

范剑平：中国经济热点后面是什么

◎主持人：邹民生 乐嘉春

对居民消费价格上涨其实不必过度担心，反而对资产价格泡沫不可掉以轻心

主持人：6月份及上半年经济数据已陆续出齐了。之所以大家对这两个时段的宏观数据特别关注，与两个敏感话题有关，一个是通胀趋势，还有一个是调控政策取向，是不是有超乎投资市场预期的变化。在展开我们关于宏观经济几个热点问题的对话时，我们是否先从各方都很关心的消费价格谈起？

范剑平：好的。消费价格问题，现在的通胀很热。媒体时不时会爆出某某商品涨价的新闻。我想先直接谈一谈我的看法，那就是对居民消费价格上涨其实不必过度担心，反而对资产价格泡沫不可掉以轻心。

我们先来看一组数据。上半年，居民消费价格同比上涨3.2%（6月份同比上涨4.4%，环比上涨0.4%），涨幅比上年同期上升1.9个百分点。分类别看，食品价格同比上涨7.6%，其中，粮食上涨6.4%，蛋上涨27.9%，肉禽及其制品上涨20.7%，其余商品价格有涨有落。上半年，商品零售价格上涨2.4%（6月份上涨3.2%），工业品出厂价格上涨2.8%（6月份上涨2.5%），原材料、燃料、动力购进价格上涨3.8%（6月份上涨3.4%）。

这些数据有什么意思呢？我们可以从结构上做进一步分析。显然，当前居民消费价格上涨有明显的结构性特征。今年上半年，扣除食品和能源项目后的核心价格指数仅上涨0.9%，而且工业品出厂价格基本稳定，原材料、燃料、动力购进价格涨幅还在回落。

这段时间，大家感受比较强烈的是农副产品价格上涨。事实上，从国家充裕的粮食储备情况看，这段时间农产品价格上涨引起的居民消费价格结构性上涨，难以引发全面的通货膨胀。虽然今年全年的居民消费价格涨幅可能超过去年，个别月份涨幅可能较大，但根据我们对居民消费价格先行指数走向的测算，预计今年全年居民消费价格上涨3.3%，原材料、燃料、动力购进价格指数同比上涨3.7%，工业品出厂价格同比上涨2.8%，仍然可以保持物价总体平稳的局面。

在谈到通胀问题时，还有一个方面值得一说，那就是工资水平上升的问题。今年以来工资水平虽然有所上升，但并没有引起由工资上涨而造成的成本推动型通货膨胀。什么原因呢？我们欣喜地看到，除了生产资料成本增速的相对下降部分抵消了劳动成本增加对企业成本的影响之外，劳动生产率的提高也有效地抵消了工资成本上升的影响，使得单位产品的劳动成本没有明显上升，这是很值得一提的现象。

我们看到，2007年以来企业的利润增长继续大幅度超过工资增长，表明工资上涨没有挤压企业利润，工资成本上升还没有对企业产品价格上涨形成明显压力。这是不必过度担心通



■嘉宾

范剑平：国家信息中心经济预测部主任、研究员、博士后导师

胀恶化的一大理由。

但是，相比之下，对资产价格泡沫膨胀问题，我们却不能掉以轻心。自2005年四季度开始，广义货币供应量M2一直处于增速较快的状况，2006年年中开始，对经济运行影响更为直接的狭义货币供应量增速也逐渐加快，目前两者都继续保持较快增长。由于货币供应明显宽松，货币流通速度加快，使得社会总需求扩张步伐较快，目前两者都继续保持较快增长。由于货币供应明显宽松，货币流通速度加快，使得社会总需求扩张步伐较快，目前两者都继续保持较快增长。由于货币供应明显宽松，货币流通速度加快，使得社会总需求扩张步伐较快，目前两者都继续保持较快增长。

股市扩容步伐加快供求将趋向平衡，而房地产价格上涨压力将难以明显缓解

主持人：说到资产价格，自然要问及两个对象，股市和楼市。对此，你怎么看？

范剑平：是的，一个股市，一个楼市，现在都很热。在目前社会资金宽松的大环境下，下半年资产价格可能仍将保持上涨的态势。先说股市，总的看法是，下半年，股票价格涨幅将明显放缓。原因之一，是经过2006年和2007年上半年的持续上涨，股票价格已经上涨到比较高的水平，在当前的价格水平下，推动股票价格上涨同样的幅度，所需要的增量资金规模要比以前明显放大。

