

经济增速下行压力大于价格上涨压力

■嘉宾



金三林: 经济学博士, 国务院发展研究中心副研究员

○主持人: 邹民生 乐嘉春

国内外经济环境出现新变化: 外部风险大于内部风险

主持人: 有分析说, 今年是中国大考年。这几个月, 不仅国内事多, 国际经济形势也变得十分复杂。尤其是通胀问题已成为全球的焦点。对此, 你怎么看, 除了物价, 目前中国经济最值得关注的是什么?

金三林: 是的。国际、国内经济环境近来确实发生了一些新变化。国际原油价格突破 130 美元, 使全球通胀压力超越美国次贷危机, 成为世界经济发展的最大风险因素。在国内, 汶川地震对灾区经济造成严重影响, 也对整体经济运行增加了一些新的不确定因素。

但总的来看, 对目前的经济形势我们可以作出三个基本判断: 一是外部风险大于内部风险, 二是经济增速下行的压力大于价格上涨的压力, 三是经济增速的健康因素大于风险因素。

另外, 特别要警惕外需下降和国内自然灾害冲击双碰头问题。

先看国内。5 月 12 日发生的大地震, 是改革开放 30 年来我国最为严重的自然灾害, 必然对经济发展造成短期冲击。但从四川灾区情况看, 合计 GDP 占全国的比重是 1.3%, 因此地震不会对中国经济整体增长产生大的影响, 而且灾后重建对经济增长还有一定促进作用。

四川是全国最大的生猪养殖基地和产粮大省, 也是稀有金属资源的主产地。此次地震, 势必对大米和猪肉价格产生一定影响。但由于此次震中地区不

是粮食主产区, 影响只会是短期的。再看国际。受美元贬值、投机增加等因素影响, 以石油和粮食为代表的国际初级产品价格大幅上涨, 全球通货膨胀压力加大。

国际原油价格自 2007 年年中以来持续保持强势上扬, 目前以突破 130 美元/桶。油价快速上涨所带来的风险并不局限于通货膨胀, 能源成本升高可能导致经济增长放缓。

同时, 由于全球粮食储备已下降到三十年来最低点, 一些国家限制出口, 今年以来国际粮价、尤其是大米价格步步飙升。很多研究机构认为, 受粮食消费结构转变、生物燃料产量增长、农产品的贸易壁垒增强等因素的共同作用, 未来一个时期, 全球将迎来高粮价时代, 谷物价格整体仍有较大上涨空间。

从历史来看, 国际初级产品价格和通货膨胀之间存在着明显的相互推动、相互促进的关系。国际初级产品价格上涨导致各国通货膨胀率的不断升高, 而通胀的恶化又刺激了避险资金不断地流入商品市场购买初级产品以求保值, 从而进一步推高产品价格。国际初级产品价格上涨对国内的通胀压力加大。

另外, 还有一个值得注意地方, 这就是受美国次贷危机影响, 全球经济和贸易增长速度可能出现明显下降。据国际货币基金组织对全球产出的最新悲观预测, 今年全球贸易增速可能下滑至 4.5%, 为 2002 年以来最低水平。但总的来看, 导致全球性经济衰退的可能性不大, 但世界经济格局将面临一次大的调整。

全球经济和贸易增长速度的下降, 必将对我国 2008 年的出口产生较大影响。同时, 次贷危机导致美元贬值, 也压缩了我国出口商品的利润空间。

在美国经济走低, 世界经济增长趋缓的背景下, 国际资本、特别是短期游资将我国作为避风港的可能性增大, 短期资本的大量涌入, 不仅会进一步加剧国内资金流动性过剩局面, 加大人民币升值的压力, 也会影响国内股市、房市等资本市场的稳定。

高度关注经济增速下行带来的问题与风险

主持人: 我们把目光放到国内。从你的观察看, 目前是物价问题还是增长问题更重要? 为什么?

金三林: 我想, 我们还是从两方面看。我觉得, 当前的出口形势很值得关注。数据显示, 外需对经济的影响超过预期。

受美国次贷危机和人民币对美元升值步伐加快的影响, 近期我国对美出口步伐明显放缓。对美出口增速由 2007 年 6 月份的 14.8%, 下降到当年 12 月份

的 6.8%; 今年 1-2 月份对美出口增速分别为 5.4% 和 -5.2%, 3 月份回升到 16.3%, 4 月份又降到 10.7%。前 5 月对美出口累计同比增长 9.1%, 同比回落 9.5 个百分点。

