

聚力供给侧

宏观经济形势展望与**深化供给侧结构性改革**

王一鸣 陈昌盛 等 著

FOCUS ON THE SUPPLY-SIDE REFORMS:

MACRO-ECONOMIC OUTLOOK AND
DEEPENING SUPPLY-SIDE STRUCTURAL REFORMS



中国发展出版社
CHINA DEVELOPMENT PRESS

聚力供给侧

宏观经济形势展望与**深化供给侧结构性改革**

王一鸣 陈昌盛 等 著



中国发展出版社
CHINA DEVELOPMENT PRESS

图书在版编目 (CIP) 数据

聚力供给侧：宏观经济形势展望与深化供给侧结构性改革/王一鸣，陈昌盛等著. —北京：中国发展出版社，2017. 7

ISBN 978 - 7 - 5177 - 0710 - 3

I. ①聚… II. ①王… ②陈… III. ①中国经济—经济改革—研究 IV. ①F12

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2017) 第 151057 号

书 名：聚力供给侧：宏观经济形势展望与深化供给侧结构性改革

著作责任者：王一鸣 陈昌盛 等

出版发行：中国发展出版社

(北京市西城区百万庄大街 16 号 8 层 100037)

标准书号：ISBN 978 - 7 - 5177 - 0710 - 3

经 销 者：各地新华书店

印 刷 者：北京市密东印刷有限公司

开 本：710mm × 1000mm 1/16

印 张：24

字 数：340 千字

版 次：2017 年 7 月第 1 版

印 次：2017 年 7 月第 1 次印刷

定 价：55.00 元

联系电话：(010) 68990642 68990692

购书热线：(010) 68990682 68990686

网络订购：<http://zgfcbs.tmall.com/>

网购电话：(010) 68990639 88333349

本社网址：<http://www.developress.com.cn>

电子邮件：fazhanreader@163.com

版权所有·翻印必究

本社图书若有缺页、倒页，请向发行部调换

稳中求进是做好经济工作的重要方法论

(代序)

一、历史和现实都表明，“稳”才能更好地“进”

稳中求进，充分体现了实事求是的思想方法和遵循经济规律的科学态度。“稳”和“进”是辩证统一的，“稳”，才能更好地“进”，更持久地“进”；“进”，才能更有效地保持“稳”，更高水平地实现“稳”。这里的“稳”，强调的是遵循经济规律的“稳”；这里的“进”，强调的是“稳”基础上的“进”，是科学有序的“进”。历史和现实都表明，超越发展阶段和基本国情而急于求成，往往事倍功半，欲速而不达。

“以往知来，以见知隐。”从新中国成立后经济建设的历史经验看，脱离实际情况，急于求成，往往要吃苦头，付出的成本和代价也更大。在过去一个时期，由于急于改变贫穷落后的状况，经济工作中比较容易形成急于求成的思想方法，盲目强调和夸大主观能动性，不顾客观条件，不尊重经济规律，结果往往是造成严重失误，甚至带来重大损失。比如，1958年搞“大跃进”，一度使国民经济遭到严重破坏，以后不得不大幅调低基本建设和若干重工业生产指标，经过三年调整后才使国民经济出现好转。又如，1979年和1980年的“洋跃进”，引发严重的财政赤字和物价上涨，以后不得不大幅调低1981年和1982年的增速目标，才扭转了被动局面。再如，1988年的“价格闯关”，出现了严重的通货膨胀，最后通过治理整顿，大幅调低1990年和1991年的增速目标，才使经济重新回到正常轨道。这些事实都表明，无论是推动发展还是推进改革，都必须遵循经济规律，只

