

# 2008—2009:国际金融危机下的中国经济分析与预测

齐建国

**内容提要:**本文分析了中国改革开放以来的四个经济增长周期,认为2008年在美国次贷危机引起的国际金融危机影响下,中国经济开始进入了第五个周期。文章较为全面地分析了2008年中国经济形势,并对2009年中国经济增长趋势进行了分析和预测。

**关键词:**经济周期 经济危机 经济形势 金融危机 经济增长

**作者简介:**齐建国,中国社会科学院数量经济与技术经济研究所副所长、研究员,100732。

**中图分类号:**F123.2 **文献标识码:**A **文献编号:**1002-8102(2009)01-0005-07

## 一、改革开放以来中国经济周期特征及其与国际经济的相关分析

2008年,在美国次贷危机引起的国际金融危机影响下,中国经济在2007年经济高速增长的“过山车”顶端快速滑了下来,到10月份,规模以上工业增加值已经降低到8.2%,这几乎是1992年以来的最低速度。但是,这一速度是否已经到达了经济增长“过山车”的底部,还尚未可知。1978年末中国开始改革开放以来,中国经济增长已经经过四个周期,2008年开始进入了第五个周期(见图1)。前四个周期从1978年算起到2007年结束,共30年,平均每个周期持续约7.5年。其中前三个周期发生在明确建立社会主义市场经济体制之前,共14年,平均每个周期4.7年,接近中国的经济社会发展计划的五年周期,带有一定的政治色彩。第四个周期从1993—2007年持续了15年。

第一个周期以1978年为起始年,到1985年结束。其基本过程是1976年“文化大革命”结束后的“洋跃进”导致重工业增长过快,轻工业发展滞后,消费品匮乏。1979年开始对重工业进行整顿。到1981年,由于重工业增长放慢,GDP增长速度由1978年的11.7%回落到1981年的5.2%。但是,农村改革的成功使粮食产量迅速增长,带动农村收入和对工业消费品需求增加。加上1979年的工资改革,使城镇居民收入也有较大幅度的增长,市场对轻工业产品需求增长加快。1982年,为了改善人民生活,提高消费品供应,国家开始实施轻工业优先发展政策。轻工业的加速发展,对重工业形成了新的拉动。在粮食产量达到当时历史高峰的情况下,工业增长也加速,使GDP增长在1984年达到了15.2%的超高速,并引发了市场供给短缺加剧。1985年开始,中央试图通过经济调整,降低固定资产投资增长速度,使过快的经济增长速度降下来。因此,1984年标志着改革开放后第一次经济增长周期的结束。

第二次经济增长周期始于1984年。这一年的超高速增长导致居民消费价格指数上升到了9.3%。那时中国还处于计划经济时代,投资主要来源于国家财政,调控经济增长的主要手段是国家财政采取“一刀切”的办法降低固定资产投资。但由于为了刺激生产,增加供给,实施了双轨价格,超计划生产的产品可以按市场价格出售,各省市已经上马了大量投资项目,减少投资就意味着大量在建项目下马,超计划生产带来的利益就会消失,而且也会造成很大浪费。在各省市要求和市场要求增加供给的压力下,这一次的经济调整并没有到位;在1985年和1986年两年控制固定资产投资、1986年经济增长速度降到8.8%、居民消费价格指数下降到6.3%以后,1987年GDP增长速度又开始反弹到11.6%。同时,居民消费价格指数在1987年上升到7.3%以后,于1988年达到

18.8%新高,引起了社会的极大不满。在当时中国改革方向不明的情况下,“资产阶级自由化”抬头,终究酿成了1989年的“政治风波”。经济增长速度从1987年的11.6%开始下降到1988年的11.3%,之后继续下降。因此,1987年标志着第二次经济增长周期结束。

