



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

# 2015 中国金融 发展报告

2015 China Financial Development Report

主 编 张中华 朱新蓉 唐文进



北京大学出版社  
PEKING UNIVERSITY PRESS

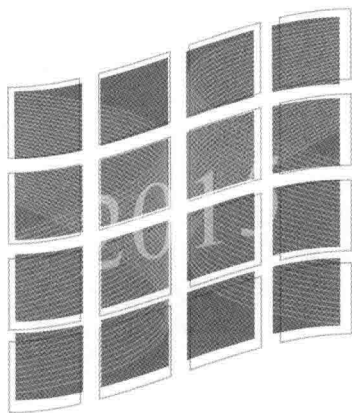


教育部哲学社会科学系列发展报告  
MOE Serial Reports on Developments in Humanities and Social Sciences

# 2015 中国金融 发展报告

2015 China Financial Development Report

主 编 张中华 朱新蓉 唐文进



北京大学出版社  
PEKING UNIVERSITY PRESS

## 图书在版编目(CIP)数据

2015 中国金融发展报告/张中华,朱新蓉,唐文进主编. —北京:北京大学出版社,2015. 10  
(教育部哲学社会科学系列发展报告)

ISBN 978-7-301-26373-0

I. ①2… II. ①张…②朱…③唐… III. ①金融业-经济发展-研究报告-中国-2015  
IV. ①F832

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2015)第 237502 号

**书 名** 2015 中国金融发展报告  
**著作责任者** 张中华 朱新蓉 唐文进 主编  
**责任编辑** 兰 慧 赵学秀  
**标准书号** ISBN 978-7-301-26373-0  
**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** [em@pup.cn](mailto:em@pup.cn) QQ:552063295  
**新浪微博** @北京大学出版社 @北京大学出版社经管图书  
**电 话** 邮购部 62752015 发行部 62750672 编辑部 62752926  
**印刷者** 三河市博文印刷有限公司  
**经 销 者** 新华书店  
730 毫米×980 毫米 16 开本 28 印张 517 千字  
2015 年 10 月第 1 版 2015 年 10 月第 1 次印刷  
**定 价** 85.00 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](mailto: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

## 摘 要

2014年,我国经济面临复杂的国际国内环境。全球经济复苏依旧疲软,且各主要发达经济体和新兴经济体复苏态势持续分化,宏观经济政策也出现明显分化,美联储退出量化宽松政策且加息预期强烈,欧洲和日本则进一步扩大宽松力度,国际大宗商品市场和金融市场出现较为剧烈的波动。

2014年,我国经济进入新常态。由于步入增速换挡期、结构调整阵痛期和前期政策消化期共同作用下的“三期叠加”时期,全年经济增长继续放缓,GDP增长7.4%,经济增长率连续3年维持在7.5%左右,显著低于改革开放以来9.9%的年均增长率,告别过去的高速增长阶段,开始步入中高速增长阶段,但增速依然维持在合理的区间范围内且领先于世界主要经济体。各项数据表明,中国经济正在进入新常态,经济增长更趋平稳,经济结构不断优化升级,产业消费逐步成为需求主体,城乡区域差距逐步缩小,居民收入占比上升,发展成果惠及更广大民众,经济发展逐步从要素驱动、投资驱动转向创新驱动。

2014年,面对复杂的国际国内形势,我国实施稳健偏宽松的货币政策,继续保持金融政策的连续性、稳定性,并不断创新宏观调控方式方法,货币政策在应对经济新常态时更加凸显灵活性、针对性、及时性;我国金融机构继续保持稳定发展,稳步推进金融机构创新,为新常态下的经济发展提供了有力支持;我国金融市场进行了较大的市场调整,金融结构和生态发生诸多积极的变化,多层次金融市场体系得到进一步健全和完善;在“一带一路”的国家战略支持下,企业走出去和人民币国际化的步伐加快,金融国际化发展继续保持健康向上的势头;我国继续加强金融监管的制度性建设,存款保险制度的推出为金融监管提供了有力保障,金融监管的专业性和有效性进一步提高,有效地保障了我国金融市场的稳定和安全。

