

2008年宏观经济趋势展望

■ 范剑平

2008年国内外环境较有利于我国经济发展。在宏观调控政策引导下,我国经济运行将高位趋稳,经济增长率小幅回落,居民消费价格上涨势头放缓,就业形势继续好转,固定资产投资略有降温,消费品市场活跃旺盛,外贸顺差增速有所回落。宏观调控的首要任务是防止经济增长由偏快转为过热、防止价格由结构性上涨演变为明显通货膨胀。为此要实行稳健的财政政策和从紧的货币政策,加强宏观调控政策的协调配合,深化改革以提高宏观调控政策的有效性。

宏观调控需进一步完善

2007年,经济社会发展保持增长较快、结构优化、效益提高、民生改善的良好态势,宏观调控成效继续显现,农业稳定发展、农民持续增收,节能减排工作力度加大,企业经济效益明显改善,财政收入大幅增长,体制改革取得新突破,开放型经济水平进一步提高,社会事业加快发展,城乡居民收入快速增长,人民群众得到更多实惠。但从近几年来宏观调控的实践看,投资增长过快、信贷投放过多和贸易顺差过大等已经由短期矛盾演变为中期问题,在“三过”矛盾没有有效解决的同时,经济运行中又出现许多新矛盾、新问题。2008年宏观调控需要重点关注的主要问题有:

(一)财政政策和货币政策实际

操作偏松,经济长期在偏快与过热的边缘运行

近年来实行的是稳健的财政政策和货币政策,但实际操作中存在稳健不足、实际偏松的现象。财政政策在执行上过于宽松:一是目前我国处于经济周期中的繁荣阶段,经济运行的自发扩张动能强劲,从刺激经济的角度看,目前已经不需要实行赤字财政来刺激社会总需求,但中央财政在连续多年超收规模较大的情况下仍然保留赤字财政安排。二是各级财政在超收规模较大的情况下基本上都超收超支,地方政府甚至用超收资金和土地储备资金“四两拨千斤”撬动银行信贷资金用于刺激投资,地方财政“赤字”规模很大。财政政策执行更加积极,政府投资和政府利用可配置资源掌控的投资规模过大,成为经济偏快的重要推动力量之一。货币政策在实际操作中同样存在稳健不足的问题,在货币信贷连年过快增长的基础上,2007年前10个月货币供应量和信贷继续过快增长。2007年10月末,广义货币供应量(M2)同比增长18.47%,增幅比上年末高1.53个百分点,比上月末高0.02个百分点;狭义货币供应量(M1)余额同比增长22.21%,增幅比上年末高4.73个百分点,比上月末高



0.14个百分点;10月末,金融机构本外币各项贷款余额为27.62万亿元,同比增长18.02%。金融机构人民币各项贷款余额26.03万亿元,同比增长17.66%,增幅比上年末高2.59个百分点,比上月末高0.53个百分点。货币政策在2007年中期以前过于倚重准备金率和公开市场操作等数量型手段,利率、汇率等价格型手段力度不足。从出台时机和力度来看,提高利率的时机有些偏晚,并且调整力度偏小,调整幅度跟不上价格上涨幅度的变化,不足以及时扭转实际利率为负的局面。由于实际利率严重偏低,导致货币流通速度相对加快,抵消了控制货币供应量增长的效果,未能通过有效调节资金的使用成本来抑制投资过热,客观上也助长了经济趋热和资产价格过快上涨。实际有效汇率升值过慢,对出口的抑制作用不明显,这是国际收支不平衡状况不断加剧的原因之一。

(二)资源类价格和税费改革相

对滞后,经济增长付出的能源资源环境代价过大

近年来尽管有关部门意识到资源类价格调整和税费改革的重要性,也有相关的政策预案,但必要的政策迟迟未能出台,多次错过价格调整和税费改革的有利时机,从而导致能耗过高、环境压力增大的局面没有改观。如在国际市场油价和国内居民消费物价相对较低时错过了燃油税出台的时机,国内成品油、电力价格调整力度不够,不利于节能减排工作顺利推进;资源税税率和矿产资源补偿费上调幅度有限,导致资源开采企业存在巨大的盈利空间,出现资源开采领域过度投资,也间接导致高耗能、高污染产业投资出现较快增长。在目前居民消费价格上涨较快时期,价格调整的难度加大。2007年由于经济增长高位加速,1-10月份重工业增速快于轻工业增速3.7个百分点,比上年同期扩大0.2个百分点,使得能源消耗增长继续保持快速增长势头。1-10月份工业生产增长18.5%,比上年同期提高1.6个百分点,同期内发电量增速为16.2%,比上年同期提高3.2个百分点,单位工业增加值电耗不降反升。全国化学需氧量排放量和二氧化硫排放量变化与“十一五”规划目标相差甚远。全国环境突发事件增多,环境压力已经非常严峻。