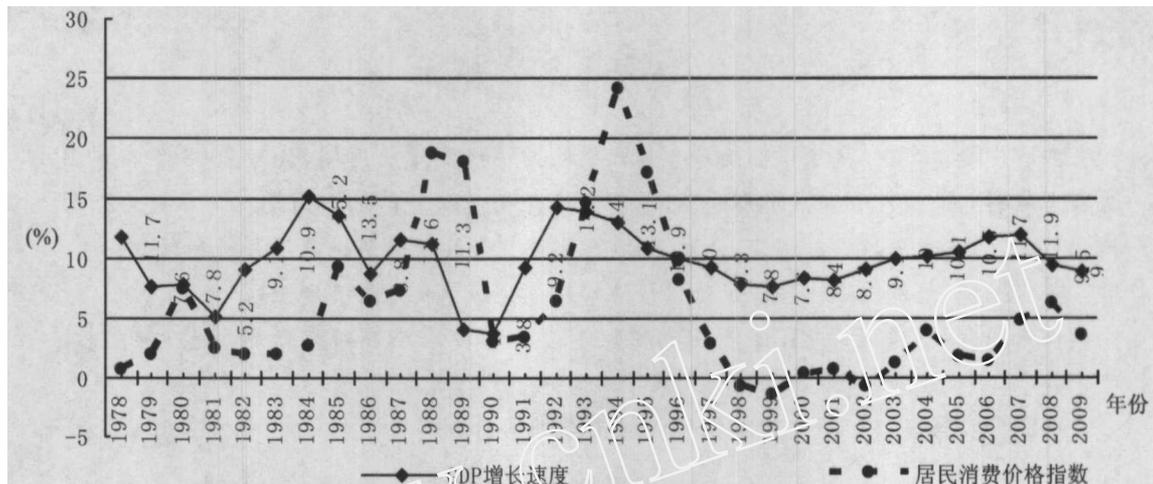


图1 改革开放以来中国经济增长速度与CPI变化

第三次经济增长周期始于1987年。1988年经济增长速度减缓后,1989、1990年由于政治因素持续下降到4.1%和3.8%的低谷。CPI也随之降低到4%以下,中国经济从第二周期的供求矛盾高度紧张的卖方市场转向了买方市场。直到1992年邓小平南巡讲话,明确了改革方向和发展方向,中国经济才又进入了高速增长的轨道,1992年GDP增长速度反弹到14.2%。1993年,中国经济又进入供求紧张的局面,并出现了房地产热、开发区热、股票热、投资热等“四热”局面。1993年居民消费价格指数上升到24.1%,创改革开放以后历史记录的新高。中国为防止经济过热和金融危机,1993年中,中央从整顿金融秩序开始进行国民经济整顿和宏观调控,经济增长速度再次进入下行通道。因此,1992年标志着改革开放以后第三次经济增长周期结束。

第四次经济增长周期起始于1992年。由于党的十四大正式把中国改革开放的目标确定为建立社会主义市场经济体制,政府财政投资在全社会固定资产投资中比重不断降低,“拨改贷”的改革使企业逐步成为投资主体。1993年中开始的严厉的金融整顿和以防止经济过热为目标的高强度宏观调控政策的实施,改变了以往“一刀切”的做法,对企业自有资金投资没有施加限制,目标是实现经济增长的“软着陆”。因此,中国经济增长速度在双紧的财政金融政策下每年降低约1个百分点。到1996年,经济增长速度降低到10%,CPI上升速度由1994年的21.4%下降到8.3%。于是,中国宣布经济增长实现了“软着陆”。1997年宏观调控仍然实行偏紧的财政和货币政策,希望使经济增长速度保持在9%~10%,把通货膨胀降到5%以下。但是,1997年下半年发生了东南亚金融危机,对中国出口形成了严重的负面冲击,使中国经济增长进入了下降通道;到1998年,不仅经济增长速度继续下滑,而且出现了通货紧缩,CPI负增长0.8%。为防止经济持续下降,中国被迫改变了宏观经济调控方向,变双紧的财政和货币政策为积极的财政政策和宽松的货币政策。为扩大内需,拉动经济增长,弥补出口增长减速对经济增长的负面影响,1998年起开始较大规模地发行国债。1999年加大了国债发行力度,并开始实施西部大开发政策。但是,1999年经济增长速度仍然降低到7.6%,CPI负增长1.4%。虽然在国债投资的拉动下,2000年经济增长速度转为回升,但物价仍然持续走低;2002年CPI仍然降低0.8%,连续两年出现了通货紧缩。经过5年持续的大规模发行国债,全面启动基础设施建设,扩大内需,直到2003年,经济增长终于恢复到两位数,

