

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(2015年)

——走向经济新常态

Analysis and Forecasting for China's Macro-economy in 2015

主 编/李文溥

副主编/卢盛荣

2014年中国宏观经济运行分析

工业化进程与经济发展

中国城镇失业的实证分析

调整税收政策对居民消费率的效应分析

政府支出、消费倾斜效应与居民消费

经济发展与国民收入分配格局变化：国际比较

本地偏好、边界效应与空间相依性

中国区域创新能力的空间溢出及其决定因素

从经济特区到自由贸易区

走向经济发展新常态的理论探索



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(2015年)

——走向经济新常态

Analysis and Forecasting for China's Macro-economy in 2015

主 编/李文溥

副主编/卢盛荣



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. 2015 年: 走向经济新常态 / 李文溥主编. —北京: 经济科学出版社, 2015. 2

(厦门大学宏观经济研究丛书)

ISBN 978 - 7 - 5141 - 5463 - 4

I. ①中… II. ①李… III. ①中国经济 - 宏观经济分析 - 2015②中国经济 - 宏观经济 - 经济预测 - 2015 IV. ①F123. 16

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2015) 第 028325 号

责任编辑: 齐伟娜

责任校对: 杨 海

技术编辑: 李 鹏

中国宏观经济分析与预测 (2015 年)

——走向经济新常态

主 编 李文溥

副主编 卢盛荣

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 16.75 印张 320000 字

2015 年 2 月第 1 版 2015 年 2 月第 1 次印刷

ISBN 978 - 7 - 5141 - 5463 - 4 定价: 38.00 元

(图书出现印装问题, 本社负责调换)

(版权所有 翻印必究)

《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

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的转轨，却是申请者的决心和期望。因此，尽管知道还有差距，需要付出的努力多多，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所大学，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 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。

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,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

2014 年的中国经济增长仍然延续了 2008 年国际金融危机以来的下行趋势。在过去一年中, 尽管基础设施建设投资的增长较快, 一定程度上减缓了固定资产投资增速下滑的态势, 但是, 在外需持续低迷, 国内消费依然不振的大背景下, 中国的经济增速继续回落。与 2013 年同期相比, 2014 年前三季度 GDP 累计增长 7.4%, 为近四年来的最低增速。其中, 一季度 GDP 同比增长 7.4%, 二季度在新一轮微刺激政策的推动下, GDP 增速小幅回升至 7.5%, 然而, 第三季度马上再度掉头向下, 跌至 7.3%, 为本次国际金融危机以来的最低季度增长率。中国经济增长自 2010 年以来持续减速的原因, 就国际经济环境而言, 是受到了 2008 年国际金融危机之后, 国际经济复苏缓慢的影响。迄今为止, 欧盟经济仍困扰于主权债务危机而步履蹒跚, 美国经济复苏较为顺利, 2014 年的经济增速, 已经基本回到危机之前的正常水平, 但是, 它并没有给中国带来旺盛的外需。2014 年, 中国的进出口增速进一步下滑, 从国际金融危机前高于 GDP 增速一倍或以上, 跌至了仅约当年 GDP 增速的一半左右, 这说明, 国际金融危机前多年行之有效的出口拉动模式, 现在已然失效。就国内经济而言, 多年累积的产能过剩致使制造业产出及制造业投资增速继续了国际金融危机以来的递减趋势; 进入 2014 年之后, 多年持续高热的房地产业也终于因为库存过大导致了投资大幅度下滑, 两者叠加, 尽管政府大幅度增加了基础设施投资, 但也无法阻止整个固定资产投资增速下滑的趋势。消费方面, 近年来, 农村居民的人均纯收入增长较快, 超过了 GDP 的增

* 本研究获得国家社科基金重大项目 (13&ZD029)、国家社科基金青年项目 (13CJL017、11CJY073)、教育部人文社会科学重点研究基地重大项目 (14JJD790007、13JJD790026、13JJD790025、12JJD790001) 的资助。

