



教育部哲学社会科学系列发展报告

MOE Serial Reports on Developments in Humanities and Social Sciences

中国宏观经济报告 2014—2015

步入“新常态”攻坚期的中国宏观经济

China's Macroeconomics Analysis and Forecasting 2014-2015

中国人民大学经济研究所 主编



北京大学出版社
PEKING UNIVERSITY PRESS



教育部哲学社会科学系列发展报告

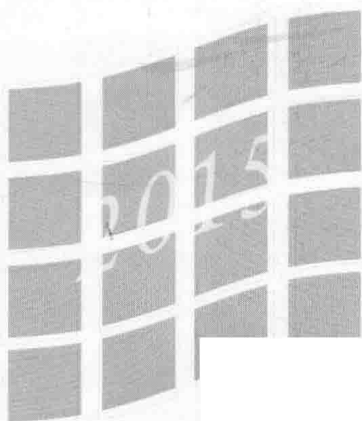
MOE Serial Reports on Developments in Humanities and Social Sciences

中国宏观经济报告 2014—2015

步入“新常态”攻坚期的中国宏观经济

China's Macroeconomics Analysis and Forecasting 2014-2015

中国人民大学经济研究所 主编



北京大学出版社
PEKING UNIVERSITY PRESS

图书在版编目(CIP)数据

中国宏观经济报告. 2014 ~ 2015: 步入“新常态”攻坚期的中国宏观经济/中国人民大学
学经济研究所主编. —北京: 北京大学出版社, 2015. 12

(教育部哲学社会科学系列发展报告)

ISBN 978 - 7 - 301 - 26623 - 6

I. ①中… II. ①中… III. ①中国经济—宏观经济—研究报告—2014 ~ 2015
IV. ①F123.16

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2015)第 297983 号

- 书 名** 中国宏观经济报告 2014—2015: 步入“新常态”攻坚期的中国宏观经济
Zhongguo Hongguan Jingji Baogao 2014—2015
- 著作责任者** 中国人民大学经济研究所 主编
- 责任编辑** 高桂芳
- 标准书号** ISBN 978 - 7 - 301 - 26623 - 6
- 出版发行** 北京大学出版社
- 地 址** 北京市海淀区成府路 205 号 100871
- 网 址** <http://www.pup.cn>
- 电子信箱** zyjy@pup.cn
- 新浪微博** @北京大学出版社
- 电 话** 邮购部 62752015 发行部 62750672 编辑部 62765126
- 印 刷 者** 北京鑫海金澳胶印有限公司
- 经 销 者** 新华书店
- 730 毫米×980 毫米 16 开本 21.5 印张 398 千字
2015 年 12 月第 1 版 2015 年 12 月第 1 次印刷
- 定 价** 66.00 元

未经许可, 不得以任何方式复制或抄袭本书之部分或全部内容。

版权所有, 侵权必究

举报电话: 010 - 62752024 电子信箱: fd@pup.pku.edu.cn

图书如有印装质量问题, 请与出版部联系, 电话: 010 - 62756370

编委会名单

顾问: 杨瑞龙 毛振华

主编: 刘元春

副主编: 阎衍

编委会成员: 陈朴 陈彦斌 程华 丁守海 范志勇

冯俊新 郭杰 黄隽 江艇 雷达

刘凤良 刘小鲁 罗来军 聂辉华 孙久文

孙文凯 陶然 王湘红 王孝松 夏明

夏晓华 杨继东 杨其静 杨天宇 于春海

于泽 虞义华 张红霞 张杰 章艳红

赵勇 郑超愚 郑新业 周业安

总 序

哲学社会科学的发展水平,体现着一个国家和民族的思维能力、精神状态和文明素质,反映了一个国家的综合国力和国际竞争力。在社会发展历史进程中,哲学社会科学往往是社会变革、制度创新的理论先导,特别是在社会发展的关键时期,哲学社会科学的地位和作用就更加突出。在我国从大国走向强国的过程中,繁荣发展哲学社会科学,不仅关系到我国经济、政治、文化、社会建设以及生态文明建设的全面协调发展,而且关系到社会主义核心价值体系的构建,关系到全民族的思想道德素质和科学文化素质的提高,关系到国家文化软实力的增强。

