

# 2011年经济形势展望

□ 范剑平

2010年,我国应对国际金融危机一揽子计划的政策效果充分显现,实现了经济较快增长、结构逐步优化、就业持续增长、价格基本稳定的良好局面。展望2011年,“十二五”规划的实施将给经济注入新活力、新动力,新兴战略性产业规划的启动、居民消费升级和城镇化进一步加快都蕴含着巨大的市场需求和发展空间。但世界经济复苏乏力,我国经济内生增长动力尚未全面恢复,刺激政策边际效应递减。综合考虑各

方面因素的影响,预计我国经济增长速度略低于2010年,GDP实际增长9.5%左右,在精心调控下可将CPI涨幅控制在4%左右。2011年宏观调控的难点不在总量矛盾,政策重心必须放在深化改革,力争在加快经济发展方式转变方面迈出实质性步伐。

## 一、国内环境进一步好转,但仍面临一些突出矛盾

2011年,我国继续保持经济平稳较快发展具有不少有利条件。在党中

央“十二五”规划建议指导下,我国将进一步加快发展方式转变,推进经济结构战略性调整。节能环保、新一代信息技术、生物、高端装备制造、新能源、新材料和新能源汽车等七个战略性新兴产业发展规划的全面启动将带来一大批产业升级投资项目的开工,催生一批新的产业增长点,我国将走在世界“产业换挡”的前列。中央关于区域经济协调发展的新布局是支持经济增长的重要因素。2009—2010年中央密集出台了一系列促进



区域经济协调发展的政策,批复了包括长三角、珠三角、北部湾、环渤海、海峡西岸、东北三省、黄三角等多个区域经济发展规划,再加上深化西部大开发战略等政策措施,我国新的区域经济协调发展和城市群协调发展规划在区域主体功能区规划指导下全面启动,必将带动各地区经济实现较快增长,并推动区域经济结构不断优化,形成区域轮动的新格局。随着“新非公36条”政策不断细化和落实,民间投资领域逐步拓宽,投资环境不断优化,有利于激发经济增长内生动力。“十二五”规划的实施和收入分配改革启动将使居民收入增长有了体制性保障。劳动力市场供求状况也有利于劳动者报酬水平的稳步提高。随着国民收入分配改革的不断推进,收入分配格局不断向有利于居民、劳动者的方向调整,将推动消费品市场继续保持繁荣活跃局面。

2011年我国实现经济持续平稳较快发展也面临一些突出矛盾和问题,主要有:

1. 转变发展方式面临诸多体制性结构性深层次障碍。转方式调结构面临财税体制、资源价格管制、政府过度介入投融资领域等体制性障碍,也受到高耗能行业产能总规模过大等结构性限制。2010年一季度出现能耗强度反弹现象,充分暴露出我国过多依靠能源资源投入支撑经济增长的粗放型发展方式没有出现根本性转变,节能减排的体制性保障尚未建立健全,相关配套改革亟待破题和推进。不少地方和企业对资源密集型高能耗项目投资热情不减。有色金属、非金属等行业从采矿到冶炼压延加工业的固定资产投资增速均高于城镇固定资产投资平均速度。有些沿海省份计划在临

港工业区大力发展重化工业的“大进大出”国际大循环,钢铁、石化等行业仍是投资热点。这些新增产能项目如果真的变成事实,现阶段的投资结构将固化未来几十年的产业结构,对我国顺利实现2020年比2005年单位GDP二氧化碳减排40-45%的目标十分不利。

2. 各地投资冲动强烈,财政金融系统性风险加大。一方面,应对危机中地方政府融资平台规模不断膨胀。截至2010年6月末,地方政府融资平台贷款余额达7.66万亿元,其中,划分为风险级别的贷款占23%。这意味着融资平台贷款的风险敞口约在1.8万亿元,已超过了目前整个银行业约1.3万亿元的拨备水平。另一方面,各地投资冲动依然强烈,纷纷公布天文数字的投资计划,而投资内容不少是产能严重过剩的重化工业“高碳”项目。如果世界经济根本好转,主要经济体可能全面推出“碳税”和“碳关税”政策,这些新增“高碳”产能无法出口,同时国内也难以消化,结果将有一批企业倒闭,一些投资项目损失惨重,由此造成商业银行的不良贷款率上升,地方政府融资平台的金融风险必然传导为财政风险,将给我国财政和金融系统带来系统性风险。

