



中国社会科学院
经济学部
ACADEMIC DIVISION OF ECONOMICS
CHINESE ACADEMY OF SOCIAL SCIENCES

经济蓝皮书 春季号

2015年 中国经济前景分析

ANALYSIS ON THE PROSPECT OF CHINA'S
ECONOMY (2015)

主 编/李 扬

副主编/李 平 李雪松 张 平



社会科学文献出版社
SOCIAL SCIENCES ACADEMIC PRESS (CHINA)

 中国社会科学院创新工程学术出版资助项目

经济蓝皮书春季号

BLUE BOOK OF
CHINA'S ECONOMY (SPRING)



2015 年 中国经济前景分析

ANALYSIS ON THE PROSPECT OF CHINA'S
ECONOMY (2015)

主 编 / 李 扬

副主编 / 李 平 李雪松 张 平



社会科学文献出版社
SOCIAL SCIENCES ACADEMIC PRESS (CHINA)

图书在版编目(CIP)数据

2015年中国经济前景分析/李扬主编. —北京: 社会科学
文献出版社, 2015. 5

(经济蓝皮书春季号)

ISBN 978 - 7 - 5097 - 7418 - 2

I. ①2… II. ①李… III. ①中国经济 - 经济预测 -
研究报告 - 2015 ②中国经济 - 经济发展趋势 - 研究报告 -
2015 IV. ①F123. 2

中国版本图书馆CIP数据核字(2015)第077215号

经济蓝皮书春季号 2015年中国经济前景分析

主 编 / 李 扬

副 主 编 / 李 平 李雪松 张 平

出 版 人 / 谢寿光

项目统筹 / 邓泳红

责任编辑 / 任文武 彭 战

出 版 / 社会科学文献出版社·皮书出版分社(010)59367127

地址: 北京市北三环中路甲29号院华龙大厦 邮编: 100029

网址: www.ssap.com.cn

发 行 / 市场营销中心(010)59367081 59367090

读者服务中心(010)59367028

印 装 / 北京季蜂印刷有限公司

规 格 / 开 本: 787mm × 1092mm 1/16

印 张: 21.5 字 数: 238千字

版 次 / 2015年5月第1版 2015年5月第1次印刷

书 号 / ISBN 978 - 7 - 5097 - 7418 - 2

定 价 / 79.00元

皮书序列号 / B - 1999 - 007

本书如有破损、缺页、装订错误, 请与本社读者服务中心联系更换

 版权所有 翻印必究

中国经济形势分析与预测 学术委员会

主任 李 扬

副主任 刘树成 吕 政

委员 (按姓氏笔画排序)

王国刚	田雪原	朱 玲	张 平	张车伟
张卓元	张晓山	张晓晶	李 平	李 周
李雪松	杨圣明	汪同三	周叔莲	金 碚
殷剑峰	高培勇	黄群慧	蔡 昉	裴长洪
潘家华	魏后凯			

编 辑 组

组 长 李金华

副组长 彭 战

成 员 韩胜军 张 杰 陈星星 王喜峰

主要编撰者简介

李 扬 1981、1984、1989 年分别于安徽大学、复旦大学、中国人民大学获经济学学士、硕士、博士学位。1998 ~ 1999 年，美国哥伦比亚大学访问学者。

现任中国社会科学院党组成员、副院长。中国社会科学院首批学部委员。研究员，博士生导师。十二届全国人大代表，全国人大财经委员会委员。中国博士后科学基金会副理事长。第三任中国人民银行货币政策委员会委员。2011 年被评为国际欧亚科学院院士。

中国金融学会副会长。中国财政学会副会长。中国国际金融学会副会长。中国城市金融学会副会长。中国海洋研究会副理事长。

曾五次获得“孙冶方经济科学奖”著作奖和论文奖。已出版专著、译著 23 部，发表论文 400 余篇，主编大型金融工具书 6 部。主持国际合作、国家及部委以上研究项目 40 余个。

李 平 中国社会科学院数量经济与技术经济研究所所长、研究员，中国社会科学院重点学科技术经济学学科负责人和学科带头人。中国社会科学院研究生院教授、博士生导师，中国数量经济学会理事长、中国技术经济学会副理事长、中国区域经济学会副理事长。长期从事技术经济、产业经济等领域研究工作，主持参与多项国家重大经济问题研究和宏观经济预测，包括“我国未来各阶段