原因之二是，股票价格上涨到较高水平之后，投资风险逐渐加大，6月份的剧烈震荡已经对广大股民起到了很好的警示作用，进入6月份之后，沪深两市的日均新增开户数已经较5月份减少，这也意味着新增资金的数量不大可能像以前那样快速扩张。与此同时，下半年股市扩容步伐会明显加快，市场供求将趋向平衡。这是我们观察股市必须要注意的市场动向。

再说楼市。今年以来，房地产价格出现了在高位基础上涨幅进一步提高的态势。6月份全国70个大中城市房屋销售价格同比上涨7.1%，涨幅比上年高0.7个百分点，也明显高于去年全年涨幅。

我们分析，房价涨幅反弹一方面与流动性过剩局面加剧有关，另一方面与住房需求与供应的总量矛盾和结构性矛盾有关。今年新建商品住宅销售面积明显大于竣工面积，商品住宅空置面积同比下降，说明楼市供求矛盾较大。从供需结构来看，90平方米以下普通商品住房投资仅占商品住宅投资的17.2%，住房供应结构调整任务仍十分艰巨。

在货币流动性过剩、银行存款实际负利率的背景下，居民购房需求过旺，部分城市甚至出现供不应求的楼市。特别是今年1-6月商品房新开工面积同比增长率比去年同期明显下降，如果未来住房供给跟不上需求的增长，那么，房地产价格上涨压力将难以得到明显缓解。

居民收入提高、消费需求增势加速，消费品零售额出现十年来最快增速

主持人：我们从去年四季度开始就注意到一个有意思的现象，这就是投资、消费、出口三驾马车中，最弱的消费需求也终于增速加快了。对此，你怎么看？

范剑平：如果把投资、出口看作两驾动力十足的马车，那么，多年来消费需求只能算作一头起不来劲的瘦驴，对经济增长贡献不大。但这段时间来，情况确实有了变化。消费需求呈两位数增长，是一个亮点，表明中央促进消费的政策效果今年进一步显现。这里，可以提几个数据。上半年，社会消费品零售总额42044亿元，同比增长15.4%（6月份增长16.0%），增速比上年同期加快2.1个百分点，增幅为1997年以来的新高。其中，一季度增长14.9%，二季度增长15.8%。

什么原因导致消费增速发生如此变化呢？一个很直接的原因是，城乡居民收入持续快速增长，增幅为多年所少有。上半年，城镇居民人均可支配收入7052元，扣除价格因素，实际增长14.2%，增幅高于上年同期4个百分点。农民人均现金收入2111元，同比增长314元，扣除价格因素，实际增长13.3%，增速高于上年同期1.4个百分点，高于一季度1.2个百分点。有钱才能消费。城乡居民收入出现多年少有的快速增长，对启动消费直接发生了作用。

此外，还有一个亮点是，城乡居民消费结构升级步伐继续加快。上半年，限额以上批发和零售业商品零售中，汽车类同比增长36.7%，家用电器和音像器材类增长20.7%，建筑及装潢材料类增长41%，家具类增长43.4%，分别比上年同期加快9个百分点、8.4个百分点、16.6个百分点和22.6个百分点。这表明居民在重点领

域的消费增长还是比较快的，主要表现为汽车和住房消费。这样的消费倾向，对经济增长趋势的影响将是既深又广的，不同以往。因为，消费是三大需求中增长最为稳定的部分，消费增长加快，对延长经济上升期、提高经济增长稳定性具有积极意义。

不过，根据改革开放以来消费品零售额扣除价格因素的实际增速比较分析，当前我国消费品零售额实际增速已经在偏快的“黄灯区”运行；居民消费需求已经从前几年的偏快转向稳中偏旺，投资和投机需求已经将住宅需求炒作过热。从居民收入预期和消费者信心走势看，消费品零售额加速增长势头下半年仍会延续，预计全年消费品零售额名义增长15.8%，比上年增幅提高2.1个百分点，这将是1997年以来消费品零售额的最快增速。

汇率与出口退税率等政策效应释放，下半年外贸顺差扩大速度会有所减缓

主持人：确实，消费需求的两位数增长是很可玩味的。它预示着，我们有可能从过度依赖出口，向内外均衡方向发展。这样的话，中国经济的回旋余地就更大了，抗外部风险和干扰能力也更强了。这是那些经济纵深狭小的外向型经济体所不能比拟的。这是中国的福啊。这个话题我们先打住，再来谈一个大家十分关心的敏感问题，这就是外贸与顺差问题。对此，你怎么看？

