

【外贸篇】

2009年下半年中国经济走势前瞻

国家信息中心经济预测部系列报告

出口降幅将减小 进口需求将改善

今年下半年,从国际方面看,各国经济刺激政策逐步显现成效,美国等发达国家经济衰退程度有望减缓,世界金融市场与实体经济将逐步渡过最艰难时期;从国内方面看,中国经济增长将在强有力政策支持下企稳回升,国内需求日趋恢复,外贸扶持政策效果逐步明显。综合分析,预计我国出口降幅将日趋收窄,进口需求将得到改善,贸易顺差规模超过2000亿美元。

2009年1-6月一般贸易与加工贸易进出口情况 单位:亿美元,%

	进出口额	进出口增速	出口额	出口增速	进口额	进口增速
总体	9461.2	-23.5	5215.3	-21.8	4245.9	-25.4
一般贸易	4628.7	-22.6	2360	-23.3	2278.7	-21.9
加工贸易	3818.7	-25	2501.9	-22.3	1316.7	-29.9
其他贸易	1013.8	-20.6	363.4	-5.3	650.5	-27.1

资料来源:根据中国海关数据整理而得。

国际因素:部分先行指标呈现回升态势

国际金融危机去年四季度基本见底,世界实体经济恶化势头正在得到遏制,目前世界经济部分先行指标呈现回升态势。一是美国经济有望触底。宏观经济数据显示,美国调整后一季度GDP环比折年率下降5.5%,较去年四季度降幅减少0.8个百分点;6月份商品零售额增长0.6%,较5月增加0.1个百分点,呈现5个月以来最大增幅;领先指标方面,LEI综合指标4-5月连续两个月回升,采购经理人指数PMI上半年连续6个月回升;房地产市场方面,6月住房成交582千套,环比上升3.6%,新房开工563千套,上升8.7%,呈现自去年12月以来最大涨幅。目前从失业率、失业率是经济增长的滞后指标,以外的各项经济指标观察,基本可以判断美国经济有望在二季度后触底,并逐步呈现企稳回暖态势。此外,欧洲、日本经济先行指标也出现一定程度回升。总体而言,世界经济向好因素不断增多。预计下半年在美国经济企稳的带动下,欧洲、日本经济亦将结束深度调整,全球经济增长将缓慢恢复。二是世界发达国家存在库存回补要

求。自2008年四季度以来,美国、欧盟等发达国家的众多企业普遍经历了快速、大幅削减库存过程。目前美国制造业库存已经接近2006年底水平,商业库存削减速度开始放缓。下半年,在世界经济逐步企稳、市场需求预期改善的情况下,预计以美国为代表的发达国家大部分企业将进入库存回补和回补阶段。国际需求在各国回补库存的带动下将呈现阶段性回升趋势,我国出口面临的外部需求环境亦将有所好转。

三是国际大宗商品价格反弹。受美元贬值、需求改善、通胀预期等因素影响,国际油价、粮食等大宗商品价格年内以来出现波动反弹走势。其中,国际原油价格上半年最高升至每桶70美元;纽约商品交易黄金期货价一度逼近每盎司1000美元;锡价自3月以来升幅达到40%;玉米、大豆和小麦等农产品期货价均触及八个月高位。由于世界经济预期整体向好,预计下半年石油、粮食、有色金属等商品价格在经济趋稳的背景下将继续保持波动向上走势,并带动我国进出口商品价格回升。

四是贸易保护主义倾向加强。为缓解国内市场压力,保护本国产品销路,各国

普遍采取了提高关税、滥用救济等措施,国际贸易保护主义倾向增强。数字显示,1-4月,共有13个国家(地区)对我国产品发起“两反两保”调查38起,案件数同比上升26.7%,涉及中国出口额同比增长1.9倍。此外,国际贸易壁垒进一步加强。五是甲型H1N1流感继续蔓延。甲型H1N1流感自今年爆发以来,不断在世界范围内扩张,世界卫生组织6月11日将流感警戒级别升至最高警戒级6级,国际物流、消费、航运等活动均因此受到打击。未来仍将有部分跨国商贸活动因流感而被取消,部分贸易往来亦将延缓,这将给本已处于低迷状态的世界贸易带来更大冲击与压力。