(三)资产价格上涨呈现泡沫增大现象,财富再分配扩大收入分配差距

不可否认,近年以来股指、房价快速上行局面的出现有诸多因素的支撑:我国宏观经济多年持续健康较快发展,上市公司业绩大幅增长,股权分置改革等各项市场制度进一步完善,大股东向上市公司注入优质资产的步伐加快,企业和家庭资金

充裕,人民币升值预期持续存在,居民消费结构升级步伐加快等。这些因素为我国股市和房地产市场发展提供了机遇,但也不能忽视,股市和房地产市场运行中出现了一定程度的非理性现象。从股市看,2007年上半年,大量业绩平平甚至亏损的上市公司在各种题材、消息的作用下,股价攀升较快;下半年,本应发挥市场稳定器功能的大盘蓝筹股则发力上涨,并带动指数迅速攀升。从年初至10月16日,上证指数和深证成指涨幅分别达到127.7%和191.23%。2007年房地产价格上涨势头较2006年有所加快,并呈现逐月加快的势头,8月份到9月份,全国70个大中城市房屋销售价格同比分别上涨8.2%、8.9%和9.5%,不少城市涨幅在两位数以上。房地产市场需求旺盛,供求矛盾比较突出。2007年1-9月,全国商品住宅竣工面积同比增长11%,销售面积同比增长33.9%,销售面积是竣工面积的2.15倍。股票和房地产市场的非理性繁荣呈现泡沫增大现象,这种有钱人通过股票和房地产市场使财富迅速升值的强者恒强“马太效应”明显扩大了收入分配差距,部分城市过高的房价挫伤了多数依靠工薪收入购房人的信心,在望房兴叹中对房地产市场宏观调控成效普遍存在意见。

2008年经济发展趋势展望

(一)三大需求继续保持较高增长,需求结构更加协调

1.消费品市场延续偏旺增长态势。展望2008年,连续多年宏观经济景气较旺,新增就业人数增加较多,居民收入增长较快,消费结构升级对消费仍然会保持较强的促进作用,这些基本因素决定了2008年我

国消费品市场销售增长率仍将保持高位。此外,2008年奥运会在我国举行,也将对国内市场销售产生“奥运景气”推动作用。根据消费品零售额先行指数在2006-2007年持续小幅走高的实情以及先行指数领先于消费品零售额一年左右的经验,可以初步判断2008年消费品零售额将保持较快增长。根据我们对改革开放以来社会消费品零售总额潜在增长率研究,与10%左右GDP增长率相匹配的消费品零售额潜在增长率大体在12%左右,2006-2007年我国社会消费品零售总额实际增长率已经超过12%,2008年进一步提速的可能性不大。预计2008年社会消费品零售额名义增长率为15.8%,比2007年低0.6个百分点左右,但实际增长率为12.5%左右,基本与2007年实际增长率持平,仍为正常偏旺。

2.固定资产投资增速将小幅回落。2007年1-10月,城镇固定资产投资88953亿元,同比增长26.9%。我国这一轮固定资产投资高潮在20%以上运行已经78个月(6年多),目前尚未显示出疲态迹象。2008年,促使我国投资保持较高增速的基本因素依然存在。在企业销售收入和利润增长加快的情况下,企业投资的积极性较高;同时,企业自有资金增长较快,为企业扩大投资提供了资金保障。2007年1-10月,新开工项目191086个,同比增加22518个;新开工项目计划总投资66704亿元,同比增长26.5%。增速比去年同期提高22.1个百分点,二季度之后新开工项目数量和新开工项目计划投资额呈现逐月提高的势头,为2008年投资提供了增长惯性。从国家调控政策方面来看,为了淘汰落后产能,加快产业结构技术升级和节能减排,需要加大对先进产能和节能减排设施的投

资。2007年以来,国家对房地产价格的调控从以需求侧调控为主转向增加供给、改善供给结构,加大了对经济适用房建设的支持,2008年小户型、经济适用房、廉租房建设项目增加较多,房地产投资成为带动投资增长的重要力量。但是,2008年投资增长也面临一些限制因素。由于近期中央银行频频提高利率,实际利率水平上升对企业的投资行为将起到抑制作用。由于房地产市场积累了一定风险,加之美国次级贷款危机对我国起到一定的警示作用,银监会等管理部门已经加大了对房地产贷款的审查力度,提高第二套住房贷款首付比例和其他审慎贷款政策将对开发商和购房者的资金来源产生一定限制。同时,高能耗产品出口限制政策可能使这些行业供求和价格形势发生变化,不少行业投资回报预期降低。

