



# “把脉中国经济”高层研讨会

## 2009年新年会议

主办单位：国家统计局中国经济景气监测中心

承办单位：天相投资顾问有限公司

在中国证券市场上，对于“大势”的判断关系到投资的成败。宏观经济形势和宏观政策是构成“大势”的主要因素，与此相关的正确分析和判断是成功的投资决策的前提。

天相投资顾问公司很荣幸地承办国家统计局中国经济景气监测中心的“把脉中国经济”高层研讨会，该会议每季度定期召开一次，探讨当季的经济形势，并对宏观经济政策取向提出意见。此次新年会议主题为“中国经济走出低谷：目前的形势和我们的任务”，于2月5日在北京举办。至此，“把脉中国经济”高层研讨会已成功地举办两季。

国家统计局总经济师姚景源与12位国内外知名经济学家共聚一堂，把脉2009年中国经济，研判发展方向，投资界高层管理人员亦获邀参加了此次会议。



会议首先公布了2008年4季度中国百名经济学家信心调查报告。报告显示，08年4季度经济学家信心指数为2.43（取值范围在1-9之间），比2、3季度分别低2.12和1.38点，再创2004年1季度该项调查以来新低。调查显示，73%的经济学家认为与2008年相比，2009年世界经济总体趋于恶化，在此背景下，62%的经济学家认为世界经济将在2010年及以后触底反弹。不过，经济学家预期中国经济将早于全球经济出现探底回升，90%认为本轮经济增长周期的最低点将出现在2009年，其中认为在09年1季度、2季度、3季度和4季度的分别占20%、41%、20%和9%。

关于4万亿政府投资的具体建议，86%经济学家认为支出重点应是增加对老百姓的社会保障、医疗教育等开支，其次为基础设施建设，然后是提高居民可支配收入。92%经济学家认为投资计划对促进经济增长发挥作用的



时间是 2009 年，超半数认为是在下半年。对于大规模政府支出主要应关注的风险，79%认为是资源配置不当，70%认为是腐败，61%认为是实施过程中的混乱和浪费。

此外，90%经济学家认为 **09 年中国经济面临的最大的风险**是失业人数激增，其他风险依次是：经济下滑（66%）、社会不稳定（42%）、国际经济危机（34%）及通货紧缩（30%）。

经济学家信心指数为即期经济景气指数（对当前总体经济形势的判断得分）与预期经济景气指数（对未来 6 个月总体经济发展趋势的判断得分）的算术平均数。大于 5 分表明对经济形势的评价是积极的、乐观的，小于 5 分表明对经济形势的判断是消极的、悲观的。

与会经济学家对上述调查结果给予充分肯定，并对当前局势建言献策。**天相投顾董事长林义相表示**，百名经济学家信心调查的所有指标都显示中国及全球经济形势的恶化，不过，值得注意的是，经济学家对失业问题及社会保障、民生问题的突出关注，**显示经济学界更多是从社会角度考虑问题**，关注更大的社会范围。他认为，目前的中国经济下滑的形势不仅是由于国际金融危机引起的，也经济自身运行也存在一定的问题。**中国经济应该保持一定的热度，8%的增速应该确保。**

北京大学经济学院院长刘伟认为，国内各种政策应该集中落实到解决内需问题，减少对外需的依赖。而内需问题主要是消费不足，尤其是农村消费不足。他指出，解决内需除了刺激需求之外，还要关注供求之间的内在联系，进一步活跃供给，为内需尤其是农村消费需求的启动创造良好的条件和环境。

研讨会上，大家就当前影响全球的金融危机、资本市场及大宗产品市场的剧烈波动以及最近几个月国内经济增长和通货膨胀出现的突出变化的现象、原因、趋势进行了广泛和深入的讨论，并从货币政策、财政政策以及非市场手段等多方面提出了很多建设性的应对策略建议。

