

“上证研究院”年初特别奉献

# 2009 中国经济十大预测

国家信息中心  
上海证券报

## 焦点对话：扩大内需确保今年增长目标

◎主持人:邹民生 乐嘉春  
嘉 宾:范剑平(国家信息中心预测部主任)

### 国际金融危机对我国经济形成巨大外来冲击

**主持人:**去年以来,国际金融危机负面影响从美国向欧洲、日本和新兴国家传导,我国对欧、日等主要经济体出口开始全面放缓。那么,外需下降将会对中国经济形成怎样的巨大外来冲击?

**范剑平:**2008年前三季度我国出口实际增速分别为11.2%、11%、13.2%,低于上年同期水平9个百分点左右。将2008年和2009年外贸出口增速比基准预测情景分别放缓9个和8个百分点作为冲击变量,利用我们研制的“中国宏观经济多部门模型”模拟测算我国宏观经济总量和结构变化,表明出口下滑对我国最大负面影响是就业,可能造成2008年和2009年两年共减少大约2500万个工作岗位。

外来冲击还可能造成去年和今年固定资产投资实际增速分别下滑7.6个和2.6个百分点。外来冲击对2008年当年消费的负面影响仅为0.8个百分点,但对2009年消费的负面影响超过1个百分点。出口、投资和消费的增速下降对我国第二产业的冲击较大,与基准情景相比,2008年和2009年第二产业增加值增速可能分别下滑8个和7.2个百分点左右,导致GDP增速下滑近3.8个和3.6个百分点。

实际情况是,一旦经济运行形成下滑惯性,经济降温将持续一段时间,预计下滑走势将延续到2009年一季度。

### 非常之策:刺激内需政策组合效果将更大

**主持人:**确实,如你所说,近来国际经济局势的变化对我国经济的冲击超过了以往任何时期。我国政府也适时采取了

扩大内需的政策措施,以应对经济波动的风险。

**范剑平:**非常时期需要非常之策。为此,我国政府正加大扩大内需的政策力度。

一是实行了财政政策和货币政策的“双扩张”取向,以应对可能出现的更加困难局面。这次“双扩张”政策搭配出台极其及时果断,尤其是中央果断出台了适度宽松的货币政策等有力措施,提前预防通货紧缩趋势。

二是积极财政政策力度更大。这次提出的扩大内需十项措施,从目前到2010年的两年多时间内,安排的投资项目建设规模就达到了4万亿元,已经明显超过了上次实施积极财政政策五年的规模,对经济发展的刺激作用也将明显大于上次,对制止经济过快下滑、保持平稳较快发展的基本趋势将起到重要作用。

在4万亿扩大内需投资中,约有1.18万亿为政府投资。用“中国宏观经济多部门模型”测算,与不扩大政府投资的经济自发运行结果相比,政府投资可以带动社会投资增量9800亿元左右,加上2007年四季度1000亿元带动社会投资3000亿元。假如2009年投资顺利形成有效投资工作量,可以使全社会固定资产投资增速提高10.4个百分点。带动就业增加1600万人(抵消下岗2500万人中的64%),最终消费增速提高0.7个百分点(负面影响抵消65%),第二产业增加值增速加快5.3个百分点(抵消负面影响90%左右),GDP增长速度可加快2.4个百分点(由6.5%提高到8.9%)。

预计2009年我国经济将比2008年进一步减速,产业结构调整加快,企业效益和财政收入增幅明显下降,可能处于经济周期调整底部。

尽管我国经济2009年仍处于减速调整阶段,但政府扩大内需政策效应将部分抵消出口下滑的负面影响,使GDP增长速度保持8%-9%之间是大有希望的。

## 2009年：中国经济增速介于8%—9%

◎范剑平

展望2009年,国际经济环境更趋严峻,国内经济发展面临着周期性调整和结构性调整双重压力。要保持我国的强劲发展活力,增强抵御国际风险的能力,需要做出更加艰苦的努力。

### 不同政策组合下经济增长三种情景预测

我们将2009年国际经济环境分为轻衰退、低速增长和轻复苏三种情境,相应设计了三种不同力度的宏观调控政策组合,模拟预测了三种可能情景下的中国经济走势。

**第一,平稳增长情景:GDP增长8.5%左右。**如果美国、欧洲和日本三大经济体低速增长但没有陷入衰退,国际石油和粮价平均价格水平比去年有所下降,国内外没有突发事件发生;党中央、国务院扩大内需新举措得到全面落实,实行积极的财政政策和适度宽松的货币政策,在全国范围全面实施增值税转型,并根据实际运行变化,围绕“保增长、促转型”出台一系列政策措施。发行长期建设国债或增加预算内投资2000亿元。广义货币供应量增长17%,保证对普通住宅、经济适用房等房地产项目的正常贷款。