综合各方面因素分析,2008年固定资产投资增速仍将在偏快区间运行,控制固定资产投资过快增长依然是宏观调控的重要任务之一。预计2008年全社会固定资产投资名义增长23.5%,比2007年下降2个百分点,实际增幅下降0.6个百分点左右;其中城镇固定资产投资名义增长24%,比上年下降2.3个百分点,实际增幅下降0.8个百分点;房地产开发投资名义增长25%,比上年下降4.5个百分点,实际增幅基本与上年持平。

3. 对外贸易顺差增速明显下降。2008年我国出口将呈减速态势:一是国际上贸易保护主义重新抬头,针对中国的贸易摩擦增多,特别是炒作中国产品质量问题对2008年的出口负面影响较大。二是美国经济不确定性增大,次级贷款危机造成美国金融机构惜贷现象可能影响到消费信贷资金,房地产的财富效应减弱

也将降低消费者信心,多年来建立在信用经济和财富效应两大基石上的美国居民消费快速增长可能减速;由于我国对美国出口主要以消费品为主,美国消费减速将对我国出口不利。三是国内2007年密集出台的控制出口过快增长和调整外贸结构的政策效果在2008年进一步明确显现,人民币升值步伐有所加快,各方面生产要素成本逐步提高。这些因素的共同作用将使得2008年我国出口增速下降。

相反,由于国内需求保持较快增长态势,人民币升值和进口关税逐渐下调使国内外比价关系变化的调节作用逐渐显现,加上国家其他鼓励进口政策,2008年进口增速将基本保持稳定。如果国际石油价格和其他矿产资源价格上涨的态势延续到2008年,这些产品的进口额受价格上涨的影响也将呈现加快上涨的情况。

初步预计,2008年我国出口增长19%,进口增长18%,贸易顺差规模大约为3284亿美元,比2007年增加604亿美元,贸易顺差的增幅将由2007年的51%明显下降为22.5%。

(二)“双防”宏观调控政策效果加强,经济增速和物价涨幅双双趋稳

2008年的三大需求中,消费稳定增长,投资增速略有回落,净出口增速放慢,总体影响是社会总需求的强劲自发扩张势头稍稍减弱。如果美国次贷危机对世界经济增长的影响与目前的估计基本一致,宏观调控政策的效果正常显现,将使得2008年经济增速呈现高位趋稳、小幅回落的态势,GDP增速将从2007年的11.5%回落到2008年的10.8%,下降0.6个百分点左右。其中,第一产业增长4%,增幅与2007年持平;第二产业增长12.6%,增幅比2007年

下降0.8个百分点;第三产业增长10.5%,增幅比2007年下降0.5个百分点。

受食品价格变化的影响,2008年居民消费价格的上涨幅度较2007年将出现一定程度的回落。农产品价格大幅度上涨将引导农民和企业增加投入和生产。根据近十年来的经验,我国食品价格上涨存在大约三年左右的短周期,据此预计,2007年三季度是食品价格上涨的高峰期,年底之后开始回落,2008年将延续下行走势,消费价格涨幅呈现稳步回落趋势。考虑到我国资源类价格改革的迫切性和2007年下半年严格控制出台政府调价措施的后继影响,2008年下半年有条件需要出台的政府调价项目较多,综合考虑翘尾因素、新涨价因素和政府调价合理幅度,我们预计,2008年全年居民消费价格上涨幅度将回落到4.5%左右,大约比2007年下降0.2个百分点。

2008年,为了巩固和发展宏观调控的成果,全面落实科学发展观和构建社会主义和谐社会两大战略思想,实现经济持续平稳较快协调发展,一方面,要在短期调控政策层面上实行稳健的财政政策和从紧的货币政策,加强财政政策和货币政策、产业政策、土地政策和社会政策之间的协调配合,防止经济增长由偏快转为过热,防止价格由结构性上涨演变为明显通货膨胀;另一方面,要加大制度层面的改革力度,着力优化经济结构和转变经济发展方式,着力提高经济增长的质量和效益,着力解决民生问题。^[5]

(作者为国家信息中心经济预测部主任)

责任编辑 方震海