经济发展特征与支柱产业选择（1996~2050）”“中国能源发展战略（2000~2050）”等项目研究；参加“三峡工程”“南水北调工程”“京沪高速铁路工程”等国家跨世纪重大工程的可行性研究和项目论证，国家南水北调工程审查委员会专家，起草南水北调综合审查报告，国家京沪高速铁路评估专家组专家，代表作有《特大型投资项目的区域和宏观经济影响分析》《中国工业绿色转型研究》《“十二五”时期产业结构调整和优化升级研究》等。

李雪松 经济学博士，中国社会科学院数量经济与技术经济研究所副所长、研究员，中国社会科学院研究生院教授、博士生导师，中国数量经济学会副理事长。曾在荷兰经济政策分析局、美国芝加哥大学经济系做访问研究。主要研究领域为经济形势分析与预测、经济政策的宏观与微观效应评价。在《中国社会科学》《经济研究》《数量经济技术经济研究》《人民日报（理论版）》等报刊发表论文论著百余篇。编著及合作编著有《加入WTO与中国经济前景》《宏观经济效应及前景分析》《经济政策与模拟研究报告》《高级经济计量学》《数量经济研究及应用》《数量经济前沿方法与实证研究》等。曾获中国社会科学院研究生院“优秀教学奖”、中国社会科学院优秀科研成果奖、中国社会科学院优秀对策信息奖、孙冶方经济科学奖，入选国家级“新世纪百千万人才工程”，国务院特殊津贴专家。

张平 中国社会科学院经济研究所副所长，研究员，中国社会科学院研究生院教授，博士生导师。1988年在中国社会科学院

经济研究所从事研究工作至今，曾经参加和主持与世界银行、亚洲开发银行、国际劳工组织等的多项国际合作；两次主持国家社科基金重大招标课题、中国社会科学院重大课题和国家交办的课题。在理论研究和调查的基础上写出了很多文章和论著，主要涉及的研究领域为中国经济增长、宏观政策和收入分配。合作三次获得孙冶方经济科学奖，独立完成的《增长与分享》和合作完成的《中国经济增长前沿》均获得中国社会科学院专著二等奖。

2009年入选人力资源和社会保障部百千万人才工程国家级候选人。2011年获得国务院颁发的表彰为发展我国社会科学研究事业做出突出贡献专家的政府特殊津贴（政府特殊津贴第2010-293-001号）。

摘要

2014年，在发达经济体经济运行分化加剧，发展中经济体增长放缓，世界经济复苏依旧艰难曲折的大环境下，我国经济增长总体平稳，但下行压力持续加大，全年国内生产总值增长7.4%。2015年，在全球经济总体保持温和增长的态势下，发达经济体货币政策分化，美联储加息预期增强，预计2015年中国经济增长7.0%左右。总体来看，中国经济全面进入完成“十二五”规划目标的收官之年，继续朝着宏观调控预期方向发展。

面对潜在经济增长率换挡下移，中国经济发展逐步进入“新常态”。2015年我国重点实施“一带一路”、京津冀协同发展、长江经济带三大战略，建设发展上海等自贸区，将进一步扩大对外开放，促进我国经济稳定增长。2015年农业发展应坚守耕地保护红线，加快基本农田水利等农业基础设施建设，稳步提高粮食生产能力，统筹国际国内两个市场、两种资源，在更大尺度上协调国内农产品供需平衡。2015年全年规模以上工业增加值将增长8.2%左右，工业领域的供给过剩依然突出，国内能源需求已基本达到峰值，未来需求趋于稳定，必须抓住这一有利时机调整能源结构，推动能源生产、消费与技术革命。2015年我国服务业增长速度有望保持在7.8%，服务业成为新常态下我国经济增长的新动力。

展望2015年，政府需要采取一系列政策调控措施，更加关注



就业市场，提高劳动收入，健全工资合理增长机制，同时要改革资本市场，畅通资本收益转化为居民财产性收入的渠道。在财政政策方面，继续强化经济的财政政策，增加基础设施投资，推进财税体制改革，加大对中小企业的减税政策力度。进一步加快利率市场化改革进程，形成规范和完善的市場利率体系，适时降息降准，增加市场活力，有效降低社会融资成本，缓解企业“融资难、融资贵”问题。货币政策关注长期金融稳定，引导利率走势和利率结构。

