

# 宏观调控需要理性的结构调整

刘成杰

(重庆工商大学 经贸学院,重庆 400067)

**摘要:** 应把中国经济置于世界经济的大环境中,用中长期的眼光审视我国的宏观调控政策组合。在目前国际金融危机蔓延的背景下,需要在扩大内需与结构调整之间寻找一个平衡点。要在结构调整的框架中寻求扩大内需的政策组合,确保经济平稳较快增长。

**关键词:** 扩大内需;结构调整;财政政策

**中图分类号:** F123.16

**文献标识码:** A

**文章编号:** 1008-6439(2009)01-0029-08

## Rational structure adjustment is needed by macro-adjustment

LIU Cheng-jie

(School of Economics and Trade, Chongqing Technology and Business University, Chongqing 400067, China)

**Abstract:** China's economy should be put in world economy environment and China should examine macro-adjustment policy by medium and long-term viewpoint. Under current international financial crisis background, a balance point should be found between enlarging domestic demand and structure adjustment. In structure adjustment frame, policy portfolio for enlarging domestic demand should be found to ensure economic stable growth.

**Keywords:** expanding domestic demands; structural adjustment; fiscal policy

2008年9月份以来,国际金融风暴对中国经济的影响逐步显现,我国经济增长明显放缓,包括美国在内的世界主要发达国家的经济出现了不同程度的衰退。站在中国的立场,对于本轮世界性的经济危机,一要看看到危机对于中国经济、社会冲击的严重性,需谨慎应对;二要看看到这是国内、国际经济的结构性调整,也是国内、国际经济周期调整叠加的结果;三要看看到扩大内需是我国经济发展长期战略方针和基本立足点,必须长期坚持;四要看看到加快结构调整、转变发展方式,也会创造出许多新的需求,从而奠定支持经济持续较快增长的基础。最后一点非常重要,经济的周期性决定经济的回复需要一个过程,决不能忽略结构调整地一哄而上,造成重复投资反弹。在目前通货膨胀问题缓解的背景下,需要在扩大内需与结构调整之间寻找一个平衡

点,在结构调整的框架中寻求扩大内需的政策组合,确保经济平稳较快增长。

### 一、中国面临的经济形势分析

#### 1. 中国经济发展的周期

经济周期是现代经济社会具有的一种普遍现象,它反映了宏观经济在运行过程中反复出现的对其均衡状态的偏离与调整的波动过程。按照西方经济学的理论,经济周期是指经济活动沿着经济发展的总体趋势所经历的有规律的扩张和收缩。经济周期大体经历周期性的四个阶段:繁荣、衰退、萧条和复苏。我国国民经济发展历程表明,经济增长始终与经济波动相伴而行。特别是改革开放以来,因受世界经济格局、经济体制基础、经济运行机制、经济结构和宏观调控政策等内外部因素变化的影响,我国的经济周期性波动特征更加明显。

\* 收稿日期:2008-11-20

作者简介:刘成杰(1961—),男,重庆工商大学经贸学院,教授,经济学博士,从事宏观经济模型、收入分配、税收统计分析等研究。

综合分析我国 GDP 增长率(见图 1a), 改革开放以来, 从谷-谷看, 我国已经历了三个较为明显的经济周期, 每个经济周期为 10 年左右。第一个发生在 1981—1990 年; 第二个发生在 1990—1999 年; 目前我国经济处于新一轮经济增长周期的上升期末端, 2007 年成为本轮经济周期的顶端, 已成为不争的事实, 也就是说中国的经济增长到 2007、2008 年已进入这一周期的变化阶段, 经济增长的周期因素已经开始显现出来。

在“扩张—收缩”交替周期波动格局中, 1993 年前, 波动明显, 幅度较大, 高增长年份也一般不超过 3 年; 自 1993 年起, 经济增长出现新的变化, 波动趋

缓, 幅度较小。本轮经济周期从 2002 年开始复苏, 并从 2003 年开始进入高速增长的运行轨道, 连续 5 年保持两位数的经济增长率。从总体趋势看, 波谷的不断上升表明我国经济发展增强了抗衰退能力; 波峰的不断下降表明我国的经济在一定程度上减少了扩张的盲目性, 增强了发展的稳定性; 平均势位的提高表明我国经济克服了“大起大落”, 总体水平有了显著提高; 周期上升阶段的平稳表明我国经济发展具有较强的持续性。总的来说, 我国经济的周期性波动, 在体制变革与经济增长的相互作用中波动振幅趋于平缓, 经济增长势态有了较大的改善。

