

Special report

中国人民大学经研所发布 2008 年中期宏观经济预测与分析报告认为:

今年我国宏观经济将进入周期下行区间

在外部环境恶化和国内政策调整的双重压力下, 2008年我国经济增长将在外需增速大幅回落的带动下出现明显回落, 宏观经济开始进入本轮经济周期的下行区间。“经济增长大幅放缓”与“通胀压力抬头”可能成为该区间的总体特征。今年我国 GDP 增速预计将达 10.4%, CPI 全年上涨 7.1%。

中国人民大学经济研究所上周六发布的题为“全球滞涨威胁下的中国宏观经济”的 2008 年中期宏观经济预测与分析报告中提出了上述观点。



◎本报记者 马婧好

报告预测, 2008 年我国 GDP 增速可达 10.4%, 同比回落 1.5 个百分点; 三大产业增速同时回落, 其中第二产业出现大幅度回落达到 1.9 个百分点; 名义投资增速同比略微上升, 达到 25.1%, 但实际增速明显下滑; 名义消费增长 19.0%, 同比高出 2.2 个百分点, 但实际增速轻微下滑。

此外, 按照美元计价的出口增长速度将达 19.0%, 同比下降 6.2 个百分点, 进口增长将达 25.2%; 贸易顺差将达 2588 亿美元, 下降 34 亿美元; 货币供应增长同比将下降; CPI 持续上涨, 全年涨幅将达 7.1%。

报告认为, 在美国次贷危机、世界商品价格上涨、全球新技术扩散效应下滑、全球化红利递减、全球流动性过剩以及全球不平衡逆转等因素的作用下, 世界经济将于 2008 年进入本轮经济周期的下行区间, 经济的回落、通胀压力将使全球滞胀威胁加剧, 我国宏观经济面临的外部环境恶化不是一个短期问题, 而

是一个中期问题。

因此, 在世界经济周期与本国政策调整的双重作用下, 我国净出口可能出现大幅回落, 进而引领宏观经济下滑, 而国际资本的异常流动则会增加我国宏观经济调控的难度和不确定性。

今年 CPI 的上涨较去年一样, 依然是结构性价格上涨, 短期内我国难以出现全面物价上涨。”报告表示, 去年至目前的通胀压力均不是总供给与总需求失衡的产物, 在全球价格上涨的背景下, 必须充分重视国际市场变化对我国通胀预期的影响。

对于今年以来我国经历的雪灾、震灾等自然灾害, 报告认为它们将轻微改变 2008 年宏观经济的运行状况。据人大经研所统计数据, 震灾发生后, 应对灾害和灾后重建所需的投资将超过 5000 亿元, 第一年重建工程的固定资产投资规模应在 2000 亿元左右, 从而使全国投资增速提高 1.3 个百分点; 而震灾对今年 GDP 和 CPI 的整体影响并不明显, 导致 CPI 上涨幅度将不超过 0.2%。

三大建议为宏观经济政策“支招”

◎本报记者 马婧好

针对中国经济将进入本轮经济周期的下行区间、通胀压力抬头等问题, 中国人民大学经研所在《中国宏观经济预测与分析》中给出了实施中期统筹、实施灵活的价格管理措施等三项建议。

第一, 本次世界经济放缓、通胀抬头并不单纯是次贷危机与大宗商品价格上涨带来的短期产物, 它在本质上是世界经济周期性调整的表现, 我国将在中期范围内面临外部环境恶化的挑战, 建议决策部门从中期角度进行相应统筹, 从全球视野的角度, 全面调整中国宏观经济调控政策的战略定位和工具选择。

第二, 建议 2008 年下半年中国宏观经济政策进行适当调整, 其中

财政政策可以考虑采取中性、积极操作的定位, 改变年初从紧的政策取向, 适度扩大支出规模; 货币政策则继续坚持以数量型格局调整为主的策略, 价格型货币政策工具的启用要根据国际利率的变动以及世界汇率结构性调整状况进行相机决策。

第三, 传统的价格治理模式可能无法在短期内解除通胀压力的威胁。建议决策部门在加大国际协调、对商品价格形成机制进行必要干预的基础上, 展开国内结构性价格上涨的治理。目前的价格上涨存在一定合理性、国际性和多元性因素, 从紧的货币政策可能无法对目前的价格上涨带来直接效果, 建议决策部门将货币政策的紧缩定位在预期引导的作用上, 不宜进行持续紧缩。