在金融宏观调控方面,2014年我国明确实施稳健的货币政策,确定“宏观政策要稳、微观政策要活、社会政策要托底”的调控思路,并不断创新宏观调控方式方法。第一,区间调控,即为经济运行确定一个合理区间,当经济运行接近区间下限时,政策重心转向稳增长;当经济运行接近上限时,政策重心转为防通胀;当经济运行在区间之内时,则加大调结构、促改革的力度。第二,定向调控,即不采取大规模刺激,而是针对“三农”、小微企业、棚户区改造、保障房建设等实体经济中的关键领域、薄弱环节和民生保障工程进行定向扶持。第三,精准调控,更为强调调控的精准度,对调控工具的价格效应、数量效应和作用时点都力求精准,力求针对突出问题取得立竿见影的效果。2014年,通过宏观调控方法的创新和思路转变,我国稳步实现金融宏观调控的预期目标。从中间目标来看,货币供应量向预期目标逐步回归,社会融资总量规模增长放缓,表外业务规模有所缩小,金融机构贷款利率总体走低,降低企业融资成本成效明显,信贷结构继续优化,人民币汇率双向浮动弹性明显增强。从最终目标来看,经济在合理区间范围内保持增长,结构性调整成果显著,物价涨幅控制在合理的较低水平,就业人数继续增加,就业弹性显著提升,经常项目基本平衡,对外投资增长明显。

从金融宏观调控的工具和手段来看,2014年中国人民银行继续保持稳健的货币政策基调,根据新常态下经济的运行特点,创造性地采用了更多丰富的工具和手段,更加注重货币政策的结构性调控、定向调控和精准调控,凸显货币政策的灵活性、针对性和及时性。第一,上半年货币政策表现为略有收紧,直到年中通过两次定向降准有所放松,定向降准主要针对“三农”和小微经济两个领域投放流动性。第二,在定向降准的基础上,央行还通过定点措施,在季末、半年末等监管考核时间点和金融市场新股发行致使流动性出现紧张的时候,采取创新性货币政策工具提供流动性。特别是10月进行的MLF(中期借贷便利)操作,与短期流动性工具互相配合稳定市场流动性。第三,临近年末,中国人民银行采取不对称降息,同时推进存款利率市场化,目的在于降低贷款利率,稳定经济,解决企业融资贵的问题,另外通过非对称降息的方式进一步缩小存贷差,有利于平衡金融企业与非金融企业的利润,改善非金融企业的利润,也是结构调控的一个着眼点。

但2014年我国金融宏观调控依然面临一些问题和挑战,主要表现在如下几个方面:主要国家宏观调控政策分化使中国金融调控面临更严峻的挑战;经济依旧面临下行风险,投资继续下滑,基建投资面临地方融资平台资金约束;在复杂的国内外经济形势影响下,通缩风险开始显现;结构调整任务依然艰巨,去产能与稳增长矛盾加剧;人民币汇率所面临的环境更加复杂。

为此,本报告认为,我国全新宏观调控需要加强国际协调,避免全球货币政策分化带来的金融市场动荡;主动适应新常态,优化结构稳增长,加快培育新的增长



点;加强价格调控,预防通货紧缩;依靠国家战略,稳增长的同时更坚定地去产能;多管齐下降低杠杆率,降低金融系统风险。

在金融机构发展方面,2014年金融机构发展的外在环境和内在条件发生了一系列深刻的变化。第一,伴随经济增速放缓,金融机构业绩逐步回归了“适度增长”,各类金融机构对其发展速度的预期更为理性。第二,在经济结构优化调整的各项举措下,金融结构和生态也发生了积极的变化。一方面多层次金融市场体系得到进一步健全和完善;另一方面金融机构全面资产负债管理的能力得到明显提高。第三,作为经济增长动力改变的先驱,金融机构创新激发的活力显著增强,互联网金融爆发了前所未有的生机和活力。第四,面临多重经济转型的挑战,金融机构的风险管理和金融监管更趋严格。

然而,2014年金融机构的发展也存在一些问题:第一,经济下行期银行业面临经济周期的风险考验。第二,商业银行与互联网金融的创新融合不足。第三,金融机构资产管理行业的机制设计和功能管理缺乏统一规划。第四,多层次农村金融服务支持体系建设不到位,普惠性不足。第五,保险机构形式单一,专业水平不足,规模化发展不到位。第六,我国互联网金融亟须征信体系建设。

针对以上问题,本报告提出以下政策建议:第一,银行业金融机构应多举措应对经济周期风险。第二,银行业应转变思路,多维度加强互联网金融创新。第三,推进资产管理行业的立法协同与功能管理,有序解决刚性兑付问题。第四,建设完善多层次农村金融体系。第五,多元化保险机构组织形式,提升专业水平,实现规模化发展。第六,要加快互联网征信体系的网络建设。

