

ANALYSIS AND FORECASTING FOR CHINA'S MACRO-ECONOMY

厦门大学宏观经济研究丛书

XIAMEN DAXUE HONGGUAN JINGJI YANJIU CONGSHU

中国宏观经济分析与 预测(2017年)

——激活民间投资与重塑增长动力

Analysis and Forecasting for China's Macro-economy in 2017

中国季度宏观经济模型
(CQMM) 课题组 著

2016年中国宏观经济运行分析

中国居民的财产收入状况分析

利率管制与居民财产收入占比下降

利率市场化：时机与宏观经济影响

地方保护、要素价格扭曲与资源误置

影子银行、信贷资源错配与中国经济波动

人力资本、产业结构与我国城镇劳动参与、就业形态

人力资本空间溢出的产业结构效应

跨越“中等收入陷阱”：基于人力资本的视角

2016~2017年中国宏观经济预测与政策模拟

中国财经出版传媒集团



经济科学出版社
Economic Science Press

教育部人文社会科学重点研究基地基金资助项目

厦门大学宏观经济研究丛书

XIAMEN DAXUE HONGGUAN JINGJI YANJIU CONGSHU

中国宏观经济分析与 预测(2017年)

——激活民间投资与重塑增长动力

Analysis and Forecasting for China's Macro-economy in 2017

中国季度宏观经济模型
(CQMM) 课题组 著

中国财经出版传媒集团



经济科学出版社
Economic Science Press

图书在版编目 (CIP) 数据

中国宏观经济分析与预测. 2017 年: 激活民间投资与重塑
增长动力 / 中国季度宏观经济模型 (CQMM) 课题组著.

—北京: 经济科学出版社, 2017. 6

(厦门大学宏观经济研究丛书)

ISBN 978 - 7 - 5141 - 8047 - 3

I. ①中… II. ①中… III. ①中国经济 - 宏观经济分析 - 2017
②中国经济 - 宏观经济 - 经济预测 - 2017 IV. ①F123. 16

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2017) 第 117856 号

责任编辑: 齐伟娜 初少磊

责任校对: 杨晓莹

责任印制: 李 鹏

中国宏观经济分析与预测 (2017 年)

——激活民间投资与重塑增长动力

中国季度宏观经济模型 (CQMM) 课题组 著

经济科学出版社出版、发行 新华书店经销

社址: 北京市海淀区阜成路甲 28 号 邮编: 100142

总编部电话: 010 - 88191217 发行部电话: 010 - 88191540

网址: [www. esp. com. cn](http://www.esp.com.cn)

电子邮件: [esp@ esp. com. cn](mailto:esp@esp.com.cn)

天猫网店: 经济科学出版社旗舰店

网址: [http://jjkxcbs. tmall. com](http://jjkxcbs.tmall.com)

北京季蜂印刷有限公司印装

710 × 1000 16 开 23 印张 450000 字

2017 年 6 月第 1 版 2017 年 6 月第 1 次印刷

ISBN 978 - 7 - 5141 - 8047 - 3 定价: 56.00 元

(图书出现印装问题, 本社负责调换。电话: 010 - 88191502)

(版权所有 翻印必究 举报电话: 010 - 88191586)

电子邮箱: [dbts@ esp. com. cn](mailto:dbts@esp.com.cn)

《厦门大学宏观经济研究丛书》编委会

编委会主任：王洛林

编委会成员：张平 曾金利 杨瑞龙 范从来
洪永森 李文溥 龚敏 林致远

本书作者： 龚 敏 李文溥 王燕武 卢盛荣
李 静 林致远 陈贵富 余长林
刘 榆 李 昊 蔡群起 谢 攀
游云星 刘忠璐 辛明辉 吴华坤

开篇心语

——写在“厦门大学宏观经济研究丛书”出版之际

• 李文溥 •

“厦门大学宏观经济研究丛书”是体现教育部人文社会科学重点研究基地——厦门大学宏观经济研究中心研究成果的系列丛书。因此，说丛书，还要先谈厦门大学宏观经济研究中心。

众所周知，长期以来——而且至今仍然——我国宏观经济理论与政策的研究中心在北京，其中道理不言自明。可是，教育部却将其唯一一个命名为宏观经济研究的重点基地布点于地处天涯海角，置身政治经济旋涡之外的厦门大学^①，似乎有一点不合情理。

