

开发性金融研究

Journal of Development-Oriented Finance Research

 国家开发银行 主办
(试刊号 第5期)

中国经济新常态下开发性金融的战略价值 / 胡怀邦

2015年中国经济展望和宏观调控政策取向 / 祝宝良

开发性金融是促进城乡统筹发展的战略力量 / 蒋正华

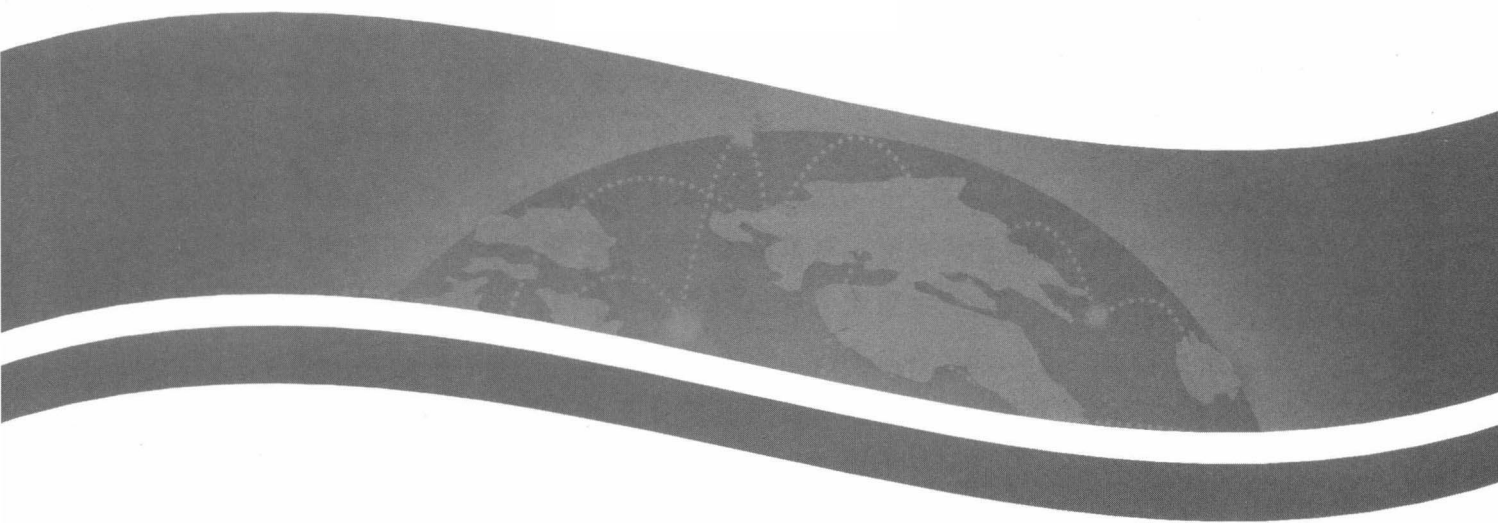
芜湖模式——基于新制度经济学的分析 / 蒋启宝 蒋立琦

互联网金融的风险分析 / 许荣

开发性金融研究

Journal of Development-Oriented Finance Research

■ 国家开发银行 主办
(试刊号 第5期)



中国人民大学出版社
· 北京 ·

2015年第1期
总第5期

图书在版编目 (CIP) 数据

开发性金融研究/国家开发银行研究院主编. —北京: 中国人民大学出版社, 2015. 2
ISBN 978-7-300-20870-1

I. ①开… II. ①国… III. ①金融-研究 IV. ①F830

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2015) 第 036454 号

开发性金融研究

国家开发银行研究院 主编
Kaifaxing Jinrong Yanjiu

责任编辑: 曾默之
美术编辑: 彭莉莉

出版发行 中国人民大学出版社

社 址 北京中关村大街 31 号

电 话 010-62511242 (总编室)

010-82501766 (邮购部)

010-62515195 (发行公司)

网 址 <http://www.crup.com.cn>

<http://www.ttrnet.com> (人大教研网)

经 销 新华书店

印 刷 北京宏伟双华印刷有限公司

规 格 210 mm×285 mm 16 开本

印 张 8

字 数 210 000

邮政编码 100080

010-62511770 (质管部)

010-62514148 (门市部)

010-62515275 (盗版举报)

版 次 2015 年 3 月第 1 版

印 次 2015 年 3 月第 1 次印刷

定 价 36.00 元

版权所有 侵权必究

印装差错 负责调换

开发性金融研究

Journal of Development-Oriented Finance Research

2015 年第 1 期 (总第 5 期)

卷首语

2015年，是全球热点凸显的一年，是中国经济主动适应新常态的重要一年，是开发性金融服务国家战略开创新局面的重要一年。

展望世界，国际政治局势仍将持续紧张、动荡，美欧俄关系陷入“新冷战”，各种不确定因素更加复杂；全球经济仍将在低迷中徘徊，发展不平衡加剧；美联储加息预期趋稳，对全球资金吸引力增加；国际大宗商品价格大幅波动，资本流出新兴市场的可能性增加，新兴经济体风险不容小觑。

中国经济将继续发生重要的趋势性变化：经济增速从高速转向中高速，增长结构由中低端转向中高端，发展动力从传统增长点转向新的增长点，发展模式由粗放式转为精细化。从根本上看，这种变化反映中国经济正在向形态更高级、分项更复杂、结构更合理、体征更成熟的阶段演化。这种演化是艰巨的、长期的，是在国内外复杂形势下进行的，有挑战、有机遇。

开行主动适应新常态，高举开发性金融旗帜，发挥开发性金融作用，精准发力，不断开创服务国家战略的新局面。面对复杂的国内外经济金融形势，开行坚持稳中求进，着力深化改革，推进依法治行，坚守风险底线，强化稳健发展，服务国家战略，为促进经济社会持续健康发展作出新贡献。

