

“上证研究院”年初特别奉献

2010 中国经济十大预测

国家开发银行研究院
国家信息中心预测部
上海证券报

焦点对话：把握中国经济关键点与着力点

◎主持人:邹民生(上海证券报首席编辑)
嘉宾:范剑平(国家信息中心预测部主任)
郭 濂(国家开发银行研究院常务副院长)
洪正华(国家开发银行研究院副院长)

世界经济只是回升,并没有开始真正复苏

主持人:各位好。新年伊始,大家都希望这一年红红火火。但对于未来的经济趋势,各方还是有分歧的。我们先从大环境说起。依你们看,世界经济真的复苏了吗?

嘉宾:先说一个看法,世界经济只是回升,并没有开始真正复苏。

2009年三季度,世界几大经济体都结束了衰退,出现了增长迹象。由于短期经济指标大大好于预期,大家乐观情绪上升,对2010年的经济预测都纷纷上调。我认为,世界经济现在只是回升,并没有开始真正复苏。

近期的世界各国经济回升,70%归功于世界各国政府同步的大规模经济刺激计划开始显现政策效果,经济自主性增长的动力不足,如果扩张性政策退出,经济回升难以持续。另外30%归功于企业的回补库存,这与通货膨胀预期和经济信心恢复有关,但国际大宗商品价格持续回升是直接刺激因素。

从刺激经济回升的原因看,2010年上半年,可能还不会出现世界各国政府同步的扩张性政策退出行动,库存调整周期(基钦周期)的回补库存一般可以持续四个季度,因此,2010年二季度之前的四个季度世界经济将表现较好。但三季度以后,世界经济从回升过渡到真正的复苏有很大困难。从各方面条件看,2010年甚至2011年并不具备进入新一轮世界经济增长周期上升期的基础条件。

经济回升与经济复苏有联系,但有严格区别。经济复苏的物质基础是企业又开始进行新一轮大规模固定设备更新投资。因此,政府投资拉动的经济回升可以为企业投资回升创造有利的宏观环境,但政府投资带来的只是经济回升,企业回补库存投资带动的也只是经济回升。

从经验看,在经济衰退之后,企业不会在旧有产业结构基础上进行固定设备大规模投资,往往是战略性新兴产业吸引企业开展大规模固定设备更新投资。由于当前新兴产业发展需要的重大科技突破还没有出现,新一轮科技革命处于酝酿期,远没有进入大规模产业化投入期,指望政府政策刺激的经济回升很快转换为经济自发的真正复苏是不现实的。

对2010年世界经济和中国经济能否进入新一轮世界经济增长周期上升期这一大势判断必须要有清醒的认识。基本看法是,中国经济增长率2010年会略高于2009年,但全年经济增长速度前高后稳,恐怕难以恢复到长期潜在增长能力9.8%左右的水平,经济在潜在增长率下方运行的可能性更大。

当前经济运行中值得重视的三大问题

主持人:我们把眼光转回国内。当前有哪些问题特别要引起重视?

嘉宾:中国经济现在虽然呈现出企稳回升的态势,但必须清醒地看到,这个回升的基础还不稳定、不巩固、不平衡,一些

深层次矛盾特别是结构性矛盾仍然很突出。就当前来讲主要有三大问题。

第一个问题是,新一轮重复建设使产能过剩的矛盾进一步加剧,盲目投资的后患必须引起高度警惕。

当前,产能过剩问题较为突出,从低端到高端、从内需到外需、从传统到新兴产业均不同程度面临过剩问题。钢铁、有色、建材、化工等传统行业的产能早已经过剩,但在建和新建项目仍有较大的规模。部分新兴产业也显露产能过剩迹象。新能源、新材料等行业目前在中国属于新兴产业,发展处于起步阶段,需求市场尚未充分扩展。但是在本轮大规模投资的刺激下,部分新兴行业由于新建项目快速增长,产品需求相对滞后,也已经出现了产能过剩迹象。