范剑平：先看一组数据。上半年，进出口总额9809亿美元，同比增长23.3%，比上年同期回落0.1个百分点，与一季度持平。其中，出口5467亿美元，增长27.6%；进口4342亿美元，增长18.2%。进出口相抵，顺差达1125亿美元，比上年同期增加511亿美元。

我国外贸顺差扩大，首要原因是我国新一轮投资周期中企业国际竞争力迅速提高。从企业内部看，这一轮投资高潮中，企业装备设备技术水平有了明显提高，新形成的生产能力无论在进口替代还是出口替代方面形成新的竞争优势，特别是这一轮重点投资的重化工业国际竞争力提高更为突出，形成了钢铁、船舶、汽车、机械设备、化工等新的出口生力军；从企业外部环境看，产业集群分工体系更加完备，公路港口交通保障、电力等能源保障和其它贸易便利化条件不断改善，各个行业综合竞争优势更加突出。

外贸顺差扩大的原因之二是我国要素价格偏低。虽然我国宏观调控中对利率、汇率、劳动力工资、土地价格、资源税率、出口退税率等影响要素价格的因素全面进行了调整，但要素价格水平调整的幅度还没有达到预期的政策效果，如钢铁、水泥等行业在吨钢、吨水泥能耗耗水平高于国际平均水平的情况下却仍保持一定价格优势，有些行业甚至落后产能都有出口竞争力。

随着我国国际竞争力的提高，未

来我国外贸顺差的局面将会持续较长一段时间。但随着我国政府对要素价格水平的调整，外贸顺差扩大的速度将有所减缓。从7月1日起我国对2831项商品（约占海关税则中全部商品总数的37%）的出口产品调低了退税率，同时，利率水平有可能上调，人民币汇率保持升值，其它涉及资金、劳动力和资源价格的各种政策都有调整余地。

下半年，国际经济环境总体上有利于我国经济发展和对外贸易，根据现行外贸政策和其它因素综合分析，预计2007年全年我国商品出口总额增长26%，进口总额增长19.5%；预计全年外贸顺差将高达2750亿美元，外贸顺差比上年增加55%，增幅比1-5月下降28个百分点。

工业增长高位运行、节能减排压力加大，全年经济增速将略高于去年

主持人：节能减排是当前社会热议的又一话题。上半年我国工业增速仍在高位运行，主要靠的是重化工业的拉动，而重化工业对节能减排影响甚大。对此，你怎么看？另外，对全年经济增长，你有怎样的预估？

范剑平：上半年，全国规模以上工业增加值同比增长18.5%（6月份增长19.4%），比上年同期加快0.8个百分点。工业加速主要是由重工业加速拉动的。而重工业的再度加速使节能减排形势更趋严峻。数据显示，上半年，全国单位GDP能耗同比下降2.78%，单位GDP电耗同比上升3.64%，节能减排压力加大，严重污染事件时有发生。如果今年不能完成节能减排目标，那么“十一五”时期的节能减排目标很难完成。

从目前经济运行状况看，由偏快转向过热的趋势比较明显，我们预估全年经济增长速度将高于去年。首先，与一季度相比，经济运行中偏快转向过热的特征更加明显，以外贸顺差急剧扩大、国际收支不平衡矛盾进一步加剧为核心，引发一系列矛盾在发散。

如，货币流动性过剩局面更趋严峻，狭义货币M1的增速加快表明货币活跃程度明显提高，银行信贷偏快的状况没有扭转，1-6月新增贷款已达2.5万亿元；在货币流动性过剩的刺激下，实体经济中出现工业生产增速逐月加快和固定资产投资高速增长反增现象，经济增长没有摆脱对传统工业化的路径依赖，在高速增长期为粗放型增长模式付出的土地、能源、资源和环境代价太大。货币流动性过剩刺激虚拟经济非理性繁荣的新矛盾、新问题，资产价格泡沫膨胀、房价涨幅反弹、股价大幅上后剧烈波动。

根据下半年国内外经济环境、经济运行惯性，并充分考虑新出台宏观调控政策效果的时滞，从供给和需求两方面测算，预计下半年经济增长率将略低于上半年，全年GDP增长达到11.3%，比2006年略高，表明我国经济仍运行在这一轮经济周期上升期。