在上述条件下,经初步测算,预计2009年国内生产总值将增长8.5%左右。分产业看,第一产业增速小幅回落到3.5%左右。第二产业受出口和投资减速影响较大,第二产业增速也由2008年的10.2%减速为9.6%。受金融、交通运输和房地产等服务行业减速影响,预计第三产业增速比2008年低0.7个百分点。预计房地产投资增速从2008年23%下降到10%左右,多数制造业投资降温;虽然有积极财政政策和灾后重建等加速因素支撑,全社会固定资产投资名义增长仍然回落7.5个百分点,预计名义增长率达到19%,城镇固定资产投资名义增长20%。社会消费品零售总额名义增幅预计达到16%左右,同比下降5个百分点。世界贸易增长放缓使我国进出口同时减速,预计全年出口和进口分别将增长10.5%和12.5%,贸易顺差约2000亿美元,同比减少12%左右。理顺资源能源和公用事业价格成为影响居民消费价格的主要因素,预计居民消费价格上涨2%左右。

这一情景的特点是考虑国内外不利因素增多,国内宏观调控明确“保增长、促转型”的政策,财政政策和货币政策同时作出重大调整,给社会强烈的政策预期引导,防止了经济景气连续性下滑,为缓解产能过剩压力、加快结构调整、深化体制改革提供较为宽松的景气环境。从在掌握的信息资源分析,2009年出现这一情景的概率预计达到60%左右。

**第二,快速增长情景:GDP增长9%以上。**如果美国、欧洲和日本经济在2009年出现复苏,世界经济实际情况好于预期,国际石油价格水平低于2008年,国内外没有影响经济发展的重大突发事件发生。同时,扩大内需投资规模迅速形成实际工作量,实行“双扩张”的财政政策和货币政策,在全国范围全面实施增值税转型,中央财政发行建设国债或增加预算内投资3000亿元,广义货币供应量增长18%左右,向在建和新开工投资项目(包括房地产)提供充足的贷款。

在上述条件下,虽然房地产投资增速由2008年的25%下降到15%左右,但新开工的基础设施、保障性住房和灾后重建投资规模较大,固定资产投资增长仍然较快,全社会固定资产投资名义增长达到24.5%。由于就业和收入状况较好,社会消费品零售总额增幅达到18%。国际经济形势好于预期使出口增长17.5%,国内保持高增长使资源性产品的进口需求保持旺盛,进口增幅也达22.5%,对外贸易顺差达到2447亿美元左右,同比减少6%。初步预计经济增长率将保持9.5%以上的速度,居民消费价格水平保持在3%左右的可承受范围,理顺资源能源和公用事业价格成为影响居民消费价格的主要因素。

城镇登记失业率保持4%左右。这一情景的特点是国际经济表现好于预期和宏观调控全面扩张政策的力量重合,较好维持了经济景气,继续保持就业扩大的局面,但可能进一步加剧能源、环境压力,通货膨胀的压力较大。出现这一情景的概率预计在20%左右。

**第三,大幅调整情景:GDP增长8%以下。**如果我国继续实行稳健的财政政策和从紧的货币政策,同时美国、欧洲和日本经济轻微衰退;国内房地产投资增速下滑到5%以下,投资新开工项目明显减少,虽有灾后重建等政策性投资支撑,但全社会固定资产投资名义增长14.5%左右,增幅比上年下降12个百分点;社会消费品零售总额名义增长14%,也比上年下降8个百分点;由于国内景气下滑,进口增幅下降,出口和进口分别增长3%和8%,贸易顺差同比减少20%。经济增长率可能下滑到8%以下。由于经济景气明显回落,物价上涨压力减弱,居民消费价格上涨1%左右。

这一情景的特点是国际环境剧烈变化,使经济降温过快,就业压力更加突出,金融坏账快速浮出水面。我们认为,我国宏观调控的前瞻性、有效性在实践中不断提高,必然会根据经济运行变化适时调整政策力度,这一情景发生的概率仅为20%左右。