国内因素:支持外贸回暖的有利因素较强

就国内宏观经济运行基本面与政策面而言,下半年尽管存在少量不利因素,但支持外贸回暖的有利因素较强,预计我国进出口急剧下滑局面将得到控制。

一是宏观经济运行好于预期。在政府出台的一揽子经济刺激政策推动下,我国二季度GDP增速达到7.9%,部分地区和行业经济出现企稳回升迹象,投资快速增长,消费保持平稳,工业增速逐步回升。随着我国宏观经济形势不断向好,国内市场需求将逐步恢复,对于能源资源产品、战略储备产品、装备制造产品的国际需求将相应提高,这对于进口增速止跌回稳具有积极作用。

二是外贸支持政策效果逐步显现。针对国际经济形势急转直下、中国外贸出口明显下滑的情况,国家出台了一系列支持出口发展的调控政策,并确定了下一步继续稳定外贸的6项措施。下半年,随着各种外贸鼓励政策的实施与落实,外贸企业资金紧张情况将得以缓解,相关出口费用下降,对外贸易信心将得到提振。政策作用将在一定程度上抵制外部需求萎缩影响,促进未来出口产品海外市场份额增加。

三是出口先行指标略有回升。中国5月份PMI指数中新出口订单指数已升至扩张区间,10个月来首次站到临界值之上,

6月该数值继续上升,达到13个月以来的最高水平。5、6月份的PMI出口指数分别实现50.1和51.4。同时服装、家具、电子及通信设备等行业订单显著反弹。出口先行指数回升预示未来出口形势将趋于好转。

四是人民币存在升值压力。一方面,在世界发达国家经济衰退、新兴经济体形势恶化的背景下,中国目前经济增长情况好于其它国家,基本决定人民币实际有效汇率存在上行压力。另一方面,国际社会普遍认为中国将在本轮经济危机中率先复苏,中国市场成为海外资本投资首选市场之一,这对人民币升值造成一定压力。如果未来汇率上升,可能阻碍出口回暖。

趋势展望:下半年我国外贸进出口降幅将呈现收窄趋势

在外需企稳、政策显效、价格回升等因素影响下,预计下半年我国外贸进出口降幅将呈现收窄趋势。

1、出口降幅减小。本次出口急剧下滑,本质原因是世界经济衰退引发全球需求锐减,而不是中国出口产品价格、品质等比较优势丧失。下半年美国经济运行有望触底企稳并带动世界经济逐步走出低谷,国际市场需求将有所恢复。尽管目前仍然存在短期抑制出口增长的因素,但我国外部需求严重萎缩局面将在一定程度上改善,加之中国支持出口政策效果逐步显现,预计下半年出口下滑速度将日渐放缓,其中需求弹性较大的机电产品出口减速幅度有望缩小。

2、进口需求改善。国家前期扩大内需政策效果逐步显现,宏观经济触底反弹,政府采购力度加大,内需企稳将有利于进口回暖。此外,去年三季度我国进口商品价格指数达到峰值,此后快速回落,受去年同期价格因素影响,预计下半年我国进口商品价格指数将稳中趋升,由于价格因素导致进口商品价格增长下滑的趋势将有所减轻,名义增速将逐渐向实际增速靠近。

综上所述,下半年我国外贸出口下降幅度将减缓,全年预计下降17.5%左右;进口降幅将收窄,全年预计下降16%;贸易顺差额维持在2200亿美元左右。

【价格篇】

物价下行周期即将结束 CPI年底有望由负转正

消费价格下降态势将持续,但下降势头在四季度将得到扭转

2009年上半年,受上年翘尾因素的较大负面影响,我国居民消费价格指数(CPI)、工业品出厂价格指数(PPI)和原材料、燃料、动力购进价格指数(RMPI)等主要价格指数都出现了同比下降的走势。从近期变化情况来看,各类价格指数下降的势头得到不同程度的抑制。

1、在翘尾因素的负面影响下,短期内消费价格下降态势将持续。目前消费价格出现下降的态势,主要与2008年四季度价格大幅度下降、造成基数前后高低有关。这种影响用翘尾因素来衡量,就表现为对今年的负面影响。根据我们的测算,CPI翘尾因素的负面影响在10月份之前大体保持在一个百分点左右,11月份开始明显减小。由于近期价格上涨的动力不强,截至5月份新涨价因素表现为对价格上涨的轻微推动,因此,根据目前各影响因素判断,10月份之前CPI从下降态势走出的可能性较小。如果目前环比上涨的走势能够延续下去,年底同比出现上涨的可能性较大。

