

## 中国宏观经济

2008年，中国经济在特大自然灾害和国际金融危机的冲击下仍然实现了9%的较快增长，物价水平也从高位明显回落。从各季度经济走势看，宏观经济已进入下行阶段，国外需求大幅萎缩，国内需求有所减少，工业生产显著放缓，经济效益明显下降，就业压力增大。

2009年全球和中国经济总体仍将处于调整恢复期，全年经济走势受国内外多种因素影响仍面临较多不确定性。但随着一系列保增长、扩内需、调结构政策措施的落实，国内经济将逐步企稳复苏。一是新开工项目建设大量增加将推动投资增速进一步加快。二是政府实施的一系列减税、增支以及扩大就业、提高粮食收购价格等改善民生措施对稳定消费将产生积极影响。三是我国内需潜力巨大而储蓄率较高，宏观调控具有较大的回旋余地。总体看，只要政策措施得当和落实及时有力，全年经济有望实现8%左右的增长目标。

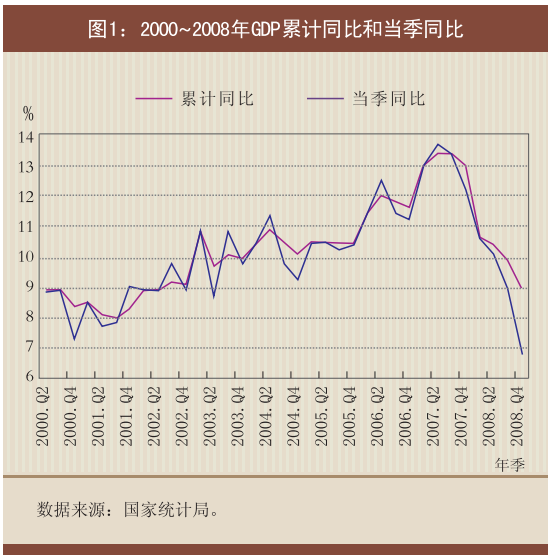
### 2008年中国宏观经济运行的基本特点

2008年中国经济经历了国内重大自然灾害和国际金融危机的明显冲击，整体经济走势从2003年以来的持续上升转为逐步下行。特别是9月份以后，国际金融危机明显加剧，外需严重萎缩并拖累国内产出和物价水平快速下降，中国经济下行风险明显增大。面对国内外复杂严峻的经济形势，党中央、国务院审时度势，将扩大国内有效需求、特别是消费需求作为基本立足点，及时调整宏观政策取向，实行积极的财政政策和适度宽松的货币政策，形成了促进经济平稳较快发展的一揽子计划，包括大规模增加政府支出和实施结构性减税，推出了4万亿元的两年投资计划；大频度降息和增加银行体系流动性；大范围实施产业调整振兴规划，全面推进产业结构调整和优化升级；大力度推进科技创新和技术改造；大幅度提高社会保障水平等。这些措施对于促进经济平稳发展和维护金融市场稳定起到了至关重要的作用。

#### 经济增长高位回落

据国家统计局初步核算，2008年，我国国内生产总值(GDP)为300 670亿元，同比增长9%，增速比上年回落4个百分点，高出2008年世界经济2.5%的平

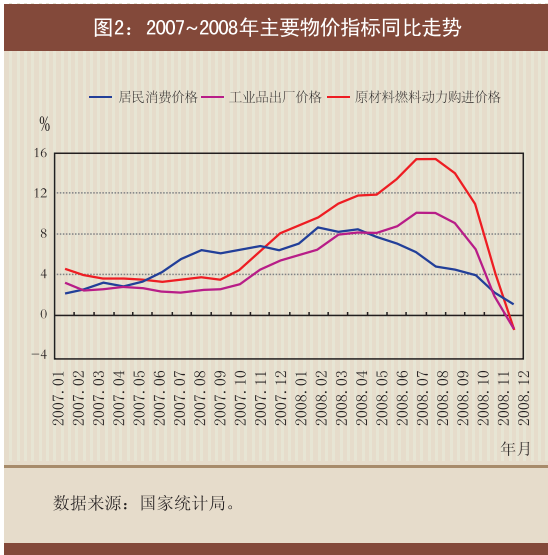
均增速6.5个百分点。分季度看，第一季度到第四季度分别增长10.6%、10.1%、9%和6.8% (见图1)。分产业看，第一产业增加值34 000亿元，增长5.5%，增速比上年提高1.8个百分点；第二产业增加值146 183亿元，增长9.3%，增速比上年回落5.4个百分点；第三产业增加值120 487亿元，增长9.5%，增速比上年回落4.3个百分点。从各行业增加值占国内生产总值的比重看，第一产业为11.3%，比上年提高0.2个百分点；第二产业为48.6%，比上年提高0.1个百分点；第三产业为40.1%，比上年下降0.3个百分点。