《开发性金融研究》在试刊基础上，将继续坚持“规范办刊、特色办刊”的原则，持续改进各项工作，努力打造开行学术名片，创建高水平的开发性金融实践与理论交流平台。

《开发性金融研究》编辑部

2015年3月

开发性金融研究

Journal of Development-Oriented Finance Research

目 录

2015 年第 1 期

(总第 5 期)

创刊时间: 2014 年 3 月

编委会

主 任: 胡怀邦

编辑部

主 编: 郭 濂

执行主编: 邹力行

编 辑:

吴 斌 孙 莉 陈晓兰

程 瑶 张思思 曹 真

栾黎巍

编辑部地址:

上海市浦东新区浦东南路 500 号 3305 室

北京市西城区太平桥大街 16 号 817 室

电话: 021-20369319

010-88303295

传真: 021-58786951

电子邮箱: kfxjr@cdb.cn

特 稿

中国经济新常态下开发性金融的战略价值 胡怀邦 (1)

宏观形势

2015 年中国经济展望和宏观调控政策取向 祝宝良 (5)

中国发展的外部环境: 挑战、冲突与安全构筑 吴亮东 (11)

理论园地

开发性金融是促进城乡统筹发展的战略力量

..... 蒋正华 (15)

开发性金融是经济社会发展的重要推动力量

..... 国家开发银行研究院联合课题组 (17)

芜湖模式

——基于新制度经济学的分析 蒋启宝 蒋立琦 (25)

政银合作助力贵州山地新型城镇化 张 鹏 (33)

高度关注新常态中的不确定性 邹力行 (37)

全球油轮市场现状及发展趋势分析

..... 顾 安 张 旭 高纪昕 (41)

国际贸易投资规则的新变化: “竞争中立”原则的应用与实践

..... 张 琳 东 艳 (50)

新常态河北经济与金融发展实证研究

张 璞 (58)

开发性金融支持新型城镇化与可持续发展研究

国家开发银行赴美国麻省理工学院“新型城镇化与可持续发展”培训团 (67)

风险管控

央企高负债对银行未来经营的挑战 魏 维 张晋平 吉晓瑜 齐 剑 (74)

互联网金融的风险分析 许 荣 (77)

民营企业信贷风险管控分析 国家开发银行 2014 年局处级干部专题研究班第四课题组 (87)

国际观察

金砖国家在全球能源治理中的合作 Arunabha Ghosh (93)

全球治理中的金砖国家 赵忠秀 孙靓莹 (97)

案例调研

财政扶贫资金与信贷资金要结合使用

——以开发性金融支持扶贫开发实践为例 石凤志 (105)

村镇银行服务“三农”和小微企业的新途径 沈 睿 陈晓波 孙 宇 张昊宇 (109)

开发性金融支持“两岸共同家园”建设

——开发性金融支持平潭综合实验区开发案例 袁建良 吴才金 陈 孜 (115)

发展指数

积极探索国家低碳经济发展基金 国家开发银行研究院低碳经济研究小组 (119)

Journal of Development-Oriented Finance Research

VOL. 5 NO. 1 March 2015

The Strategical Value of Development-Oriented Finance in the New Normal	HU Huaibang (1)
2015 China's Economic Outlook and Macro Policy Orientation	ZHU Baoliang (5)
External Environment for China's Development: Challenges, Conflicts and Security Establishment	WU Liangdong (11)
Development-Oriented Finance Is a Strategic Force Driving Urban-Rural Coordinated Development	JIANG Zhenghua (15)
Development-Oriented Finance Is an Important Driving Force of Economic and Social Development	Research Group from the Center for Financial Research and Development of CDB (17)
Wuhu Mode	
—Analysis Based on New Institutional Economics	JIANG Qibao JIANG Liqi (25)
Government-Bank Cooperation Facilitates New-type Urbanization in Mountainous Areas in Guizhou	ZHANG Peng (33)
Pay Much Attention to the Uncertainty of the New Normal	ZOU Lixing (37)
Analysis on the Current Situation and the Development Trend of the International Oil Tanker Market	GU An ZHANG Xu GAO Jixin (41)
New Changes to International Trade and Investment Rules: The Case of Competitive Neutrality Policy	ZHANG Lin DONG Yan (50)
Financial Development and Economic Growth in Hebei Province for Economic New Normal: An Empirical Study	ZHANG Pu (58)
Research on Development-Oriented Finance's Support of New-type Urbanization and Sustainable Development	CDB Delegation to the Massachusetts Institute of Technology (MIT), United States, for Receiving Training on "New-type Urbanization and Sustainable Development" (67)
Challenges to Bank Operation Posed by Debt-ridden Central Enterprises	WEI Wei ZHANG Jinping JI Xiaoyu QI Jian (74)
Risk Analysis of Internet Finance	XU Rong (77)
Analysis of the Management and Control of the Credit Risk of Private Enterprises	
... The 4 th Research Group of the 2014 Themed Seminar for Department-and-Division-Level Cadres of China Development Bank	(87)
The Cooperation of BRICS Countries in Global Energy Governance	Arunabha Ghosh (93)
BRICS Countries in Global Governance	ZHAO Zhongxiu SUN Liangying (97)
Government Funds for Poverty Alleviation Shall Be Used with Credit Funds	
—The Case of Development-Oriented Finance Supporting Poverty Alleviation through Development	SHI Fengzhi (105)
Village Banks Explore How to Provide Better Services for Agriculture, Farmers and Rural Areas as well as Small and Micro Businesses	SHEN Rui CHEN Xiaobo SUN Yu ZHANG Haoyu (109)
Development-Oriented Finance as the Pioneer in Constructing the Common Homeland across the Strait	
—Case Study of Development-Oriented Finance Supporting the Construction of Pingtan Comprehensive Experimental Zone	YUAN Jianliang WU Caijin CHEN Zi (115)
Active Discussion about the National Low-Carbon Economic Development Fund	The Low-Carbon Economic Research Group of China Development Bank Institute (119)

