



我国2012年 经济发展形势分析

中国投资协会
张汉亚

2012年3月28日

六是经济比较发达的东部地区经济发展速度将继续放缓。改革开放以来一直在经济增长方面起带头作用的东部地区已经或正在进入后工业化阶段，需要大量投资建设的基础设施已经基本完备，投资增长一直呈下降趋势，近几年东部地区的投资增长明显低于中西部地区。

表 1。近几年我国东、中、西部地区城镇投资增长情况

地区	全国	东部	中部	西部
2009	30.5	23.9	36.0	35.0
2010	24.5	22.8	26.9	26.2
2011	23.8	21.3	28.8	29.2

注：2011 年是不包括农户投资的数据

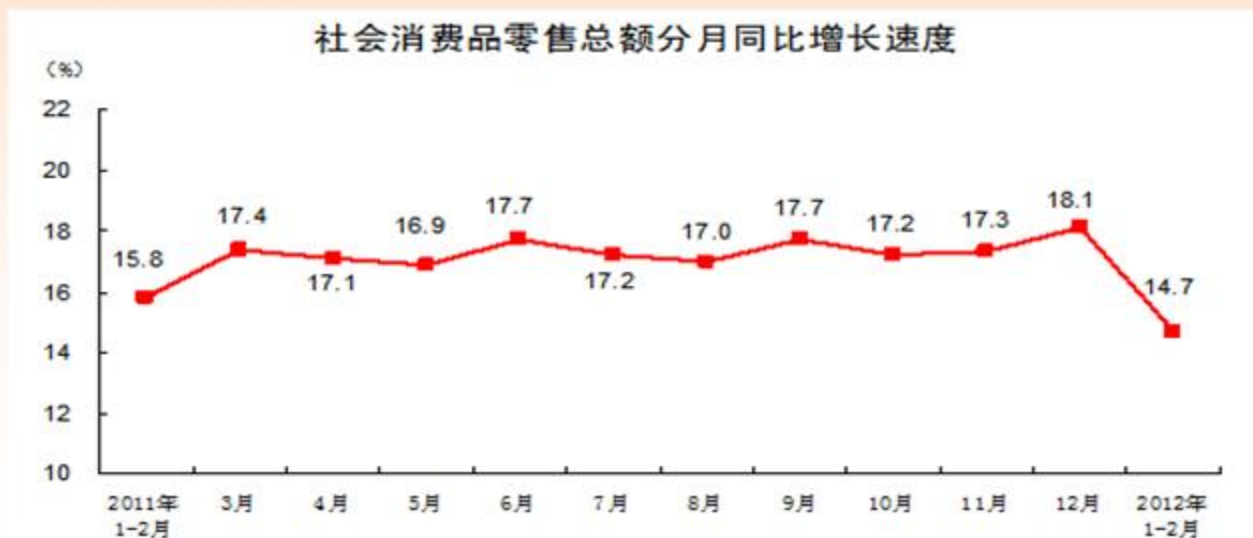
虽然东部地区在战略性新兴产业和服务业等有很大的发展空间，但其投资的数量和对经济的带动作用难以与基础设施建设相比，这是近几年北京、上海、浙江、广东等地投资和经济增长速度放慢的重要原因。国家对房地产业的宏观调控政策将使近几年房地产业占经济比重较大的东部大中城市的经济增长更加乏力。

2. 我国2012年经济发展预测

如前所述，我国2012年的经济增长存在促进因素和制约因素，但经济的发展情况如何，主要还取决于国家“增强调控的针对性、灵活性、前瞻性”对经济的影响。

从经济增长的“三驾马车”的发展趋势看：

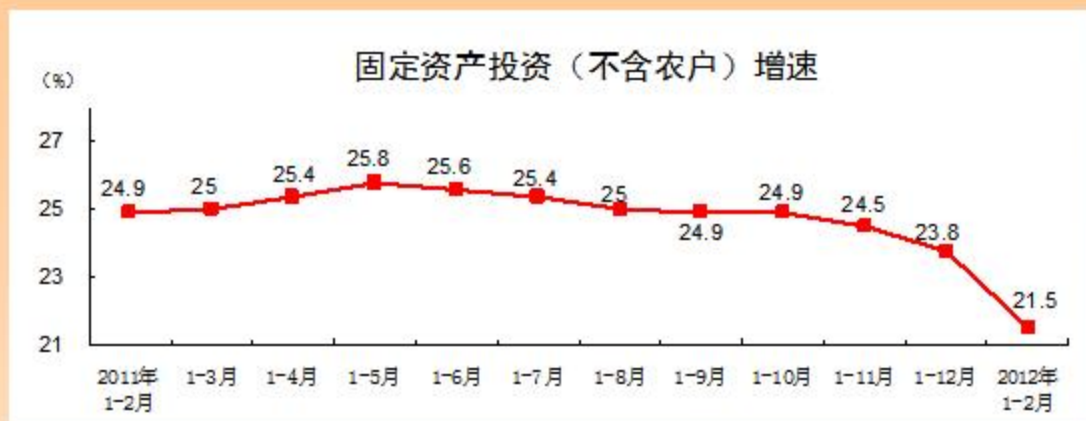
消费方面：既有人民收入水平较大提高的影响，又有缺乏消费热点的限制，去年增长17.1%。今年1-2月出现明显下降，预计全年会低于15%的增长，对经济增长的贡献低于2010年2011年，大约会比2011年的4.7个百分点下降0.5-1个百分点。



