

中国经济运行 风险研究报告 *2012*

Research on the Risk
of Chinese Macroeconomic
Operation 2012

唐海燕 贾德奎 等 / 著



立信会计出版社

LIXIN ACCOUNTING PUBLISHING HOUSE

013068568

F123
114
2012

中国经济运行风险研究报告

Research on the Risk of Chinese Macroeconomic Operation 2012

2012

唐海燕 贾德奎 等 / 著



F123
114
2012



立信会计出版社

LIXIN ACCOUNTING PUBLISHING HOUSE



北航

C1676280

832830310

图书在版编目(CIP)数据

中国经济运行风险研究报告. 2012 / 唐海燕等著.

—上海: 立信会计出版社, 2012. 9

ISBN 978-7-5429-3660-8

I. ①中… II. ①唐… III. ①中国经济-经济运行-
风险评价-研究报告-2012 IV. ①F123

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2012)第 214440 号

责任编辑 赵新民

封面设计 周崇文

中国经济运行风险研究报告 2012

出版发行 立信会计出版社

地 址 上海市中山西路 2230 号

邮政编码 200235

电 话 (021)64411389

传 真 (021)64411325

网 址 www.lixinaph.com

电子邮箱 lxaph@sh163.net

网上书店 www.shlx.net

电 话 (021)64411071

经 销 各地新华书店

印 刷 上海中华印刷有限公司

开 本 787 毫米×1092 毫米 1/16

印 张 21.75 插 页 4 页

字 数 519 千字

版 次 2012 年 9 月第 1 版

印 次 2012 年 9 月第 1 次

书 号 ISBN 978-7-5429-3660-8/F

定 价 60.00 元

如有印订差错,请与本社联系调换

本书由上海文化发展基金会图书出版专项基金资助出版

中国经济运行风险研究报告课题组

课题组负责人 唐海燕 贾德奎

课题组成员 (按姓氏笔画排序)

王双成 王淑贞 王楚明 邓小洋 朱为华

毕玉江 邵 军 张丕强 张会清 张志谦

张利兵 赵迎春 袁 敏 贾德奎 曹惠民

黄 波 程新章 裴 瑱

课题组秘书 卞世博 姚 杰

前 言

2011年9月,《中国经济运行风险研究报告2011》顺利出版发行,这是我们连续出版的第五本年度报告,报告对中国经济运行的总体风险状况的持续性跟踪研究,赢得了较好的社会评价。

从2012年前两个季度的实际经济运行状况来看,2011年的研究报告较好地刻画了中国经济运行中的主要风险因素及其特征。而且,报告对于中国经济运行态势的关键分析和判断,也与后来的实际经济发展状况基本吻合。但是,由于报告的出版周期为一年,因此对全球范围内新出现的可能影响中国经济运行的一些风险因素,难以在研究中及时、全面地反映出来。并且,由于报告的研究和写作时间要早于实际经济运行,因此在研究侧重点的安排、视角的选择以及具体风险因素的识别方面,也可能难以完全反映中国实际经济运行中正在显现的各种新情况、新特点。

为较好地解决上述问题,自2010年开始,研究院在年度报告的基础上,同时组织研究并按季度出版了《中国经济运行风险指数季报》,通过风险指数季报的发布,一方面尽可能弥补年度报告在时效性上的不足,另一方面也便于重点聚焦于某个正在显现中的风险问题,从而努力使研究更为系统和深入。已经出版的10期风险指数季报,较好地跟踪和预测了中国宏观经济运行中的主要风险因素的动态变化,并对经济运行的总体风险状况和宏观调控政策的可能变化进行了前瞻性把握,持续发布的风险指数季报因其更好的时效性和更准确的预测表现,赢得了良好的社会反响。

《中国经济运行风险研究报告2012》在研究思路和基本框架上,将与上一年的研究基本保持一致。即采用“4+1+X”的基本架构,在选取宏观政策调控的四大最终目标作为基本因素(“4+1+X”中的“4”)的基础上,再根据当年经济运行中的热点问题或重要领域(“4+1+X”中的“X”)及微观经济主体运行状况(“4+1+X”中的“1”)确定若干有代表性的扩展特征因素,通过深入研究这些因素引致宏观经济运行风险的传导机制和风险水平,以最终反映中国宏观经济运行的总体风险状况。

经过几年的锻炼和磨合,中国立信风险管理研究院围绕年度报告构建了一支稳定的研究团队,即以校内的教授、博士等学术骨干为主体,并通过风险专题研究项目的形式,充分整合了国内各大高校中有志于风险管理研究的优秀中青年学者,组建了项目团队以开展研究工作。