## 经济学家的精彩观点

### 林义相一天相投资顾问有限公司董事长

这次金融危机引起的经济周期性下滑，其实真正的问题不仅仅是国外的金融危机，还是中国的经济周期本身导致的。**中国接下来要考虑社会改革要优先于经济改革**，要考虑的第一个问题是三农问题，这是解决中国社会二元结构的前提；第二，在城市要以反腐败为核心和为切入点解决两极分化和社会不公平问题。第三，重新调整社会的财富和收入分配的格局，特别是要解决政府与企业、老百姓的关系问题。

**中国社会改革很重要**的是中小企业问题。中国的中小企业是边缘企业，是城市中的农村，农村中的城市，是解决中国经济二元结构绕不开的、非常关键的环节。在正常情况下中国经济政策应该是偏热的，应该是扩张的。

**中国经济增长 8%，跟西方经济增长 0%差不多。**

对金融危机的应对，应该以国家和战略的利益来制定舆论政策和措施。鼓励学界和业界的不同观点形成多种声音，便于决策者相机选用。2 万亿的外汇储备，用钱如用兵，利用金融危机的“机会”，除了财务考虑之外，更应当考虑经济、政治、技术、军事、战略物资资源以及国际机构和运行规则资源。

### 刘伟—北京大学经济学院院长

这一次中国经济的下滑，内因是主要的，美国经济衰退只是一个导火索，中国内需不足是中国经济进入衰退的主因。内需不足主要是消费需求不足，**消费需求中最重要的**是农村居民消费不足，而不是城市居民的消费不足。

农民消费不足主要是由于农民收入增长相对较慢，要使农民在城市化过程当中得好处实现收入增长，来拉动农民消费需求、拉动经济增长，这是一个长期性的问题。因此，宏观调控措施能不能更多的考虑一下供求之间的内在联系，在这个逻辑基础上刺激需求，同时活跃供给。“供给自动创造需求”只有创新的、好的产品，就会有需求。为此，要有创新的产品、产业结构、产业组织、产品开发和市场组织等。



我们的产业组织和产业结构调整很多是反周期的，比如教育，医疗。第三产业、服务业的提出就是解决生产过剩的问题，恰恰是此时人民生活提高改善需要的，能不能加大推出力度。

宏观调控中除了拉动需求之外，可以在供给方面采取一些办法，这样可以使扩大需求接受市场的约束，避免盲目。

## 赵晓—北京科技大学教授

现在所面临的经济形势的复杂性和严重性要比以往更加严峻，外部的金融海啸影响的程度，深度、广度，以及长度都可能会超出我们的预料。我们不妨以最坏的态势来看、做最好的准备。中国经济在很多方面对外部经济依赖更加严重，乃至在金融方面也是这样，这与第一轮扩大内需相比，与亚洲金融危机的时候相比又有不同的特点。

扩大内需关键是“烧股市、楼市和债市”三把火，三把火要一起烧，而且不能够犹豫和彷徨。除了烧三把火，还要进一步的推进中国市场化变革，建立社会保障体系，特别是让民营企业能够在这一轮扩大内需里得到发展。

## 夏斌—国务院发展研究中心金融研究所所长

这一轮危机实质在于美国政府面对新一轮的经济全球化还没有做好准备，错误的形势判断导致决策失误，以及以美元为主的国际货币体系。

美国经济走出阴影要看三个指标，消费率、储蓄率和经常项目赤字占 GDP 的比例。美国经济即使恢复增长，在近五年也不会很快。

从目前采取的政策内容、力度、频率来看，中国经济“保 8”应该说没有问题，而且中国财力空间和经济增长空间是其他国家没有办法比的。政府在指导思想应该主动的转型，自觉的走以国内消费为主的消费大国的道路。“内需主导、消费为纲”，以扩大消费带动投资，用税收政策引导。

建议在人民币海外贷款方面可以做得稍微快一点、大一点。对于受金融危机影响，要发展又缺少资金的新兴市场国家，中国的有关银行应该在政府引导下向这些国家的企业发放人民币贷款，让他们用人民币来购买我们中小企业的设备及相关产品。我们可以在人民币逐步区域化上抓紧做点事。围绕人民币的海外贷款而带来的一系列问题，货币互换问题，海外人民币的结算，储存，投资等问题都应该做一个系统工程抓紧研究。

