

中央經濟工作會議
前瞻系列專題之一
宏觀政策篇

內地明年首務 防止經濟下滑

料擴大赤字刺激經濟 貨幣信貸投放或適度放鬆

編者按：

今年的中央經濟工作會議料於下週在北京舉行，對2012年經濟工作進行全面部署。從今日開始，香港文匯報連續3日推出「中央經濟工作會議前瞻」系列報道，闡釋和預測明年中國宏觀經濟政策的走勢和方向。

據了解，2012年，防止經濟過度下滑將成為內地經濟工作的首要任務，政府制定的明年經濟增長目標預計仍為8%左右。為刺激經濟增長，預料明年財政赤字有所擴大，尤其是地方政府赤字規模料將明顯高於今年2,000億元水平，以緩解地方財政資金緊張，並輔以結構性減稅和適度放鬆貨幣信貸投放，從而增強經濟增長動力、防止慣性下滑。

香港文匯報記者 海巖

今年第4季度以來，國內外經濟形勢急轉直下超出預期。全球經濟復甦前景愈發黯淡，中國經濟下滑趨勢日益明顯，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。因此多種跡象表明，至少到明年上半年，保增長將優先於其他政策目標，成為中國經濟工作的首要任務。

環球經濟不景氣 中國經濟增速放緩

國家發改委有關官員向香港文匯報表示，雖然今年以來國內經濟增長放緩屬於理性適度、符合預期，但由於近期國際經濟環境的不確定、不穩定性在增大，國內經濟運行中的突出矛盾和問題沒有消除，消費、投資、出口需求增長存在下行壓力。

從出口來看，世界經濟減速制約出口的穩定增長，今年最近幾個季度出口一直在下滑。從投資來看，由於要素成本上升，企業利潤增幅趨降，民間投資障礙依然較多，投資增長保持適度增長面臨難題。從消費來看，居民收入增長的支撐因素在減弱，汽車、住房這些消費熱點可能還會保持低速增長，使消費需求的增長趨中趨緩，因此「從今後一個時期經濟增速可能出現大幅下滑，是政府必須要正視和解決的重大問題」。

這位官員還表示，在優先保增長的同時，明年政府經濟政策還要兼顧保持物價穩定、加強結構調整和節能減排、解決企業經營困難等目標，防止物價過快上漲演變成長期性問題，防止節能減排變成「十二五」末期的突擊行動，防止部分企業經營困難呈蔓延之勢。

因此，據了解，對於明年宏觀政策仍會以穩定為主，要繼續實施積極的財政政策和穩健的貨幣政策，保持宏觀經濟政策的連續性和穩定性，同時又要增強宏觀調控的針對性、靈活性和前瞻性。

若經濟持續下滑 存準率或下調11次

為刺激經濟增長，明年財政赤字規模料將高於今年水平。今年年初政府確定預算提出財政赤字9,000億元，其中，中央財政赤字7,000億元，地方財政赤字2,000億元。明年中央財政赤字料不會比上年減少，而地方財政赤字規模則估計會有較大幅度提高，以緩解地方財政資金緊張情況。另外，明年積極財政政策微調，還表現為減稅措施開始登台，但預計減稅的覆蓋面和力度仍會有限。

在貨幣政策方面，預計明年貨幣信貸將比今年寬鬆。中國社科院副院長李揚認為，至少到明年上半年貨幣信貸寬鬆的趨勢將持續。另外，中國已進入存款準備金率的下調周期。如果中國經濟增長大幅下滑，通脹壓力大幅降低，外匯佔款增長越來越少甚至負增長，存款準備金率有可能較快下調，業界甚至預期繼續下調11次，回落至16%的水平亦有可能。

專家預計，明年貨幣信貸將比今年寬鬆。圖為武漢一名銀行職員在點算現鈔。



今年的中央經濟工作會議料於下週舉行，防止經濟過度下滑將成為明年經濟工作的首要任務。圖為浙江一家造船廠的工人在施工。

專家們認為，受制於通貨膨脹風險，貨幣政策在「保增長」中的作用大大削弱，而積極的財政政策將發揮主力軍的作用，2012年中國將實施帶有明顯擴張意味的財政政策。財政政策擴張表現在兩方面：一是增加財政支出。2012年適當增加財政赤字，擴大支出，穩定在建工程和在建項目的資金投入，啟動「十二五」重大投資項目，大幅增加民生和公共服務投入；二是減稅，政府已經採取一些減稅措施，未來繼續減稅的空間，可以對消費稅、進口關稅等方面進一步調整，但考慮到財政支出的壓力，業界預計減稅空間並不大。

財政擴張 增支減稅

明年財策：積極且具針對性

據了解，明年財政政策有六大點：一是合理把握財政支出規模，妥善安排好中央預算內基本建設投資規模，繼續增加財政用於改善和擴大消費的支出，着力擴大消費的長效機制；二是努力保持物價總體水平的穩定；三是切實改善和保障民生。進一步加大「三農」、水利、社會保障、醫療衛生、教育的保障力度，落實好十七屆六中全會推進文化事業發展政策，統籌完成好保障性

