

# 2010 年中国宏观经济分析及 2011 年展望

文 / 郭继丰

## 内容摘要

2011 年，中国宏观经济仍将受到美、欧、日等主要经济体宽松量化货币政策的冲击，在现有通货水平状态下，物价指数将可能继续走高，紧缩性的货币政策工具也将从提高法定存款准备金比率演变为利率的提高；为减缓主要经济体可能出现的复苏乏力或主权债务危机冲击、持续推动中国经济的增长，财政上仍将以积极财政政策为主。鉴此，中国的宏观经济仍将会保持在 9% 左右的增长水平。同时，经济增长的方式也将逐步转变为以内需增加，包括投资需求和消费需求为主的的增长方式，经济发展的方式也将逐步转变为以不同区域间的产业转移、产业升级为特征的发展方式；为扩大消费水平，将适时启动收入分配制度的研究和改革，完善居民、企业和政府的分配结构，完善中央与地方的分配比例，进一步完善社会保障体系。在对外贸易上，也将体现为在出口产品的结构升级下以原材料进口需求增加带动的贸易总额增长，但是，贸易顺差将可能进一步收窄；人民币仍将承受来自以美国为代表的一些国家的压力，有关贸易摩擦也将持续存在。

关键词：经济增长、产业结构、宏观政策、通货膨胀、分配制度

中国经济已经与全球经济相互依存，世界的变化在中国的经济增长和发展中都会得到相应的反映，世界主要国家宏观经济及其政策变化也将对中国的宏观经济产生影响。同时，由于人民币在资本项目下还不能自由兑换、中国的相关制度、法规与世界各国还存在着差异，有着自身的特点和特征，使得中国经济在世界经济的运行中还存在的自身独立的发展路径。以中长期的发展分析为基础，分析中国宏观经济运行的外部环境及其自身的特征和特点，有利于准确把握短期内中国经济运行的状态。

## 一、中国经济增长的外部环境

中国的改革开放使得中国的经济增长和发展与世界主要经济体形成了较强的相互依存关系，意味着中国的经济增长和发展将受到世界主要经济体的影响。其中，美国、欧洲、日本等国家的经济增长和发展对中国经济的增长和发展产生的影响较大。

### （一）美国的经济状态和宏观政策倾向

就美国经济而言，由于美国次贷危机引发的金融危机，使得美国的经济增长水平下降（见图 1）、物价水平下降（见图 2）、失业率增加（见图 3）、基准利率与工商业贷款利差下降（见图 4）；同时，美国的对外债务余额占 GDP 的比重大幅上升（见图 5），而美国财政收支差额占财政收入的比重在趋于好转（见图 6）。

图 1：美国 GDP 的同比增长趋势

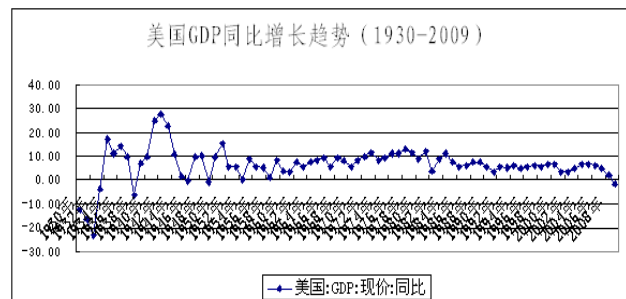


图 2：美国的物价水平

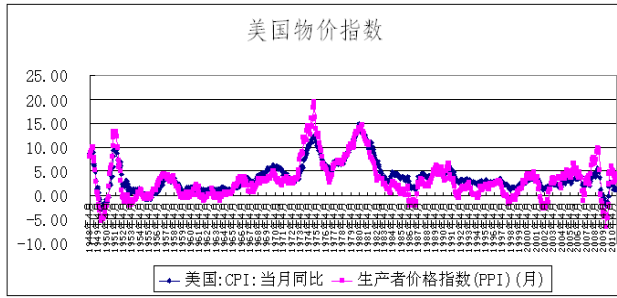


图 3：美国的失业率

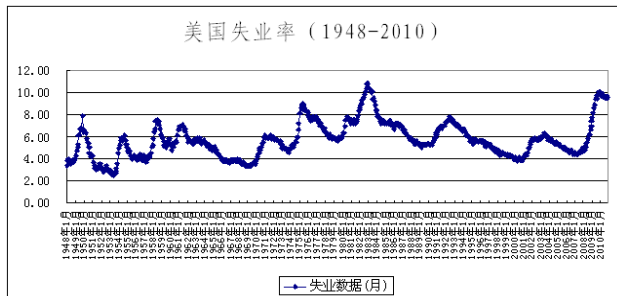


图 4：美国的基准利率与工商业贷款利差

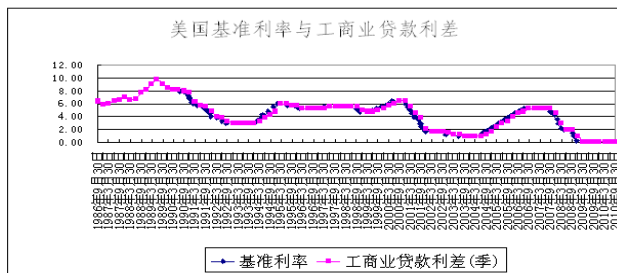


图 5：美国外债总额占 GDP 的比例

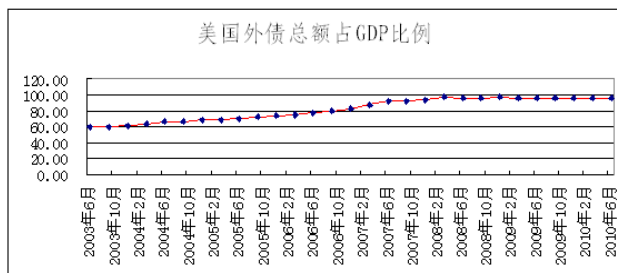
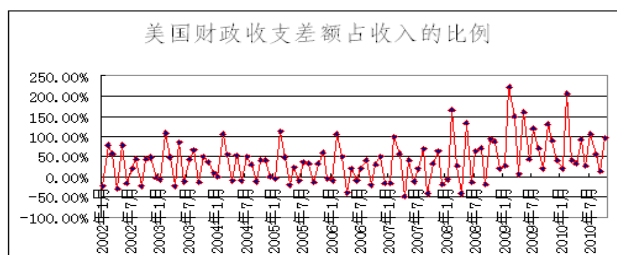


图 6：美国财政收支差额占收入的比重



美国的国内经济指标表明，在美国经济增长放缓、失业率较高、物价水平较低的情况下，可以实施较为宽松的货币政策；美国对外债务余额的大幅上升，使得美国政府向外举债来促进经济增长的能力受到限制；而美国财政收支差额占收入比重的好转，为美国政府扩大内部债务提供了一定的条件；鉴此，为了促进经济的增长、降低失业率，美国政府将在 2011 年继续实施以美联储购买美国政府债券的量化宽松的货币政策。

## （二）欧元区的经济状态与宏观政策倾向

欧元区在金融危机下通过扩展性财政政策使得经济增长得到了恢复（见图 7），但也导致了欧元区国家的债务占 GDP 的比重显著增加（见图 8），进而引爆了欧元区的主权债务危机，抑制了欧元区经济增长态势（见图 7）。在金融危机和主权债务危机双重危机的影响下，欧元区的失业率上升到了 10%（见图 9），但消费物价指数仍较低（见图 10）。

图 7：欧元区 12 国 GDP 现价同比增长

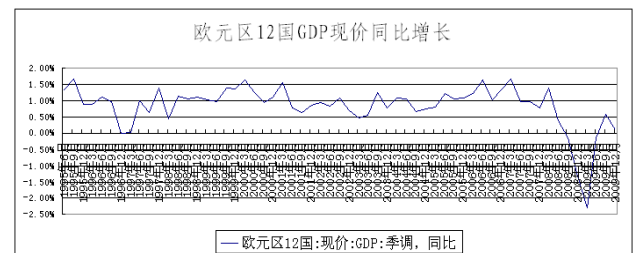


图 8：欧元区十五国债务占 GDP 的比例

欧元区十五国债务占 GDP 的比例 (%)					
	2005	2006	2007	2008	2009
卢森堡	6.10	6.70	6.70	13.60	14.50
斯洛文尼亚	27.00	26.70	23.40	22.50	35.40
斯洛伐克	34.20	30.50	29.60	27.80	35.40
芬兰	41.80	39.70	35.20	34.10	43.80
西班牙	43.00	39.60	36.10	39.80	53.20
塞浦路斯	69.10	64.60	58.30	48.30	58.00
荷兰	51.80	47.40	45.30	58.20	61.80
爱尔兰	27.60	24.80	25.00	44.30	65.50
奥地利	63.90	62.10	59.30	62.50	67.50
马耳他	70.20	63.40	61.70	63.10	68.60
德国	68.00	67.60	64.90	66.30	73.40
葡萄牙	63.60	63.90	62.70	65.30	76.10
法国	66.40	63.70	63.80	67.50	78.10
比利时	92.10	88.10	84.20	89.60	96.20
意大利	105.80	106.60	103.60	106.30	116.00
希腊	100.00	106.10	105.00	110.30	126.80