#### 物价前高后低，下行压力增大

居民消费价格涨幅前高后低，逐渐回落。受食品和国际原材料价格过快上涨等多种因素影响，2007年4季度以来国内物价上涨较快，到2008年2月份，CPI同比上涨8.7%，创1996年6月以来的最大单月涨幅。其后随着经济增长放缓和国际市场原材料价格快速回落，加之一系列抑制价格过快上涨政策效应的显现，CPI涨幅逐渐回落，全年上涨5.9%。

工业出厂价格高位迅速回落。2007年下半年至2008年8月，受国际市场原材料价格大幅上涨影响，我国生产者价格涨幅逐渐加大，原材料、燃料、动力购进价格和工业品出厂价格同比涨幅分别于2008年7月和8月份达到15.4%和10.1%的高点。此后，国际金融危机明显加剧，国际市场原材料价格高位暴跌，加上国内生产企业消化存货，生产者价格大幅回落并迅速转负，到2008年12月份，原材料、燃料、动力购进价格和工业品出厂价格同比涨幅分别为-1.3%和-1.1% (见图2)。

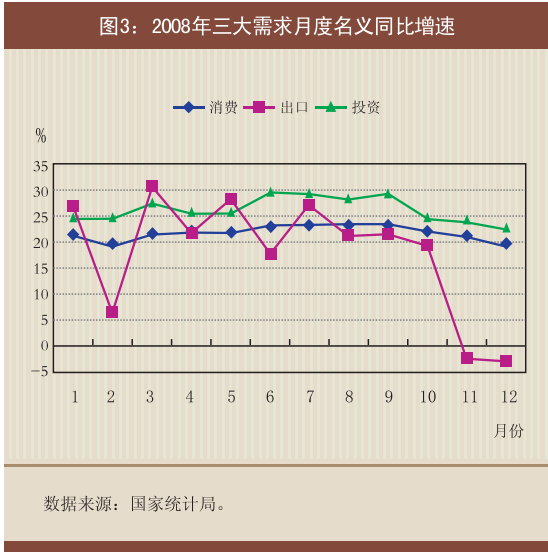


#### 国外需求大幅萎缩，国内需求有所下降

世界经济陷入低迷，国外需求急剧萎缩，加之金融危机加剧导致进口国支付能力下降，我国出口环境明显恶化。全年出口同比增长17.2%，比上年回落8.5个百分点；进口同比增长18.5%，比上年回落

2.3个百分点；全年累计实现贸易顺差2954.6亿美元，比上年同期增加332.6亿美元。

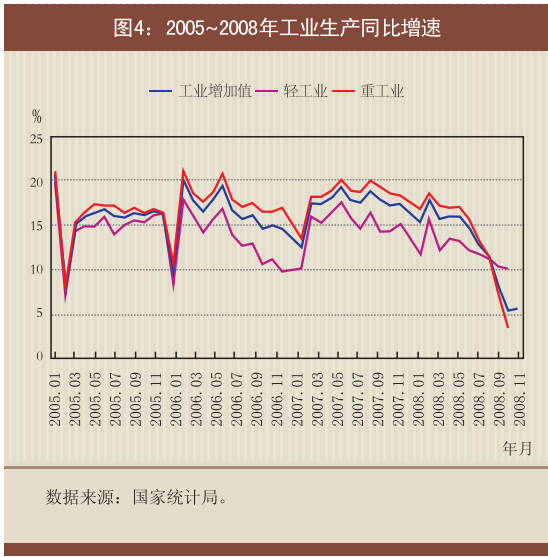
国内需求有所下降。全年，全社会固定资产投资完成172 291.1亿元，名义同比增长25.5%，增速比前三季度减慢1.5个百分点，比上年全年加快0.7个百分点，扣除价格因素后实际增长18.1%。城镇固定资产投资同比增长26.1%，增速比前三季度减慢1.5个百分点，比上年全年加快0.3个百分点。全年社会商品零售总额名义增长21.6%，增速比前三季度下降0.4个百分点，比上年同期加快4.8个百分点；实际增长14.8%，比上年同期加快2.3个百分点(见图3)。分类型看，房地产及相关需求下降是导致国内需求放缓的一个重要因素，全年商品房销售面积同比减少19.7%，比上年同比增速大幅下降42个百分点。



