等。对这些问题的深入分析和解答，无疑有利于人们正确判断2011年中国经济的整体走势。

经过数年的摸索，针对公众对每年预测报告的反应，我们对今年的年度预测报告进行了“瘦身”处理，更多选择公众更为关注的话题作为预测报告的讨论对象。2011年的中国经济预测与展望报告由15个分报告组成。分报告1、分报告2、分报告3，是从宏观层面讨论2011年经济形势，分别从2011年三大产业增速及三大需求对国内生产总值增速的拉动和贡献，预测2011年国内生产总值增速及其走势；分析2011年我国经济发展中有利的因素和不利因素；计算并分析2011年我国及世界经济景气。分报告5、分报告9、分报告10、分报告13围绕着公众极为关心的物价、房价、股价和城乡居民收入展开讨论。分报告4、分报告6分别讨论对社会经济稳定非常重要的粮食供需问题和进出口形势。分报告7、分报告8对若干近几年在国民经济发展中起主导作用的重要行业前景进行了分析。分报告11、分报告12重点讨论对金融市场有重要影响的汇率和商品期货价格走势。分报告14、分报告15集中测算我国生产和对外贸易中的碳排放问题。我们希望这15个分报告，能够抓住2011年我国经济发展中的重点和热点问题。

同往年一样，本年度的预测报告是一个集体智慧的结晶。报告的写作聚集了来自中国科学院预测科学研究中心以及预测科学研究中心的联系单位——东北财经大学、西安





交通大学、中国科学院研究生院、安徽大学等单位的 50 多位作者。本报告的高质量完成，凝聚着各位作者的辛勤劳动和智慧。作为本报告的主编，我们向本报告的每一位作者表示衷心的感谢。在本报告的出版过程中，科学出版社有关领导和编辑同志也做了大量的工作，在此向他们一并表示由衷的感谢。此外，本报告的工作，还得到中国科学院和国家自然科学基金委员会的资助，对此我们深表谢意。

杨晓光 杨翠红
中国科学院预测科学研究中心
2010 年 11 月 25 日



目 录

前言

2011 年我国 GDP 增速预测	1
一、2010 年 GDP 增长速度预测	1
二、2011 年我国 GDP 增长速度初步预测	3
2011 年中国经济形势分析	6
一、引言	7
二、影响中国经济的不利因素分析	7
三、影响中国经济增长的积极因素分析	13
四、政策建议	17
2011 年世界及中国经济景气分析	22
一、2011 年全球经济景气分析	23
二、2011 年我国经济景气分析	31
三、结论与启示	38
2011 年我国农业生产及粮食需求形势分析	39
一、引言	40
二、农业生产形势分析及预测	41
三、粮食需求形势分析及预测	46
四、政策建议	53
2010 年我国物价影响因素分析及 2011 年展望	54
一、引言	55
二、我国物价景气波动特征分析	55
三、通货膨胀与产出缺口变动分析	58
四、2010 年我国物价影响因素及传导机制分析	59
五、2011 年我国物价走势的预测	67
六、结论及政策建议	70
2011 年我国进出口预测与形势分析	72
一、2011 年我国进出口预测	72
二、2010 年我国进出口形势回顾	78
三、2011 年我国对外贸易中需要关注的问题	82



2011 年中国行业发展分析与预测	87
一、引言	88
二、2010 年行业运行情况	89
三、行业景气分析与预测	95
四、2011 年需重点关注的热点问题	110
五、政策建议	113
2010 年中国物流业发展回顾与 2011 年展望	118
一、2010 年中国物流业发展回顾	119
二、2011 年中国物流行业发展趋势展望	134
三、中国物流业发展的若干政策建议	141
2011 年我国房地产价格预测	143
一、2011 年房地产市场预测	143
二、影响 2011 年房地产市场的主要因素	149
三、政策建议	151
2010 年我国股票市场回顾及 2011 年展望	153
一、引言	153
二、股票市场 2010 年运行状况分析	154
三、2010 年股票市场影响因素分析	161
四、2011 年股票市场预测与展望	162
2011 年人民币汇率波动趋势分析与预测	164
一、引言	165
二、“汇改”以来人民币汇率走势回顾	166
三、影响人民币汇率波动趋势的关键因素分析	169
四、2011 年人民币汇率波动趋势预测	173
五、结论和政策建议	176
2011 年全球大宗商品价格走势分析与预测	178
一、引言	179
二、2010 年全球商品期货价格走势分析与回顾	180
三、2011 年全球商品期货价格走势分析与预测	187
四、政策建议	190
2010 年我国城乡居民收入分析及 2011 年预测	192
一、引言	194
二、2010 年城乡居民收入回顾与分析	194
三、2011 年城乡居民增收形势分析及预测	198
四、政策建议	203



