

香港文匯報訊(記者海巖 北京報道)按慣例,內地每年12月初前後會召開中央經濟工作會議,確定下一年宏觀經濟政策和目標,因此這一會議也被業內人士稱為「定調會」。而今年的會議,至今未召開,引發外界關注和猜測。有媒體指,這是十六大以來召開最遲的一次。分析認為,當前國內外經濟形勢複雜,是導致該會遲遲未召開的主要因素。

# 因應複雜形勢 中央經濟會議 延後

## 分析：堅定穩增長決心 政策勢更靈活及具前瞻性

有內地學者分析認為,世界經濟又趨低迷,歐債危機或引發全球經濟二次探底,中國外貿形勢嚴峻的同時,國內經濟增速趨緩,而物價上漲形勢仍然嚴峻,是導致今年「定調會」遲遲未召開的主要原因。

### 高層已表態適度微調

遲遲仍未召開的中央經濟工作會議備受關注。2012年經濟政策將怎樣定調,決策層更傾向於趨緊還是放鬆呢?樓市調控是否又將有新的變化?

分析認為,今年與往年情況有很大不同。以往中央都是在經濟工作會議上才確定來年宏觀政策基調,而明年宏觀經濟政策的基調和方向,早在今年第三季度經濟增長回落至9.1%後就基本確定。國家主席胡錦濤、國務院總理溫家寶等高層多次表態,對宏觀政策適度進行預調微調,以鞏固經濟平穩較快發展的良好勢頭。

### 情況與2008年類似

實際上,政策走向近期已然明確,11月30日,央行下調存款準備金率是政府有意釋放的政策放鬆信號。中國社科院副院長李揚昨日也指出,明年宏觀政策基調總體不變,即「積極的財政政策和穩健的貨幣政策」,但強調增強前瞻性、靈活性、針對性,而按照中國政策實施的經驗看,這種表述實際表明,政策會「有方向相反的調整」,而且這個變化已經發生。

所以說,分析指,儘管中央經濟工作會議及其「定調會」都未舉行,明年宏觀政策的基調和方向已經確定。這與2008年有所類似,2008



分析指,中央對調控通脹仍不會掉以輕心。 新華社

年11月初,政府為刺激經濟宣布「4萬億」刺激計劃,而當年12月初召開的中央經濟工作會議,對實際政策預期影響不大,會議的重點是完善政策和具體部署。

### 控通脹不會掉以輕心

分析認為,明年宏觀經濟政策,仍將延續積極的財政政策和穩健的貨幣政策基調不變,不過有別於今年以控通脹為首要任務,明年穩增長目標的重要性將尤為突出。如今,全球經濟復甦前景愈發黯淡,中國經濟下滑趨勢也日益明顯,如果下滑過快,勢必

將影響就業,對經濟和社會穩定都造成危害;尤其是明年,中國將面臨政府換屆選舉的政治敏感期,無論政治還是經濟上都需要保持穩定的政策,因此至少明年上半年內保增長優先於其他政策目標。

不過,從總體看,中央對控通脹也不會掉以輕心。來自政府智囊的另一種聲音也很清晰,他們仍然擔心導致物價上漲的因素並不會很快消除或減弱,物價指數保持在4%左右仍高於警戒線,而民眾對物價的忍受程度又較低。另外,全球「放水」,世界經濟進入流動性整體寬鬆時期,會令中國通脹壓力反彈。

## 美釋放悲觀信號 或衰退至2014年



香港文匯報訊(記者海巖 北京報道)2011年世界經濟再陷危機泥潭,中國社科院副院長李揚預測,全球經濟的低迷狀態或許要延續5-10年,甚至更長。而美聯儲最近三次會議都在釋放悲觀信號,悲觀形勢將至少持續到2014年。

### 面臨危機採扭曲操作

今年8月,美聯儲聯邦公開市場操作委員會決定,維持聯邦基金利率(美國基準利率)於0-0.25厘之間,一直到2013年。「這個決定非比尋常,因為像美國這樣一個國家,對於未來的情況,特別是政策舉措能夠預測到三年以後,在歷史上是很少的,而且把利率維持在接近0的水平,說明美國貨幣當局對形勢

的看法是比較悲觀的。」李揚說。

9月21日,美聯儲推出三項政策,一是重申聯邦基金利率維持在0-0.25厘之間,一直到2013年6月;二是再投資政策;三是扭曲操作。李揚認為,在救助金融危機過程中,美聯儲購買了很多債券,這次會議決定把收回來的利息和本金再次投入市場,說明美國貨幣當局對房地產市場以及與之相關的金融市場是非常不放心的。