速,但是,城镇居民的实际收入增长仍然赶不上 GDP 的增速,目前,中国的城乡居民人口之比大致为 1:1,城镇居民人均收入约是农村居民的 3 倍,因此,加总起来,全体老百姓的实际收入增长还是落后于 GDP 的增速,加之社会保障体系尚在调整、完善之中,住房、教育、医疗等仍然是居民心头沉重的负担,居民的消费习惯也就难免继续延续多年形成的模式。政府“三公”消费下降,进一步抑制了社会商品零售消费总额的增长,国内消费需求依然疲软。可以预计,如果经济运行机制没有发生重大变化,2015 年的经济增长速度,仍将进一步放缓。

尽管经济增长速度持续下降,但是有关部门一直担心的就业问题,似乎尚未成为问题,与经济增长速度跌跌不休、相向而行的是城市劳动力市场的求人倍率,2010 年至今,一反此前,都保持着 1 以上。这或许在一定程度上应归功于一、二、三次产业的结构演变。第三产业较快增长,占 GDP 的比重继续上升。以服务业扩张为特征的第三产业占比的提高,保证了就业形势的相对稳定。在经历了多年工业高速增长的工业化阶段之后,中国似乎正在进入经济服务化的新阶段,服务业的发展,将使经济发展更多地依靠内需。

过去 3 年来的宏观经济运行情况说明,如果不采取现有力度的微刺激政策,中国目前的经济增长率,显然要低于现有经济增长实绩。但是,政府过多的干预,经常地、不间断地运用微刺激政策以维持某个预先确定的经济增长目标的政策思路却是值得探讨的。因为,短期的需求刺激只能用于熨平周期波动,不可能在经济的自然稳定增长率较低的情况下,持续地应用微刺激政策实现高于经济的自然稳定增长率的预期经济增长目标。预期经济增长目标定得过高,勉强维持,势必导致高昂的宏观经济调控成本与宏观经济运行成本,最终将得不偿失。因此,人为地通过增加政府投资保增长,只会带来社会资源的巨大浪费。宏观经济政策调控应正视我国经济增长正在进入换档期的事实,以平常心适应当前经济发展的新常态,主动淡化对过高经济增长率的追求,把工作重心转向深化全面改革,调整经济结构,转变经济发展方式上来。

经济增长速度下降,固然有外部经济环境的影响,但是,最根本的还是内因,是延续多年的政府主导型经济模式,在中国经济成功地越过了低收入陷阱,进入中等偏上收入国家行列之后,已经难以适应从中等收入向发达经济体过渡的需要。经济发展阶段的重大变化,迫切要求我们转变发展思维,调整发展思路,改变发展战略,转换发展方式。其中关键是正确处理政府与市场的职能定位。政府主导型市场经济下的要素比价扭曲、经济结构失衡、发展方式不合理、国内产

能过剩、地方债台高筑、生态环境恶化等，都与政府对资源配置的过度干预、干预不当、市场功能发挥不够、金融市场不完善等密切相关。《中共中央关于全面深化改革若干重大问题的决定》指出：“经济体制改革是全面深化改革的重点，核心问题是处理好政府和市场的关系，使市场在资源配置中起决定性作用和更好发挥政府作用。市场决定资源配置是市场经济的一般规律，健全社会主义市场经济体制必须遵循这条规律，着力解决市场体系不完善、政府干预过多和监管不到位问题。”政府与市场的关系，说到底，是政府与个人的关系问题，让市场在资源配置中起决定性作用，根本之道就在于承认个人是初始权利主体，政府的权力来自于人民。人民群众蕴含着发展经济，富国富民的无穷创造力。建设有限政府，实行负面清单管理，推进国家治理体系和治理能力现代化，将极大地激发社会成员创造财富的积极性，增强经济发展的内在活力。