达到10%。到2003年中,出现了钢铁、电解铝等部门的局部投资过热,于是,积极的财政政策淡出,中央再次实施以防止经济局部过热总体偏快转向防止经济过热为目的的宏观调控政策。但是,在中国加入WTO以后,不仅国内经济增长依然强劲,而且出口增长速度不断加快,外贸盈余不断上升,经济增长速度在双紧的宏观经济政策之下继续加快。与此同时,由于需求快速增长,原材料、能源价格日益攀升,环境压力日益加大。

2005年,中国制定“十一五”规划时,把经济增长速度确定为7.5%,并提出了节能减排约束性规划指标。但是,制定较低经济增长速度规划并没有使经济增长速度放慢。2007年,GDP增长速度达到11.9%,并出现了较为严重的通货膨胀,下半年CPI达到7%以上,外贸顺差达到2622亿美元的历史记录。从2006年开始,为了控制高耗能、高污染产品因出口增长过快而加重环境和能源供给压力,不仅逐步取消了一系列高耗能和污染排放产品的出口退税,而且对钢铁、焦炭等“双高产品”还实施了出口管制和征收出口税的政策。2008年上半年,为了防止经济增长由偏快转向过热,并降低重化工产业快速发展带来的环境压力,国家继续实施防过热防通胀的“双防政策”。由于第三季度举国精力都集中在奥运会上,却忽略了在美国2006年已经出现苗头、2007年已经显现的次级住房按揭贷款危机可能带来的影响。当从7月份国内钢铁开始因市场需求出现增长幅度下降而引起的价格下降时,国内并没有真正注意到国际金融海啸已经来临。当奥运会结束、我们还没来得及对奥运经济进行总结时,席卷全国的“三聚氰胺”事件又分散了我们对国际金融危机的注意力。只是到了三季度末,当我们发现与出口相关的大量企业订单急剧下降,数以万计的来料加工企业纷纷倒闭,GDP增长速度降低到只有9%时,我们才真正意识到问题的严重性。2008年1-9月份,GDP增长速度降低到9.9%,比2007年降低了2个百分点。全年的GDP增长速度可能降低到9.5%,居民消费价格也将会降低到6%左右。这标志着,到2007年,持续了15年的第四轮经济增长周期结束了。2008年经济增长进入了新的下降通道。

第五次经济增长周期。2008年开始,中国经济增长在国际金融危机的强烈影响下进入了下降通道,也标志着中国经济增长进入了改革开放以后的第五个周期。这一周期的谷底在什么时候出现,会达到什么程度,都有待于观察。具有讽刺意味的是,第四次周期和第五次周期竟然惊人的相似:经济增长从高峰走向下滑都发生于中国因内部市场需求增长快和净出口对经济增长拉动较大而引起经济增长偏快、通过采取双紧的财政货币政策压缩经济增长速度初见成效之时。这至少反映了三个问题:(1)中国经济日益融入国际经济体系,中国经济增长与国际需求已经紧密相关。(2)我国经济学界和政府国际经济变化,尤其是与中国经济关系密切的国家的经济研究,以及这些国家经济形势变化对中国经济可能产生的影响研究非常薄弱,且注意不够。(3)在中国经济与世界经济已经高度一体化、经济的外贸依存度已经很高的情况下,国家宏观经济调控政策仍然以国内市场为主,对国际经济形势变化因素考虑的不够。

## 二、对2008年经济形势变化的分析

2007年和2008年上半年,中国经济是在过去10年“高增长、低通胀”基础上转变到“高增长、高通胀”的轨道上的。温家宝总理曾经在2008年上半年国务院的一次经济会议上讲,2008年是中国经济“最困难的一年”。

当时讲“最困难”,主要是中国经济增长有从偏快走向过热的趋势,居民消费价格指数上升较快,年初南方遭遇了历史上罕见冰雨灾害,5月遭遇了人类历史上最严重的地震灾害之一——汶川大地震,奥运会安保任务重,但对美国次贷危机可能对中国带来的影响并没有被纳入主要议事日程而提前采取重大对策。因此,上半年宏观调控的基本取向仍然是“防过热防通胀”。只是到了下半