党的十六大以来,以胡锦涛同志为总书记的党中央高度重视哲学社会科学,从中国特色社会主义发展全局的战略高度,把繁荣发展哲学社会科学作为重大而紧迫的任务进行谋划部署。2004年,中共中央下发《关于进一步繁荣发展哲学社会科学的意见》,明确了新世纪繁荣发展哲学社会科学的指导方针、总体目标和主要任务。党的十七大报告明确指出:“繁荣发展哲学社会科学,推进学科体系、学术观点、科研方法创新,鼓励哲学社会科学界为党和人民事业发挥思想库作用,推动我国哲学社会科学优秀成果和优秀人才走向世界。”2011年,党的十七届六中全会审议通过的《中共中央关于深化文化体制改革、推动社会主义文化大发展大繁荣若干重大问题的决定》,把繁荣发展哲学社会科学作为推动社会主义文化大发展大繁荣、建设社会主义文化强国的一项重要内容,深刻阐述了繁荣发展哲学社会科学一系列带有方向性、根本性、战略性的问题。这些重要思想和论断,集中体现了我们党对哲学社会科学工作的高度重视,为哲学社会科学繁荣发展指明了方向,提供了根本保证和强大动力。

为学习贯彻党的十七届六中全会精神,教育部于2011年11月17日在北京召开全国高等学校哲学社会科学工作会议。中共中央办公厅、国务院办公厅转发《教育部关于深入推进高等学校哲学社会科学繁荣发展的意见》,明确提出到2020年基本建成高校哲学社会科学创新体系的奋斗目标。教育部、财政部联合印发《高等学校哲学社会科学繁荣计划(2011—2020年)》,教育部下发《关于进一步改进高等学校哲学社会科学研究评价的意见》《高等学校哲学社会科学“走出去”计划》《高等学校人文社会科学重点研究基地建设计划》等系列文件,启动了新一轮“高校哲学社会科学繁荣计划”。未来十年,高校哲学社会科学将着力构建九大体系,即学科和教材体系、创新平台体系、科研项目体系、社会服务体系、条件支撑体



系、人才队伍体系、现代科研管理体系和学风建设工作体系,同时,大力实施高校哲学社会科学“走出去”计划,提升国际学术影响力和话语权。

当今世界正处在大发展大变革大调整时期,我国已进入全面建设小康社会的关键时期和深化改革开放、加快转变经济发展方式的攻坚时期。站在新的历史起点上,高校哲学社会科学面临着难得的发展机遇和有利的发展条件。高等学校作为我国哲学社会科学事业的主力军,必须充分发挥人才密集、力量雄厚、学科齐全等优势,坚持马克思主义立场观点方法,以重大理论和实际问题为主攻方向,立足中国特色社会主义伟大实践进行新的理论创造,形成中国方案和中国建议,为国家发展提供战略性、前瞻性、全局性的政策咨询、理论依据和精神动力。

自2010年始,教育部启动哲学社会科学研究发展报告资助项目。发展报告项目以服务国家战略、满足社会需求为导向,以数据库建设为支撑,以推进协同创新为手段,通过组建跨学科研究团队,与各级政府部门、企事业单位、校内外科研机构等建立学术战略联盟,围绕改革开放和社会主义现代化建设的重点领域和重大问题开展长期跟踪研究,努力推出一批具有重要咨询作用的对策性、前瞻性研究成果。发展报告必须扎根社会实践、立足实际问题,对所研究对象的发展状况、发展趋势等进行持续研究,强化数据采集分析,重视定量研究,力求有总结、有分析、有预测。发展报告按照“统一标识、统一封面、统一版式、统一标准”纳入“教育部哲学社会科学系列发展报告”集中出版。计划经过五年左右,最终稳定支持百余种发展报告,有力支撑“高校哲学社会科学社会服务体系”建设。

展望未来,夺取全面建设小康社会新胜利、谱写人民美好生活新篇章的宏伟目标和崇高使命,呼唤着每一位高校哲学社会科学工作者的热情和智慧。我们要不断增强使命感和责任感,立足新实践,适应新要求,以建设具有中国特色、中国风格、中国气派的哲学社会科学为根本任务,大力推进学科体系、学术观点、科研方法创新,加快建设高校哲学社会科学创新体系,更好地发挥哲学社会科学认识世界、传承文明、创新理论、咨政育人、服务社会的重要功能,为全面建设小康社会、推进社会主义现代化、实现中华民族伟大复兴作出新的更大的贡献。

教育部社会科学司



中国宏观经济分析与预测

131 “新常态”下的中国宏观经济 3

134 中国宏观经济 5

135 中国宏观经济 9

136 中国宏观经济 34

137 中国宏观经济 59

138 中国宏观经济 65

139 中国宏观经济 81

140 中国宏观经济 98

141 中国宏观经济 112

142 中国宏观经济 131

143 中国宏观经济 146

目 录

主 报 告

2014—2015 年中国宏观经济分析与预测

——步入“新常态”攻坚期的中国宏观经济 3

第一部分 总论与预测 5

第二部分 步入“新常态”新阶段的 2014 年

——典型特征与新因素 9

第三部分 步入“新常态”攻坚期的 2015 年 34

第四部分 结论与政策建议 59

分 报 告

分报告一 经济下滑背景下的就业形势:判断、预测与滞后风险 65

分报告二 反腐败是否拖累了投资增长?