中国经济社会发展基本面长期趋好，有望保持大体平稳、小幅上升的运行态势。政府应采取多项积极措施使经济增长能够顺利走出本轮经济增长周期波动的谷底，以使我国经济朝着“稳中向好”的趋势发展。

前 言

宏观调控政策宜与时俱进

李 扬

一 全球经济陷入“新平庸”

经历了7年多危机的全球经济，如今仍然处于弱复苏、慢增长、低就业、高负债、高风险状态中。我们估计，这种状况还将在未来一个中期内持续。

在危机之初，国际社会用“新常态”（new normal）来指称全球经济形势。2014年10月，国际货币基金组织（IMF）总裁拉加德更首次使用“新平庸”（new mediocre）来概括前景仍然灰暗的全球经济。2015年4月10日，拉加德在华盛顿智库大西洋理事会发表演讲时进一步指出：当前全球经济仍陷在低增长、低通胀、高失业和高负债的泥沼中，各国应采取措施，避免“新平庸”变为“新现实”。其忧虑之情，溢于言表。概括而言，全球经济“新平庸”的主要特征有五：一是经济增长低水平波动；二是各国经济均陷入“去杠杆化”和“修复资产负债表”的“两难”境地，致使经济恢复逡巡不前；三是贸易保护主义加剧，全球贸易增长率连续3年低于全球GDP增长率，引致“去全球化”忧虑；四是各国



宏观政策周期非同步，导致大宗产品价格变动不居、各国利率水平迥异、汇率变动不居、国际游资肆虐、息差交易盛行；五是全球治理落入真空，二战后建立的以美国主导的全球治理体系，既不能有效应对传统挑战，更无法对日趋复杂的非传统挑战适时应变。

上述状况之所以会长期存在，是因为全球经济处于“长周期”的下行阶段，主要经济体均陷入了“长期停滞”（secular stagnation）。造成长期停滞的原因，从供给端分析，主要是技术进步缓慢、人口结构恶化以及真实利率水平处于负值区间；从需求端看，主要表现是持续存在“产出缺口”，即实际增长率在较长时期内低于其长期潜在增长趋势；从宏观政策角度看，主要体现在均衡利率为负值下的货币政策失效（流动性陷阱）；从收入分配看，日趋恶化的收入分配格局进一步抑制了经济社会活力与增长潜力。

全球经济长期低迷，已经而且将继续对中国经济的发展产生负面影响。一方面，全球“新平庸”及“长期停滞”的表现以及深藏于这些表象之下的结构性原因，在我国或多或少都存在；另一方面，全球经济低迷，将持续地向我国“输入”通货紧缩因素，并与国内通货紧缩动态相呼应。我们在考虑当前及未来中国经济形势并制定应对之策时，必须记住这一背景。

二 2014：中国经济进入新常态

2014年的中国经济，已经充分展示出新常态的多方面特征。这些特征通过三个维度展现在我们面前：一是数量、规模维度，如经济增长速度、物价水平、财政收支、货币供求、国际收支等，这

展示的是经济运行的数量侧面；二是经济运行结构、效益和质量的维度，诸如三次产业结构、劳动生产率、各种能源消耗和环境污染数据的变化等，这展示的是经济运行的质量和效益侧面；三是改革的进展和增长动力的转换维度，诸如商事制度、财税体制、金融制度、国企国资、民营经济、投资融资等，这展示的是经济运行体制机制的变化，它揭示的是经济发展的潜力和可持续性。上述三个维度对应着新常态下经济运行“速度变化、结构优化、动力转化”的三大特征，只有从这三个维度综合观察，我们才能对中国经济的新常态及未来发展趋势有清晰的认识。

2014年的经济数据，显示了中国经济下滑的态势，而且，从未来经济发展的国际环境以及决定于实体经济的潜在增长率看，在大概率上，我国经济增长在一段时间内还会出现下滑。

一些分析者仅仅关注速度的变化，并据此得出对中国经济悲观的结论，少数人甚至将之与经济衰退等量齐观。这些看法肯定是片面的。这是因为，这些看法仅仅注意到我国经济增速有所放缓的一面，但却未注意到我国经济增长的质量、效益和可持续性均稳步提高的一面。2014年，中国的劳动生产率较2013年提高7%，显示出效率对速度的良性替代。从经济结构看，2014年，我国第三产业增长8.1%，超过了第二产业增速0.8个百分点。这一变化，使得我国第三产业增加值占GDP比重达到48.2%，高出第二产业5.6个百分点，这正是我们多年来孜孜以求的变化。从增长结构看，2014年最终消费支出对GDP的贡献达到51.2%，比上年提高1.3个百分点，超过投资对GDP增长率的贡献4个百分点。自20世纪末以来，我们就一直希望经济增长机制从投资增长型、外需引



