

## 摘要

沈明高

《财经》首席经济学家

+8610 8565 7076

[mingaoshen@caijing.com.cn](mailto:mingaoshen@caijing.com.cn)

## 【主题报告】中国经济为何加速下滑

## 我们的观点

- 工业增加值在 10 月、11 月加速下滑，或直接拖累四季度 GDP 增速
- 外需放慢是工业生产失速的主要原因之一，内需放慢、工业生产结构失衡和企业消化库存对经济放慢产生了叠加效应
- 刺激经济计划应该更加注重对产业链较长的行业的拉动作用

## 诸家观点综述

- 中国经济正处于调整和消化库存阶段
- 落实经济刺激政策质量最关键

## 【一周经济评论】“战略性调整”亟需具体措施

- 扩内需是短期保增长的主要手段，而调结构则是经济发展的中期目标。结构调整要求相应的改革配套，因而，在全力保证经济增长同时，还要加速改革进程

## 【《财经网》辩论综述】“保就业”还是“保工资”？

- 政策初衷存疑：“缓加薪”能否“保就业”？
- 权衡长短目标：产业升级与缓解压力
- 拉动内需消费：最低工资张力几何？
- 困境企业减负：其他选择

## 【一周宏观经济概览】

## 国内要闻

- 中央经济工作会议定调 2009：保增长、扩内需、调结构
- 2009 年中央预算赤字达 5000 亿元
- 通胀回落创造货币政策空间
- 出口增长七年来首次告“负”

## 国际综述

- 通用汽车和克莱斯勒面临破产危机
- 日本第二次宣布紧急经济援助计划，涉资 23 万亿日元
- 决策者言

【主题报告】

# 中国经济为何加速下滑

## 我们的观点

工业增加值减速是外需和内需同步向下调整的结果，也与工业生产结构的不平衡直接相关。尽管政府刺激经济的计划或许会对12月的部分统计数据有所帮助，但整个经济下滑有可能持续到明年上半年，后续走势取决于“4万亿”刺激经济计划实施的效果

今年9月以来，中国经济基本面急剧恶化，主要指标增长下滑速度快、幅度大。工业增加值同比增长已经从今年6月的16%跌去了几乎一半，减至10月的8.2%，这一增幅较9月的11.4%低了3.2个百分点，剔除每年1、2月由于季节性因素影响造成的波动之外，是2002年以来首次出现个位数的增长，已经跌至亚洲金融危机后形成的底部，预计这一增长速度在11月还会继续下滑，有可能跌破1999年10月7%的最低点。由于中国仍然采用生产法计算GDP，工业增加值的急跌或许意味着四季度经济增长也会同步减速。

那么，中国经济为什么会突然失速？工业增加值减速在很大程度上表明，企业对市场和经济的前景信心不足，其中主要来自需求面的大幅度恶化。

首先，在供给增速滑落的同时，价格指数亦同比大幅下行，表明需求下降快于供给下降。11月，PPI同比上涨2.0%，较10月下滑4.6个百分点，已经接近2004年以来的最低水平，仅次于2006年4月的1.9%。同时，居民消费价格总水平（CPI）同比上涨2.4%，涨幅较10月回落1.6个百分点，创最近21个月新低。特别是，非食品价格涨幅也出现了快速回落，11月仅上涨0.6%，较上月下降了1个百分点。

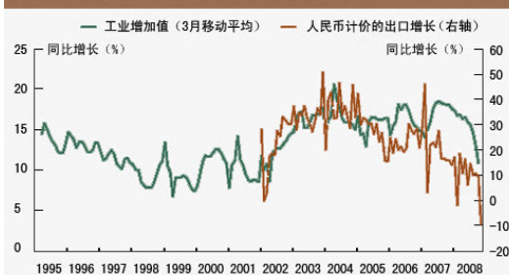
其次，在需求层面，外需不足是导致需求下降的最直接的原因。11月，以美元计价的出口同比增长-2.2%，在10月19.2%增幅的基础上跳水21.4个百分点，比去年11月下降了25个百分点，是2002年2月以来首次出现负增长。进口同比增长从10月的15.6%滑落到了11月的-17.9%，同比下降幅度超过2002年2月的-12.7%。

1990年以来，中国工业生产增长的主要动力在内需与外需之间转换，外需不足制约了工业供给的增长。在中国工业增加值的增长在1997年亚洲金融危机之前主要由国内需求拉动，最终商品和服务价格的市场化，刺激了供给的迅速增加，使得中国在不到10年的时间里基本消除了短缺经济。在亚洲金融危机中，由于外需的突然变化，中国出现了建国以来首次的过剩经济，但随着中国加入WTO，外需成了拉动工业增加值上升的新动力，工业增加值名义值（据PPI调整）的平均增幅从2001年之前的10%左右，这之后一直稳定保持在15%以上（图一）。

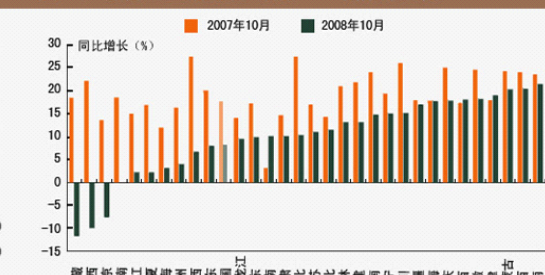
然而，最近出口增长的急跌又一次构成了工业增长的瓶颈，导致出口增长下滑的因素主要有两个：一是人民币升值，其目的主要是为了平衡贸易，使得人民币计价的出口增长从2007年开始稳步下降；二是平衡贸易的努力突遭外部经济放慢的拖累，出

沈明高  
《财经》首席经济学家  
+8610 8565 7076  
minggaoshen@caijing.com.cn

图一：外需难以支撑制造业的快速增长



图二：各省工业增加值增幅：一年前后比较



资料来源：CEIC数据公司和《财经》杂志

现了叠加效应，以人民币计价的出口增长从2007年的平均20%左右，跌至今年10月前的10%左右，但到了11月更出现了9.7%的负增长，也是亚洲金融危机以来罕见的。

第三，内需放慢与外需的叠加效应也非常明显，这是中国经济调整与外部经济调整重合的结果。从表面来看，房地产市场面临调整，汽车消费不振，是构成内需放慢的主要原因。从社会消费品零售额来看，汽车类消费品增长从10月的19.6%降为11月的7.7%；建筑及装潢材料类，从同比-14.8%进一步减速至-32.6%。

从工业结构来看，内外需对工业增加值的影响也非常明显。按照我们计算的以人民币计价的轻重工业出口值的结构，大约70%的出口产品为重工业。在到目前为时的出口放慢中，重工业产品出口仍然保持了相对稳定的增长，2006年和2007年其出口增幅分别为18.4%和15%，今年1月-10月的同比增幅为14.1%，而同期轻工业产品出口增幅分别为26.1%、22.1%和1.4%。这表明，在中国出口产品中，劳动力相对密集的轻工产品遭遇的出口寒流远大于重工业行业。