中国经济新常态下开发性金融的战略价值

胡怀邦

[摘 要] 中国经济进入新的经济发展常态,认识新常态,适应新常态,服务新常态发展,是当前和今后一个时期中国经济发展的大逻辑。本文在分析国际经济形势和中国经济发展新常态的基础上,深入研究新常态下促进经济稳健发展的战略部署;并基于开发性金融机构的定位,提出了国家开发银行在服务经济新常态中的重要任务。

[关键词] 新常态;开发性金融;中国经济

[作者简介] 胡怀邦,国家开发银行董事长、党委书记。

当前,中国经济发展进入新的常态。认识新常态,适应新常态,服务新常态,是当前和今后一个时期中国经济发展的大逻辑。深入研究国内外经济发展新趋势,特别是中国经济发展新常态的内涵与基本特征,对于更好地发挥开发性金融作用,服务国家战略、推进经济社会持续健康发展,具有重要意义。

一、世界经济进入低速复苏增长新常态

当前,世界经济处于低速复苏增长,从“刺激性复苏”、“调整性回落”向“趋势性增长”转变,并呈现出一些新特征。一是发达经济体出现分化,新兴经济体崛起趋势仍将继续。美国凭借其雄厚的发展基础、科技实力和人力资源优势,以及美元的国际货币地位,仍然有条件维持温和的经济增长。欧盟受主权债务危机、高失业率、人口老龄化等因素影响,经济将在波动中低速增长。日本由于长期存在的经济深层次问题,以及严重的人口老龄化,未来经济发展将继续失速。从长远看,新兴市场的巨大容量与发展潜力将为世界经济可持续增长注入持久动力;但短期内各区域经济增长差异较大,部分金砖国家经济短期增长面临挑战。二是世界各国经济转型和结构变化明显加快。以美国为代表的发

达国家回归实体经济,重启“再工业化”;新兴经济体为应对国际需求下降,势必沿着扩大内需、调整结构、创新发展的路径转变经济增长方式。三是全球进入创新密集和产业振兴高投入时代。各国更加重视新技术研发与新产业发展,信息技术深度应用并与制造业深度融合,生物技术、新能源、新材料等领域也孕育着技术突破。四是区域一体化成为推动贸易投资自由化的重要形式。区域一体化和双边自由贸易安排推动贸易投资市场化发展,并与地缘政治战略有机结合,对全球经济和产业分工带来新挑战。五是金融全球化持续推进。国际贸易重振活力,国际资本流动稳步恢复;在通信技术和IT基础设施有效改善、跨国金融市场发展等推动下,金融全球化将持续推进并为经济全球化提供驱动力。全球金融创新将在监管不断加强的背景下稳健发展,移动互联网和大数据技术在金融创新中得到广泛应用。

从以上五个特征分析可看出,世界经济进入了一个长期的再平衡过程。世界经济走势分化更趋明显,各国政策协调难度加大,美国退出QE,加息预期上升,欧日加大量化宽松政策力度,国际大宗商品价格大幅波动,资本流动更加无序,经济金融风险上升,由此决定了世界经济复苏将

是一个曲折艰难的过程。

二、中国经济发展进入中高速增长新常态

习近平总书记指出:“我国发展仍处于重要战略机遇期,我们要增强信心,从当前我国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。”新常态之“新”,意味着不同以往;新常态之“常”,意味着相对稳定,主要表现为经济增长速度适宜、结构优化、社会和谐。转入新常态,意味着我国经济发展的条件和环境已经或即将发生诸多重大转变,经济增长将不再是过去30多年10%左右的高速增长,也不再是传统的不平衡、不协调、不可持续的粗放式增长。以新常态来判断当前中国经济的特征,并将之上升到战略高度,表明中央对当前中国经济增长阶段变化规律的认识更加深刻,必将对中国经济发展产生方向性、决定性的重大影响。

进入新常态,中国经济发展将呈现五个新特征。一是经济发展步入中高速增长阶段,潜在增长率趋于下降。随着经济增速转向中高速增长,发展方式将从规模速度型粗放增长转向质量效率型集约增长,经济结构将从以增量扩能为主转向调整存量与做优增量同步的深度调整,发展动力将从传统增长点转向新的增长点。预计“十三五”期间,中国经济平均增速将保持在6%~8%;国内经济要素供给条件发生变化,受储蓄率高位回落、劳动力供给出现拐点、能源资源约束等因素影响,潜在增长率趋于下降。二是中国仍处于重要战略机遇期,国内发展潜力依然较大。中国在今后相当长时期仍处于发展上升期,改革形成的“制度红利”和创新形成的“技术红利”空间仍然很大,工业化、信息化、新型城镇化、农业现代化对经济增长产生强劲的拉动作用。从投资来看,传统产业相对饱和,产业结构必须优化升级,基础设施互联互通和一些新技术、新产品、新业态、新商业模式的投资机会大量涌现,创新成为驱动发展新引擎;从进出口来看,全球总需求不振,但中国出口竞争优势依然存在,高水平引进来、大规模走出去正在同步推进;从消费来看,个性化、多样化消费渐成主流,保证产品质量安全、通过创新供给激活需求的重要性显著上升。三是经济结构调整从结构失衡到优化再平衡。消费将成为拉动经济增长的主要动力,服务业尤其是生产性服务业的

发展明显加快,中、西部地区发展步伐加快,地区间差距缩小。四是金融市场化进程加快,融资多元化发展持续深入。互联网金融等新兴金融业蓬勃发展,助推金融体系向融资多元化方向持续演进。

