

出口对经济增长的作用不宜过分夸大

从核算的角度和经济结构的内容分析,内需(消费与投资)才是中国经济增长的真实引擎。出口和顺差增速放缓,并不会对中国经济的平稳增长产生过大的影响。只要大力推动国内消费增长,在维持必要的投资增速的同时,中国经济仍将可持续增长,GDP增速仍可能维持在10%左右。

◎梁达

作为拉动经济增长“三驾马车”之一的净出口,对中国经济的持续增长和就业等起重要作用。2008年,支撑我国出口增长的外部环境的不确定性加大,对我国经济增长的影响将难以避免。据此有关论点渲染或夸大了外部需求对中国经济增长的重要性,甚至认为外需减弱会拖累经济发展,使中国经济出现拐点。

事实上,从核算的角度和经济结构的内容分析,内需(消费与投资)才是中国经济增长的真实引擎。因此,正确评估出口在中国经济中发挥的作用,合理考量出口减缓或下降将对经济增长产生的影响,是把握有关宏观调控力度的关键之一。

需要特别指出的是,正确评估出口对经济增长的影响,并不是要贬低出口部门和对外开放对中国经济产生的重要作用,只是通过分析结果得出,出口和顺差增速放缓,并不会对中国经济的平稳增长产生过大的影响。只要大力推动国内消费增长,在维持必要的投资增速的同时,经济仍将可持续增长,GDP增速仍可能维持在10%左右。

客观认识外需在经济中的地位 and 影响

1、外需对经济的贡献率一直位居第三。目前,我国在GDP核算统计中,一般是根据进出口与经济总量的关系,并按照国家通行的方法,来测算和评估出口需求对经济增长的影响。通常不能直接使用出口数,而是使用出口扣除进口数后的净值,即货物和服务净出口。

从近几年货物和服务净出口对经济的贡献率看,2001-2004年,贡献率除2001年为负0.1外,一般在1-6%之间,拉动GDP增长仅0.1-0.7个百分点。2005年和2006年外需贡献率分别达24.1%和19.5%,分别拉动GDP增长2.5和2.2个百分点。

2007年,外需对经济增长的贡献率为21.5%,拉动经济增长2.5个百分点。从使用结构看,货物和服务净出口占GDP比重为8.9%,同比上升1.4个百分点。尽管净出口贡献率提高,但与最终消费和投资相比,差距仍然很大。外需贡献率比最终消费对经济增长的贡献率(69.7%)低18.2个百分点,拉动经济增长相差2个百分点;比资本形成总额对经济增长的贡献率(68.8%)低17.3个百分点,拉动经济增长相差1.9个百分点。

2、外需占经济总量的比重并不高。从净出口占经济总量的比重来看,我国净出口率呈现上升趋势,由1978

年的一0.3%上升为2006年的7.3%,年均净出口率为3.2%。特别是从上世纪九十年代中期至今,我国持续实现了进出口贸易顺差,且顺差水平呈加大之势,净出口率一直保持在2%以上。

2001-2004年货物和服务净出口占GDP的比重维持在2.1-2.5%,2005年和2006年分别达到5.5%和7.6%,2007年货物和服务净出口比重为8.9%,与最终消费(49%)和资本形成(42.1%)相比,所占比重明显偏小。

3、净出口的变化与经济波动的相关程度不高。由于出口需求不仅受国内经济的影响,更多的是受到国际经济的众多因素制约,因此对经济增长影响的规律性不太明显。据专家测算,1979-2006年净出口增长率与经济增长率的相关系数为-0.42,说明净出口变动与经济波动的相关程度不高。此外,净出口率的变异系数高达1.74,远远大于投资率的变异系数(0.08)和消费率的变异系数(0.07),表明我国净出口率一直呈现较大波动性,且相对波动幅度较大。

4、进出口对经济的传导效应并不一致。从经济运行规律看,对外贸易对实体经济的传导效应通过间接的方式影响GDP的增速。通过计量方法检验的结果显示,进口对消费和投资有明显的正传导效应,而出口的传导效应却并不明显。这在一定程度上可以说明出口增速降低不会对实体经济产生多大的传导作用,净出口减少对GDP增长的影响可能比计算出来的数值要小。

从以上分析可看出,尽管进出口贸易在宏观经济总量中的作用不断加大,但对外贸易并非是决定经济增长的主要原因。在进出口对消费和投资的影响不断明显的前提下,对外贸易增速减缓并不意味着经济增长会有多大程度的降低。因此,从某种程度上讲,2008年我国经济增长各变量中只是出口可能放缓,但由于消费和投资增速不会降低,经济增长也不会出现明显回落。