需要指出的是, 出口增速都是名义增速。如果扣除价格因素, 实际增长速度都没有这么高。综合考虑人民币升值、国内通货膨胀、以及 5 月份实际工作日多于去年同期等因素, 实际出口增速已经下降到 10% 以下。而商务部监测结果表明, 由于价格上涨, 42 种重要商品共多支付外汇 185.9 亿美元, 带动同期总体进口增速提高 14.4 个百分点, 主要港口的出口货运量增速都有大幅下降。

外需的急速下降, 反映出人民币加快升值和原材料成本上升对出口产生较大影响。

去年人民币对美元汇率多次创下历史新高, 人民币不断升值使企业经营的外部环境发生了深刻变化, 同时使中国出口企业利润明显降低。而在我国对这些原料商品保持旺盛需求的情况下, 原料价格持续上涨不仅使我国面临输入型通货膨胀的风险, 也使我国企业的生产成本快速上涨, 导致出口产品竞争力下降。

随着欧美、日本等主要贸易伙伴经济增速的下降和人民币升值步伐的加快, 我国出口增速将进一步回落。我国出口规模已超过国内全社会消费品零售总额, 出口增速的下降必然会导致国内经济增速回落。世界银行预测中国 2008 年的经济增长速度将降至 9.6%。

再看通胀压力问题。相关数据显示, 我国通胀压力将会逐步缓解。

5 月份, 全国居民消费价格指数 (CPI) 同比上涨 7.7%, 比上月大幅回落 0.8 个百分点。虽然今年推动物价上涨的因素仍然较多, 但随着宏观调控政策的效果逐步显现, 部分农产品短缺局面的逐步缓解, 以及翘尾因素的逐步减弱, 预计下半年居民消费价格将出现明显回落。

首先, 农产品供给短缺在年中会有明显缓解。受农业生产周期自身的作用, 加上政策支持等因素的刺激, 猪肉、鲜蛋、食用植物油等产品供给在 2008 年年中左右将会明显增加, 其价格水平也将出现明显回落。其次, 在市场竞争比较激烈的情况下, 大多数工业制成品价格不可能大范围、大幅度上涨。如果外需下降, 国内产能过剩矛盾突出, 一些工业制成品价格甚至会出现下降的可能。

从中长期看, 我国工业品价格涨幅呈现回落态势; 农产品以及食品价格呈现攀升态势, 但不会十分剧烈。综合各种因素分析, 在调控好投资、消费、出口等需求增长的前提下, 如不再发生大的自然灾害, 货币供给增速不会出现反弹, 全年 CPI 涨幅可能控制在 5%

-6% 左右。

经济增长的健康因素大于风险因素

主持人: 前面我们谈的主要是已经发生的情况。从未来趋势看, 当前有哪些因素对经济发展有积极的推进作用, 有哪些因素对经济增长有负面影响, 值得注意?

金三林: 我觉得, 首先经济增长的基本面依然很好。

考虑环境约束等因素, 目前我国潜在经济增长率约在 10% 左右。也就是说, 当前总供给水平能支撑 10% 左右的经济增长率。实际经济增长率将主要取决于总需求增长情况, 而今年的三大需求, 尤其是内需, 仍可保持平稳较快增长。

先看消费。今年消费增长可能趋于稳定。今年一季度, 社会消费品零售总额同比增长 20.6%。剔除价格的影响, 实际增速与去年同期接近, 属于历史较高水平。这反映了在收入持续较快增长和消费领域扩大、消费预期改善的大背景下, 消费结构升级、消费持续扩大的大趋势。综合多方面情况, 未来一段时间消费可能由持续趋旺转为趋稳。

再看投资。投资增长有稳中趋快的可能。当前既有刺激投资增长的因素, 主要与地方新一届政府开始工作、以及灾后重建等相关; 也有抑制投资增长的因素, 主要与房市股市变化和城市建设规模、速度等相关。此外, 资源环境工作以及对新开工项目的管理, 对投资也会形成一定的约束。考虑到今年是各地新一届政府班子开始工作的第一年, 面对诸多加快发展的有利因素, 很容易借灾后重建的名义, 加大投资建设力度, 行政主导的投资反弹也有可能。

再看出口。今年我国出口增长具有较大不确定性。但受美国经济下滑、国内生产要素成本上升、国内外初级产品价格上涨刺激进口等因素的影响, 今年我国进口增速将远超过出口增速。在进出口“加减法”的作用下, 今年外贸顺差增幅肯定会比去年有一定回落。

