

中国宏观经济与财政政策分析

(2014—2015)

THE ANALYSIS OF CHINA'S MACRO ECONOMIC
SITUATION AND FISCAL POLICY

— 闫坤等著 —

中国社会科学出版社

中国宏观经济与财政政策分析

(2014—2015)

THE ANALYSIS OF CHINA'S MACRO ECONOMIC
SITUATION AND FISCAL POLICY

闫 坤 等著

中国社会科学出版社

图书在版编目(CIP)数据

中国宏观经济与财政政策分析. 2014~2015/闫坤等著. —北京: 中国社会科学出版社, 2016. 5

ISBN 978-7-5161-8098-3

I. ①中… II. ①闫… III. ①中国经济—宏观经济分析—
2014~2015②财政政策—研究—中国—2014~2015

IV. ①F123.16②F812.0

中国版本图书馆CIP数据核字(2016)第099799号

出 版 人 赵剑英

选题策划 田 文

责任编辑 金 泓

责任校对 张爱华

责任印制 王 超

出 版 中国社会科学出版社

社 址 北京鼓楼西大街甲158号

邮 编 100720

网 址 <http://www.csspw.cn>

发 行 部 010-84083685

门 市 部 010-84029450

经 销 新华书店及其他书店

印 刷 北京君升印刷有限公司

装 订 廊坊市广阳区广增装订厂

版 次 2016年5月第1版

印 次 2016年5月第1次印刷

开 本 710×1000 1/16

印 张 14.75

插 页 2

字 数 219千字

定 价 56.00元

凡购买中国社会科学出版社图书,如有质量问题请与本社营销中心联系调换
电话:010-84083683

版权所有 侵权必究

前 言

自 2008 年以来，国际金融危机不断蔓延变化，债务危机不断发酵，世界经济形势瞬息万变，并深刻影响着我国的经济运行。对此，中国宏观经济研究课题组，以季度为单元，对我国宏观经济的运行、世界经济的发展、财政收支及风险情况、各国宏观调控的搭配框架以及财政政策的运行和调整方案等都作了深入的分析，相继出版了《中国宏观经济与财政政策分析（2008—2009）》、《中国宏观经济与财政政策分析（2010—2011）》以及《中国宏观经济与财政政策分析（2012—2013）》。

在书中，课题组坚持紧扣宏观经济的发展轨迹，正确捕捉复杂经济现象背后的客观规律，对我国宏观经济发展作出了较具预备性、趋势性和前瞻性的思考。2014 年，全球经济运行出现明显分化：美国经济一枝独秀，在经济的基本面和政策面都将取得 21 世纪以来的最好成绩；欧日经济仍处于低速复苏阶段，实体经济压力较大，宏观政策风险也仍在积累；新兴工业化国家的发展环境在总体上变得复杂，但经济复苏的趋势未变，国际分工的地位面临调整。在国别经济特征之外，国际大宗商品市场的价格波动也日趋复杂，国际原油、铁矿石和其他非农大宗商品的价格急速走低，而农产品仍处于微弱的紧平衡阶段，稍有异常，则可能带来农产品市场的大幅波动。但在总体上，世界迎来了 20 年来最为难得的初级产品价格走低，而国际产业链成本下降的重大机遇，我们将其称为“正向供应冲击”。随着经济结构调整的不断深入和各项改革的有序起步，中国经济也进入了深度调整期，并为迎接经济运行新常态在国家治理和市场建设等方面作好准备。作为“正向供应冲击”的主要受益国，我国应加速推进改革，敢于向市场让渡空间，敢于放手让企