具体负责研究和报告撰写的人员为:总论,唐海燕、贾德奎;经济增长风险,唐海燕、程新章、毕玉江、张会清、裴瑛和王双成;通货膨胀风险,贾德奎;就业风险,黄波;国际收支失衡风险,张丕强;金融系统风险,王楚明、张利兵;财税风险,赵迎春;能源安全风险,何亚群;微观主体运行风险,邵军、袁敏。

本报告严格遵循风险识别、风险度量和风险管理的基本研究范式,力图全面、准确地回答中国宏观经济运行的风险来源、风险大小及风险管理对策等关乎国计民生的重大现实问题,并期待能够为中国宏观经济运行风险方面的学术研究注入活力,为经济工作者和决策者提供有益参考。

最后需要指出的是,尽管本报告努力以数据为基础、以事实为依据,但部分风险主题的研究却不可避免地存在着主观推理和判断的成分,这有可能会在一定程度上影响到本报告研究结果的准确性。除此之外,本研究报告也许还存在着诸多我们尚未意识到的问题或缺陷,希望各位同仁能不吝指正,以便于我们在今后的研究中继续探索、完善和解决。

唐海燕

2012年9月于立信园

目 录

第一章 总论	1
一、绪论	1
二、中国经济运行中的风险因素及特征表现	2
三、中国经济运行风险指数构建	9
四、中国经济运行风险预测	14
五、结论及对策建议	15
参考文献	16
第二章 投资与经济增长风险	17
一、绪论	17
二、风险因素识别	19
三、风险度量	25
四、风险防范与管理	36
参考文献	38
第三章 消费与经济增长风险	40
一、绪论	40
二、风险因素识别	46
三、消费波动的实证研究	50
四、风险度量	55
五、风险管理	57
参考文献	58
第四章 对外贸易与经济增长的风险	60
一、绪论	60
二、风险因素识别	65
三、风险度量	71
四、风险预测与管理	88

五、结论及政策建议	91
参考文献	92
第五章 通货膨胀风险	95
一、绪论	95
二、风险因素识别	96
三、风险度量	103
四、结论及政策建议	106
附表	107
参考文献	110
第六章 就业风险	111
一、绪论	111
二、近期国内外就业状况分析	112
三、风险因素识别	127
四、风险度量与预测	138
五、结论及政策建议	151
参考文献	152
第七章 国际收支失衡风险	154
一、绪论	154
二、风险因素识别	160
三、风险度量与预测	171
四、风险管理	187
附表	190
参考文献	192
第八章 金融系统风险	193
一、绪论	193
二、风险因素识别	193
三、风险度量与预测	203
四、结语与政策建议	217
参考文献	217

第九章 财税风险	219
一、绪论	219
二、财政收支经济增长风险微观层面的分析——行政罚没收入	222
三、财政收支经济增长风险中观层面的分析——地方政府债务	230
四、财政收支经济增长风险宏观层面的分析——财政支出	235
五、风险度量及评价	237
六、防范措施	244
参考文献	246
第十章 低碳经济下的碳排放风险和管理	248
一、绪论	248
二、低碳经济发展下的碳投入与碳排放基本形势	251
三、低碳经济下的碳产出动态模型	260
四、低碳经济风险	271
附表	279
参考文献	284
第十一章 中国经济运行的微观主体风险	287
一、绪论	287
二、中国经济运行中的微观主体风险因素的识别	289
三、风险度量与分析	300
四、结论与风险管理措施	310
参考文献	312
第十二章 宏观经济周期波动研究	313
一、中国宏观经济第 10 轮经济周期仍处在下行通道中	313
二、2011 年主要经济变量波动对宏观经济的影响分析	315
三、2012 年中国经济面临的风险	320
四、经济周期波动转折点的动态贝叶斯网络方法预测	324
五、政策建议	329
参考文献	330
后 记	331

Contents

Chapter 1 Pandect	1
1. Introduction	1
2. Risk Description and Identification	2
3. Risk Index of Economic Operation	9
4. Risk Prediction	14
5. Conclusions and Suggestions	15
Reference	16
Chapter 2 Investment and Economic Growth Risk	17
1. Introduction	17
2. Risk Identification	19
3. Risk Measurement	25
4. Risk Prevention and Management	36
Reference	38
Chapter 3 Consumption and Economic Growth Risk	40
1. Introduction	40
2. Risk Identification	46
3. Empirical Research on Consumption Fluctuations	50
4. Risk Measurement	55
5. Risk Management	57
Reference	58