除了以上三大因素之外, 估计人民币汇率弹性将会增强, 这对经济增长会产生怎样的影响, 值得观察。

从 2005 年 7 月“汇改”至今, 人民币累计名义升值已接近 20%, 如果再加上这两年社会成本的显性化、通货膨胀率较高等因素, 实际出口成本已经有较大上升, 人民币快速升值对实体经济增长的负面影响已经显露出来。而且, 人民币单边升值所产生的升值预期, 使得热钱不断进来, 进而又引起新的升值预期, 货币升值压力和货币政策执行难度。

同时, 我国是一个开放的大经济体, 是世界资源消费型大国, 国内需求的任何变动都会对全球市场产生影响, 这时候人民币升值在降低进口成本的同时, 也会拉动消费进口, 进一步拉动世界初级产品价格, 增加通胀压力。人民币汇率变动需要一个合理弹性区间, 但很多投行所鼓吹的“通过人民币升值来缓解国内通胀压力, 解决结构性问题”是值得推敲的。

根据周期分析, 2007 年应是我国经济运行的高峰, 2008 年我国经济增长将趋于回落。考虑到美国次贷危机、年初雨雪灾害和地震灾害的影响, 预计全年 GDP 增速在 9%-10% 之间, 整体经济运行仍处于高速增长状态。

而在分析影响中国经济的因素时, 特别值得警惕的是, 外需下降和国内自然灾害冲击双碰头问题。

雪灾和地震已经过去, 各地在陆续进行灾后重建和恢复生产, 其对物价上涨、经济增长的影响会逐步下降。但由于雪灾和地震导致前 5 个月份的物价涨幅较大, 工业生产、对外出口降幅也不小, 这些都为实现全年经济增长和物价上涨目标增加了新的困难。

另外, 还应密切关注气候的异常变化及其对价格的影响。最近南方地区暴雨频繁, 再次敲响了气候灾害的警钟。如果国内、乃至全球真的频繁发生自然灾害, 对国内食品价格乃至价格总水平都会产生一定影响。

总的来看, 如果美国经济平稳下滑, 我国对外出口平稳下降, 有助于控制外贸顺差的过快增长, 有助于缓解国内流动性过剩带来的一系列负面影响, 有助于降低人民币升值的压力。

但如果世界经济基本面发生重大变化, 导致我国出口增速大幅下降, 外需不足将很可能上升为下半年我国经济发展的最主要风险, 宏观政策将会适度鼓励扩大外需, 更加重视扩大内需, 尤其是更加重视对经济社会发展薄弱环节的投入, 通过增量调整推动存量调整, 改善投资和消费结构、投资内部结构, 提高内需增长的质量。那样的话, 外部经济放慢可能坏事变为好事, 成为推动国内结构调整的一个重要契机。

但如果今年再发生较大自然灾害, 就可能出现外需下降导致的需求冲击和自然灾害导致的供给冲击双碰头, 进而出现粮食价格上涨、工业品价格涨幅放缓甚至下降, 而经济增长速度放慢、就业压力骤然加大的情况, 这也将是今年我国经济发展可能遇到的最坏情况。如果情形果真如此, 目前的积极财政政策调整和稳健的货币政策搭配也许可期。

当然, 政策如何调整, 一切都取决于形势如何变化。由于中央政府对今年的经济形势有清醒的把握, 对风险有充分的认识, 这本身就大大增强了宏观调控的科学性、前瞻性, 为全年经济平稳健康发展提供了最好的保证。

■今日看板

股市为谁打开 牟取廉价筹码的空间

○亚夫

在人民币至今已累计升值超过 19%, 外汇储备高达 1.76 万亿美元, CPI 游走在 8 到 7 之间, 国民经济继续保持平稳较快发展的大背景下, 沪深股市居然像外汇储备短缺、通货膨胀超过 25%、本币急速贬值的越南股市那样, 大幅下跌超过 50%。这是为什么? 沪深股市下跌的依据何在? 又在为谁打开牟取廉价筹码的空间? 这是个问题!

在展开分析之前, 有必要看一看某些特殊时点上的情况。2005 年 4 月 29 日, 股权分置改革试点启动。这项重大制度变革举措, 在当时“千点论”的氛围下并未引燃市场, 沪指照样被打到 1000 点之下。而经过数月抄底, 一些外资及国内大机构吸足了筹码, 用将近 20 个月的时间, 一路把行情拉到 6000 点之上。在赚足了银子之后, 又用了差不多 8 个月的时间, 把股指打到 3000 点之下。这后半段又发生了什么, 又为了什么? 耐人寻味。

沪深股市急剧下跌至今已超过 50%, 已由非理性波动进入荒谬乖张状态。由于这两个市场的资金规模占国民经济的比重已经不小, 因此, 市场各方如果任由其荒腔走板下去, 不采取积极主动的措施加以应对, 甚至把它当作抵抗通胀的工具, 以为虚拟经济波动不会直接伤害实体经济运行, 不加以重视, 那么, 对未来中国社会的资本结构和国民财富结构将会造成难以估量的影响, 造成国民财富的巨大流失。问题是相当严重的。

为什么这么说呢? 为什么说这两个市场已进入荒谬状态呢?