当然，这首先是申请者的意愿。厦门大学经济学院五系一所：经济系、财政系、金融系、统计系、国际经济与贸易系、经济研究所，内含四个国家级重点学科：财政学、统计学、金融学和政治经济学。这些系所及其重点学科研究的重点领域是政府经济管理实践及相关的经济学理论。在此基础上，申请建立一个研究政府宏观经济管理实践与理论的研究中心，就其本身而言，是一个合理的选择。尽管正如识者所言：政府的宏观经济管理与规范意义上的宏观经济学还有些差别，但是，在既有基础之上，通过组建这个中心，集中一支队伍，研究宏观经济理论及其在中国的政策实践，带动一个有85年悠久历史的学院向适应中国特色社会主义市场经济需要的现代经济学教育和研究体系转轨，却是申请者的决心和期望。因此，尽管知道还有差距，需要付出的努力很多，仍然义无反顾地做出了这一选择。

现在需要谈另一个方面。对于教育部而言，将宏观经济研究中心设立在哪个大学，显然有着诸多选择的可能，然而，最终选择了看似未必具有地利人和的厦门大学。此刻，愚钝的我只能找出两点理由：

1. 申请者的虔诚之心感动了上帝。自古就有民心即天心之说，作为自始参

^① 根据教育部人文社会科学重点研究基地的设立规则，尽管在全国各大学设立了百余家文科重点研究基地，但是任何一个重点研究基地的名称都是唯一的。

与这个中心的组建和教育部人文社科重点研究基地申报工作的我认为：厦门大学宏观经济研究中心的申报过程及结果可以作为此说的例证之一。

2. 审时度势，反弹琵琶。显然，在北京等政治经济中心设立宏观经济研究中心，可谓顺风顺水，研究者得以享受诸多便利，研究中心成功的概率自然也大，但是，在中国目前的政府主导型市场经济体制下，身处政治经济中心的研究机构不免受磁场中心的引力影响，也是不争的事实。在这种情况下，外地的研究机构或许因此在人所习见的劣势中显出了一点另类优势。网络时代，各种研究所需要的资讯在通都大邑和偏远小城大体都能同样获得，信息差距不断缩小，因此，尽管劣势还存在，要弥补，还要付出艰苦的努力，但是，在非政治经济中心，研究宏观经济理论与实践的条件还是基本具备了。而且，远离磁力场，从学术逻辑角度阐发其观点的欲望可能更强，有可能因此形成不同的见解。这对于中国的宏观经济理论发展以及政策实践而言，未始不是一件好事——这大概是教育部下此决心的依据之一吧。

说了这么多，还都是假说和愿望，到底实绩如何呢？一句老话：实践检验。我们的计划是：这套丛书分文集、专著、研究报告三类出版，以期能够比较全面地反映研究中心的学术活动及其成果。其中，文集与学术活动相联系，主要反映研究中心近期在宏观经济理论与应用方面的探索；专著是研究中心课题研究成果的系统体现；研究报告是在研究中心为社会经济重要决策提供咨询研究的成果中，选择部分兼具出版价值的刊行。我们的设想得到经济科学出版社的大力支持，其慨然提供了舞台，使构想转化为现实，在此先行谢过。

但是，我们最关注的还是真正的上帝——读者。众位读者既是看官又是判官。我们希望你们能关心这套丛书，并给予严格的指正。希望在你们的关心和帮助之下，厦门大学宏观经济研究中心能不负期望，为中国的宏观经济理论的形成与发展，为改善中国特色社会主义市场经济下的宏观经济政策调控略尽绵薄之力。

市场经济是买方市场，酒香不怕巷子深是过去时代的事了。如今的图书市场也是供大于求。开篇伊始，倾吐心语，以期引起注意，虽系未能免俗之举，也是人之常情流露。书有序，大体本意如此。然吾何能，敢为丛书作序！然而，要吸引读者，仅有心愿还是不成的，关键还要做好文章。至于文章是否精彩，就敬请列位指出了。