在产能严重过剩的背景下,必须严格控制制造业领域的重复建设和盲目扩大产能的投资项目,决不能依靠盲目投资来解应对危机的燃眉之急,否则将后患无穷。

第二个问题是,经济增长的内生动力不足,民间投资意愿不强。

2009年,中国经济呈现出“增长主要靠投资、投资主要靠政府”的严重不平衡特征。在政府大规模投资和宽松货币政策的配合下,国有资本除了在基础设施建设和民生工程领域大展手脚外,也出现了部分国有资本大规模进入竞争性领域,挤出了社会投资的现象。

如国有企业在房地产领域过度活跃,不仅没有成为稳定房价的重要力量,反而凭借国有企业在银行信贷融资和资本市场上的“圈钱”的政策优势,以雄厚的资金实力在各地土地拍卖中频频成为抬高地价的“地主”,在百姓心目中造成极其恶劣的影响。民间投资由于受到市场信心、国外需求、融资约束、市场准入限制等影响,投资意愿不强,尚未出现由政府投资向民间投资的增长动力转换趋势。

当前的消费增长也主要靠政策引导和鼓励,在国民收入分配体制没有根本性改变的情况下,稳定的消费增长内生机制尚难形成。必须在培育经济增长内生动力方面大力推进体制创新,着力鼓励民间投资和居民消费。

第三个问题是,地方政府投融资平台债务增长过快,必须把握好地方项目投融资节奏。

各级地方政府出于融资和保障基础设施项目资金供给而建立了各种政府投融资平台,作为承贷主体统一向银行贷款,然后再将贷款转贷给企业或项目。地方政府及其平台公司的举债和担保承诺行为极不规范,但一年来债务规模增速惊人。

2009年新增贷款的增量大部分流向地方政府融资平台公司。政府投融资平台总体负债率较高,盈利能力较低,透明度较低,银行对平台及地方政府整体债务水平难以准确评估,信贷资金监管难度较大。

政府投融资平台贷款潜藏着系统性金融风险 and 财政风险。如果不及及时加以控制,任凭政府投资项目继续大规模铺摊子,将会造成地方财政负债率过快上升,甚至严重影响将来扩张性财政政策的退出,进而影响经济发展和财政金融稳定的大局。

平抑房价、稳定投资需要“高招”

主持人:提一个大家很关心的问题。今年的房地产市场怎么办?如何在稳定固定资产投资增速与平抑房价方面找到“妙招”?

嘉宾:加快房地产投资,增加普通商品住宅和保障性住房供给,是稳定我国固定资产投资适度增速、平抑房价的好招”。

过去我国的固定资产投资规模中,大体有20%左右是基础设施投资,20%左右是房地产开发投资,60%左右是各产业的产能投资。2009年政府主导的基础设施投资在应对国际金融危机中一马当先,为稳定中国经济大局作出巨大贡献。

目前,政府投资项目在建规模已经很大,不少地方政府铺开的项目超出了地方财力可承受能力,要规范地方政府及其平台公司的举债和担保承诺行为,集中资金首先确保已开工项目的按期完工,必须严格控制新上项目。在世界新一轮产业投资新增长点并不明朗的背景下,对产能过剩行业的投资要从严控制,坚决抑制重复建设等盲目投资。

2010年,固定资产投资要实现几个转变:一是政府投资为主向民间投资为主转变,二是新增投资以基础设施为主向房地产投资和新兴产业投资转变,三是新开工项目应急式非常态增长向正常增长转变。

加大对保障性住房和普通住宅的土地和资金供应,通过增加房地产投资和供给来改善房地产市场供求关系,为稳定房价创造长远有利条件,同时,也可以稳定固定资产投资合理规模。如果这方面工作做好了,2010年我国固定资产投资仍然可以实现30%以上的名义增长,对经济增长的贡献率仍然在50%以上。

我国现阶段储蓄率很高,只要投资的内容真正是投向国民经济的薄弱环节,投向改善民生的关键环节,投资保持较快增长速度不仅对短期经济稳定增长有利,对经济长远发展也是有利的。

管理通货膨胀预期要做好三方面工作

主持人:还有一个是市场很关心的问题,就是今年的通胀趋势如何?