有稳中求进，才能实现经济平稳健康持续发展和改革的有序推进。

从当前国内外发展态势看，稳中求进也是从容不迫应对内外环境深刻复杂变化的重要方法。当前，世界经济深度调整，逆全球化思潮抬头，贸易保护主义大行其道，国际政治环境复杂变化，美国新政府上台后内外政策加快调整，德、法等主要国家进入大选周期，加之难民事件和英国脱欧的后续发酵，增大了全球复苏进程的不确定性。美联储利率调整的外溢效应将继续影响国际金融市场，持续多年的低利率若逆向调整，还可能引发大规模跨境资本流动。从国内看，我国经济缓中趋稳、稳中向好，经济运行保持在合理区间，质量和效益提高，服务业占比上升，消费对增长的贡献提高，创新的支撑作用增强，经济由降转稳条件逐步积累。但也要看到，经济下行的周期性因素虽有减弱，但结构性矛盾仍然突出，经济增长内生动力仍然不足；产业升级和创新步伐加快，但产能过剩和需求结构升级矛盾仍然突出，创新和资源优化配置仍然面临体制机制约束；新旧增长动能转换步伐加快，但新兴产业还不足以对冲传统产业的衰减。在这种情况下，最需要的就是保持战略定力，坚定信心，从容不迫应对内外环境的复杂变化。保持宏观政策的稳定性、连续性，继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策，适度扩大总需求，促进经济持续稳定增长。保持经济运行环境稳定，把防控金融风险放到更加重要的位置，下决心处置一批风险点，着力防控资产泡沫，加强重点领域风险排查，确保不发生系统性金融风险。要稳定市场预期，提高政策透明度，加强同市场主体沟通，坚持社会主义市场经济改革方向，坚持扩大开放，加强产权保护，维护法治环境，稳定民营企业信心。

总之，要坚持稳中求进工作总基调，避免经济大的波动，促进经济筑底企稳，为供给侧结构性改革和防控金融风险创造良好的宏观环境。

二、稳中求进，才能更好适应引领经济新常态

我国经济发展进入新常态，主要经济变量之间的关系发生深刻复杂变化，经济运行呈现一系列新特点，只有稳中求进，才能更好适应引领经济

新常态。

从经济增长看，依靠政府扩大投资拉动经济增长的空间收窄，要求更加注重增强经济增长的内生动力。自2010年以来，我国经济在波动中下行已持续6年，增速从2010年的10.6%逐步回落到2016年的6.7%。过去一个时期，在应对经济下行时，我们更多从需求侧找出路，通过扩大投资需求拉动经济增长，这在当时传统产能市场需求还有空缺的情况下是有效的。随着传统产能接近或达到上限规模，再简单沿用“老办法”化解供需矛盾，越来越受到投资效率下降和债务杠杆攀升的约束。近年来，我国增量资本产出比（每新增1元GDP所需的投资）逐年提高，非金融部门负债总规模年均增长大幅上升。再用“老办法”稳增长，不仅投资效率会继续下降，债务杠杆会继续攀升，还将增大金融风险发生的概率，也难以从根本上扭转经济短暂回升后继续下行的态势。这就要求我们改变长期以来形成的急于求成的思想方法，扭转脱离实际的拼速度和“弯道超车”的传统做法，保持战略定力，更加尊重市场经济规律，更加注重从供给侧想办法、出政策，着力释放市场主体活力，增强经济增长内生动力，矫正要素配置扭曲，使供需在更高水平实现新平衡，为需求释放和经济增长打开新空间。

从结构调整看，依靠“铺摊子”扩大产能推动经济增长受到产能过剩的约束，要求将经济工作重心转向提升产业价值链和产品附加值。进入新常态，经济结构从增量扩能为主转向调整存量、做优增量并举。2010年以来，随着传统产业市场需求逐步趋于饱和，工业增速持续回落，服务业比重逐年上升，2016年服务业占GDP的比重达到51.6%。在工业内部，钢铁、煤炭、建材、有色、石化、电力等行业产能已达到或超过峰值。由此可见，再像过去那样，依靠“铺摊子”扩大制造业产能推动经济增长越来越走不下去了。再沿用“老办法”，通过扩大产能推动发展，就会加剧重复生产和产能过剩，扭曲资源配置。这就要求我们更大程度上发挥市场配置资源的作用，更加尊重价值规律、供求规律、竞争规律，通过市场竞争