### 对今年宏观调控八大对策建议

建议2009年我国宏观调控政策将“保持经济平稳较快发展、促进经济结构转型升级”作为基本取向,实行积极的财政政策和灵活审慎的货币政策,加快生产要素价格形成机制的市场化改革,促进经济结构在调整中转型升级,使我国经济社会发展在战胜危机挑战中跨上一个新的台阶。对2009年宏观调控的主要政策建议如下:

**一是以“保增长、促转型”为宏观调控的基本取向。**建议2009年将“保持经济平稳较快发展、促进经济结构转型升级”作为宏观调控首要政策目标。将“保增长”和“促转型”并列为首要政策目标有利于进一步统一全党全国应对复杂形势的思想和行动,将各级政府和企业的发展积极性更好地引导到落实科学发展观上来,防止为保增长重走粗放型发展老路。

**二是实行积极的财政政策,更多发挥市场配置资源作用。**建议2009年实行积极的财政政策。不仅要扩大政府建设投资,由政府配置资源来集中力量办大事,更要强调通过市场配置资源来促进经济结构转型升级。通过减税费降低企业成本和居民负担,增强企业投资和居民消费的积极性。

加大对结构转型的财政支持力度,建议2009年在全国全面实施增值税转型改革,以促进企业设备装备更新。实行消费型增值税的第一年,不仅可以增加就业劳动力约200万人,而且还有助于提高投资增长率,导致整个经济产出增加和经济效益提高,可使名义GDP增长率提高1.22个百分点,实际GDP增长率将提高0.86个百分点。

建议2009年中央长期建设国债发行或预算内投资规模扩大到2000亿元,重点用于灾后重建、国家重点基础设施建设项目、节能减排和结构升级等产业发展项目、支持“三农”项目等,采用银行配套贷款、吸收民间资金入股等办法,扩大国债投资带动作用。

**三是实行灵活审慎的货币政策,增强金融对经济增长的支持力度。**面对2009年我国货币流动性局面存在较大不确定性,实行紧缩或扩张的货币政策都不适宜。因此,建议今年实行灵活审慎的货币政策,货币当局要根据货币流动性变化实际情况,灵活调整法定存款准备金率和存贷款利率,广义货币供应量增长率控制在16%-17%,取消信贷额度管理,重点加强信贷结构引导,在重视中小企业贷款的同时,引导资金向结构

### 从三方面改善宏观调控政策

**主持人:**从最近召开的中央经济工作会议精神来看,今年我国经济工作的首要任务是“保增长”。那么,如何实现这一目标?

**范剑平:**要实现调整中发展的目标,2009年宏观调控政策必须努力做到保增长与促转型的有机结合。

一要严格把好新增投资的质量关。要以科学发展观的要求严格筛选新增投资项目,对符合中长期发展目标的项目分清轻重缓急,优先考虑前期准备充分、国民经济急需的项目。从严把好新增投资的质量关入手,通过投资结构的优化实现供给结构的优化。

二要扩大投资与扩大消费更好结合起来。我国固定资产投资长期重生产、轻生活,直接为城乡居民消费服务的基础设施建设历史欠账较多,特别是农村居民生活的基础设施条件十分落后,这次四万亿扩大内需的政府投资安排了不少民生工程,新增投资应当进一步向有利于扩大城乡居民消费的基础设施(如城市轨道交通建设、全面改造城市自来水体系和加大建设农村自来水管网力度等)倾斜。

三要将国际资源为我扩大内需所用。我国人均自然资源相对不足,许多资源的对外依存度高,我国前期在国际产品定价权上常常处于被动局面。这次金融危机引发的全球资产价格调整,正好为我国提供了一个整合的机会。

未来我国扩大内需所需要的资源量巨大,而发达国家这次无限制向金融市场注入货币流动性使我国外汇资产有长期贬值的风险,必须抓紧机会将外汇货币资产更多转换为战略性资源资产,通过收购拥有石油资源、矿产资源的企业股份甚至获得相对控股权来提高我国资源保障的可靠性,增强我国在重要资源国际定价的话语权,将外汇货币资产更多转换为实物资产,为我国扩大内需提供长期的资源供给保障。