■看点

●消费物价问题，现在的通胀很热。当前居民消费价格上涨有明显的结构性特征。对居民消费价格上涨其实不必过度担心。这段时间农产品价格上涨引起的居民消费价格结构性上涨，难以引发全面的通货膨胀。今年以来工资水平虽然有所上升，但并没有引起由工资上涨而造成的成本推动型通货膨胀。所以，不必过度担心通胀恶化。相反，对资产价格泡沫膨胀问题，我们却不能掉以轻心。我国货币流动性过剩对价格的压力主要不在居民消费价格方面，更多表现在资产价格方面。

●一个股市，一个楼市，现在都很热。在目前社会资金宽松的大环境下，下半年资产价格可能仍将保持上涨的态势。下半年，股票价格涨幅将明显放缓。如果未来住房供给跟不上需求的增长，那么，房地产价格上涨压力将难以得到明显缓解。

●今年消费需求呈两位数增长是一个亮点，表明中央促进消费的政策效果今年进一步显现。城乡居民消费结构升级步伐继续加快，是另一个亮点。这表明，居民在重点领域（汽车和住房）的消费增长还是比较快。这样的消费倾向，消费增长加快，对延长经济上升期、提高经济增长稳定性具有积极意义。

●我国外贸顺差扩大，首要原因是我国新一轮投资周期中企业国际竞争力迅速提高，原因之二是我国要素价格偏低。随着我国国际竞争力的提高，未来我国外贸顺差的局面将会持续较长一段时间。但随着我国政府对要素价格水平的调整，外贸顺差扩大的速度将有所减缓。

●从目前经济运行状况看，由偏快转向过热的趋势比较明显，我们预估全年经济增长速度将高于去年。根据下半年国内外经济环境、经济运行惯性，并充分考虑新出台宏观调控政策效果的时滞，从供给和需求两方面测算，预计下半年经济增长率将略低于上半年，全年GDP增长达到11.3%，比2006年略高，表明我国经济仍运行在这一轮经济周期上升期。

■编余

这段时间，股市、楼市中人最担心的是什么？是宏观经济趋势及未来政策走向。为什么会有惊弓之鸟般地担心呢？因为心虚啊，楼市涨幅又加大了，股价上升也试快了。得找理由，从哪里找呢？只能从宏观基本上找理由。

宏观基本面支持不支持资产价格现在这般涨法呢？我们先不做机械地求证，而是来看看真实图景。这就有了与国家信息中心预测部主任范剑平先生的对话。其实，前些日子范先生已在不同场合谈过他的观点。不过现在年中数据已基本出齐，他对相关问题的思考也更深入、明晰了。

应该讲，基本面状况总体上还是积极因素更多一些，比如，消费呈两位数增长，这是多年来大家所希望看到的；又比如，外贸产品结构中，技术含量大、竞争力强的产品和企业的比重在上升，反映出我国企业的实际竞争力在增强；还比如，居民收入增加了，同时消费和理财意识也增强了，反映在社会资金结构上正出现前所未有的巨大变化。

凡此种种，都对原有的消费与投资需求产生了多方向的冲击。在这种情况下，要对投资市场下一个“是”与“否”的简单断语，是非常困难的。而从范先生的心得看，多角度地观察宏观经济走向，认清调控政策的着力点，将无疑会有助于投资市场人士做出得体适度的投资选择。不知读者以为如何？

——亚夫

宏观调控未来政策走向与七大着力点

◎范剑平

当前宏观调控的首要任务是遏制经济增长由偏快转为过热。为此，要着力控制高耗能、高排放和产能过剩行业的盲目扩张，努力缓解投资增长过快、信贷投放过多、外贸顺差过大的矛盾，控制价格总水平过快上涨。

从宏观调控政策的操作角度看，要稳定、完善和落实宏观调控措施，财政政策要加大对结构调整支持力度，货币政策要稳中适度从紧，着力提高经济增长质量和效益，着力推进改革开放和自主创新，着力加快社会发展和改善民生，促进经济社会又好又快发展。具体来说，有七个方面值得关注。

1、加快人民币实际有效汇率升值步伐，发行人民币特别国债吸纳货币流动性。综合运用金融、财税等手段，引导和调控资金流动，努力缓解流动性过剩矛盾。要拓宽外汇使用和资本流出渠道，适当加快人民币对欧元等货币的升值步伐，争取使人民币有效汇率升值幅度适当加大，加快国家外汇投资公司的实质性运作，发行人民币特别国债吸纳货币流动性，加快推进QDII发展。扩大人民币贸易结算