5、与国际比较,我国外贸依存度和净出口率处在较高水平。从国际比较看,世界平均外贸依存度从1978年的32.8%上升为2005年的56.4%,年均44%。而我国则从1978年的8.4%上升为2005年的67.2%,年均45.9%。上升速度大大快于世界平均水平,年均水平也高于世界平均水平。

再从净出口率看,1978-2005年,发达国家中的美国、日本、德国和英国的年均净出口率分别为-2.7%、1.6%、0.4%和-1.7%;发展中国家的巴西、印度、印度尼西亚和埃及的年均净出口率分别为0.6%、-2%、2.7%和-6.7%;亚洲国家整体属于贸易顺差,年均净出口率为1.9%,其中韩国为2.1%;而在同

一时期,我国的年均净出口率为2.6%。

6、人民币升值和进口商品增加已对国内消费市场的加大影响。自2005年人民币实行汇改以来,人民币一直呈现升值态势,2007年以来,人民币汇率总体呈现“加速升值”的特征,人民币对美元汇率升值幅度超过6%,人民币升值以后,表明同等数量的货币单位的购买力相应提高,有助于提高国民的整体购买能力。一方面提高国内金融资产的相对市场价格,使国内居民获得更大的财富效应,提升购买力,进而刺激国内的消费需求;另一方面使进口商品的价格相对下降,出境旅游、购买进口商品等变得相对便宜,这些都刺激居民的消费。

据海关统计,2007年我国食品及活动物进口额比上年增长15%,饮料及烟类增长34.7%。进口商品的快速增长,表明居民消费已渐趋国际化,消费档次快速提升。

客观评估外需对经济增长的影响,科学把握宏观调控力度

1、充分评估出口下降的众多因素及对经济的影响程度,不应夸大。从宏观经济层面看,全球经济放缓并不会形成中国经济增长的拐点,相反可能会在整体上使经济合理降温。相关政策部门应合理考量出口下降对经济增长的影响,调控力度不应过早松懈。根据多种因素判断,2008年出口需求对中国经济增长的推动作用将会有所减弱,但这可使经济增长从11.4%的过热下降到10%较为合理的区间,这有利于经济的“软着陆”,这正是我们企盼的调控目标。

2、充分认识到内需才是中国经济持续增长的真正引擎,消费是最终的有效动力。扩大内需已经成为我国经济又好又快发展的战略性问题,必须采取积极措施,促进经济增长方式的根本转变,正确处理投资和消费、内需和外需的关系,使拉动经济增长的驱动力逐步回归到扩大国内消费需求为主的轨道上来。经济结构调整的重点降低投资的过快增长,大力增加最终消费的比重。目前通胀的压力主要来自内需中的投资部分。在增加居民收入和刺激消费的同时,控制投资的增长,否则通胀压力将难以缓解。

3、在保持出口和利用外资合理增长的同时,积极扩大进口,努力促进对外贸易平衡发展。这是党中央、国务院在深刻认识国际、国内发展形势后,高瞻远瞩作出的重大战略决策。扩大进口有助于改善国内供给,促进竞争,提高经济效率,弥补国内资源缺口,减少贸易顺差和贸易摩擦,与出口一样是促进国内经济增长的重要动力。

从多年来的经济运行情况分析,出口高速增长与国内消费增速较低是紧密联系的,要抑制出口增速,根本上需要提高国内消费的增长率。但中国人口年龄结构较轻,需要维持较高的储蓄率,相应地会限制消费的扩张。因此,出口增速不能大幅降低,否则会影响经济增长和增加就业。因

此,平衡贸易应更多地从扩大进口入手。一方面可以出口消费品,另一方面进口投资品,加强基础产业和设施的建设,使劳动力优势得以充分利用,为今后的发展奠定较好的基础。但扩大进口还需要更多努力,如争取西方向中国出口高科技产品,是在目前贸易形势下应该而且可能实现的重要方面。

4、应认识到宏观调控的力度不要因美国经济的放缓而放松。多种迹象表明,出口对中国经济增长的推动作用2008年比2007年下降的趋势已基本确立,影响中国经济增长速度并不会太大,从某种程度上,经济增长将回归到较为合理的区间,而有利于中国经济的“软着陆”。因此,换个角度来观察,美国经济的放缓将有助于中国经济适度降温,而不会把中国经济拖入衰退。再从贡献率上看,2007年净出口贡献率占到了美国经济增长的30%,远远超过中国净出口的20%贡献率,显示出我国内需对经济增长的作用要大于美国内需对国内经济增长的贡献。因此,美国经济的放缓并不会使