2006年6月写于厦门大学白城

前言*

2016年,在国内投资疲软、出口增速下滑以及消费增长缓慢的多重压力下,中国经济增长持续减速。GDP实际增长6.7%,增速比上年下降了0.2个百分点。为稳定经济增长,决策部门再次选择依靠信贷扩张使基础设施投资以及房地产投资来刺激经济增长。然而,从结果看,尽管刺激政策稳住了经济下降的步伐,经济增长在下半年出现回暖迹象,但一方面,在经济持续减速的背景下,中国劳动生产率的增速也在持续下降,并开始抑制居民工资收入的增长,农村居民人均可支配收入实际增速下降的幅度持续大于城镇居民,导致城乡收入差距难以显著改善,整体消费增长乏力;另一方面,政府主导的投资增加并不能弥补民间投资增速大幅下滑对固定资产投资增长的影响。受制于高企的非金融类企业债务负担,企业的新增投资需求有限。同时,信贷资源过度集中配置在房地产业、基础设施以及偏向国有企业,加上各种投资壁垒的存在,导致了实体经济特别是民营企业投资增长乏力。可以说,民间投资增速的大幅度下滑是2016年中国宏观经济运行最值得关注的动态。

展望未来,随着过剩产能的逐步消化,制造业的结构升级,加上第三产业占比的持续提高对拉动就业的贡献,今后两年,经济增长不乏支撑亮点,但经济下行的压力仍然巨大。首先,再度依靠房地产和基础设施投资快速增长拉动投资的增长模式将难以持续。由于房地产价格的进一步高涨,房地产业对其他行业的挤出效应越来

* 本书是教育部人文社会科学重点研究基地——厦门大学宏观经济研究中心“中国季度宏观经济模型(China Quarterly Macroeconomic Model: CQMM)”课题组系列研究成果之一。本研究获得了国家社科基金重大项目(15ZDC011、13&ZD029)、教育部哲学社会科学重大课题攻关项目(16JZD016、15JZD016、14JZD011)、教育部人文社会科学重点研究基地重大项目(16JJD790031、15JJD790029、14JJD790007、13JJD790026、13JJD790025)、国家社科基金项目(15BJL008、13CJL017、11CJY073)、国家自然科学基金青年项目(71503222)、中央高校基本科研业务费专项基金(20720151037)的资助。

越显著，维持房地产投资快速增长的风险越来越大。同时，民间投资增速在短期内也难以出现内生性快速回升，固定资产投资增长的空间有限。其次，尽管城市化速度的提升可以在一定程度上支持居民消费的扩张，但劳动生产率增速的下降还将持续抑制居民实际收入的增长，进而制约消费的快速增长。最后，外部经济的不确定以及逆全球化趋势将继续压制中国产品出口的增长，服务贸易逆差的持续扩大将进一步减少货物贸易的顺差，从而削弱货物与服务净流出对经济增长的贡献率。根据中国季度宏观经济模型（CQMM）2017年春季的预测报告显示：2017年，中国GDP增速将为6.64%，比2016年下降0.06个百分点；2018年，GDP增长率可能进一步下探至6.59%，比2017年下降0.05个百分点。

要缓解经济下行压力，首先，重中之重是彻底扭转民间投资增长失速的局面。众所周知，经过近40年的改革开放，民营经济已经成为当今中国经济的主体、社会主义市场经济的最重要基础之一。民营企业创造了60%左右的国内生产总值、80%左右的社会就业，提供了超过一半的税收；民间投资占固定资产投资的60%~65%，在制造业投资和房地产投资中占85%以上。民营经济投资增长速度大幅下滑显著地抑制了中国经济增长。运用CQMM模型模拟的结果显示，季度民间投资增速若平均提高5.0个百分点，那么，每季平均的GDP同比增速将比基准值提高0.94个百分点（中国季度宏观经济模型课题组，2016年）。要重新激活民间投资，必须提振民营企业对国内经济发展的信心；而提振信心的根本是通过全面深化改革，将供给侧结构性改革的侧重点逐步转向降成本、补短板，改善国内经济体制环境，保护企业家精神，支持企业家专心创新创业。其次，以技术革新为核心，以现代化、智能化、信息化为特征，结合劳动者素质提升，通过物质资本和人力资本的双重深化，改善劳动生产效率。同时，进一步推进市场化改革，纠正要素价格扭曲，完善利润分配机制，提高居民实际收入，促进消费长期持续健康增长。中国经济已经进入全要素生产率驱动经济增长的新古典阶段，要顺利实现增长转换，关键在于以提升劳动者素质为特征的第二次人口红利所产生的宏观资源重新配置，以及以创新驱动、市场调节为主的微观企业生产效率改进。当前经济增长放缓的直接原因是，在发展方式转换阶段，以人力资本、全要素生产率等为主的新增长动力难以在短期内全面接替旧的增长动力，导致了增长动力断层。这是发展中经济体在跨越贫困陷阱之后，进一步向高收入经济体发展过程中必然面临的发展转型挑战。最后，继续坚定不移地坚持扩大对外开放，探寻对外开放的新领域、新方向，改变旧有的适用于传统粗放型经济增长