图 9：欧元区的失业率

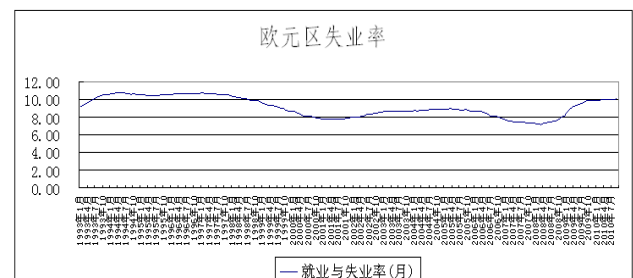
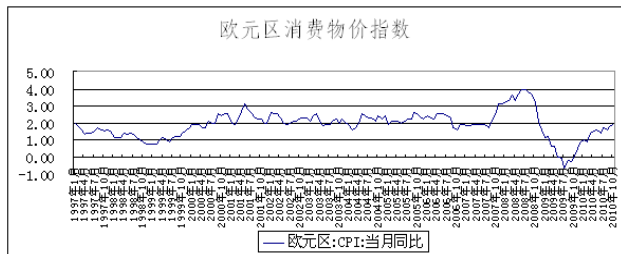


图 10: 欧元区消费物价指数



欧元区国家的债务负担、财经纪律和主权债务危机，使得欧元区国家无法通过进一步的扩展性财政政策刺激经济的增长。然而，较低的物价水平为欧元区实行宽松或扩展性的货币政策提供了条件。在欧元区经济进一步低迷、失业率持续走高的情况下，欧元区 2011 年通过实行宽松的货币政策，促进经济增长、降低失业率，将是一个重要的选择。同时，也应持续关注欧元区债务负担较高国家的主权债务风险变化，以及欧盟、IMF 对化解主权债务危机的政策和措施。

### (三) 日本的经济状态和宏观政策倾向

日本 GDP 承续 20 世纪 90 年代的发展态势并受到金融危机的冲击，增长水平进一步下滑（见图 11）；消费物价指数在金融危机后有所回升，但也仍处于较低状态（见图 12）。与此对应，在金融危机发生后，日本的净债务有所增加（见图 13）、财政赤字进一步增加（见图 14），失业率进一步提高（见图 15）、基准利率进一步下跌（见图 16）。

图 11: 日本 GDP 现价同比增长

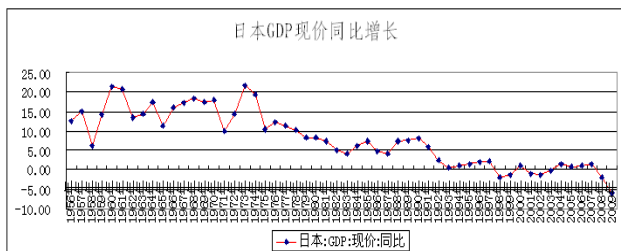


图 12: 日本消费物价指数

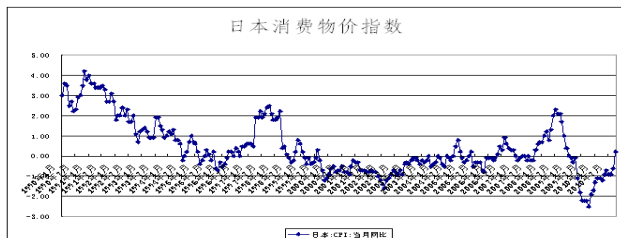


图 13: 日本净债务占 GDP 比重

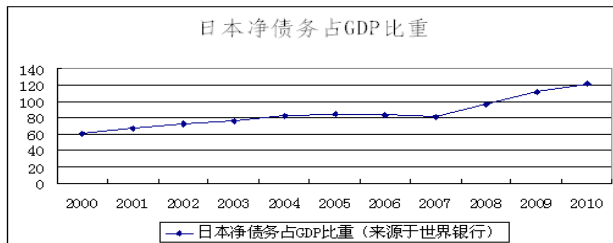


图 14: 日本财政赤字占 GDP 比重

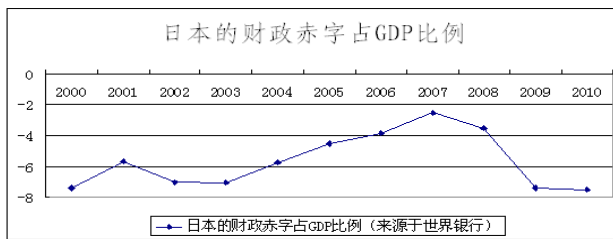


图 15: 日本的失业率

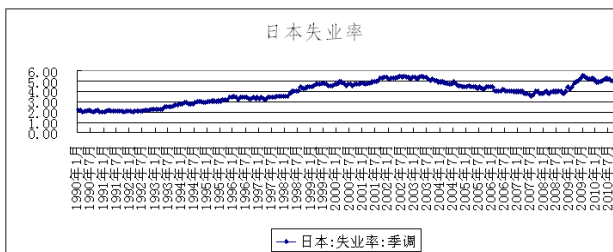
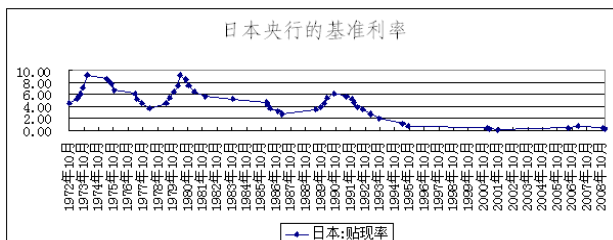


图 16: 日本的基准利率



日本的经济仍然整体处于紧缩状态，债务的增长和财政赤字的增加，使得日本政府扩张性财政政策的可持续性受阻，而较低的物价水平为日本央行的扩张性货币政策提供了基础。因此，在美欧持续扩张的货币政策下，日本为了推动本国的经济增长，跟随美欧宏观经济政策可能成为 2011 年的重要选择。

在世界主要的经济体的宏观经济政策基本取向于扩张或宽松性货币政策的条件下，人民币汇率、外向型经济将进一步承受较大的压力；以中国为代表的新市场经济的通货膨胀压力也将持续上升。

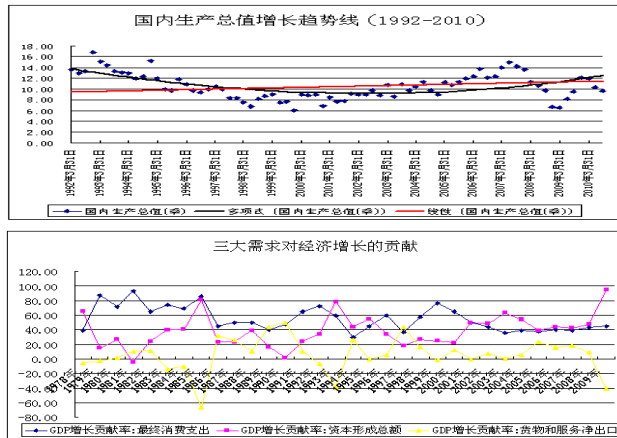
## 二、中国经济增长的中长期因素

在人民币、外向型经济、通货膨胀预期压力较大的条件下，回归稳健的货币政策、扩大内需，将成为中长期中国经济增长的主要推动力量。

### （一）三大需求对经济增长贡献的演变

投资、消费和出口对中国经济增长的贡献体现为：出口和消费的下降，则投资增加；出口和消费的上升，则投资下降（见图 17）。2007 年金融危机以来，中国的三大需求对经济增长的贡献特征则转变为出口的下降、消费的温和增加、投资的快速增长（见图 17）。这一特征的演变，既反映了金融危机冲击下，中央政府刺激经济增长政策的效果；也反映了主要经济体宏观经济及其政策变化下、中国外向型经济承受压力增加条件下，中国经济增长推动力的转变。中国经济增长推动力的转变，将成为中长期推动中国经济增长和发展的力量。