■专家观点

范剑平: 没必要对经济预期感到悲观

◎本报记者 马婧好

国家信息中心宏观经济部副部长、首席经济师范剑平在上周六举行的“中国宏观经济论坛(2008 年中期)”上表示, 输入型通胀的压力在下半年会逐步减轻, 对 2008 年、2009 年中国经济增长的前景仍然保持比较乐观的态度。

范剑平认为, 今年以来我国经济形势的变化, 客观上来说是朝着宏观调控的方向发展, 在宏观经济处于偏快轨道上五年以后, 经济增速适当回落有利于总量矛盾的缓解。经济适度降温后, “降顺差、投资, 稳消费这样一个需求结构也是我们希望看到的。”

对于市场对宏观经济预期发生变化, 导致悲观情绪蔓延并对证券市场造成影响的情况, 范剑平表示“没有必要这么悲观”。他认为, 今年我国 GDP 增速仍有望保持在 10% 以上, 虽然同比有所回落, 但这也使我国宏观经济增速调整进入了一个“绿灯区”, 对此, 投资者没有必要“因为稍微减速, 就非常敏感地觉得出了什么大事。”

他认为, 经济增长进入“绿灯区”以后, 如果宏观调控得当, 完全有可能保持我国经济在这一区间较长时间运行, 因此对 2008 年、2009 年中国经济的增长前景仍持乐观态度。同时范剑平也提出, 经济降温以后, 应当更多地把注意力放在经济的结构问题上, 通过扩大内需来稳定经济。

王一鸣: 灾后重建对投资没有全局性影响

◎本报记者 马婧好

“灾后重建可能会减缓我国固定资产投资实际增速的下降趋势, 但是其实际作用是有限的, 对固定投资总体没有全局性影响。”

国家发改委宏观经济研究院常务副院长王一鸣在上周六举行的“中国宏观经济论坛(2008 年中期)”上做出了上述表示。

他认为, 从今年的宏观数据来看, 我国

固定资产投资的实际增幅已经趋于回落, 但雪灾、震灾等突发事件发生后, 出于灾后重建的需要, 固定资产投资增速进一步下滑的趋势可能会延缓。但自然灾害属于“一次性”因素, 对投资的实际作用具有局限性, 国内固定资产投资不会因为灾后重建而发生全局性改变。

“保持固定资产投资的适度增长十分重要, 如果投资在短时间出现大幅回落, 将会对宏观经济状况产生很大影响。”王一鸣表示。

李稻葵: 防止资金倒流 把好“外流关”

◎本报记者 马婧好

清华大学经济管理学院金融系主任李稻葵表示, 近期特别是奥运会举办前后我国应当密切关注资金的反向流动, 资金倒流一旦形成其影响将远超过大量热钱涌入。他认为应当把住资金的“外流关”, 并控制热钱的进一步涌入。

李稻葵是在上周六举行的“中国宏观经济论坛(2008 年中期)”上做出上述表示的。

他认为, 目前我国境内聚集了相当规模的热钱, 热钱涌入会造成短期资产价格和价格的上升, 但“热钱涌入以后还要考虑怎么出去”, 一旦形成大规模资金倒流, 对资本市场和国家经济带来的影响都将较大。

李稻葵建议, 当前尤其是奥运会举办前后应当密切关注资金的反向流动, 把住资金的“外流关”, 一方面防止出现大规模资金倒流; 另一方面通过“严出”达到“少进”的目的。

律师声明

通力律师事务所受华安基金管理有限公司(“华安公司”)委托, 特此代表华安公司发表声明如下:

近期华安公司发现有非法机构冒称为华安公司旗下子公司, 通过“上海华安股票网”和“华安股票投资网”等网站非法推介股票和收取费用, 并且, 未经华安公司授权擅自使用华安公司办公地址等信息, 并谎称与华安公司共用投研团队等, 严重损害了广大投资者的权益、华安公司的声誉以及我国金融市场的秩序。

为此, 通力律师事务所特此代表华安公司声明如下:

一、华安公司从未设立或与其他公司合资设立下全资子公司。华安公司及下属分公司从未面向公众开展任何代理个股买卖和股票投资咨询活动, 也未与任何机构或个人合作开展上述活动。“上海华安股票网”和“华安股票投资网”与华安公司及下属分公司无任何关系, 华安公司及下属分公司亦从未与任何机构和个人共用任何投研团队。华安公司对任何冒用华安公司名义开展的非法证券活动引致的后果不承担任何责任, 敬请投资者注意。