2、社会总需求扩张步伐加快将抑制各类价格持续下降。各类价格水平的回落是前期社会总需求扩张步伐放慢的滞后反映,根据近年来的经验,CPI涨幅滞后于经济增长约一年时间左右。根据这样的经验和目前经济运行的态势来判断,由于2009年年初经济增长率处于谷底,从3月份信贷投放量出现反转,未来经济增长仍将保持反弹的趋势,那么2009年全年消费价格下降态势可能延续到9月份前后,到年底可能出现反转。

3、货币供应对价格上涨起到明显支撑。影响国内价格变化的主要因素是货币供应的变化。进入2009年以来,随着货币政策的宽松,信贷投放量急剧扩张,1-5月份我国信贷投放量达到5.8万亿元,比上年同期多投放3.7亿元;国内货币供应量M1、M2增速也都明显提高,5月底M1、M2增速分别达到18.7%和25.7%。比货币政策放松之前的2008年11月底分别提高12和11个百分点。一般而言,货币的

根据目前各影响因素判断,今年10月份之前CPI从下降态势走出的可能性较小。

如果目前环比上涨的走势能够延续下去,年底同比出现上涨的可能性较大。2009年我国CPI同比下降幅度大约为0.5%左右。2009年我国PPI同比下降幅度大约为5%左右。

注入将起到增加实际需求和推动价格上涨两方面的作用,因此,M2增速与GDP增速之差在一定程度上能够反映未来我国的通货膨胀压力。从近期的情况看,M2增速与GDP增速之差明显高于历史上正常经验水平,说明货币供应对未来价格上涨形成较强的潜在推动作用。

4、肉类价格临近周期的转折阶段。近年来影响国内消费价格走势的一个重要因素是肉类价格,肉类价格本身呈现出较强的周期性波动态势。2003年以来肉类价格出现了两个先快速上升、后快速下降的周期,从2006年年中开始的本次周期,目前已经延续3年左右的时间,根据生猪的饲养周期和价格变化周期,目前价格变化已经接近周期性谷底。另外,从猪粮比价关系来看,目前猪粮比价已经低于根据历史经验得出的6:1的养猪收益盈亏平衡点,未来一段时间内肉类供给将逐步趋于放慢甚至减少,价格下降的阶段也可能临近结束。

综合考虑上述影响因素,2009年我国CPI同比下降幅度大约为0.5%左右。

工业品出厂价格和原材料价格走势可能发生突变

除了受到国内因素的影响之外,我国PPI和生产资料价格受到国际因素的很大影响。从历史经验来看,我国PPI和生产资料价格与美国PPI的同步性非常强。主要原因是在经济全球化的背景下,我国很多原材料对国际市场的依存度较高,很多产品又主要面向国际市场;美国商品市场的对外开放水平也比较高;因此,我国与美国的PPI和生产资料价格走势共同受

到国际市场供求的影响。

美元供应量和汇率变化是影响工业品和生产资料的国际价格水平的重要变量。美元的供给与美元汇率之间又在联动关系。在美元供给明显增加的情况下,美元趋向于贬值。美国货币供应量M1的变化与美元汇率之间的关系较为密切;货币供应增加之后,美国PPI往往出现上涨;美元贬值之后,美国PPI也往往出现上涨;两者同时出现时,价格的上涨幅度往往会出现较高。

目前,美国货币供应量的较快增长还没有充分体现在价格水平上,主要原因是美国的货币乘数和货币流通速度的明显下降减缓了美国大规模注资拉动价格上涨的影响。但未来有可能带动价格出现上涨。

1、目前货币乘数明显低于正常水平,但有可能发生急剧变化。为了应对金融危机,美联储向美国金融机构大规模注资使得美国基础货币增速达到很高水平,但由于目前货币乘数明显低于正常水平,货币供应量增速明显低于基础货币增速。美国基础货币余额从危机前8000亿美元左右提高到目前的17000亿美元左右,增长1倍多;但美国广义货币供应量M2乘数金融危机前比较正常的8-9下降到目前的4-5左右,下降了一半左右,在很大程度上抵消了基础货币高速增长的影响。随着金融危机影响逐步减弱,一旦货币体系恢复正常运转,货币乘数就可能恢复到正常水平,如果在发生这种转变之前基础货币的数量不能降低到适当水平,货币供应量增速将明显提高。因此,要密切监测货币乘数的变化。