图 17：中国三大需求对经济增长的贡献



### （二）中国经济增长投资的区域与产业

#### 1. 西部大开发、中部崛起和东北老工业基地的振兴

中国改革开放的 30 年中，国家主要集中力量推动了东部沿海地区的经济增长，完善了东部沿海地区的基础设施、产业结构，也推动了东部沿海地区的城市化、信息化、工业化进程。与东部沿海地区形成鲜明对比的中西部、东北地区等，在基础设施、产业结构升级、城市化、信息化、工业化等方面仍存在较大的投资空间，为以投资推动的中国经济增长提供了广阔的天地。

## 2. 新农村建设

农村与城市经济二元化是中国经济发展的一个典型性结构特征。在中国城市经济发展的同时，新农村的建设在“十一五”期间已经提出。新农村的建设不仅包括农村医疗、养老保障体系的建设，同时包括农村、农业基础设施的建设，包括农村信息化的建设；即新农村的建设包括农民、农村和农业及其信息化的建设。农村、农业基础设施的建设，农村信息化的建设，也将成为中国经济增长投资的重要区域。

## 3. 战略性新兴产业的发展

战略性新兴产业的发展，既是中国产业结构调整 and 升级的重要内容，也是中国经济增长投资的重点领域。

### （三）中国经济增长的消费拉动与分配制度

消费对中国经济增长的贡献在 2000 年开始有所下降，2007 年开始缓慢上升（见图 17）。就消费而言，城镇居民的消费从 90 年代后期开始不断上升，农村居民消费不断下降（见图 18）；这一变化既是中国经济改革从农村走向城市的反映，也是中国农村城市化，尤其是农村人口进城的体现（见图 19）。当然，在这一变化中，也不能忽视的是中国经济城乡二元化结构的加剧，主要体现为城镇居民人均可支配收入与农村居民人均纯收入之比、城乡居民人均消费支出之比的扩大（见图 20）。

图 18：农村与城镇居民消费构成

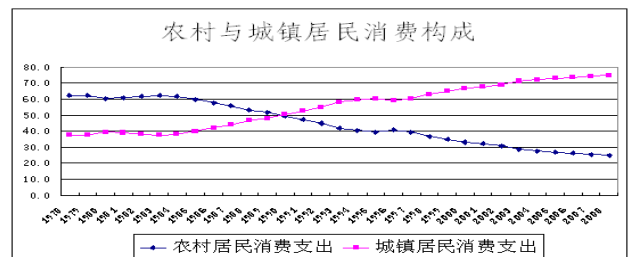


图 19：城镇与农村人口比重变化

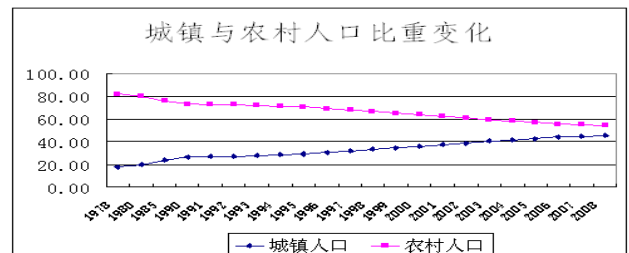
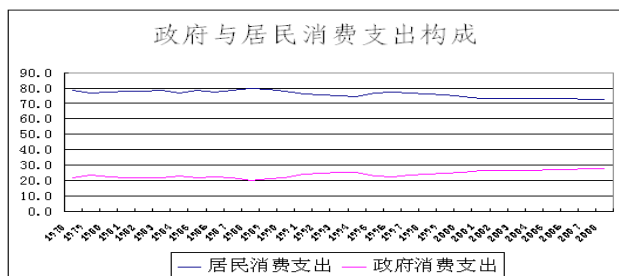


图 20：城乡居民收支比较

指标名称	1990	2000	2007	2008
城镇居民人均可支配收入 (元)	1510	6280	13786	15781
农村居民人均纯收入 (元)	686	2253	4140	4761
城镇居民人均消费性支出 (元)	1279	4998	9997	11243
农村居民人均生活消费支出 (元)	585	1670	3224	3661
城镇居民人均可支配收入与农村居民人均纯收入之比 (%)	220.04%	278.69%	332.96%	331.49%
城乡居民人均消费支出之比 (%)	218.75%	299.26%	310.11%	307.12%

图 21：政府与居民消费支出构成



就政府与居民消费支出的构成看（见图 21），政府消费支出呈现上升趋势而居民消费支出呈现下降趋势。居民消费支出的构成下降，与居民或劳动者的收入存在密切的关系，体现为在 GDP 收入法的构成中劳动者收入占比的下降（见图 22）。就中央与地方的财政收支比重看，则主要体现为收入占比远大于支出占比、地方政府的支出占比远大于收入占比（见图 23）。

图 22：国内生产总值收入法构成

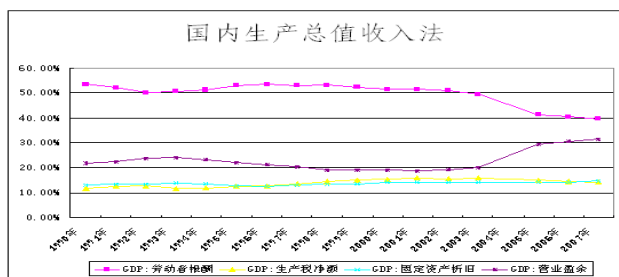
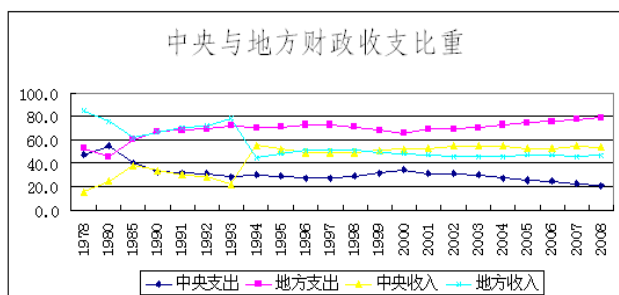


图 23：中央与地方财政收支比重



城乡居民消费与收入分配、财政消费与居民消费、国内生产总值收入法构成、中央与地方财政收支比重，预示着要通过扩大消费来进一步拉动经济增长，需要收入分配结构、财政体制、税收体制进行调整或改革，需要社会保障体系（尤其是在农村社会保障体系）进一步完善。

#### （四）中国经济增长的进出口数量与结构的演变

中国对美日欧的贸易结构的差异，主要表现为对美欧贸易的顺差，以及对日本贸易的逆差，并且，对于美欧的贸易逆差从金融危机以来经历了下降、上升，并相对稳定的态势（见图 24）；对日本的贸易逆差从趋势上保持扩大趋势（见图 24）。但是，自金融危机以来，从贸易的同比增长速度而言，中国的进出口贸易同比保持下降趋势（见图 25）。

图 24：中国对美日欧的贸易差额

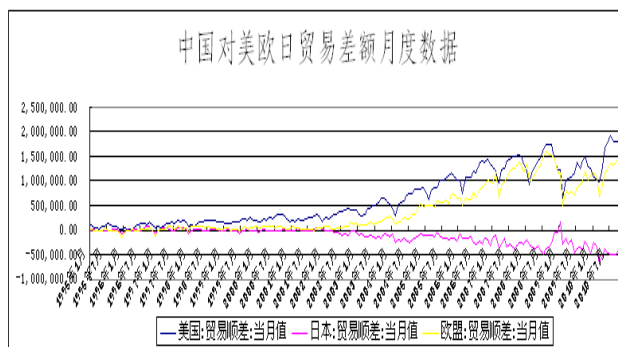
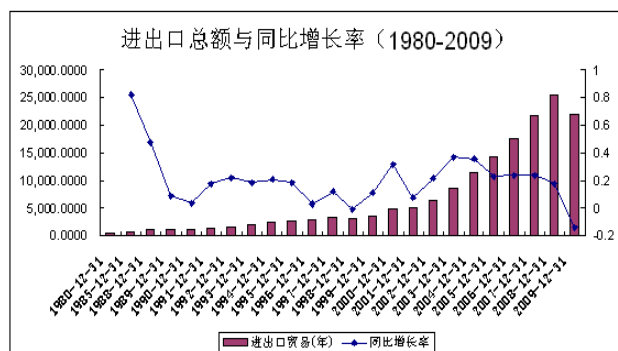