在金融市场发展方面,2014年,我国金融市场继续健康平稳运行,各项改革和发展措施稳步推进,产品创新不断深化,市场制度逐步完善,金融市场对于降低社会融资成本、促进实体经济发展的作用得以进一步发挥。银行间市场成交量同比大幅增长,货币市场利率中枢下行明显;银行间市场债券指数有所上升,债券收益率曲线整体大幅下移。股票指数和成交量均大幅增长,新三板市场发展迅猛,基础性制度建设稳步推进;债券发行规模同比增加,公司信用类债券发行增速扩大,企业债券融资成本显著降低。人民币汇率双向浮动弹性明显增强,外汇市场交易活跃,跨境人民币业务平稳发展。保险市场实现强势发展,投资收益大幅提高,服务经济社会的能力显著增强,市场格局更加合理,发展的协调性进一步增强。黄金需求大幅下降,供给保持平稳,黄金市场价格震荡下行,交易规模大幅增长,制度性建设逐步推进。期货交易规模大幅增长,利率衍生品交易活跃度明显上升,衍生产品结构和制度基础逐渐完善。

2014年我国金融市场存在的主要问题是:社会融资存在结构性不平衡;股票市场中资金流向存在结构性不均;股票市场与债券市场发展不够协调;保险市场

发展面临多方挑战,市场转型需进一步完善;衍生产品市场发展有待进一步提速。

针对以上问题,本报告对完善我国金融市场提出的建议是:进一步优化社会融资结构;通过市场化改革引导资金流回实体经济;促进股票市场和债券市场的协调发展;鼓励保险市场创新,切实促进保险市场健康有序发展;谨慎有序地发展衍生产品市场。

在金融国际化发展方面,2014 年是我国全面深化改革的开局之年,在复杂多变的国际国内形势下,我国经济增速虽有所回落,但是经济运行总体处于合理区间,经济结构调整出现积极变化,金融改革不断推进。2014 年我国金融国际化发展势头良好,国际收支继续保持“双顺差”格局、国际收支在震荡中更趋平衡,区域金融合作加强,人民币国际化继续推进,人民币汇率形成机制不断完善。在“一带一路”的国家战略支持下,我国金融国际化步伐加快,金融国际化发展继续保持健康向上的势头。

虽然 2014 年金融国际化整体呈现健康向上的势头,但仍旧暴露出一些问题和挑战,突出表现在如下三个方面:人民币汇率尚未完全开放,汇率制度不够完善;对外贸易结构不合理,缺乏健全的人民币回流机制;外汇储备大量增长对央行货币政策独立性形成掣肘,外汇储备管理难度加大。

为保持我国金融国际化的良好发展势头,并针对以上几点问题的解决,本报告提出从以下几点着手进一步推进我国金融国际化发展:第一,紧紧抓住“亚投行”所带来的机遇,以“丝绸之路经济带”建设、“亚投行”设立为契机,推进人民币国际化。第二,积极推进人民币加入 SDR 货币篮子。管理层应明确目标,高度重视人民币入选 SDR 货币篮子对推动人民币国际化、提高我国在国际金融体系话语权的重要意义。积极建立协调机制,明确人民币加入 SDR 货币篮子的战略目标;加快利率市场化、人民币资本项目核心子项目可自由兑换改革。第三,完善外汇储备经营管理和运用。更新储备管理观念,进一步明确储备资产管理目标;增大资产配置的灵活性和多元化;控制储备增量和增长速度;建立外汇储备风险管理体系。

在金融监管改革方面,2014 年是新常态背景下中国金融监管改革转型的一年,经过中国银监会、中国证监会、中国保监会、中国外汇管理局等金融监管机构的多方努力,2014 年中国金融监管改革转型取得了诸多显著成效,银行业监管能力不断加强,证券期货业监管效能不断提升,保险业新常态监管框架基本形成,涉外金融监管不断深入,针对金融创新的加快,金融监管也在稳步提升。

但是,2014 年我国金融监管工作还面临如下问题:银行监管方面,利率市场化影响凸显,银行监管亟待革命性调整;银行监管防控不足,银行业信用风险上升;民间融资市场规模庞大,金融监管凸显滞后效应。证券监管方面,证券监管转型



