

马晓河：采取更积极宏观政策促经济增长

<http://www.criifs.org.cn> 2009年5月11日 马晓河

本次经济增长呈现变动曲线，经济下滑快、跌幅大，下半年经济有望出现缓慢上升的景象，此后将经过二至三年的爬行时间，经济增长才会出现快速上行自金融危机爆发以来，世界各国经济增长都处于衰退之中，许多发达国家经济增长速度已经连续几个季度为负数。中国也不例外，从2007年第三季度以后，国内生产总值增长速度由14.7%一路下滑到今年一季度的6.1%。我国经济增长已经连续六个季度下滑。如何判断当前经济形势，是当前及今后宏观调控的关键所在。

当前三大需求有升有降，国民经济运行已经出现通缩现象从三大需求看，投资增长出现了上扬势头，消费增长幅度从降转扬，出口绝对量不断萎缩。在投资方面，由于中央推出扩大内需、促进经济增长的十项措施，有效地拉动了投资的增长。1-3月份，全社会固定资产投资增长28.8%，同比增长加快4.2个百分点。从中央与地方投资结构看，中央项目投资同比增长快，地方增长相对缓慢。从行业看，资源性产业、改善民生的基础设施、农业等领域投资增长远远快于其他行业的增长。分地区看，中西部投资增长明显快于东部，东中西部地区投资分别为19.8%、34.3、46.1%。在消费方面，自去年7月全国社会消费品零售总额同比增长达到23.3%以后，全国消费增长幅度曾一度下降，1月、2月分别为18.5%、11.6%，3月份有所回升，为14.7%。扣除价格因素，一季度消费增长15.9%，同比加快3.6个百分点，其中城市消费增长14.1%，县及县以下消费增长17%。在出口方面，自去年11月全国出口出现负增长(-2.2%)以后，已经连续五个月出口都是负值，而且出口已经陷入深度下降状态。1月-3月份全国出口同比增长分别为-17.5%、-25.7%、-17.1%，一季度为-19.7%，与此相对应，进口也出现连续四个月的负增长，1至3月份进口增长分别为-43.1%、-24.1%、-25.1%，一季度为-30.9%。从目前的经济运行情况看，在三大需求结构中，出口对经济增长的贡献作用明显下降，消费的贡献作用有所上升，投资的贡献作用要明显好于去年。但是，由投资和消费增长带来的GDP增长，无法弥补因出口大幅减少引起的GDP损失，最终导致一季度GDP比去年第四季度下降了0.7个百分点。

再从国民经济运行中的一些重要指标看，当前我国经济增长有喜有忧。首先，自2008年9月以后，工业增加值增长持续快速下行，10月工业增加值增长速度下降到8.2%、11月、12月分别为5.4%、5.7%，今年一季度为5.1%，其中3月份工业增加值增长速度由1-2月份的3.8%上升到8.3%。在此情况下，工业产品产销率下降，企业亏损增加，利润大幅度下滑。中国经济增长有43%来自工业，如果工业增长连续走低，根据经验统计，工业增加值一般要比国内生产总值高一到两个百分点，若工业增长连续几个月都是5%或以下，国内生产总值增长恐怕很难达到8%。工业增长持续回落，对财政税收、劳动就业、收入消费、产业投资都带来了不利影响。其次，财政收入连续多月出现负增长。我国各级财政收入增长在去年上半年达到33.3%的高位后，从下半年开始财政收入增长幅度就不断下降，直至进入负增长的通道。去年7月至9月份财政收入增长分别为16.5%、10.1%、3.1%，从10月份开始全国财政收入分别为-0.3%、-3.1%、-4.5%，今年1-2月为-11.4%、3月-0.3%。特别是中央财政

收入增长从去年9月份就开始连续7个月出现负增长，2008年9月中央财政收入同比增长为-2.1%，今年2月进一步下滑为-20.2%，3月份下降幅度变窄，增长为-10.3%。财政收入连续持续负增长，一方面限制了政府的公共服务支出，影响为社会提供公共服务的数量和质量；另一方面也压缩了中央政府和各级政府实施保增长、扩内需进行宏观调控的空间。第三，城乡居民收入增幅有增有降。2008年城市居民、农村居民的收入增幅都比上年明显下跌，2007年城市居民收入增幅是12.2%，农民纯收入增幅是9.5%，2008年城乡居民收入分别增长8.4%和8%，分别比上年下降3.8和1.5个百分点。今年1季度，城镇居民收入实际增长11.2%，同比提高7.8个百分点，农民现金收入实际增长8.6%，同比下降0.5个百分点。如果经济持续低增长、企业不景气、就业困难，城乡居民收入增长将会减缓，这既会影响即期消费，也会影响预期消费。第四，生活消费品价格指数和生产资料价格指数迅速下降，双双出现负增长。在去年10月份，全国居民消费品价格指数(CPI)还是104%，今年1-3月份分别为101%、98.4%、98.8%，猪肉、植物油、蔬菜等食品价格和衣着、交通通信、娱乐文化、居住等价格同比连续两个月都为负值。工业品出厂价格(PPI)已连续四个月负增长，在去年10月份还是106.6%，12月份为98.9%、今年1-3月份分别为96.7%、95.5%、94%。CPI和PPI两个指数连续不断地回落，同时都变为负数，预示着当前我国经济运行中已经出现了通缩现象。