模式的国际分工定位，重新构筑新的国际分工体系，提高国际政治经济话语权。现阶段，中国对外经济形势出现了重大转变。部分行业产能过剩，资源能源对外依存度持续提高，使得以往依靠优惠政策、资源损耗的“三来一补”加工贸易模式已经不适应当前经济发展的需要。同时，全球经济复苏前景仍不明朗，投资格局酝酿深刻调整，亚欧国家在基础设施领域有着巨大的投资需求，亟待激发域内发展活力和合作潜力。在此背景下，对外开放政策的战略和重心应当适时调整，以丝路基金和亚洲基础设施投资银行为起点的“一带一路”建设，将成为下一阶段中国对外开放的新思路和新指引。“一带一路”蕴含着以经济合作为基础和主轴的发展内涵，深挖中国与沿线国家的合作潜力，将促进中国中西部地区和沿边地区对外开放，推动东部沿海地区开放型经济率先转型升级，进而形成海陆统筹、东西互济、面向全球的开放新格局。

篇章结构方面，本书共有3篇16章内容。第1篇是“经济运行回顾篇”，包含第1章内容。主要是回顾和总结过去一年中国宏观经济运行和政策执行的情况。2016年，中国经济在步入经济新常态的发展方式转型时期，国际需求疲软、国内需求结构转型、出口增速下滑、国内投资乏力以及消费增长缓慢的多重压力下，经济增长持续减速。GDP实际增长6.7%，增速比上年下降了0.2个百分点。不过，随着制造业过剩产能的逐渐消化、工业结构开始调整优化，工业生产企稳的迹象逐渐明朗；同时，第三产业占比的不断提高减缓了经济减速对就业的压力，在一定程度上产生托底效应，支持了经济增长，增长减速的幅度正在逐步缩小。

第2篇是“研究与分析篇”，包含第2~13章，共12章内容。大致又可分为四个方面：

一是讨论有关居民财产收入和利率市场化改革，涉及第2~5章共4章内容。其中，第2章是中国居民财产收入状况分析。通过国际比较发现，在近20年来的初次分配中，中国居民收入占国民收入的比重平均比美国和日本低了25.32个和16.76个百分点，其中，中国居民财产收入在国民收入中的比重比美、日两国分别低了15.62个和3.36个百分点，而劳动报酬占比则分别低了12.84个和12.77个百分点。财产收入占比过低是导致中国居民收入占比过低的重要原因。进一步地，通过对中、美、日三国国民收入分配结构的分解，本章的研究指出，居民投资回报率过低是导致中国居民财产收入过低的首要原因。与经济学的逻辑相反，近10余年来，中国居民的金融投资回报率反而低于资本更为充裕的美国

和日本。究其根源，利率管制下过低的实际利率水平是导致中国居民财产收入过低的首要原因，而金融市场过高的准入限制导致的金融投资品匮乏也进一步限制了中国居民财产收入的增加。

第3章研究利率管制与居民财产收入占比下降之间的关系。本章根据资金流量表的数据估算了利率管制对居民收入占比下降的影响程度。估算结果表明，1992~2012年居民财产收入与其所持有的金融资产规模严重不匹配，居民金融资本回报率远低于同期社会税后资本回报率。利率管制政策导致居民损失的财产收入平均占GDP的3.35%，最终消费下降平均约为当年GDP的2.13%。