2011 年我国分行业一次能源消费产生的二氧化碳排放量估算	205
一、引言	206
二、我国与世界主要国家一次能源消费状况对比分析	207
三、我国分行业一次化石能源消费状况分析	212
四、“十一·五”期间我国节能减排任务完成情况及中短期内节能的量化指标 和工作重点	215
五、我国分行业一次化石能源消费排放的二氧化碳量估算	216
六、政策建议	218
2011 年我国贸易引致二氧化碳排放分析及预测	221
一、引言	222
二、1997~2010 年贸易引致二氧化碳排放分析	223
三、2011 年我国对外贸易引致的二氧化碳排放预测	227
四、政策建议	230



2011 年我国 GDP 增速预测

陈锡康 祝坤福 王会娟

报告摘要：2010 年是我国国民经济和社会发展史上极不平凡的一年。在复杂多变的国内外环境下，我国保持了经济平稳较快发展的良好态势。2010 年前三季度我国的国内生产总值（GDP）增长率达到了 10.6%。我们预计，2010 年我国全年我国的 GDP 增长率为 10.1%。最近时期，我国经济增长速度将呈明显下降趋势，2010 年第四季度 GDP 增速将比前三个季度为低，预计 2010 年第四季度 GDP 增速为 9.1%，今后增速将继续下降。经济增速出现较大幅度下降主要有四个原因，即从紧的货币措施抑制了内需增长，基数高低的影响，产业结构调整及压缩高耗能产业产能等的影响和外需增长趋于缓慢等因素的影响。

展望 2011 年，我国经济虽然面临着不少挑战，但仍将平稳较快发展。在中央有关部门能够妥善地处理好经济平稳增长和控制通货膨胀预期关系的前提下，我们预测 2011 年 GDP 增速为 9.5% 左右，经济发展较为平稳，GDP 增速呈现前低后高的趋势，各季度 GDP 增长率极差在 1 个百分点左右。经济增长的主要特点为：经济增长主要是来自内需的推动；消费对经济增长的贡献率有所上升，但仍低于正常水平；投资增速下降；进出口增速下降，外需形势不容乐观。

一、2010 年 GDP 增长速度预测

2010 年是我国国民经济和社会发展史上极不平凡的一年。在复杂多变的国内外环境下，我国保持了经济平稳较快发展的良好态势。根据国家统计局公布的资料，2010 年前三季度 GDP 增速分别为 11.9%、10.4% 和 9.6%，前三季度 GDP 增速为 10.6%。根据我们最近的测算，第四季度 GDP 增速为 9.1%，全年 GDP 增速为 10.1%。全年 GDP 增速前高后低，逐季回落^①，如图 1 所示。

我们预测第四季度 GDP 增速（9.1%）较第三季度（9.6%）为低。在 2010 年 8~10 月份连续三个月制造业采购经理指数（PMI）上升的情况下，第四季度我国的 GDP 增速有较大幅度下降的主要原因如下：

^① 在 2009 年年末和 2010 年年初我们预测并发布了我国 2010 年 GDP 增速为 10% 左右，全年各季经济增长速度为前高后低。从目前情况看，预测精度很高，各季经济增长速度的趋势也是正确的。