力度不足,市场与政府关系亟待调整;新三板加速扩容,基础配套制度仍需完善;融资融券杠杆不断提升,风险监管有待加强。保险监管方面,监管模式亟待转变,保险风险监管体系有待完善,保险监管的法治水平有待提高,保险监管的组织结构需要调整。涉外金融监管方面,服务贸易外汇监管体系尚未建立,监管效率较低;境外直接投资外汇管理滞后,有效监管难以实现;跨境资金流动双向波动,监管难度加大。此外,随着金融创新的加速,其他方面还存在一些监管问题,主要包括:互联网金融快速发展变异,加大金融监管难度;银证信深度合作加速,带来跨市场监管难题。

为解决以上问题,本报告提出如下政策建议:在银行监管方面,应调整银行监管思路,适应利率市场化;转变银行监管思维,引领新常态下信贷风险管控;健全民间借贷的监管框架,全面防控民间金融风险。在证券监管方面,应调整政府与市场的角色定位,全面推进证券监管转型;完善新三板配套监管制度,推进新三板市场健康发展;规范融资融券风控制度,保护投资者合法权益。在保险监管方面,改革保险监管模式,健全保险风险监管体系,加强保险监管法治建设,优化保险监管组织结构。在涉外监管方面,应提高服务贸易外汇监管的效率,促进服务贸易发展;加强外汇市场参与主体管理,促进外汇市场健康发展;完善境外直接投资外汇管理,防范境外直投风险集聚;建立宏观审慎政策框架,强化跨境资金流动风险管理;建立宏观审慎政策框架,强化跨境资金流动风险管理。针对其他方面的监管问题,应调整传统金融监管模式,适应互联网金融创新实践;适应金融混业新趋势,加强跨市场金融监管协调工作。



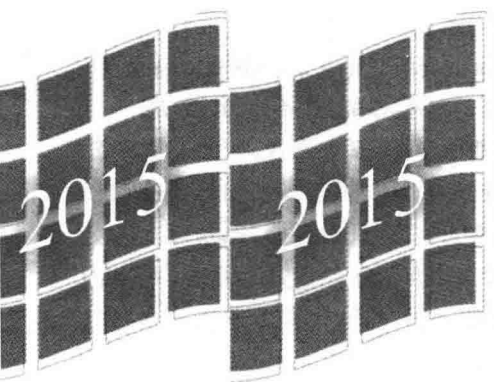
# 目 录

## 第一部分 主题报告 引领新常态的中国金融发展

第一章	金融宏观调控 .....	3
第二章	金融机构发展 .....	50
第三章	金融市场发展 .....	110
第四章	金融的国际化发展 .....	168
第五章	金融监管 .....	197

## 第二部分 专题报告 金融风险传染与宏观经济稳定

专题一	国有股权、市场竞争度与银行稳定性 .....	247
专题二	所有权结构对商业银行风险承担的影响 .....	263
专题三	金融衍生品交易对银行绩效与风险的影响 .....	282
专题四	信用违约互换市场与债券市场的关联性分析 .....	299
专题五	我国股票市场与债券市场的非线性动态关系 .....	319
专题六	人民币汇率与利率之间的动态相关性分析 .....	331
专题七	文化差距对我国对外直接投资区位选择的影响 .....	347
专题八	影子银行的发展对我国经济波动的影响 .....	361
参考文献	.....	385
附录	2014年中国金融发展大事记 .....	396
后记	.....	436



## 第一部分 主题报告

引领新常态的

中国金融发展



# 第一章 金融宏观调控

2014年,我国宏观经济面临复杂的国际国内环境。全球经济复苏依旧疲软,且各主要发达经济体和新兴经济体复苏态势持续分化,宏观经济政策也出现明显分化,美联储退出量化宽松政策且加息预期强烈,欧洲和日本则进一步扩大宽松力度,国际大宗商品市场和金融市场出现较为剧烈的波动。

2014年,我国经济进入新常态。由于步入增速换挡期、结构调整阵痛期和前期政策消化期共同作用下的“三期叠加”时期,全年经济增长继续放缓,GDP增长7.4%<sup>①</sup>,经济增长率连续3年维持在7.5%左右,显著低于改革开放以来9.9%<sup>②</sup>的年均增长率,告别过去的高速增长阶段,开始步入中高速增长阶段,但增速依然维持在合理的区间范围内且领先于世界主要经济体。各项数据表明,中国经济正在进入新常态,经济增长更趋平稳,经济结构不断优化升级,产业消费需求逐步成为主体,城乡区域差距逐步缩小,居民收入占比上升,发展成果惠及更广大民众,经济发展逐步从要素驱动、投资驱动转向创新驱动。