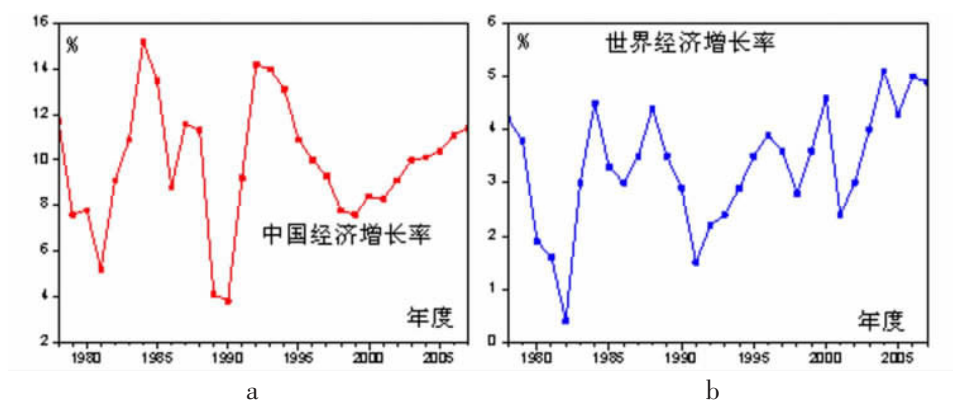


图 1

## 2. 世界经济减速必将对我国经济产生影响

随着改革开放的进一步深化, 我国经济与世界经济的相关性越来越强(图 1b)。当前, 美国次贷危机引发的金融风暴不断深化, 受此影响, 世界经济增长全面放缓, 主要经济体甚至进入了衰退, 动荡的国际经济金融形势正孕育着新的变革, 我国经济发展面临着巨大的外来冲击。

2008 年一季度和二季度, 世界经济同比分别增长 4.4% 和 3.9%, 比上年同期分别回落 0.04 个和 0.46 个百分点。其中, 发达国家经济增长明显放缓, 而发展中国家经济增长虽有所放缓, 但增速仍较快。世界总体通胀水平从 2007 年的 3.0% 上升到今年 7 月的 6.1%, 8 月起, 全球通胀压力开始缓解; 发达国家失业率上升。全球贸易增长放慢, 贸易不平衡状况有所改变; 最大贸易逆差大国美国的逆差有所缩小, 而同为贸易顺差大国的中国和日本的顺差有所缩小; 此外, 欧元区由顺差转为逆差。

与发达国家相比, 新兴市场经济体, 尤其是俄

罗斯、印度、巴西与中国等大国经济继续保持强劲的增长态势。在发达国家经济放缓的情况下, 新兴市场经济体已经成为全球经济增长的主要推动者, 这将在一定程度上缓解因美国经济放慢对全球经济增长所产生的影响。

世界主要经济体增速放缓将通过贸易、生产等环节直接或间接地影响中国的经济。

## 3. 危机中还应看到希望

首先, 美国金融危机恶化的程度和影响深度比最初想象的猛烈得多, 有必要重新估计。用国务院发展研究中心一位对外经济专家的话说, 其严重程度之深, 超过了历史上任何一次危机。西方经济本来已经进入下行周期, 现在雪上加霜, 将快速下行。如前所述, 美国、欧洲、日本三大经济体已经陆续陷入衰退。美国、欧元区和日本市场占我国出口的比重合计超过 60%, 他们同时陷入衰退必然大幅减少对中国产品的需求, 我国出口将急剧减少。

其次, 经济增长回落过猛, 通货紧缩迹象已经

出现。从 2008 年第三季度 GDP 增幅、工业生产增幅、发电量、9 至 10 月份消费物价和工业品出厂价格几个指标看,经济增长在迅速收缩。货币供应量和信贷增速明显放慢,9 月末,广义货币供应量同比增长 15.3%,比去年同期低 3.2 个百分点,而今年的物价涨幅远高于去年。企业景气状况也是明显回落,困难企业、关停企业大面积出现。在这样的背景下,防止通货紧缩显然比防止通货膨胀更为迫切。

再次,我国经济虽不能独善其身,却有可能最快走出低谷。中央出台关于扩大内需的四项措施之后,地方政府行动积极,各大银行纷纷出台相关细则,各地的合力应该远大于 4 万亿本身的效应,今年 GDP 增幅“保 8 争 9”问题不大。如果世界经济形势不继续恶化,我国的经济就能继续好转,然后逐步走出低谷。