2、货币流通速度明显低于正常水平,但有可能发生急剧变化。尽管货币乘数的

下降减缓了基础货币对货币供应量增长的影响,但由于基础货币的超高速增长,使得美国的货币供应量达到较快的增长。近期美国狭义货币供应量M1增速保持在16%左右,而危机前为零增长上下;广义货币M2增速保持在9%左右,比危机前6%左右的增速提高了一半左右。

目前,美国货币供应量的较快增长还没有充分体现在价格水平上,主要原因是美国货币流通速度的明显下降减缓了美国货币供应量较快增长拉动价格上涨的作用。2008年9月份美国金融危机急剧恶化之后,美国的货币流通速度急剧下降,广义货币M2的收入流通速度从此前的0.48左右下降到一季度的0.42左右。未来时期货币供应量的高增长是否会通过通胀形成实际的通胀压力,关键是要看货币流通速度在何时恢复到正常水平。

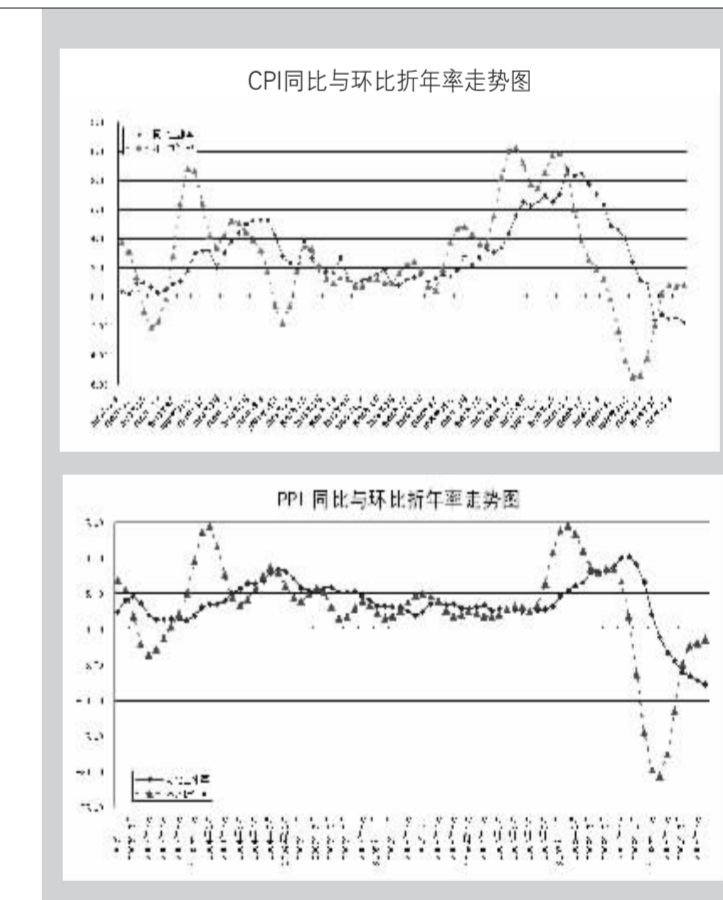
3、美元汇率可能重新进入贬值阶段。在本次金融危机之前,美元经历了数年的贬值;在金融危机发生之后,对国际主要交易计价货币和储备货币——美元的需求较为旺盛,使得美元汇率出现了一轮快速升值;但近期随着人们对经济前景的看法趋于乐观,美元的避险功能减弱,对美元的需求相对减少,加上在应对危机的过程中,美国释放的美元供给量要明显大于欧元、日元等货币,美元已经重新出现了贬值的走势。从未来情况看,上述因素将继续对美元贬值形成压力,美元长期走贬的可能性较大。美元贬值将提升各类产品的国际市场的价格。

4、基数变化可能使得未来PPI的上涨速度较快。目前,国内外PPI和生产资料价格仍然出现下降,主要与2008年四季度大幅度下降造成基数前后高低有很大关系。从国内情况来看,PPI和RMPI翘尾因素对今年价格走势的负面影响在10月份之前也比较强,在8月份之前这种负面影响还将继续加大。从而使得PPI和RMPI同比下降幅度在8月份之前可能继续加大。但在10月份之后,随着翘尾因素负面影响的急剧减小,PPI和RMPI同比将迅速由下降转为上涨。在2010年涨幅有可能明显加大。