图 25：中国进出口总额同比增长率



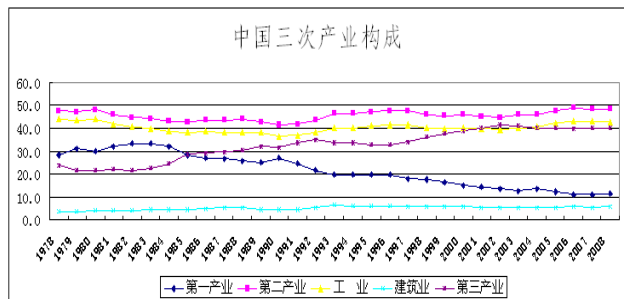
从中国进出口的主要商品结构看（见图 26），主要商品的出口经历了从煤、原油、游戏机等增速较快的出口，向钢坯及粗锻造、焦炭和半焦炭、未锻造的铝和铝材等增速较快出口的转变；主要商品的进口经历了从肥料、钢坯及粗锻造等增速较快商品，向废铜、废铝、汽车和汽车地盘、天然胶、原油等增速较快的转变（见图 27）。



### 三、中国经济增长的产业结构

中国的产业结构从三次产业构成看，体现为第一产业占比不断下降，第二产业占比稳中有增加，第三产业较快增长；在第二次产业中，工业占比稳中有升，建筑业保持相对稳定（见图 29）。

图 29：中国三次产业构成变化趋势



中国三次产业结构的变化可以在行业投资结构的变化上得到体现。根据中国城镇固定资产投资完成额新增固定资产投资分行业的增长速度（见图 30），可以发现，从 1996 年开始的以建筑业、制造业等为主要投资行业，演变为 2009 年的科学研究、技术和地质勘查业，卫生、社会保障和社会福利行业，水利、环境和公共设施管业，居民服务和其他服务业等。

图 30：中国城镇固定资产投资完成额新增固定资产投资分行业增长速度

	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009
建筑业	47.67%	25.72%	-0.53%	14.22%	-14.58%	31.12%	21.31%	32.15%	55.47%	2.51%	26.03%	22.30%	34.92%	22.16%
房地产业	19.74%	0.12%	34.64%	-0.55%	-20.27%	28.37%	12.47%	35.39%	4705.65%	32.00%	24.47%	11.62%	26.94%	22.67%
交通运输、仓储和邮政业	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	44.57%	22.97%	9.84%	13.51%	19.52%	22.45%
公共管理和社会组织	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	34.49%	11.34%	14.94%	4.62%	20.36%	26.73%
教育	25.22%	15.27%	18.73%	17.48%	13.54%	11.51%	15.33%	22.12%	31.47%	13.26%	-3.53%	14.02%	2.49%	30.10%
信息传输、计算机服务和软件业	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	246.54%	-16.92%	12.47%	-11.49%	11.24%	30.26%
金融业	34.60%	14.67%	24.60%	-26.52%	-26.55%	1.29%	-44.77%	10.40%	139.32%	-26.84%	-3.20%	45.32%	55.52%	32.30%
文化、体育和娱乐业	47.01%	16.89%	20.75%	26.55%	-6.66%	7.93%	13.82%	20.19%	30.66%	54.00%	26.44%	14.12%	50.71%	33.11%
制造业	54.94%	3.37%	-4.33%	4.35%	-22.57%	4.06%	32.54%	44.52%	340.14%	47.12%	30.06%	25.41%	30.95%	42.28%
采矿业	-1.58%	70.45%	-27.42%	29.31%	13.04%	-4.72%	-4.70%	46.12%	97.91%	44.20%	41.50%	20.42%	15.30%	45.19%
批发和零售业	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	115.24%	42.10%	24.26%	25.70%	39.51%	45.20%
住宿和餐饮业	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	124.07%	61.24%	34.44%	40.20%	31.00%	45.75%
农林牧渔业	34.50%	30.80%	32.85%	30.92%	1.51%	-10.96%	26.03%	23.07%	56.49%	32.65%	32.54%	35.67%	54.74%	49.29%
租赁和商务服务业	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	13.87%	67.14%	3.91%	37.49%	62.66%	52.11%
居民服务和其他服务业	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	159.12%	1.31%	60.59%	45.07%	39.24%	52.18%
水利、环境和公共设施管业	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	20.28%	27.37%	20.82%	18.44%	39.42%	52.91%
卫生、社会保障和社会福利业	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	46.13%	26.94%	21.49%	19.17%	20.63%	54.31%
科学研究、技术和地质勘查业	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	59.10%	-2.08%	31.71%	25.84%	33.41%	57.33%