第4章研究利率市场化的时机与宏观经济影响。本章从金融市场参与主体行为模式的角度，评估了现阶段解除存款利率上限管制的宏观经济影响，认为在目前资本回报率持续下降的环境下，解除存款利率上限管制不会导致存贷款利率同时大幅上升。根据本章的估算，解除管制后，贷款利率将维持不变或进一步下降，而存贷利差则逐渐收窄至2.54%的水平。进一步的反事实模拟显示，这一政策变化将通过增加居民投资收入的渠道改善当前总需求结构的失衡，并在一定程度上缓解经济增速不断下滑的压力。

第5章研究和估算中国的自然利率水平。本章利用中等规模动态随机一般均衡模型（DSGE）和贝叶斯估计技术，估算了20世纪90年代以来中国的自然产出和自然利率水平。结果表明，2008年全球金融危机以后，中国的自然利率呈现明显的下降趋势。这确认了中国实际利率和企业融资成本过高的判断，在中国货币政策操作框架快速向利率调控过渡的背景下，可以为中央银行确定政策利率基准水平提供一定的参考。

二是研究当前我国要素价格扭曲和资源错误配置的情况，主要包括第6~7章两章内容。其中，第6章讨论地方保护、要素价格扭曲与资源误置。本章将根据中国A股上市公司经审计后公开披露的经营数据，利用对企业层面生产函数估计的改进范式，测算2006~2012年国民经济中13个门类产业因要素价格扭曲而导致的资源误置状况。结果发现：与劳动力、中间产品、中间服务等相比，尽管上市公司的资本要素投入较多，但资本配置的效率却较低，地方保护下的种种壁垒阻碍了资本从制造业向服务业的流动，造成产业间资本配置的扭曲；地方保护对劳动力配置效率的负向效应显著，这一情形不仅存在于三次产业之间，而且延伸至服务业内部。未来应从促进普惠金融发展、放松服务业管制、完善地方税法体系等方面着手，发挥要素再配置的正向效应，减少资源误置。

第7章讨论影子银行、信贷资源错配与中国经济波动。本章在考虑企业产权异质性的基础上,构建了一个反映转型期中国经济特征事实的动态随机一般均衡模型(DSGE)。研究发现,由民营企业融资受阻所反映出的信贷资源错配问题,使得我国信贷投放的使用效率低下,无法依靠现有体制内的融资渠道将信贷资源配置于更具活力的民营经济;而游离于体制外的影子银行尽管部分缓解了这一问题,但却加剧了宏观经济的不稳定性。由此,本章认为,当前我国融资体系仍然是以间接融资为主要渠道的信贷资源配置机制,在实体经济融资中,民营中小企业“融资难、融资贵”等问题尤为突出,降低了信贷资源的配置效率,阻碍了中国经济的持续增长。矫正信贷资源错配,提高信贷资源的配置效率,有效化解民营中小企业融资问题,是助力供给侧改革的关键措施之一。

三是讨论人力资本对城镇就业、产业结构、长期经济增长以及跨越中等收入陷阱的作用,强调从劳动者素质提升、劳动生产率提高的视角,研究中国经济的可持续增长问题。这部分内容共包含4章,即第8~11章。其中,第8章研究人力资本、产业结构和我国城镇劳动参与、就业形态。本章主要利用CHNS面板数据和随机效果Probit模型,从人力资本和产业结构变化方面分析了我国城镇劳动参与率和长期被雇佣率的决定因素。结果显示:首先,接受正规教育年数的增加会提高劳动参与率;最高教育程度高的成年人口的劳动参与率较高;第三产业占GDP比重的上升会降低劳动参与率;第二产业就业占比的上升会提高劳动参与率。其次,接受正规教育年数的上升会提高长期被雇佣率,而且提高的幅度越来越大;在其他条件不变的情况下,教育程度越高,长期被雇佣率越高;第二、第三产业占GDP比重的上升会提高长期被雇佣率;第二、第三产业就业占比的上升会降低长期被雇佣率。

第9章研究人力资本空间溢出的产业结构效应。本章主要以人力资本结构(专业人力资本和企业家人力资本)为研究视角,选取中国2003~2012年30个省份的平衡面板数据,运用空间计量模型探讨其对产业结构的影响,特别是两类人力资本的技术外溢性对产业结构升级的影响。研究结果表明:企业家人力资本的技术外溢性显著促进了产业结构高级化与服务化以及产业整体发展水平的提高;东部地区,企业家人力资本负的技术外溢性会抑制产业结构继续向高级化与服务化发展,但是,其专业人力资本能够积极促进产业结构向高级化与服务化发展;此外,相较于全国平均水平而言,西部和中部地区的产业结构服务化、高级化以及层级合理化受企业家人力资本的作用力度更大,但其专业人力资本的作用