在新常态下,中央确定“宏观政策要稳、微观政策要活、社会政策要托底”的调控思路,并不断创新宏观调控方式方法:第一,区间调控;第二,定向调控;第三,精准调控。无论是政策工具的选择还是调控时点的拿捏,都更加强调灵活性、针对性和及时性。这三大特征也是经济新常态要求下宏观调控的主要变化。2014年,中国人民银行继续保持稳健的货币政策基调,但从实际执行情况来看,从定向降准到定点流动性供应再到不对称降息,全年货币政策在应对新常态时更加凸显灵活性、针对性、及时性。

## 一、2014年金融宏观调控的总体评价

### (一) 金融宏观调控的新常态

2014年,习近平总书记在多个重要场合五次提到“经济发展新常态”,逐步深入阐明经济新常态的内涵,并围绕经济新常态下我国经济金融发展的新特征,对过去一年及今后我国经济金融的发展工作从多方面进行重要战略部署,对当前及

---

<sup>①</sup> 国家统计局:《2014年国民经济和社会发展统计公报》,http://www.stats.gov.cn/tjsj/zxfb/201502/t20150226\_685799.html。

<sup>②</sup> 同上。

今后我国的金融宏观调控思路产生了重要影响。2014年5月,习近平总书记在河南考察工作时第一次提及新常态:“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。”7月29日,在党外人士座谈会上,习近平总书记重申,“正确认识我国经济发展的阶段性特征,进一步增强信心,适应新常态”。11月9日,习近平总书记在亚太经合组织工商领导人峰会的演讲中首次系统阐述了新常态,首次明确指出新常态的三大特征:中国经济从高速增长转为中高速增长;中国经济结构不断优化升级;中国经济从要素驱动、投资驱动转向创新驱动。12月5日,习近平总书记主持召开中央政治局会议,分析研究2015年经济工作会议时强调,“中国进入经济发展新常态,经济韧性好、潜力足、回旋空间大。同时,经济发展新常态下出现的一些趋势性变化使经济社会发展面临不少困难和挑战,要高度重视、妥善应对”。12月9日,中央经济工作会议召开,会上进一步对经济发展新常态作出系统性阐述,首次从消费需求、投资需求、出口、国际收支等九大方面阐释“新常态”所呈现出的特征,明确提出“要认识新常态,适应新常态,引领新常态”。

随着我国经济进入新常态,对金融宏观调控的要求也发生了重大转变,2014年我国金融宏观调控呈现出新思路、新常态。2014年,中央确定“宏观政策要稳、微观政策要活、社会政策要托底”的调控思路,并不断创新宏观调控方式方法。第一,区间调控,即为经济运行确定一个合理区间,当经济运行接近区间下限时,政策重心转向稳增长;当经济运行接近上限时,政策重心转为防通胀;当经济运行在区间之内时,则加大调结构、促改革的力度。第二,定向调控,即不采取大规模刺激,而是针对“三农”、小微企业、棚户区改造、保障房建设等实体经济中的关键领域、薄弱环节和民生保障工程进行定向扶持。第三,精准调控,更为强调调控的精准度,对调控工具的价格效应、数量效应和作用时点都力求精准,力求针对突出问题取得立竿见影的效果。与此同时,无论是政策工具的选择还是调控时点的拿捏,都更加强调灵活性、针对性和及时性,通过金融宏观调控的新常态,有效保障宏观经济的总体平稳健康运行。

2014年,为了维持经济的平稳运行,并应对新常态下经济出现的下行压力,中国人民银行实行了定向宽松的货币政策。从全年的实际执行情况来看,货币政策更加具有灵活性、针对性和及时性,更加注重结构性调控效果。首先,上半年货币政策表现为略有收紧,直到年中通过两次定向降准有所放松,定向降准主要针对“三农”和“小微”两个领域投放流动性。其次,在定向降准的基础上,央行还通过定点措施,在季末、半年末等监管考核时间点和金融市场新股发行致使流动性出现紧张的时候,采取创新性货币政策工具提供流动性。特别是10月进行的中期