图 31：中国城镇固定资产投资完成额新增固定资产投资分行业增长速度

	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009
航空运输业	41.02%	-6.68%	36.55%	27.31%	15.97%	-6.58%	-14.19%	-41.68%	210.77%	1.97%	-23.44%	62.25%	107.02%	-63.48%
城市公共交通业	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	73.00%	13.61%	-6.34%	-13.08%	142.82%	-24.88%
房地产业	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	-18.86%	822.78%	-49.25%	121.24%	134.73%	-11.90%
计算机服务业	9.62%	-73.52%	352.26%	450.57%	-17.47%	142.61%	130.81%	-88.70%	41.37%	64.53%	134.32%	44.10%	42.96%	4.78%
通信设备、计算机及其他	67.12%	22.12%	-2.75%	110.94%	-17.85%	-8.22%	62.13%	4.42%	139.96%	27.59%	41.62%	4.12%	24.08%	9.40%
电力、热力的生产和供应业	25.22%	15.88%	53.17%	-2.01%	21.26%	-23.42%	11.56%	-9.76%	84.96%	8.57%	38.52%	33.26%	-6.92%	9.53%
文教体育用品制造业	-1.75%	136.47%	-45.72%	78.66%	5.22%	117.00%	33.76%	8.64%	302.13%	71.75%	65.95%	18.26%	42.43%	10.13%
化学纤维制造业	-52.72%	-41.30%	212.39%	-10.01%	-66.52%	77.11%	-57.69%	114.46%	393.52%	-11.66%	24.82%	43.04%	7.55%	11.64%
造纸业	49.14%	3.76%	51.25%	17.45%	18.43%	-27.19%	30.66%	30.46%	124.08%	47.16%	4.00%	62.54%	65.41%	11.82%
道路运输业	34.79%	16.97%	11.80%	12.19%	67.70%	-23.12%	81.88%	36.11%	54.25%	22.94%	-2.18%	28.35%	-0.23%	11.88%
其他金融活动	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	1231.56%	-7.28%	23.51%	71.25%	146.25%	11.38%
水上运输业	-20.66%	-35.55%	-10.39%	51.52%	12.55%	0.40%	-48.33%	638.03%	88.55%	9.96%	94.89%	-6.60%	37.28%	13.67%
保险业	-13.30%	4.14%	105.63%	32.21%	-28.22%	-50.61%	-21.22%	70.78%	-47.19%	71.72%	-18.54%	159.71%	-29.25%	15.52%
建筑业	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	95.80%	65.93%	1.11%	58.24%	-26.46%	15.72%
电力、热力的生产和供应业	26.07%	17.22%	47.00%	-1.11%	21.60%	-21.09%	9.20%	-1.98%	79.67%	10.28%	36.57%	31.34%	-1.77%	15.88%
房地产业	45.22%	20.80%	-9.66%	19.32%	-14.74%	24.07%	22.28%	33.54%	44.43%	22.42%	22.32%	22.32%	32.78%	19.51%
制造业	16.12%	-13.97%	5.08%	-3.05%	21.38%	76.28%	29.68%	105.81%	342.87%	36.72%	27.07%	20.94%	4.65%	20.18%
房地产业	-13.74%	0.12%	34.64%	-0.55%	-22.27%	28.37%	12.47%	35.39%	4705.65%	32.00%	24.47%	11.62%	26.94%	22.67%
建筑业	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	9.02%	55.22%	56.36%	6.26%	82.36%	22.76%
纺织业	34.25%	36.40%	-48.73%	249.17%	14.57%	-74.49%	55.87%	8.65%	572.46%	-18.75%	12.21%	6.22%	48.13%	21.91%
纺织服装、鞋帽制造业	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	53.52%	38.72%	35.89%	32.40%	32.40%	21.43%
饮料制造业	189.69%	33.77%	-58.45%	33.69%	-35.61%	39.85%	5.43%	70.25%	251.80%	22.49%	61.82%	37.11%	30.27%	25.47%
食品业	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	763.07%	129.22%	35.53%	64.19%	36.30%	25.49%
塑料制品业	78.13%	37.28%	118.87%	-35.22%	61.05%	55.60%	6.19%	53.82%	340.97%	31.69%	49.17%	29.74%	35.71%	25.99%
皮革、毛皮、羽绒(线)及其制品	3.57%	227.78%	2.18%	-44.02%	24.76%	65.50%	31.41%	73.72%	219.29%	75.19%	29.82%	25.82%	36.38%	26.35%
公共管理和社会组织	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	34.90%	11.34%	14.84%	4.62%	20.96%	28.73%
印刷业和记录媒介的复制	-21.71%	62.52%	58.59%	-39.63%	27.41%	26.78%	52.77%	12.51%	421.37%	33.46%	26.22%	22.32%	32.78%	28.67%
造纸及纸制品业	37.20%	96.02%	-44.47%	49.31%	70.49%	121.36%	-97.08%	151.47%	350.34%	53.40%	2.32%	18.52%	30.75%	29.01%
木材加工及木竹藤棕草制品业	30.32%	-1.97%	7.31%	-47.34%	9.56%	-19.56%	158.19%	41.97%	454.11%	38.22%	61.32%	57.13%	39.55%	29.07%
橡胶业	-19.51%	36.44%	32.95%	-57.39%	187.56%	-26.67%	18.45%	71.70%	293.99%	58.18%	39.61%	35.21%	27.41%	29.63%
塑料制品业	38.22%	15.27%	18.78%	17.46%	13.54%	11.86%	15.33%	28.26%	31.97%	18.26%	8.52%	14.08%	2.46%	4.00%
电力和热力的生产和供应业	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	253.37%	-18.17%	10.85%	-1.50%	7.67%	32.30%
石油和天然气开采业	0.31%	32.97%	-22.49%	11.07%	49.88%	24.99%	-8.02%	35.24%	72.59%	23.62%	35.02%	4.06%	32.78%	38.00%
黑色金属冶炼和压延加工业	-54.11%	-45.63%	731.96%	-26.34%	-54.96%	-41.40%	-34.27%	101.20%	770.75%	100.80%	51.32%	7.10%	15.14%	34.14%
有色金属冶炼和压延加工业	594.12%	-74.92%	618.59%	-63.87%	-47.82%	279.04%	-64.97%	201.42%	674.30%	0.32%	73.29%	22.09%	55.00%	34.92%
仪器仪表文化办公用品制造业	15.78%	-18.72%	31.41%	22.62%	6.12%	5.82%	133.77%	55.99%	225.31%	21.11%	18.41%	31.46%	54.13%	36.56%
农副食品加工业	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	82.76%	32.90%	41.60%	42.10%	26.92%	36.62%
畜牧业	4.98%	56.08%	21.00%	0.20%	12.14%	38.02%	65.69%	53.92%	121.87%	30.00%	32.47%	44.39%	111.87%	37.42%
屠宰业	75.00%	-97.52%	186.53%	-43.78%	-2.70%	-15.21%	58.32%	31.52%	8.59%	35.40%	31.87%	-17.12%	56.80%	37.73%
其他制造业	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	403.48%	-43.03%	149.40%	-6.49%	64.07%	37.73%
非金属矿物制品业	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	93.10%	61.46%	22.32%	31.17%	46.94%	38.41%
文化、体育和娱乐业	47.01%	16.89%	20.75%	26.55%	-6.66%	7.93%	13.82%	20.19%	30.66%	54.00%	26.44%	14.20%	50.71%	33.11%
信息业	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	72.93%	66.17%	32.44%	44.29%	52.59%	39.49%
工艺品及美术品业	3.02%	402.92%	85.45%	0.35%	81.41%	-25.09%	37.11%	36.84%	95.76%	69.33%	44.23%	10.22%	10.22%	40.13%
管理业	-12.11%	82.57%	-24.83%	11.51%	-55.70%	268.80%	409.07%	11.62%	-52.23%	-29.30%	-43.14%	-3.01%	17.44%	40.62%
金属制品业	73.14%	4.25%	-17.20%	14.22%	-23.75%	95.57%	81.62%	49.28%	365.24%	69.95%	47.52%	30.29%	40.33%	40.60%
化学原料及化学制品制造业	131.14%	-35.54%	25.51%	-42.12%	12.88%	-47.69%	31.17%	5.17%	399.80%	82.37%	30.79%	4.27%	37.92%	41.61%
通用设备制造业	28.12%	2.06%	-0.22%	18.25%	-15.87%	12.21%	51.47%	7.02%	451.62%	88.82%	53.82%	49.74%	42.40%	41.97%
专用设备制造业	23.69%	21.98%	-39.16%	-41.19%	24.73%	-36.82%	111.63%	103.10%	367.85%	32.67%	47.20%	32.94%	53.24%	43.14%
家用器具制造业	-68.03%	100.00%	143.02%	27.01%	8.24%	-53.94%	281.66%	47.52%	297.17%	79.29%	39.15%	42.10%	32.50%	43.97%
专用设备制造业	66.14%	-41.19%	143.44%	-31.37%	0.33%	-6.29%	41.29%	146.71%	235.24%	66.40%	39.21%	48.62%	39.53%	