最后,从中长期看,中国经济仍有很大增长空间。中国正处于工业化中后期,城市化进程还在加快,高端产业发展尤其是生产性服务业和其他现代服务业发展还有很大空间,其内需市场特别是消费市场是世界最大的市场。另外,中国经济仍处黄金战略机遇期,在这样一个坚实的长期背景下,经济的短期波动不易演化为大问题,只要政策不出现大的失误,中国经济进入衰退的可能性不大。<sup>[1]</sup>

## 二、宏观调控目标与措施

宏观调控是政府为了达到一定的经济目的在经济活动中进行有意识的干预。我国宏观调控的主要任务,是保持经济总量平衡,抑制通货膨胀,促进重大经济结构优化,实现经济稳定增长。而发达国家一般将宏观调控的目标定为充分就业、价格稳定、经济持续增长和国际收支平衡。据此,可以将社会主义市场经济条件下宏观调控的主要任务和基本目标规定如下:调节总量平衡,保持物价稳定;优化产业结构和区域结构;实现经济持续稳定增长;促进就业;平衡国际收支。

### 1. 宏观调控目标的确定

任何时候,宏观调控政策措施的合理性和有效性都应该是针对特定的调控目标而言的。因此,要想使宏观调控政策措施有力有效,设定好清晰的调控目标至关重要。就当前中国经济形势而言,最重要的调控目标有两个:一是经济增长率,二是通货膨胀率。对此 2008 年初设定的原则性调控目标是“两防”(防经济过热、防通胀),下半年开始“一保一

控”(保持经济平稳较快发展、控制物价过快上涨),到 11 月份开始的“积极的财政政策和适度宽松的货币政策”和部署进一步扩大内需“促进经济平稳较快增长”的措施,都是针对这两个目标的适时选择。

2008 年经济增长的目标以 GDP 增长率为依据。2008 年我国经济增长前高后低,从经济增长潜力的角度看,增长速度不宜回落过快,以保 8.5% 左右为宜。1979—2007 年的 29 年间我国 GDP 的年均增长率为 9.8%,以此为经济增长的目标,能较好地发挥增长潜力。同时,又不会比近五年(2003—2007 年)年均增长 10.8% 的速度(特别是 2007 年增长 11.9% 的速度)回落过多,造成资源闲置和就业压力大增。从我国现阶段的发展需要看,增长速度也不宜回落过快。目前,我国正处在工业化、城镇化加快发展的阶段,需要靠发展来解决贫困问题、劳动力及人口的转移问题和就业问题;需要靠发展来解决全面建设小康社会、追赶发达国家等问题。因此,经济增长速度不宜回落过快。此外,世界经济发展明显进入衰退,也决定了我国经济增长速度不宜回落过快。在这样的背景下,如果我国经济增长速度回落过快,不仅会导致对我国经济前景的悲观预期,也会导致对世界经济前景的悲观预期。而这种预期会放大经济增长速度回落带来的负面影响,它与经济增长回落相互作用将有可能使我国经济陷入缓慢增长区间。总之,经济增长速度应该有所回落,但不宜回落过大(图 2a)。

经济理论和历史经验均表明,通货膨胀预期具有较强的黏性,一旦形成通货膨胀预期就很难消除;同时,也不应对通货紧缩的趋势放松警惕。2008 年通货膨胀率的调控目标,以居民消费价格指数为参考依据,国家有关部门年初制定的 CPI 调控目标是 4.8%。

从 2007 年第一季度开始,CPI 的持续大幅上升是在连续 5 年经济高速增长的峰值期发生的。投资和出口部门的过快扩张引起对货币贷款增长的过度需求,在国际通胀输入因素的冲击、影响下,形成了国内通货膨胀的全面压力,猪肉、粮食和食油等食品价格首先大幅上涨,很快带动 CPI 迅速上升。一年多来,中央政府从收紧银根和增加农产品有效供给等多方面采取措施,总需求拉动因素得到控制,猪肉、粮食和食油的供给状况明显改善,CPI 从 2008 年第二季度开始持续回落,降至 10 月份的