业有序竞争和壮大,从而利用好这一重大机遇时点,战略性地促进新常态的形成和完善。

2015年,世界经济虽然实现了复苏,但复苏基础较为脆弱,只能维持低速增长状态,对此,货币政策和财政政策颇显无力。经济增长乏力的状态已经从发达国家蔓延至新兴和发展中国家,在全球范围内,经济政策的效果越来越小,甚至在某些国家已经接近失效。从目前的情况看,全球的经济增长动力不可能来自外部的经济政策,而只能来自内部,即经济结构调整和战略布局的驱动,运用排除法发现,制造业是目前各国可选取的唯一引擎。我国国民经济总体运行平稳,虽然一些数据表现不佳,但反映的问题并不严重,结构优化体现在所有宏观经济领域,经济发展方式转变在有序地推进,经济发展质量在稳步提升。同时,财政收入形势有所回暖,税收收入结构继续改善,财政支出进度明显加快且增长加速,财政金融深度合作得到加强。我国经济进入新常态,财政发展也进入新常态,但在运行中也表现出一定的体制机制弊端和深层次的结构性矛盾。加速推进创新驱动战略,支持“大众创业、万众创新”是我们迎接新常态的机遇与挑战。

这两年,我国面临着国内经济增速放缓、结构性矛盾增多和体制机制改革正在深入推进的挑战,同时也受到美国主导的世界经济再全球化和再失衡的压力。解决压力和挑战的路径主要有三个方面:一是建立高效率的市场;二是形成差异化的竞争;三是开展智能化的生产。这三个方面的共同基础就是创新,是创新与生产的对接与结合,即创新驱动。因此,财政应统筹各项资源,加大支持力量,以加强知识产权保护和推进低成本创新为主要着力点,实现创新驱动战略的目标与使命。与此同时,我国正处于难得的“正向供给冲击”的历史机遇期。尽管正向冲击给我国能源战略、资源战略和环境保护战略带来了一定的压力和挑战,但对于经济发展的影响是正向的,对中国的经济结构优化和国际分工地位改善形成了重要契机。我们要抓住国际“正向供给冲击”的机遇,大胆创新、审慎推行,全力做好新常态的开局。

受制于课题组研究力量、分析工具和资料上的缺陷,对准确把握制造业需要怎样的财税支持研究尚不充足,没能为其量身打造成系统的财

税支持方案。相关报告对债务危机的化解研究尚存在一些欠缺。在今后的研究中，我们将着力补充、加强和完善这些方面的研究，实现从防风险到抗风险的转变；从治标到治本的转变，进一步强调政策的稳定性和时效性。

在课题组的研究工作和出版过程中，得到了财政部、中国社会科学院科研局、中国社会科学出版社领导和专家们的重要指导和大力支持。在此，谨向各位领导和专家们表示我们真诚的谢意。并请各位同仁和读者对我们的研究提出宝贵的批评和建议，我们将吸收借鉴，进一步深化和完善研究工作。

目 录

2014 年

美国量化宽松货币政策退出与中国深化财税体制改革

- 2014 年第一季度我国宏观经济与财政政策分析报告 (3)
- 一 世界经济正处于全面复苏的起步阶段 (3)
 - (一) 美国经济的全面复苏与量化宽松货币
政策周期完结 (4)
 - (二) 日本的经济形势与消费税调整的影响 (12)
- 二 中国经济正处于爬坡过坎的紧要关口 (14)
 - (一) 中国经济增长的区间稳定与积极因素积累 (14)
 - (二) 房地产投资增速放缓, 市场“拐点”渐趋明显 (18)
- 三 财政环境处于收支压力持续加大的关键时期 (20)
 - (一) 全国财政收入情况 (20)
 - (二) 全国财政支出情况 (22)
- 四 财政政策处于现代化建设和深化改革的叠加期 (22)
 - (一) 完善财政政策运行机制, 继续推进积极财政政策 (23)
 - (二) 全力推进财政改革, 担当全面深化改革的突破口 (24)
 - (三) 积极发挥支撑作用, 全面推进经济社会的改革发展 ... (26)

稳增长与新常态下经济合理增速测算

- 2014 年上半年我国宏观经济与财政政策分析报告 (28)