范围，尝试人民币境外融资。扩大国外机构在境内发行人民币债券的机构范围，严格控制短期外债规模，控制短期外债的结汇。

2、尽快改变银行存款实际负收益状态，提高投资的资金成本。自7月21日起上调金融机构人民币存款准备金率。在“稳中适度从紧”已成为未来一段时期中国货币政策的取向；综合运用多种政策工具，减少银行体系流动性；加强信贷政策引导，合理控制商业银行信贷投放，进一步抑制信贷过快增长。为缓解国内流动性过剩的状况，抑制固定资产投资过快增长和资产价格过快上涨，应该加强对金融市场和价格走势的跟踪监测，尽快改变银行存款实际负收益状态，提高投资的资金成本。进一步提高存款利率和法定准备金率。

3、推动资本市场稳定发展，引导社会资金更多支持科技创新。应提倡增加上市公司分红。对红利所得税、资本利得税和印花税等政策，要统筹考虑改革方案，使长期持股者能够真正分享经济增长的红利，让短期投机税收加重，以降低换手率，抑制投机风气，鼓励长期投资。

针对当前国内资金充裕的状况，应抓住市场人气较旺的时机，加快具有技术创新能力的企业上市步伐，同时鼓励原来在境外上市的内资质良好的企业回到国内市场发行股票，为证券市场进一步扩容，化解市场价格上涨的压力；抓紧时间，加快创业板推出的进程，为企业科技创新建立健全融资渠道。积极发展技术产权交易市场，使其成为企业创业的融资场所。积极发展面向科技型企业的债券市场，为优质中小企业开拓融资渠道。

4、引导投资资金投向急需发展的薄弱环节。把发展的积极性、充裕的资金、宝贵的资源更多地引导到加强经济社会薄弱环节上来。控制新开工项目，严格执行市场准入标准，切实控制对高耗能高污染行业建设项目的供地和贷款，严肃查处各种违法违规用地行为。投资调控要疏堵结合，在社会资金宽松的宏观形势下，引导资金流向铁路、公路、港口、城市轨道交通、节能减排、新能源、新农村等薄弱环节的建设项目。调整住房供应结构，加快廉租住房制度建设，搞好房地产市场调控，遏制房价过快上涨。对房地产投资，应继续严格执行限制

建设大户型的政策，多建设适合中低收入居民需要的小户型住宅。

5、加大优化进出口商品结构的政策力度。控制对外贸易顺差过快增长。实施调整部分产品的出口退税和出口关税政策，适当扩大进口的支持政策，积极增加进口。根据国内经济社会发展需要，重点要多进口国内需要的资源类产品，鼓励一般贸易以及具有自主知识产权和高附加值产品出口，进一步控制高耗能、高污染和资源性产品出口，取消或下调部分低技术含量产品的出口退税率。提高加工贸易企业准入门槛，推动加工贸易转型升级。

6、节能减排要狠抓措施落实，务求实效。坚持把节能减排作为调整结构和转变增长方式的重要抓手，依靠优化结构、科技进步、加强管理、完善机制、强化法制和全民参与，力争节能减排取得更加明显的成效；加大节能减排工作力度。抓紧建立和完善科学、完整、统一的节能减排统计指标体系、监测体系和考核体系，严格落实节能减排责任制和问责制，发挥科技在节能减排中的重要作用，推进重点节能工程、重点企业节能技术改造，积极运用价格手段和财税、金融

政策加快淘汰落后产能，促进节能减排。

加快资源性产品价格改革，完善高耗能、高污染行业差别电价和水价政策，健全排污收费制度，抓紧出台燃油税。同时，加大财税政策的支持，设立国家节能专项资金，支持高效节能产品推广、重大节能项目建设和重大节能技术示范。实施节能产品政府强制性采购政策，加大工业结构调整力度，坚决淘汰高耗能、高污染行业的落后生产能力、工艺装置和技术设备。

7、加大国家在社会保障和救济方面的支出。坚持以人为本，抓住经济平稳增长和财政收入大幅增加的有利时机，中央和地方都要加大对涉及群众切身利益和关系经济长远发展的投入，让经济发展成果更多体现到改善民生上。

自2006年年底以来，食品价格出现了较大幅度的上涨，对低收入居民的生活产生较大影响。因此，应该加大社会保障和救济方面的支出，加大对低收入居民补贴的力度，使他们的生活水平不因食品价格上涨而出现下降。