形成优胜劣汰的机制，通过市场价格调节供给和需求，引导市场主体提升产业价值链和产品附加值，迈向中高端水平，形成经济结构的动态优化调整。

从动力转换看，资源和要素大规模、高强度投入的条件深刻变化，要求更加注重提高劳动生产率和全要素生产率。进入新常态，支撑过去 30 多年经济高速增长的生产要素供求关系发生变化，发展动力从主要依靠资源和低成本劳动力等要素驱动转向创新驱动。近年来，劳动年龄人口逐年减少，矿产资源人均占有量大幅下降，土地供给日趋紧张，生态环境硬约束强化，原有的低成本竞争优势开始减弱，继续依靠大规模增加投入支撑经济增长已越来越困难。在市场的倒逼下，越来越多的企业增加研发投入，培育新的增长点，新技术、新产品、新业态、新模式不断兴起。2016 年新能源汽车、工业机器人、集成电路等产品分别增长 40.0%、30.4%、21.2%；实物商品网上零售额同比增长 25.6%，占社会消费品零售总额比重上升到 12.6%。但新动力规模总体偏小，还无法完全对冲旧动力衰减的影响，旧动力“唱主角”的格局短期还难以改变，经济增长还难以完全摆脱对旧动力的依赖。这就要求加快经济发展方式从规模速度型向质量效率型转变，更加注重创新驱动，着力提高劳动生产率和全要素生产率，在培育新产业、新服务、新业态的同时，为旧动力引入新技术、新机制、新模式，形成新旧动力有序接续、协同拉动的新局面。

三、稳中求进，才能推进供给侧结构性改革不断深化

当前我国经济运行存在的突出矛盾和问题，如产能过剩和需求结构升级矛盾突出、经济增长内生动力不足、金融风险有所积聚、部分地区困难增多等，根源是重大结构性失衡，主要表现为实体经济结构性供需失衡，供给结构不适应需求结构向高端化、个性化、服务化升级趋势，无效供给过多，有效需求难以得到满足；金融和实体经济失衡，在实体经济盈利能力下降的情况下，资金“脱实向虚”，扭曲了金融资源配置；房地产和实体经济失衡，资源过度向房地产领域集中，增大了房地产泡沫，挤压了实

体经济发展空间。这些重大结构性失衡虽有阶段性政策性因素，但根本原因是体制性机制性问题。要从供给侧结构性改革上找出路、想办法，通过深化改革，健全要素市场，增强价格机制引导资源配置的作用，实现供需在更高水平上的新平衡。这既需要勇气和决心，更需要耐心和耐力，坚持不懈，久久为功，避免简单用行政手段或做表面文章的做法，真正达到提升供给体系质量、提高供给结构对需求结构适应性的目的。

2016年，供给侧结构性改革重点推进“三去一降一补”五大任务，提振了市场预期和信心，工业品价格在连续54个月负增长后由负转正，工业企业利润持续改善，部分行业供求关系、政府和企业理念行为发生积极变化。与此同时，供给侧结构性改革进展不平衡，仍面临各种体制性机制性问题。2017年深入推进“三去一降一补”，要在总结已有经验的基础上，按照稳中求进的原则深入推进，努力取得实质性进展。在“去产能”方面，继续推动钢铁、煤炭行业化解过剩产能，同时做好其他产能严重过剩行业的“去产能”工作。按照市场化法治化原则，以处置“僵尸企业”和空壳企业为突破口，通过严格执行环保、能耗、质量、安全等相关法律法规标准，推动企业兼并重组，去除落后产能，盘活沉淀的土地、厂房、设备等各种资源，建立过剩产能的有效出清机制，防止已经化解的过剩产能死灰复燃。在“去库存”方面，坚持分类调控，因城施策，重点解决三、四线城市房地产库存过多问题。通过推进人口城镇化减少三、四线城市房地产库存，继续提高棚改货币化安置比例，鼓励农业转移人口购买城市商品房，在人口净流出地区还要控制房地产用地供给量。在“去杠杆”方面，要在控制总杠杆率的前提下，把降低企业杠杆率作为重中之重。按照市场化法治化原则，有序推进资产重组和债务处置，开展市场化债转股，更多发挥国家和地方资产管理公司作用，建立不良资产交易平台，推进不良资产证券化试点，设立快速清算通道，提高资产处置效率。在“降成本”方面，要在加大减税、降费、降低要素成本工作力度基础上，着力降低制度性交易成本。深入推进“放管服”改革，减少审批事项，优化政府