在工业增加值的结构中，重工业增加值的放慢速度却超过了轻工业。今年1月-10月，按照简单平均计算的重工业同比增幅为15.3%，比2007年18.4%低了3.1个百分点；而今年同期轻工业增加值增幅为12.7%，比去年低2个百分点。尤其重要的是，重工业增加值的增速从9月的11.5%大幅滑落至10月的7.3%，减速步伐明显快于轻工业，后者从11.2%降至10.3%。重工业月同比涨幅低于轻工业3个百分点，这在1998年8月有该两项统计数字以来是第一次。

第四、工业增加值的大幅度放慢的另外一个可能性是企业消化库存的结果。PPI从去年下半年开始超过3%，并到今年8月达到10.1%的峰值，在这一期间，下游企业为了避免未来投入品价格进一步上涨的风险，大量购入了主要的原材料和中间投入品，而上游企业为了从涨价中获得更多的好处，出现了“惜售”，囤积了很多产品。当PPI开始下行的时候，企业开始快速出清或消化库存，同时减少生产，带动了PPI和工业增加值的下滑。从变化趋势来看，PPI的峰值滞后于工业增加值峰值数月。

第五、去年下半年开始的货币政策从紧提前为企业特别是中小企业瘦身，减少了对上游产品的需求，但对大型企业或国有企业投资的影响相对较小，这一反差或许也拉大了重工业供给与需求之间的差距，导致重工业增加值的快速回落。从城镇固定资产投资来看，今年1月-10月投资同比增长27.2%，比去年同期的增幅仅略快0.3个百分点，但其中今年国有和国有控股企业增长21.3%，比去年同期增幅加快了4.7个百分点。国有企业主要集中在上游企业，其投资增长带来的产能增加遇到了下游需求不足的困难，不得不大幅压减产能。

去年下半年开始的紧缩货币政策，新劳动法的实施，和工业生产成本的上升增加了中小型出口企业很大的资金和财务压力，似乎加剧了工业增加值的减速。但是，正是由于一些企业今年上半年就开始歇业或倒闭，从某种程度上来说，这一调整是健康的，否则，下游企业下半年面临的调整可能将更加激烈。另外，在工业生产中，非国有企业比重的增加也是工业生产快速调整的原因之一，这些企业对市场和前景的不确定性更加敏感，调整的步伐也快于国有企业。

第六、其他一些临时性因素如冰雪灾害、汶川地震和北京奥运会，也对工业生产的调整产生了持续性的影响，可以部分解释地区间工业增加值增长速度之间的差异。与去年相比，今年各地区发展不平衡十分明显，10月工业增加值增速最慢的前五个地区是西藏、山西、北京、海南和浙江，分别为-11.7%、-9.9%、-7.6%、-0.1%和2.2%，远低于同月全国8.2%的水平（图二）。西藏自治区的工业增长主要受奥运会前的风波，以及旅游和矿产资源不景气的影响；山西省受煤炭等资源类产品需求下降的影响较大；北京市或许与奥运会和与之相关的产业结构调整的影响；海南省可能与旅游业有关，而浙江省更直接地为外需疲弱所累。



受政府刺激经济计划的影响，或许 12 月份的部分统计数据会比 11 月略有好转，但更深的调整可能会出现在明年上半年，特别是第一季度。从刺激经济的效果来看，如果未来“4 万亿”的方案能够从产业链较长的行业的末端启动，对稳定全局经济增长有较大的帮助，否则，过多地注重基础设施和上游行业的刺激，不但会增加新的产能过剩的压力，也可能出现“上游热、下游冷”的不平衡局面。从这个角度来看，保障性住房建设，通过提高粮价和减税的方式直接鼓励消费，特别是从开放服务业市场的角度满足多样化的消费需求，既符合产业结构调整的方向，又能够收到事半功半的效果。■

沈明高  
《财经》首席经济学家

王悦威

《财经》宏观新闻

实习记者

+8610 8565 7074

[yueweiwang@caijing.com.cn](mailto:yueweiwang@caijing.com.cn)

## 诸家观点综述

中国经济正处于调整和消化库存阶段；扩大投资勿忘深化改革；落实经济刺激政策质量最关键；必须寻找新的带头产业；利用这次危机和经济刺激机制，发展一个新的增长模式

——中央财经领导小组办公室副主任刘鹤：中国经济正处于调整和消化库存阶段

三季度后，中国的经济指标出现了一些周期性的变化，工业增长、出口，以及发电量、交通运输量的增长率都出现了下滑。这实际上是国际经济周期变化、国内经济周期变化和国内经济结构调整三个因素共同作用的必然结果。

中国的实体经济正处于调整和消化库存的阶段。此前，出于对经济上行周期将持续较长时间的乐观预期，很多企业积攒了大量库存，当经济步入到下行区间后，他们的库存调整压力就超过了正常的需要。因此，这个消化阶段很可能会延续一个季度以上的时间。

对于此阶段经济指标的下滑，不必过于惊慌。经过库存阶段调整以后，对经济下滑做出不同反应的产业，会先后经过调整转向正常的生产。明年一季度以后，可能会有一些新的变化，而中国经济的增速，可能也会逐步的回升。

当然，这里说的正常的生产、正常的回升不可能是复制过去的模式，而是产业结构、产能、产品创新的一个过程。

根据目前的情况来看，虽然外需回落，但是相当一部分的产品具有需求刚性，所以即便国际市场收缩，如果政府能在信贷上提供有力支持，部分出口仍会保持一定速度的增长，因此，不用对此表现得过于悲观。

从消费来看，国内的消费市场潜力巨大，而且有相当多的消费需求是属于基本消费需求，也具有刚性。因此，在经济结构快速升级的阶段，满足消费的生产能力还会正常地发挥作用。特别是随着城镇化的推进，农村消费市场的扩大，消费会保持相对正常的增长速度。

从投资来看，中央已经扩大了推进投资的举措，从明年1月起，这些举措将陆续发挥作用。另外，各个国家的政府，也都在扩大公共需求，这有可能激活一部分投资需求以及投资生产能力。当然，在周期变化过程中，一些顺周期或者是产能较高的产品，可能会面临较大的调整压力，这是不可避免的。

总的来看，由于充满着不确定因素，很难准确预测明年的实际增长速度，但中国经济不应该也不可能出现大的问题。可能会在年初第一个季度出现比较低速增长的局面，然后，有可能逐步爬坡。经济会在急速的下滑之后，总体上趋于稳定。