为16.5%、10.1%、3.1%。<sup>①</sup>10月份财政收入不但没有增长,反而下降了0.3%。财政收入增长放慢使国家调控经济增长和发展社会事业的能力变弱。

5. 失业率上升使社会就业压力增大。从表面上看,2008年新增就业状况比预期的要好。由于各级政府高度重视扩大就业,虽然经济增长速度快速减缓,但2008年1—10月,城镇新增就业人员1020万人,完成全年目标任务的102%;下岗失业人员再就业达450万人,完成全年目标任务的90%;就业困难人员再就业129万人,完成全年目标任务的129%。即使在东南沿海地区由于受国外需求下降的影响,待业、半待业人员有所增多,当地党委和政府仍通过督促企业结清欠发工资、发放待岗金、加大转岗培训力度、提供新就业岗位等措施,将负面影响降到了最低。<sup>②</sup>但是,据中国社会科学院课题组的调查,城镇调查失业率远比登记失业率高,2008年约达9%,比登记失业率高出1倍。据有关部门估计,因国际金融危机引起中小企业倒闭和一些大型企业裁员引起的失业下岗人员可能有数百万。可见,就业压力因经济增长速度下降在增大。

6. 社会消费增速加快。进入2008年以来,以社会商品零售总额为代表的消费增长呈现出了加速增长的状态,2008年1—10月,社会消费品零售总额累计比上年增长22%,扣除物价上升因素也达到15.5%,远高于过去10多年的平均增长速度,比2006年高出近1倍,其中9月份更高达23.2%(见图3)。这表明,中国已经进入了大众消费时代,消费对经济增长的带动作用开始增强。

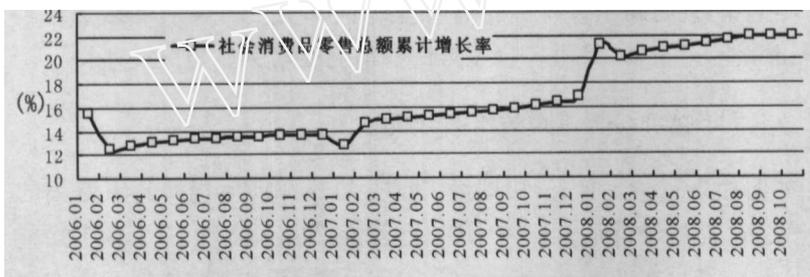


图3 2006年以来社会消费品零售总额增长速度变化(月计)

7. 固定资产投资增长速度出现波动。2008年固定资产投资名义增长速度按月呈现较大波动。1—2月份同比仅增长24%。3月份开始增长速度有所加快,1—9月,全社会固定资产投资增长速度达到29%(见图4);但由于投资品

价格指数较高,投资的实际增长速度比过去有所下降,1—10月份固定资产投资名义增长速度为27.2%,说明10月份固定资产投资增速有较大幅度下降。



图4 固定资产投资增长速度变化(月计)

8. 通货膨胀压力下降。图5表明,2008年上半年,中国的投资品价格和消费品价格均继续了2007年大幅度上涨的趋势。其中投资品价格在国际石油价格和铁矿石等初始资源价格持续狂涨的带动下一路飙升到8月份的10.1%。居民消费价格则在国家采取一系列措施的调控下,在2008年2月份达到8.7%(主要受2007年翘尾因素影响)的高峰后出现缓慢下降,到6月份降

低到7.1%。2008年下半年,由于经济增长速度放慢,农产品供给充足,消费品价格开始出现回落——到10月份,CPI已经下降到4%,估计11月和12月份CPI将会降低到2%以下,全年CPI将会达到6.0%左右。投资品价格指数在国际石油价格、铁矿价格大幅跳水后,也出现了增幅下降的态势。国内焦炭、钢材、有色金属、建筑材料等投资品价格指数在7月份已经出现跳水,钢材价格

① 数据来源,国家统计局。

② 马建堂,《如何正确判断我国的经济形势》,《中国信息报》2008年12月2日。

下降幅度达到 20%~30%，铜价下降幅度达到 40%左右。第三季度开始，国内焦炭行业、钢铁行业、有色金属行业等几乎出现了全面亏损。一些中小型钢铁企业倒闭，多数企业采取限产措施，这是工业增长下滑的重要原因之一。