图 32：中国城镇固定资产投资完成额新增固定资产业务 2004、2006、2009 增长速度

2004			2006			2009		
行业名称	同比增长	排序	行业名称	同比增长	排序	行业名称	同比增长	排序
管道运输业	-52.23%	1	证券业	-49.25%	1	航空运输业	-43.44%	1
保险业	-47.19%	2	航空运输业	-29.44%	2	城市公共交通业	-24.86%	2
铁路运输业	-26.44%	3	管道运输业	-23.14%	3	证券业	-11.90%	3
证券业	-18.86%	4	房地产业	-19.06%	4	计算机服务业	4.78%	4
水利管理业	2.53%	5	保险业	-18.54%	5	通信设备、计算机及其他电子设备制造业	9.40%	5
软件业	9.08%	6	城市公共交通业	-6.34%	6	电力、热力的生产和供应业	9.53%	6
燃气生产和供应业	9.58%	7	教育	-3.55%	7	文教体育用品制造业	10.13%	7
商务服务业	10.76%	8	道路运输业	-2.12%	8	化学纤维制造业	11.64%	8
邮政业	12.79%	9	银行业	-1.53%	9	渔业	11.85%	9
地质勘查业	14.12%	10	环境管理业	-0.85%	10	道路运输业	11.88%	10
林业	18.90%	11	建筑业	1.11%	11	其他金融活动	11.88%	11
公共设施管理业	20.37%	12	专业技术服务业	1.51%	12	水上运输业	13.67%	12
文化、体育和娱乐业	30.66%	13	造纸及纸制品业	2.39%	13	保险业	15.52%	13
教育	31.97%	14	有色金属冶炼及压延加工业	2.43%	14	建筑业	15.72%	14
公共管理和社会组织	34.90%	15	商务服务业	2.53%	15	电力、热力的生产和供应业	15.88%	15
计算机服务业	41.37%	16	科技交流和推广服务业	3.39%	16	房地产业	19.51%	16
房屋和土木工程建筑业	44.43%	17	水利管理业	3.64%	17	纺织业	20.15%	17
卫生、社会保障和社会福利业	46.13%	18	渔业	4.00%	18	房地产业	22.67%	18
专业技术服务业	46.22%	19	黑色金属冶炼及压延加工业	7.48%	19	软件业	22.76%	19
农业	49.88%	20	医药制造业	10.79%	20	烟草制品业	22.81%	20
道路运输业	54.25%	21	电信和其他信息传输服务业	10.86%	21	纺织服装、鞋、帽制造业	23.48%	21
科技交流和推广服务业	56.16%	22	印刷业和记录媒介的复制	12.21%	22	饮料制造业	25.47%	22
农、林、牧、渔业	57.74%	23	交通运输设备制造业	14.03%	23	租赁业	25.49%	23
仓储业	59.64%	24	公共管理和社会组织	14.94%	24	塑料制品业	25.99%	24
水的生产和供应业	67.88%	25	水的生产和供应业	15.05%	25	皮革、毛皮、羽毛(绒)及其制品业	26.35%	25
石油和天然气开采业	72.59%	26	石油加工、炼焦及核燃料加工业	16.26%	26	公共管理和社会组织	26.73%	26
住宿业	72.93%	27	仪器仪表文化办公用品制造业	18.41%	27	印刷业和记录媒介的复制	28.67%	27
城市公共交通业	73.00%	28	建筑业	18.59%	28	造纸及纸制品业	29.01%	28
电力、热力的生产和供应业	79.67%	29	废弃资源综合利用业	20.44%	29	木材加工及木竹藤棕草制品业	29.07%	29
研究与试验发展	81.90%	30	农业	21.06%	30	食品制造业	29.63%	30
居民服务业	82.36%	31	卫生、社会保障和社会福利业	21.46%	31	教育	30.08%	31
电力、热力的生产和供应业	84.59%	32	建筑业	22.39%	32	电信和其他信息传输服务业	32.30%	32
建筑业	85.88%	33	房屋和土木工程建筑业	22.42%	33	石油和天然气开采业	32.78%	33
水上运输业	88.55%	34	房地产业	24.47%	34	黑色金属矿采选业	34.14%	34
批发业	88.10%	35	化学纤维制造业	24.85%	35	橡胶制品业	34.95%	35
工艺品及其他制造业	95.76%	36	零售业	25.44%	36	仪器仪表文化办公用品制造业	36.54%	36
建筑装饰业	95.80%	37	公共设施管理业	25.30%	37	农副食品加工业	36.62%	37
环境管理业	107.74%	38	印刷业和记录媒介的复制	26.29%	38	餐饮业	37.43%	38
有色金属冶炼及压延加工业	111.21%	39	文化、体育和娱乐业	26.44%	39	燃气生产和供应业	37.73%	39
煤炭开采和洗选业	112.59%	40	纺织业	27.00%	40	其他建筑业	37.78%	40
畜牧业	121.87%	41	其他金融活动	29.51%	41	批发业	38.41%	41
渔业	124.02%	42	皮革、毛皮、羽毛(绒)及其制品业	29.95%	42	文化、体育和娱乐业	39.11%	42
零售业	131.05%	43	林业	30.73%	43	住宿业	39.49%	43
银行业	168.89%	44	化学原料及化学制品制造业	30.79%	44	工艺品及其他制造业	40.13%	44
装卸搬运和其他运输服务业	174.96%	45	电气机械及器材制造业	31.71%	45	管道运输业	40.62%	45
有色金属矿采选业	188.34%	46	畜牧业	32.47%	46	金属制品业	40.66%	46
通信设备、计算机及其他电子设备制造业	199.96%	47	住宿业	32.84%	47	化学原料及化学制品制造业	41.61%	47
航空运输业	210.77%	48	农副食品加工业	32.90%	48	通用设备制造业	41.97%	48
皮革、毛皮、羽毛(绒)及其制品业	219.29%	49	煤炭开采和洗选业	34.96%	49	非金属矿物制品业	43.94%	49
仪器仪表文化办公用品制造业	225.20%	50	房地产业	35.30%	50	家具制造业	45.97%	50
专用设备制造业	235.24%	51	电力、热力的生产和供应业	36.57%	51	专用设备制造业	45.02%	51
饮料制造业	251.80%	52	电力、热力的生产和供应业	36.59%	52	研究与试验发展	46.23%	52
电信和其他信息传输服务业	258.37%	53	餐饮业	37.16%	53	居民服务业	46.75%	53
其他采矿业	279.07%	54	石油和天然气开采业	38.58%	54	农、林、牧、渔业	47.11%	54
食品制造业	293.99%	55	纺织服装、鞋、帽制造业	38.73%	55	皮革制品业	47.16%	55
家具制造业	297.17%	56	家具制造业	39.15%	56	煤炭开采和洗选业	48.38%	56
文教体育用品制造业	302.13%	57	专用设备制造业	39.21%	57	有色金属冶炼及压延加工业	49.30%	57
非金属矿采选业	311.68%	58	食品制造业	39.61%	58	环境管理业	49.44%	58
餐饮业	318.73%	59	居民服务业	39.90%	59	银行业	49.49%	59
塑料制品业	340.97%	60	通信设备、计算机及其他电子设备制造业	41.69%	60	专业技术服务业	49.79%	60
纺织业	348.87%	61	工艺品及其他制造业	44.43%	61	水利管理业	50.38%	61
造纸及纸制品业	350.34%	62	非金属矿物制品业	47.20%	62	零售业	51.39%	62
金属制品业	365.24%	63	金属制品业	47.82%	63	公共设施管理业	53.61%	63
非金属矿物制品业	367.85%	64	塑料制品业	49.17%	64	商务服务业	53.78%	64
医药制造业	374.06%	65	研究与试验发展	49.09%	65	卫生、社会保障和社会福利业	54.31%	65
交通运输设备制造业	387.39%	66	非金属矿采选业	49.76%	66	建筑装饰业	56.79%	66
化学纤维制造业	393.58%	67	农、林、牧、渔业	49.86%	67	水的生产和供应业	57.38%	67
化学原料及化学制品制造业	399.90%	68	有色金属矿采选业	51.32%	68	餐饮业	58.08%	68
其他建筑业	403.49%	69	通用设备制造业	53.88%	69	黑色金属冶炼及压延加工业	58.88%	69
印刷业和记录媒介的复制	421.37%	70	铁路运输业	54.47%	70	交通运输设备制造业	60.32%	70
通用设备制造业	431.68%	71	软件业	56.30%	71	林业	61.80%	71
电气机械及器材制造业	433.07%	72	装卸搬运和其他运输服务业	61.07%	72	其他服务业	62.21%	72
木材加工及木竹藤棕草制品业	454.11%	73	木材加工及木竹藤棕草制品业	61.32%	73	其他采矿业	62.74%	73
黑色金属冶炼及压延加工业	566.93%	74	科技交流和推广服务业	61.86%	74	科技交流和推广服务业	64.19%	74
烟草制品业	573.46%	75	文教体育用品制造业	65.95%	75	渔业	70.06%	75
其他服务业	636.62%	76	房地产业	73.69%	76	电气机械及器材制造业	71.75%	76
石油加工、炼焦及核燃料加工业	665.10%	77	有色金属矿采选业	79.42%	77	非金属矿采选业	76.01%	77
橡胶制品业	674.30%	78	金融业	81.78%	78	有色金属矿采选业	78.95%	78
租赁业	768.07%	79	燃气生产和供应业	91.87%	79	废弃资源综合利用业	106.24%	79
黑色金属矿采选业	770.75%	80	地质勘查业	94.40%	80	装卸搬运和其他运输服务业	106.69%	80
其他金融活动	1231.56%	81	水上运输业	94.99%	81	地质勘查业	106.78%	81
废弃资源和废旧材料回收加工业	1410.75%	82	其他服务业	108.07%	82	仓储业	115.56%	82
房地产业	4705.65%	83	计算机服务业	134.39%	83	铁路运输业	133.05%	83
纺织服装、鞋、帽制造业	0.00%	84	其他建筑业	149.49%	84	石油加工、炼焦及核燃料加工业	136.07%	84
装卸搬运业	0.00%	85	其他服务业	154.95%	85	邮政业	177.49%	85

2004 年新增固定资产完成额增长速度最快的为房地产业、废弃资源和废旧材料回收加工业、其他金融活动、黑

色金属矿采业、租赁业，橡胶制品业，石油加工、炼焦及核燃料加工业；2006 年则为其他采矿业、其他建筑业、计算机服务业、其他服务业、水上运输业、地质勘查业、燃料生产和供应业、仓储业等。

从中国产业结构的演变可以看出，中国的产业结构处于升级之中；同时，区域经济的发展（包括西部大开发、中部崛起、东北老工业基地的振兴）为传统的发展和转移提供了空间。产业发展的区域空间和升级态势，可以保证中国经济在未来一段时间的可持续性。

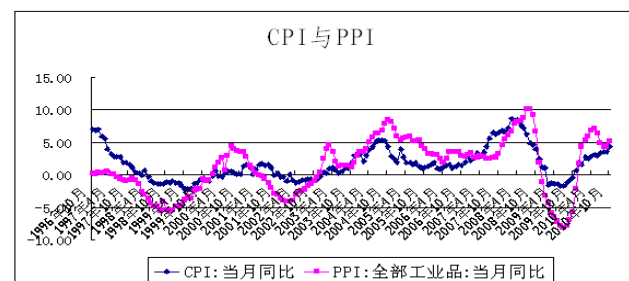
#### 四、影响中国经济增长的短期因素

促进中国经济增长的中长期因素仍然存在的条件下，短期中国经济的增长则主要受到通货膨胀预期、失业率上升、国际贸易摩擦和人民币升值压力的影响。

##### （一）中国经济增长的通货膨胀预期

在金融危机发生前，中国经济已经发生了通货膨胀预期，2008 年被列作为治理通货膨胀的关键一年。然而，美国次贷危机引发的金融危机，使得中国的 CPI、PPI 快速下跌（见图 33），治理通货膨胀政策也快速转变为刺激经济的增长，以“四万亿”投资为代表的中国式经济刺激方案出台后，中国经济领先于世界主要经济体的速度得到了恢复。但是，2008 年被金融危机冲击的通货膨胀，以及“四万亿”投资的经济刺激方案，使得中国的 CPI、PPI 快速上升（见图 33），通货膨胀预期在 2010 年逐渐得到显现。