《中国宏观经济分析与预测（2015年）》依照以往的体例，在第1篇中回顾和总结了2014年中国宏观经济运行与宏观政策执行情况。

第2篇“研究与分析篇”中汇集了厦门大学宏观经济研究中心研究人员在过去一年里的部分研究成果。

从各国经济发展的经验来看，工业化是一个国家经济发展过程中的必经阶段，也是经济发展到一定程度的必然结果，一国的经济发展离不开工业化。因此，第2章基于FDI视角的分析，作为探讨我国的工业化进程与经济发展的基础，运用误差修正模型（VECM），基于1991~2010年的数据考察了外商直接投资（FDI）对我国工业化进程的影响。结果验证了：引进外商直接投资具有长期效应，可以有效地促进我国工业化进程。此外还发现：外商直接投资对工业化的影响存在着一定的时滞。而且，初始的外商直接投资有助于改善投资环境，为来年进一步引进外商直接投资创造条件。因此，为了避免落后的地区继续落后，政府的牵头作用和鼓励是至关重要的。

在经历了2013年的大学毕业生“史上最难就业季”后，2014年，大学毕业生就业的巨大压力仍未消减，与此同时，其他劳动力却仍处于普遍短缺状态。随着中国劳动人口开始老龄化，劳动力市场整体形势紧张。因此，对劳动力市场的分析与研究无疑具有重大的现实意义。第3章将目光投向我国失业率问题，基于家庭营养与健康调查数据（CNHS, China Health and Nutrition Survey），构建面板数据，并利用随机效果单位概率模型来分析决定我国失业率的各种重要因素。分析结果显示：年龄的增加会降低失业概率；男性的失业概率要高于女性；未婚劳

动力的失业概率要高于其他婚姻状况的劳动力；教育水平越高，失业概率越低；城市劳动力的失业概率比农村县区要高；东部地区失业概率比西部地区要高，但是中部地区和西部地区没有显著区别；在调查失业率高和自雇就业比率高的地区，劳动力的失业概率相对较高。根据上述的研究结果，提高劳动力教育水平有利于提高劳动力就业水平；降低工业占总产业比例，有利于提高我国城镇劳动力就业。转变经济增长方式，调整产业结构，推动能够吸纳较高文化水平劳动力的产业发展，是提高较高教育水平劳动力就业的关键。

改革开放以来，随着经济高速发展，中国居民消费占 GDP 的比重却不断下降。这已成为中国经济结构失衡的最重要表现，并且是我国经济能否健康持续发展的重要因素。第 4 章从转型时期中国居民面临的不确定性和信贷约束条件出发，将财政政策中的税收政策引入到三个部门的动态随机一般均衡（DSGE）模型，研究中国经济增长与消费率变化的动态特征，分析调整税收政策对居民消费率和储蓄率的影响。研究结果发现：首先，不确定性和信贷约束放大了经济增长对居民储蓄率和消费率的影响力度，解释了中国经济起飞阶段高经济增长带来的高储蓄率和低消费率的现象；其次，提高资本利得税率、降低劳动所得税率或者提高企业生产税率等税收政策的调整，能够有效地提高居民消费率、降低居民储蓄率；最后，由于不确定性和信贷约束的存在，调整税收政策会通过两种途径影响居民消费率。一种是直接途径，税收政策的调整会直接影响居民的消费行为；一种是间接途径，调整税收政策会通过影响流动性风险补贴，进而影响居民的储蓄行为。本章最后对提高居民消费率提出了若干政策建议。

第 5 章则基于微观主体的行为变化，提出政府支出的增加不仅可能产生负财富效应，抑制居民消费，还有可能促进居民消费的边际效用，形成消费倾斜效应，进而增加居民消费。由此文中通过构建动态一般均衡模型（DSGE），并利用参数校准的方法，进行数值模拟分析。结果发现：消费者的跨期替代弹性越小，政府支出的消费倾斜效应将越大；政府支出在短期内会引起居民消费的上涨，长期中则会挤出居民消费。因此，要增强政府支出对居民消费的消费倾斜效应，办法之一就是降低消费者的消费跨期替代弹性，即增加居民的当期消费效用，降低储蓄的效用。