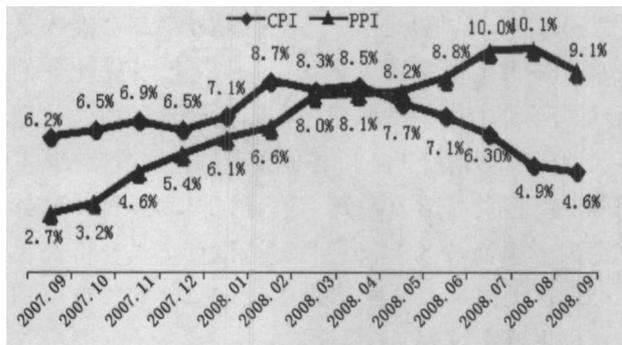


图 5 2008 年 1—9 月物价指数变动情况

9. 进出口增长放慢，顺差增幅减小。随着美国次贷危机演变为全球金融危机并开始影响消费和实体经济，发达国家消费者信心下降，对中国进口产品需求增长速度下降。尽管中国政府不断改善对外贸易环境，包括优化进出口管理，提高出口退税率，改进通关条件和相关服务，支持优势企业和产品出口，鼓励金融机构增加对中小出口企业贷款，拓宽中小企业直接融资渠道等多种措施，中国出口增长还是

出现了减速。1—10 月出口额为 12023 亿美元，增长 21.9%，比 2007 年降低 3.79 个百分点，实现贸易顺差 2160 亿美元，同比增长 1.7%，远低于 2007 年 47.4% 的增幅。11 月和 12 月出口增长将会更加困难。同时，由于石油、铁矿石等中国进口的大宗原材料价格在下半年大幅度下降，进口增长速度也将会较大幅度下降，全年的贸易净出口有可能仍然达到 2600 亿美元左右的水平。虽然 2008 年中国净出口对经济增长贡献接近于零，但比多数预测机构预测的水平要稍好一些。

### 三、2009 年经济增长趋势的预测分析

2009 年中国经济增长面对的局面相当复杂。首先，中国经济增长的外部环境仍然具有巨大的不确定性。美国次贷危机已经转变为全面的经济危机，布什政府已经在 2008 年 12 月 5 日正式宣布美国进入经济衰退。尽管奥巴马已经表示在 2009 年接班后要实施新政，提出主要包括五个方面的经济振兴计划：大规模改造联邦政府办公楼，使之更加节能；大力投资公路和桥梁建设；大规模改造学校硬件设施，安装节能系统，创造“二十一世纪的学校”；在美国各地推广宽带网络应用，让每个孩子都有机会使用互联网；改善医院等设施，确保这些地方能够运用“前沿科技”，但真正使美国经济得到恢复并非易事，2009 年很难见到其明显效果。欧洲经济本来就增长乏力，受美国次贷危机拖累，2008 年已经提出的 1 万亿欧元救市计划尚没有显示出明显效果。种种迹象表明，整个发达国家集团 2009 年经济可能出现负增长。在这样的背景下，中国 2009 年外贸形势将会比 2008 年更加严峻，外部需求可能进一步减弱，这对经济增长将起到明显的负面影响。

在我国，中央政府已经把应对经济危机的挑战作为最为优先的紧急任务。

2008 年 11 月 5 日国务院召开常务会议提出，要实行积极的财政政策和适度宽松的货币政策，出台更加有力的扩大国内需求措施，加快民生工程、基础设施、生态环境建设和灾后重建。会议确定了加快建设保障性安居工程，加快农村基础设施建设，加快铁路、公路和机场等重大基础设施建设，加快医疗卫生、文化教育事业的发展，加强生态环境建设，加快自主创新和结构调整，加快地震灾区灾后重建各项工作，提高城乡居民收入，在全国所有地区、所有行业全面实施增值税转型改革，加大金融对经济增长的支持力度等 10 项扩大内需、促进经济增长的重大措施，提出了到 2010 年底增加 4 万亿元投资的计划。为加快建设进度，会议决定，2008 年四季度先增加安排中央投资 1000 亿元，2009 年灾后重建基金提前安排 200 亿元，带动地方和社会投资，总规模达到 4000 亿元。毫无疑问，这些投资将会对 2008 年第四季度和 2009 年内需扩大起到积极作用。