中国经济增长出现拐点,相反可能会在整体上帮助经济合理降温。相关政策部门应合理考量出口下降对增长的影响,宏观调控不应过早松懈。

5、要充分认识到经济全球化必然带来消费全球化。随着我国对外开放不断扩大,“引进来”与“走出去”不断增加,国外主要是发达国家的消费理念、消费方式和消费文化快速传递到我国,对我国消费产生直接、间接的影响,包括商品消费、服务消费、文化消费。发达国家的节能消费、环保消费也会对我国消费的影响日益增大。这些都加快了国内消费与国外消费的融合,消费国际化已经成为扩大、提升国内消费的重要引擎和途径,蕴涵的消费潜力不可低估。

因此,经济结构的调整不在于要降低出口,增加内需,而在于要努力增加消费的比重。目前国内通胀压力主要来自内需中的投资部分。投资和消费同是内需,但应该将两者区分开来。在增加居民收入和刺激消费的同时,应该注意同时控制投资的增长,否则,通胀局面将难以抑制。

三大需求对GDP增长的贡献率和拉动

年份	最终消费支出		资本形成总额		货物和服务净出口	
	贡献率	拉动	贡献率	拉动	贡献率	拉动
	(%)	(百分点)	(%)	(百分点)	(%)	(百分点)
1978	39.4	4.6	66.0	7.7	-5.4	-0.6
1979	37.3	6.6	15.4	1.2	-2.7	-0.2
1980	71.8	5.6	26.5	2.1	1.8	0.1
1981	33.4	4.8	4.3	-0.2	10.8	0.5
1982	64.7	5.9	23.8	2.2	11.5	1.0
1983	74.1	8.1	40.4	4.4	-14.5	-1.6
1984	69.3	10.5	40.5	6.2	-9.8	-1.5
1985	85.5	11.5	80.9	10.9	-66.4	-8.9
1986	45.0	4.0	23.2	2.0	31.8	2.8
1987	50.3	5.8	23.5	2.7	26.2	3.1
1988	49.6	5.6	39.4	4.5	11.0	1.2
1989	39.6	1.6	16.4	0.7	44.0	1.8
1990	47.8	1.8	1.8	0.1	50.4	1.9
1991	65.1	6.0	24.3	2.2	10.6	1.0
1992	72.5	10.3	34.2	4.9	-6.8	-1.0
1993	59.5	8.3	78.6	11.0	-38.1	-5.3
1994	30.2	4.0	43.8	5.7	26.0	3.4
1995	44.7	4.9	55.0	6.0	0.3	0.0
1996	60.1	6.0	34.3	3.4	5.6	0.6
1997	37.0	3.4	18.6	1.7	44.4	4.2
1998	57.1	4.4	26.4	2.1	16.5	1.3
1999	74.7	5.7	23.7	1.8	1.6	0.1
2000	65.1	5.5	22.4	1.9	12.5	1.0
2001	50.0	4.1	50.1	4.2	-0.1	0.0
2002	43.6	4.0	48.8	4.4	7.6	0.7
2003	35.3	3.5	63.7	6.4	1.0	0.1
2004	38.7	3.9	55.3	5.6	6.0	0.6
2005	38.2	4.0	37.7	3.9	24.1	2.5
2006	39.2	4.3	41.3	4.6	19.5	2.2
2007	39.7	4.5	38.8	4.4	21.5	2.5

注:1.三大需求指支出法国内生产总值的三大构成项目,即最终消费支出、资本形成总额、货物和服务净出口。
2.贡献率指三大需求增量与支出法国内生产总值增量之比。
3.拉动指国内生产总值增长速度与三大需求贡献率的乘积。

资料来源:《中国统计年鉴2007》



两大因素导致人民币升值加快

◎李若愚

自2007年12月份以来,人民币兑美元升值速度明显加快,人民币对美元汇率中间价不断创下汇改以来新高。今年3月13日,美元对人民币中间价首次突破7:1。3月17日,人民币对美元中间价为7.0815:1,创2005年7月人民币汇改以来最高。今年前两个月,人民币对美元已累计升值2.8%。如果按前两月的升值速度预期,今年全年人民币对美元升值幅度将远超10%,明显高于2006年和2007年年度人民币对美元升值幅度。