借贷便利(MLF)操作,与短期流动性工具互相配合稳定市场流动性。最后,临近2014年年末,央行采取不对称降息,同时推进存款利率市场化。目的在于降低贷款利率,稳定经济,有针对性地通过缩小存贷款利差来解决企业融资贵的问题。纵观整个2014年,从定向降准到定向流动性供应再到不对称降息,这一系列政策是在维持过去稳健的货币政策的基础下,主动适应经济新常态,以更注重结构性调控的方式来凸显政策的灵活性、针对性和及时性。

我们认为,经济新常态下我国金融宏观调控从思路到方式方法再到具体政策工具的运用,无不体现出金融宏观调控由总体性调控到结构性调控的重大战略转变,逐渐形成金融宏观调控的新常态。

## (二) 2014年金融宏观调控的最终目标与实际执行成效

在“三期叠加”大背景下,2014年中国经济继续放缓,全年GDP增长7.4%,显著低于改革开放以来9.9%的年均增速。总体来看,虽然2014年中国经济增速有所放缓,但依然运行在合理区间,同时出现了一些积极的结构性变化:以服务业为主体的第三产业继续保持快速增长、GDP占比进一步提高,电子商务、移动互联网、新能源、物联网等新型业态加快发展,就业、节能降耗等指标都明显改善。2014年,金融市场运行总体平稳,货币供应量、人民币信贷适度增长,社会融资总量增长放缓,表外融资得到控制,股票市场明显回暖,人民币汇率双向波动明显。

### 1. 经济在合理区间范围内保持增长,结构性调整成果显著

2014年,我国经济增长目标是国内生产总值(GDP)增长7.5%左右<sup>①</sup>,与前两年的经济增长目标维持一致,这与我国经济步入新常态的客观环境是相符的,我国经济开始告别过去高速增长阶段,进入中高速增长阶段,经济增速继续保持在合理区间范围,这也符合我国经济稳定增长和结构调整的需要,既能使得经济维持稳定增长,又能为经济结构性调整创造有利空间。

初步核算,全年国内生产总值636463亿元,比上年增长7.4%<sup>②</sup>,基本实现了预期增长目标。跟过去的高速增长相比,尽管增速略有放缓,但没有“掉挡失速”,经济增速依然保持在合理较快的区间范围内,与此同时,经济结构性调整取得明显效果,经济增长质量进一步提高。

一是从产业结构来看(见图1-1-1和图1-1-2),第三产业超过第二产业成为经济增长的主体。2013年我国第三产业的增加值占GDP的比重达到46.1%,首次

① 李克强:《2014年政府工作报告》,http://www.gov.cn/zhuanti/2014gzbg\_yw.htm.

② 国家统计局:《2014年国民经济和社会发展统计公报》,http://www.stats.gov.cn/tjsj/zxfb/201502/t20150226\_685799.html.

超过第二产业。2014 年第三产业继续保持快速发展,全年实现 8.1% 的快速增长,不仅高于第二产业 7.3% 的增长速度,也高于 7.4% 的年均经济增速,成为经济增长的主要推动力。第三产业增加值占 GDP 的比重进一步提高:2014 年第一产业增加值占 GDP 的比重为 9.2%,第二产业增加值比重为 42.6%,第三产业增加值比重则达到了 48.2%,比 2013 年提高了 2.1 个百分点。与此同时,工业逐步向高端化转型演变:高技术产业、装备制造业增加值比上年分别增长 12.3%、10.5%,增速分别比规模以上工业快 4.0 和 2.2 个百分点。<sup>①</sup> 在工业化、信息化以及居民消费升级的多重因素推动下,第三产业增长强劲。

二是从城乡区域结构来看,城乡区域经济一体化发展步伐加快。一方面,中央更加强调以人为本的新型城镇化道路,伴随城镇化水平的提高,原有的二元结构正在逐渐被打破,东部地区城市群一体化水平和国际竞争力明显提高,中西部地区城市群也在成为推动区域协调发展的新的重要增长极;另一方面,随着国家重大区域发展战略的推进,中西部地区的发展速度目前已经超过东部地区,区域之间正在形成协调发展的良好局面。从各地区规模以上工业增加值同比增速来看(见图 1-1-3),2014 年中西部地区增速要显著高于东部地区,西部地区实现同比 10% 以上的快速增长,中部地区实现 8% 左右的增速,都要高于东部地区 7% 左右的增速。