——全国政协人口资源环境委员会副主任邵秉仁：扩大投资勿忘深化改革

对于目前中国经济增长遇到的问题，除受到世界经济增长迅速下滑等因素影响，还缘于中国经济增长方式难以为继，比如金融体制创新不足、市场化不够，对国外资源运用不当。

另外，消费需求不旺，社会保障制度改革、收入分配制度改革、教育改革、医疗卫生等改革滞后或不当也在一定程度上影响了中国经济的增长。

虽然政府推出了“4万亿”的投资方案，但投资主体预计仍然是垄断行业，而只要垄断行业改革不进行，社会资本就很难进入这一投资渠道。

近年来，垄断行业改革实际上处于停顿状态，比如铁路、民航等行业的改革方案目前仍不到位，因此应该成为下一步改革主攻的目标。

此外，还应改革价格体制，打破行业垄断。尽管目前的价格改革比改革开放前已经有了很大的进步，但仍然落后于市场发育需要。比如说能源价格，这些年反复上演的煤电矛盾，很大程度就是煤炭和电力两种能源产品不同的价格机制形成所造成的。没有能源价格的理顺，煤荒、电荒将反复上演。

因此，应下决心加快能源改革，不能因为利益集团的反对和对 CPI 的考虑而停滞不前。

——中国投资有限责任公司监事长金立群：落实经济刺激政策质量最关键

目前中国政府已经采取的经济刺激政策措施非常及时有效，中国经济明年实现 8% 的增长目标是有希望的，最后或许还能实现 9% 的增长。

当前大家最关心的，是经济刺激政策在落实中，能否保证每一个地区、每一个项目都做得很好；能否防止银行在新一轮的贷款中产生坏账。因此，当前更需要关注的不仅仅是明年中国经济的增长率会有多少，而是中国经济增长的质量如何。

在刺激经济的过程中，政府应该更合理地分配资金。在搞基础设施的同时，还要增加低收入阶层的收入水平。如果扩大内需不考虑 7.5 亿农民的收入，不考虑 2 亿多城市打工者的收入，谈刺激内需是没有任何意义的，所以关键还是要提高农村人口的购买力。

此外，目前不仅是恢复经济增长，而且是进行结构调整非常重要的时期。在经济高速上行的时候，进行调整比较困难；经济下行的时候则提供了调整空间，关键是看有没有决心和魄力进行结构调整。

——国务院发展研究中心研究员陈清泰：中国必须寻找新的带头产业

与金融危机重灾区的国家不同，中国正处在工业化、城市化和消费结构升级的重要发展时期。凭中国巨大的内需、稳健的金融系统、充裕的外汇储备和雄厚的财政能力，再加上中国对宏观经济的有力调控，中国应该有足够的信心，把眼前这场危机转化为机遇。

在基本面尚好的情况下，面对严重的经济下滑，政策必须兼顾短期效应和长期效果。就是说，政府以大规模投资抑制经济下滑的时候，必须有利于转变增长方式，促进产业结构升级，增强发展后劲。

启动基础设施投资，风险较小，来得较快，能发挥应急作用，但经济增长必须以旺盛的最终消费为支撑，在外需不振的情况下，内需消费显得更加重要。为此，必须发现、培育和尽快启动若干新兴产业，替代增长乏力的领域，形成新的投资和消费热点。

带头产业应该具备以下几个条件：

- 具有先导性，体现产业的发展趋势，通过努力可以进入世界先进行业。
- 能形成较长时期、较大规模的最终消费。
- 有较大的产业规模、产业链长、带动能力强。
- 产业化条件比较成熟，具备立即启动的条件。

面对全球性的经济灾难，一些产业想以冬眠的状态挺过去，或仅从战术的角度设法应对，或束手等待国家的救援，这些都过于消极了。重要的是要对形势有清醒的判断，以前瞻性思维、以进取的姿态，去发现机遇、利用机遇、实现超越。他人自顾不暇，为中国产业和企业的快速缩短差距，甚至后来居上提供了机会。我们应当有一个总体判断，只要把握得当，机遇大于挑战。

——世界银行中国和蒙古局局长杜大伟：利用这次危机和经济刺激机制，发展一个新的增长模式

中国 11 月的出口数据，由 10 月的增长 19.2%变成了下降 2.2%，恶化的速度令人惊讶，这也可以看出全球经济的不景气，严重影响到了中国的外需。但中国经济的增速放缓还有很大一方面是自身的因素，房地产行业、建筑业和钢铁行业的放缓都拖累了经济增长。

预计 2009 年一季度中国经济可能会比较困难，财政刺激计划可能需要一定时间才能产生效果。而在明年下半年，随着全球经济的改善，中国经济可能会逐步走出低谷，出口部门也有可能有所好转。

中国拥有巨大的发展空间，很多方面的内需都暂时没有发掘出来。因此，中国可以利用这次危机和经济的刺激机制，来发展一个新的增长模式。

中国应更加关注基础设施建设，比如扩展港口的能力、修建北京和深圳之间的快轨，改善人们的交通设施。而如果中国投资致力于空气改善、废水处理，将会改善人们的生活的质量

此外，中国还可以增加对教育和社会保障体制的投资。■

## “战略性调整”亟需具体措施

扩内需是短期保增长的主要手段，而调结构则是经济发展的中期目标。结构调整要求相应的改革配套，因而，在全力保证经济增长同时，还要加速改革进程

刘杉  
《财经》高级研究员  
+8610 8565 0589  
[shanliu@caijing.com.cn](mailto:shanliu@caijing.com.cn)

上周最为重要的经济新闻当属中央经济工作会议召开。作为中国最高级别的经济决策会议，这次会议是在世界经济遭遇百年不遇的金融危机情况下召开的，其自然受到国内外舆论的高度关注。

媒体和市场关注的焦点普遍集中在 2009 年将实行怎样的宏观经济政策，而各界对于会议公报的解读也都聚焦于此。不过，此次会议还有一个重要成果就是对世界经济和政治格局进行了客观的判断，并在此基础上提出了应对危机的政策措施。

一段时间以来，新兴经济体在饱受全球经济衰退冲击同时，也对未来国际货币体系改革和政治格局调整充满期待。作为崛起的新兴经济大国，中国积极参与国际经济救援活动当责无旁贷。不过，面对复杂的局势，中国必须认清自己的位势。

从中央经济工作会议发出的信息看，中国政府对危机后的世界格局作出了客观的判断。

判断一，世界经济格局发生变化，但全球化大趋势不变。发达国家经济普遍陷入衰退，对外需型经济体影响巨大，而未来的全球化过程则会在科技进步的基础上，重新配置生产力。

判断二，政府职能得到强化，但市场的基础性制度不会改变。尽管政府在应对金融危机和经济衰退方面发挥了强有力的作用，但这些措施仅仅是危机时期的特殊手段，在经济进入复苏后，市场制度仍然是配置经济资源的最有效机制。

判断三，国际货币向多元化发展，但美元地位不会动摇，未来一段时间，美元仍是世界主要储备货币。判断四，新兴经济体实力上升，但发达国家综合实力没有受到损害，其国际政治和经济领域的优势地位没有改变。