综合考虑上述影响因素,2009年我国PPI同比下降幅度大约为5%左右。

六大对策建议

- (一)积极落实已出台外贸政策**
在当前经济形势下,外贸政策重点可以放在将前期优惠政策“发挥好、贯彻好、落实好”上,帮助出口企业度过难关,保持外贸稳定运行。
- (二)推进出口退税制度化建设**
我国出口退税政策经过多次调整后,除“两高一资”商品外,目前大部分产品已经接近全额退税。建议下一步,一是细分出口产品税号,按照结构优化原则,除“两高一资”产品外,对其他所有商品实施全额退税。二是借鉴发达国家在出口退税方面有益的制度性安排,通过法律手段,将出口退税政策转化为一项固定制度,逐步建立与完善具有中国特色的出口退税制度体系。最终通过出口退税制度安排,达到长期降低企业出口成本,帮助企业增加效益,提高中国产品在国际市场竞争力的目的。
- (三)继续扩大出口信贷规模**
一是继续加大对具有偿还能力、信誉良好的发展中国家进口企业提供人民币出口买方信贷政策力度。二是扩大国内出口卖方信贷覆盖范围,提高出口信贷在一般贸易中的比重,着重支持国家重点推动的大型机电成套设备出口项目、装备制造产品出口项目。
- (四)增强汇率机制灵活性**
一是完善人民币汇率形成机制,可以考虑根据国内外经济、金融、汇率波动状况,调整目前货币篮子中各主要货币的权重,增加欧元、日元等世界货币比重,逐步改变当前人民币实际走势盯住美元的局面,减轻人民币实际有效汇率升值压力。二是进一步增强汇率弹性,建议在现有基础上扩大中间价浮动区间,在更加合理均衡的水平上保持人民币汇率基本稳定。三是加强区域内贸易——货币合作,扩大双边货币互换规模和适用范围。
- (五)坚决贯彻外贸多元化战略**
一是加强区域间贸易合作,加快双边自由贸易协定体系建设。未来可以考虑进一步加强与周边俄罗斯、印度、东盟等国家与地区的贸易单边与多边合作,建立区域内贸易互动与稳定机制,同时建立区域内金融合作体系,推动东亚地区货币——外储——金融系统建设,增强10+3框架凝聚力。二是鼓励企业拓展南美、非洲等新兴市场。利用国外企业金融危机收缩业务的契机,结合中国企业竞争优势,尽快抢占细分市场。三是推进与资源、能源储备丰富国家双边互惠贸易活动。
- (六)积极应对国际贸易保护主义**
一是坚定、明确阐明中国对于贸易保护主义的态度,反对任何国家以任何形式阻碍贸易自由化进程,同时对实施贸易保护的国家进行威慑、警告,使其在实施相关贸易保护行为的过程中有所顾忌。二是对于其他国家擅自直接或变相采取禁止、限制、加征关税等影响中国正正常出口贸易的行为,以及其他国家通过倾销等方式向中国输入商品的做法,考虑对其采取报复性措施,如征收报复性关税,限制该国相关产品进口,控制进口配额等。三是倡议国际有关机构对世界贸易体系进行改革,特别强调WTO规则组织要加强对发达国家贸易保护政策的监管,同时充分利用WTO规则,以“增进国际交流,抵制贸易壁垒”为原则,运用反倾销、反补贴等政策工具,打击部分国家贸易保护行为。



三大政策建议

- 1、抓住国际市场价格下滑的有利时机,改革价格形成机制**
在当前经济增速相对较低、对资源类产品的需求不太旺盛的情况下,进行资源等产品的价格形成机制的改革,对社会造成的影响会比较小。
- 2、做好货币政策适时退出的预案**
当前经济增长和价格回落的主要原因是前期社会总需求扩张步伐明显放缓的滞后反映,为了抑制经济增速和价格总水平的过快下滑,2009年国家应采取积极的财政政策和宽松的货币政策,这无疑正确的政策选择。但未来这一政策的执行应该更好地把握好力度,避免货币政策执行上由“适度宽松”变为“过度宽松”,为未来通货膨胀埋下隐患。
- 3、进一步完善国内外价格水平联动机制,避免价格水平过度波动**
国内外价格接轨不宜简单化,应该综合考虑国内外价格水平和发展水平和价格总水平之间的差异。同时,对于国际上受热钱炒作影响较大而价格波动频繁的产品,进一步完善价格形成机制和调控手段,适当缓冲国际价格波动对国内价格的影响,避免价格水平过度波动对国内生产的不利影响。