图 33：中国的通货膨胀预期



同时，由于主要的经济体，包括美国、欧盟和日本都将可能继续执行宽松货币政策，在这种情况下，通过国际贸易、国际资金的流动，可能进一步加剧中国的通货膨胀。

因此，在短期内，通货膨胀预期及其防范通货膨胀的宏



观经济政策的实施，将成为影响中国经济增长的重要因素。

## (二) 中国经济增长的失业率问题

中国的失业率从2009年开始呈现上升趋势（见图34）。中国失业率的上升既有中国产业结构变化的原因，也有中国城市化的原因，还有中国劳动力供给增加的原因。就劳动力的供给而言，中国的人口总数持续增长（见图35），城市人口数量成上升态势（见图36），高等教育招生数和毕业生数逐年增加（见图37）。

图34：中国城镇就业同比增减与城镇失业率

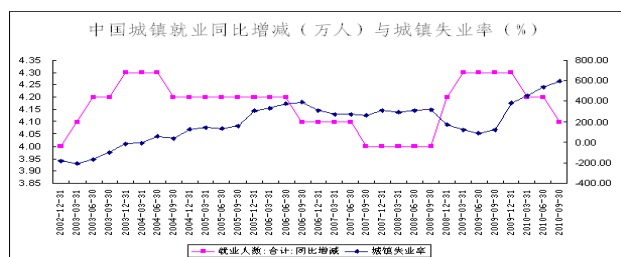


图35：中国人口总数变化

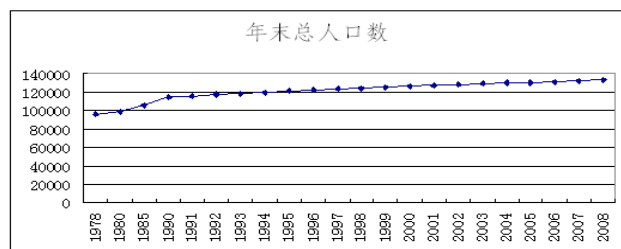


图36：中国城乡人口结构变化

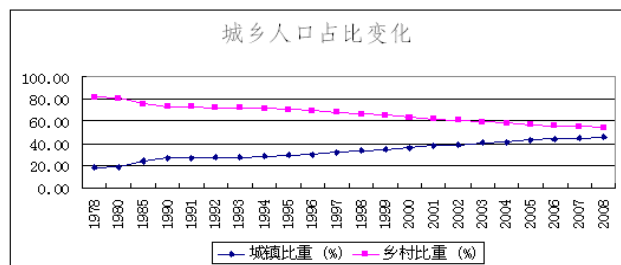
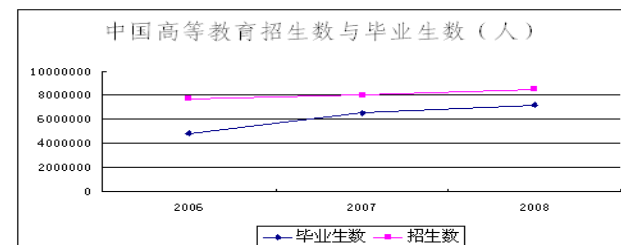


图37：中国高等教育招生数与毕业生数

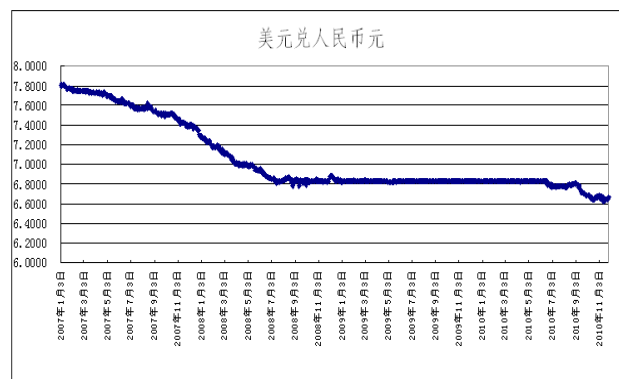


因此，在短期内如何通过促进产业结构调整和促进中小企业发展，增加就业、减少失业，也是短期内面临的问题。

## (三) 人民币的升值压力与中国出口的贸易摩擦

虽然美国的贸易逆差不仅仅是中国的出口所造成的，还包括中东石油输出国，日本、韩国等其他亚洲国家，欧洲的德国等；同时，中美的贸易不均衡也是国际分工体系的结果。但是，基于中国经济总量已经跃居世界第二、在未来10-20年可能超过美国的情况，美国以国家战略为基础，迫使人民币升值的压力将长期存在。同时，由于中国坚持实行有管理的弹性汇率制度（见图38），使得以美国为代表的其他经济体将不断通过贸易摩擦来缓冲各自的压力。

图38：美元兑换人民币汇率



## 五、中国经济增长的宏观政策

中国的宏观经济政策既要服务于中国的中长期经济增长和发展，也会受到中国短期经济增长以及财政收支与货币供给状态等因素的影响。

### (一) 中国的财政状态及财政政策取向

中国的财政收支状态，从单月的财政收支差额看（见图39），1991年到2005年以前，基本实行的财政支出大于财政收入的赤字财政政策；2005年到2008年9月左右，基本实行的财政收入大于支出的财政结余政策；2008年9月到现在实行的财政支出大约等于财政收入的赤字财政政策。显然，在发生金融危机后，中央政府通过赤字的积极财政政策，有力地刺激了经济复苏，保持了中国经济的持续增长。

图 39：中国的财政收支差额占财政收入的比重

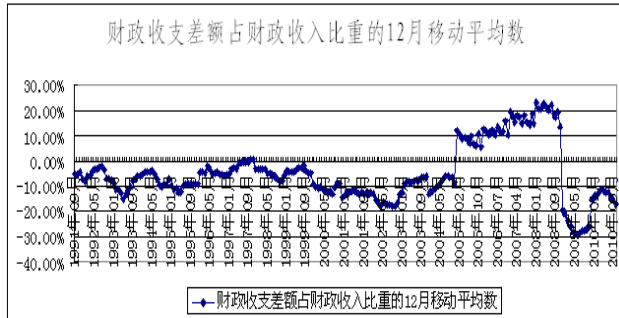
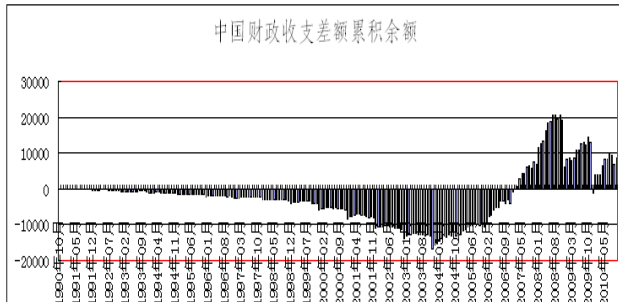


图 40：中国的财政收支差额累积余额



中国从 1991 年以来的交替性财政赤字与盈余政策的实施，并未导致中国的财政状况恶化，财政收支差额为累积盈余（见图 40）。从 1991 年 10 月以来，中国财政差额累积盈余接近九千亿元人民币，这为中国通过继续实行积极的财政政策奠定了财政基础。

## （二）中国的货币供给状态及货币政策取向

中国的货币供给的状态可以通过有关参数进行表述。从利率水平看（见图 41），中国的利率水平较低，意味着在通货膨胀预期下可以通过上调利率进行调控。从 M1 与基础货币量来看（见图 42），虽然 2010 年以来，基础货币和 M1 供给量在下降，但是，仍高于历史水平，表明可以通过降低基础货币量来减少货币的供给。