第 6 章从国际比较的角度，探寻经济发展过程中国民收入分配格局的演变特征，在此基础上，与我国国民收入分配格局的演变轨迹进行比较，剖析原因，并提出政策建议。在与样本国家的跨国比较中得出结论：当前，我国居民部门最终

分配收入比重远低于美国、日本、英国。美、日、英初次分配呈现“大社会、小政府”的特征，再分配多向居民部门倾斜，而我国初次分配格局向政府部门倾斜，“建设型财政”的支出导向加剧了这一倾斜。在相近发展阶段，美、日、英三国劳动报酬比重均呈现上升趋势，资本性收入比重缓慢下降，而中国则恰恰相反。这主要缘于微观上的要素比价扭曲，以及宏观上的政府对经济增长率及财政收入最大化的追逐，导致政府职能转型滞后，形成了职能缺位，加剧了职能越位。未来应加快要素市场改革和行政审批制度改革步伐，着力矫正要素比价扭曲。

鉴于我国仍为一个发展中大国，国内各省份之间的贸易在扩大内需、促进经济持续、健康发展等方面具有不可替代的作用。而要促进省际贸易与提高市场一体化程度，进而扩大内需，就必须首先弄清省际贸易的现状与存在的问题，因此，第7章对我国内部的省际贸易进行了深入的剖析。本章拓展了BEK理论模型，引入了消费者偏好权重，并从理论模型中推出一个适合分析省际贸易联系的空间计量模型，利用2002年省际贸易流数据，重新估计省际贸易模型。结果发现：在控制了省际贸易流之间的空间相关及其他相关变量后，边界效应比先前研究要更小，但我国各省份仍存在较大的本地偏好，以“边界”形式存在的各类贸易壁垒确实明显影响了区域间贸易的扩大。另外，市场规模、贸易距离、工资成本确实能够在很大程度上影响区域间贸易。由此得出的政策启示是：一要提高各地的人均收入，扩大市场规模；二要提高各地的劳动生产率，从而降低相对劳动工资成本；三是加快交通运输等基础设施的建设与完善，减少各种收费，并降低由此带来的货物流通成本；四是改革与完善中央与地方财税分权制度，消除地方政府因财税分权而产生的地方保护主义；五是通过产业结构调整，带动产品结构升级，使产品的多样性促进消费升级换代。

第8章基于中国1998~2010年间30个省份的面板数据，运用空间动态面板模型的系统GMM估计方法和工具变量分位点估计（IVQR）方法，实证考察了中国区域创新能力的空间溢出及其决定因素。系统GMM估计结果显示：中国区域创新能力在时间上具有动态累积特征；中国区域创新能力的同期空间溢出效应和跨期空间溢出效应均显著为正，但跨期空间溢出估计系数要小于同期空间溢出系数。工具变量分位点估计结果表明：中国区域创新能力的时间滞后效应在中高分位点上显著为正，而在有些低分位点上不显著，时间滞后效应随着分位点的增大呈现出先增加后减少的变化趋势；同期空间溢出效应和跨期空间溢出效应均在

中高分位点上显著为正,而在某些低分位点上不显著,同期空间溢出效应和跨期空间溢出效应均随着分位点的增大而提升。此外,本章还发现,创新投入、创新环境、外商直接投资和知识产权保护水平均对区域创新能力产生显著影响。上述研究结论对于推动中国区域创新能力提升具有重要的政策启示。