——基于行业异质性的分析 81

分报告三 中国网络消费的现状、经济影响及未来发展预测 98

分报告四 煤炭价格波动的宏观经济影响分析 112

分报告五 违约常态化与系统性风险的控制 131

分报告六 生产性服务业促进政策的结构效应分析 146



分报告七 利率市场化条件下中国货币政策框架重构 ——公开市场操作还是“利率走廊”	167
分报告八 外生冲击与财政收入波动	182
分报告九 理解国际资本的流动:特征和趋势	203
分报告十 次贷危机以后全球失衡的调整模式与我国对外贸易收支的 变化	225
分报告十一 中国制造业企业的出口行为与加成率(price markup)的动态关系 ——基于存活企业的研究	252
分报告十二 国际资本流动格局变化与中国资本流动分析	275
分报告十三 国有企业对中国经济的影响效应及其改革逻辑	289
分报告十四 中国工业增长与技术进步的结构性分析	308

附 录

附录一 关于同意国家发展与战略研究院机构设置、人员编制及岗位 设置方案的批复	327
附录二 中国宏观经济分析与预测模型	330

2014—2015 年中国宏观经济分析与预测¹

步入“新常态”攻坚期的中国宏观经济

刘元春 陶 然

主 报 告

在持续、全面、周期性的调整、大洗牌、去杠杆等因素的作用下呈现出一些新的特征。新一轮下行模式、许多重要指标出现新的深刻调整。这不但标志着中国宏观经济步入“新常态”并处于攻坚期。

2015年将是中国经济结构调整攻坚年，它将继续2014年中国宏观经济下行模式，在“新常态”的进一步调整和进一步洗牌，但面临来自供给侧的冲击，导致产能过剩加剧、债务加大，但供给侧的调整速度较慢以及需求侧继续进一步走弱等不利因素下，2015年中国宏观经济将面临较大挑战和压力。因此，在2015年，宏观经济政策的调整必须从供给侧入手，加快供给侧调整力度。

本报告首先分析中国经济结构调整，然后分析2015年中国宏观经济走势和预测。本报告分析认为，2015年中国宏观经济将继续下行。预计2015年中国GDP增速为7.2%，固定资产投资为20.2%，社会消费品零售总额为12.1%，工业增加值为11.5%，进出口增速为5.5%。

¹ 刘元春、陶然(2014)：《新常态下的中国经济结构调整与宏观经济政策》，载于《中国宏观经济报告(2014)》，中国社会科学出版社。



分报告一 新形势下传统条件下中国农村发展策略思考	
..... 中国农村如何走“特色农业”	267
分报告二 对外农业与财政收入思考	271
分报告三 两期试验所求的质功、增量与趋势	283
分报告四 次贷危机以后全球金融危机调整模式与我国对外贸易政策 变化	225
分报告五 中国外贸企业在金融危机行为与贸易政策(policy impact)的初步关系 ——基于中国出口的贸易	252
分报告六 深圳与本地经济联系密切与中国经济发展的关系	275
分报告七 中国农产品出口贸易与全球农产品贸易	289



2014—2015 年中国宏观经济分析与预测^①

——步入“新常态”攻坚期的中国宏观经济

刘元春 阎 衍

摘 要 2014 年是中国大改革与大调整拉开序幕的一年,也是中国宏观经济沿着“新常态”轨迹持续发展的一年。一方面,GDP 增速等宏观参数在外需疲软、内需持续回落、房地产周期性调整以及深层次扭曲等力量的作用下持续回落;另一方面,经济结构在消费升级、不平衡逆转以及政策调整的作用下出现较大幅度的调整,结构参数的良性调整、总体价格水平的小幅回落以及就业状况的持续稳定给 2014 年相对低迷的宏观经济增加了一些亮色。预计 2014 年 GDP 增速为 7.4%,CPI 为 2.2%。