至於扭曲操作,李揚指出,通常是在危機非常深重的情況下才採取的。在美國歷史上,這樣的操作只有兩次,一次在20世紀60年代,當時美元發生第一次危機,黃金大量外流,美國為了維持黃金儲備,維持美元地位,採取了一次扭曲操作;第二次是在70年代,為了挽救布雷頓森林體系,他們又採取

了一次,壓低長期利率,抬高短期利率。

### 貿易增速將進一步下滑

而11月的美聯儲會議,李揚認為,傳遞出兩個信息,一是認為情況不好,重申9月份的政策不變;二是對一直到2014年的美國經濟主要數據進行了一次修訂。「除了通貨膨脹率、失業率繼續上升之外,其它的指標,包括GDP指標、製造業等等指標都往下,這表明一直到2014年美聯儲都認為形勢不好。」

中國社會科學院經濟研究所所長張長洪也認為,明年世界經濟可能更艱難,貿易增長速度會進一步下滑。國際貨幣基金組織的預測最為悲觀,預測明年世界貿易增長大概只有5.8%,世界銀行略為樂觀一些,增長速度達到7.5%。

而從中國經濟的三駕馬車看,在投資方面,11月固定資產投資增速將繼續回落。一方面,房地產銷售情況繼續低迷,新開工和投資增速繼續回落。而且近期保障房開工情況已基本達標,年末大幅新開工建設可能性較小。另一方面,受內外需放緩影響,製造業投資增速也有所下降。

### 出口增速降幅略為擴大

在消費方面,機構普遍預測,11月中國社會消費品零售總額將延續下行趨勢,預計同比增速將較10月的實際值17.2%下降0.5個百分點左右。華泰聯合證券宏觀分析師張晶分析稱,在去年基數較高的基礎上,汽車、家電等消費仍表現不佳,而「十一」長假過後旅遊等消費行為也有所減少,11月消費將有所回落。

至於進出口方面,已經公布的11月的PMI新出口訂單大幅回落,顯示外需繼續萎縮。商務部昨日於記者會上表示,11月出口增速降幅較上月略微擴大。

### 固定資產投資增速急回

在工業生產方面,隨著採購經理人指數跌破「榮枯分水嶺」,出口和房地產投資增速下滑,而出口訂單疲弱會拖累輕工業,房地產活動下滑則抑制重工業生產,受制於出口和房地產投資的雙重放緩壓力,勢將拉動工業增速放緩。經濟學家普遍預測,11月工業增加值同比增幅,將從10月的13.2%下降一個百分點左右。

### 中國經濟主要指標預測

	2011預測值	2012預測值
GDP增速	9.2%	8.9%
投資名義增速	24.5%	22.8%
消費名義增速	16.6%	15.7%
出口增速	24.7%	20.4%
進口增速	20.4%	17.3%
CPI漲幅	5.5%	4.6%
城鎮居民人均可支配收入實際增速	7.7%	7.8%
農村居民人均純收入實際增速	9.3%	8.5%
財政收入增速	21.6%	17.3%
財政支出增速	22.8%	18.6%
新增貸款	75,470億元	76,660億元
M2增速	15.9%	16.1%

數據來源:《經濟藍皮書》中國經濟形勢分析與預測報告

香港文匯報記者海巖 整理

## 社科院降明年GDP增速至8.9%

香港文匯報訊(記者海巖 北京報道)在今年的中央經濟工作會議召開前夕,全球經濟形勢日顯悲觀,中國社科院發布2012年《經濟藍皮書》預測,明年中國國內生產總值(GDP)增速將降至8.9%,比一個月前該報告初步完成時的預測結果下調了0.3個百分點。中國社科院副院長李揚表示,全球經濟低迷或將延續5-10年,保增長將成全球共同課題,中國已出台一些刺激性政策來保增長,預料這一趨勢將延續到明年上半年,明年宏觀政策基調總體將中性偏鬆。

中國社科院的《經濟藍皮書》自1992年開始發布至今,已成為中國宏觀經濟形勢和政策走向的重要指向性預測報告,其主報告由中國社科院「中國經濟形勢分析與預測」課題組完成,即每年社科院發布的秋季報告。按照慣例,秋季報告初步完成後,社科院經濟學部將組織政府、研究機構、高校等召開秋季座談會,並在座談會基礎上最終集結出版藍皮書。今年秋季座談會是在10月10日舉行的。記者發現,與10月10日初步完成的秋季報告相比,昨日發布的《經濟藍皮書》對中國經濟今明兩年的預測向下進行了較大調整。