服务，提高办事效率，放开中介服务市场，清理“红顶中介”，降低各类中介评估费用和服务收费。在“补短板”方面，在补硬件短板和发展短板的同时，着力补软件短板和制度短板，加强创新能力、人力资本、征信体系、社会保障、市场监管和公共服务等建设，增加社会民生和生态环境投入，更有力扎实推进脱贫攻坚，集中力量攻克薄弱环节，增强人民群众的获得感。

与此同时，在“三去一降一补”基础上，供给侧结构性改革还要拓展新领域。针对粮食产量持续增长，库存压力不断增大，绿色优质农产品供给不足，农民增收难度增大等矛盾和问题，推进农业供给侧结构性改革，把增加绿色优质农产品供给放在突出位置，积极稳妥推进粮食等重要农产品价格形成机制和收储制度改革，继续抓好玉米收储制度改革，完善稻谷小麦最低收购价政策。针对生产要素成本快速上升和国内外市场需求变化，传统产业盈利水平下降和资金“脱实向虚”现象，大力振兴实体经济，推动实体经济适应市场需求变化，加快产品更新换代，提高产品质量和工艺水平，增强创新能力和核心竞争力，做实做优做强实体经济。针对金融资源过度向房地产集中和房地产泡沫等问题，把促进房地产市场平稳健康发展作为供给侧结构性改革的重要任务，加快研究建立符合国情、适应市场规律的基础性制度和长效机制，限制信贷资金流向投资投机性购房。落实人地挂钩政策，根据人口流动情况分配建设用地指标，提高住宅用地比例，加快研究房地产税立法并适时推进改革。

总之，我们要坚持稳中求进的思想方法，保持战略定力，坚持问题导向、底线思维，发扬钉钉子精神，一步一个脚印向前迈进，推动中国经济实现新发展。

国务院发展研究中心副主任、研究员

王一鸣
二〇一七年三月九日

国务院发展研究中心是直属国务院的政策研究和咨询机构，主要职能是研究国民经济、社会发展和改革开放中的全局性、战略性、前瞻性、长期性以及热点、难点问题，开展对重大政策的独立评估和客观解读，为党中央、国务院提供政策建议和咨询意见。

跟踪分析宏观经济形势，研究提出宏观走势判断、调控思路和政策建议，是国务院发展研究中心的一项重要职能。为了加强与同行和学界的交流，并为政策制定部门提供参考，继 2016 年出版《重构新平衡：宏观经济形势展望与供给侧结构性改革》一书后，今年我们又结集出版《聚力供给侧：宏观经济形势展望与深化供给侧结构性改革》一书，书中选录了国务院发展研究中心宏观形势分析小组 2016 年完成的部分研究报告和文章，大多数是第一次公开发表。

本书包括宏观经济形势、供给侧结构性改革、收入分配与就业、重点专题和区域经济五大板块。第一板块聚焦宏观经济形势，主要分析经济运行的国内外环境，预测展望 2017 年经济走势，对经济阶段性企稳、新一轮动力转换等问题进行讨论，并提出政策建议。第二板块围绕深化供给侧结构性改革，对 2017 年供给侧结构性改革的重点领域，特别是对去产能、房地产市场走势、企业债务等问题进行探讨。第三板块是收

入分配与就业专题，重点讨论扩大中等收入者比重、居民收入对消费的影响和就业形势等问题。第四板块是重点领域专题报告，分别就政府债务、M1/M2变化、人民币汇率、固定资产投资、对外直接投资、粮食去库存、交通物流、能源消费等领域阶段性和趋势性变化进行研判，并对2017年走势进行展望。第五板块聚焦区域经济，分析区域增长格局新变化，研判2017年区域经济走势，并讨论了新一轮东北老工业基地振兴思路。

本书的出版得到了国务院发展研究中心领导和各研究部所的大力支持。李伟主任对多份报告提出了指导意见，张军扩、张来明、隆国强、余斌等领导对有关报告提出了修改意见，发展部、农村部、产业部、社会部、外经部、市场所、企业所、金融所、资环所等部所提供了不可或缺的帮助。本书的顺利出版，也离不开中国发展出版社的支持和编辑的辛勤工作。在此一并表示衷心感谢。