图一

在外贸进出口方面：由于我国正在对贸易结构进行调整和国际形势的发展，预计我国的进出口总额的增长可能会下降到15%左右，贸易顺差将继续下降，可能在1000亿美元左右，对经济增长的贡献与2010和2011年一样是负值。大约会比2011年的-0.5还有低一些。

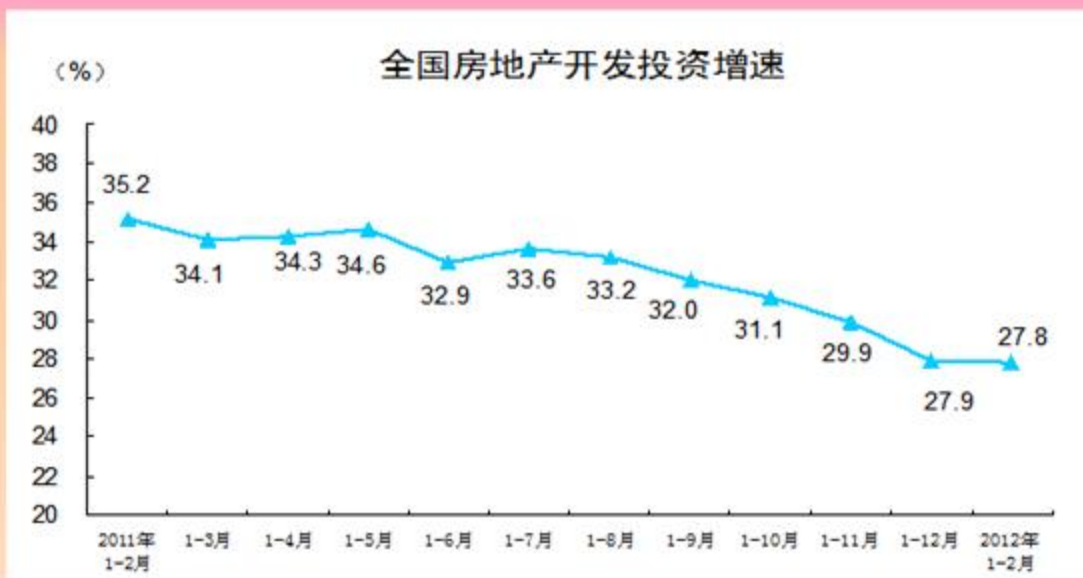
在投资方面：由于我国仍处于投资为主拉动经济增长阶段，2011年对GDP增长的贡献为5个百分点。从2011年到今年1-2个月的投资增长情况（见图二）看，去年5月份之后一直呈现下滑态势（12月当月增长16.1%），资金来源的增速从12月开始下滑（见图三）。特别是占投资比重20%左右的房地产投资下降明显，（见图四，去年12月当月增长5.9%），是影响投资增速下降的主要因素。土地出让的数量增速去年第四季度下降到3%以下（见图五）。如果2012年继续坚持目前的货币和房地产业调控政策，其发展趋势将继续下去，使2012年的投资增长下降到15%以下，对经济增长的贡献率比2011年有较大的下降。