未来世界经济格局如何发展，还需时间检验，但首先要做好自己的事情，则是中国应对国际金融危机的首要工作。

这次会议是在中国经济快速下滑的当口举行的，有特殊的意义。今年下半年以来的经济数据显示，中国外向型经济或许正面临着过去 30 年来最大的考验。最近两个月中，各项指标下滑之快非常罕见。工业品出厂价格(PPI)从 9 月的 9.1%和 10 月的 6.6%，跌至 11 月的 2%；出口同比增长从前两个月的 21.3%和 19.2%，深跌至 11 月的-2.2%；与经济增长密切相关的工业增加值 10 月增幅只有 8.2%，并且将继续下探。

目前，政府已经出台的一系列政策，或许会减轻未来经济放慢的速度，但短期内主要指标可能仍将继续探底。这是由于市场信心的恢复需要时间，而当前市场参与者面临的巨大挑战，是经济前景的不确定性。在岁末年初，生产者 and 消费者更多地选择观望，信心恢复有赖于外部市场和经济的稳定，以及中国政府推出的政策的效率。

这次会议提出的经济政策可以浓缩为 9 个字：“保增长，扩内需，调结构”。这就意味着，在外需减少的情况下，确保经济增长必须通过扩大内需来实现，并在扩大内需过程中，实现调整经济结构的目的。也可以认为，在无法扩大外需的迫不得已情况下，形成了结构调整的倒逼机制。结构调整急需出台推动“战略性调整”的具体措施，调整的方向和力度的透明化可以改变市场预期，并将预期转变为生产者和消费者的切实行动。具体而言，所谓“战略性调整”就是要抓住这次经济放慢的机遇，实现内、外需两个市场对经济增长的平衡贡献，稳定外需在很大程度上表明，未来经济新的增长点在内需。

在经济加速向下的过程中，政府面临的最大挑战是如何找到明确的政策突破口，在短期内稳定市场的信心，避免出现 U 字形调整，争取走出一个 V 字形的经济反转。

不过，扩大内需并不容易，其中居民消费缺乏动力。汽车、通讯、装潢等产品消费继续下降，房地产业也呈现量缩价跌的特征，70 个大中城市房价 4 个月连续下跌，并具有加速下跌的可能性。由于居民普遍预期谨慎，加上失业率上升，消费面临收缩压力。

在外需稳定的基础上，内需的增长取决于消费的增长。从已有的政策来看，刺激消费的力度明显不如刺激投资的力度。刺激消费需要让消费者掌握更多的资源，这包括两个主要方面：一是政府放开对农产品价格的控制，只有当农民通过农产品价格的上涨挣了钱，才有可能在经济放慢的时候花钱，他们需求增长可以支持劳动力密集型行业的稳定增长；二是通过减税的方式直接让利于消费者，中国正从温饱向小康社会过渡，城镇中等收入者的消费需求特别是对服务业的需求，可以创造供给和就业。

2009 年 GDP 增长目标定在 8% 左右，新增就业 900 万人。如果以投资拉动增长，从而实现 8% 的目标，直接效应是改善居民预期，但并不能直接促进消费。2009 年预计有 611 万大学毕业生进入就业市场，毕业生人数创历史最高记录。如若消化 900 万就业人口，仅靠基础建设投资恐难达目的，因而，鼓励发展能够吸纳就业的劳动密集型产业，特别是重点扶持服务业，当是产业政策的重要选项，国际经验表明，在人均 GDP 接近 3000 美元的重要关口，开放服务业市场，提高服务业占 GDP 的比重无疑是经济的新增长点。

扩内需，是短期保增长的主要手段，而调结构，则是经济发展的中期目标。结构调整要求相应的改革配套，因而，在全力保证经济增长同时，还要加速改革进程。改革范围涉及到要素价格、金融体制、投资体制等。金融体制改革，则应在建立多层次资本市场同时，发展民间金融，并建立支持中小企业融资的社区性银行等金融机构。而在投资改革方面，当强化企业作为投资主体的市场化制度建设，并对“4 万亿”投资予以严格审查监督，实现保增长和增效益的双重目标。

价格改革是推动结构调整的一个重要组成部分，但需要有一个明确的时间表。从与内需相关的价格政策来看，主要投入品价格的改革都有助于加快结构调整。主要投入品分两类：一是如土地、能源和其他大宗商品；二是如劳动力和资金等的价格。土地收益分配的改革，如缩小政府征地范围可以直接让利于民，或者政府在土地转让、能源价格提高、增收资源税等方式增加的收入，可以为减税创造条件。增加农民收入的最有效的办法除了提高农产品价格以外，就是要加快城市化、减少农民，这需要尽快改革现在的户籍制度，使得更多农民工及其家庭融入城镇。

财政政策将更加积极，财政赤字会有所增加。预计新增国债 3200 亿元，国债余额达到 5000 亿元，占 GDP 的 1.5%。积极财政的另一个含义是大幅度减税，以支持重点企业和中小企业发展。减税将是结构性的，重点企业会在出口退税、降低营业税等方面获得财政支持。

货币政策将会继续宽松，预计广义货币 M2 明年新增 17%，高于预期 8% 经济增长率和 4.6% 通货膨胀率 4 个百分点，同时新增信贷 4.6 万亿。一个有意思现象是，中央经济工作会议在谈到保证流动性供应时，并没有像此前出台的“金 9 条”那样，提出使用汇率手段，这也会对稳定市场预期起到一定作用。

一个市场化的汇率机制的形成，需要政府明确政策取向，如果政府的政策核心仍然是鼓励出口，市场就有可能预期人民币会较大幅度的贬值，而如果未来的政策取向是国内消费，人民币大幅度贬值的可能性就不大。目前，市场对人民币汇率走向存在着明显的分歧，是扩大人民币对美元交易的日波动幅度的极佳时机。交易波幅的放宽，可以更多地发挥市场力量在汇率形成中的作用，更重要的是，一个更加市场化的汇率机制可以约束政府对汇率的干预，汇率也就很难再成为鼓励出口的工具。这样的政府自律看似限制了政府干预经济的工具，却是人民币国际化所不可或缺的关键一步

2009 年是中国经济最为困难的一年，企业的破产和兼并事件将会大量发生，其中煤炭、钢铁、化工、建材行业，是并购活动频繁发生的部门，其产业集中度将会显著提高。

第一次经历全球化考验的中国经济，能否在困难中获得新生，值得期待。■



## 【《财经网》辩论综述】

# “保就业”还是“保工资”？

王悦威

《财经》宏观新闻

实习记者

+8610 8565 7074

[yueweiwang@caijing.com.cn](mailto:yueweiwang@caijing.com.cn)

吴燕

《财经》学术新闻记者

+8610 8565 1085

[yanwu@caijing.com.cn](mailto:yanwu@caijing.com.cn)

11月17日，人力资源和社会保障部发出通知，要求根据当前经济形势和企业实际情况，近期暂缓调整企业最低工资标准。而就在四周前，该部委还在其第三季度新闻发布会上表示，“将继续加大最低工资标准调整力度”。

人保部对于最低工资标准态度上的明显转变，在某种程度上凸显了国内经济急转直下的情势。然而，也有部分公众认为，此举将给社会弱势群体的正常生活带来极大影响，长期也不利于内需的提升。“保就业”和“保工资”之间，应如何选择？