二、华安公司及旗下证券投资基金的有关信息以法定信息披露媒体(《中国证券报》、《上海证券报》、《证券时报》)及华安公司网站 <http://www.huacan.com.cn> 上的公告文件为准, 华安公司对其他渠道发布的虚假信息不承担责任, 敬请投资者注意和仔细辨别。

三、华安公司办公地址为上海市浦东新区 360 号新上海国际大厦, 全国统一客服电话为 4008850099, 网址为 <http://www.huacan.com.cn>, 请投资者直接致电以上客服电话或直接登陆该网站, 谨防上当受骗。

四、华安公司欢迎广大投资者举报任何冒用华安公司名义进行非法证券活动的行为和线索, 对经查证的冒用者, 华安公司将依法追究其法律责任。

五、华安公司敬请投资者提高对非法证券活动的警惕及识别判断能力, 不给不法分子可乘之机, 切实保护投资者自身合法权益。华安公司愿与监管部门、公安机关、广大投资者一起, 共创安全、诚信的市场环境。

通力律师事务所
2008 年 6 月

汇添富基金
China Universal Asset Management

汇我智慧 添您财富

地址: 上海市浦东新区富城路 99 号震旦国际大厦 21 层
网站: www.99fund.com 客服热线: 400-888-9918 (免长途话费)

优秀团队
坚持以基本面分析为基础的长期价值投资理念, 选取高质量证券作为中长期投资布局; 自组建以来, 超额稳定回报证明价值投资理念贯彻始终; 核心成员平均证券从业年限超 10 年, 涵盖内地、香港、台湾三熟精英。

投资者教育与服务
三年来, 开展 1200 余场普及理财观念的“添富之约”活动——与 30 万投资者面对面, 倡导长期投资理念; 《快乐添富》、《汇添富季刊》覆盖上百万基金持有人; 推出 5 大主题的“添富书库”, 出版《战胜标准普尔》等 10 余本专业丛书; 首席投资理财师刘建位主讲中央电视台《理财教室》栏目“学习巴菲特”系列节目 10 集连续播; 坚持贴心客户服务——听得见的微笑, 看得见沟通。

企业公民
● 2008 年 2 月, 向南方受灾地区捐款 50 万元;
● 2008 年 4 月, 联手上海慈善基金会设立汇添富汇添专项慈善基金; 启动“添富与孩子”汇添富捐书助学计划;
● 2008 年 5 月, 公司与员工捐款 100 余万元支援四川地震灾区, 第一时间启动“汇添富灾民客户关爱计划”。

国际视野
与全球最大投资管理公司资本集团(Capital Group)下属企业基金国际(Capital International)缔结 ODI 合作关系; 邀请国际投资大师罗杰斯(Jim Rogers)参加公司投资策略峰会; 邀请诺贝尔经济学奖获得者、哈佛大学莫顿教授(Robert Merton)主讲首届“添富论坛”。

公司治理
按照国际标准构建公司治理架构; 成为加入亚洲公司治理协会(ACGA)的首家中国企业。

产品与业务资格
旗下产品涵盖货币、债券、混合、股票等基金类型, 产品线丰富健全; 获得合格境内机构投资者(QDII)资格; 获得特定客户资产管理业务资格。

屡获殊荣
● 获 21 世纪报系《理财周报》“中国最受尊敬的基金公司”(2007)
● 获《中国证券报》金牛基金管理公司(2007)
● 获《上海证券报》基金最佳管理团队奖(2007)
● 获《21 世纪经济报道》中国基金管理公司最佳公司治理奖(2007)
● 旗下汇添富优势精选基金荣获《中国证券报》“开放式混合型金牛基金”(2006、2007)

6月2日 汇添富蓝筹稳健基金(519066)开始募集
对汇添富蓝筹稳健基金认购期(2008年6月2日-7月2日)内的每一有效认购户, 汇添富基金将用自有资金捐出 10 元钱, 汇入汇添富汇添专项慈善基金, 用于支持地震灾区灾后重建。

风险提示: 基金有风险, 投资需谨慎。本资料仅供参考, 不作为任何法律文件, 基金管理人承诺以诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产, 但不保证基金一定盈利, 也不保证最低收益。投资者投资于基金时, 应仔细阅读基金合同、基金招募说明书等法律文件, 了解基金的风险收益特征, 基金管理人管理其他基金并不构成本基金管理人管理其他基金业绩表现的保证。