考察货币以及信贷指标也可判断经济形势变化。货币供给增长从去年5月份后出现连续六个月下行。到2008年11月份，M2增长已经降低到14.8%，M1降低6.8%。从去年12月份开始，货币供给指标明显改善，1-3月M2分别增18.8%、20.5%、25.51%，M1分别增长6.68%、10.87%、17%。但是，3月份流通中的现金(M0)增长由12.7%回落到10.9%。货币供给指标的改善，为贷款需求大幅度增加提供了支持。1-3月份，全国新增贷款4.58万亿元，接近去年全年贷款总额4.9万亿，完成今年全年贷款规模调控目标5万亿元的92%。毫无疑问，货币供给的快速增长和贷款的大幅度增加，缓解了经济运行中流动性不足的矛盾。但是值得关注的是，在新增的贷款总量中，票据融资占新增贷款总量的32%以上。在票据贴现率与银行存款利率存在利差情况下，企业一方面向银行办理票据贴现，另一方面又将所得资金再存入定期账户。受此因素影响，全国人民币存款大幅度增加，远远超过新增加贷款总量。一季度，人民币存款新增加了5.62万亿，其中企业存款大幅增加。这说明在货币供给增加的情况下，大部分资金并没有注入到实体经济中，而是通过存款又回笼到银行里。

今后在内外两方面因素作用下，经济增长将在低速阶段爬行，很难转为快速上升阶段当前经济运行中仍有内外两股力量将经济向下拉，使得经济很难从低速增长阶段转为快速上升阶段。主要表现在以下几个方面：

第一，我国经济的周期性收缩还未结束，经济增长的下行压力还比较大。经济增长周期可以分为长周期、中周期、短周期，长周期一般要经历50年，中周期一般是10年，短周期一般3-5年。在每个经济周期中，经济增长又可分为繁荣阶段(或扩张阶段)和衰退阶段(或收缩阶段)。我国改革开放30年，经济增长恰恰走过了三个中周期。当前，我国经济增长不断下行，主要经济指标已经发生转折性变化，表明我国经济已经从2002年以来持续七年高速增长转向低增长，从繁荣阶段进入收缩阶段。收缩阶段什么时候结束，经济增长何时能从下行期转入上行期，这是决策界和理论界共同关注的问题。有的专家认为，我国经济本轮增长曲线呈现V型，在今年第2季度见底，下半年会重新进入上升通道；有的专家认为我国本轮经济增长曲线呈现L型，经济下滑到底部将持续较长时期的低速增长，何时复苏尚难判断；还有专家认为，本轮经济增长曲线将呈现U型，在2009年下半年将止跌回稳，但在底部需要一个过程。笔者认为，从季度观察，本次经济增长有可能呈现变动曲线，即经济增长在周期下行、宏观紧缩和外需减少等作用下，会导致经济下滑和复苏严重不对称，经济下滑快、跌幅大，但进入上升通道缓慢，增长底部可能在今年的第一、二季度，下半年经济有望出现缓

慢上升的景象，此后将经过二至三年的爬行时间，经济增长才会出现快速上行。

第二、外需下降对今年我国经济的影响程度要比去年大得多。这次世界金融危机的影响比预期要严重。2003年以来，我国每年出口增加额(比上年增加的数量)都在一万亿元以上人民币，到2007年出口增加额达到15862.7亿元人民币。由于出口的快速增长，使得净出口对国内生产总值增长的贡献率由2003年的1%升至2007年的21.5%。2003年，净出口拉动经济增长只有0.1个百分点，2007年达到2.6个百分点。自去年9月以来，由美国次贷危机引起的金融危机导致世界需求大幅度下降，给高度依度出口的中国经济带来了极大冲击。最近，世界银行报告预测，2009年世界经济还将下滑1.7%，发达经济体下滑2.9%，其中美国经济下滑2.4%，欧元区下滑2.7%，日本下滑5.3%，全球贸易额将下降6.1%。毫无疑问，世界经济下滑和全球贸易额下降，势必将继续对我国的出口形成较大冲击，继续造成出口增长疲软甚至负增长。如果2009年我国出口保持零增长，由此我国经济增长将比以往至少损失2个百分点。这还不算由出口减少引起的产业投资萎缩、失业增加等对经济增长带来的损失。

