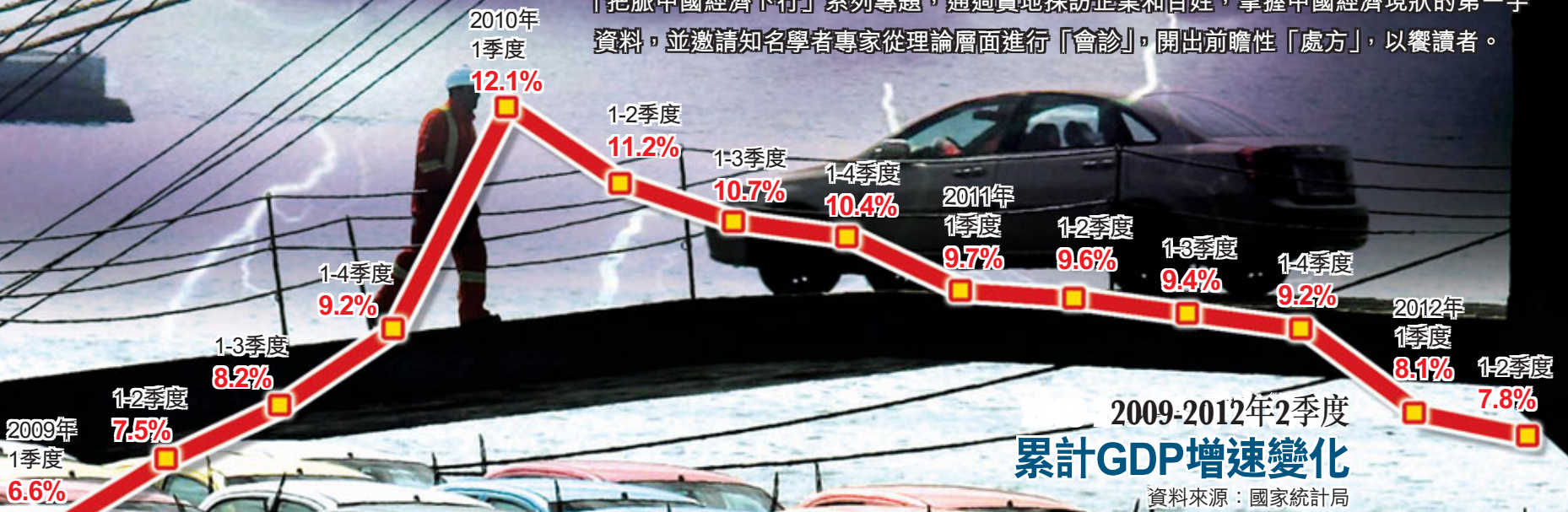


溫家寶總理在年初「兩會」政府工作報告中強調，中央今年經濟工作重點任務是「穩增長」，2012年經濟增長目標為7.5%。如今大半年過去，國內生產總值(GDP)增速持續放緩，第二季度GDP更「破八」，8月PMI指數亦跌破50榮枯線，拉動經濟的三駕馬車——投資、出口、消費齊齊減速……種種跡象表明，中國正面臨近10多年來最漫長、最嚴重的經濟下行。中國經濟何時觸底回升？會否「硬著陸」？中共十八大召開前夕，本報推出「把脈中國經濟下行」系列專題，通過實地採訪企業和百姓，掌握中國經濟現狀的第一手資料，並邀請知名學者專家從理論層面進行「會診」，開出前瞻性「處方」，以饗讀者。

高速增長30年 三駕馬車跑累了

出口熄火 投資乏力 消費疲弱



中國正面臨近十多年來最漫長、最嚴重的經濟減速。GDP增長速度連續10個季度回落，最近三季的大幅下滑尤其讓人憂心，新近公佈的月度數據亦未釋出見底信號，拉動經濟的三駕馬車——投資、出口、消費增速繼續放緩，經濟回升動力疲弱。多數經濟學家提出，此輪經濟減速不僅是外需回落與內部調控的疊加影響，還意味着過去30年平均10%左右的GDP增長率已成歷史；中國經濟從高速增長步向中低速增長階段，需採取適當政策來防範「硬著陸」，預料此輪回落將在三季度完成觸底、四季度開始溫和回升。

■香港文匯報記者 海巖

從時間跨度看，本輪經濟下行周期從2010年1季度12.1%的峰值算起，至今已回落了9個季度，是中國歷史上最長的回落周期之一。

減速超預期 降息提信心

從回落幅度看，GDP增長率從峰值到谷底的落差約為4.3個百分點，但最大的回落幅度卻發生在最近三個季度，逐季分別回落0.5、0.8、0.5個百分點，而今年2

季度更跌破8%的「心理線」，下行形勢令人擔憂。

財政部科學研究所所長賈康表示，今年經濟下滑超出年初預測每個季度下降0.4個或0.5個百分點的預期。他認為，現在的經濟形勢處於一般情況下的「又好又快」與特殊狀態下的「保增長」的中間狀態，政策也是如此。

