

## 附录二 中国宏观经济分析与预测（2011 年中期）

郑超愚

### （一）宏观经济指标预测

中国经济周期的内在收缩倾向与美国次贷危机的外部紧缩效应叠加，导致总体经济景气在 2008 年急剧收缩。2008 年末开始实施的积极的财政政策和适度宽松的货币政策，促进国内投资需求补偿国外需求而强劲增长，将实际 GDP 增长速度从 2008 年度的逐季减速趋势反转为 2009 年度的逐季加速趋势。2010 年，中国经济景气稳步复苏，实际经济增长速度从年初高位回落后逐渐稳定，全年实际 GDP 增长速度超过 2009 年，而全年 CPI 指数通货膨胀率基本实现年初设定的价格稳定目标。

依据中国人民大学中国宏观经济分析与预测模型—CMAFM 模型，分年度预测 2011 年与 2012 年中国宏观经济形势，其主要预测指标如附表 2-1 所示。其中，主要宏观经济政策假设包括：（1）2011 年与 2012 年中央财政预算赤字分别为 6700 亿元与 8050 亿元；（2）2011 年与 2012 年人民币与美元平均兑换率分别为 6.50:1 与 6.20:1。

**附表 2-1 2011 年与 2012 年中国宏观经济指标预测**

预测指标	2011年	2012年	
1、国内生产总值（GDP）增长率（%）	9.63	9.49	预测日期：2011年6月
其中：第一产业增加值	3.9	4.3	
第二产业增加值	11.1	10.8	中国经济景气从
第三产业增加值	9.4	9.2	2010年起进入经济周期
2、全社会固定资产投资总额（亿元）	346560	423850	的扩张阶段，而波谷年度
社会消费品零售总额（亿元）	183840	216020	2009年构成本次经济周
3、出口（亿美元）	19310	23180	期的历史起点。2011年与
进口（亿美元）	18060	22430	2012年，中国宏观经济政
4、狭义货币供应（M1）增长率（%）	15.8	16.4	策应该采取中性的需求管
广义货币供应（M2）增长率（%）	16.5	17.2	理取向，实行积极的财政
5、居民消费价格指数（CPI）上涨率（%）	4.7	3.4	政策和稳健的货币政策，
GDP平减指数上涨率（%）	5.6	5.1	使得货币供应、信贷规模