自1978年以来的两次对外开放浪潮对我国经济市场化转轨产生了巨大推动作用,第9章对以自由贸易区为代表的新的对外开放机遇这一问题进行了思考。历史经验表明:开放是推动改革的重要力量。1979年,以经济特区为代表的第一次对外开放浪潮推动中国走上了市场化之路;1995年,以申请加入世贸组织(WTO)为代表的第二次对外开放浪潮推动中国初步实现了从计划经济向市场经济的初步转轨;现今,以自由贸易区为代表的第三次对外开放浪潮将推动中国越过改革的攻坚期和深水区,建成发达的现代市场经济,实现百年复兴的中国梦。

第10章对近年来国内经济学界对“新常态”下的经济增长趋势及宏观调控的研究进行述评,提出对新常态的判断不宜仅仅着眼于经济增速,新常态是经济发展阶段的转移;经济新常态需要通过深化改革,改变增长方式方能逐渐形成;新常态是中国深化改革开放,从政府主导经济向现代市场经济的转变,实现增长范式转变,进入从中等经济体向发达经济体过渡的新的常态发展路径。宏观调控方面,短期而言,经济稳定是重点,但宏观调控政策的取向也出现了不同的特征和变化;长期来看,新常态下的稳增长应着重依靠改革开放、拓展经济增长空间得以实现。

本书第3篇是“预测与政策模拟篇”,共三章。第11章是中国季度宏观经济模型(CQMM)课题组2014年春季预测报告的主体部分,第12章是2014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,我们在编辑本书时,另行撰写了2014年前三个季度的宏观经济运行及宏观经济政策调控情况分析,并作为本书的第1章。因此,第11、12两章仅仅包括了两次报告的预测、政策模拟、政策分析与建议部分,以及在两次预测报告发布会上与会专家学者的发言摘要。

第11章为2014年春季预测报告的内容。2013年,尽管快速上升的政府公共投资在一定程度上抵消了制造业和房地产业投资增速的下滑,保证了全社会固定资产投资的稳定增长,但是,不断增长的地方政府债务规模却加大了违约风险,并威胁到金融体系的稳定。首先,地方政府债务规模膨胀过快。其次,有地

方政府背景的平台公司、国有或国有控股企业为主的政府举债主体作为非独立市场主体，在运营目标行政化及软预算约束下，势必导致风险偏好失衡，其扭曲的融资行为进一步加剧了资金市场上的不正当竞争。扭曲的融资行为势必拉高市场借贷利率水平，扭曲资金成本。最后，地方政府急剧扩张的举债融资挤占了大量的银行贷款资金。

因此，报告提出：能否有效控制地方政府性债务规模，优化其融资结构，降低地方政府债务违约风险，成为下一阶段全面深化改革尤其是深化财政金融体制改革的关键所在。在《中国宏观经济预测与分析——2012年秋季报告》中，课题组已经注意到急剧膨胀的地方政府债务对中国经济稳定增长尤其是长期发展的影响。出于对地方政府债务风险的担忧，课题组在2012年上半年经济增速“破八”并继续下滑之时，强调“稳增长必须防止过度投资刺激”，认为不宜再次启动大规模投资刺激计划。之后，课题组在2013年的春季报告、秋季报告的政策模拟及政策建议部分讨论了当经济进入7%~8%的次高速增长阶段之后的财政收入变动趋势问题，指出，财政收入增速将因经济增速降至新的增长率平台而难以继续维持超经济增速增长，但是，在经历了长达15年的财政收入增速大幅度超过经济增速之后，中国政府实际控制的资源流量占GDP的比重已经过高。过快的政府收入增速不利于社会主义市场经济的健康发展。应当明确政府与市场边界，适当控制政府收入占GDP的比重，为此，政府应当控制预算规模，建立长期过紧日子的理财方针。适度降低政府收入占GDP的比重，规范政府获取收入的方式，有利于调整经济结构，提高经济活力和资源利用效率。在本次预测中，课题组沿着这一思路，选择了提高地方政府债券融资占比的宏观经济效应问题进行政策模拟。

