

## 中国宏观经济预测与分析——2011年秋季报告：人民币兑美元今年升幅将达 5%

(2011-08-22)

吴丽英

厦门大学—新加坡国立大学李光耀公共政策学院联合进行的《中国宏观经济预测与分析——2011年秋季报告》预测，今年人民币兑美元全年升值幅度 5%，达到 6.3 元对 1 美元水平。明年的升值幅度则为 4% 左右，年底达到 6.3 美元价位。

不过，假设美国经济陷入二次衰退，必然进一步削弱美元的地位，提高人民币升值的预期。人民币将因此急剧升值，2012 年底可达 5.9 元的价位。

报告称，人民币升值预期，必然导致国际资金的流入，并进一步扩大中国的外汇储备。

同时，中国的进出口受到的冲击最大，甚至会导致出口出现负增长。

新加坡国立大学和厦门大学的中国经济预测和政策模拟结果自 2006 年 7 月以来每年分春秋两季发布。国大李光耀公共政策学院课程主任陈抗教授和厦门大学宏观经济研究中心主任李文溥教授在前日举行的中国宏观经济政策论坛上发布了今年的秋季报告。新加坡太平洋经济合作委员会主席陈企业教授主持。

报告预测，今年中国国内生产总值（GDP）为 9.28%，比 2011 年下降 1.11 个百分点。2012 年受累欧元区经济的减速，GDP 增长率预计是 8.91%。

在居民消费价格指数（CPI）方面，预计今年全年上涨 5.34%，同比上涨 2.01 个百分点；2012 年回落到 4.93% 水平，依然高于 4% 的政策目标。当局对通胀的管理不能放松，因为 CPI 越高，普通老百姓受到的影响越大。

报告也指出，中国经济出现“硬着陆”的可能性较小。但若美国经济陷入二次衰退，明年中国 GDP 增幅将因此放缓至 8.24%，居民消费价格指数则为 3.95%，低于 4% 的政策目标。

报告认为，中国贸易受美国经济二次衰退冲击最大，明年进出口增速分别比基准预测下降 4.3 和 7.9 个百分点。为应付因此导致的外部需求冲击，中国再次实施大规模财政刺激政策的可能性很小，但是货币政策将不得不再次放松。

## 10%以上经济增长

### 要保持有难度

另一方面，报告指出，中国正进入一个高速增长逐步转向次高速以至中速增长的阶段，今后一段时间，中国经济保持10%以上增长速度的奇迹将很难重现。

因此，转变经济增长方式和寻找新增长点刻不容缓。在通胀压力减缓后，要力推体制改变，进行经济结构调整。

报告认为，在货币政策方面，中国应推进利率市场化改革和人民币汇率形成机制改革；优化信贷结构；财政政策方面，要扩大财政支出中用于真正民生领域的支出比例、提高公民对各级政府财政收支的监督与约束能力，使财政进一步从计划经济中的生产建设财政转向市场经济的公共财政。

亚洲竞争力研究所主任陈光炎教授还建议，通过民意调查，将地方政府的党及市领导的政绩与民意满意度挂钩。他说，如此一来，便可将地方政府投资的积极性引导到有利民生的投资方面。

报告也建议，在外部市场空间缩小的情况下，中国出口要创造国内更大的市场；通过体制改革，破除国企垄断，向民营企业开放更大的市场空间。同时，有必要实施保障就业的相关措施，从而确保出口导向型制造业释放出来的劳动力能够再就业。

再来就是控制人民币升值的速度，因为目前中国加工贸易还占相当大的比重，在这种情况下，即使人民币升值速度较目前快一倍或两倍，也无助于改善中国目前的对外经济结构。

李文溥说：“所以说，（美国）拜登副总统最近到中国来，希望中国人民币进一步升值，我认为拜登先生要回去好好做一番研究。”

他说，中国人民币没有升值的问题，因为政策模拟显示，要一年提高人民币汇率15%，才可能适当的降低中国的出口，“这对中国来说，我想没有一个理智的政府首脑，是可以接受这种方案的”。

他说，人民币升值趋势要适中，同时中国要从过去的鼓励贸易，转为鼓励中国企业向外投资，来改善目前的贸易盈余和外汇管理问题。

中国民间智库——北京天则经济研究所的学术委员会主席张曙光教授在论坛上发言时也说，过去10年，中国经济是增长快，通胀也快，“在比较长的时期里是需求偏快，经济过快的状况”。导致这种增长方式发生的根源是中国的体制，并受到政策的推动。而且，至今尚未看到中国经济向良性循环、转变的态势。

他说，30年来，尽管中国经济从计划经济走向市场经济，但至今仍保留很浓厚的传统计划经济的色彩，并因此发生很大的扭曲——国企的全面扩张、政府对资源拥有行政权，又有资本权，这正是目前中国经济很多问题的根源。这也使得中国出现多种“大跃进”，例如地铁大跃进、填海大跃进、保障房大跃进、高铁大跃进等现象，所以，地方政府有很多钱要花，“尽管政府财政收入增长快，但却没有一个地方不感到缺钱”。

因此，“中国经济需要一些根本性的办法，根据情况去做”，来“改变现在这种政策体制扭曲的状况”，否则调整和再平衡是难实现的。

gohle@sph.com.sg

中国主要宏观经济指标预测

2011 2012

国内生产总值 9.28% 8.91%

居民消费物价指数 5.34% 4.93%

出口 27.3% 24.93%

进口 27.25% 25.18%

外汇储备 26.94% 21.33%

资料来源：中国季度宏观经济模型