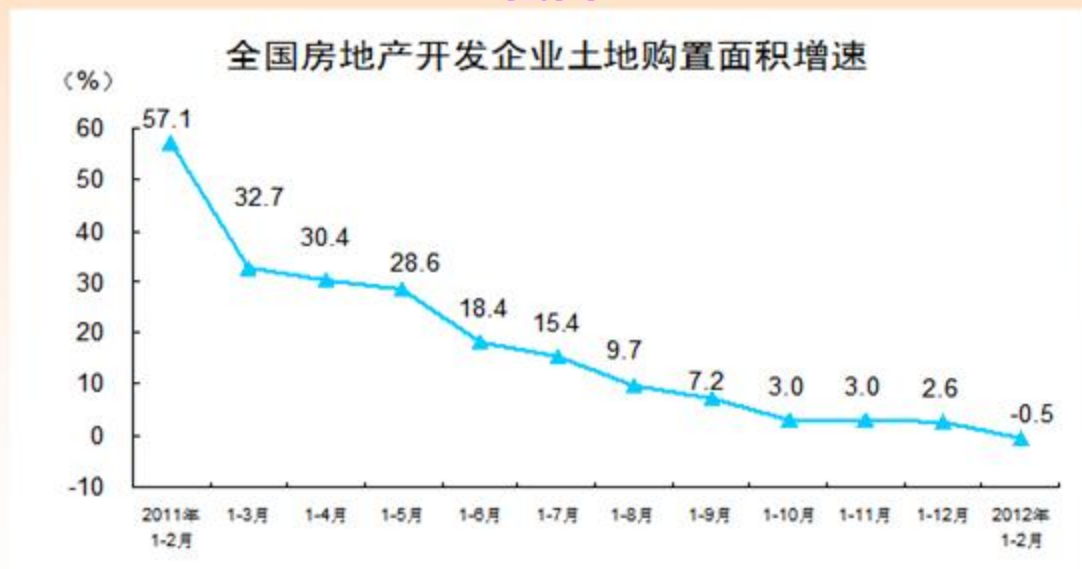
图二



图三



图四



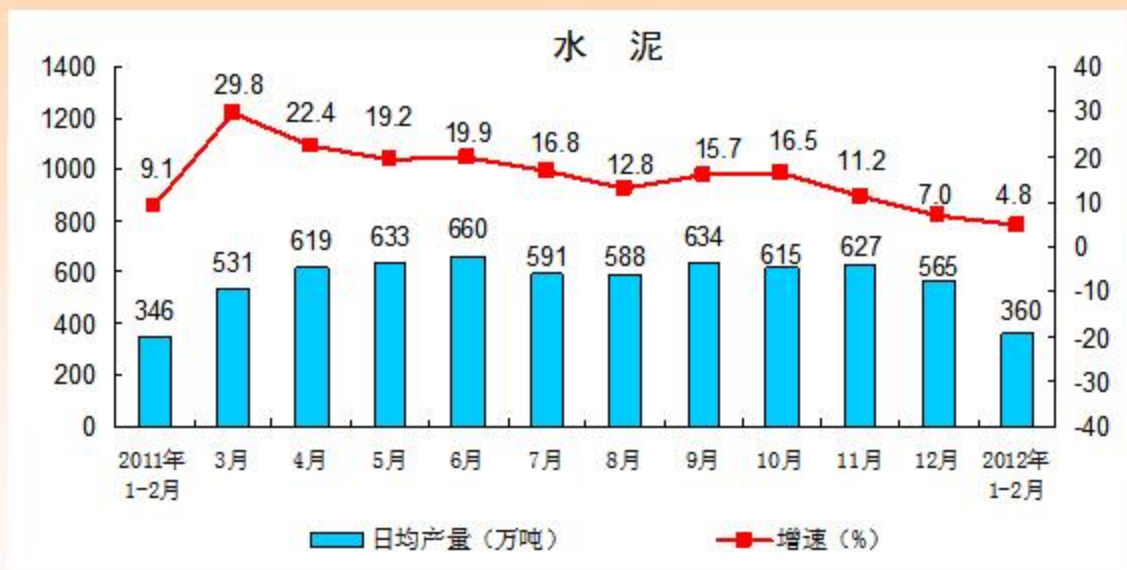
图五

我国2011年经济（GDP）全年同比增长在9.2%，四个季度的增长分别是：一季度9.7%，二季度9.5%，三季度9.1%，四季度8.9%。按前面经济各方面增长的趋势分析，预计今年一季度的增长会下降到8.0%左右，二季度以后会更低，全年增长将下降到7.5%以下。即使国家在2012年一季度改变对货币和房地产业的调控政策，由于经济发展的惯性，如2008年那样需要半年以上的时间才能逐渐见效，全年的经济增长也不会超过7.5%。

由于翘尾因素的下降，其他涨价因素也有较大的减缓，把全社会消费品价格的增长控制在4.0%左右也是比较容易实现的。

3. 对水泥产业发展的分析


去年虽然国家不断加大宏观调控的力度，但由于经济和投资发展的惯性，经济和投资都仍获得较快增长，水泥行业也获得了快速发展，并与投资相似，在第四季度出现了下滑（见图六）。