Chapter 4 Foreign Trade and Economic Growth Risk	60
1. Introduction	60
2. Risk Identification	65
3. Risk Measurement	71
4. Risk Prediction and Management	88
5. Conclusions and Suggestions	91
Reference	92
 Chapter 5 Risk of Inflation	 95
1. Introduction	95
2. Risk Identification	96
3. Risk Measurement	103
4. Conclusions and Suggestions	106
Attached Table	107
Reference	110
 Chapter 6 Risk of Employment	 111
1. Introduction	111
2. Analysis of Home and Abroad Employment	112
3. Risk Identification	127
4. Risk Measurement and Prediction	138
5. Conclusions and Suggestions	151
Reference	152
 Chapter 7 Risk of Global Imbalance	 154
1. Introduction	154
2. Risk Identification	160
3. Risk Measurement and Prediction	171

4. Risk Management	187
Attached Table	190
Reference	192
Chapter 8 Risk of Finance System	193
1. Introduction	193
2. Risk Identification	193
3. Risk Measurement and Prediction	203
4. Conclusions and Suggestions	217
Reference	217
Chapter 9 Risk of Finance and Taxation	219
1. Introduction	219
2. Micro-level Analysis of Fiscal Revenue and Expenditure and the Economic Growth Risk—the Income of Administrative Confiscation	222
3. Meso-level Analysis of Fiscal Revenue and Expenditure and the Economic Growth Risk—Local Government Debt	230
4. Macro-level Analysis of Fiscal Revenue and Expenditure and the Economic Growth Risk—Fiscal Expenditure	235
5. Risk Measurement and Assessment	237
6. Preventive Measures	244
Reference	246
Chapter 10 Carbon Emissions Risk and Management in Low-carbon Economy	248
1. Introduction	248
2. The Basic Situation of Carbon Inputs and Carbon Emissions in the Development of Low-carbon Economy	251

3. Dynamic Model of the Carbon Output in the Low-carbon Economy	260
4. Low-carbon Economy Risk	271
Attached Table	279
Reference	284
Chapter 11 Risk of Micro-economic Entity	287
1. Introduction	287
2. Risk Identification	289
3. Risk Measurement and Analysis	300
4. Conclusions and Risk Management	310
Reference	312
Chapter 12 Periodic Fluctuation of Macro-economy	313
1. China Macro-economy Is Still in the Falling Period of the 10th Economic Cycle	313
2. Analysis of the Effect of the Fluctuation of Main Macroeconomic Variables on Macro-economy in 2011	315
3. The Chinese Economic Risk in 2012	320
4. Prediction of the Turning Point of Economic Periodic Fluctuation Based of the Dynamic Bayesian Network	324
5. Suggestions	329
Reference	330
Postscript	331

第一章 总 论

一、绪论

经济运行风险,主要指实际经济运行相比较其正常(或均衡)状态而产生显著偏离的可能性。在实践中,宏观经济各个目标的实现程度通常被用于衡量经济运行的实际状况。因此,经济运行风险的大小程度,也主要表现为反映经济运行质量的各关键经济变量对其正常值的偏离程度。

2012年以来,中国国内消费需求增长保持稳定,固定资产投资增长较快,城乡居民的收入稳定增加,但发达国家或地区的经济复苏仍不容乐观,各经济体都在注重发展实体经济,关注国内就业,但是仍然缺少明确的经济增长点;与此同时,各经济体在关注内需时可能会引发新的更加激烈的贸易摩擦,这将导致支撑中国经济增长的外需因素的不确定性加大,而内需是否能够成为中国经济平稳增长的有力支撑也仍不确定。另外,中国经济的结构调整与转型升级给就业和财政收支带来较大压力,这使得中国经济运行的整体风险将继续增加。

在宏观调控政策方面,预计2012年及其之后的财政政策都可能由积极转向稳健,并且,财政政策将围绕“十二五”期间加快经济发展方式转变和改善民生来进行结构性优化。未来一段时期内,结构性减税、中小企业税收减免、高科技新兴企业的补贴、税收的结构性转变等将成为财政政策的重要着力点。除此之外,财政政策还将改进和完善对战略性新兴产业、节能环保产业、现代服务业、科技自主创新以及农田水利建设等的财政支持。