三、中国经济新常态下面临的挑战与战略

虽然在新常态下,中国经济发展仍处于重要战略机遇期,发展总体向好的基本面没有改变,改变的只是战略机遇期的内涵和条件,以及经济发展方式和经济结构;但是,面对经济增速换挡、发展模式转型的重要历史关头,中国经济也面临着前所未有的挑战:一是经济增长失速的风险。特别是当前经济加速探底,增长下行压力持续加大,通缩风险隐现,增长动力不足,能否止跌企稳、实现增速由高速增长向中高速增长成功换挡,已成为当前中国经济面临的重大考验。如果不能采取有效措施遏制过快下行趋势,那么将可能坐失发展机遇。二是“中等收入陷阱”的挑战。当前我国正处于全面建成小康社会的关键时期,既是由中等收入国家向中等发达国家迈进的机遇期,又是各种矛盾激增、经济容易失调、社会容易失序、发展容易掉进“中等收入陷阱”的敏感期。如果不能顺利跨越,那么将直接影响全面建成小康社会目标的实现。三是经济转型的考验。新常态下经济增速的换挡,从表面的需求端看,是国内外市场变化导致近十多年来主要依靠出口导向、投资拉动的经济增长模式无法持续;从深层次的供给端看,症结在于低端化的产业结构已不适应生产要素禀赋的变化。对此,不能延续过去那种短期应急性的需求管理思路,通过刺激消费、投资、出口等以实现经济增长目标;而必须转换思路,从供给端入手,以创新驱动替代要素驱动,以技术创新带动产业升级,才能从根本上破解当前困境,最终实现结构优化、经济转型、模式转换以及持续稳定增长。

面对的这些挑战与考验,新常态下中国经济要实现持续健康发展,将在战略上从以下几方面重点推进。

一是坚定不移地深化改革开放。经济发展方式要真正从规模速度型粗放增长转向质量效率型集约增长,经济发展动力要切实从传统增长点转向新的增长点,最根本的出路还是深化改革开放。要加大改革式刺激力度,敢于啃硬骨头,敢于过

深水区,坚持问题导向,将改革寓于宏观调控之中,推出既有利于短期发展、又有利于长远制度安排的改革举措,破除制约经济增长的体制机制障碍,充分调动各市场主体创新进取的积极性,提高全要素生产率。同时,通过改善资本、劳动力、生产资料、制度和技术等生产要素的供给状况,激活经济自身的造血功能。面对对外开放出现的新特点,必须更加积极地促进构建开放型经济新体制:进一步改善投资环境,扩大服务业市场准入;积极推进“一带一路”战略,努力提高对外投资效率,促进基础设施互联互通,推动优势产业走出去,开展先进技术合作;稳步推进人民币国际化,推动对外开放迈向更高水平、更高阶段。

二是努力保持宏观经济稳定运行。宏观经济稳定增长,是新常态下处理好各种关系的重要前提。经济发展进入新常态,发展方式由粗放向集约转变不会一帆风顺,增长动力新旧转换可能出现“空挡”,经济社会风险可能集中显露和释放,这些都对保持宏观经济稳定提出严峻挑战。中央连续三年提出坚持“稳中求进”总基调,根本用意正在于此。新常态下,“稳”是基本前提,“进”是根本出路。必须多措并举,不断创新完善宏观调控方式,加大逆周期调控力度,为深化改革和结构调整争取空间。新常态下的宏观调控应在“使市场在资源配置中起决定性作用和更好发挥政府作用”的前提下,坚持主动有为、底线管理、“微调”与“预调”相结合,区分经济下行中的周期性因素与结构性因素,实现精准发力。一方面,针对周期性因素采取逆周期的需求刺激政策,实现稳增长;另一方面,对于结构性因素,加大供给管理力度,通过定向财税优惠、加快国企改革、有针对性的产业政策和区域政策等,以调结构来促增长,化解以高杠杆和泡沫化为主要特征的各类经济风险。

三是全力加快实施创新驱动战略。有效应对当前经济下行压力挑战的关键在于实施创新驱动战略,以创新为龙头,通过产业升级、产品换代,逐步走上以质量型、差异化为主的竞争之路,形成绿色、低碳、循环发展的新路,将加快转变经济发展方式落到实处,以经济发展的全新面貌迈进新常态。传统制造业要按照出清与培育并重原则,加大淘汰力度,出清过剩产能;新兴产业要加快技术改造与升级,大力培育和加快七大战略性新兴产业

兴产业发展,形成新的支柱型产业,优化供给结构;服务业要提升技术层次,大力发展生产服务业,规范提升生活服务业,加快服务业新型业态和新型产业发展,提高服务业的现代化水平和附加值。

四是积极培育经济发展新动力。第一,优化已有动力,增强其动力作用效果。例如,继续加大高铁、城市大众捷运系统、城市信息基础设施、棚户区改造等公共基础设施投资,实现传统服务业向现代服务业转移,推动低端制造业向中高端制造业迈进,增加公共品消费(如教育、医疗、养老服务、环境保护与恢复等)、居民消费(尤其是不断壮大的中产阶层家庭消费)等。第二,构造并发展新的经济增长极。四大板块、三个支撑带与新设天津、广东及福建3个自贸区以及亚太地区基础设施互联互通等,都将成为经济发展的新增长极。第三,培育新动力。包括技术创新、产业创新、管理创新以及制度创新。特别是通过制度创新释放改革红利,将是最重要的新动力。

四、新常态下国家开发银行的职责与使命

新常态下,我国经济增长仍处于合理区间,经济长期向好的基本面没有改变;同时,经济社会的发展仍存在着许多的瓶颈领域、薄弱环节,中长期投融资需求仍然很大,开发性金融在经济社会发展中的战略价值没有改变。特别是当前经济下行压力加大,对开行逆势稳增长的要求更加迫切,开发性金融面临着一系列新使命、新要求、新机遇。开发银行要主动认识新常态、适应新常态、服务新常态,牢记自身以市场化方式服务国家战略的使命,突出服务国家战略的重点,创新服务国家战略的方式,完善服务国家战略的功能,夯实服务国家战略的基础,提升服务国家战略的能力,不断开创服务国家战略的新境界。

一是主动担当,以中长期投融资服务稳增长。准确把握宏观调控政策要求,充分发挥开发性金融在重点领域、薄弱环节、关键时期的“供血”功能和骨干作用,对接国家稳增长政策措施,加大对重点领域重大项目的支持力度。紧密围绕国务院确定的棚改工作计划、7大类446项重大工程、振兴东北139项重点项目、重大铁路建设投资项目、172项重大水利工程以及“2+62”新型城镇化试点,推动建设一批具有全局性、基础性、