不明显。

第10章从人力资本的视角讨论跨越“中等收入陷阱”。得益于经济增长理论和国际经验教训的启示,本章认为,人力资本是避免“中等收入陷阱”的关键因素和原动力。人力资本具有多重内涵,提升中国人力资本水平的策略是:以研究型高校及相关科研院所作为达到或逼近科技前沿的主要通道;以职业教育和在职培训作为增进“干中学”技术进步效应的基本手段;通过制度变革改善人力资本的配置效率。

第11章研究生产性消费、人力资本深化与长期经济增长。通过将居民消费划分为生产性消费和非生产性消费,以及将对应生产部门划分为知识部门和通用技术部门,本章利用一个分部门的动态一般均衡模型,模拟检验生产性消费对长期经济增长以及现代服务品供给效率冲击的作用。结果显示:经由人力资本深化的作用渠道,生产性消费将推进均衡状态下的经济增长率,并且,生产性消费对人力资本的贡献弹性越大,经济增长率将越高;生产性消费有助于进一步提高知识部门供给效率,改进对部门产出的正向冲击,并外溢至通用技术部门的产出增长和消费增加;在一定的参数期间范围内,居民消费越偏向于生产性消费,其带来的产出增长效应将越强。参数的敏感性分析证实了模拟结果的稳健性。基于此,本章认为,随着收入水平的提高,偏向“科教文卫”等现代服务产品的居民消费结构蕴含着经由人力资本深化渠道、促进经济持续增长的内生动力。由此,消费需求不仅能够成为下个阶段经济持续增长的主要动力,而且还将扭转传统粗放式经济增长过于依赖资源的弊端,实现向人力资本创新驱动的良性增长模式的转变。当务之急是在现代服务品供给侧方面,要进一步放开市场、突破体制约束和管制造成的现代服务品供给严重不足的障碍,通过供给侧结构性改革,使其顺应居民消费的升级方向,产生有效供给,实现供给和需求的动态匹配,推进经济的可持续增长。

四是讨论对外开放的比较优势和企业“走出去”的状况,包含第12~13章两章内容。其中,第12章研究知识产权保护与中国出口的比较优势。主要是在乔(Chor, 2010)的研究基础上,从理论上考察了国家层面的知识产权保护与行业特征的相互匹配效应对出口的影响,以此来揭示知识产权保护对出口比较优势的影响机制。在此基础上,基于中国对主要贸易伙伴国制造业行业出口的面板数据,本章考察了知识产权保护与行业特征的相互匹配效应对中国出口的影响及其作用机制。结果表明:知识产权保护与行业特征的相互匹配效应显著促进了中

国总体制造业行业出口的增长；知识产权保护与行业特征的相互匹配效应只能显著促进低研发密集度和低专利密集度行业的出口，但是未能促进高研发密集度和高专利密集度行业的出口；知识产权保护与行业特征的相互匹配效应显著促进了中国对发展中国家制造业行业的出口，但是未能促进中国对发达国家制造业行业的出口。本章还发现，知识产权保护与行业特征的相互匹配效应通过提高行业生产率促进了中国出口增长。

第13章研究境外上市对中国企业经营绩效的影响。本章认为，“一带一路”建设和自贸区试点将给中国企业境外上市创造更好的政策环境和金融环境。福建省是中国传统制造业大省，境外上市对其企业经营绩效是否存在正向影响，在当前产能过剩的背景下，是关系到企业能否有效利用境外资金提升经营绩效并促使产业结构升级的重要问题。实证研究的结果发现，由于境外更加严格的法律监管和市场约束，“捆绑效应”作用显著，使得境外上市能有效提高企业的经营绩效，帮助企业修复市场估值。本章对上海和福建企业境外上市的行业分布进行分析，认为福建省应充分利用福建自贸区的有利条件，重点鼓励优势产业及新技术产业通过境外上市“走出去”，以推进福建产业结构的优化升级。