一 美国曲折中复苏,量化宽松正式退出	(28)
(一)美联储量化宽松政策(QE)十月散场	(29)
(二)2014年下半年热钱可能流出中国	(32)
(三)日欧继续宽松,试图重归复苏	(34)
二 中国经济:二季度改善,有信心完成全年目标	(37)
(一)二季度宏观经济运行改善,完成全年目标有信心	(37)
(二)二季度固定资产投资高位放缓	(39)
(三)居民收入稳定增长,居民消费依然稳健	(40)
(四)居民消费价格基本稳定,工业生产者价格温和上升	(41)
(五)货币供应增长较快,下半年可能保持适度宽松	(42)
(六)二季度工业生产企稳回升,企业利润较为平稳	(43)
(七)海外经济复苏带动外贸回暖	(43)
三 上半年财政收支形势良好,采取措施完成预算目标	(45)
(一)上半年财政收入增速平稳,下半年压力较大	(46)
(二)坚持民生支出的持续增长,促进经济转型发展	(48)
四 测算中国经济增长的新常态	(51)
(一)潜在增速的角度	(51)
(二)从全面建成小康社会目标的要求看	(52)
(三)从目前经济各方面的条件、环境看	(53)
(四)从发展中的各项约束条件看	(54)

世界经济的结构调整趋势与适应我国经济中速运行的财政政策

——2014年第三季度我国宏观经济与财政政策分析报告	(56)
一 世界经济呈现结构调整趋势	(56)
(一)结构调整的背景:世界经济低速增长	(56)
(二)结构调整的基础:国别经济的深层问题趋同	(59)
二 中国经济结构调整取得阶段性成果	(66)
(一)经济增长受到结构性约束,经济增速有质回落	(66)
(二)经济结构保持稳定,投资结构更体现产业 结构调整方向	(67)

(三) 固定资产投资受到结构性影响,地区投资结构优化 ...	(68)
(四) 消费结构有所调整,消费需求不振趋势延续	(68)
(五) CPI、PPI 显著回落,原因指向结构失衡	(69)
(六) 进出口形势继续好转,贸易结构优化	(70)
(七) 人民币存款受到结构性冲击,社会融资呈现低迷	(70)
(八) 居民收入结构优化,就业结构性压力增加	(71)
三 财政收入适应中速增长要求,财政运行符合	
结构调整取向	(72)
(一) 本季度财政收入增长与经济增长的表现一致	(72)
(二) 中央地方收入结构与增强地方财力的结构	
调整方向一致	(72)
(三) 税收与非税收入的结构变化不利于结构调整	(73)
(四) 财政收入结构的变动受结构性因素影响较大	(73)
(五) 税收结构的变化反映着结构调整的方向	(73)
(六) 政府性基金收入增速大幅回落是结构性因素导致	(73)
(七) 财政支出项目结构体现总体结构调整方向	(74)
四 定向调控:适应我国经济中速运行的财政政策选择	(74)
(一) 三季度涉及结构调整的财政政策安排	(75)
(二) 财政政策定向调控的着力点	(76)
(三) 适应经济中速运行的财政收支安排	(77)

国际“正向供给冲击”和中国经济新常态发展

——2014 年我国宏观经济与财政政策分析报告	(80)
一 世界经济运行与国际“正向供给冲击”分析	(80)
(一) 国际“正向供给冲击”的重要表现	(81)
(二) 国际“正向供给冲击”形成原因:供求关系和	
替代效应	(84)
(三) “正向供给冲击”的影响:增加值分布调整和	
国际比较优势重构	(87)
(四) “正向供给冲击”中的中国机遇	(89)

二 新常态下中国经济发展的基本态势	(91)
(一) 经济保持中高速增长,失业率和通货膨胀率 保持低位运行	(91)
(二) 经济结构不断改善,增长的动力结构有序调整	(91)
(三) 经济发展质量不断提升,效率提升成为重要支撑	(92)
(四) 居民收入稳步增长,收入结构有所改善	(93)
(五) 货币供给量保持稳定,金融市场效率不断提升	(93)
三 新常态下的财政收支情况	(94)
(一) 全国财政收入保持中速增长,税收占比有所下降	(94)
(二) 财政支出增速保持稳定,积极财政政策的 效果得到保障	(96)
四 抓住国际“正向供给冲击”机遇,全力做好新常态开局 ..	(97)
(一) 基本原则	(97)
(二) “正向供给冲击”下的财政政策	(98)
(三) “正向供给冲击”下的货币政策	(100)