安居工程的建設任務；四是大力支持加快轉變經濟發展方式；五是加大強農惠農政策支持力度；六是深化財稅體制改革。



政府已經採取一些減稅措施，未來繼續減稅的空間不大。



明年將加大醫療衛生的保障力度。

經濟風險增加 面臨四個「兩難」



中國明年「多難」問題增多，包括既要抑制物價上漲，又要防止經濟下滑。

國家發改委有關官員在接受香港文匯報訪問時表示，今後一段時間，中國經濟運行處在變化的敏感期，「兩難」或「多難」問題增多，宏觀調控將着力予以解決。他認為，中國至少面臨四個「兩難」：一是既要抑制物價過快上漲，又要防止經濟出現大幅下滑；二是既要加強節能減排和環境保護，又要推進工業化和城鎮化的穩步發展；三是既要遏制房價的過快上漲，又要保持房地產市場長期穩定發展；四是既要實施穩健的貨幣政策，又要緩解企業經營困難。

經濟正處敏感期

首先，作為發展中國家，促發展仍是第一要務，保持合理的經濟增長速度，對於緩解就業壓力、增加居民收入、增強綜合國力都具有至關重要的作用。

其次，在物價方面，雖然政府採取措施抑制物價過快上漲取得積極成效，但導致物價上漲的長期因素依然存在，包括土地和勞動要素成本價格上漲，能源資源價格和環境保護成本沒有完全下降，國際市場輸入性通脹的壓力不減，疏導一些突出的價格矛盾還要付出改革成本，這會在比較長的時間內影響我國的物價基本穩定。

第三，在節能減排方面，「十二五」規劃綱領提出，未來5年單位GDP能耗下降10%。但從今年執行情況來看，前3季度完成非常不理想，前3季度單位GDP能耗只下降了1.6%，生態保護和環境污染的治理情況也不容樂觀，需要盡快採取措施，防止出現像「十一五」末期採取一些突擊的非常規措施來降低能耗。

另外，在企業方面，今年以來一些企業，特別是小型、微型企業經營困難，融資成本升高。

全球臨三大風險

至於國際形勢，這位官員認為，主要面臨三大風險：一是世界經濟下行的風險；二是美歐主權債務危機擴散的風險；三是全球通脹壓力增大的風險。

美國、歐洲等發達國家經濟問題集中爆發，而日本受到地震和核危機的影響，增長處於下降趨勢。新興經濟體則受通貨膨脹影響，分別採取了緊縮政策，經濟增長相對放緩，這也使得明年中國經濟發展的環境面臨下行壓力。

另外，國際市場上大宗商品價格仍處於高位，中國對外依存度最高的3個產品鐵礦石、大豆、原油，今年以來分別上漲了35%、30%和37%，使得政府面臨輸入性通脹風險。

因此，他認為，明年可能是經濟運行不確定性更為突出的一年，經濟增速可能繼續有所放緩。保持明年經濟平穩較快發展將放在更重要的位置，在保持平穩較快增長的同時依然做好結構調整、控制物價，要惠及民生。

智囊：明年GDP料「過八」

最近，國內外經濟形勢急轉直下，令市場對中國明年經濟增長預測日益悲觀。中國政府智囊機構社科院近期下調預測指標，將明年中國國內生產總值(GDP)增速預期值降至8.9%。國務院發展研究中心宏觀經濟研究員張立群預測，明年市場需求增速繼續降低，2012年GDP增長率僅略高於8%。

外資研究機構也紛紛下調預測。除高盛維持對中國2012年GDP增長8.6%的預期外，各大外資機構普遍對中國2012年經濟增長預期有所下調：瑞信將該預期從8.2%下調至8%；瑞銀將該預期從8.3%下調為8%；摩根大通將該預期8.3%下調為8.2%，成為首個預期2012年中國GDP增速將低於8%的機構。

專家：房地產左右明年大局

隨著中國經濟慣性下滑趨勢日益明顯，保增長再次提升至當前首要任務。中國沒有必要也沒有能力再出台4萬億元刺激措施，而誰將成為2012年保增長的生力軍？分析拉動經濟增長的三駕馬車顯示，消費非短期內可以提升，出口則受外部因素影響難以提振，只有投資仍可期待，卻不容樂觀。有專家認為，房地產投資對經濟的拉動將對明年經濟增長非常重要，令房地產調控的走勢面臨變數。

出口或現個位數增長

目前看來，在出口方面，今年1至9月，中國的出口增長除物價因素已回落至11.6%，悲觀的預計認為，明年

中國的出口增長剔除物價因素將回落至個位數甚至零增長。

投資顯然再次成為保增長的現實選擇。不過，據國務院參事陳全生透露，今年以來投資增長大幅減速，前3季中國固定投資實際增速僅為16.9%，其中受到嚴厲調控的房地產投資增速始終保持在30%以上，依然是拉動投資上升的主要力量，這部分拉動主要來自於保障房建設，而其他行業受制於產能過剩、資金緊缺等原因投資增長大幅降低。

明年房地產投資下滑

陳全生認為，從土地購置面積今年1至8月、1至9月、1

至10月分別以7%、7.2%、3%的增速來看，明年投資下降已成定局。

在固定資產投資的前十大行業中，製造業、房地產業、交通、水利環境基礎設施所佔比重分別為34.3%、25.4%、8.7%、8%。從目前形勢來看，製造業投資未來半年將繼續呈下降趨勢，房地產明年投資下降已成定局，交通運輸投資則呈現巨額資金缺口。這意味著投資比重約佔80%的四大行業未來下降趨勢都十分明顯。

在此背景下，刺激投資再次成為政策的必然選擇。華遠董事長任志強提出，在保增長過程中，房地產行業及其調控政策的走向再次受到關注。

有專家表示，明年房地產調控走勢面臨變數。