战略性的重大项目,把扩大公共产品供给与调结构、补短板结合起来,发挥稳投资对稳增长的关键作用。同时,要发挥引领和导向作用,推动投融资机制创新,适应财政新规、创新银政合作模式,创新政府类项目投融资模式,推动建立多元化、可持续的重大工程资金保障机制,有效引导社会中长期融资成本下行,引导社会资金共同服务实体经济。

二是精准发力,以优化信贷资源配置服务调结构。通过调整优化信贷结构服务经济结构调整,促进培育新增长点 and 优化经济发展空间格局。以规划先行为切入点、以政府合作为支撑、以重大项目为抓手,融资推动“一带一路”、京津冀协同发展、长江经济带建设,促进“四大板块”与“三个支撑带”融合发展,促进区域协调发展。助推国家创新驱动战略,大力支持创新驱动发展战略,结合国家战略导向和开行优势,加大对高端装备、信息网络、集成电路等重大创新工程的支持力度。服务于国家环境生态文明建设,开展绿色信贷,支持循环经济、大气污染防治、新能源发电、污水处理等重大工程建设及节能减排环保产业发展。

三是积极作为,以发展普惠金融助力惠民生。积极履行社会责任,切实保障和改善民生,助力解决融资难、融资贵问题,使金融发展成果更好地惠及人民群众。加强开行特色的小微企业融资机制和服务体系建设,运用好批发贷款模式,降低小微企业融资成本。创新服务“三农”融资模式,积极探索农村土地承包经营权抵押贷款等模

式,支持农业基础设施和现代农业示范区建设,进一步加大对“三农”的支持力度。进一步深化银政合作机制,开展片区扶贫与精准扶贫,重点支持贫困地区农村公路、饮水、教育、危旧房改造和特色产业发展等民生项目。发挥助学贷款主力银行作用,着力解决贫困家庭孩子上学问题。

四是落实“一带一路”战略,以金融合作服务开放型经济发展新格局。突出服务经济外交战略、能源资源战略和中资企业走出去三大重点,推进国际业务稳健发展,发挥“一带一路”建设的主力银行作用。主动对接国家“一带一路”规划,发挥规划先行优势,点面结合,把规划合作与项目构建更紧密地结合起来,从源头寻求、创造和把握重大合作机会。建立完善工作机制,以基础设施互联互通等领域为重点,跟进新亚欧大陆桥和海上支点建设,建立重点项目储备库,大力支持高铁、核电、电力、通信、工程机械及汽车、商用飞机等装备走出去,促进钢铁、水泥、玻璃等产能转移,支持对外投资和重大海外并购项目。同时,抓住国际大宗商品价格回落的时机,支持国家能源资源战略储备和企业进口先进技术、关键设备,促进进出口平衡。

时代赋重任,奋斗铸辉煌。面对新常态、新任务,开发银行将主动适应,积极作为,坚持稳中求进工作总基调,着力深化改革,坚守风险底线,强化稳健发展,全面推进依法行、从严治行,不断开创开发性金融服务国家战略新局面,为全面建成小康社会目标作出新贡献。

The Strategical Value of Development-Oriented Finance in the New Normal

HU Huaibang

Abstract: China's economy is stepping into the New Normal stage. Understanding, adapting to and leading the New Normal constitute the general logic commanding the economic development in China in the current and upcoming period. In this paper, on the basis of analyzing the New Normal of economic development of China and the world, strategic measures to promote steady economic growth under the New Normal are studied. In light of the positioning and mission of China Development Bank (CDB) as a development financial institution, the important role that CDB should play to actively serve the the New Normal is also proposed.

Key words: New Normal, Development finance, China's economy

(责任编辑:吴 斌)

2015年中国经济展望和宏观调控政策取向

祝宝良

[摘要] 本文综合分析了2014年中国经济形势及基本特征;对2015年中国经济发展面临的环境和困难进行了分析,指出尽管经济运行存在诸多困难和挑战,但是2015年中国经济仍具备稳定增长的基本条件。从中期看,2015年中国经济将是稳中缓降态势,预计全年GDP增长7%左右。本文还就2015年经济运行中需重点关注的几个问题进行了阐述,并指出了相应宏观调控改革建议。

[关键词] 中国经济;宏观调控;政策;改革

[作者简介] 祝宝良,国家信息中心经济预测部主任。

2014年,中国坚持稳中求进的工作总基调,深化经济体制改革,创新宏观调控方式,国民经济总体平稳,全年的预期目标基本实现。当前,中国经济运行进入新常态,房地产市场继续调整,地方政府融资平台处于还债高峰期,制造业产能过剩问题严重,社会融资成本居高不下,财政金融风险显性化,经济下行压力较大。但全面深化改革将继续释放经济内在增长动力和活力,宏观调控政策会继续发挥稳定作用,中国经济将出现稳中略降态势。建议继续坚持稳中求进工作总基调,继续实施积极财政政策和稳健货币政策,加快推进经济体制改革,保证经济处于合理增长区间。

一、2014年经济形势基本特征

2014年以来,中国不断创新宏观调控方式,在坚持区间调控的基础上,实施定向调控,国民经济运行平稳。

(一) 经济增速基本平稳

面对2014年一季度经济出现下行的局面,3月份以来,国务院陆续推出了加快高铁等基础设施建设、大力支持棚户区改造、进一步加大小微企业减

税力度、向支持三农等领域发展的金融机构定向降准等一系列微刺激措施,进一步取消和下放投资项目行政审批事项、扩大营改增领域、推进企业登记注册等一系列改革举措。随着这些政策在二季度显效,中国宏观经济增速由2014年年初的明显下滑逐步趋于稳定。2014年,规模以上工业增加值同比增长8.3%,增幅较上年同期放缓1.4个百分点。中国GDP增长7.4%,增幅同比回落0.3个百分点,GDP增长率连续十个季度在7.3%~7.9%窄幅波动。这一经济增长速度基本接近目前中国7.5%左右的潜在经济增长水平,处在合理增长区间内。