图 41：人民币存贷款利率及利差

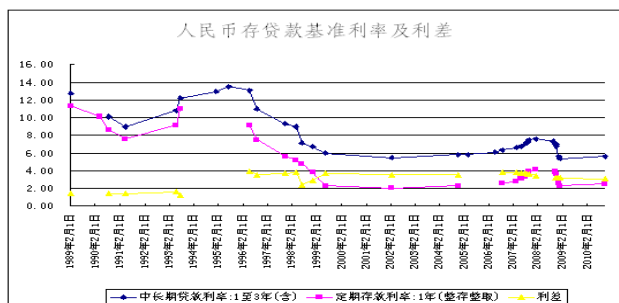
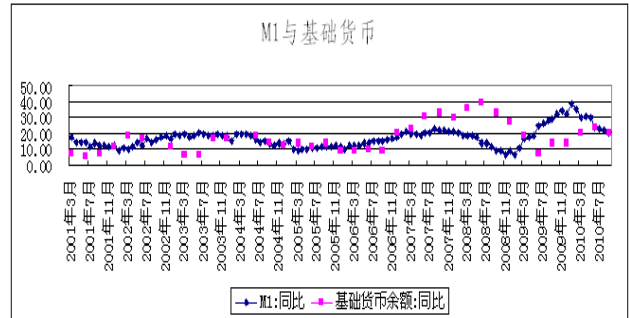


图 42：中国的 M1 与基础货币量



从基础货币余额的增长速度看（见图 43），中国的基础货币供给余额仍保持在较高的增长速度约为 20%，意味着仍可以通过减少基础货币的供给来降低基础货币余额的增长速度，致其回归到 15% 左右的均衡水平。从货币乘数的角度看（见图 44），虽然货币乘数处于相对合理的水平，但主要是由于基础货币供给基础较大造成。要保持合理的基础货币乘数，在降低基础货币供给的同时，仍需要降低商业银行的货币创造能力，即继续提高法定存款准备金比率以及适时提高基准利率。

图 43：中国基础货币余额增长速度

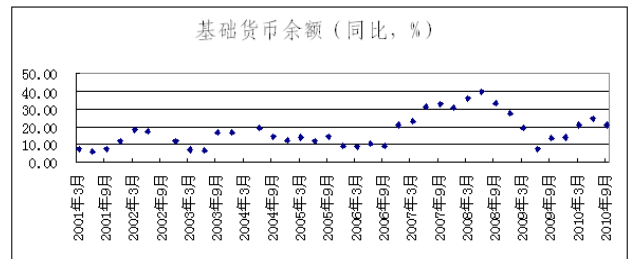
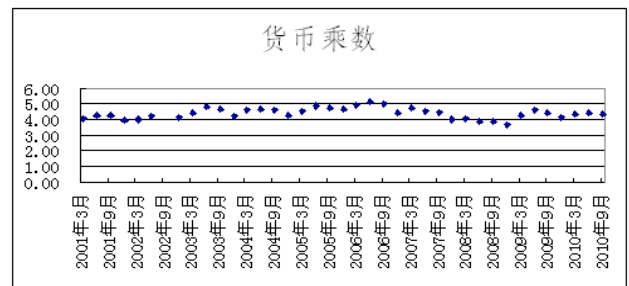


图 44：中国货币乘数



从中国法定存款准备金比率的调整状态看（见图 45），中国的法定存款准备金比率已经达到了 18.5%，创了 1984 年以来的新高。在这种条件下，法定存款准备金比率上调的空间将会逐渐减少，适时提高贷款利率将成为主要的手段。

图 45：中国法定存款准备金比率调整状态

存款准备金率历史调整一览表				
次数	时间	调整前	调整后	调整幅度 (单位：百分点)
36	2010年12月20日	(大型金融机构) 18.00%	18.50%	0.5
		(中小金融机构) 14.50%	15.00%	0.5
35	2010年11月29日	(大型金融机构) 17.50%	18.00%	0.5
		(中小金融机构) 14.00%	14.50%	0.5
34	2010年11月16日	(大型金融机构) 17.00%	17.50%	0.5
		(中小金融机构) 13.50%	14.00%	0.5
33	2010年5月10日	(大型金融机构) 16.50%	17.00%	0.5
		(中小金融机构) 13.50%	不调整	-
32	2010年2月25日	(大型金融机构) 16.00%	16.50%	0.5
		(中小金融机构) 13.50%	不调整	-
31	2010年1月18日	(大型金融机构) 15.50%	16.00%	0.5
		(中小金融机构) 13.50%	不调整	-
30	2008年12月25日	(大型金融机构) 16.00%	15.50%	-0.5
		(中小金融机构) 14.00%	13.50%	-0.5
29	2008年12月5日	(大型金融机构) 17.00%	16.00%	-1
		(中小金融机构) 16.00%	14.00%	-2
28	2008年10月15日	(大型金融机构) 17.50%	17.00%	-0.5
		(中小金融机构) 16.50%	16.00%	-0.5
27	2008年9月25日	(大型金融机构) 17.50%	不调整	-
		(中小金融机构) 17.50%	16.50%	-1
26	2008年6月7日	16.50%	17.50%	1
25	2008年5月20日	16%	16.50%	0.5
24	2008年4月25日	15.50%	16%	0.5
23	2008年3月18日	15%	15.50%	0.5
22	2008年1月25日	14.50%	15%	0.5
21	2007年12月25日	14.50%	14.50%	1
20	2007年11月26日	13%	13.50%	0.5
19	2007年10月25日	12.50%	13%	0.5
18	2007年9月25日	12%	12.50%	0.5
17	2007年8月15日	11.50%	12%	0.5
16	2007年6月5日	11%	11.50%	0.5
15	2007年5月15日	10.50%	11%	0.5
14	2007年4月16日	10%	10.50%	0.5
13	2007年2月25日	9.50%	10%	0.5
12	2007年1月15日	9%	9.50%	0.5
11	2006年11月15日	8.50%	9%	0.5
10	2006年8月15日	8%	8.50%	0.5
9	2006年7月5日	7.50%	8%	0.5
8	2004年4月25日	7%	7.50%	0.5
7	2003年9月21日	6%	7%	1
6	1999年11月21日	8%	6%	-2
5	1998年3月21日	13%	8%	-5
4	1988年9月	12%	13%	1
3	87年	10%	12%	2
2	85年	央行将法定存款准备金率统一调整为10%	-	-
1	84年	央行按存款种类规定法定存款准备金率，企业存款20%，农村存款25%，储蓄存款40%	-	-

## 六、中国宏观经济 2011 年展望

在中国宏观经济面临的外部环境及中长期增长态势和短期影响因素下，2011年，中国的宏观经济将呈现以下的增长特征：

第一，从经济的增长看，中国经济仍将保持相对稳定的增长，全年增长水平将可能达到9%左右，但是，在单一月份可能出现低于8%的增长情况，也可能出现单月增长超过10%的增长情况。

第二，从通货膨胀的预期看，消费者物价指数全年在4%以上的水平，单月可能出现6%左右的情况，总体呈现先高后低的状态。

第三，从失业率的情况看，城镇登记失业率仍将维持

在现有的水平状态，甚至可能小幅上升。

第四，从货币政策的角度看，由于美、欧、日等主要经济体的宽松量化货币政策，将可能通过国际贸易、热钱和内资企业的境外融资，进一步提升中国的物价指数，因此货币政策将进一步收紧；主要的政策工具也将从法定存款准备金比率演变为利率工具，甚至非市场化的行政手段；货币政策将在预期通货膨胀的管理或治理中发挥更重要的作用。

第五，从财政政策看，为了维持经济的持续增长，抵御外部环境的不稳定性冲击，积极的财政政策仍将进一步实施。

第六，从分配制度看，2011年作为“十二五”规划的第一年，将适时启动收入分配制度的研究和相应的改革，其中包括居民与企业、财政之间的收入分配比例关系，中央财政与地方财政的分配比例关系，以及中央财政、地方财政的转移支付方向和数量。

第七，从社会保障体系看，将围绕新农村的建设，进一步完善城乡社会保障体系，促进二元经济结构的融合。

第八，从区域经济的发展结构看，东部地区将以产业结构的升级为主要的特征，而中西部地区、东北老工业基地的振兴将在传统产业的承接的基础上，进行产业升级。

第九，从消费结构看，将通过收入分配制度、社会保障体系等的完善，推动消费的增长和结构的演变。

第十，从产业结构看，以新兴战略产业和服务业为代表的产业将在投资上持续增长，拉动中国产业结构的升级和技术水平的提高。

第十一，从国际贸易看，中国进出口总额仍将在产业结构升级中持续增长，但是，进出口的贸易顺差将会进一步缩小。

第十二，从人民币汇率看，人民币汇率将可能出现波动性的3%左右的小幅上涨，同时面临来自以美国为代表的一些国家的压力持续增长，相应贸易摩擦也将会不间断的发生。