因为, 市场已失去了价值标准, 先前的所谓估值体系已经崩塌。作为本轮行情主要动因与估值依据的人民币升值因素, 现在似乎已经被分析人士所淡忘。而事实是, 人民币自汇改以来累计升值已超过 19%。如果没有特别因素中断中国经济的增长步伐, 人民币升值趋势并不会发生逆转。正因为如此, 现在流入我国的外资还在强劲增长。在这种情况下, 市场为何要作如此反常的暴跌呢?

也许, 有分析人士要把股市的再度暴跌, 归咎于全球通胀和越南金融危机影响。没错, 这些外部因素会有干扰作用, 但要导致一个市场估值体系的整体崩塌, 却没有那么简单。因为本轮通胀是全球性的, 而由于置业成本提高, 通胀反而会拉动资产价格上涨, 股市没有理由在其他商品都涨价的时候, 作如此深幅的调整。更何况拿越南相比, 越南在外汇短缺, 通胀超过 25% 的时候, 股市也不不过跌去 60%, 而我们的外汇储备占世界前列, 经济增长趋势未变, 股市有什么理由如此暴跌呢? 一个可能的解释是, 市场已失去了可靠的估值体系, 陷入了集体麻痹与失语状态。

问题是, 这样荒谬乖张的市场会有怎样的后患呢? 尤其对中国社会的资本结构和国民财富将会造成怎样的冲击呢? 后果是明显的。

首先, 以大机构为主导的市场主力, 以透支手段或拉抬或打压市场, 将使资本市场投资生态变得十分险峻。尤其是产业资本和金融资本, 或联手、或博弈, 将使整个社会的资本结构向大资金倾斜, 出现明显的分化。而实力雄厚、有技术优势, 又掌握市场话语权的外资机构的介入, 更使市场博弈变得扑朔迷离, 使未来产业资本的命运变得难以掌握。

其次, 以大机构为主导的市场主力, 用暴涨暴跌进行洗盘, 将使国民财富通过资本市场这一平台被一次次瓜分, 使社会公众投资人陷于任人宰割的地位, 进而也使这个市场失去社会公众基础, 成为资本玩家的乐园。从这两年来市场表现看, 无论是基金投资人, 还是股票投资人, 只要现在还持有, 基本上都落到亏损的地步。难道这是一个保障社会公众投资人获得正常财产性投资收益的市场吗?

沪深股市脱离中国经济向着又好又快方向发展的基本面, 出现如此经济的上下波动是不正常的, 对社会经济的伤害也将会逐步呈现出来。怎么来解决这个难题? 首先需要认清一点, 就是如此暴跌, 谁是受益者, 谁是受害者。唯有如此, 才能找到对症下药的办法。

中国经济如何突围: 松绑加放手

○杨英杰

2008 年的中国经济运行轨迹, 肯定是不平坦的。是上行还是下行, 振幅如何, 目前不得而知, 但心中的隐忧已经写在人们的脸上, 也真实地反映了实体经济和虚拟经济的种种不令人满意的表现。缓解通货膨胀压力近期可能是一年, 也可能是两年、三年, 很难有转机; 本币升值加上世界经济波动导致出口下滑, 出口导向型的中国经济发展模式尚未做好充足的应对措施, 只能眼睁睁看着出口受挫而内需乏力, 内外夹攻中国经济; 股指飞流直下三千尺, 房地产价格和虚拟经济的种种不令人满意的趋势, 已经充分说明中国经济处于某种困局之中。

当然, 当前之困局同三十年前改革开放发动伊始的经济状态相比, 已不可同日而语。三十年前的 1978 年, 经济总量 3645.2 亿元, 人均 254 美元, 外汇储备 1.67 亿美元; 2007 年, 经济总量达 246619 亿元, 人均 2456 美元, 外汇储备 15282 亿美元。通过比较可以看出, 高速的发展增长和充分的财政收入使我们更加有信心、有能力应对任何突发的自然灾害。但问题是, 抗击自

然灾害作为当前经济和政治工作中的头等大事, 但不能永远成为头等大事。我们的意思是, 抗灾之后, 我们还须面对已经存在的经济和社会发展中各项难题, 有可能题目的难度又增加了分量。