三是从增长动力结构来看(见图 1-1-4),增长动力从投资出口驱动向消费驱动转变。经济进入新常态以来,受国内资源环境以及外部压力影响,投资和出口的拉动作用渐显乏力,消费在经济发展中的作用则逐渐增强。2014 年全年社会消费品零售总额同比增长 12.0%,第四季度,最终消费支出对 GDP 累计同比的贡献率上升 2.7 个百分点至 51.2%。<sup>②</sup> 居民消费结构持续改善,发展型和享受型消费占比提高。在全国居民人均消费支出中,交通通信和医疗保健支出占比分别比上年提高 0.6 和 0.3 个百分点。旅游消费增长较快,全年国内游客人次比上年增长 10.7%,国内居民出境人次增长 18.7%。<sup>③</sup> 初步测算,最终消费对经济增长的贡献率超过 50%,比资本形成总额贡献率高 2.6 个百分点,成为经济增长的重要驱动力。消费驱动型经济模式初步显现,表明我国经济增长需求结构趋于优化。

四是从收入分配结构来看,居民更多分享到发展成果,2014 年全年,从城乡居民人均收入比值的角度来看,城乡居民收入差距进一步缩小,2009 年以来城乡居民收入差距维持逐年缩小的趋势。<sup>④</sup>

<sup>①</sup> 国家统计局:《2014 年国民经济和社会发展统计公报》, [http://www.stats.gov.cn/tjsj/zxfb/201502/t20150226\\_685799.html](http://www.stats.gov.cn/tjsj/zxfb/201502/t20150226_685799.html)。

<sup>②③</sup> 同上。

<sup>④</sup> 根据国家统计局公布数据计算得出此结论, [http://www.stats.gov.cn/tjsj/zxfb/201502/t20150226\\_685799.html](http://www.stats.gov.cn/tjsj/zxfb/201502/t20150226_685799.html)。

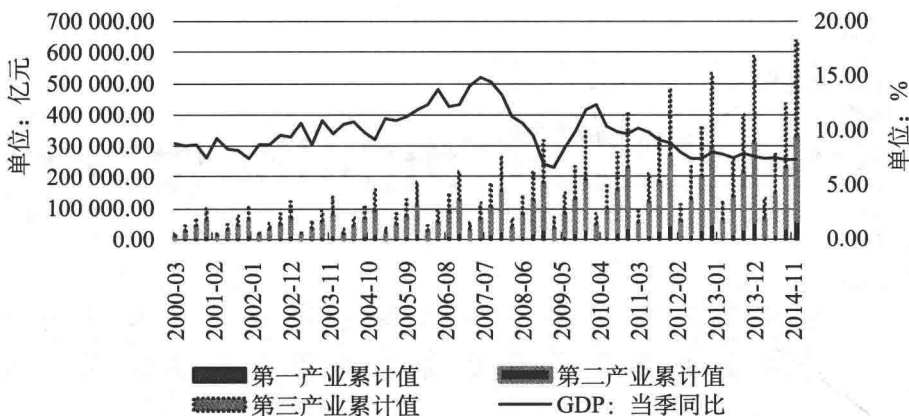


图 1-1-1 2014 年中国 GDP 同比增长及三大产业增加值同比增长  
资料来源: WIND 资讯。

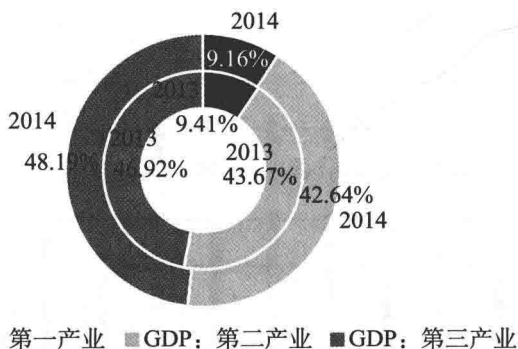


图 1-1-2 2014 年中国三大产业产值的 GDP 占比

资料来源: WIND 资讯。

## 2. 物价涨幅控制在合理较低水平

2014 年,预期把居民消费价格涨幅控制在 3.5%左右,考虑了 2013 年涨价翘尾影响(见图 1-1-5)和 2014 年新涨价因素,也表明了抑制通胀、保障民生的决心和信心。<sup>①</sup>