值得注意的是,2014 年中国宏观经济“新常态”不仅延续了以往几年的四大典型特征,而且还在房地产周期性调整、大改革、去杠杆等因素的作用下呈现出一系列的新现象和新的运行模式,很多参数开始出现超预期调整。这可能标志着中国宏观经济“新常态”开始步入攻坚期。

2015 年将是中国大改革与大调整全面展开的一年,它将延续 2014 年中国宏观经济运行的逻辑,使“新常态”的四个典型特征进一步持续;但在改革力度的全面提升、房地产周期调整的进一步加大、经济低迷的进一步持续以及财务困境的进一步发展等因素的作用下,2015 年中国宏观经济将面临六大挑战和变异点。这决定了 2015 年中国宏观经济必须在全面推进改革与调整的同时,加大底线管理的力度。

报告对常态情形下的参数进行假设,利用中国人民大学中国宏观经济分析与预测模型——CMAFM 模型对 2015 年宏观经济指标进行了预测。预计 2015 年在常态情形下 GDP 增速将达到 7.2%,CPI 为 2.7%,投资增速为 12.3%,消费增速为 11.8%,出口增速为 5.6%。

^① 本报告除特殊标注以外,其他数据都来源于国家统计局和中国人民大学宏观经济论坛。

第一部分 总论与预测

2014 年是中国大改革与大调整拉开序幕的一年,也是中国宏观经济沿着“新常态”轨迹持续发展的一年。一方面,GDP 增速等宏观参数在外需疲软、内需持续回落、房地产周期性调整以及深层次扭曲等力量的作用下持续回落;另一方面,经济结构在消费升级、不平衡逆转以及政策调整的作用下出现较大幅度的调整,结构参数的良性调整、总体价格水平的小幅回落以及就业状况的持续稳定给 2014 年相对低迷的宏观经济增加了一些亮色。

但值得注意的是,2014 年中国宏观经济“新常态”不仅延续了以往几年的四大典型特征,而且还在房地产周期性调整、大改革、去杠杆等因素的作用下,呈现出一系列的新现象和新的运行模式,很多参数开始出现超预期调整。这可能标志着中国宏观经济“新常态”开始向新阶段迈进。

(1) 房地产在资金收紧、库存过高、需求回落以及预期逆转等因素作用下开始出现周期性逆转。这不仅加剧了中国经济增速下滑的趋势,而且将与外部不平衡的逆转共同加速中国经济结构的大调整。

(2) 经济体制改革虽然没有全面展开,但以“反腐倡廉”“四风整顿”和“群众路线”为核心内容的大改革序曲已经对宏观经济带来了实质性的影响。一方面奢侈消费持续低迷,另一方面地方政府在资金日益紧张、考核体系调整以及反腐等因素的作用下,开始改变过去 30 年来“投资饥渴症”与“投资膨胀症”的政治经济运行体系,地方投资项目的疲软已成为 2014 年投资下滑的核心原因之一。

(3) 借新还旧的恶性循环模式难以维持。这标志着过去几年出现的“信贷—投资驱动模式”已走到尽头。地方政府债务和企业债务的持续攀升虽然严重抑制了地方政府和企业的投资热情和投资能力,但也开始为下一步的大改革提供了内生动力。

(4) 制造业萧条的持续和结构性压力的加大,已经使部分企业和产业盈利能力大幅度下滑,并开始处于大调整的临界状态。局部区域和部分产业的财务困局不仅将大幅度显化,而且将使中国宏观经济“新常态”步入艰难时期。

(5) “微刺激”在 2014 年开始常态化,但由于“微刺激”着力的方式及其领域的变化,其政策效果已经出现了强劲的快速递减。“前低、中稳、后缓”替代了传统的“前低、后高”的 GDP 季度调整模式。



(6) 在“强监管”的作用下,中国“去杠杆”开始在2014年全面展开。这与“定向宽松”的货币政策相结合,使中国结构性调整在金融层面获得新的推动力。

(7) 从测算角度看,外需对于经济增长的贡献开始由负转正,但外部不平衡的调整对于中国经济持续冲击的力量并没有减弱。出口增速的持续回落已经导致部分外向型企业处于大调整的临界点。

(8) 在众多因素的共同作用下,中国经济“降速转轨”与“降速提效”的效果开始部分显化,很多结构性参数已经密集性地出现拐点性变化,中国经济结构开始步入实质性调整阶段。很多宏观参数出现超预期的大幅度波动以及很多参数处于变异的临界点,这都标志着中国宏观经济“新常态”开始步入攻坚阶段。