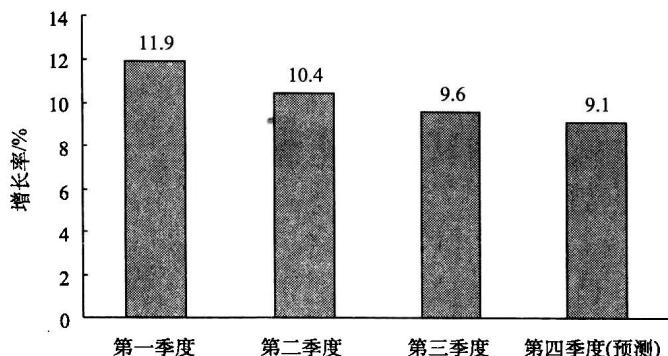


图 1 2010 年四个季度我国 GDP 增速

资料来源：中国经济信息网数据库及项目组测算。

(1) 从紧的货币措施抑制了内需增长。在国家统计局发布 10 月份居民消费价格指数 (CPI) 较上年同期增高 4.4% (创两年以来的新高), 以及美国联邦储备委员会 (以下简称美联储) 公布了第二波量化宽松的货币政策以后, 为控制流动性和降低通货膨胀预期, 中国人民银行 (以下简称央行) 采取了一系列从紧的货币措施, 如上调金融机构人民币存款基准利率等。这些措施对控制流动性和减少资产泡沫无疑是有效的, 但在一定程度上抑制了内需增长和降低了实体经济的增长速度。

(2) 基数高低的影响。2009 年第四季度 GDP 增速为 11.3%, 较当年第三季度 GDP 增速 (9.5%) 高 1.8 个百分点。这也促使 2010 年第四季度 GDP 同比增速较第三季度略为放缓。

(3) 产业结构调整、压缩高耗能产业产能等的影响。2010 年上半年我国高耗能行业的快速发展加大了全年节能减排的压力, 各级政府在下半年加大了遏制高耗能行业, 如钢铁、有色金属、化工、非金属、石油加工以及电力等行业产能扩大的力度, 关停了一批小火电企业等。

(4) 主要发达国家经济复苏缓慢。部分西方国家, 如爱尔兰、葡萄牙和西班牙等国均有可能发生严重的债务和金融危机, 部分发达国家强烈压迫人民币升值, 并再次推出了量化宽松的货币政策。由此, 我们认为, 2011 年我国的外需增长不容乐观。预计 2010 年 11 月份以后出口和进口增速将有较大幅度下降, 外贸顺差也呈下降趋势。

综合上述分析, 我们预测 2010 年第四季度我国 GDP 增速为 9.1%。其中, 第一产业增速为 5.6%, 第二产业增速为 9.5%, 第三产业增速为 9.7%。

预计 2010 年全年 GDP 增速为 10.1%。其中, 第一产业增速为 4.7%, 第二产业增速为 11.6%, 第三产业增速为 9.6%。在 GDP 增速的 10.1 个百分点中, 最终消费拉动 GDP 增长 3.6 个百分点, 对 GDP 增长的贡献率为 35.6%; 资本形成总额拉动 GDP 增长 6.2 个百分点, 贡献率为 61.4%; 货物和服务净出口拉动 GDP 增长 0.3 个百分点, 贡献率为 3.0%。详见表 1 和表 2。



表 1 2010 年三大产业增长率

项目	增长率/%
GDP	10.1
第一产业	4.7
第二产业	11.6
第三产业	9.6

资料来源：项目组测算。

表 2 2010 年三大需求对 GDP 增长的
拉动和贡献率

项目	拉动/百分点	贡献率/%
最终消费	3.6	35.6
资本形成总额	6.2	61.4
货物和服务净出口	0.3	3.0
合计	10.1	100.0

资料来源：项目组测算。

二、2011 年我国 GDP 增长速度初步预测

2011 年是我国“十二·五”的开局之年。在中央有关部门，特别是央行等部门能够妥善地处理好经济平稳增长和控制通货膨胀预期关系的前提下，我们预测 2011 年我国的 GDP 增速为 9.5% 左右，其中，第一产业增速为 4.5%，第二产业增速为 10.4%，第三产业增速为 9.6%，如表 3 所示。

表 3 2006~2011 年我国 GDP 增长速度（单位：%）

年份	2006	2007	2008	2009	2010 预测	2011 预测
GDP	12.7	14.2	9.6	9.1	10.1	9.5
第一产业	5.0	3.7	5.4	4.2	4.7	4.5
第二产业	13.4	15.1	9.9	9.9	11.6	10.4
第三产业	14.1	11.6	10.4	9.3	9.6	9.6