(二) 消费出口稳定,投资增速回落

消费需求基本平稳,社会消费品零售额月度增长率基本稳定在12%左右,网络购物、电子商务等新型消费业态发展势头迅猛。全年全国网上零售额达27898亿元,比上年增长49.7%。出口企稳回升,2014年出口增长6.1%,剔除2013年1—4月份因香港“一日游”虚假贸易因素产生的基数影响,实际出口增长率在8.7%左右,好于2013年。固定资产投资增长15.7%,同比回落3.9个百分点。房地产投资累计增长10.5%,同比回落9.2个百分点,下拉总投资约1.7个百分点;

其中,12月份房地产投资下降2.1%。制造业累计增长13.5%,同比回落5个百分点,也出现了较大幅度的回落,下拉投资约1.7个百分点。基础设施(包括电力)投资累计增长20.3%,同比回落0.9个百分点。

(三) 物价水平稳中趋降,就业形势稳定

2014年,中国居民消费价格指数上涨2%,同比回落0.6个百分点;其中11月份仅上涨1.4%,为57个月来的最低涨幅。工业生产者出厂价格指数下跌1.9%,到2014年12月已连续34个月下跌,超过1997年亚洲金融危机时期连续31个月负增长的记录。特别是2014年9月份以来,随着国际市场原油、铁矿石等大宗初级产品价格下跌,工业品价格出现加速下跌态势,并开始向工业消费品传导。商品房价格同比略升1.4%,比上年同期下降6.3个百分点。虽然经济增速有所回落,但服务业发展较快,就业形势较好,全年新增城镇就业1332万人。农民工总量达到27395万人,比上年增加501万人;其中,本地农民工为10574万人,增长2.8%;外出农民工为16821万人,增长1.3%。

(四) 经济结构优化

2014年以来,中国经济结构调整和改革措施初见成效。一是产业结构改善,第三产业增加值占国内生产总值的比重为48.2%,比上年提高1.3个百分点,高于第二产业5.6个百分点。采掘业、冶金、建材、化工等产能过剩行业产值增长减慢,医药、电子信息、装备制造业等高技术产业增加值比上年增长12.3%,占工业的比重达到10.6%,占比提高0.7个百分点,旅游、文化、信息、现代物流等服务业呈加快发展态势。二是需求结构继续改善。全年最终消费支出对国内生产总值增长的贡献率为51.2%,比上年提高3.0个百分点。三是收入分配结构有所调整。全国居民人均可支配收入为20167元,比上年增长10.1%,扣除价格因素实际增长8.0%,大于财政收入和企业利润的增速,居民在国民收入分配中的占比提高。城乡居民收入差距进一步缩小,农村居民人均现金收入实际增长快于城镇居民人均可支配收入2.4个百分点。四是节能降耗继续取得新进展,全年单位国内生产总值能耗比上年下降4.8%。

二、2015年中国经济发展面临的环境

从国际环境看,世界经济温和增长,外部经济发展环境总体上略好于2014年。从国内看,中国经济仍具有巨大的韧性、潜力和回旋余地,有条件保持中高速增长。但体制性、结构性和周期性问题相互影响、相互交织,经济发展面临不少困难和挑战。

(一) 2015年世界经济延续温和增长格局,中国外部经济发展环境中性偏好

一是世界经济增长速度略高于2014年。国际货币基金预测2015年世界经济增长3.6%,比2014年高0.3个百分点;主要经济体经济走势分化。美国消费者信心提升,企业投资意愿增强,经济复苏势头强劲;预计2015年美国GDP增速将达到3%左右,比2014年提高1个百分点,成为推动世界经济增长的主要动力。欧元区财政节支和高失业继续抑制经济增长,加之欧俄相互进行的经济金融制裁短期内难以解除,2015年欧元区经济仍将微弱增长。日本的扩张性货币财政政策边际效应减弱,通胀水平上升至3%左右后进一步量化宽松的空间受到挤压,2015年经济增速将进一步放缓。新兴经济体由于内部结构性矛盾难以根本化解,经济增长仍将乏力,地缘政治冲突、经济制裁和油价下跌导致俄罗斯经济进入衰退阶段。二是国际大宗商品价格下跌。石油、天然气、铁矿石、农产品价格继续下跌,持续10多年的大宗商品价格的上涨期出现转折。在全球产能增加,需求减弱的情况下,国际大宗商品价格还会继续在波动中下跌。三是全球经济政策分化,金融市场波动加大。美国经济复苏基础日益稳固,美联储继续推进货币政策正常化进程,而欧元区迫于经济增长压力进一步放松货币政策,日本货币政策则会受制于通胀回升难以操作。各国货币政策取向的分化将加大全球资金无序流动和金融波动的风险,引发汇市、债市、股市波动。

世界经济复苏势头有所好转,总体上有利于中国出口和“走出去”战略的实施,对拉动经济增长和化解国内过剩产能有一定帮助。大宗商品

价格低位运行降低了中国进口价格,改善了贸易条件,减少了企业的财务成本,增加了消费者剩余,有利于中国经济增长。但国际金融市场波动加大将加剧中国短期跨境资本流动和人民币汇率波动风险,冲击国内货币政策和金融市场稳定。总体上看,2015年国际环境对中国经济发展的有利因素增多。