和财政预算的正常化与总体经济景气的正常化相适应，从而在 2010 年中国实际 GDP 增长速度回归

其潜在增长速度的基础上，使得 2011 年与 2012 年中国实际 GDP 水平将回归其潜在水平。

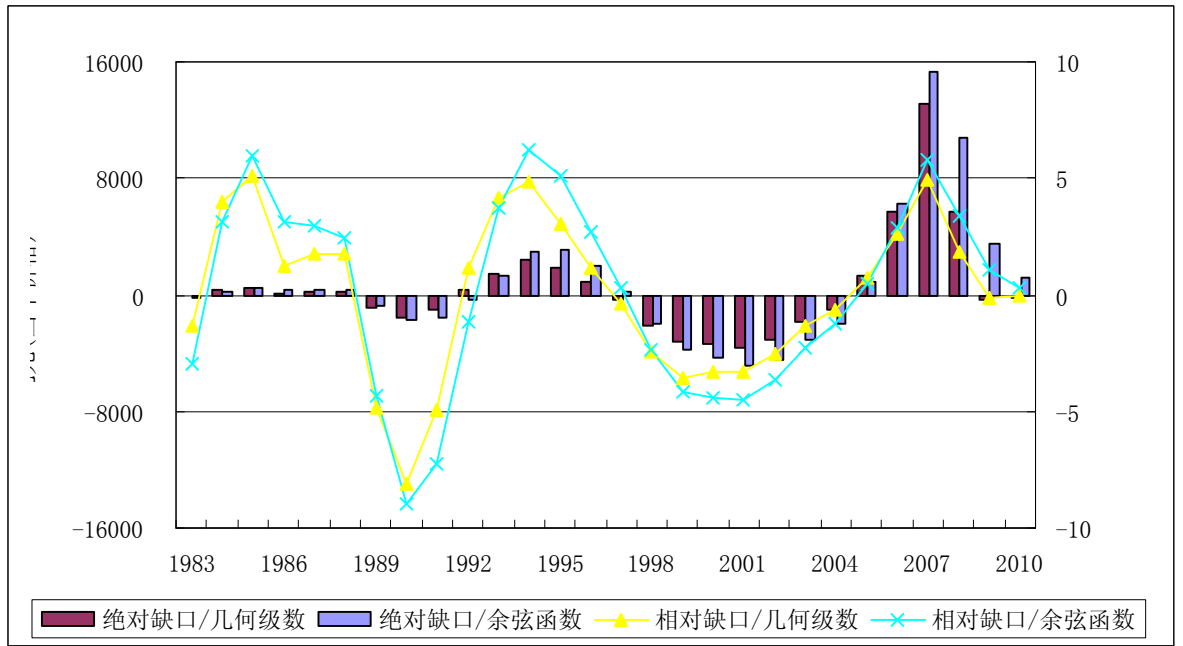
## (二) 国民收入缺口与经济周期相位

在二元结构条件下中国总量生产函数  $Y = A(t) \cdot K$ ，从而中国经济增长具有类似 AK 模型的投资驱动内生增长性质。中国潜在国民收入增长过程  $Y_t = \prod_{i=1}^k \{(Y_{t-i} \cdot (1 + \delta))^i\}^{w(i)}$ ，容纳实际国民收入的滞后效应，并且具有自然增长速度  $\delta$ 。选取时滞阶数  $k = 5$ ，分别在几何级数  $w(i) = q^i$  与余弦函数  $w(i) = \cos((i - 1) \cdot (\pi / 2k))$  的分布概率代表性情形下，使用 OLS 方法在 1983-2010 年间拟合中国实际 GDP 指数的对数线性方程  $\ln Y_t = \sum_{i=1}^k \{w(i) \cdot (\ln Y_{t-i} + i \cdot \ln(1 + \delta))\}$ ，如附表 2-2 所示。

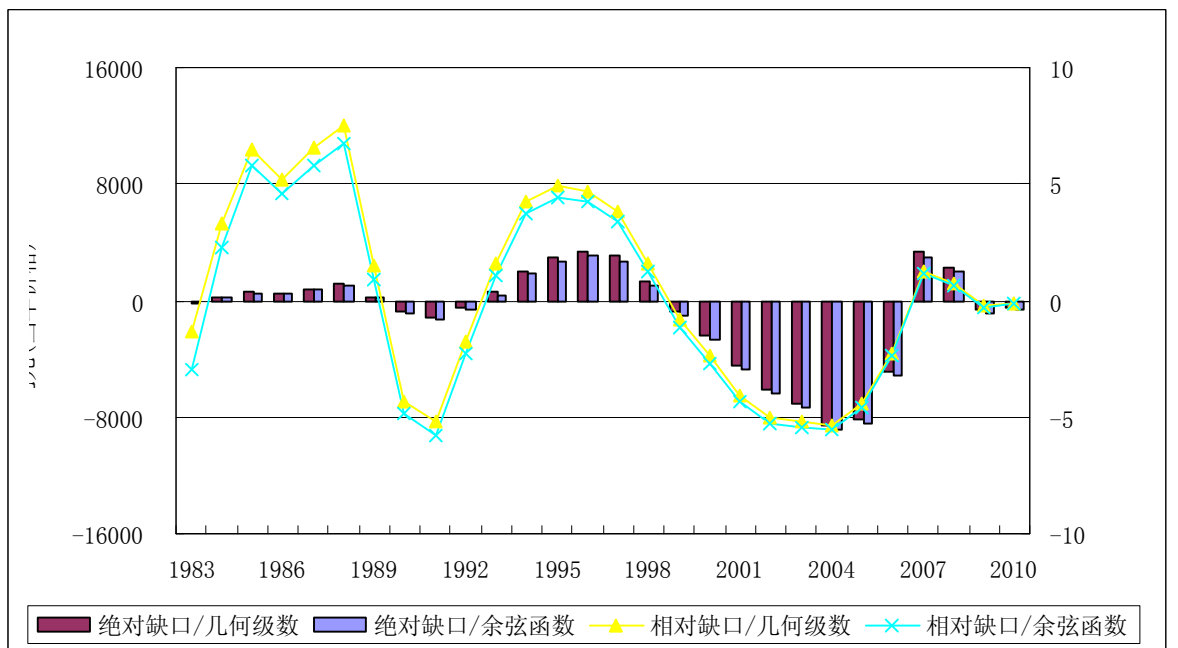
附表 2-2 中国国民收入自回归方程

$\ln Y_t = \sum_{i=1}^5 \{w(i) \cdot (\ln Y_{t-i} + i \cdot \ln(1 + \delta))\}$		
$w(i)$	$q^i$	$\cos((i - 1) \cdot (\pi / 2k))$
$\delta$	0.102112 (26.97896)	0.101803 (29.80754)
$R^2$	0.998113	0.997198
SE	0.033780	0.041380

1983-2010 年间，中国潜在国民收入自然增长率在几何级数权数情形下  $\delta = 10.2112\%$ ，在余弦函数权数情形下  $\delta = 10.103\%$ 。依据附表 2-2 的中国实际 GDP 指数拟合方程，同时静态预测与动态预测 1983-2010 年中国实际 GDP 指数而分情形建立 1983-2010 年中国潜在 GDP 时间序列，计算其间中国国民收入的绝对缺口与相对缺口指标，其时间路径如附图 2-1 所示。由于几何级数的分布概率较余弦函数的分布概率更加向近时期倾斜，几何级数情形超过余弦函数情形的国民收入自然增长率能够指示中国经济加速增长的历史趋势；由于动态预测方法保持 1978-1982 年间的国民收入历史惯性而忽略 1983-2010 年间的国民收入实际形势，动态预测情形的中国经济周期相位滞后于静态预测情形的中国经济周期相位。



附图 2-1 (a) 中国国民收入绝对缺口与相对缺口：静态预测



附图 2-1 (b) 中国国民收入绝对缺口与相对缺口：动态预测