4.0%。毋庸置疑,本次国内通货膨胀已经进入尾声

或基本结束(图 2b)。

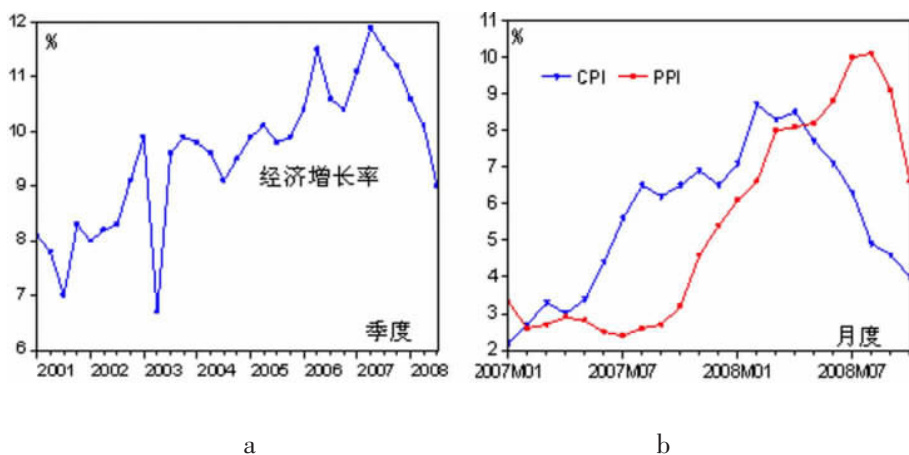


图 2

引发这一轮国内通胀的原因比较复杂,是在特定的增长方式下,由需求拉动、成本推动和国际输入三个主要因素叠加形成,在通胀初期,粮食、猪肉等生活消费品的供给不足是推动 CPI 上升的重要原因。

研究其运行轨迹表明,PPI 和 CPI 在价格传导的不同时点对物价水平产生重要影响。目前情况下,要特别注意两个方面的问题:一个是食品价格传导对 CPI 的影响,一个是资源产品价格传导对 PPI 的影响,两者相互联系又相互区别。经济下滑可能造成食品肉类生产利润下降,使相关产品供给减少,食品本身就是一种最终消费产品,食品价格对 CPI 的传导链条很短,一旦价格上升,在较短时间内迅速拉动 CPI。食品价格在推动消费品涨价后,才开始向中间产品和资源型初级产品传导,并最后向其他消费品传导。资源产品的价格传导过程则有所不同,它首先从原材料和资源等初级产品的涨价压力开始,逐步向中间产品和最终产品传导。这个传导过程比较复杂,传导链条较长,市场反应比较缓慢,作用延续时间也较长。世界资源型产品的总体供需格局是偏紧的,目前的回调是由世界经济下滑造成的,有一定的暂时性,中央和地方陆续出台了大规模投资计划,必然形成对资源型产品的新一轮旺盛需求。所以,在启动投资的同时,还要警惕新的过热,在一段时间后,要适时减速。

## 2. 宏观调控对策分析

货币政策方面,主要有两个工具:一个是存款

准备金率,一个是利率。减低存款准备金率,增加金融体系的流动性,增加银行的可贷资金;降低贷款利率对增加投资需求有利,降低储蓄利率会增加消费。投资和消费受到激励,国内需求就会增加。目前我国金融体系流动性充裕,现实情况是货币政策的结构性问题已经显现,如前一段时间紧缩的货币政策已使广大中小企业经营困难,对大型企业的影 响相对要小一些。中小企业是我国就业的主渠道,也是中国经济增长的动力之一。货币政策应进行结构性调整,增加对高新技术产品、符合国家产业政策且有市场潜力的产品和一些劳动密集型产品生产的金融支持,增加对中小企业的金融支持,以稳定生产,增加就业,支持国家经济发展,避免收入分配格局向两极分化。有些问题是不能靠货币政策解决的,货币政策用力过度,反而会带来新的问题。如粮食等农副产品的生产就必须在货币政策的执行上区别对待,支持重要工农业产品的生产,增加有效供给,特别应出台支持农业生产的相关措施,保持农产品总量规模的稳定增长,防止供给环节发生逆转。

在财政政策方面,我们还有相当大的回旋余地。在目前形势下采取积极的财政政策手段或措施,恰当地运用财政政策能够发挥远比货币政策更大的功效。要运用财政手段配合货币政策扩大内需,调节经济运行,稳定社会,化解矛盾,缓解因经济增长速度下滑所带来的冲击与影响。在当前经济形势 下,应主要着力以下五方面发挥“积极财政政

策”作用:

(1)加大投资力度,优化投资结构。中央政府增加的投资,主要用于保障性安居工程,农业、教育、医疗卫生、生态环境等基础设施建设,支持灾区恢复重建等,尤其要增加对农村基础设施的投资。(2)推进税制改革,实行减税政策,减轻企业税收负担,促进企业投资和居民消费。具体包括全面实施增值税转型改革、取消和停征部分行政事业性收费等。(3)调整国民收入分配格局,增加财政补助规模,促进提高居民收入特别是农民和城乡低收入群体收入。增加对农产品生产的补贴,稳定粮食生产,包括较大幅度增加对农民的农资综合直补、良种补贴和农机具购置补贴等补贴标准以及提高明年粮食最低收购价,增加农民收入。提高城乡低保补助水平,增加企业退休人员基本养老金;继续支持做实企业职工基本养老保险个人账户试点工作等。(4)进一步调整优化财政支出结构,推进社会事业加快发展,促进保障和改善民生。重点是加大对“三农”、教育、医疗卫生、社会保障、保障性安居工程建设等民生领域的投入。(5)大力支持科技创新和节能减排,推进经济结构优化。加大财政科技投入力度,保障重大科技专项实施;加大对基础性和公益性科研的稳定支持力度;实施促进企业自主创新的财税优惠政策,加快高新技术产业和装备制造业发展,鼓励企业增加研发投入;增加节能减排投入力度,支持重点节能减排工程建设等。

### 三、贯彻科学发展观,注重结构调整

对待当前国际金融危机导致的经济危机,既要看到其危害性的一面,又要看到其对中国经济发展积极的一面。当前的中国经济,正处在一个新的关口,经济增速回落、通胀压力减小,恰恰是进行经济结构调整的一个历史契机。我们应当抓住这次机遇,积极进行产业结构、需求结构调整,理顺价格体系,促进经济持续健康地发展。

中国经济在持续5年10%以上的高速增长中积累了一些结构性矛盾,其突出表现是两个失衡,即国内储蓄、投资与消费失衡以及内需与外需失衡。经济增长在需求上过多地依赖投资和出口,在产业上过多地依赖工业尤其是重化工业。而投资与消费的失衡,根源在于国民收入分配不合理。2003年至2007年,财政收入和企业利润年均增长分别超过22%和35%,而城镇居民人均可支配收入和农民

人均纯收入年均增长分别为9.8%和6.8%。据测算,中国总储蓄率20世纪90年代平均为39.8%,2006年上升到49%,这主要是由于企业储蓄和政府储蓄大幅增长。2006年,居民储蓄、企业储蓄、政府储蓄占国民总储蓄的比重分别为38.5%、42.2%和19.3%,其中居民储蓄的比重比20世纪90年代平均水平下降11.9个百分点,而企业储蓄和政府储蓄的比重分别上升6个百分点和5.9个百分点。

我国经济发展的内部失衡和内外失衡,在货币上表现为银行体系流动性过剩。从理论上讲,超过经济增长正常需要的货币供应量都会表现为物价上涨,只是由于金融机构的存差不断扩大,这些超量货币供应才没有完全转化为物价上涨。储蓄率过高,高储蓄主要来源于政府与企业,居民储蓄率下降使得居民消费不足,因此经济增长越来越依赖于政府投资与出口的增加,这也是导致我国经常项目持续大规模顺差、流动性过剩及通货膨胀的主要原因之一。要减少政府行为的不确定性,以建立法治的市场经济为契机,减少极高的垄断性利润,完善收入分配制度,尤其要逐步提高劳动者报酬在国民收入初次分配中的比重。

#### 1.调整投资结构,以投资带消费,以投资带产业结构调整

调整经济结构,应当以投资带消费,以消费促增长,实现民生改善和经济发展的双赢。中央财政可将更多力量放在民生和结构调整上,如果消费和服务业在GDP中的比重在这轮调控中无法明显提升,投资就很难转化为民生福利。当前数据表明,经济增长和物价同时迅速回落,且尚未找到支撑。经济出现如此剧烈波动,为宏观政策(尤其是财政政策)的强力介入提供了明确的时间窗口,新出台的四项措施对稳定今后两年的经济增长将发挥重要的作用,保证经济增长实现软着陆。这里必须强调两点:一是大幅增加投资的确重要;二是不能完全把目光锁定在大型铁路、公路、机场、港口等建设上,还应当把相当的注意力放在对启动民间消费等具有长远影响的项目上。在当前的讨论中,第一点被过度强调,第二点的重要性却被低估了。<sup>[2]</sup>

实际上,增加投资只是当前宏观调控的工具之一,其定位在于启动内需,要将刺激短期经济增长与结构调整相结合。仅靠增加投资,保增长的效果可能并不理想。除固定资产投资外,四项措施中的

结构调整部分更需要强调和落实。

首先是优化投资结构和缓解收入差距的措施,包括加快建设保障性安居工程以及加快农村基础设施建设,有助于培育低收入阶层和农村的消费能力。按照凯恩斯理论,收入分配差距拉大是消费不振、有效需求不足的主要原因。在我国,收入差距集中体现在城市内部差距和城乡差距上,重启安居工程将能释放城市低收入阶层的购买力;而农村基础设施、医疗卫生、文化教育事业、生态环境等公共物品的建设,投资点多面广,形态多样,管理困难,虽然难以直接转化为居民收入而大幅拉动内需,但是其基础性强,对未来居民(尤其是农村居民)消费升级具有基础性作用,要坚决做下去。