唯实求真，守正出新。我们力求恪守专业精神，对宏观经济和主要领域的阶段性、趋势性变化给出客观分析和判断，提出对策建议，但受理论水平、经验积累和不确定因素的影响，有的观点、判断难免有不当之处，还望各位专家学者和广大读者批评指正。

国务院发展研究中心

宏观形势分析小组

2017年3月

第一部分 宏观经济形势

第一章

开启“L”型增长下半程 / 2

- 一、2016 年经济运行发生多方面积极变化 / 2
- 二、2017 年有条件实现 6.5% 左右的增长 / 4
- 三、经济增长从“降速”向“提质”阶段过渡 / 7
- 四、主要政策建议 / 9

第二章

2017 年我国经济运行环境和对策建议 / 13

- 一、2017 年我国经济运行国际环境 / 13
- 二、我国经济新常态的特征更加明显 / 15
- 三、对 2017 年经济工作思路的探讨 / 18
- 四、主要政策建议 / 20

第三章

以稳中求进巩固经济趋稳向好基本面 / 24

- 一、充分认识贯彻稳中求进工作总基调的重要意义 / 24
- 二、“稳”的重点：稳政策、稳环境、稳预期、守底线 / 26
- 三、“进”的任务：在关键领域取得实质性进展 / 27

第四章

经济阶段性企稳的条件、展望和政策取向 / 32

- 一、经济增长阶段性企稳的迹象增多 / 32
- 二、2017 年经济增长有望实现 6.5% 左右的增长 / 36
- 三、实现可持续中高速增长的前提条件 / 37
- 四、多目标政策组合促经济提质增效 / 40

第五章

我国经济新一轮动力转换与路径选择 / 42

- 一、经济增长阶段和动力转换 / 42
- 二、新一轮动力转换的内外环境和主要特征 / 46
- 三、以供给侧结构性改革推动新一轮动力转换 / 58
- 四、着力培育经济增长新动力 / 64
- 五、围绕培育经济增长新动力深化改革 / 69

第六章

关于发展阶段与经济增速的几个经验事实 / 73

- 一、典型发达经济体的经济增长特点 / 73
- 二、追赶型经济体的经济增长特点 / 75
- 三、追赶型经济体高速增长的持续性 / 76
- 四、高速增长阶段向中速阶段过渡发生的时点 / 78
- 五、未来 10 年我国能争取 5% ~ 6% 的增长就很了不起 / 79

第二部分 供给侧结构性改革

第一章

向深化供给侧结构性改革聚力加力 / 82

- 一、进一步深化对供给侧结构性改革的认识 / 82
- 二、坚定不移将供给侧结构性改革推向深入 / 84
- 三、为深化供给侧结构性改革营造良好环境 / 87

第二章

钢铁、煤炭行业“去产能”的基本情况 & 政策建议 / 89

- 一、产能压力有所缓解，行业形势整体好转 / 89
- 二、本轮“去产能”的主要特点 / 92
- 三、相关政策措施有效约束了国内产量 / 94
- 四、下阶段“去产能”需处理好三个矛盾 / 96
- 五、政策建议 / 100

第三章

2017 年房地产市场走势分析及政策考虑 / 104

- 一、2016 年房地产市场的主要特征 / 104
- 二、2016 年房地产市场运行和调控存在的问题 / 107
- 三、2017 年房地产市场趋势的基本研判 / 109
- 四、政策建议 / 111

第四章

我国企业运行效益与债务的特点和趋势 / 116

- 一、2016 年企业效益和债务的特点 / 116
- 二、影响企业效益和债务趋势的主要因素 / 122
- 三、2017 年展望与建议 / 127

第五章

我国公司信用类债券的规模、结构及其风险评估 / 129

- 一、公司信用类债券的规模和结构 / 129
- 二、我国公司信用类债券风险评估 / 133
- 三、相关政策建议 / 140

第六章

美国救助 AIG 案例对我国实施“债转股”的启示 / 142

- 一、救助过程 / 143
- 二、实施特点 / 148
- 三、启示 / 152

第七章

推动改革落地生根造福群众 / 156

- 一、增强全面深化改革的思想自觉和行动自觉 / 156
- 二、提高谋划、推动、落实改革的能力和水平 / 158
- 三、推动改革落地生根、结出硕果 / 159