2015 年

全球经济再失衡态势初显与中国创新驱动战略

——2015 年第一季度我国宏观经济与财政政策分析报告 ..	(107)
一 发达国家复苏信号增强,全球经济再失衡态势初显	(107)
(一) 美国经济:从再工业化到再全球化	(108)
(二) 欧盟和日本:竞争和转型中的经济复苏	(113)
(三) 再失衡:发达国家从借入“缺口储蓄”到借入 “储蓄缺口”	(115)
二 中国经济进入新常态,整体呈现“稳中有进”的局面	(117)
(一) GDP 增速运行在合理区间,物价与收入形势 保持平稳	(117)
(二) “三驾马车”结构保持稳定,消费对经济增长的 贡献仍居首位	(118)

(三) 结构调整稳步推进,深层次矛盾逐步暴露	(119)
(四) 货币信贷平稳增长,社会融资结构亟须调整	(120)
三 财政运行进入新常态,积极财政政策加力增效	(120)
(一) 财政收入情况	(121)
(二) 财政支出情况	(122)
四 推进创新驱动战略,支持“大众创业、万众创新”	(123)
(一) 全球经济再失衡下的我国创新驱动战略	(123)
(二) 创新驱动战略与“大众创业、万众创新”的对接	(125)
(三) 财政推进创新驱动战略的着力点与主要措施	(127)

经济稳增长与化解地方财政压力

——2015 年上半年我国宏观经济与财政政策分析报告	(131)
一 美国经济下半年复苏,正式加息为期不远	(131)
(一) 美联储将于 2015 年四季度或 2016 年一季度加息	(132)
(二) 2015 年下半年热钱可能流出中国	(135)
(三) 欧洲持续复苏,希腊问题存忧	(137)
二 中国经济:二季度稳健,下半年略好	(139)
(一) 二季度宏观经济运行平稳,下半年有望略好	(140)
(二) 二季度固定资产投资持续放缓	(142)
(三) 居民收入稳定增长,居民消费依然稳健	(144)
(四) 居民消费价格基本稳定,下半年可能温和向上	(145)
(五) 货币供应增长较快,下半年可能保持适度宽松	(145)
(六) 二季度工业生产企稳回升,企业利润降幅 持续放缓	(146)
(七) 外贸疲软,下半年有望改善	(147)
(八) 年中股市波动对下半年我国经济增长的影响有限	(148)
三 上半年财政收支形势存压力,采取措施保增长	(149)
(一) 上半年财政收入增速疲弱	(150)
(二) 坚持民生和保增长支出的持续增长	(151)
四 中国地方政府财政行为与债务压力	(154)

(一) 地方政府财政行为	(155)
(二) 地方存量债务压力的化解	(156)
(三) 新增地方财政支出压力的财政保障	(158)

全球经济增长动力缺失与我国支持制造业发展的财税政策

——2015 年第三季度我国宏观经济与财政政策分析报告 ...	(160)
一 全球经济增长动力缺失	(160)
(一) 世界经济增长呈现非均衡和脆弱性特征	(160)
(二) 世界经济增长脆弱和非均衡的原因分析	(169)
(三) 世界经济的出路：重振制造业将缺失的 动力找回来	(173)
二 中国经济发展质量优先 增速稳步回落合理区间	(177)
(一) 经济增速小幅回落, 供给结构合理	(177)
(二) 国内需求结构向好, 国外需求不振	(179)
(三) 货币信贷平稳增长, 居民消费价格基本稳定	(181)
(四) 制造业具有下行压力, 非制造业活力增加	(182)
三 财政运行基本情况及主要特点	(184)
(一) 财政运行基本情况	(184)
(二) 财政运行主要特点	(184)
四 为制造业发展创造有利财税环境的政策建议	(188)

美国“再全球化”战略和中国经济新常态下的供给侧改革

——2015 年我国宏观经济与财政政策分析报告	(193)
一 美国经济政策常态化和经济“再全球化”战略开启	(193)
(一) 美国经济运行已进入到稳定发展阶段	(194)
(二) 美联储加息与美国经济政策常态化	(198)
(三) 美国“再全球化”战略与新供给体系的形成	(202)
二 中国经济新常态与“三去”框架下的平衡和效率	(206)
(一) 2015 年中国经济运行的基本情况	(207)
(二) “三去”框架下的平衡与效率	(212)