嘉宾:2010年,虽然上半年中国经济同比增长率可能超过10%,但上年基数低是原因之一,多数行业的产能利用率难以超过历史高峰水平,外向度比较高的行业产能利用率较低,社会总供给大于总需求是经济运行的基本特征,这就决定了物价总水平不会上涨过快。

上世纪90年代以来,我国投资和消费需求一般比较稳定,出口需求是社会总需求中最活跃的边际变量,总体上看,通货紧缩时期都是出口下滑时期,是出口变量的边际变化引起社会总供给与总需求之间的缺口变化。

2010年,我国出口恢复性增长,但国际贸易保护主义对中国产品围堵,出口总量的绝对水平难以恢复到2008年的水平,社会总供给与总需求之间的缺口由负转正需要一个过程,物价变化相对经济增长有一段滞后期,初步预测,2010年中国居民消费价格指数涨幅在3%左右。

当前,中国没有通货膨胀,但有通货膨胀预期。只要在这一阶段政策到位,有可能让通货膨胀止步于预期阶段,避免真正发生严重通货膨胀。今年要管理通货膨胀预期重点要做好三个方面的工作。一是重视农业生产,保证国内主要农产品供求基本平衡。二是将货币政策的实际操作结果切实控制在“适度宽松”政策区间之内。三是遏制房价过快上涨,增加普通商品住房供给。

总体策划:
郭濂(国家开发银行研究院常务副院长)
范剑平(国家信息中心经济预测部主任)
程培松(上海证券报副总编辑)

课题组长:
洪正华(国家开发银行研究院副院长)
祝宝良(国家信息中心经济预测部副主任)
邹民生(上海证券报首席编辑)

课题组成员:
步德迎、王远鸿、刘文涛、杜帅、吴斌、高辉清、祁京梅、胡少维、李若愚、张峰、董月鲜、王硕、郝彦菲、徐平生、费明硕、徐策

【投资篇】……………封十四
名义增长约31%左右
实际增速会有所放缓

【消费篇】……………封十四
消费品零售额增长约18.5%
消费需求增长但增速放缓

【物价篇】……………封十五
PPI约涨5%,CPI约涨3%
不会出现严重通货膨胀

【外贸篇】……………封十五
出口约涨14%,进口约涨17%
进出口增速将实现小幅正增长

【财政篇】……………封十六
收入约涨12%,支出约涨13%
关注积极财政政策着力点

【金融篇】……………封十七
货币政策适度宽松中有微调
新增贷款约8万亿,M2约18%

【区域经济篇】……………封十八
中西部经济增速继续领先
区域发展特色更加明显

【就业篇】……………封十九
劳动力需求加大就业形势趋缓
高技能劳动力短缺问题突出

【体制改革篇】……………封十九
经济发展面临体制性瓶颈
体制改革要从四方面推进

【四大行业篇】……………封二十
有色、汽车、新能源看升
房地产行业在调控中发展

(策划、统筹:邹民生)

对宏观调控方向与目标的五点建议

1、将“保增长”改为“稳增长”,灵活审慎把握政策力度和节奏。

当前,中国经济增长仍低于长期潜在经济增长率,物价上涨压力不大,保持经济平稳较快增长仍应是宏观调控的重要目标,但将“保增长”改为“稳增长”,主要是考虑到国际国内不稳定因素仍然很多,需要继续保持宏观政策的连续性和稳定性,避免经济大起大落。要全面落实和不断充实完善一揽子计划和政策措施,并准备多种预案以防国内外环境的突然变化,灵活审慎把握政策力度和节奏。

“稳增长”的关键是控制住各地政府固定资产投资项目的新一轮开工节奏。目前,政府投资项目在建规模已经很大,不少地方政府铺开的项目超出了地方财力可承受能力,要规范地方政府及其平台公司的举债和担保承诺行为,集中资金首先确保已开工项目的按期完工。科学合理地安排投资计划,推进中央投资项目建设,确保项目质量和安全。在世界新一轮产业投资新增长点并不明朗的背景下,对产能过剩行业的投资要从严控制,坚决抑制重复建设等盲目投资。对保障性住房和普通住宅要保证土地和资金供应,通过增加房地产投资来改善房地产市场供求关系,为稳定房价创造长远有利条件。