图六


从大的趋势看，由于水泥与固定资产投资关系密切，水泥需求在今年的增长也会与投资一样放慢增长的速度。不会再保持前几年两位数的增长速度。但是，从国家发展的政策和支持发展的行业看，水泥行业的增速下滑可能会比投资下滑的幅度要小。主要原因：

一是虽然国家的房地产调控政策使房地产开发企业商品房建设新开工数量在去年下半年开始减少，但国家启动的保障房建设在很大程度上能够予以一定的弥补，国家在去年新开工保障房建设1043万套，下半年超过600万套，今年计划开工700万套，全年施工的数量超过1300万套。今年1-2月份，全国房地产开发企业房屋施工面积39.49亿平方米，同比增长35.5%，增速比2011年全年提高10.2个百分点；其中，住宅施工面积29.76亿平方米，增长32.8%。房屋新开工面积2.00亿平方米，增长5.1%，增速回落11.1个百分点；其中，住宅新开工面积1.48亿平方米，与去年同期持平。但到下半年是否能够保持这种增长，就难说了。¹⁷



二是基础设施的建设仍然是国家和各地政府建设的重点。根据“十二五”规划，五年中，在能源方面开工建设核电4000万千瓦、水电1.2亿千瓦、风电7000万千瓦以上、太阳能500万千瓦以上，输油气管道增加7万公里左右，330千伏以上输电线路20万公里；在交通方面要基本建成国家快速铁路网和高速公路网，大力推进长江等内河高等级航道建设，推动内河运输船舶标准化和港口规模化发展，提升沿海地区港口群现代化水平，完善以国际枢纽机场和干线机场为骨干、支线机场为补充的航空网络，推进轻轨、地铁、有轨电车等城市轨道交通网络建设；在水利方面制定了4万亿元的十年投资计划。

前几年开工建设的公路、铁路、机场，今年都要投入大量的建设资金，今年仍然要有许多项目上马。2012年，预期新增铁路营业里程6366公里、公路通车里程10万公里、运输机场4个，新增水电发电量560亿千瓦时、核电107亿千瓦时。



从国家发展规划看，在“十二五”时期仍然是水泥需求的旺盛时期。但在“基本建成国家快速铁路网和高速公路网，完善以国际枢纽机场和干线机场为骨干、支线机场为补充的航空网络”之后，也就是到“十三五”时期，大量需要水泥的基础设施基本完善之后，对水泥的需求量将会出现大幅下降。水泥行业必须为此提前做好准备。

实际上，许多水泥生产企业在今年将遇到较大的困难。主要原因是在过去几年中，国家建设对水泥的需求量迅速增长时，水泥生产企业的利润较大，扩大生产能力的投资增长较快，规模较大，去年完成的投资达到1439亿元，今年的产能仍将有较大的增长。但市场需求的有限，水泥行业将面临较为严重的竞争局面，迫使企业加快调整和重组的步伐。一些生产效益较差的企业可能会开工不足、停产，出现亏损，甚至倒闭。

去年底召开的中央经济工作会议指出：2012年我国的经济的发展将“面对复杂多变的国际政治经济环境和国内经济运行新情况新变化”。“做好明年经济工作，保持经济社会发展良好势头，具有十分重要的意义”。对经济工作的要求是：“保持经济平稳较快发展和物价总水平基本稳定”。

1. 2012年经济发展形势

从国内外政治、经济发展和变化的形势看，对我国2012年经济发展的影响有许多难以预测的不确定因素。




谢谢诸位！

2012年3月28日


(1) 国际形势

从2011年世界的政治经济发展情况看，发达国家并没有如预期的那样，走出金融危机的阴影，而且出现了许多新的问题。许多国家的经济增长乏力，失业率高居不下，欧元区多个国家接连发生主权债务危机，甚至出现欧元解体的迹象，更是使发达国家的经济雪上加霜。中东、北非国家内乱接踵而至，加上欧美的干预，不但对这些国家的经济和政治产生重大的影响，而且由于其中大部分是世界上的石油输出国，导致国际原油的价格高居不下；另外还有朝鲜和伊朗等国的问题，存在许多难以预测的变数。



各国为摆脱金融危机的影响，都在努力发展经济。在全世界都处于生产能力过剩和资源紧缺的情况下，国际市场和资源竞争越来越激烈。在国际市场上，我国的高科技产品出口要与发达国家竞争，中低端产品出口要与发展中国家竞争。由于我国自主创新不足，技术水平较为落后，以及人民币汇率不断升值和劳动力成本快速上升，使我国在两个方面都处于不利的局面。在资源方面，我国的经济发
展需要更多的原油、成品油、铁矿石、铜矿石等国内相对短缺的资源，不得不忍受这些资源价格的上涨。