3. 农业基础薄弱,农产品供求脆弱平衡关系将长期危及物价稳定大局。2010年,农产品价格上涨成为物价上涨的主要推手。表面看,农产品价格上涨直接诱因是自然灾害偏重。但进一步分析,食品价格的上涨凸显我国农业基础地位的脆弱性。近年来,我国基础建设资金在城乡、工农之间投入极不平衡,农业生产的水利、农田、流通设施等建设落后,加上房地产热、城市扩张热挤占了不

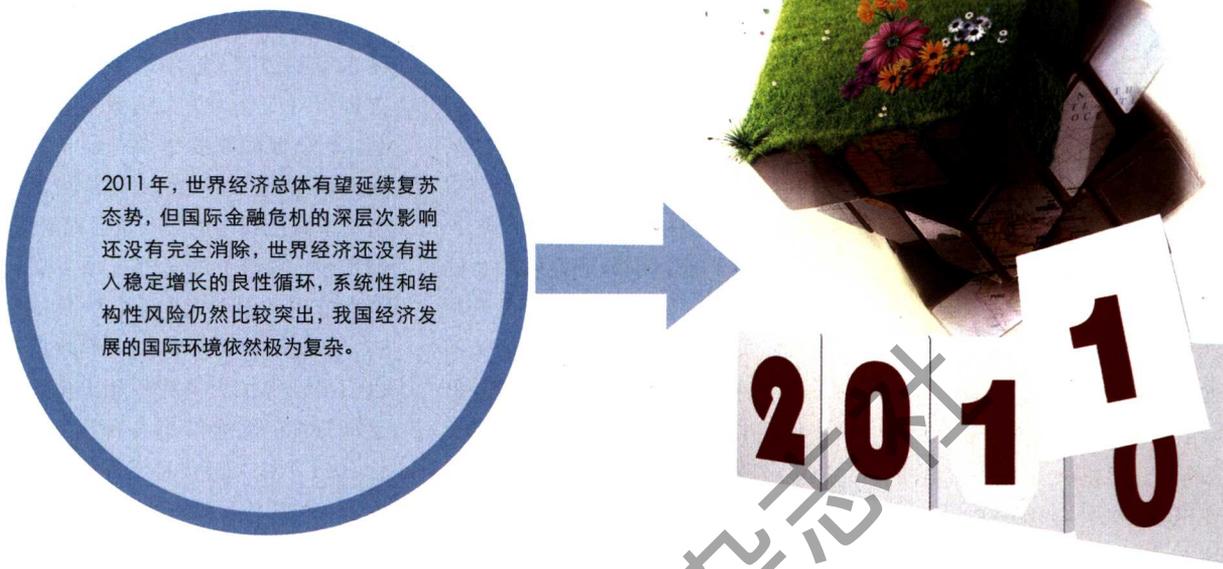
少农田,农村青壮年劳动力大量进城打工,农业生产发展所需的各种要素资源供给与快速人口城市化对农产品商品量需求之间维持十分脆弱的紧平衡关系,稍有天灾就矛盾突出。农业比较利益低不利于吸引资金流向农业,如果政府不加大农业保护政策力度,增加对农业基础设施投资,农产品价格波动将会长期危及我国物价稳定大局。

4. 房价与居民收入之间、保障房建设与需求之间的矛盾依然突出。2010年以来,随着房地产市场的回升,部分城市出现房价、地价上涨过快和投机性购房活跃等问题,国务院连续出台了一系列遏制房价过快上涨的政策措施,并加大对保障性安居工程建设的支持力度。房地产调控措施出台半年来,房价快速上涨的势头得到了遏制,市场预期有所改善,住房成交面积总体回落,政策短期效果初步显现。但是,部分城市房价水平居高不下,房价与居民收入之间矛盾较大。近期住宅成交面积回升已经带动房价环比回升。市场在预期房价难以深幅调整的情况下,刚性需求在沉寂了几个月后大批入市。部分城市成交量回升推动房价回升,将明显加大下一阶段房地产市场调控的难度和压力。