美元加速走贬,加大人民币升值压力

自2005年12月份人民币汇率形成机制改革以来,人民币已由钉住美元转向钉住一篮子货币,并实现有管理浮动。尽管影响人民币汇率变化的外市因素增多,但美元仍是一篮子货币中最重要的组成部分。与美元脱钩后,随着人民币汇率弹性增强,受市场供求关系影响,人民币与美元汇率之间呈现负相关变化。即在美元对其他国家货币走贬、其他国家货币对美元走升的同时,人民币对美元汇率也相应会面临升值压力而小幅升值。

按今年前两月人民币对美元的升值速度预期,今年全年人民币对美元升值幅度将远超10%。美国金融市场动荡、美国经济减速和美联储持续降息等因素加速了美元贬值之势,也给人民币升值形成了很大压力。鉴于目前国内通胀压力不断增强,人民币对美元升值加快可能是缓解国内通胀压力的选择之一。这两大因素是导致目前人民币升值加快的主要影响因素。

2007年3月份以来,伴随美国第二大次级抵押贷款机构新世纪金融公司破产,美国次贷危机揭开了帷幕。受次贷危机影响的不断蔓延,美元贬值也开始加快。

随着美国次贷危机的负面市场影响不断扩散,为拯救金融市场和保证经济增长,美联储自2007年9月份以来连续6次降息,将联邦基金利率由5.25%降至目前的2.25%。美国利率水平的下降,对一路下行的美元汇率形成进一步的压力。

总体来看,受美国金融市场动荡、美国经济减速和美联储持续降息等因素影响,美元汇率自2007年来呈现加速贬值之势。例如,美元对欧元汇率已连续创下历史新高低点,美元对日元汇率也触及了12年多来低点。

在美元不断走弱的同时,人民币升值也面临着越来越大的上行压力。今年以来,尽管人民币对美元升值速

度不断加快,但仍落后于同期美元对日元、欧元的贬值速度。因而,目前的人民币升值仍主要集中体现在对美元的升值上,相对于日元和欧元而言,人民币实际上还在贬值。

为缓解国内通胀压力,人民币升值有望提速

去年底以来,人民币对美元的升值速度在不断加快,这是发生在我国通货膨胀压力不断加大的大背景之下。

2007年第三季度,央行货币政策执行报告曾提出,要加强利率和汇率政策的协调配合,稳定通货膨胀预期。因此,人民币对美元升值加快可能是我国缓解国内通货膨胀压力的选择之一。

在今年两会记者招待会上,人民银行行长周小川也表示,“人民币适当升值或者稍微快一点,有助于抑制中国货币的通货膨胀”。尽管周小川行长

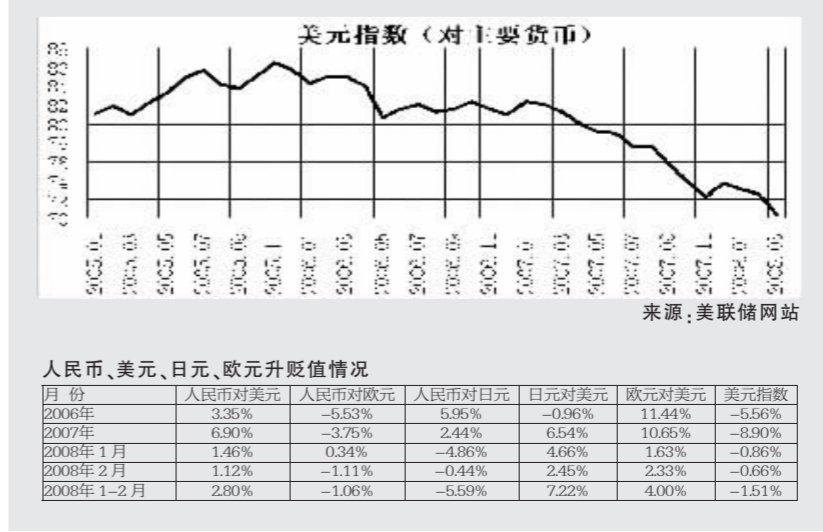
特意说明,抑制通货膨胀不会成为汇率机制改革或者市场汇率浮动变化的主要原因,在通货膨胀的控制方面,可能更主要的还是看到国内的一些政策,包括我们实行从紧的货币政策,以及货币政策的各种各样措施”,但通过加快人民币升值来缓解通货膨胀压力的政策意图,还是可以从中领会出来。

值得注意的是,我国当前的通货膨胀压力具有鲜明的国际传导特点。因为,国内农产品、能源和原材料价格上涨主要受相关国际大宗商品价格不

断走高的影响。

在美元走软导致以美元计价的国际大宗商品价格攀升的同时,人民币对美元升值加速将有利于缓解我国进口商品人民币价格的过快上涨。而人民币对美元升值速度要落后于欧元和日元的升值速度,这使人民币对欧元和日元仍保持贬值。这一情况在有利于中国对美出口下降的同时,还可以保持我国对欧盟和日本出口的低价优势,从而缓解人民币升值所导致的出口下降压力。