为此，《财经网》辩论推出第4期辩题——“‘保就业’还是‘保工资’？”，供各界探讨；并特邀中国社科院劳动和人口研究所副所长张车伟，中国人民大学劳动关系研究所所长、《劳动合同法（草案）》课题组组长常凯，《财经》杂志研究员、广东金融学院中国金融转型与发展研究中心主任、教授陆磊等专家学者，参与辩论。

金融危机寒潮袭来，中国外需的急剧下滑，几乎把众多中小企业推上绝境。公司裁员甚至企业倒闭的现象不时见诸报端。如何帮助企业渡过难关、同时稳定就业形势，就成为中央和地方政府当前工作的重点。

人保部于此此前宣布暂缓调整企业最低工资标准，出发点也在于此。然而，仍有公众对人保部此举提出质疑。面临当前外需放缓、内需不振的形势，应该为企业减负从而“保就业”、求社会稳定；还是继续提高最低工资标准以“保工资”、促收入增长？

而暂缓调整最低工资标准是否就能“保就业”？会对内需与产业升级产生何等影响？诸多疑问，也成为了正反双方交锋的焦点。

## 政策初衷存疑：“缓加薪”能否“保就业”？

最低工资，是指劳动者在法定工作时间或依法签订的劳动合同约定的工作时间内提供了正常劳动的前提下，用人单位依法应支付的最低劳动报酬。

在当前经济增速放缓、中小企业普遍面临生存危机的情况下，如果继续提高最低工资标准，无疑会增加企业用人成本、加大经营压力，从而削弱企业吸纳就业的能力。人保部此次对最低工资标准的暂缓调整，也是希望能够以此来应对未来的就业压力。

对此，正方表示支持。最低工资标准是根据最低生活费用、价格指数、社保缴费水平、社会平均工资水平和就业情况等因素决定的。当前，中国的经济增速急剧放缓，通胀率也大幅下降，而局部地区的就业形势却出现了较大压力。

因此正方认为，在这种情况下，暂缓调整最低工资标准是合理的。通过暂缓最低工资的调整，可以减缓部分劳动密集型企业的生存压力。因为这部分企业的工资常定在法定最低工资标准附近，劳动力成本的变化对这部分企业经营的影响较大，这么做能够重新激活它们对劳动力的吸收作用。

但反方则指出，暂缓调整最低工资标准实际上无法缓解就业压力。反方表示“尚未看到可靠的实证证据，证明在中国最低工资的提高和就业水平的下降之间存在替代关系，这都是存在于学者们的想象之中”。

一方面，中国劳动者的相对价格已经被严重低估，中国出口产品的售价却远远高于其输出价格。因此，调整产成品的价值结构，也就是提高劳动力价值在产品价值中的比例，并不一定会对中国出口企业的竞争力造成影响；而另一方面，企业遭遇外需走软是来自外部的客观因素，需求不足并不会因出口产品自身成本的降低而有所缓解。所以，从劳动力成本的角度设法缓解企业压力，也是不现实的。

而从企业实际的运作来看，都是“因职找人”而非“因人设职”。所以企业裁不裁员，和工资的高低也没关系。

另外，反方同样也认为“中国的劳动力市场市场化程度太高”，但表示这也从某种意义上说明，相对于劳动者而言，雇主处于绝对优势。因此，“通过以最低工资的形式对劳动者进行必要的保护，是必要的，也有利于保障社会公平。”

## 权衡长短目标：产业升级与缓解压力

反方还指出，假设如正方所说，暂缓调整最低工资标准可减轻部分劳动密集型企业的压力，这恰恰会影响中国的产业升级。

反方认为，那些需要依靠暂缓最低工资标准来减轻成本压力的企业，大部分都属于生产率低下、工作环境恶劣、以耗费资源和污染环境为代价来获得利润的“血汗工厂”。此时若在悬崖上拉他们一把，很可能对中国经济的长期健康发展不利。而且，一味强调保住就业岗位，而忽视工资激励与劳动力间的合理竞争，也不利于生产效率的提高。

反方称，中国企业当前所面临的困难，除外需的因素之外，也有中国经济结构自身的问题。不能因为经济结构的调整和产业升级带来的阵痛，放弃继续调整的努力，更不能将这种阵痛转移到普通劳动者身上。

正方则表示，人社部出台此政策的初衷，只是为了减缓部分企业的压力，而不是保护那些缺乏竞争力的低端企业。中国的产业升级显然是个长期任务，而在当前经济形势下，缓调最低工资标准的出台有一定的暂时性，故影响有限。而且，对于一些大中型企业，这一政策可能没有多大影响，因为这类企业给劳动者发的工资已经远远高于此标准。

正方认为，工资的增长——包括最低工资的增长，总体来说是应该有一个不断增长的趋向的；但在不同的经济发展时期，对其增速的要求也应有所差异。经济高速增长时，劳动者的工资增长速度应该更高一些，幅度更大一些；但是在经济增速下滑，或是发展停滞的时候，如果还要求提高最低工资，或平均工资的增长，就是不现实的了。

正方认为，如若采取过于僵化的最低工资制度和劳动雇佣制度，就将降低中国企业的整体竞争力。企业的不景气会拖累经济发展速度，也将降低就业水平，影响社会的基本稳定，其代价远大于缓调最低工资对社会的整体影响。

## 拉动内需消费：最低工资张力几何？

但反方指出正方没有看到问题的核心。反方认为，目前企业所面临的困境，从根本上不是由于成本过高造成的，而是由于需求的缺失。以搁置最低工资调整的做法暂时缓解企业压力，只相当于服用“止痛片”而已。

反方解释道，“金融危机的加深，严重拖累了外需；而国内市场的不振也无法给企业盈利以支撑。”在未来相当长的一段时间内，外需可能会一直疲软。因此，只有释放内需才是让企业最终摆脱困境的根本之道。反方称，中低收入人群是当前经济形势下提升内需的主力军。如果他们的收入无法提高，扩大内需只能是一句空话。

此外，暂缓最低工资标准的调整，也可能会作为一个错误的信号误导公众，强化公众对未来收入恶化的预期，使其更加不敢放手消费，从而造成市场的进一步萎缩，企业的盈利前景将更加黯淡。

正方则表示，这项政策只会对部分劳动密集型企业的劳动者产生影响，而这部分人群的数量占中国整个从业人数的比重是非常小的。所以谈不上对内需会有多大负面影响。正方指出，扩大内需还是应依靠财政政策，如减税，或者开放一些服务业等措施，这将会起到更大的效果。

而且，在企业利润分配的实际操作中，最低工资只是个底线的概念，如果个别企业利润高，给劳动者的工资超出这个底线，国家不但不禁止，还是鼓励的。所以，当前暂缓企业最低工资标准调整的政策，也并不影响未来工资的提升。如此，“恶化公众对未来收入预期”一说则无从谈起。他们反而认为，“如果连工作都没有了，还谈什么收入呢？”故正方认为，劳动者因为企业倒闭而失业，对消费的影响可能会更大。