同时，由于近几年我国经济的快速发展和国际地位的提高，引起越来越多的国家，特别是美、日和一些周边国家对我国的戒心，不断在经济、政治、军事上对我国施加压力，对我国的出口、资源和一些高科技产品及技术进口、招商引资和对外投资实施限制。



上述状况在2012年还会继续下去，一方面将对我国的外贸、国际投资、服务外包产生不利的影晌。另一方面，我国广阔的市场发展潜力、充裕的资金实力、经济的快速发展对世界经济发展的贡献，会使一些国家有求于我国，会对我国采取更为友好的态度，那些对我国发展存有戒心的国家经济发展出现较大困难时，将会放松对我国的限制。

另外，2012年是美国、日本、法国、俄罗斯等国家以及我国台湾地区政府的换届年，新的政府对我国的关系可能发生变化，也会对我国的对外经济产生一定的影响。


（2）国内形势

既有促进因素，也有制约因素。

● 促进因素：

一是国家明确了“保持经济平稳较快发展”的方针，提出要继续扩大内需，保持投资稳定增长，促进投资和消费良性互动。为此，继续实行积极的财政政策，加大政府在民生、保障房、农业、战略性新兴产业和交通、水利等基础设施建设方面的投入，并会在经济增长速度下降较快时采取相应的政策措施确保“经济平稳较快发展”方针的实现。

二是各地政府都有快速发展经济的积极性，在其制定的“十二五”规划中都确定了快速发展目标，特别是中西部地区。要完成这些规划目标，必然把经济发展作为关注的重点，想方设法促进地方经济的快速发展。



三是我国有保持经济平稳较快发展的基础，建设资金充裕，2011年12月底，金融机构人民币存款总额超过80万亿元，外汇储备31811亿美元；多年快速增长的投资建设所形成的生产能力还有待充分发挥，2011年钢材产量达到8.81亿吨，水泥产量达到20.85亿吨；人民生活消费增长的潜力巨大，国家提高人民收入水平的政策有助于消费增长潜力的发挥。

四是我国有经济快速发展的增长点，国家鼓励和支持发展的农业、水利、战略性新兴产业、装备制造业、现代服务业和文化产业、海洋经济等都处于或面临快速发展期。

五是物价上涨的压力比2011年低，上年留下的翘尾因素为1.5%，前两年快速上涨的农产品价格涨幅将有较大下降，国家有较大的调控余地。

● 制约因素:

一是2011年我国实施了稳健（实际上是从紧）的货币政策，继上年6次上调存款准备金率之后，从年初开始就不断（6次）上调商业银行法定存款准备金率，达到20%以上。造成社会资金的短缺，使经济发展增速呈现逐季下滑的局面，虽然在去年12月和今年2月分别下调了存款准备金率0.5个百分点，并在今年有可能继续下调，但尚未有改变货币政策从紧状态的明确政策。

二是国家对房地产业调控政策，已使房地产投资增长在2011年底出现快速下滑，2012年“要坚持房地产调控政策不动摇”，将使房地产业的投资增长幅度继续下滑，甚至出现负增长的局面。房地产业是关联度较广的行业，其不景气将影响上下游多个行业的发展；并且使一些依靠土地财政进行经济和社会建设的地方政府资金来源大幅度减少，不得不放慢发展步伐；将使房地产业占经济比重较大的东部大中城市的经济增长更加乏力。

三是由于社会资金投入比重较大的制造业整体生产能力过剩，竞争激烈，许多行业微利甚至亏损运行，增长潜力不足，使一些社会资本退出实业，同时由于垄断行业难以进入，社会公益事业无利可图，使这些企业难以找到投资目标，只能使资金闲置或投向资本市场，加上中小企业融资难等一些问题一直难以彻底解决，占全社会投资半壁江山的民营经济投资难以保持较快增长的势头。

四是虽然国家大幅度提高贫困人口的收入，但许多企业的不景气使其职工的收入难有较大提高，而且居民收入增长有一部分被通货膨胀抵消。同时由于低端消费的增长有限，中高端依然缺乏明显的消费热点，消费增长不会有较大幅度的提高，甚至出现下滑。

五是环境与资源的压力继续加大，政府和企业要以较大的财力投入环境保护和节能减排，必然要放慢投资增长的步伐。