资料来源：2006~2009 年数据来自国家统计局的《2010 中国统计年鉴》（中国统计出版社，2010 年）；2010 年和 2011 年数据为项目组测算数。

预计 2011 年最终消费将拉动 GDP 增长 4.0 个百分点，对 GDP 增长的贡献率为 42.1%；资本形成总额拉动 GDP 增长 5.3 个百分点，对 GDP 增长的贡献率为 55.8%；货物和服务净出口拉动 GDP 增长 0.2 个百分点，对 GDP 增长的贡献率为 2.1%。如表 4 所示。

表 4 2011 年三大需求对 GDP 增长的拉动和贡献率

项目	拉动/百分点	贡献率/%
最终消费	4.0	42.1
资本形成总额	5.3	55.8
货物和服务净出口	0.2	2.1
合计	9.5	100.0

资料来源：项目组测算。

预计 2011 年我国经济增长有如下五个特点：

(1) 2011 年我国经济增长将主要是来自内需的推动。内需成为中国经济增长的主



要驱动力,消费对经济增长的贡献将有较大幅度的增加。在正常情况下,一个国家的经济增长主要依靠内需的拉动,内需对增长的贡献率应大于 95%。在 2005~2007 年这三年期间,内需对我国经济增长的平均贡献率为 80.1%,外需的平均贡献率为 19.1%。这种情况是不可持续的。2010 年内需已经表现出很强的增长态势,内需对 GDP 增长的贡献率达到 97%,预计 2011 年将继续这一增长态势。

(2) 消费对经济增长的贡献率将有所上升,但仍低于正常水平。在正常情况下,消费对经济增长的平均贡献率应在 60%以上。我国 1991~2000 年这 10 年中消费对 GDP 增长的平均贡献率为 57%,2001~2009 年平均为 42%。提高消费对经济增长的贡献率成为我国经济健康发展和改变经济增长方式的关键。预计 2011 年消费对经济增长的贡献率为 42.1%,比 2010 年有所提高。继续大力提高消费对 GDP 增长的贡献率是我国改变经济结构的重点工作之一。

2010 年前 10 个月全社会消费品零售总额增速为 18.3%,较 2009 年提高了 3 个百分点;前三个季度城镇家庭人均消费性支出名义累计增速约为 9.3%,农村家庭人均现金支出名义累计增速约为 11%。随着居民收入水平的不断提高和城镇化率的加快,2011 年我国消费继续保持强劲增长的可能性较大。主要依据分析如下:

第一,居民收入水平不断提高。“十二·五”规划的一个主要目标是“城乡居民收入普遍较快增加”,居民人均收入增长与 GDP 增速同步发展。居民收入的提高是扩大消费需求的一个重要前提。同时,我国政府已经并将继续在社会保障方面投入较大的资金支持。2010 年前 10 个月国家财政支出中社会保障和就业资金累计达到 6 635.49 亿元,已经高于 2009 年全年的水平。随着我国社会保障制度和公共服务体系的进一步完善和居民收入的提高,消费需求潜力势必巨大。

第二,最低工资标准上调。2010 年以来,全国已有 30 个省(自治区、直辖市)调整了最低工资标准,调整幅度一般都在 20%以上,低端劳动力工资涨幅较高。我国正在积极探索的收入分配制度的逐步完善,国家收入分配格局的合理调整,都将进一步提高消费潜力较大的城乡低收入居民家庭的收入,为 2011 年内需的提振增添新的保障力量。

第三,城镇化率的提高能够创造新的消费需求,农村居民消费改善空间较大。“十一·五”期间,前四年我国的城镇化率年均增幅为 0.9 个百分点,2009 年已经达到 46.6%。我们预计 2011 年城镇化率将达到 48%左右。越来越多的农民转移到城市以后所带来的生活、住房、教育、卫生等消费需求,以及城镇化过程中带来的交通、供电、供水等基础设施建设需求均可以创造巨大的内需。

(3) 投资增速稳中有降。2010 年我国城镇固定资产投资完成额累计名义增速已经呈现出逐月回调的态势。如图 2 所示,前 10 个月累计增速为 24.4%,同比降低了 8.7 个百分点。