## 吴晓求—中国人民大学金融与证券研究所所长

如果全球金融危机不继续恶化，2009 年三季度中国经济就能走出谷底。但现在也有迹象表明，全球的金融危机正在向深度蔓延。

中国经济中短期政策主要表现在两个方面，一个是供给政策，我赞成在现阶段应把中国经济政策的重心放在供给方面，而不是需求方面。投资仍然是非常重要的，把经济增长的动力全部寄托在消费基础上是不现实的。具体的政策包括：减税包括出口退税是未来政策的重点；汇率政策要适当的调整，包括汇率形成机制的改革；政府投资规模、支出规模和结构要大幅度调整，要采取赤字财政政策，逐步增大国债规模。四万亿投资的投向是供给政策的核心。

另一个是需求政策，包括社保体系的建设，四万亿的投资短期需求和长期需求、短期供给和长期供给的匹配问题，劳动合同法的某些条款需要做适当调整。

第三个是要做一些重大的制度和政策的调整。一定要从对外部严重依赖转向内部拉动。改革金融体系，完善我们金融结构。最重要是人民币国际化：首先是区域化，在周边国家，贸易要逐步实现人民币的结算；其次要加大人民币和其他货币互换的规模；第三，要开展人民币的对外贷款。

## 王小广—国家发改委经济研究所经济运行与发展研究室主任

节能降耗方面投资，非基础设施方面的投资要增加，像教育、医疗投资等。资本市场要有一些长远的设计。



当前我国的经济运行处在战略拐点、十年周期的拐点和五年周期的拐点之上，且都是向下的，现在面临的形势比 1998 年更加严峻。这次中国经济的调整是必须的，必须忍受两三年经济调整达到 7-8%，但这也是我们的机遇，在这个区间可以做一些长期的事情。因此，要有一个中期规划来扩大消费，重点是服务消费的需求。在自主创新、节能降耗方面投资，非基础设施方面的投资要增加，像教育、医疗投资等。资本市场要有一些长远的设计。

## 王建—中国宏观经济学会秘书长

“世界经济四条曲线”，针对不同的国家，分别是 V 型、U 型、L 型和 W 型。美国和英国是 L 型，原因就是英美很难筹集到救市资金，国际投资人从年初开始就展现出不买美国国债的姿态，美国的前景很危险。欧洲经济是 W 型，它的实体产业比美国要大得多，欧元区还是贸易顺差的地区，但美国不会看着美元经济破产，他会对国际资本向欧洲流动进行打压。发展中国家经济是 U 型。中国是 V 型，因为从供给方面中国没有什么资源约束瓶颈了；但 V 型之后可能是 L 型，因为现在选择拉动内需的方向是非常的不明确，而且有严重的偏差。

中国经济收缩期的结构调整有四个方向。第一是城市化，中国工业化严重超过城市化，给了一个巨大的投资空间，第二是财政结构，要建立中央统筹统支、先集中后返还的财政分配体制。第三是企业组织结构。现在正是组织产业并购，提高产业集中度好时机。第四是产业升级。可以把两万亿美元用到企业去，企业用资产做抵押用这个钱把发达国家的重工业转移过来。

## 任若恩—北京航空航天大学教授

2009 年可能会有新一轮的金融冲击，要来自于美国，比如说信用卡问题、垃圾债问题、衍生工具的大量资产泡沫。美国现在实际上跟日本在 2001 年以后面对的情况是一样的，就是货币政策完全失效，最近走的路是直接发钱买国债和企业债，潜在风险很大。欧洲实体经济下降会给我们带来更多的问题。

我对今年经济总体判断是三、四季度会到底，就是不再下滑，但是回升或者反弹的可能性很小。保 GDP 增长 8% 这个概念并不是最重要的，最重要的是失业问题。如果农民工又能回到城市里面找到工作，那可能中国经济就到底了。城镇化是这轮经济增长最基本的推动力，必须要非常重视。