(9) “新常态”攻坚阶段的开启,将意味着中国经济开始步入宏观风险的集中释放期、增速换挡的拐点期、下阶段经济增长的塑造期以及结构调整的艰难期。

2015年将是中国大改革与大调整全面推进的关键年,也是中国经济“新常态”全面步入“攻坚期”的一年。增速的持续下滑、结构的持续调整、房地产进一步的周期调整以及改革力度的全面提升都决定了2015年不仅是中国经济转型承上启下的关键年,也是“新常态”中最艰难的一年。

(1) 在党的十八届三中全会和四中全会的引领下,中央深化改革领导小组将按照时间表全面展开经济领域的大改革,前所未有的改革力度将对传统资源配置和经济增长模式带来深度的冲击。2015—2017年将成为社会主义市场经济新旧版本的衔接期、宏观经济运行的艰难期和下一阶段经济增长点的培育期。

(2) 房地产将在政策常态化之后步入全面调整期,其调整的路径和幅度将成为2015年宏观经济景气的核心焦点。但由于房地产参数依然没有全面恶化,房地产政策的调整空间依然较大,2015年房地产调整的幅度依然在可控区间之中。

(3) “新平庸”(New Mediocre)与“大停滞”(New Secular Stagnation)的世界经济将在2015年有轻度改善,从而成为中国经济增速稳定的基础,并使中国外部不平衡的调整触底回升。但相对低迷的出口增速依然将对内部不平衡的调整带来持续的压力。

(4) 地方政府在新《预算法》的实施、财税改革的全面拉开、地方融资平台的调整和剥离、土地市场的低迷以及考评体系的进一步改革等因素的作用下将面临进一步的财务困局,地方投资将面临更大的下行压力。

(5) 部分国有企业、产能过剩行业的企业以及小微企业将面临盈利能力下滑幅度超过其承受能力的冲击,传统意义上的“国有企业困境”“银行呆坏账上升”“失业问题显化”以及“第三产业景气状况的下滑”将在“新常态”的新阶段出现。

(6) 金融改革将与“强监管”一起来推动中国“去杠杆”,资本市场的调整 and 利率市场化的全面推进,不仅对于宏观经济景气具有十分重要的影响,而且也是中

国“去杠杆”全力推行的关键。

(7) 投资下滑幅度的加大、消费的持续疲软、“去杠杆”和去产能的进一步实施以及输入性通货紧缩压力的进一步强化,不仅将导致 2015 年 GDP 增速的回落,而且使中国整体性通货紧缩的压力加大。

(8) “强监管”+“定向宽松的货币政策”+“积极的财政政策”+“常态化的微刺激”将在 2015 年进一步实施。但改革的全面推进与宏观经济政策的实施存在内在的张力和冲突,如何安排大改革的顺序对于宏观经济的短期运行依然具有决定性的作用。

按照上述的总体判断和分析逻辑,本报告假定政府在“促改革”“调结构”与“稳增长”三大目标之间保持相对均衡。一方面,保持现有改革与结构调整的力度和速度,使经济领域的改革方案按照时间表全面推行;另一方面,“微刺激”政策常态化,以确保就业底线不被突破。其参数假设如下:① 财政赤字率为 2.3%;② M2 增速保持在 12.5% 左右,社会融资总额增速保持在 11.5% 左右;③ 人民币汇率在加大波动中贬值 1% 左右。

表 1 常态情形下的预测数据

预测指标	2013 年 (实际值)	2014 年 (预测值)	2015 年 (常态情形下的预测值)
1. 国内生产总值增长率(%)	7.67	7.41	7.18
其中:第一产业增加值	4	4.32	4.2
第二产业增加值	7.8	7.5	7.0
第三产业增加值	8.3	8.1	8.0
2. 全社会固定资产投资总额(亿元)	447 074	518 159	581 893
(增长率,%)	19.3	15.9	12.3
社会消费品零售总额(亿元)	237 810	266 347	297 776
(增长率,%)	13.1	12.0	11.8
3. 出口(亿美元)	22 096	23 333	24 663
(增长率,%)	7.9	5.6	5.7
进口(亿美元)	19 504	19 787	20 004
(增长率,%)	7.3	1.5	1.1
汇率(年底对美元)	6.02	6.19	6.25
4. 广义货币供应(M2)增长率(%)	13.6	13.0	12.5
全社会融资总额(亿元)	173 168	160 900	179 886
5. 居民消费价格指数上涨率(%)	2.6	2.2	2.4
GDP 平减指数上涨率(%)	1.7	1.3	1.5