在货币政策方面,预计中国的货币政策将在2012年持续出现微调,即在确定通货膨胀上涨态势得到有效控制的情况下,2012年之后的时间内,法定存款准备金率继续降低的可能性仍然很大;而在利率调整方面,考虑到国际经济环境的复杂性,欧美等经济体仍将在较长时期内保持低利率政策,如果中国加息将会导致境外热钱的进一步流入,并对实体经济产生较大的负面影响,因此,货币当局在利率调整方面仍将会保持谨慎。

当前中国经济面临的有利因素有:中国国内消费需求保持稳定,投资增速仍在较高水平,对外贸易保持稳定增长,货币信贷保持较快增长,农业生产形势较好,工业生产平稳增长。但同时不容忽视的是,当前中国经济发展的内外环境仍极为复杂,经济增长难以继续前期的高速增长,持续扩大居民消费、改善收入分配、促进经济结构优化的任务艰巨,财政金融领域的潜在风险也不容忽视;与此同时,世界经济运行中不确定因素依然较多,全球金融危机的影响尚没有完全消除,欧洲主权债务问题仍有继续恶化的趋势,世界局部地区政治动荡加剧,全球经济新的增长点尚不明朗。

在对中国经济运行风险进行研究时,本报告将严格遵循风险相关问题的规范研究思路而展开,即首先识别中国经济运行风险的主要引致因素,并探讨这些因素引致风险的传导机制;其次在对中国经济运行中的风险状况进行定性描述的基础上,通过设计风险衡量指数,尝试对

中国经济运行中所面临的风险大小程度进行量化,以提供反映中国经济未来所面临风险大小的数量结果;最后基于前述风险因素识别及影响机制分析,提出相应的管理中国经济运行风险的政策建议。

本研究的主要内容有中国经济运行中的风险引致因素识别,中国经济运行风险的量化研究以及管理风险的对策建议等。在对经济运行风险的基本概念进行界定后,主要的后续研究内容具体安排如下:

第一部分,通过对 2012 年以来中国的居民消费、固定资产投资、就业状况、各类价格指数、国际收支、货币信贷增长、政府财政收入支出和居民未来预期等方面的变化进行分析,以对中国当前经济运行现状进行描述,并识别和归纳影响经济运行的主要风险因素。

第二部分,筛选衡量经济运行风险的经济指标,并计算不同指标引致经济运行风险的相对权重,以构建经济运行风险的衡量指数。

第三部分,利用所构建的经济运行风险指数,对 2012 年和 2013 年的中国经济运行风险进行预测,并在此基础上对量化结果进行分析。

第四部分,根据前述风险引致因素识别的结果及利用经济运行风险指数所得到的量化结果,提出管理中国经济运行风险的政策建议。

二、中国经济运行中的风险因素及特征表现

(一) 经济增长速度出现下滑趋势

2012 年以来,中国经济运行总体上趋于稳定,消费、投资和进出口都呈现了稳定增长的状态,但同时从统计数据上也可以看出,在总体保持稳定的情况下,中国经济的运行环境仍然复杂多变,面临的不确定性也依然较大。如图 1-1 所示,自 2011 年第四季度以来,中国国内发电量增长速度开始放缓;与此相适应的是,如图 1-1 和图 1-2 所示,2012 年第一季度以来,中国工业增加值同比增长率和 GDP 增长率数据出现了较明显的回落趋势。