三 供给侧结构性改革下的宏观调控框架	(217)
(一) 供给侧结构性改革调控体系设计	(217)
(二) 供给侧结构性改革框架下的财政政策	(219)
参考文献	(222)

2014 年

美国量化宽松货币政策退出与 中国深化财税体制改革

——2014 年第一季度我国宏观经济与 财政政策分析报告

2014 年第一季度，世界经济呈现“三明治”式的复苏格局。美国经济凭借其强大的市场修复能力和创新能力，在逆工业化、泛信息化和新能源革命的推动下，成为世界经济新一轮经济增长的重要引擎；中国经济则凭借自身的强大竞争力、“世界工厂”的产出能力、新型城镇化的扩张潜力等，与全面深化改革和产业转型升级的动力相结合，成为世界经济稳定发展的关键支撑力量；欧盟、日本和新兴工业化国家则多数处于经济复苏期的起步阶段和发展方式的转型时期，结构性矛盾突出，利益格局复杂，经济增长的动力不足，属于世界经济增长的“夹心层”，既需要获得外部良好的支撑力，也需要分享效率提升和产业升级的牵引力。预期世界经济的“三明治”式的复苏格局将持续一年左右的时间，进而再分化、调整、整合。我们必须应对好当前复杂的经济形势和发展机遇，既坚持稳中求进，突破“爬坡过坎”的紧要关口，又坚持稳中有为，在后危机时期的世界经济新框架中取得有利的地位。

一 世界经济正处于全面复苏的起步阶段

一季度，美国经济继续保持良性复苏势头，并在克服去年冬天的严寒影响后，经济增速有望进入到潜在增长区间的下限，从而开始全面复

苏的进程。欧元区经济形势进一步趋稳，一季度的经济增速有望全面进入正增长状态，主权债务风险基本消散，金融市场却仍处于恢复期，并导致欧洲央行的货币政策也处于是否启动量化宽松的选择期。日本安倍政府的“两支箭”取得了初步效果，但“第三支箭”的政策重点仍在游离，市场反应相对冷淡，面对高企的政府负债率，日本政府大幅度提升了消费税的税率，从而加剧经济的复杂性。本报告以美国量化宽松货币政策全面退出的历史节点为契机，对其进行系统而全面的总结。此外，还将对日本消费税的改革及风险进行分析与预测。

（一）美国经济的全面复苏与量化宽松货币政策周期完结

美国经济已经完全摆脱危机的困扰和陡然下行的风险，进入到经济的初步繁荣期。尽管运行中还有一些不确定的因素出现，以及非常规性宏观经济政策退出所带来的新问题会导致经济波动，但总体增长态势已经平稳，并将开启约 50 个月的繁荣期。自 2009 年第三季度开始，到预测的 2017 年年末，预期本轮经济周期的复苏与繁荣期将达到 102 个月，仅次于 20 世纪 90 年代的美国新经济革命时期的 123 个月的增长期，与 60 年代“战后黄金期”的 106 个月的增长周期基本持平。我们要学会与上升周期的美国打交道，在沟通与共赢中取得话语权，并实现更深层次的经济交流与合作。

1. 2014 年第一季度的美国经济情况及全年预期

根据美国经济分析局（BEA）的最新数据，2013 年第四季度的实际 GDP 增速由 1.9% 上调到 2.6%；而一季度，美国经济克服了严寒等极端天气的影响后，实际增速预计将达到 2.7% 以上，进入到 2.5%—3.2% 的潜在增长区间（见图 1）。

在经济持续增长的同时，失业率状况出现了小幅波动，前 3 个月的失业率分别为 6.6%、6.7% 和 6.7%，非常接近于美联储预定的 6.5% 的充分就业边界。值得注意的是二、三月份失业率的小幅上升，属于接近充分就业失业率时正常的波动表现：随着失业率的不断下降，劳动报酬率开始稳步上升，如 3 月份劳动报酬上升 0.3%，从而导致意愿就业的人口数量上升，尽管新增就业达到了 19.2 万人，但新增的意愿就业