导型转变为内需引导型，这个希望，在 2014 年显示了实现的可能。长期以来，我们希望经济发展能够在较低能耗、较低水耗和较少排放的基础上进行，但一直未能如愿，在 2014 年，这些目标中的大部分已开始实现。就对外经济关系而言，2014 年，我国国际收支差额（顺差）继续保持着占 GDP 之比低于 4% 的态势，经济增长对外需的依赖继续下降。尤其值得指出的是，经济增长速度虽有所下降，但依然保持着我国城乡居民的收入增长速度高于经济增长速度、农民人均纯收入增长速度高于城镇居民人均可支配收入增长速度的“双超”良好态势，并导致中国城乡收入比于 2014 年首次降到 3 以下，迈开了缩小城乡差别的稳定步伐。如此等等，都表明我国经济进入了速度略有下降但质量效益稳步提高的新阶段。

就第三个分析维度即改革而论，2014 年的进展更是十分显著。仅就经济与生态文明建设领域而言，就有近 40 项改革措施推出或开始实施。行政审批制改革令世人瞩目。2014 年，适应我国市场经济发展的总方向，行政审批事项再度减少 300 项。在商事制度上，简化手续，放宽准入是一大亮点。2014 年，近 1300 万家新企业建立起来，其中大部分是中小型企业，而且 80% 以上集中于服务业。这一变化，有效地在经济增长速度下滑的环境下支撑了就业的增长。新一轮财税体制改革全面推出。预算的规范、完整、公开、透明，以“营改增”为代表的税制结构的全面调整，全面推行中期财政规划，编制以权责发生制为基础的政府综合财务报告等，开始为我国未来的经济发展铸就坚实的国家治理基础。支撑新常态的社会安全网已经有了相当的密度。社会保障制度的并轨、医疗保险和失业保险制度改革的深化，进一步完善了“宏观稳定、



微观搞活、社会制度托底”的新宏观政策的架构，基本保证了我们能够承受较大的增长减速的冲击，进而从容地进行结构调整和发展方式转变。外向型经济体制建设取得新进展。上海自由贸易区建设在扎实推进，形成了一些可复制、可推广的新鲜经验，并于2014年底开始在天津、福建和广东推广。

综上所述，在新常态下，中国经济已开始脱离投资驱动和出口驱动的传统增长方式，正逐渐向更强调质量、效益、创新，更关注生态文明建设，更重视民生改善，更具可持续性的轨道过渡。在这个过程中，我们熟知的数量型指标正发生着向下的变化，而我们过去比较陌生且重视不够的质量、效益型指标正发生着向上的变化，与此同时，改革不断在稳步推进。

三 谨防失速过快

中国经济已呈现向“速度略降、质量效益提高、生态效应改善、可持续性增强”的良好态势转变的迹象。现在看来，这种转变需要经历较长时期。为了保证这一关乎我国未来发展前途的经济发展方式转变和经济结构调整顺利进行并坚持下去，我们需要创造相对稳定的宏观环境。就当下情况而言，我们必须采取有力措施，谨防增长速度失速过快，尤其防止其形成惯性。在这里，“发展是硬道理”又多了一层为经济转型提供良好宏观环境的含义。

中国经济下行趋势自2011年始，至今已4年有余。2015年第一季度，下滑趋势仍在继续。我们跟踪的2015年1月和2月先行指数和一致指数同比双双回落（见图1、图2），显示经济延续