## 困境企业减负：其他选择

正方指出，在当前形势下，企业如果给一部分工人涨工资，很可能就得相应地裁掉另一部分人。如果企业倒闭了，覆巢之下安有完卵？工人也就面临着失业的困境。

因此正方提出，劳资双方并不是只能有冲突，还应该有一个合作的关系。

“这种情况在其他市场经济国家也很普遍”，正方称，经济好的时候，工会要求增长工人工资；但是在经济不好的时候，工会也往往会和企业协商，共同降低工资，和企业一起共渡难关。

但正方也同时强调，所谓的“共渡难关”，不能只是降低劳动者的最低工资水平，不能形成一种转嫁。正方认为，政府也应出台一些针对企业高管薪酬控制的政策。目前，中国的工资决定机制的市场化程度还不是很很高，存在不少缺陷，收入分配制度也不是很合理。另外，正方认为，政府也应该通过税费调整，承担相应的责任，体现公平原则。

反方也同样提出，要防止将企业所面临的困难完全转嫁给劳动者。一方面这会影响到员工的积极性，从而影响到企业效益；另一方面，也会使企业缺乏社会责任感，不利于企业建立和谐的劳资关系。

反方提出，政府可通过进一步放松企业贷款限制、减税免费、消除行业壁垒、降低土地、税收等成本等手段来为企业解决实际问题。■



王晶  
《财经》宏观新闻记者  
+8610 8565 7073  
[jingwang@caijing.com.cn](mailto:jingwang@caijing.com.cn)

## 【一周宏观经济概览】

### 国内经济要闻

#### ——中央经济工作会议定调 2009：保增长、扩内需、调结构

12月10日闭幕的中央经济工作会议指出，必须把保持经济平稳较快发展作为明年经济工作的首要任务。

2009年人民币汇率有望保持稳定。中央经济工作会议提出要稳定外需，引导和改善市场预期，保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定，进一步改善国际收支状况。

财政政策方面，中央经济工作会议提出，要较大幅度增加公共支出，保障重点领域和重点建设支出，支持地震灾区灾后恢复重建，继续加大对“三农”、就业、社会保障、教育、医疗、节能减排、自主创新、先进装备制造业、服务业、中小企业、重大改革等方面的支持力度，加大对低收入家庭的补贴和救助力度，并坚决防止高耗能、高污染、低水平重复建设。

对于农村经济发展，中央经济工作会议指出，农村现有土地承包关系要保持稳定并长久不变，要高度重视农民工就业和促进农民增收出现的新情况，最大限度拓展农村劳动力就业渠道和农村内部增收空间。

#### ——2009年中央预算赤字达5000亿元

12月10日闭幕的中央经济工作会议讨论决定，2009年中央财政预算赤字将达到5000亿元，比今年1800亿元的赤字规模增加了3200亿元。但这一赤字规模须经明年全国人民代表大会审议批准才能最终确定。

按照中央经济工作会议确定的2009年中央财政赤字5000亿元的规模，明年“4万亿”计划所需的中央资金来源基本得以落实。按计划，“4万亿”投资中，中央政府承担的投资金额为1.18万亿元，扣除今年第四季度已经下达的1000亿元中央投资，2009年和2010年中央财政需投资1.08万亿元，平均每年5400亿元。

“4万亿”投资中中央承担资金的落实，能够稳定市场对明年经济的预期。与今年的预算安排相比，明年实际新增赤字只有3200亿元，政府支出对经济的刺激力度比预期的要小。总体来看，除非有新的刺激消费的计划，否则到2010年底，财政赤字有可能维持在当时GDP的3%左右。

#### ——国务院要求落实适度宽松的货币政策

12月13日，国务院办公厅公布关于当期金融促进经济发展的若干意见。主要内容包

——要落实适度宽松的货币政策，促进货币信贷稳定增长。保持银行体系流动性充足，促进货币信贷稳定增长。根据经济社会发展需要，创造适度宽松的货币信贷环境，以高于 GDP 增长与物价上涨之和约 3 至 4 个百分点的增长幅度作为 2009 年货币供应总量目标，争取全年广义货币供应量增长 17% 左右。

——加强和改进信贷服务，满足合理资金需求。要求加强货币政策、信贷政策与产业政策的协调配合；鼓励银行业金融机构在风险可控前提下，对基本面比较好、信用记录较好、有竞争力、有市场、有订单但暂时出现经营或财务困难的企业给予信贷支持；支持中小企业发展；鼓励金融机构开展出口信贷业务；加大对产业转移的信贷支持力度；加大对农村金融政策支持力度，引导更多信贷资金投向农村。

——加快建设多层次资本市场体系，发挥市场的资源配置功能。采取有效措施，稳定股票市场运行，发挥资源配置功能；推动期货市场稳步发展；扩大债券发行规模，积极发展企业债、公司债、短期融资券和中期票据等债务融资工具。

——发挥保险保障和融资功能，促进经济社会稳定运行；创新融资方式，拓宽企业融资渠道；改进外汇管理，大力推动贸易投资便利化；加快金融服务现代化建设，全面提高金融服务水平；加大财税政策支持力度，增强金融业促进经济发展能力。

### ——通胀回落创造货币政策空间

11 月，工业品出厂价格（PPI）和居民消费价格总水平（CPI）双双下滑，均达历史低位。其中，PPI 同比上涨 2.0%，较 10 月下滑 4.6 个百分点，已经接近 2004 年以来的最低水平，仅次于 2006 年 4 月的 1.9%；CPI 同比上涨 2.4%，涨幅较上月回落 1.6 个百分点，创 21 个月新低。

PPI 大幅下跌是国际大宗商品价格快速调整和需求下降双重作用的结果，由于 PPI 的变动滞后于工业增加值放慢，短期内 PPI 出现负增长的可能性很大。

猪肉供应的增加是价格下跌的主要原因，而居民收入预期的下降也可能降低需求，对食品价格构成压力。不过食品价格受季节性影响较大，存在下跌反弹的可能性。

消费价格的下降有可能挤压下游消费品行业企业的利润，利润下降的速度取决于 PPI 与 CPI 的相对变化程度。从这个角度来看，央行大幅度减息或许可以减轻企业的财务负担，通胀压力的消除也为央行继续减息创造了空间。

### ——出口增长七年来首次告“负”

受进口急剧下滑影响，中国单月贸易顺差再创历史新高，首次突破 400 亿美元的门槛，达到 400.90 亿美元。其中，11 月出口总值为 1149.87 亿美元，同比增长-2.2%，较 10 月增幅下降 21.4 个百分点，为 2002 年 2 月以来首次出现负增长。进口总值 748.97 亿美元，同比增长-17.9%，同比下滑幅度超过 2002 年 2 月的-12.7%。