(作者单位:国家信息中心)



今日看板

谨防股改后遗症 损害经济大局

◎亚夫

本轮沪深股市暴跌40%,尽管原因很多,但与股改的后遗症有直接关系。而股改后遗症目前正以极端的方式吞噬着股改成果,如不引起重视并拿出有效措施加以治理,那么遭受重创的不只是涉市未深的千万股民,也会使我国居民的既有财富在这场没有硝烟的国际金融博弈中一再流失,并对国家金融安全与新一轮经济增长构成威胁。

这是比股市暴跌更让人忧心的地方。为什么这么说呢?我们不妨先看一看股改以来市场都发生了哪些值得玩味的故事。

2006年初,在人民币汇改和股改的双重制度变革刺激下,沪深股市启动了本轮行情。在去年5·30前,一些早先还羡慕中国股市的外资金融机构赚得盆满钵满。5·30后,市场出现短暂调整。随后,蓝筹股在主力机构倡导下奋力推高股指,至10月达到峰值。

在此过程中,市场是怎样一番情景呢?一是入市的境内外主力继续以形形色色的估值理由大赚其钱;二是工商银行、中石油等超级蓝筹粉墨登场,使金融机构棘手的资本充足率问题转眼间化为烟云;三是巴菲特等国际金融大鳄在香港等地轻松地放出了手中的中资股筹码,以惊人的数额拿走了利润。

与此同时,素以价值投资为旗号的著名外国投行在赚足了中石油的上市中介费之后,任由中石油以48元的高价开盘,并以首日约40%的换手率结结实实地套住了一大批中国内地股民。自此,中国股市开始了深幅回调,其幅度比一身都是经济毛病的美国还要厉害许多。

而在这两年期间,除了新上市的公司得到了最大好处之外,谁是赢家,谁是输家,谁拿走了谁的钱,谁的钱又进了谁的口袋,十分清楚。而现在,新一轮唱空中国经济,利用股改后遗症来做空中国股市,以博取廉价筹码的游戏似乎又已开始了。

那些已经付出血汗钱的股民,现在又面临再次输掉手中筹码的威胁。这是何等怪异的博弈现象。而这一切,与什么有关?与股改的后遗症有关,与股改的核心精神没有得根本落实有关。那么,什么是股改的后遗症?股改后遗症又有哪些表现?

所谓股改后遗症是指股改的特殊安排对市场的干扰。其表现有三:一是公司股东,特别是大小非股东与社会公众股东的利益取向并不一致;二是大小非集中减持的时间安排,对市场造成了不计后果的冲击;三是上市公司并没有改变“圈钱”陋习,并没有形成公众公司应有的回报意识。这些问题在最近的市场上都再次浮现出来。

而从股改的历程看,在股改上半场,也就是大小非减持之前,市场借着股改和汇改的双重变革,做足了功夫,把股改的助推作用发挥得淋漓尽致。本来,乘着这轮行情,转变我国国民的财富结构,把过高的居民储蓄降下来,也是件对经济结构调整有利的好事。但由于不同利益集团,特别是大机构的入市诉求不同、赢利企图不同。从而把市场推到了高估的边缘。

现在,股改已进入了更艰巨的下半场,大小非开始减持。那些曾经享受过特殊制度安排、获得过特殊股权利益的大小非股东,由于其筹码廉价,从兑现一己之利出发,不顾公司市值,不顾市场好坏,将巨额筹码投向市场,造成了对市场的全面冲击。而一些机构,出于获得更廉价筹码的考虑,也姑息放任。导致市场出现危局。

现在要问的是,股市后遗症对经济社会将会有哪些伤害?简而言之有三:一是储蓄回流银行,使金融改革和国民财富结构变化出现倒退。这在央行有关数据中已有所反映;二是廉价筹码丧失,这是一些金融寡头以更低成本收集筹码,布局新一轮以重组与争夺控制权为博弈的最好时机;三是股改初衷迷失,市场呈高度博弈状态,短线投机盛行,资金实际运行效率降低,并不能起到资源优化配置的作用。

而所有这一切,最终将造成居民消费倾向的滑落,造成对国家金融安全 and 经济运行伤害,这是与股改初衷相悖的。为此,市场各方对股市后遗症不能不防,不能不采取有力措施加以治理。