2011 年我国固定资产投资增速的下降主要受以下几种因素的影响:

第一,调控政策的滞后影响。2010 年我国已经出台了一系列调控房地产市场、清理地方政府融资平台、治理产能过剩的措施,这些政策措施的滞后影响将会在 2011 年显现,对投资增速的提高有一定的影响。





第二,资源环境的约束进一步加强。2011 年我国土地使用政策的进一步收紧、趋于严格的工业项目能耗审核、对落后产能的继续打压控制等将会使得某些地区、某些行业的发展受到制约,将对投资增速产生负面影响。

第三,区域规划等加速投资力度。近几年国务院先后批准了 13 个区域规划,东部率先、西部开发、东北振兴、中部崛起的区域发展战略必将有力地支撑我国投资的发展。2011 年是“十二·五”规划的第一年,中西部地区的基础设施建设和产业发展项目离不开各级政府及社会的投资力度加大,同时产业调整将加快机器设备等的更新速度,众多因素为我国 2011 年投资增速的稳定保驾护航。

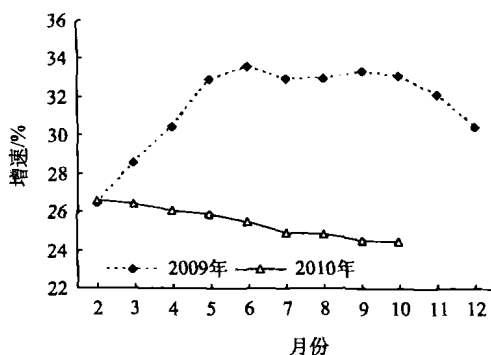


图 2 2009 年和 2010 年城镇固定资产投资完成额月度累计增速

资料来源:中国经济信息网数据库。

(4) 进出口增速下滑, 外需形势不容乐观。目前, 发达国家经济复苏缓慢, 欧元区主权债务危机远未结束, 爱尔兰、葡萄牙、西班牙等国均出现了类似于希腊的债务问题, 政府负债率高; 美国 GDP 增速正在提升, 但是高失业率、低收入增长率、房产贬值以及信贷紧缩等制约, 使其国内需求疲软; 日本经济也不容乐观, 随着消费刺激政策的退场, 以及日元的高位运行, 日本经济存在下滑的风险。各国贸易保护主义层出不穷, 针对我国出口的贸易摩擦日益频繁, 人民币升值以及产品成本的上升使得我国的出口竞争力下降等, 诸多因素使得我国 2011 年的出口形势不甚乐观。同时, 内需的强劲增长和人民币的升值预期将进一步刺激我国进口需求的增长, 贸易顺差缩小, 净出口对经济的拉动作用减小。

(5) 预计 2011 年我国经济将较为平稳地发展, 经济增长呈现前低后高趋势。各季度 GDP 增长率的差值较前三年大幅度减小, 预计各季度 GDP 增长率的极差 (最大差值) 在 1 个百分点左右。

2008 年由于国际金融危机和紧缩性货币政策的影响, 各季度 GDP 增长率呈现前高后低的态势。第一季度最高为 11.3%, 第四季度最低为 7.5%, 各季度 GDP 增长率的极差为 3.8 个百分点。

2009 年各季度 GDP 增长率呈现前低后高的态势。第一季度最低为 6.5%, 第四季度最高为 11.3%, 各季度 GDP 增长率的极差为 4.8 个百分点。

2010 年各季度 GDP 增长率呈现前高后低的态势, 第一季度最高为 11.9%, 第四季度预计最低为 9.1%, 各季度 GDP 增长率的极差为 2.8 个百分点。

预计 2011 年经济发展较为平稳, GDP 增长率呈现前低后高趋势, 2011 年上半年将延续 2010 年经济的下行态势, 第一季度和第二季度 GDP 增长率较低, 第三季度和第四季度 GDP 增长率较高, 各季度差距远不如前三年为大。