第三部分 收入分配与就业

第一章

关于扩大中等收入者比重问题的研究 / 162

- 一、当前我国中等收入者的基本特征 / 162
- 二、制约中等收入者比重扩大的主要原因 / 166
- 三、国外扩大中等收入者比重的做法和经验 / 169
- 四、基本思路和主要政策建议 / 173

第二章

扩大中等收入群体是转方式调结构的必然要求 / 179

- 一、我国中等收入群体比重偏低有多方面原因 / 179
- 二、扩大中等收入群体与转方式调结构互为促进 / 181
- 三、深化改革为扩大中等收入群体提供制度保障 / 183

第三章

居民收入增速下降对消费的影响及对策 / 185

- 一、居民收入和消费的关系 / 185
- 二、居民收入下降和收入差距扩大是制约消费的重要因素 / 186
- 三、对策和建议 / 189

第四章

就业形势的短期特征和走势分析 / 193

- 一、2016年人口和就业形势的几个特征 / 193

二、2017 年人口及就业形势展望 / 204

三、政策建议 / 207

第四部分 重点专题

第一章

当前我国政府债务状况与财政政策空间评估 / 210

一、政府债务与财政收支状况 / 210

二、影响财政政策空间的重要因素 / 214

三、转型期财政状况的国际经验 / 216

四、关于财政政策的几点建议 / 219

第二章

M1/M2 上升的原因、影响和政策应对 / 221

一、2015 年 7 月以来货币的活期化特征明显 / 221

二、M1/M2 变化结构的统计数据析 / 224

三、M1/M2 变化所揭示的含义：结构变化、事件冲击与行为转变 / 228

四、基本判断与政策建议 / 235

第三章

经济运行“脱实向虚”的现状、成因及对策 / 237

一、“脱实向虚”的内涵 / 237

二、“脱实向虚”的主要表现 / 238

三、生产要素“脱实向虚”的原因 / 243

四、推动报酬结构再平衡，抑制“脱实向虚”的政策建议 / 247

第四章

对 2016 年人民币汇率波动及未来汇率走势的几点思考 / 249

一、2016 年人民币汇率波动的逻辑 / 249

二、对未来一段时间人民币汇率的趋势判断 / 255

三、关于汇率政策的政策建议 / 257

第五章

市场内生性投资基本实现触底企稳 / 260

- 一、投资增速在持续较快下滑后出现稳定增长 / 260
- 二、市场内生性投资基本实现触底企稳 / 262
- 三、政策性投资仍有较大下调压力，总投资触底企稳条件尚未具备 / 266
- 四、进一步完善政策调整有助于总投资顺利触底企稳 / 269

第六章

我国对外直接投资新高潮带来的双重担忧和两难选择 / 272

- 一、我国对外直接投资正在步入新一轮高增长期 / 272
- 二、新一轮对外投资高潮已引起国内外两方面的担忧 / 278
- 三、继续实行促进“走出去”战略的新体制 / 281

第七章

粮食去库存抑制农民收入增长势头 / 283

- 一、粮食库存攀上历史最高点且库存压力还在持续增加 / 283
- 二、供需失衡导致粮食高库存 / 285
- 三、粮食库存高企导致农民卖粮难 / 290
- 四、农民种粮收入大幅度下降 / 292
- 五、对策建议 / 294

第八章

交通物流行业运行态势和 2017 年趋势展望 / 298

- 一、2016 年交通物流的总体态势 / 298
- 二、交通物流行业发展的瓶颈与问题 / 307
- 三、2017 年交通物流发展趋势展望 / 309
- 四、推动交通物流提质增效的相关建议 / 314

第九章

未来 2~3 年我国能源消费总量与结构展望 / 317

- 一、我国能源消费现状和主要影响因素 / 317
- 二、主要发达国家能源消费总量的变化规律 / 321