本次政策模拟针对规范地方政府债券融资方式、调整地方政府债务融资结构、控制地方政府债务总规模而展开。政策模拟设计了两个场景：一是假设在货币供给增速不变以及地方政府债务总规模不变的前提下，通过提高政府债券融资比重，进而优化地方政府融资结构的宏观经济效应。二是在情景一的基础上，加入新的政策变量，分析适度控制地方政府债务总规模，同时提高债券融资占比的宏观经济效应。

报告认为，对于地方政府债务风险，首先需要控制债务规模；而后调整债务结构；最后，建立地方政府举债融资管理的法律法规。根据现有的地方政府债务期限结构分析，2014~2016年，中国地方政府债务将进入偿债高峰期。因此，

当前,首先需要通过债务置换,提高地方政府的债券融资占比(具体包括委托财政部为地方政府发行的债券、城投债,以及在严格审查基础上允许地方政府自主发行的市政债等),降低地方政府债务中银行贷款融资及BT(建设—移交)和信托融资占比,约束地方政府举债融资的非规范性与任意性。在此基础上,控制地方政府举债融资的规模,杜绝寅吃卯粮,透支未来财政资源追求本届任期政绩及利益的机会主义行为。

政策模拟结果显示,对地方政府举债融资的方式进行适度的规范,提高地方政府的债券融资占比,改善资金市场上的供需力量对比,抑制融资成本的上升,有利于稳定GDP增长,促进私人投资增加,扩大居民消费;同时,对扩大进口,缩小贸易顺差也有一定的积极作用。在此基础上进一步压缩地方政府的举债规模,其宏观经济效果更为明显。

——如果通过规范地方政府举债融资的方式是化解地方政府债务风险的第一步,那么,在此基础上,限制地方政府的举债规模,则需要管住政府的手,限制各级政府任意扩大对国民经济资源的占用比例。然而,这不能仅仅依靠将审批权限上收中央政府。必须建立各级政府的跨年度预算平衡机制、权责发生制的政府综合财务报告制度,建立规范合理的中央和地方政府债务管理及风险预警机制。更重要的是,按照《中共中央关于全面深化改革若干重大问题的决定》的要求,着力建设法治政府和服务型政府,纠正单纯以经济增长速度评定政绩的偏向,形成地方政府以公共服务、市场监管、社会管理、环境保护为主要职责的体制约束机制与财力保障机制。

基于上述分析,课题组提出政策建议:(1)建立实现未来发展阶段经济稳定发展的机制,关键在于矫正要素比价扭曲。(2)矫正要素比价扭曲,让市场机制在资源配置中真正地起决定性作用,首先必须切实控制、适当缩小政府的权力空间。(3)控制地方政府债务规模,规范地方政府举债行为,不仅是防范地方政府债务风险的重要措施,更是界定政府与市场边界,减少政府对资源的直接配置,让市场在资源配置中起决定性作用的必要前提。(4)利率市场化是矫正要素比价扭曲最重要的举措之一。(5)金融市场的市场结构合理化。(6)尽快进行税收制度改革,完善地方税体系,逐步提高直接税比重。(7)实行负面清单管理,开放更多的投资领域。(8)打破行政管制及国有垄断,发展服务业。

在第12章的2014年秋季预测报告,课题组首先基于2014年上半年的经济形势对下半年的经济形势做出了初步判断:2014年下半年投资增速以及经济

增速下滑的态势还将继续。

CQMM 的预测表明：2014 年，受房地产投资萎缩的影响，按现价计算的城镇固定资产投资增速预计为 17.12%，比上年大幅回落 2.57 个百分点。2015 年城镇固定资产投资增速将进一步下降到 16.58%。受此影响，2014 年中国经济增长减速的态势还将继续，预计全年 GDP 增速为 7.49%。物价水平保持温和上涨态势，CPI 预计将上涨 2.51%。2015 年，预计 GDP 增长率还将继续下降至 7.37%。由于 2014 年的广义货币供应量（M2）增长将超过 14%，高于 2013 年的 M2 实际增速，更大大高于年初预定的 M2 增速，2015 年的 CPI 在经济增速进一步回落的情况下将进一步上升至 2.80%。此外，生产者价格指数（PPI）在未来两年将继续维持负增长，但是，自 2014 年 3 月份起，降幅已连续 4 个月收窄，预计这一走势将继续维持。2014 年 PPI 预计为 -1.53%，2015 年降幅可能进一步收窄至 -0.98%。

