

INTERPRETATION OF CURRENT ECONOMIC SITUATION

夏斌解惑当前经济形势

——《财富生活》专访国务院发展研究中心金融研究所所长 夏斌



■文：本刊记者 郭婷婷

当前，全球的经济形势困扰在次贷危机、美国衰退的阴影下，美国两大房贷公司频出状况、美元贬值什么时候到底、中国关于热钱的争论、全球物价和中国物价的上涨、中国经济特别是当前中小企业和出口企业遇到的一些问题等，经济形势似乎愈发错综复杂……

EL: 最近一段时期以来，我们经常听到这样的说法，中国经济现在面临的不确定因素太多，您认为是这样吗？

夏斌: 针对最近一段时期以来，就我个人的研究，我认为对不确定而言，当前经济形势的趋势是确定的。而对于全球经济调整的程度来说，可能是不确定的。我们应该对全球的经济状况有一个明确的认识，要理清对形势看法的一些思路，不能仅就国内的情况来看，应该国内、国际结合，短期、长期结合，实体经济链、虚拟经济链结合起来探讨这些问题。单就认识而言，是如何调整的、往哪里走，这个趋势目前看来应该是确定的。至于说调整的力度、调整所需要的时间，可能有些不确定。

EL: 近半年多来，全球石油、粮食、矿产等大宗商品物价出现了持续、快速的

上涨，有50个国家的物价出现两位数的上涨，这又意味着什么？

夏斌: 意味着这一轮“全球化红利”的高回报和世界高增长、低通胀的经济周期出现了重大转折。这一轮全球性通胀的深层次原因，是十多年来经济全球化和以美元为主导的国际货币体系的矛盾未能彻底解决的必然结果。简单讲，是全球化因素和美元因素共同作用的结果。这与七八十年代单纯由石油供给短缺引起的全球物价上涨原因不完全相同。就世界与中国物价关系而言，中国物价的上涨中有世界因素，世界物价的上涨中同样有中国因素。

如果中国经济增长主动紧急“刹车”，以控制物价为宏观调控的唯一目标，大幅减少需求，自然是对稳定世界经济作出巨大贡献。但是，中国经济增速如果下降过

快，将代价巨大。就国内而言，人均收入较低，每年又面临1000万人的新增就业压力；就全球而言，中国经济规模接近世界第三，对全球GDP贡献率与美国相当，如果中国经济不讲代价的紧急“刹车”，对稳定全球经济也极为不利，容易助长全球性的“滞胀”局面。因此，对中国经济的挑战而言，一味压物价绝对不是当前宏观经济政策的首要目标。首要目标应该是尽可能在保增长与压物价之间取得适度的平衡。

EL: 如何在压物价、保增长之间取得平衡？

夏斌: 如果今年GDP维持去年11.9%的增长，肯定不可取。但在外部需求和物价不确定、全球已有50多个国家的物价出现两位数增长的情况下，仅中国一味将物价压在去年较低的水平，国内就业、收入

■ 专家简介:

夏斌,著名学者,国务院发展研究中心金融研究所所长、研究员。2002年被批准享受国务院政府特殊津贴。目前兼任中国金融学会常务理事、国家行政学院等院校兼职教授,《银行家》杂志编委会主任、第一届北京市金融发展顾问团顾问。

主要研究方向为宏观经济政策、货币政策、金融监管和中国资本市场发展。有关学术论文曾获中国孙冶方经济学奖,并多次获中国金融学会全国优秀论文奖。

增长及股市等社会矛盾将更易凸现。GDP增长多少为宜?根据世界银行、中国经济学家的预测和对历史数据的分析,将目标定在9%—10%之间是比较合适的,比去年低1—2个百分点,既有利于压物价上涨,也能较好地坚持发展是第一要务的方针。

控制物价上涨其根本目的是为了保持经济与社会稳定。如果我国相关政策与补贴到位,经济增长与居民实际收入水平未受到大的冲击,CPI全年达到7%—8%左右的水平,应该说经济社会是可以接受的。控制物价的关键,是要防止物价持续快速上涨,形成恶性通胀预期,而不是绝对排除在全球性物价快速上涨的趋势下,短期内中国物价在一定水平上高位运行的出现。

如果取GDP增长9%—10%与CPI上升7%—8%的组合目标,当前最重要的,是要讲究国内相关部门政策经常的微调与协调。最终宏观调控的效应,是取决于各项政策的协调效应,而不是单项政策的调控力度。建议全年的调控思路应是:紧货币、稳汇率、调价格、松财政、补穷人。

需要注意的是,当前要加强对房地产市场下滑对实体经济冲击准确情况的调研,既要防止房地产价格上涨过快,也要防止房地产市场规模下滑过头。

EL: 既然这一轮全球性物价上涨的根

本原因是世界总需求大于总供给,是上一轮经济周期运行特征的结果,而扭转这一供需失衡局面又涉及各国的经济利益,此局面能否扭转、如何扭转?

夏斌: 这取决于相关国家的博弈与协调,这需要较长的时间。目前美国、欧盟、日本等国在“以加息压增长”面前犹豫不决的态度,是最明显的例证。因此可以预期,今后二三年内仍会是世界经济增长减缓和物价的高水平运行。

EL: 眼下正值奥运期,经过前一段时间的观察,股市是否确实存在所谓的奥运行情?政策面的影响究竟有多大?还有国内对于热钱的烦恼,您怎么看?

夏斌: 我个人认为在考虑这些问题的时候,首先要相信中国的股市和金融资产有内生的增长的稳定性。政策面只是考虑的一方面,当然有人认为A股并不乐观,出创业板,对A股资金分流有压力,但同时又寻找了新的资金渠道,即使这边亏了,那边还能赚回来,也不见得是一件坏事,很多事情需要客观地分析。

至于对热钱的烦恼,什么叫热钱?热钱有多少?流入多少?很多部门、很多专家都在讨论。我想从另外一个角度说为什么热钱这么多。这和我们在汇率升值上的方式有关,我们的汇率升值是持续单边的升值,给全球市场、国内市场一个明确的

信号,还能升多少,再加上海外很多专家不断在市场上说还有5%、6%的空间。因此,世界市场夸大了对升值的预期,这样就刺激了更多的热钱纷纷流入中国,在一定程度上增加了从紧货币政策执行的复杂程度和难度。

EL: 您认为油价上升中的美元因素有多大,下半年油价走势如何?对央行调利率怎么看?

夏斌: 我个人认为央行应该鉴于海内外的经济形势,择机发出微弱的加息信号。加息幅度不大,但是信号要慢慢释放出来。因为无论对于热钱还是其他,影响都不是很大。如果真正对小额贷款、房贷有影响,政策调整上都可以想办法,我们都有调控的预期。

另外,我相信美元因素对油价是一个很大的因素,特别是在边际上。大家都说现在因为美元多,推波助澜搞投机,美国一直号称是市场经济国家,最近也在针对股市的谣言进行清理,对石油期货投机严控,这些都很紧张。布什总统采取的政策,油价会不会下来,下到多少,从全球供需面来说,油价一下子下到很低不可能,但是目前的油价中间有投机因素。当各国经济政策经过一段时间的调整以后,我相信油价会在一段时间内处于比较稳定的状态。

EL: 谢谢。 **EL** [责任编辑:郭婷婷]