(二) 中国具备保持稳定增长的基本条件

中国经济仍具有巨大的潜力、韧性和回旋余地,有条件、有能力保持7%左右的经济增长。首先,中国经济发展仍有巨大潜力。经过30多年的发展,中国物质技术基础日益增强,产业体系完整,人力资本和科技创新对经济增长的贡献逐步提高,具有资金、劳动、科技等生产要素组合的综合优势。十八届三中全会以来,中国在行政管理体制、财政、金融、价格、城镇化等领域改革步伐加快,改革在不断释放制度红利,激发经济发展的动力和活力。其次,区域差距使得中国经济回旋余地较大。中国是一个城乡之间和区域之间经济差异、差距都比较大的发展中大国,在推进城乡发展一体化和东中西部区域经济协同发展的过程中,通过引导生产要素合理流动,使城市和沿海地区失去比较优势的产业在农村和内地获得新的优势,进而使一些产业、产品的生命周期得以延长,这种跨区域的产业梯度转移和推进效应在大国会产生新的生产力,使中国经济有巨大的回旋余地。最后,宏观调控水平不断提高,宏观政策仍具备运用空间。中国的宏观调控体系不断健全,既应对过经济过热和通货膨胀,也应对过有效需求不足、产能过剩和通货紧缩,经历过亚洲金融危机和国际金融危机的冲击,调控能力和应对复杂局面的能力明显提高。尽管财政金融风险增大,但总体上看,中国财政政策仍具备较大的空间,国家资产负债总体安全,财政赤字和政府债务余额均处于安全线内。银行基准利率和存款准备金率较高,有足够多调节流动性的手段和工具。

(三) 经济运行面临的困难和挑战

一是房地产市场进入调整周期,对经济的负面影响不断显现。目前,较为一致的观点是,中国住房的年需求峰值为1200万~1300万套,并在2013年基本达到,房地产市场进入量价齐跌的调整期。

但对调整的幅度、周期和范围,有不同观点。一种观点认为,目前房地产市场整体库存相当于销售量的6个月以上,2014年9月30日取消限购和放松限贷后,房地产销售和投资滑落的态势将得到遏制;到2015年年中左右,房地产市场将调整到位,进入平稳增长时期。还有一种观点认为,根据国际经验,房地产周期一般在10~18年左右,上升期7~10年,下降期3~8年,下降期销售额的调整幅度相当于峰值的30%左右,相应的房地产投资也会下降。但不管哪种观点,2015年房地产销售和投资对中国经济的拉动作用将继续减小。

二是产能过剩的局面尚未改变。中国制造业过剩产能呈现行业面广、绝对过剩程度高、持续时间长等特点,这也导致了中国制造业投资减慢和工业品价格连续近三年下跌,尚无价格止跌和市场出清迹象。同时,大量资源固化于一些僵尸企业中,引发融资成本上涨,抑制了新兴产业与服务业的发展。在产业工人工资上升幅度超过经济增长率、失业率和居民消费价格指数基本稳定的情况下,中国制造业产能过剩更多地反映了国内供给能力的过剩,这是体制机制改革滞后的结果。

三是地方性债务负担增加。经过近几年大量举债,地方政府进入偿债高峰期。与此同时,在房地产和制造业投资放缓的情况下,又需要通过基础设施建设投资稳定经济,这要求地方政府的融资平台继续融资,这一方面增加了地方政府债务负担和财政风险,另一方面,新增资金进入基础设施建设领域挤出了其他行业的资金供给和投资。

四是企业融资成本居高不下。产能过剩行业 and 地方政府融资平台等预算软约束部门的巨大资金需求拉高了资金成本;房地产市场回调和部分理财产品违约风险上升,导致金融机构和企业流动性偏好提高,资本“避实就虚”现象严重,在金融体系内自我循环,难以进入实体部门,民营企业融资成本居高不下,企业经营困难。

五是财政金融风险加大。与房地产调整、产能过剩、政府性债务相关的金融产品违约风险开始暴露,地方政府财政收支压力增大,实体经济的问题开始向财政金融领域传导。融资难、融资贵,也导致部分地区非法融资的现象抬头,个别

地区还十分严重。这些问题相互交织、相互传导,加大经济下行压力,也导致财政金融风险上升。

六是企业进入去库存阶段。中国工业企业自2013年8月份以来进入补库存阶段,2014年3月份中国推出的“微刺激”政策增强了企业的信心,产成品库存持续较快增加,到2014年8月产成品库存累计增长15.6%,产成品存货增量是2013年同期的2.9倍。2014年9月以后,随着国际大宗商品价格回落和国内经济下行,企业开始进入去库存阶段,这将对2015年上半年经济产生一定影响。

(四) 需要关注的几个问题

综合考虑国际、国内环境,需要理清和关注以下几个问题。

一是当前中国的经济问题是体制性、结构性,还是周期性的。从产能过剩、政府性债务增加、融资成本居高不下、劳动力成本上升等问题看,中国经济中的问题主要是体制性和结构性的,必须通过行政体制、国企改革、财税金融等改革加以解决。

二是中国是否进入通货紧缩阶段。到2014年12月,中国工业品价格已经连续34个月下跌,超过了亚洲金融危机期间连续31个月下跌的纪录。产能过剩严重的煤炭、黑色金属、有色金属、石油加工等价格降幅较大,竞争性充分的行业价格基本稳定。除了产能过剩影响价格外,国际商品价格下跌起重要作用,计量经济模型测算表明,2014年国际市场石油、铁矿石价格下降影响中国PPI分别下降0.49个和0.83个百分点,影响CPI分别下降0.29个和0.27个百分点。国际原油、铁矿石、有色金属、农产品价格下跌导致2014年中国PPI下跌1.3%,占全年降幅的68%,CPI下跌0.7%。此外,电商等新的商业模式也大大降低了商品的价格。因此,中国并没有进入通货紧缩,只是存在通货紧缩的风险。不能对价格形势估计得过于严重,下药过猛。一般发达国家把CPI的正常涨幅确定在2%左右;中国仍处于中高速增长阶段,可以把CPI的调控目标定得稍高一些。

三是怎样稳定短期经济。中国经济也存在诸如房地产投资、企业库存等周期性下降的因素,一旦周期性下行压力加大,也会导致财政金融风险增大,需要在稳定经济和管控风险中寻找平衡。短期稳定