中国对外资的吸引力也在减弱。商务部 12 月 10 日发布的数据显示，11 月实际使用外资金额 53.22 亿美元，同比下降 36.52%。1 月至 11 月，实际使用外资金额 864.18 亿美元，同比增长 26.29%，低于 1-10 月的 35.06%。

全球经济动荡和中国出口的负增长表明，中国的外向型经济正面临着比亚洲金融危机时更为严峻的挑战。单纯依靠鼓励出口的政策为出口企业纾困的效果可能有限，出口负增长至少可能持续到明年上半年，出口的继续放慢最终会降低外贸顺差的规模。

政府的政策需要从三方面着手解决出口企业面临的问题：第一，通过增加国内需求的方式帮助出口企业转型；第二，鼓励行业并购，为行业整合和失业工人特别是农民工的再就业出台相应的政府救助措施；第三，合理引导市场对人民币汇率的预期，增加汇率的弹性。

### ——社会消费品零售总额基本持稳

12 月 12 日，国家统计局公布了 11 月消费品零售总额。数据显示，11 月同比增幅放缓至 20.8%，较 7 月最高的 23.3% 下降了 2.5 个百分点。然而，考虑到通货膨胀下行，简单计算的真实增长速度（名义值减 CPI）从 7 月的 17% 加速到了 11 月的 18.4%，这一水平仅略低于 9 月最高时的 18.6%，比 10 月的 18% 加快了 0.4 个百分点。

消费继续保持稳定较快增长，是 11 月很多指标突然恶化情况下少有的例外。这表明，尽管最近有很多关于家庭收入下降、居民支出放慢的报道，以社会消费品零售额度量的国内需求仍然很强劲，这或许有助于市场信心的稳定。不过，只有获得更多的信息，才能判断社会消费品增长的可持续性。

### ——房地产价格下跌加速

12 月 12 日，国家统计局公布了 11 月份的房地产数据。11 月，全国 70 个大中城市房屋销售价格同比上涨 0.2%，涨幅比 10 月份低 1.4 个百分点，环比下降 0.5%。这是自 8 月以来，环比价格连续第四个月下降，下降幅度且有扩大趋势。

1 月-11 月的房地产市场特征为销售下降，空置面积增加，房价上涨势头逆转，并出现房价连续调整趋势。这表明，房地产市场的调整过程刚刚开始，并将在一段时间内出现量缩价跌的局面。而房价会否实现软着陆，既要受制于宏观经济环境，还取决于消费政策的引导。房地产市场的调整已经影响到相关产业，如建筑及装潢材料类消费 11 月同比下降 32.6%。

周三闭幕的中央经济工作会议已经明确要稳定房地产市场，以保证金融体系稳定，并将稳定住宅消费作为拉动内需的重要内容。在房价连续下跌，销售下降，空置面积不断增加的情况下，房地产消费政策极有可能出现调整，以避免房地产市场出现急剧衰退局面，这也关系到靠内需拉动经济的反周期目标能否实现。当然，一个有效的方法是鼓励地方政府用财政收入购买部分中低价商品房，用于提供廉租房，而这一方法已经得到中央政府的支持。

### ——11月全国财政收入 3792.4 亿元 同比下降 3.1%

11月全国财政收入 3792.4 亿元，比去年同月下降 3.1%。其中，中央本级收入 2040.94 亿元，同比下降 8.4%。

财政部数据显示，如剔除非税收入中一次性增收因素，按同口径比较，11月全国和中央本级收入分别下降 7.3%和 15.8%。

财政部表示，财政收入增幅下降，主要受政策性减税较多和经济增长放缓的影响。今年前 11 个月累计，全国财政收入 58068.21 亿元，比去年同期增长 20.5%。

此外，数据显示，11月，全国财政支出 5254.03 亿元，比去年同月增加 745.84 亿元，增长 16.5%。前 11 个月累计，全国财政支出 45825.34 亿元，比去年同期增加 8740.57 亿元，增长 23.6%。 ■



张环宇  
《财经》宏观新闻记者  
+8610 8565 0505  
[huan yuzhang@caijing.com.cn](mailto:huan yuzhang@caijing.com.cn)

## 国际经济综述

通用汽车和克莱斯勒面临破产危机；日本第二次宣布紧急经济援助计划，涉资 23 万亿日元

### ——通用汽车和克莱斯勒面临破产危机

12 月 10 日，美国众议院投票通过议案，同意向通用汽车和克莱斯勒公司提供紧急低息过渡性贷款。而美国三大汽车巨头中的福特汽车并未提出贷款申请。但在当地时间 12 月 11 日晚，美国参议院的投票结果是 52 票赞成，35 票反对，未能达到 60 票赞成的标准。

对此，通用汽车在一份声明中表示“非常失望”，并表示将寻求其他途径推进重组计划，渡过此次经济危机。克莱斯勒发言人也表达了相近观点。此前两家公司曾宣布，手上的现金在未来几周内会悉数用完，如果到时仍找不到资金来源，会面临严重问题。

通用汽车近年来每况愈下，今年以来其在美国地区的销量下跌了 22%。通用汽车上个月公布的财报显示，三季度亏损约 42 亿美元。克莱斯勒的情况也很糟糕，今年以来其销量下降了 28%，为三大汽车巨头中跌幅最大。11 月 18 日，克莱斯勒 CEO Robert Nardelli 向国会表示，公司需要至少 30 亿美元才能维持运营。

分析人士称，巨头们现在惟一可以求助的对象是美国总统布什。布什之前曾声称，政府不应向汽车生产商提供援助，应将资金集中在金融领域的救援上。不过本次投票结果公布后，白宫方面宣布正在研究相关可行计划。

白宫官员表示，当前疲软的经济形势已经经不起汽车行业的崩溃。已经当选美国下任总统的奥巴马也公开表示，汽车巨头倒下会产生连锁反应，对经济造成打击。

### ——日本第二次宣布紧急经济援助计划，涉资 23 万亿日元

12 月 12 日晚，国内支持率急剧下跌的日本首相麻生太郎再次宣布了一项涉资 23 万亿日元（约合人民币 1.7 万亿元）的紧急经济对策，包括帮助失业人员确保住宅等就业保障措施以及援助中小企业解决资金短缺问题，以期挽回国内民众的支持。

该紧急经济对策中涉及 10 万亿日元的财政支出，其中的主要内容包括：向有关就业保障措施追加 1 万亿日元的财政支出，其中包括向失业的派遣工等人员提供援助从而使他们能继续居住在职工宿舍，创设一个基金以增加就业机会等；把中央政府划拨给地方政府的税收收入增加 1 万亿日元，帮助地方政府创造就业机会；另外，还有划拨 1 万亿日元作为经济对策的准备金、实施 1 万亿日元的减税措施等。

麻生还明确表示以经济复苏为前提，三年后提高消费税率的方针没有变化。麻生透露已要求经济财政担当大臣与谢野馨等为力争实现 2011 年度税制全面改革开展工作。

由于麻生没有及时提交 2008 年度第二次补充预算案而受到各方指责，此次麻生提出“大手笔”的对策是为了恢复信赖，并表示了对继续运营政权的决心。麻生还呼吁在野党民主党代表小泽一郎为尽早通过预算案及相关法案进行合作。■