调整、自主创新、节能环保和国债项目配套倾斜,更好地发挥货币政策在促转型中的独特作用。

**四是加大政府对保障性住房投资,稳定房地产市场。**对房地产市场的调控要以改善供给结构和满足自住需求为导向,既要促进房价的理性回归,也要防范多重不利因素叠加导致市场过度调整。要允许房地产上市公司和其他优质房地产公司通过企业债券市场筹集资金,鼓励房地产行业的兼并重组。前期出台的抬高住宅交易环节税反而增加了购房人负担,应当及时取消。建议减免居民购买首套自住房的契税、印花税和土地增值税等,给予居民购买首套自住住房优惠贷款利率,吸引居民在房价回落到合理水平时踊跃入市。

**五是完善消费政策,进一步挖掘消费增长潜力。**要从宏观收入分配环节千方百计增加城乡居民收入,建议提高工薪所得费用扣除标准到3000元,免征证券上市公司派发红利的资本利得税,其它向城乡居民征收的各种税费要全面清理,增加居民实际可支配收入。

财政支出要向城乡居民倾斜,切实减轻城乡居民的后顾之忧。实行积极就业政策,扩大城乡就业。加大对农村商贸流通体系和文化服务设施建设的投入力度,改善农村消费环境。完善消费税收制度,引导居民合理消费。大力发展旅游、文化、体育等服务性消费,培育新的消费热点。

**六是完善外贸政策,帮助外向型企业渡过难关。**我国政府和企业应有预见性地做好应对进一步增加的中外贸易摩擦的措施,务实、有效化解中外贸易可能出现的纠纷;可细化劳动密集型产品的不同技术含量和附加值含量,对纺织轻工行业的鼓励类产品进一步提高出口退税税率;重点支持自主品牌产品与高技术附加值产品出口,增加对外资企业的信贷支持,帮助企业加快建立和完善自主知识产权营销网络和售后服务体系;要对中小型外贸企业在资金、技术上予以一定支持,帮助企业通过技术升级渡过难关。继续严格控制粮食、化肥、钢材、煤炭和焦炭等“两高一资”产品出口,努力扩大重要资源、先进技术装备和关键零部件进口。

**七是抓住有利时机,理顺资源能源价格。**要标本兼治,以治本为主,下决心适时推出成品油价格形成机制改革,加快电价改革步伐,促进合理电价机制的形成。主要采用经济手段解决当前电煤、成品油、供热等由价格引发的供需矛盾。要进一步强化电力需求侧管理,抑制不合理需求。改革资源税费制度,完善资源有偿使用制度和生态环境补偿机制。

**八是合理利用外汇资源,整合国际资源为扩大内需所用。**这次金融危机引发的全球资产价格调整,正好为我国提供了一个整合国际资源的机会。未来我国扩大内需所需要的资源量巨大,必须抓紧机会将外汇货币资产更多转换为战略性资源资产。应通过收购拥有石油资源、矿产资源的国际企业股份甚至获得相对控股权来提高我国资源保障的可靠性,增强我国对重要资源国际定价的话语权,将外汇货币资产更多转换为实物资产,为我国扩大内需提供长期的资源供给保障。

总体策划:范剑平 程培松  
课题协调:王远鸿 邹民生 乐嘉春

课题组成员:  
陈强、牛犁、徐平生、李若愚、费明硕、步德迎、李继峰、张亚雄、刘宇、张茉楠

### 【投资篇】……………A2

投资增长平稳较快但增速放缓  
预计2009年投资同比增长约为19%

### 【外贸篇】……………A3

外贸环境将面临多重挑战  
今年外贸进出口总额比上年降幅达20%

### 【消费篇】……………A4

消费需求继续较快增长贡献增大  
预计今年社会消费品零售总额同比增长18%

### 【物价篇】……………A4

物价进一步走低经济面临通缩压力  
预计今年CPI涨幅约为1%

### 【财政篇】……………A5

财政收支低于上年增速明显减缓  
财政支出重点是扩大内需

### 【金融篇】……………A6

金融调控目标:保增长、防通缩、控风险  
预计货币投放M2同比增长速达14%

### 【产业篇】……………A7

宏观新政给相关行业带来局部性发展机遇  
规模以上工业企业利润增速将继续下降

### 【就业篇】……………A7

就业形势不容乐观 制造业就业冲击大  
新增经济活动人口下降势头稳中趋快

### 【大宗商品篇】……………A8

油价寻求新均衡 粮价走势存变数  
国际油价将在60-80美元附近寻求支撑

### 【世界经济篇】……………A8

未来几年世界经济增长将保持在3.0%水平  
三大因素决定全球金融危机是否步入拐点