其次,投资结构调整要适应产业升级的要求。缺乏技术资源是制约产业升级的重要因素,目前在影响产业升级的资金、市场和技术诸因素中,归根到底是技术的制约。由于缺乏技术创新机制,产业升级所需要的技术资源严重不足。为了加快我国产业升级的步伐,对投资结构进行调整势在必行,特别要做好以下两个方面的工作:

一是正确处理基础设施建设与产业升级的关系,加大对产业升级的投入力度。在继续扩大基础设施建设的同时,把科技作为一项重要内容纳入国家基础设施建设。坚持每年把基础设施专项建设资金的一部分用于与科技发展有关的基础领域,加大对能拉动产业升级的领域的投资,要通过对基础设施建设所需要的原材料生产和设备工艺的改造,使基础设施建设成为拉动产业升级的重要力量。

二是支持企业成为技术开发的主体。国家制定依靠科技进步上新台阶的发展计划,指导企业技术创新,促进产业技术进步,并把有限科技资源首先投向最能有效增强国家经济实力的重大产业技术领域,以此为突破口,带动产业的全面升级。要加强政府对科技成果转化的规划指导和政策协调。国家的科研计划和产业政策应向高新技术成果的产业化倾斜,加大科技成果转化的资金投入,形成研究——中试——产业化的良性循环机制。应当积极运用财政金融杠杆,支持企业选择符合自身实际的技术创新机制。通过市场竞争推动大企业的技术开发活动,带动整个行业(产业)的技术升级。鼓励大型企业集团在国外建立科研机构和技术开发中心,或与跨国公司联合设计和开发,扩大技术引进和对

外技术合作,促进引进技术的消化、吸收与创新。培育和扶持中小型企业,为其创业和成长创造良好的市场竞争环境。

## 2.调整房地产市场结构,化解金融风险

与经济运行态势并行,房地产市场进入调整期,这是破除来自地方政府和开发企业的压力、完善住房保障的好时机。大力推进保障性住房建设是完善住房保障、改善供给结构、刺激内需、杜绝再次出现房地产泡沫、促进行业自我调节、化解金融风险的可行之策。

在行业繁荣期,由于利益关系,地方政府和开发企业没有动力建设保障性住房。2007年下半年开始,土地市场骤然降温,商品房交易萎缩和购房者持币观望,导致大批规划用作住宅及商业的用地未能开发,房地产企业运营困难,也使得地方政府失去重要收入来源。这种状况长期持续最终会引致银行体系的风险,对市场中的各方都不利。与此同时,国土部门多次表示,应“进一步优化用地供应结构,增加民生用地的供应量。严格把握中低价位住宅、经济适用房、廉租房不低于总的房地产供地的70%”。在仅仅依靠市场无法彻底解决我国的住房问题的背景下,将流拍土地用作保障性住房开发可谓一举多得:既能提供政策性住房,保证地方政府财政收入,还能依靠土地投入使用拉动就业及投资,稳定房地产市场,化解金融风险。

## 3.稳定出口市场,优化对外投资结构

一方面是我国经济过度依赖出口和投资,另一方面是受全球经济衰退加剧的影响,外贸出口面临较大压力,增速减缓。为避免国内外不利因素相互叠加,促进中国经济平稳增长与保障社会就业,我们必须保持对外贸易稳定增长。

从当前欧美经济的走势看,外部需求仍存在不确定性。最新数据显示,美国2008年第三季度经济负增长0.3%,这是7年来的最大降幅;个人消费下降3.1%,为28年来最大降幅。受金融危机冲击,欧元区投资、消费和出口全面疲软。欧盟委员会预计,2009年欧元区经济增长率将仅为0.1%。欧盟和美国是我国前两大出口市场,它们的经济低迷直接影响我国出口。2008年前10个月,我国对欧盟、美国出口增速分别同比回落6.2个和4.1个百分点。对许多出口企业而言,全球经济不景气导致的外需减弱已是客观现实,订单减少、生产规模收缩将是今

后一段时间企业面对的共同问题。

但世界市场对我国产品的庞大需求仍然存在。2008年前10个月,我国出口增长仍达21.9%。特别是对新兴市场国家的出口显著增长,比如对印度、巴西的出口分别增长39.8%和86.8%,部分填补了发达经济体需求趋缓留下的空间。