2011 年中国经济形势分析^①

程建华 黄德龙

报告摘要：受自然灾害、2009 年货币超额投放、国际大宗商品价格持续上涨以及房地产价格大幅攀升等多种因素影响，2010 年我国的通货膨胀预期不断加大。为保持中国经济平稳增长，国家出台了一系列收缩流动性和引导通货膨胀预期的稳健宏观调控政策，经济走势呈现前高后低态势，运行状态平稳。GDP 增长水平预计为 10.1%，比上年提高 1 个百分点。

展望 2011 年，中国经济将面临全新的考验。由于我国现阶段经济结构性矛盾十分突出，短时期内难以彻底解决，加之世界经济仍处于恢复和调整时期，美国、欧盟、日本三大经济体还没有完全摆脱困境，后金融危机时代中国经济存在诸多不确定性。在 2011 年里，影响中国经济的不利因素与有利因素并存，但困难与风险比上一增长周期明显增多，这些困难包括：①长期与短期利益博弈引发阵痛；②地方融资平台违约风险加大金融风险；③房地产调控处两难境地；④通货膨胀预期的不确定；⑤外贸出口面临多重挑战；⑥国际游资增加宏观调控难度；⑦就业形势依旧严峻；⑧全球气候变化催生自然灾害增加。

尽管 2011 年中国经济将面临较大困难，但仍然存在积极的有利因素，这些有利因素对中国经济的作用点和作用方式较过去高增长时期变化较大，它是在一种“以稳弃速”的方式上保持并促进增长。支撑 2011 年中国经济发展的主要有利因素总结如下：①城镇化与工业化建设继续推进；②新兴产业崛起并带动传统产业升级和结构调整；③财政支出结构进一步优化与民生建设步伐加快；④收入分配制度改革推进；⑤适度的投资增速水平有利于经济增长和结构调整；⑥国际金融危机“危”后有“机”。

结合定量预测分析，我们有足够的理由判断：2011 年中国经济将回到一个适度合理的增长区间，全年走势呈前低后高之势，增速较 2010 年略有减缓，但运行轨迹将朝“更稳更好”的方向发展。

经济进入重大转折时期，政府的调控任务愈加繁重，在政策的制定上应保持连续性和协调性，在政策的落实上应注重可操作性和有效性。本文建议：①下调经济增长目标，引导经济结构调整；②加强经济监测工作，提高宏观政策的有效性；③大力培育和促进新的经济增长点；④下大力气改革收入分配制度，缩小贫富差距；⑤稳定房地产市

^① 本研究得到国家自然科学基金项目（项目号：70871109，70933003）和安徽大学“211”三期建设项目“经济学与安徽经济”资助。



场,促进房地产有序健康发展;⑥增加教育科研投入比例,发掘经济增长潜力;⑦政府以身作则开展节能减排工作;⑧全面加强防灾减灾能力,降低经济损失程度。

一、引言

中国经济在经历国际金融危机冲击重新转入上升轨道不久,2010年又再次面临新的考验,经济结构调整和节能减排任务繁重,国内持久大面积自然灾害、前期货币超额投放以及国际市场大宗商品价格的持续上涨等因素共同引发新一轮通货膨胀。面对错综复杂的经济环境,国家宏观调控的频度和力度明显加大。由于中国经济长期内在增长动力仍处于上升阶段,尽管2010年困难重重,但依然保持大约10%的快速增长势头。

由于我国现阶段经济结构性矛盾十分突出,短时期内难以彻底解决,加之世界经济在经历全球金融危机之后目前仍处于恢复和调整时期,美国、欧盟、日本三大经济体还没有完全摆脱困境,世界经济的竞争压力日趋激烈,因此“后金融危机时代”中国经济存在诸多不确定性。早在2010年上半年召开的“中国经济增长与周期”国际高峰论坛年会上就有专家指出,六大“两难”选择决定了宏观调控的难度和未来中国宏观经济走势的复杂性。然而当我们重新回顾金融危机前中国经济运行的轨迹,无论是经济高涨阶段还是经济下行阶段都不是一帆风顺的,即使在经济形势较好的“高增长,低通胀”的五年(2003~2007年)里,中国经济同样面临着结构优化、增加就业、节能减排和预防通胀等诸多矛盾。