### 歐債危機擴散衝擊中國

《經濟藍皮書》預測,今年全年GDP增速將放緩至9.2%,2012年進一步降至8.9%,分別比一月前的預測數據下調了0.2個百分點和0.3個百分點。分產業看,第一、二、三產業增加值的今明年預測數據也相應下調了0.1-0.4個百分點,其中第二產業調降幅度最大,與此同時,投資、消費、外貿、居民收入、財政收入的預測也相應下調。

經濟預測數據在一月內發生顯著變化,首先歸因於經濟環境的劇烈變化。10月以來全球經濟形勢驟然惡化,歐洲主權債務危機持續擴散,美國經濟復甦亦沒有起色,對中國經濟的衝擊開始顯現。

### 抑通脹仍為重要任務

在增長數據全面下調的同時,經濟藍皮書對通脹形勢的預估則與一月前沒有變化,仍然預計今年居民消費價格指數(CPI)將上漲5.5%,2012年CPI漲幅降至4.6%,這顯示出藍皮書對通脹仍保持警惕。中國社會科學院學部委員、經濟學部主任陳佳貴認為,抑制通貨膨脹仍是2012年宏觀調控的一項重要任務。這是因為當前造成物價快速上漲的主要因素並未發生大的變化,既受供求關係影響,又受成本上漲的推動,控制難度比較大,而且事關城鄉居民生活,不可掉以輕心。

對於近期國內外經濟形勢發生的劇烈變化,李揚認為,國內外形勢都在發生非常重大的變化,很多新因素,特別是很多過去沒有充分估計的因素都在發揮作用。從明年開始,全球經濟可能要再5-10年甚至更長時間持續低迷,中國顯然難以獨善其身,經濟增速可能很長時間會降到9%以下。

### 宏調政策將中性偏鬆

李揚指出,明年經濟形勢會相當複雜,再加上明年幾個主要經濟體都面臨領導人選舉,政治周期的影響可能比經濟周期還要強,相對而言,保增長要比其他政策目標排在更加優先的位置上,宏觀政策將在中性偏鬆的基調上運行。

李揚預測,短期內宏觀政策基調仍是積極的財政政策和穩健的貨幣政策,但強調增強前瞻性、靈活性、針對性,這實際表明在維持總體不變的情況下,「有了方向相反的調整」,而其實這個變化已經發生。比如最近一兩個月財政支出增加,並加大減稅、退稅,不久前央行降低了法定準備金率,市場利率向下走等,這些刺激性的政策可能將延續到明年上半年。

## CPI PPI增速料「齊降」

香港文匯報訊(記者海巖 北京報道)國家統計局將於12月9日(周五)公布11月宏觀經濟數據。內地研究機構普遍預測,在近期食品價格較快回落的帶動下,11月消費者物價指數(CPI)料將降至4.5%左右,與此同時,投資、消費、出口以及工業增長都將進一步放緩。

### 交行：11月CPI降至4.3%

對於物價走勢,根據商務部監測,11月前三周食用農產品價格持續走低,第四周開始止跌回升。其中豬肉、雞蛋等則持續下降,9月中旬以來豬肉價格已累計下降10.7%,雞蛋近兩個月累計降幅為5%,但受季節性影響較大的蔬菜,隨著天氣轉冷,後三周也出現持續上漲,且漲幅不斷擴大,第四周(11月21日至27日)比11月初上漲4.9%。交通銀行首席經濟學家連平預計,11月CPI

同比增幅為4.3%,表明四季度CPI同比呈現出加快回落態勢。他還預計,隨著前期物價調控政策起效、國際大宗商品價格回調、PPI下跌逐步傳導至CPI,加上翹尾因素歸零,12月CPI同比可能回落到4%以下,全年CPI同比的平均漲幅在5.4%左右,2012年物價漲幅將呈現進一步下降的趨勢,初步判斷2012全年CPI同比漲幅將在3-3.5%的區間。

### 固定資產投資增速急回

在工業生產方面,隨著採購經理人指數跌破「榮枯分水嶺」,出口和房地產投資增速下滑,而出口訂單疲弱會拖累輕工業,房地產活動下滑則抑制重工業生產,受制於出口和房地產投資的雙重放緩壓力,勢將拉動工業增速放緩。經濟學家普遍預測,11月工業增加值同比增幅,將從10月的13.2%下降一個百分點左右。