与此同时,我国出口到欧美市场的很多产品都是价格低廉的生活必需品,产品的价格弹性、收入弹性都比较小,仍然具有一定的出口竞争力和市场需求量。以对美国出口为例,前10个月同比增长11.4%,增幅比上半年回升2.5个百分点。

从稳定经济增长的角度说,我国还要采取措施稳定出口增长,避免下滑势头过快。应综合运用出口退税、外贸发展基金、财政贴息等政策措施,支持拥有自主品牌、核心技术的产品和大型机械设备以及农轻纺等有竞争力的劳动密集型产品出口。同时,加快实施出口市场多元化战略。

事实上,在这场危机中,我国部分出口企业应对外部环境变化的能力也明显增强。一些企业通过加快转型升级提高产品国际竞争力,一些企业则加紧研发适销对路产品,把目光投向国内市场。对于广大出口企业来说,金融危机也是机遇。积极提高劳动生产率、增加产品附加值,在产品结构上求新求变,不断升级,是渡过危机的成功之道。从长远来看,我国经济发展不能再搞出口导向,而要更多靠内需尤其是消费需求来拉动。

资源性国家的汇率波动和全球大宗商品价格的下降,为中国资金提供了一个现实的选择。中国在未来很长一段时间,经济还是要靠制造业,中国在全球的角色,也还是“世界工厂”。收购矿业资源与中国的产业结构和经济结构相匹配。由金融海啸引发的全球经济低迷和需求放缓,正在让资源性商品价格变得“便宜”,作为重灾区的澳洲和巴西等地,正在凸显资源收购的价值,中国在此刻出手,不仅能优化对外投资的结构,更有利于国内制造业的稳定发展。

#### 四、未来中国经济仍将平稳较快增长

##### 1. 中国具备抵御外部风险的基础

一是城镇化和工业化等因素将继续推动投资平稳增长。未来中国的城镇化进程可望进一步加速,对投资形成强劲的拉动力;“三农”建设和大型基础设施建设仍有大量的投资缺口,有巨大的增长

潜力;作为国民经济的支柱产业,建筑业投资仍将是投资增长的主要推动力之一;货币政策适度宽松、流动性总体充裕的背景和融资结构的进一步改善亦将在资金供给上支持一定的投资增速;未来三年,四川汶川地震灾后重建需要投资1万亿元以上,这1万亿元投资分解到2009、2010年和2011年,每年将新增固定资产投资3500亿元左右,相当于2007年全国房地产投资总额的14%左右,这也将有效提高投资增速。

二是消费有望继续快速增长。尽管短期内消费增长面临不利因素,但得益于国内经济较快增长、消费升级需求扩张以及社保、医疗和消费环境等长期以来抑制消费快速增长的瓶颈因素的改善,再加上下一阶段切实向发展“三农”倾斜的政策导向和措施会继续增加,下一阶段我国社会消费品零售总额可望继续快速增长;同时,收入分配制度改革将逐步提高居民收入在国民收入分配中的比重。

三是由需求结构提升导向的产业结构调整使得投资和工业增长的质量和效益将提高。在自主创新和节能减排、节能降耗政策的引导下,重化工业在工业增加值中占比可望缓慢下降,轻工业及自主创新、节能环保类型的工业行业有望得到迅速发展。税制改革,尤其是增值税和所得税制的改革推进亦将客观上推动企业利润的增长。

四是财政实力和外汇储备实力逐渐增强,外债各项指标均在安全线内。近年来,中国财政收入出现快速增长的趋势,财政实力不断增强。财政实力的增强和预算赤字的降低为中国实现结构转型、抵御外部冲击提供了足够的财政手段。与此同时,外汇储备余额也呈现快速增长态势,实力也不断增强。外汇储备实力的增强有助于我国抵御境外资金短期内大幅度波动的风险。

五是高储蓄率是中国经济持续高速增长的一个重要推动因素。高储蓄率转化形成高投资率,高投资率直接推动投资需求增加,进而带动经济增长。如果采用金融机构人民币储蓄存款余额与GDP比例粗略衡量储蓄率的变化情况,我们可以看出,从1996年至2007年,我国储蓄存款余额与GDP比例的低值为1996年的54.12%,且总体呈现上行态势(2007年股市走牛使得储蓄存款分流情况较为明显)。2008年以来,由于资本市场持续低迷,储蓄存款再度回流银行,增势持续加快,储蓄率继续提高。

截至9月末,储蓄存款余额为20.47万亿元;前9个月,居民户存款增加3.25万亿元,同比多增2.49万亿元。因此,中国居民储蓄率的高位运行将继续为中国经济平稳较快增长提供有力的资金支持。