## 二、世界经济复苏乏力,国际环境不确定性增强

2011年,世界经济总体有望延续复苏态势,但国际金融危机的深层次影响还没有完全消除,世界经济还没有进入稳定增长的良性循环,系统性和结构性风险仍然比较突出,我国经济发展的国际环境依然极为复杂。

首先,全球经济正处于“短、中、长”几种经济周期下行的叠加期,经



2011年,世界经济总体有望延续复苏态势,但国际金融危机的深层次影响还没有完全消除,世界经济还没有进入稳定增长的良性循环,系统性和结构性风险仍然比较突出,我国经济发展的国际环境依然极为复杂。

经济增长的内生动力不足。从短周期看,回补存货周期带动下的全球经济快速回升已于2010年一、二季度见顶,在政策刺激效应递减、库存回补结束的影响下,2010年二季度开始主要经济体先后出现增速回落趋势。从设备更新周期看,因缺乏新的经济增长点,投资回报率较低,企业大规模设备更新尚未到来,处在“产业换挡”调整期。从房地产周期看,目前欧美等国房地产市场依然极度低迷,仍处于深度调整期。从技术创新长周期看,目前全球正孕育着新能源、低碳技术革命,但尚未出现重大技术突破。同时,发达国家清理金融“有毒资产”工作进展缓慢。据国际货币基金组织估计,2007—2010年全球金融机构累计出现的有毒资产规模可能达到4万亿美元,目前仅核销了一半左右,其中欧洲较为滞后。坏账和不良资产的大量存在使金融机构的融资功能和市场流动性都受到严重制约,金

融体系功能完全恢复还有待时日,金融机构还没有作好推动实体经济进入新周期的准备。因此,当前世界经济仍面临着较大的周期性调整压力,短期内无法进入新一轮经济上升期。

其次,发达国家的“滞”和新兴市场国家的“胀”为各自的主要矛盾,世界各国经济表现和经济政策将明显分化。主要发达国家失业率居高不下。目前,美国、欧元区和日本的失业率分别维持在9.6%、10.0%和5.2%的高位,表明各国的经济复苏只是从低谷恢复性反弹,并未带动就业增长,是一种无就业复苏。国际货币基金组织预计,2011年发达国家失业率仍将处于9%左右的高位,这将对世界经济复苏产生严重影响。高失业将制约消费需求这一经济复苏的内在动力,尤其是欧美国家的周期性失业可能转化为结构性失业,对其长期潜在增长造成负面影响;持续高失业率有可能引发罢工等社会动荡,各国贸

易政策将更趋保守,甚至出现货币战争、汇率战争。2011年发达国家难有好的经济表现,多数国际机构预测,主要发达国家经济增速2011年普遍低于2010年,陷入低速增长的“停滞”状态。发达国家已着手采用“二次政策刺激”来对冲“二次衰退风险”,这将严重影响各国宽松货币政策退出的节奏,2010年初曾被广泛预期的全球刺激政策“退出”将被搁置,全球流动性将会进一步宽松,新兴市场国家受到国际“热钱”的追捧,物价和资产价格上行压力较大。在美国经济真正好转之前,美联储将继续推行宽松的货币政策,美元大量放出,涌入大宗商品市场,加上国际投机资本的借机炒作,推高大宗商品价格。国际粮食价格短时间内出现暴涨对发展中国家的物价影响比对发达国家的影响要大得多。2011年新兴市场国家和发达国家的经济表现进一步分化,发达国家宏观政策将基本维持宽松取向甚至进

进一步加大宽松力度,但新兴市场国家宏观政策必须考虑通货膨胀压力,有的甚至转向中性或紧缩取向。

2011年世界经济将面临众多的不稳定因素,复苏的复杂性、曲折性将进一步显现和放大,预计世界经济在底部徘徊的时间将延长。多数机构预测,2011年世界经济增速低于2010年,世界经济复苏放缓将对我国外需、物价和汇率等产生一系列不利影响。

### 三、2011年我国经济增长预测

2011年,我国经济继续向自主增长主导的稳定增长期过渡。既要看到应对国际金融危机一揽子计划带来的积极变化和国内外有利条件,也要充分估计国际经济形势的复杂性和国内自主增长动力尚未全面恢复的复苏脆弱性。宏观调控必须在保持政策连续性和稳定性的同时,更加灵活审慎地把握政策的力度和节奏,抓住各种有利时机加大体制改革力度,更多运用经济手段推进经济结构的战略性调整。要准备多种预案以防国内外环境的复杂变化。