2、加大财政对“惠民生”、“调结构”支持力度。

2010年,财政赤字占GDP的比重仍可按3%左右安排。2010年新增财政支出低于2009年的水平,这样的财政政策安排既积极又稳妥。新增财政支出在继续完成现有公共投资项目的同时,应更加积极地促进结构调整和改善民生。进一步落实好产业结构调整规划中确定的各项财税扶持政策,增加对基础科学研究、重大科技专项、重点工程实验室的投入,建议实施企业节能减排投资给予所得税税前加计扣除等措施。

建议较大幅度提高个人所得税起征点,并延续已经出台的促进消费政策,继续对“家电、汽车、摩托车下乡”、“节能产品惠民政策”、“汽车、家电以旧换新”、“经济型轿车、居民购买首套住房的税收优惠;加大政府对保障性住房的投入力度,对有的城市迟迟不能完成当年保障性住房财政投入的情况,要从当地其他投资项目审批方面予以限制。

3、货币政策要立足“适度”,改善优化信贷结构

货币政策要立足“适度”,在有保有压、优化信贷结构、确保贷款投向实体经济的前提下,为经济的持续复苏提供合理宽松的资金条件。避免信贷投放再次出现2009年上半年增长过快的状况,建议2010年新增贷款规模控制在7-8万亿元,M2增速控制在18%左右。

要高度重视货币政策效应的时滞因素,2009年已投放的大量信贷未来仍将发挥作用,防止市场流动性变化加大资产价格和消费价格上涨压力。应进一步加强和规范跨境资金的管理,防范国际收支失衡引发的流动性风险。以拓展资本流出为重点,稳步推进人民币资本项目的可兑换。对通货膨胀预期的管理要有国际化眼光,加强国际间货币政策协调合作,共同应对通货膨胀。

要加强政策指引,不断调整和优化信贷结构,促使商业银行信贷投放切实进入实体经济,向有效推动民间投资和住房、汽车等消费增长倾斜。加大对重点区域的信贷投放,通过支持区域性的经济增长点,以点带面促进经济发展。

要切实加强融资平台和项目贷款风险管控,严禁发放打捆贷款;不得签署无特定项目的大额授信合作协议;对出资不实,治理架构、内部控制、风险管理、资金管理运用制度不健全的融资平台,要严格限制贷款,落实风险防范。

4、有序推进调结构、惠民生的关键领域改革

要推进资源价格改革。要素价格杠杆是促进结构调整的最重要因素。积极推进水、电力、成品油等重要能源资源价格改革,进一步完善资源价格形成机制改革,使价格不仅反映要素的市场供求状况,而且要反映其稀缺性以及环境保护成本,并推进要素市场主体培育和监管体系建设。

进一步推进金融体制改革。允许民间资金以适当的方式进入金融市场提供金融服务,大力发展专为中小企业服务的“草根”金融企业,加大小额贷款公司的推广力度,适当加大民间金融机构的杠杆比例。

积极推进利率和汇率市场化改革,通过资金要素价格杠杆促进投资效率的提高。推进垄断行业市场准入改革。在铁

路、通信、航空、石油化工等垄断行业和公用事业与社会发展领域引入竞争,尽快清理不合理的限制性行业准入制度,鼓励民营企业进入这些领域。国有资本应从房地产等竞争领域逐步退出来,国有企业主要从事保障性住房建设。

5.积极推进结构调整与节能减排

继续抓好重点产业结构调整规划和实施细则的贯彻落实,改变目前“轻调整、重振兴”的片面做法,重点产业加大淘汰落后产能的力度,修订《产业结构调整指导目录》,毫不放松地抓好节能减排工作。

利用市场竞争机制,提高产业投资和市场准入条件,强化环境监管,严格项目审批管理,限制土地供应和贷款,通过采用经济、行政等手段,加快淘汰达不到准入标准、市场竞争力差的落后产能。

研究出台鼓励淘汰落后产能、促进兼并重组的政策措施。“两高一资”产业要发展高精尖深加工项目,发展循环经济,搞好再生资源利用,推进“两高一资”产业结构调整和优化升级。推动企业加快技术改造,抓紧研究并尽快出台促进战略性新兴产业发展的总体思路和政策措施,设立创业投资基金支持新兴产业发展。