经济的关键是投资,投资的关键是房地产和基础设施。一旦房地产投资减速过快过猛,就需要发挥基础设施投资的作用。国际大宗商品价格下降10%对经济的影响如表1所示。2014年国际大宗商品价格下降对中国经济的影响如表2所示。

表1 国际大宗商品价格下降10%对经济的影响

	PPI (%)	CPI (%)	GDP (%)
石油	0.42	0.29	0.13
铁矿石	0.33	0.09	0.08
铜	0.01	0.01	0.01
大豆	0.01	0.03	0.01

表2 2014年国际大宗商品价格下降对中国经济的影响

	PPI (%)	CPI (%)	GDP (%)
石油	0.49	0.29	0.12
铁矿石	0.83	0.27	0.23
铜	0.03	0.01	0.01
大豆	0.01	0.01	0.01

三、2015年中国经济增长预测

从中期看,中国经济仍处在探底过程中,2015年经济增速呈稳中缓降态势,全年GDP增长7%左右。如果建议的宏观调控政策落实到位,那么中国经济将呈现出“前低后稳”的走势。

(一) 投资增长呈放缓态势

2015年营业税改征增值税范围扩大到全部服务业领域,有利于激励服务业投资保持较快增长。制造业仍然面临化解产能过剩的压力,制造业投资将会稳中趋缓。受到房地产新开工面积减少、商品房销售量价齐跌、房地产开发到位资金增速下降的影响,房地产投资仍将继续减速,但是由于商品房限购取消、货币信贷政策调整、房地产施工面积较大等因素,房地产投资会继续保持小幅增长态势。为稳定投资,国家需要通过增加基建投资对冲房地产投资的减慢,基建投资有望保持较快增长。预计2015年固定资产投资增长14%左右,房地产开发投资增速放缓至7%左右,基建(包括电力)投资增长20%左右。

(二) 消费增速基本平稳

中国就业形势基本稳定,城乡居民实际可支配收入平稳增长,居民消费价格稳定,有助于提升居民的实际消费能力。财政支出不断向社保、公共卫生、教育等民生领域倾斜,有助于降低居民储蓄率。电商等新商业模式大大降低了交易成本和商品价格,股市上涨的财富效应也增强了居民消费能力。中国消费需求比较稳定,预计年社会消费品零售总额名义增速为 11.5% 左右。

(三) 进出口增速略有加快

世界经济复苏势头有所好转,总体上有利于中国出口。人民币汇率进入有升有贬的均衡区间,有助于中国出口稳定增长。受 2013 年贸易虚增等因素影响,2015 年出口增速季度之间波动较大。初步预计,2015 年出口增长 7% 左右。国内需求减弱态势使得进口增速难以加快,国际市场大宗商品价格低位运行,有利于中国增加进口量,但会降低进口额,预计全年进口将增长 4% 左右。

(四) 通货膨胀率继续降低,工业品价格降幅继续扩大

中国工业产能过剩的问题仍然存在,国际原油、铁矿石、有色金属等大宗商品价格波动会继续传导到中国。如果 2015 年国际油价维持在 65 美元/桶,那么比 2014 年下降 30% 左右;铁矿石价格基本稳定在 70 美元/吨,比 2014 年下降 25% 左右,会直接使 2015 年 PPI 下降 2.2 个百分点。2014 年工业品价格下跌的翘尾因素会使 2015 年价格下降 1.9%,比 2014 年低 1.1 个百分点。初步预计,PPI 全年将下降 2.5% 左右。初级产品价格下跌也会使工业品、消费品价格下跌,网络购物、电子商务等新型消费业态和商业模式一定程度上降低了消费品的价格,粮食连年增产,国内小麦、玉米和大米价格均高于国际市场,粮价不存在上涨压力,翘尾因素影响 2015 年居民消费价格上涨 0.5%,比 2014 年低 0.5 个百分点。但劳动力成本刚性上升会推动服务价格上涨,实施阶梯水价和气价、铁路货物运价提高等措施会推升物价,蔬菜、肉类价格存在反弹空间,初步预计,2015 年全年 CPI 将上涨 1.5% 左右。中国主要宏观经济指标如表 3 所示。

表 3 中国主要宏观经济指标

	2014 年		2015 年预测	
	总量	增长率 (%)	总量	增长率 (%)
GDP (亿元)	636 463	7.4	683 060	7.0
第一产业	58 332	4.1	61 280	4.0
第二产业	271 392	7.3	286 160	6.9
第三产业	306 739	8.1	335 620	7.8
规模以上工业增加值 (亿元)	—	8.3	—	7.6
城镇固定资产投资 (亿元)	502 005	15.7	572 280	14.0
房地产投资 (亿元)	95 036	10.5	101 600	7.0
社会消费品零售总额 (亿元)	262 394	12.0	292 560	11.5
出口 (亿美元)	23 428	6.1	25 070	7.0
进口 (亿美元)	19 603	0.4	20 390	4.0
贸易顺差 (亿美元)	3 825	47.2	4 680	22.3
居民消费价格指数	—	2.0	—	1.5
工业生产者价格指数	—	-1.9	—	-2.5

四、宏观调控政策思考

针对经济运行中存在的困难和挑战,应坚持以改革统揽全局,把稳增长、促改革、控风险结合起来,继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策,积极的财政政策要更加有力度,稳健的货币政策要松紧适度,防止经济下行和财政金融风险相互强化,促进经济向新常态平稳过渡。

(一) 继续实施积极的财政政策

积极的财政政策要更有力度。一是适当扩大财政赤字和国债规模。建议 2015 年全国财政赤字规模增加到 16 500 亿元,财政赤字占 GDP 的比重在 2.3% 左右,适度扩大省政府一般债务发债规模。二是支持企业进行创新投资。全面落实企业研发费用加计等普惠性措施;完善设备加速折旧等政策,推动企业加快技术改造;把国家自主创新示范区股权激励、科技成果处置权、收益权等试点政策扩大到所有科技园区和科教单位。三是发挥政府投资的引领作用,加快铁路、保障房等的建设进度,推进特高压输电、核电、城市地下