第三、国内消费需求将会减速，使得消费对经济增长贡献可能低于去年。消费需求减速主要受以下三方面因素影响：一是在出口连续出现负增长和国内销售市场增长下滑情况下，城乡居民收入预期下降，这将明显影响未来消费增长。例如，因世界金融危机我国企业经营困难，使得2000多万农民工失去工作机会。如果每位农民工人均年收入按8000元计算，农民工将有1.6万亿元的收入损失。按照往年农民平均消费倾向80%折算，全国一年将损失1.3万亿元社会消费品零售额。二是自去年以来，股市大幅度缩水，导致居民财产性收入大大减少，由此对居民消费产生抑制作用。三是消费者信心指数连续下降对消费将会产生负面效应。自去年10月以后，我国消费者信心指数开始明显下滑，去年10月-12月分别为92.4、90.2、87.3，今年1-2月分别为86.9、86.5。消费者信心指数连续下滑，表明居民对经济形势判断乐观程度降低，消费信心不足。由此推断未来一段时间里，社会消费很难出现大的增长。

但是，最近四组数据变化似乎又有几股力量将经济向上拉。一是2月中旬央行对50个城市2万储户调查意愿显示，居民储蓄意愿有所回落，投资意愿回升，认为购买国债、股票、保险合算的居民占比上升到32.9%，连续二个季度回升；二是中国制造业采购经理指数(PMI)由1月45.3、2月49.0上升到3月份的52.4，连续四个月上升，并突破50分割线。三是前3个月商品房交易量增加(8.2%)，房价跌1.3%，3月新建房价环比上涨城市35个，下降21个。汽车市场在政府政策刺激下一季度销售也出现了较快增长。四是财政、进出口等主要指标下降幅度变窄。

笔者认为，当前将经济向下拉的力量还大于将经济向上拉的力量，由此还很难判断我国经济已经开始回暖。但是，今后随着国家“保增长、扩内需”一系列政策效应的不断释放，将经济增长向上拉的力量将超过向下拉的力量。因此，笔者判断，第二季度经济增长将好于第一季度，经济向下滑的阶段将会结束，经济变坏的因素初步减少，但经济快速上升的阶段还远未到来，经济正处在从低谷向上缓慢爬坡的阶段。

应采取更积极的宏观政策促经济增长目前，我国经济由高速增长转为低速增长是由国际和国内两种力量形成的，要改变这种格局，将经济增长从低谷中拉出来，就必须从多方面采取措施积极应对。

首先，必须进一步落实中央提出的“保增长、扩内需、调结构、强民生”的一系列宏观调控举

措，将这些举措真正落到实处。自世界金融危机以来，中央已经推出了七方面的举措，以刺激经济增长。比如推出四万亿两年刺激经济增长计划，实施结构性减税政策，五次降息、四次调低准备金率，大幅度提高社会保障水平，实施积极的就业政策，实施家电和汽车下乡，推出十大产业振兴规划等。毫无疑问，落实好这些调控举措，必将抑制经济下滑，将经济向上行阶段推进。

其次，由于目前将经济向下拉的力量还比较强劲，完全有必要采取一些新的调控措施。一是在适当时机，可继续调低准备金率，降低存贷款利率，进一步改善促进经济增长的货币政策；二是调整贷款结构，加大对中小企业和居民消费的贷款比重。中央政府应大幅度增加对中小企业的财政投入，建立产业发展基金和融资担保基金，支持中小企业进行技术改造。在汽车贷款和购房贷款之外，对于中等以上收入者购买家电、住房装修开展无需担保、手续简便的消费信贷。三是继续扩大家电下乡、汽车下乡的补贴品种范围，除彩电、冰箱、手机、洗衣机、摩托车、电脑、热水器、空调之外，建议再将1.3升以下小排量轿车、电饭煲、微波炉、电风扇、电动自行车纳入补贴范围，并适当提高补贴限额上限。还有，补贴家电产品消费也要瞄准城市低收入者，让城市低收入者购买家电产品也应享受现行补贴政策。四是制定补贴政策，对符合标准的城镇低收入者购房进行财政补贴。为了刺激房地产市场，对购房者还可以实行一定额度的个人所得税返还政策；对农村居民建房或改造房屋进行财政补贴。五是继续增加对中小城市、农村基础设施建设的投资，路、水、电、气以及通讯设施建设，既可以扩大其投资规模，也可拉动其消费。

再次，当前我国投资快速增长主要是政府主导型，政府投资热、民间投资偏冷，要改革体制机制，研究有效办法，提高民间投资意愿，鼓励民营企业扩大投资，改变目前投资一头热一头冷的局面。

最后，还要高度关注当前的金融问题。一季度，适度宽松的货币政策为落实中央的“保增长、扩内需、调结构、强民生”起到了积极作用。但是，当前M2增长过快，贷款规模偏大，向实体经济传导效果欠佳，需要进行专门研究。要采取相应措施，适当控制M2的增长速度，并将资金有效导向实体经济，支持经济的健康增长。（作者：马晓河 国家发展和改革委员会宏观经济研究院副院长）

文章来源：中国宏观经济信息网 （责任编辑： zfy）