2014年第四季度的下滑态势，未来经济增长缺少动力支持。更值得警惕的是，2015年头3个月，就业首次出现逐月微弱下降。

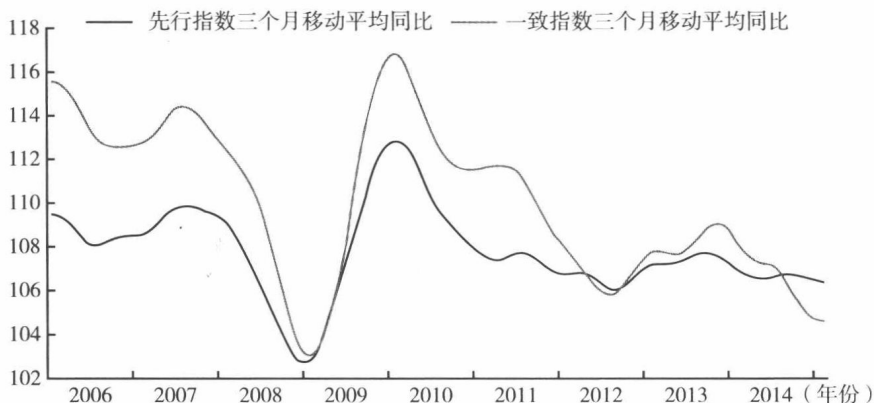


图1 三个月平均先行指数和一致指数同比变化

资料来源：中国社会科学院“中国宏观经济运行与政策模拟实验室”。



图2 先行指数和一致指数的扩散指数

资料来源：中国社会科学院“中国宏观经济运行与政策模拟实验室”。

造成经济增长继续下滑的原因主要有以下几个方面。

(1) 从需求面看，投资增长趋缓、消费需求增幅下降、进出



口疲弱，导致增长动力不足。

(2) 由于要素供给效率下降、资源配置效率下降、创新能力不足以及资源环境约束增强等实体经济因素变化，2010年以后，中国经济增幅的“中枢”（潜在增长率）已经下移至7%左右。

(3) 国外大宗商品价格下跌、国内PPI连续37个月负增长，CPI持续下降以及持续的去产能化，使得国内外通货紧缩因素相互呼应。

(4) 生产者价格指数持续负增长，致使实体经济的真实利率上升。2015年3月9日降息后，一年期贷款的基准利率从2007年的6.39%下降到了2015年的5.35%。如果考虑到PPI的负增长（2015年2月PPI负增长4.6%），实体经济部门信贷的真实利率将升至10%左右。再加上风险升水，现实的真实利率应该在10%以上。这无疑会严重打击实体经济的生产和投资。

(5) 在过去几十年中，中国的经济增长，就主体而言，一直有政府（特别是地方政府）和企业两个引擎。如今，由于各方面原因，政府主导的经济动力已趋式微，企业主导的经济动力正在形成但尚未强大到可填充政府留下的空白的程度。换言之，当下的中国经济，就发展动力而言，可能正处于“交替真空”。

四 宏观调控政策宜明确宣示扩张性立场

虽然从总体上说，我国经济正走在新常态所指示的“速度变化、结构优化、动力转化”的良性发展道路上，但是，如果经济失速过快且在全社会形成某种预期，将对我国经济发展造成不良影



响。面对此状，我们需要调整宏观调控政策。

成熟市场经济国家的宏观调控实践中有一个著名的行为准则，这就是：当资源利用率低于其潜在水平时，便应立刻采取扩张性政策予以应对；倘若资源利用率下降形成了趋势，则应采取急骤的扩张性政策，以收迅速止泻之效。在此次危机中，美国宏观调控当局，特别是以反危机专家伯南克为领导的美联储，全面借鉴并践行了这一准则，其反危机措施密集且大剂量地在2008~2009年推出（其后几年无非是2008年政策的贯彻落实），这使得美国避免了长期萧条，并在发达经济体中成为复苏状况最好的国家。相反，欧洲面对经济下行宏观政策摇摆不定，日本反危机政策不仅迄无定见且政策力度过小，使得这些国家和地区经济复苏十分缓慢，而且反复无常。

当前我国关于宏观调控的政策表述虽有继承性和灵活性，但因缺乏明确的针对性而致市场多有猜测，并已在企业和民众中催生了不利的预期。面对此状，应当考虑向社会明确宣示当局的调控立场。我们以为，如果确认增长速度下滑已历数年且仍将继续，如果确认问题集中表现为现实经济增速低于潜在经济增速，那么，宏观调控政策就不宜再“犹抱琵琶半遮面”，而应当明确宣示：在今后的若干年内，我们将实施扩张性宏观调控政策，与此对应，财政政策和货币政策当局应当尽快研究制定并向社会公布一种类如“量宽”、可控、缓释，且可以长期平滑实施的扩张性路线图。这样做的目的，是迅速止住下滑趋势，转圜社会上业已开始蔓延的衰退预期。