(1) 在 2014 年 GDP 持续回落的基础上,2015 年 GDP 增速将进一步下滑。预计 2014 年 GDP 增速为 7.41%,2015 年 GDP 增速为 7.18%,经济回落幅度达到



0.23 个百分点,较 2014 年的 0.26 个百分点有所收窄。

(2) 2015 年 GDP 增速下滑的核心因素依然在于工业萧条的持续。预计 2015 年第二产业的增加值增速将从 2014 年的 7.5% 下滑到 7.0%, 下滑幅度达到 0.5 个百分点,高于 2014 年的水平。因此,工业领域和建筑业领域的困境是 2015 年需要高度重视的要点之一。第一产业和第三产业虽然在工业萧条和房地产下滑等因素的影响下存在下行的压力,但 2014 年和 2015 年持续出台的扶持政策和“微刺激”政策,将使其增加值增速保持相对的稳定。

(3) 在房地产下滑、制造业萧条以及债务困局等因素的作用下,固定资产投资将进一步下滑。估计 2014 年固定资产投资增速为 15.9%,2015 年为 12.3%, 下滑幅度达到 3.6 个百分点,比 2014 年增速下滑幅度要大。

(4) 2014—2015 年持续出台的消费政策在短期难以见效,但收入分配政策改革的实施对于稳定消费预期有较为明显的效果。预计 2014 年消费名义增速为 12%,2015 年消费名义增速为 11.8%,两年水平大致相当。

(5) 在世界经济弱复苏的作用下,2014—2015 年中国出口处于相对低迷的状态。预计 2014 年出口增速为 5.6%,2015 年为 5.7%。但由于中国工业的持续萧条,进口在低迷中进一步回落,预计 2014 年进口增速为 1.5%,2015 年 1.1%。进口增速更大幅度的变化将导致 2015 年贸易顺差达到 4659 亿美元,增速在 30% 左右。这对中国经济增长的稳定起到十分重要的作用。

(6) 货币政策依然在“定向宽松”的基础上保持总体适度的取向,预计 2014 年 M2 增速为 13.0%,2015 年为 12.5%。“强监管”虽然在 2015 年依然持续实施,但配合金融改革的全面出台,社会融资总额没有坚持 2014 年的紧缩取向,采取了恢复性增长,预计总额达到 18 万亿元左右,比 2014 年增加了 1.9 万亿元左右。

(7) 2015 年的价格环境变化很大,不确定性加强,但由于下行力量和上行力量的对冲,全年物价水平保持相对稳定。2015 年 CPI 估计在 2.4% 左右,较 2014 年有轻微提升。但 PPI 进一步下滑,导致 GDP 平减指数保持在 1.5% 左右。

第二部分 步入“新常态”新阶段的 2014 年

——典型特征与新因素

一、预测统计描述

2014 年中国宏观经济运行相对疲软。各类参数按照预测将呈现以下几个特征。

表 2 2014 年宏观参数一览表

指标	2013 年	2014 年(累计)			
		1 季度	2 季度	3 季度	4 季度(E)
GDP 实际增速(%)	7.67	7.36	7.42	7.40	7.41
CPI(%)	2.62	2.27	2.26	2.15	2.18
城镇新增就业水平(万人)	1310	473	737	1082	1443
固定资产投资增速(%)	19.6	17.6	17.3	16.1	15.9
社会消费品零售总额增速(%)	13.1	12.0	12.1	12.0	12.0
出口增速(%)	7.9	-3.4	0.9	5.1	5.6
进口增速(%)	7.3	1.6	1.5	1.3	1.5
M2(%)	13.59	12.05	14.72	12.92	13.00
全社会融资总额(亿)	173 168	56 308.2	105 254.09	128 090	160 900

一是 GDP 增速改变了过去几年中“前低后高”的季度波动模式,呈现出“前低、中稳、后缓”状态。预计全年 GDP 增速为 7.4%,较 2013 年下滑 0.3 个百分点,基本完成了政府的经济增长目标。

二是价格相对平稳,但“前高、后低”的走势表明,价格下行压力已经显现。预计全年 CPI 为 2.2%,比 2013 年回落 0.4 个百分点,比政府价格目标低 1.3 个百分点;全年 PPI 为 -1.8%,连续负增长 35 个月,表明中国工业低迷较为严重。

三是投资增速在地方投资、房地产下滑以及制造业萧条等因素的作用下逐季回落,预计全年增速为 15.9%。但值得注意的是,在密集批准基础设施投资项目以