財政政策並沒有總量加碼的打算，只是在節奏上做出調整，強調加快支出進度，進一步突出重點，在可

轉模式變中速 再創黃金十年

望聞問切 中國改革開放30多年來，GDP年均增長速度達9.8%，被世人譽為「中國經濟奇跡」。內地經濟學家認為，造就經濟奇跡的兩大基礎——企業的低成本擴張及巨大的市場需求即將不復存在，投資驅動的增長模式也無法持續，若不轉變增長模式，經濟將不可避免地繼續下滑。GDP增長率將由過去平均超過10%的高速增長區間，逐步過渡至未來5年至10年7.5%-8%左右的中速增長區間。

減速屬正常 改革是關鍵

對此，財政部科學研究所所長賈康（小圖）向本報指出，市場需要調整對中國經濟增長的預期，從近幾年10%-14%的增速調整到8%左右是必要的、正常的漸變，且仍屬於「又好又快」。

賈康同時提出，城市化率上升、創新型國家發展道路的具體落實、「頂層設計」下的配套改革紅利、社會管理紅利等，能對沖下行因素的力量。今年秋冬即將召開黨的十八大，將完成中國高層人事未來佈局，可為全面優化中國的中長期發展提供穩定的政治環境。只要堅持實質性改革創新，積極穩妥處理好各種矛盾，大力調動一切積極因素與潛力，中國仍能再爭取10到20年增速達8%左右的「黃金發展期」。

國務院發展研究中心金融所副所長巴曙松認為，作為中國先行先試、具有特色的區域經濟體，東南沿海發達省市或已在2007年前後進入中低速增長區間。綜合物價、投資等因素判斷，2012年初的經濟增長已經接近新的經濟結構下的潛在經濟增長水平。

放水如抽鴉片 治本需動手術

對症下藥 應對此輪經濟減速，多數經濟學家呼籲政府勿再重施4萬億「放水」故伎，啟動結構性改革是當務之急。

中歐國際工商學院經濟學與金融學教授許小年提醒，「這時的投資只能是增加更多的過剩產能，貨幣政策充其量就是鴉片，而鴉片也提不起神來了，貨幣投放不能有效地轉化為實體經濟中的貸款。」當今中國經濟需要動結構性的手術，不動手術，吃多少止痛藥也沒用。

瑞銀中國首席經濟學家汪濤提出，2009年「4萬億」刺激副作用越來越明顯，地方政府、鐵路部門等積累債務，而許多風險已蔓延到銀行部門。「要做到經濟明後年仍能持續穩定

增長，必須加快結構改革步伐，以發掘、啟動新的增長點，此時破除壟斷、吸引民資，減稅、保民生，勝過再來一個『4萬億』。」

經濟增長首重資源效率

國務院發展研究中心金融所副所長巴曙松（小圖）提出，着眼於短期，實施逆周期調節政策，適當加大重點項目建設，酌情放鬆銀行體系資金向實體經濟傳導的管制約束，封住「增長底線」。與此同時，着眼於中長期，實施結構性改革，推進民營企業進入壟斷性領域，使未來的經濟增長更加依賴於資源效率，而不是資源投入，同時也避免中國作為一個整體由於結構性改革進程的遲緩而提前進入自然減速區間。



直擊 記者

往日密密做 今日苦苦撐

香港文匯報訊（記者 李昌鴻 深圳報道）新興集團塑膠工廠位於深圳龍崗坪地，以往廠區裡車水馬龍，如今卻只見行政車和老闆的平治座駕停泊路旁，而在車間裡，繁忙密集的流水線不復見，只餘疏落的員工按部就班地開動機器生產。

集團主席何廣健哀歎，儘管近幾年推進轉型升級，但海外訂單大幅下滑達四成，再加上最低月薪調高至1500元，原材料又因油價持續高位震盪上漲15%，導致集團處於虧本邊緣，員工已從兩年前近700人削減至500人。

何廣健感嘆：「賺不到錢又有誰願意去做呢？現在做製造業已無什麼意義，目前只是硬撐着！」

深圳市連續19年高居全國出口冠軍，在最近公佈的上半年經濟數據中，服裝、傢具、鞋類、紡織、玩具、箱包、塑料製品等七大傳統勞動密集型產業出口下滑13.6%。而深圳上半年GDP增長8%，儘管較一季度5.8%的增長要好，但是低於全年10%的目標。

記者從深圳許多企業的採訪中了解到，大多數企業訂單大幅下滑達四成，衝擊遠大於金融危機時期定單下滑兩成的情況，勞工和原材料等成本不斷上升，訂單減成本增，成為懸在企業頭頂上的兩把利刃。