我们面对的各种难题, 有一个总头绪, 或者说, 诸多难题都是围绕着一个重要问题展开的。那就是, 经济发展与社会发展不同步现象日趋严重。近年来经济仍保持较快发展势头, 但社会发展却并未呈现出同步态势。城乡差别、地区差别仍在拉大, 全社会不同利益集团的差别在扩大, 社会保障、医疗、教育、政府公共服务等方面的缺失有加剧的趋势, 环境污染与资源破坏仍然在过去的发展方式下恶化……

1978 年的改革开放, 自农村土地制度改革始。农村联产承包责任制的实行, 极大地调动了农民生产的积极性, 农村经济生机勃勃; 1984 年改革中心转向城市, 在国有企业改革的带动下, 乡镇企业如雨春笋蓬勃发展, 在中国经济发展史上留下了浓墨重彩的一笔。随后, 以国有企业改革为中心, 财政体制、金融体制特别是汇率体制等改革稳步推进, 资本市场发展不断

完善。经济体制改革单兵突进式的不断深入推进, 在全体居民收入普遍增加、生活水平不断提高的全景中, 使得有联系又有区别的“四大差距”问题凸现: 城乡差距、区域差距、阶层差距、政府公共服务差距。这其中既包括了收入、社保、医疗、教育、环境等方面的实际的物质性差距, 也包括了因制度障碍所导致的诸如就业歧视等导致的心里上的差距。

新的发展阶段所出现的诸多新问题, 确实是对政策制定者的巨大挑战。这种挑战不单单是诸如就业、医疗、社保、教育等民生问题, 更大的也是当前我们必须给予严重关切的问题, 是基于公民对自身生存与发展现状的考量基础上而出现的自我权利诉求的自觉性日益增强, 因不满拆迁而在重庆出现的史上最牛的钉子户就是很极端的一个例子。

解决问题的关节点在于, 如何把经济发展与社会发展协调起来, 或者说, 经济发展的成果如何转化为社会发展的推动力; 直白而言, 在把中国的经济发展转化或成民众财富和全社会福利的提高方面, 目前仍存在着比较严重的问题。我们体会, 顺应时代潮流和时代要

求的科学发展观的提出, 实际是在努力解决促使经济发展成果自动转化为社会发展推力的机制设计问题。

当前, 我们面对的是近年来少有的全球经济环境大动荡: 原油价格高企、国际金融动荡、欧美经济放缓、新兴经济体增速不一。外部环境欠佳, 国内经济又面临 CPI 上升、股市持续走低、楼价高位徘徊、人民币升值压力攀升以及庞大的外汇储备带来的国内流动性过剩等问题。眼下我们面临的这些具体的经济问题, 已完全不同于改革开放之初所面临的经济问题。改革开放之初解决问题的办法是松绑, 解决现今中国经济之困局的办法不单单是要继续松绑, 更应该是放手。

首先是继续松绑。我们总在说流动性过剩, 因投资渠道有限, 民间资本涌入股市、房市, 涨的时候中外资金都赚钱, 跌的时候国内资本跑得往往没有那些具有雄厚研究实力的国外资本快。这也是实实在在的在国家损失。应当继续放宽管制, 拓宽投资渠道, 允许民间资本投资于任何法律没有限制的领域和产业, 绝不能以行政压制代替法律约束。如何吸收流动性, 关键是创造条件让流动性流向实体经济, 流向真

正创造出物质财富的行业; 美国的次贷危机充分说明了缺乏实体经济支撑的过分虚拟化的经济的脆弱和危害。

当前政策重点极有可能很快转向在容忍一定通胀压力的情况下, 为创造足够的就业机会而维持经济的必要增长上来。而民营资本在吸纳劳动力方面具有得天独厚的灵活性。

其次是大胆放手。举一个具体的例子, 通胀怎么解决? 发展中国家大多采取补贴政策, 依靠补贴政策维持经济增长, 这里面有很大的问题。首先是补贴本身就是一种歧视, 对没有受到补贴的行业是一种歧视; 其次补贴是对纳税人资金的缺乏法理支撑的强制性使用。放开价格并不会必然致使通胀引发社会不稳定, 因为政府通过对在通胀中极易受到损失的低收入者如退休人员、学生等的补助, 可以将社会波动控制在政府可接受的范围之内。

概而言之, 这里所说的放手, 实际上是指放开政府有形之手, 充分发挥市场无形之手的作用, 让价格真正起到合理配置资源的作用。当然, 发挥市场无形之手并不否认政府在宏观调控中合理职能的发挥。(作者系经济学博士、中央党校副教授)