2011年我国GDP增长9.5%左右的可能性较大。如果主要经济体出台金融二次刺激政策,同时也不强力紧缩财政,基本维持政策现状,2011年世界经济延续复苏态势的可能性较大,主要经济体经济增速虽然略低于2010年但不会出现衰退。同时,我国宏观经济政策的基本取向积极稳健、审慎灵活,更加积极稳妥地处理好保持经济平稳较快发展、调整经济结构、管理通胀预期的关系,加快推进经济结构战略性调整,把稳定价格总水平放在更加突出的位置,继续实行积极的财政政策,通过数量型工具和价格型工具并用坚守稳健的货币政策取向,广义货币供应量(M2)余额同比

增长16%左右,新增贷款规模全年保持7万亿元左右,企业从证券市场股权融资和债权融资规模大于2010年,全社会资金宽松有度。固定资产投资政策进一步突出产业结构和区域结构战略性调整的政策导向,为战略性新兴产业、区域经济增长点、民生工程、民间投资等鼓励性投资方向和投资主体创造相对宽松的政策环境。同时,坚决抑制产能过剩行业投资项目的开工,严格把好政府新开工投资项目质量关。在这一国际环境和政策假设情景下,我国经济可望在结构调整中保持平稳较快增长态势,GDP增长9.5%左右。总量上供求平衡是经济运行的基本特征,工业品价格受产能过剩影响有一定下行压力,农产品价格上涨幅受自然气候影响有较大不确定性,服务业价格受劳动力成本上升等因素推动有一定上涨压力,政府主动推出的资源能源类价格和环保类收费改革对物价水平也有一定影响。经过精心调控,妥善应对输入性通货膨胀压力,可以将居民消费价格上涨幅度控制在4%左右。城镇新增就业需求与上年大体相当,国际收支状况将进一步好转。

由于2011年是“十二五”开局之年,一大批“十二五”规划重点建设项目集中开工,加上前两年大规模开工的项目投资增长惯性较强,政府加大保障性住房建设的力度仍然较大,固定资产投资保持合理规模的有利条件较多;但对部分传统行业的新增产能投资的限制、房地产商可能出现观望徘徊而放缓投资进度、地方政府融资能力受到规范性要求的约束等因素将影响2011年的固定资产投资增速,特别是新兴产业尚未发展到企业开始大规模产业交替型固定设备更新投资阶段,民间投资自主增长意愿不强,

预计2011年全社会固定资产投资名义增速为25%左右,实际增速比2010年有所回落。

2011年消费保持平稳增长具备诸多有利因素,近年来就业形势和工资水平变化为扩大消费增强了后劲,社会保障制度建设有助于减轻居民消费的后顾之忧,储蓄消费型增长模式使我国消费有较强稳定性,但房价、物价上涨对部分城乡居民消费能力和消费意愿有较大负面影响,家电下乡、家电和汽车摩托车以旧换新等扩大消费政策出现效应递减现象,综合考虑各种因素,预计2011年社会消费品零售总额名义增长19%,实际增长14%左右,与2010年持平。

外贸出口增长面临诸多不确定性。发达国家高失业率使居民消费增长疲弱,将在一定程度上影响对中国商品的需求;贸易保护主义进一步加剧,贸易摩擦明显增多。我国经济结构调整将减弱对原材料进口的新增需求,人民币一定幅度的升值对贸易结构调整有较大影响,我国产业结构升级将带动出口贸易结构升级,技术含量较高的资本品出口增长快于传统优势产品,我国对新兴市场国家的出口可望继续保持较快增长。预计2011年我国外贸进出口增速将比2010年有所回落。初步预测,外贸出口同比增长12%左右,进口增长16%左右,顺差1400亿美元,同比下降19%左右。

2011年,以政策稳定维护经济稳定,为大力推进结构调整和体制改革创造有利环境,将有利于经济可持续发展,这是最值得争取的情景。在此情景下,单位GDP能耗有望下降4%。

(作者单位:国家信息中心)

责任编辑 李艳芝