张环宇

《财经》宏观新闻记者

+8610 8565 0505

[huanyuzhang@caijing.com.cn](mailto:huanyuzhang@caijing.com.cn)

## 决策者言

### ——欧洲再降息空间受限

欧洲央行行长特里谢 (Jean-Claude Trichet): 欧洲央行目前应致力于确保迄今为止采取的所有降息措施能够影响到市场利率, 并使实体经济从中受益。

降息的影响能传递到市场利率至关重要, 欧洲央行会努力推进这一进程。

欧洲央行 (ECB) 管理委员会成员斯塔克 (Juergen Stark): 在大幅降息 75 个基点后, 欧洲央行进一步实施重大货币政策的能力受到制约。

欧洲央行 (ECB) 管理委员会成员韦尔林克 (Nout Wellink): 欧元区通胀年率将回落至能够接受的水平, 这为欧洲央行采取行动来应对经济疲软打开了空间。

欧洲央行 (ECB) 管理委员会委员韦伯 (Axel Weber): 在当前金融市场承压之际, 对欧洲信用风险转移监管的两项重大调整建议获得了越来越多的支持。

这两项建议包括为信用衍生品的场外交易市场设立欧洲中央结算中心, 以及要求银行在其资产负债表上保留部分证券化产品的信息。

欧盟竞争委员会发言人乔纳森·托德 (Jonathan Todd): 德国已向欧盟告知了一项修改后的银行业救助方案。新方案有利于为德国商业银行 (Commerz bank) 提供救助。

欧元集团主席、卢森堡首相容克 (Jean-Claude Juncker): 对欧洲央行近期的降息决定表示欢迎, 但欧洲央行仍应该在短期内再次降息。

欧盟经济和货币事务委员阿尔穆尼亚 (Joaquin Almunia): 欧盟各成员国目前采取的财政刺激措施难以达到欧盟委员会此前提出的使欧盟国内生产总值 (GDP) 在明年增长 1.5% 的目标。这些刺激措施仅能使欧元区及整个欧盟的 GDP 在 2009 年增长 0.8%—0.9%。

### ——更多援助计划呼之欲出

英国首相布朗 (Gordon Brown): 由于经济衰退加剧, 英国正致力于第二阶段的银行业援助计划, 为消费者和企业注入更多资金。

英国财政大臣达林 (Alistair Darling): 正在考虑为家庭和企业提供信贷保证, 以鼓励贷款。

促使银行业重启贷款业务, 这至关重要。英国政府将在近期内宣布新的措施, 希望不仅能巩固银行系统, 还能确保为商业和民众提供更多贷款。

德国总理默克尔 (Angela Merkel): 德国政府可能需要采取更多刺激措施以使德国走出经济衰退, 德国政府将在 1 月时讨论可能采取的进一步措施。

法国总理菲永 (Francois Fillon): 法国将于 2014 年实现财政预算收支平衡。

法国政府预计 2012 年法国财政赤字占国内生产总值 (GDP) 的比率为 0.9% 或 1.0%, 而财政预算将于两年后将实现收支平衡。虽然金融危机迫使政府将实现财政预算平衡的时间延迟了两年, 但政府并未放弃这一目标。

2009 年法国财政赤字占 GDP 的比率将达到 3.9%, 2010 年降至 2.9%, 2011 和 2012 年分别降至 1.9% 和 0.9%。

法国财政部长拉加德 (Christine Lagarde): 法国政府将于 3 月底制定立法, 以进一步规范消费信贷。

法国经济在未来数月内仍将面临困境，但明年金融危机对经济的影响将被多种因素所抵消。政府的经济刺激计划及利率、原油价格和欧元汇率的下降都将在明年缓冲金融危机的负面影响。

荷兰经济政策研究局 (CPB)：荷兰经济将于 2009 年陷入衰退，不过会在 2010 年复苏。受经济疲软拖累，政府将无法实现财政预算盈余。通胀压力会进一步得到缓解，但失业率将在未来数年内上升。

白宫发言人佩里诺 (Dana Perino)：汽车业的崩溃将会对美国造成严重后果，此时放任经济进一步被削弱和出现动荡是不负责的行为。

在正常的经济情况下，白宫更希望让市场来决定私人企业的最终命运。但鉴于当前美国经济正处于困境，如果有必要，白宫将考虑其他选择，包括动用 TARP 的资金来阻止汽车行业可能出现的崩溃。

美国财政部发言人麦克劳克林 (Brookly McLaughlin)：由于汽车业救助法案在国会未获得通过，因此我们在国会复会前将随时候命，以防止汽车企业可能出现的破产。

美国联邦住房金融局局长洛克哈特 (James B. Lochhart)：目前房屋市场上仍有许多潜在购房者持观望态度。除了预防止赎情况发生外，决策者还应加大财政措施帮助降低利率以提高偿付能力。

日本财务大臣中川昭一 (Shoichi Nakagawa)：不希望看到日元汇率剧烈波动，日本政府正密切关注汇市动向。希望日本央行采取更多注入资金措施，因年终之际企业资金紧俏。

澳大利亚总理陆克文 (Kevin Rudd)：澳大利亚政府将投资 47 亿澳元的基础设施项目，旨在促进经济增长并创造 3.2 万个就业机会。这是澳大利亚政府向经济领域注入资金以对抗经济增长放缓的最新举措。47 亿澳元的新方案将主要以铁路、公路和教育项目为目标。

澳大利亚政府新推出的基础设施方案将带动 2009-2010 年度的国内生产总值 (GDP) 增长 0.25%-0.5%。

俄罗斯经济发展部副部长克列派契 (Andrei Klepach)：俄罗斯正在陷入衰退，俄罗斯近年来的经济强劲增长形势已骤然停止。

利比亚能源部长加尼姆 (Shokri Ghanem)：国际能源署 (IEA) 预测 08 年全球原油需求下降的报告将令欧佩克 17 日会议感受压力，预计该会议将作出大幅减产决定。■

本期《财经》宏观周报责任编辑：叶伟强 设计及图表制作：苗爱新。

更多精彩内容，详见《财经网》[www.caijing.com.cn](http://www.caijing.com.cn)

#### 《财经》免责声明

主题研究报告（下称本研究报告）是基于已经公开并且我们认为可靠的资料作出的，但我们并不保证所用数据的准确性和完整性。本报告的判断是以一系列假设为前提的，如果这些假设发生了变化，相关结论也会有变化。本报告的目地主要不是为了预测未来事件，过去的经验并不必然代表未来的结果。本报告所表达的观点和判断有可能随着时间的变化而变化，《财经》不承担通知相关变化的责任。本报告不构成任何投资建议，相关分析没有考虑到单个投资者的投资目标和财务状况，因此，《财经》不承担投资者基于本报告所作的相关投资责任以及由此造成的损失。