2008 年 11 月 10 日，国务院又召开各省市主要负责人会议，温家宝总理又强调指出，实施应对

经济危机的十大措施,出手要快,出拳要重,措施要准,工作要实。“快”就是要迅速出手,争分夺秒,不可贻误时机;“重”就是要实施坚决有力的措施,从根本上扭转经济增速过快下滑趋势;“准”就是要抓住关键,突出重点,能起到立竿见影的效果;“实”就是要抓好落实。

2008年11月28日,中共中央政治局召开会议研究2009年经济工作。这次会议实质上是对2008年12月上旬召开的2009年中央经济工作会议定调。会议提出,(1)要把保持经济平稳较快发展作为2009年经济工作的首要任务,把保增长、扩内需、调结构更好地结合起来,把推进发展方式转变和结构调整作为应对国内外环境变化、实现可持续发展的根本出路,不断解放思想、创新体制机制,着力改善民生、促进和谐安定。(2)要坚持灵活审慎的宏观经济政策,继续实施积极的财政政策和适度宽松的货币政策,注重综合运用减税、扩大中央政府投资等多种手段加大对保障民生、扩大内需、转变发展方式和结构调整的支持力度。(3)要积极扩大消费特别是农村消费,坚持扩大投资规模和优化结构并举,集中加快建设和启动一批支持“三农”、改善民生、完善基础设施、促进结构优化、节能环保等方面的重大工程,有力、有序、有效地做好灾后恢复重建工作。(4)要巩固和强化农业基础地位,加强农业生产,促进粮食稳定发展,加大强农惠农政策力度,加快农业科技推广,大力发展农业产业化经营。(5)要保持对外贸易稳定增长,优化进出口结构。(6)要抓住机遇加快推进结构调整,加快发展高技术产业和装备制造业,支持中小企业发展,培育壮大服务业,促进区域协调发展。(7)要实现节能减排的更大进展,强化目标责任,推进节能减排重点工程建设,强化节能管理,强化污染治理。要加快推进重点领域改革,深化农村综合改革,加快推进财税体制改革,积极稳妥推进价格和收费改革,深化金融改革,继续推进行政管理体制改革、国有企业等改革。(8)要着力改善民生,积极扩大就业,实施城乡保障性安居工程,健全社会保障制度,支持农村教育发展,加强公共医疗卫生服务,大力发展文化事业和文化产业,完善低收入群众基本生活保障政策,切实维护人民群众权益。

如果中央上述政策措施得到全面实施,发达国家的金融危机在2009年得到有效控制,出口不出现急剧下滑,2009年中国经济增长速度将有可能保持住9%的关口。因为中国经济学术界一般认为中国经济的潜在增长能力在9%以上。

虽然从长期来看资源价格、农产品价格会保持持续上升的趋势,但是,如果2009年世界金融危机进一步加深,我们也不能忽视会在2009年短期内出现通货紧缩的可能性。因此,我们应该利用国际金融危机引起的基础资源价格下降的机遇,在出台燃油税改革方案的同时,注意保护农产品价格,防止农产品价格再次滑坡而伤害农民利益。我们认为,可以适当提高基础资源税 and 环境保护收费标准。在加速投资拉动经济增长的同时,不能忽视节能减排。要把应对金融危机作为结构升级的机遇,促进国民经济整体素质的提高。

#### 主要参考文献:

1. 陈佳贵主编:《经济蓝皮书:2009年中国经济形势分析与预测》,社会科学文献出版社2008年版。
2. 齐建国、彭绪庶:《节能减排形势分析和政策建议》,陈佳贵主编《经济蓝皮书:2009年中国经济形势分析与预测》,社会科学文献出版社2008年版。
3. 齐建国:《中国经济高速增长趋势与节能减排目标分析》,陈佳贵主编《经济蓝皮书:2008年中国经济形势分析与预测》,社会科学文献出版社2007年版。
4. 刘世锦:《立足基本盘,增强经济平稳较快发展的可持续性》,国家统计局网站2008年8月18日。
5. 谢伏瞻:《如何正确认识当前的宏观经济形势》,国家统计局网站2008年7月25日。