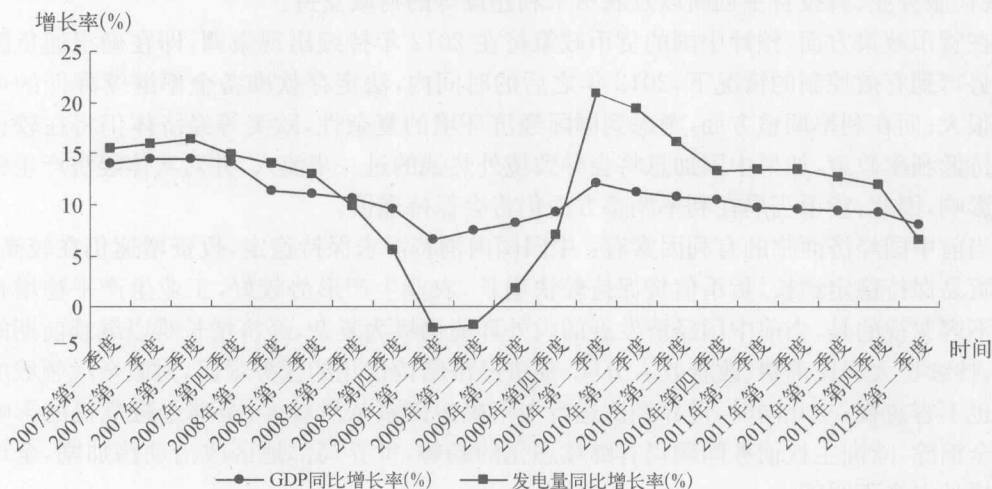


图 1-1 中国 GDP 及发电量同比增长率^①

^① 数据来源: Wind 数据库,下同。

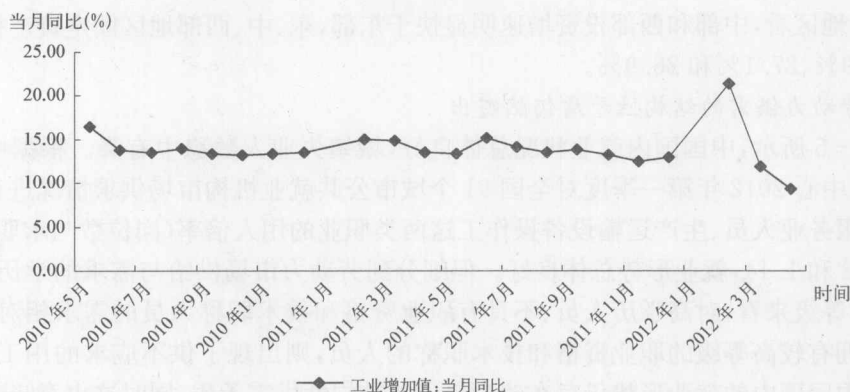


图 1-2 中国工业增加值同比增长率

2012年以来,中国国内消费增长总体良好,稳中略降。如图1-3所示,2012年第一季度社会消费品零售总额同比增长14.8%,比2011年同期低1.5个百分点。从城乡来看:城镇消费品零售额42 688亿元,同比增长14.9%;乡村消费品零售额6 631亿元,同比增长14.6%。

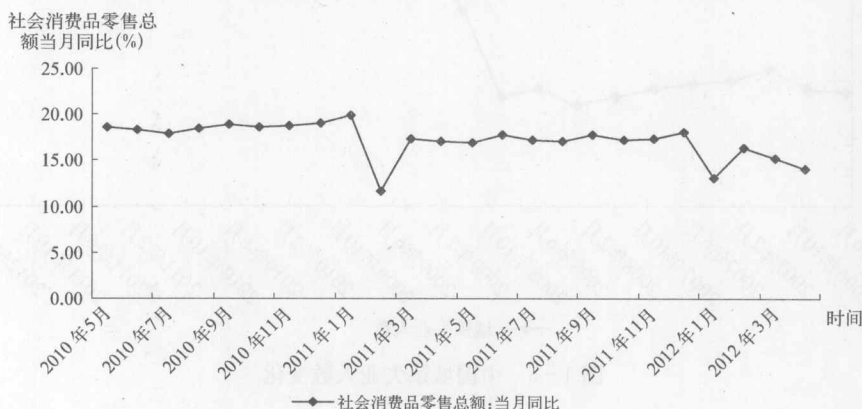


图 1-3 中国社会消费品零售总额增长状况

2012年以来,中国国内固定资产投资增速高位趋缓。如图1-4所示,2012年第一季度固定资产投资完成47 865亿元,同比增长20.9%,比2011年同期低4.1个百分点,实际增长

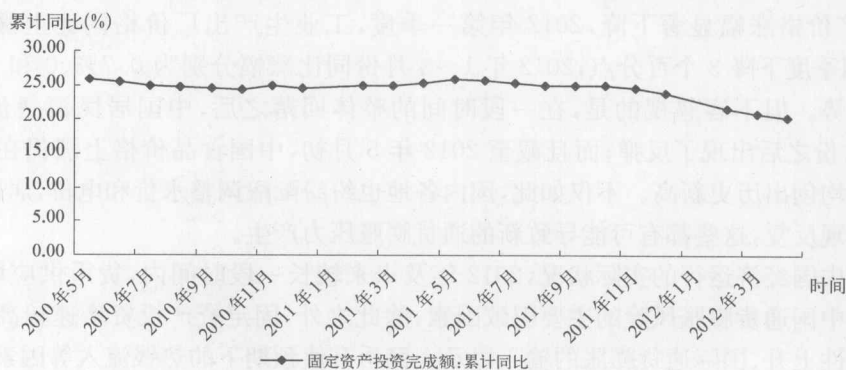


图 1-4 中国国内固定资产投资完成额增长状况