本书第3篇是“预测与政策模拟篇”，包括第14~16章共3章内容。第14章是中国季度宏观经济模型（CQMM）课题组2017年春季预测报告的主体部分；第15章是2016年秋季预测报告的主体部分。这两次报告的第一部分都是对上一次预测报告以来的中国宏观经济形势及宏观经济政策调控进行回顾与分析。在编写本书时，我们另行撰写了2016年的宏观经济运行与宏观经济政策调控情况分析，并作为本书第1章的内容，因此，第14章、第15章仅包括了两次报告的预测、政策模拟、政策分析与政策建议部分。

第16章收录了厦门大学宏观经济研究中心与新华社《经济参考报》分别于2016年2月和8月联合开展的“中国宏观经济形势与政策”问卷调查的结果及其分析。

本书编写过程中，中心的学术秘书崔庆炜做了大量的工作，对此深表感谢！

第1篇 经济运行回顾篇

第1章 2016年中国宏观经济运行回顾及政策执行情况 / 3

第1节 宏观经济运行情况的回顾和总结 / 5

第2节 宏观政策执行情况分析 / 14

第3节 本章小结 / 17

第2篇 研究与分析篇

第2章 中国居民的财产收入状况分析——中、美、日的比较研究 / 23

第1节 引言 / 23

第2节 中、美、日居民收入占比与结构差异比较 / 24

第3节 中国居民财产收入偏低的原因分析 / 28

第4节 总结与结论 / 38

参考文献 / 39

第3章 利率管制与居民财产收入占比下降 / 41

第1节 引言 / 41

第2节 文献综述 / 43

第3节 改革开放以来的资本要素收入分配 / 43

第4节 居民财产收入占比下降的原因分析 / 46

第5节	利率管制的居民财产收入损失估算	/ 52
第6节	结论	/ 56
	参考文献	/ 57
第4章	利率市场化：时机与宏观经济影响	/ 60
第1节	引言	/ 60
第2节	利率市场化：模型的分析	/ 61
第3节	利率市场化：行为分析	/ 66
第4节	利率市场化：时机的选择	/ 68
第5节	利率市场化：宏观经济效应分析	/ 70
第6节	结论	/ 75
	参考文献	/ 75
第5章	中国的自然利率有多高——基于 DSGE 模型的再估计	/ 77
第1节	文献综述	/ 77
第2节	模型构建及求解	/ 79
第3节	自然利率的估算	/ 84
第4节	估算结果	/ 93
第5节	结论和建议	/ 96
	参考文献	/ 97
第6章	地方保护、要素价格扭曲与资源误置	/ 99
第1节	引言	/ 99
第2节	研究方法 with 模型	/ 101
第3节	变量与数据	/ 104
第4节	实证结果与分析	/ 106
第5节	稳健性检验	/ 111
第6节	结论与启示	/ 113
	附录	/ 115
	参考文献	/ 116
第7章	影子银行、信贷资源错配与中国经济波动	/ 119
第1节	引言	/ 119
第2节	模型的建立	/ 121

第3节	数值模拟	/	130
第4节	脉冲响应分析	/	132
第5节	结论	/	136
	参考文献	/	137
第8章	人力资本、产业结构与我国城镇劳动参与、就业形态	/	140
第1节	引言	/	140
第2节	城镇劳动参与、就业形态的变化和特征	/	142
第3节	数据说明和分析模型	/	143
第4节	城镇劳动参与、就业形态决定因素的面板数据分析	/	149
第5节	结论和建议	/	157
	参考文献	/	158
第9章	人力资本空间溢出的产业结构效应	/	159
第1节	引言	/	159
第2节	模型设定与变量选取	/	161
第3节	样本选择及描述统计	/	162
第4节	计量结果分析与稳健性检验	/	164
第5节	结论与启示	/	175
	参考文献	/	176
第10章	跨越“中等收入陷阱”：基于人力资本的视角	/	177
第1节	引言	/	177
第2节	“中等收入陷阱”风险及其在中国的表象	/	178
第3节	人力资本是跨越“中等收入陷阱”的原动力	/	180
第4节	提升人力资本水平的基本策略	/	182
第5节	提升中国人力资本的政策举措	/	183
第6节	结论	/	186
	参考文献	/	187
第11章	生产性消费、人力资本深化与长期经济增长	/	188
第1节	引言	/	188
第2节	文献综述	/	190
第3节	模型构建	/	193