#### 工业生产显著放缓

2008年，全部工业增加值129 112亿元，同比增长9.5%，增幅比上年下降4个百分点。其中规模以上工业增加值同比增长12.9%，增幅比上年下降5.6个百分点。从各季度变化看，第一季度规模以上工业增加值月均增速较上年同期上升1.5个百分点，第二季度月均增速较上年同期下降2.4个百分点，第三季度月均增速下降幅度扩大到5.2个百分点，第四季度各月增速均出现下降变化(见图4)。

下半年工业生产增速降幅较大，一方面源于国内外需求的放缓，另一方面也和原材料价格剧烈波动造成的存货调整有关。由于上半年国际市场原材料价格持续上涨，生产企业储存了过多原材料，而下半年特别是四季度以后原材料价格急剧下跌，企业需消化前期过多库存而减少了原材料需求，导致生产原材料的上游重工业生产急剧收缩，这是四季度以来工业特别是重工业生产急剧收缩的重要原因。



### 经济效益明显下降，居民收入增长放缓

从企业利润看，当年前11个月全国规模以上工业企业实现利润同比增长4.9%，增速比前8个月低14.5个百分点，比上年同期大幅下降31.8个百分点。除受到经济减速、需求放缓的影响外，9月以后原材料价格高位暴跌也对企业利润造成巨大冲击，9~11月规模以上工业企业利润同比下降26.5%，比前8个月下降45.9个百分点。

从财政收入看，全年财政收入突破6万亿元人民币，增长19%，增速较上年同期低13.4个百分点。7月份以来，财政收入增速与上年同期相比大幅下滑，10、11月连续两月负增长，出口退税大幅增加和印花稅大幅减少是造成财政收入负增长的重要原因。

从城乡居民收入看，全年城镇和农村人均收入

实际增速均低于上年水平，其中城镇家庭人均可支配收入实际增长8.4%，比上年低3.8个百分点；农村家庭人均现金收入实际增长8.0%，比上年低1.5个百分点。经济效益下降和就业压力增大是居民收入放缓的主要原因。企业歇业、倒闭数量增多，农民工返乡人数增多，城镇登记失业率有所上升。12月份，PMI（制造业采购经理人）指数中的从业人员指数为43.3%，连续三个月低于50%，落入不景气区间。

### 2009年中国经济展望

#### 中国经济将逐渐企稳回升

2009年，全球和中国经济总体仍将处于调整恢复期。从全球经济看，美、欧、日等主要发达经济体将继续处于衰退的可能性较大，发展中国家经济增长也将大幅放缓，我国出口需求将继续受到较大抑制。从国内情况看，随着2008年三季度以来一系列保增长、扩内需、调结构政策措施的逐渐落实，到2009年一季度经济快速下滑势头已得到初步遏制，多数经济指标呈现阶段性企稳的积极变化。尽管2009年全年经济走势受国内外多种因素影响仍面临较多不确定性，但总体而言短期内经济重新大幅回落的风险已明显降低。一是随着一大批新开工项目建设的逐渐铺开，投资增速有望进一步加快，预计全年全社会名义和实际投资增速将超过2008年，成为拉动经济增长的重要力量。二是尽管经济增长减缓对居民收入及消费会产生一定负面影响，但政府所实施的一系列减税、增支以及扩大就业、提高粮食收购价格等改善民生的措施将对稳定消费产生积极影响。三是我国储蓄率较高，保持流动性相对宽松有比较坚实的基础，内需潜力巨大，宏观调控具有较大的回旋余地，只要政策措施得当和落实及时有力，全年经济仍有望实现8%左右的增长目标。

#### 物价下行压力有望逐步缓解

从物价走势看，受经济增长下行、产能过剩等因素的影响，短期内价格下行压力仍然存在，但也应该看到，伴随经济周期的起伏变化，货币因素终

究会带动物价发生顺周期变化。当前一方面保持经济平稳增长要求较多增加货币供给，另一方面如果货币环境过度放松，又可能在下一个经济上行周期中增大物价上涨风险。总体看，受基期等因素影响，2009年上半年居民消费价格仍将惯性向下，下半年随着经济逐步回升特别是投资增长的加快，投资品价格上涨将带动物价总水平逐步企稳。

#### 结构调整力度将进一步加大

尽管当前中国经济出现了止跌回稳的积极变

化，但面临的内外部环境还十分严峻，应按照保增长、扩内需、调结构的要求，继续落实积极的财政政策和适度宽松的货币政策，促进经济平稳较快增长。在着力扩大需求的同时，加大结构调整力度，增加教育、医疗、社保等薄弱环节和公共服务领域的支出和改革力度，着力扩大消费特别是居民消费，保持农业稳定发展，加快推动重点产业调整振兴，采取多种措施扶持中小企业发展和促进就业，改革资源要素价格机制，促进结构优化和经济发展方式转变。