这次世界经济的危机对大家所使用的经济学分析框架是一个巨大挑战，应该重新反思是不是这些经济学教条出了问题。

## 华生—北京师范大学珠海分校校长

西方普遍认为未来的情况会更严峻，我们把形势估计得更严重一些会更主动。在这次危机中，中国在金融等方面还是有自己得天独厚的地方，主动性比别的国家强得多。

主要调控指标或者说我们的目标应该是就业，而不是速度。保增长目的是为了就业，社会稳定，但增长不一定能够带来就业。经济增长本身有一定的周期性，不会影响我们经济高速增长作为一个中长期的目标，要考虑代价和经济效益。针对目前的情况，我们最关注的不应该是 09 年当年的某一个速度，从短期来说是社会的稳定、就业，从中长期来说是要经济的长期、稳定的高速增长。

现在中国经济主要矛盾就是城市化和工业化脱节，解决短期以及中长期问题核心是要让城市化与经济发展阶段相适应，这样就业、第三产业、贫富差距的问题都有希望解决。跟城市化相关联的核心问题是解决农民工的问题，有必要把城市化的提法进一步精确化。从根本上讲，宏观经济调控思想要调整到以解决中国的城市化，特别是从农民工及其家属的市民化入手、短期和中长期结合起来，这样中国经济的长期增长肯定会有保证的。

## 华而诚—中国建设银行研究部首席经济学家

在借贷过多的情况下，美国的货币政策是没有效果的。现在美国最大的问题就是在目前情况下银行惜贷，因为资本金不够，房地产价格下滑，所以美国救市计划 3500 亿投下去基本没有什么用。美国经济在未来两三年是增长非常缓慢的。中国和美国比较，财政远比美国强很多，银行没有惜贷问题，中国经济比美国经济早一点复苏



是完全有可能的。欧洲的衰退比美国晚一些，还有利率下调的空间，但是欧洲的情况也非常不乐观。

2009 年两万亿在公共投资里面直接带动 GDP 增长 3.5%，假如这部分投资做得好可以带动民间的投资。城市化是非常重要的作用，农民收入提高最重要的方法还是城市化，当然还有农村生产力要提高。城市化本身就能够促进第三产业发展，但服务业有很多管制，因此要打破一些行业进入壁垒。

中国经济有近忧，没有远虑。中国今年增长 7-8%不是主要的，关键是要方向对，方向对 2010 年或 2012 年一定会上去。

## 范剑平—国家信息中心首席经济师

整个经济下滑的过程实际上就是一个存货调整或者说需要市场出清的过程。这次经济调整对中国经济来讲最难消化同时需要消化最大的库存不是工业库存，而是房地产。工业库存调整可能在 2009 年一、二季度告一个段落，但是未来有可能因为房地产库存调整的艰难使这一轮调整的时间上和难度上超出预期，房地产库存消化处理不好的话有可能会引起工业的二次探底。因为基数的原因，2009 年下半年 GDP 增速同比肯定回升，但从环比的角度来分析 2009 年下半年的走势还充满着不确定性。

宏观调控的短期需求管理政策从来就只能熨平周期，但是没有改变经济运行趋势的作用。亚洲金融危机以后真正使中国经济走上新一轮经济上升期最主要靠两个，一个是靠改革，一个是开放。改革是取消了福利分房，开放是加入 WTO。政府通过制度变革为这两个增长点创造了环境。新的增长点可能和上一次增长点既有延续性又有创新性，很难想象内需没有房地产、汽车能重新热起来；很难想象中国经济脱离外需，靠内需有很好的表现。我们需要下决心从体制改革上下工夫，对房地产有清晰的新的制度性安排，同时靠高新技术产品、一般贸易的出口拉动外需。

结论是一方面我们要想办法把现在的政府扩大内需的短期需求政策尽快落实到位，让经济止跌。政府更多的要从改革开放角度来讲想办法深化我们的体制改革，使我们国家重新获得改革开放新的动力，这恰恰也是我们的优势。