从实际执行情况来看(见图 1-1-6 到图 1-1-8),2014 年价格水平涨幅控制在较低水平上,全年居民消费价格比上年仅上涨 2.0%,低于目标通胀率,其中食品价格上涨 3.1%,固定资产投资价格上涨 0.5%,工业生产者出厂价格下降 1.9%,工业生产者购进价格下降 2.2%,农产品生产者价格下降 0.2%。<sup>②</sup>

① 李克强:《2014 年政府工作报告》,http://www.gov.cn/zhuanti/2014gzbg\_yw.htm。

② 国家统计局:《2014 年国民经济和社会发展统计公报》,http://www.stats.gov.cn/tjsj/zxfb/201502/t20150226\_685799.html。



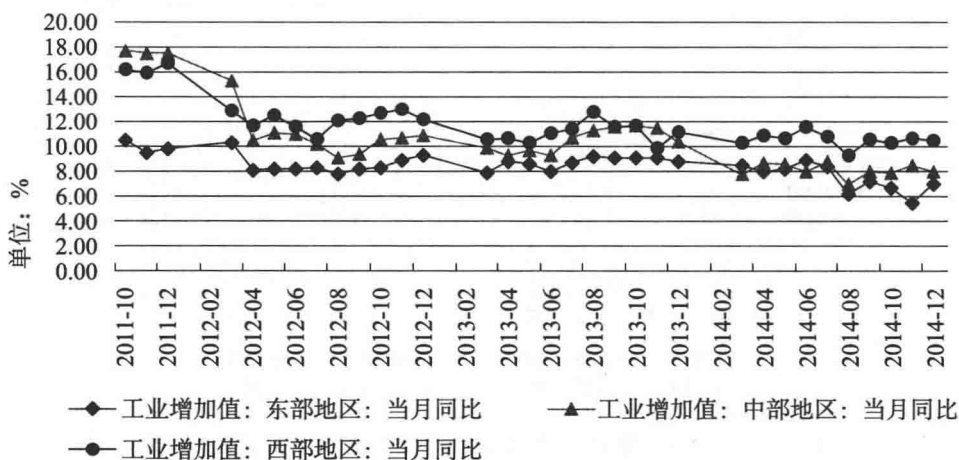


图 1-1-3 2011—2014 年中国各地区工业增加值变化

资料来源: WIND 资讯。

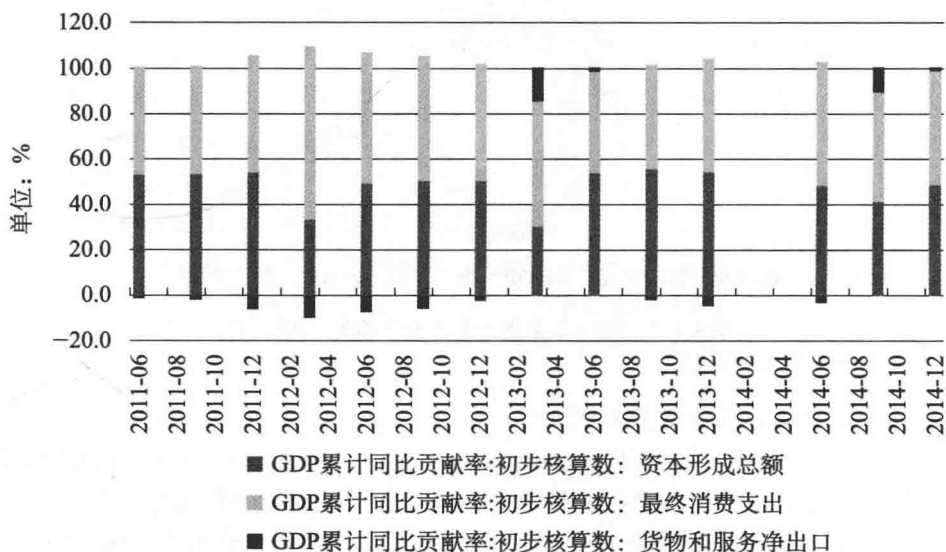


图 1-1-4 2011—2014 年中国三大需求对 GDP 增长率的贡献率

资料来源: WIND 资讯。

据《2014 年第 4 季度城镇储户问卷调查报告》调查结果显示,2014 年第四季度物价满意指数为 25.4%,较上季提高 0.3 个百分点。其中,52.9%的居民认为物价“高,难以接受”,较上季下降 1.1 个百分点。未来物价预期指数为 64.5%,较上季提高 0.4 个百分点。其中,32.5%的居民预期下季物价水平“上升”,