分析和展望2011年中国经济走势,我们深深理解众多有识之士对“二次探底”和“滞胀”的忧虑。新的一年中国经济可能还将面临更为严峻的考验,不确定因素、潜在风险和暗礁较上一轮上升周期明显增多。虽然中国经济无法回避其自身结构性矛盾和体制性障碍,但随着结构调整和增长方式的转变,我们依然看好中国经济的未来。在充分调研和深入讨论的基础上,同时结合经济统计数据的定量分析结果,我们判断:2011年我国经济将延续2010年的快速增长势头,增速较上年略有减缓,整体走势朝更加稳健的方向发展。

二、影响中国经济的不利因素分析

(一) 长期与短期利益博弈引发阵痛

2008年国际金融危机以来,通过启动扩大内需的宏观经济政策,我国消费水平增速较过去十多年明显加快,2009年城镇居民消费实际增长为16.9%,2010年前10个月实际增长为15.3%,高于金融危机前的增长水平,国内居民消费对经济增长的拉动作用显著增大。目前我国把依靠工业化进程和城镇化建设作为经济增长的内在动力本身并没有疑义,但是在建设过程中由于过多着重于工业化进程和城镇化建设过程中的硬件



建设,忽略了社会文化建设,淡化了人文关怀以及自然生态与社会和谐发展,由此造成的经济社会矛盾日显突出,而且更使得这一粗犷式增长难以继续维系经济长期稳定运行。我们看到了经济高速增长的成绩,但却无法回避现实中的结构性矛盾,如环境污染、能源使用效率低下、服务业占比上升缓慢。“十一·五”规划节能减排目标任务之艰巨,倒行逆施的“拉闸限电”举措既不能救急式地完成节能减排指标任务,更不能从根本上解决“高能耗,高污染”问题,相反还会制造经济增长的更大障碍。由此看出,我国经济增长方式的转变、经济结构的调整已经处于关键时期,任重道远。尽管我国经济结构调整的难度与阻力极大,但2011年随着国家“十二·五”规划的实施,经济结构调整的力度不会减弱,一些技术落后与产能落后的企业将会遭到淘汰和控制,工业企业的产能扩张速度有所减缓,若缺乏技术创新和新的消费热点的成功培育,工业生产减速将成必然,经济增量相应减小,工业对经济增长的贡献度将有所降低。

(二) 地方融资平台违约风险加大金融风险

2008年年底以来,随着4万亿经济刺激方案的实施,各地政府争相加强固定资产投资以刺激经济复苏,由于私营经济部门的投资需求下降,信贷集中投向以城投公司为代表的地方政府融资平台和基础设施建设项目,在此背景下,地方政府融资平台贷款规模实现了超常规增长。截至2010年上半年,融资平台贷款余额约7.66万亿元。

根据对融资平台贷款偿债能力的核查结果,这些贷款可分为三类:第一类是项目现金流能够覆盖偿还本息的贷款,约有2万亿元,占比27%,此类贷款可作为正常项目贷款;第二类是第一还款来源不足,必须依靠第二还款来源覆盖本息的贷款,有4万亿元左右,约占50%;第三类为项目借款主体不合规,财政担保不合规,或本期偿还有严重风险(贷款挪用和贷款做资本金)的贷款,占比23%,此类贷款被视为高风险贷款。目前,各家银行正在按相关要求与地方政府协商并配合中国银行业监督管理委员会(以下简称银监会)进行现场检查,以确认贷款分类和拨备,如果将第三类贷款列入不良贷款计提拨备,将对银行业绩和资本充足率等核心指标产生较大冲击。

除此以外,以银信合作理财产品形式存在的部分表外贷款将在2010~2011年逐步转入表内,这一块规模约有1.5万亿~2万亿元;加上银监会倾向于将拨贷比提升至2.5%的逆周期调控思路,目前资本市场的可补充资本能力有限,这些都会直接影响到银行信贷的扩张能力与调控政策的执行空间。一旦经济再度陷入萧条,银行很难再充当驱动经济反转的发动机。

因此,地方融资平台潜在的违约风险短期内直接影响银行信贷,中长期则影响银行的资产质量,同时还可能影响到当前在建尚没有完工的项目建设,给前期国家为应对金融危机而实施的经济政策留下后遗症。