六是银行体系稳健性不断提高。截至2008年6月末,中国商业银行资本充足率达标的银行已有175家,达标银行资产占商业银行总资产的84.2%;截至2008年9月末,中国境内商业银行(包括国有商业银行、股份制商业银行、城市商业银行、农村商业银行和外资银行)不良贷款率为5.49%,其中国有商业银行不良贷款率为7.35%;股份制商业银行不良贷款率为1.59%。相比而言,1997年东南亚金融危机期间中国银行业不良贷款率在20%以上,多数商业银行资本充足率不达标。更需要指出的是,在本次全球金融危机中,中资商业银行由于涉及程度较轻,并没有受到重大损失。<sup>[3]</sup>

2.对未来经济走势的预测

综合各方面因素,应当说,中国经济增长的内生动力依然是较强的,经济仍具备实现平稳较快增

长的有利条件,特别是中国广阔的内需市场和雄厚的财政实力将有助于其抵御外部经济金融环境恶化所带来的负面影响。下一阶段中国经济将向平稳较快增长期转变,GDP增速虽然有所回落,但仍将保持较快增速。

用投资、社会商品零售总额和净出口的同比增量解释我国GDP的同比百分比增长率,用2001年第1季度至2008年第3季度的数据建立模型如下:  
 $GDPT=8263631+00000992IT+0000263RT+00000616XMT$   
 $(t) (172.1811) (4.4331) (5.7777) (28.3548)$   
 $R^2=0.9859 \quad DW=1.8370$

其中,GDPT表示GDP同比增长率(%),IT表示固定资产同比增量(亿元),RT表示社会消费品零售总额同比增量(亿元),XMT表示净出口同比增量(亿元)(如图3)。2008年第4季度至2011年第4季度GDP同比增长率预测值如表1。预测值显示,我国经济将于2010年下半年开始趋稳,逐步进入平稳较快增长期(图4)。

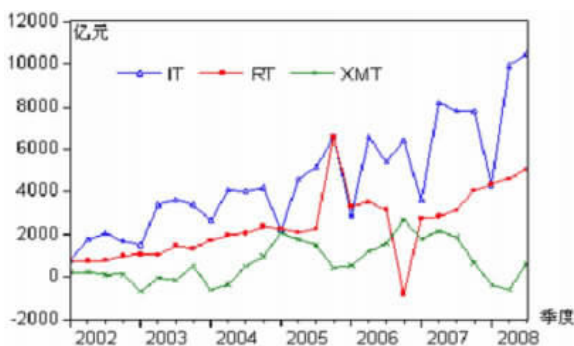


图 3

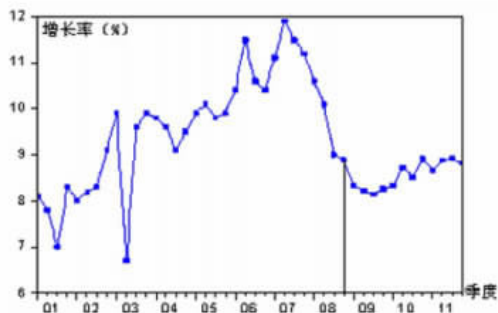


图 4

表 1 2008 年第 4 季度—2011 年第 4 季度 GDP 同比增长率预测值

2008.4	2009.1	2009.2	2009.3	2009.4	2010.1	2010.2	2010.3	2010.4	2011.1	2011.2	2011.3	2011.4
8.89	8.14	8.12	8.14	8.26	8.32	8.73	8.51	8.92	8.66	8.88	8.92	8.83

参考文献:

[1] 包月阳.当前经济形势的几个要点[N].中国经济时报,2008-11-19.  
 [2] 傅勇.警惕过度强调投资忽视结构调整偏向[N].上海证券报,2008-11-12.  
 [3] 詹向阳,邹新,赵新杰.扩大内需政策出台后宏观经济走势分析展望[N].中国证券报,2008-11-12.  
 [4] 林兆木.正确判断物价上涨和宏观经济走势[N].人民日报(理论版),2008-07-10.

[5] 陈东琪.近期如何防控通货膨胀[J].西部论丛,2008(5).  
 [6] 珍妮.经济全球化中的通货膨胀观察[J].WTO经济导刊,2008(6).  
 [7] 于志慧.通货膨胀与人民币升值并存问题研究[J].宏观经济,2008(4).  
 [8] 于培伟,韩立华.全球化背景下的通货膨胀[J].浙江经济,2008(9).  
 [9] 郑京平.2008年我国通货膨胀与经济增长的平衡点[J].中国发展观察,2008(6).