课题组回顾了近三年来的宏观经济调控，认为：运用微刺激政策进行定向调控，力图将经济增长率稳定在 7.5% 以上，是近三年来宏观经济调控的基本思路。政策实施的结果是：形成了一个周期不断缩短的年度经济循环，微刺激的时点因此不断提前，这说明，微刺激的政策效果无论从作用的时间长度、经济增长效应看，都在不断递减之中。

在经济周期的下行区间，从当前经济发展的阶段性特征出发，适应新常态，保持战略上的平常心态，适当下调预期经济增长率，有利于适当降低、减少对经济运行的人为干预，它将大大降低宏观经济调控成本与宏观经济运行成本。如此也就需要研究：逐步放弃持续地应用微刺激政策，下调预期经济增长率的宏观经济效应。因此，课题组把本次 CQMM 模型的政策模拟主题定为：下调预期经济增长率的宏观经济效应。

政策模拟结果表明：如果将 2012 年、2013 年的经济增长目标调整至 7.2% 左右，对应的 M2 的增长率分别只需 11.7% 和 12.2%，在一定程度上减缓了超发货币的压力；其次，将会降低城镇固定资产投资的增速，2012 年和 2013 年将分别较基准值下降 2.5 和 2.3 个百分点，这将有利于降低为稳增长而扩大政府投资的压力，改善政府财政收支状况，降低政府债务负担和企业的债务杠杆率；第三，2012 年、2013 年的居民消费价格指数将分别下降 0.09 和 0.16 个百分点；第四，总需求结构方面，由于投资增速下滑，2012 年、2013 年资本形成总额占比将分别下降 0.20 和 0.33 个百分点；居民消费占比将分别提高 0.07 和 0.08 个

百分点，而受进口下降的影响，净出口占比也将分别提高 0.06 和 0.09 个百分点。总体上，由于投资的下降，总需求结构将因此得以小幅改善。

此外，课题组经过多方估算，其结果显示：（1）将明后两年的经济增长目标下调至 7.2% 左右，不会产生就业问题。（2）将明后两年的经济增长目标下调至 7.2% 左右，有利于降低政府债务负担。（3）在经济增长速度换档期、结构调整阵痛期、前期刺激政策消化期，以平常心看待经济发展新常态，适度下调经济增长目标，有利于政府适当减轻频繁的稳增长微刺激政策调控操作，将主要精力、工作重心集中于筹划和全面落实全面深化改革，调结构与转方式上去，通过深化改革、调整结构，转变发展方式，提高潜在经济增长率，在下一轮的经济增长上行阶段，争取更好的经济增长实绩。

第 13 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 2014 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。

本书编辑过程中，中心的学术秘书崔庆炜同志做了大量工作，对此深表感谢。

第1篇 回顾篇

第1章 2014年中国宏观经济运行与宏观政策执行情况 / 3

第1节 宏观经济运行基本情况分析 / 4

第2节 货币政策与财政政策执行情况 / 12

第2篇 研究与分析篇

第2章 工业化进程与经济发展——基于 FDI 的视角 / 21

第1节 引言 / 21

第2节 变量与数据说明 / 23

第3节 实证分析 / 24

第4节 结论 / 31

参考文献 / 32

第3章 中国城镇失业的实证分析——基于 CHNS 面板数据 / 34

第1节 引言 / 34

第2节 城镇失业的变化和特征 / 37

第3节 数据说明和分析模型 / 42

第4节 城镇失业决定因素的面板数据分析 / 46