



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

2018年 中国经济形势 分析与预测

ECONOMY OF CHINA
ANALYSIS AND FORECAST (2018)

顾问/李扬

主编/李平



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

**BLUE BOOK OF
CHINA'S ECONOMY**

2018 年 中国经济形势分析与预测

ECONOMY OF CHINA ANALYSIS AND FORECAST
(2018)

顾问 / 李 扬
主 编 / 李 平



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

图书在版编目(CIP)数据

2018 年中国经济形势分析与预测 / 李平主编. -- 北京: 社会科学文献出版社, 2018. 1

(经济蓝皮书)

ISBN 978 - 7 - 5201 - 1887 - 3

I. ①2… II. ①李… III. ①中国经济 - 经济分析 - 2017②中国经济 - 经济预测 - 2018 IV. ①F123. 2

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2017) 第 297883 号

经济蓝皮书

2018 年中国经济形势分析与预测

顾问 / 李 扬

主编 / 李 平

出版人 / 谢寿光

项目统筹 / 邓泳红

责任编辑 / 吴 敏 宋 静 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 59367018

印装 / 北京季蜂印刷有限公司

规格 / 开本: 787mm × 1092mm 1/16

印张: 25.75 字数: 425 千字

版次 / 2018 年 1 月第 1 版 2018 年 1 月第 1 次印刷

书号 / ISBN 978 - 7 - 5201 - 1887 - 3

定价 / 89.00 元

皮书序列号 / PSN B - 1996 - 001 - 1/1

本书如有印装质量问题, 请与读者服务中心 (010 - 59367028) 联系

 版权所有 翻印必究



权威·前沿·原创

皮书系列为

“十二五”“十三五”国家重点图书出版规划项目

经济蓝皮书编委会

顾问 李 扬

主编 李 平

撰稿人 (以文序排列)

李 扬	李 平	娄 峰	樊明太	李文军
张延群	胡 洁	万相昱	彭 战	张 平
赵 琨	王宝林	张立群	黄群慧	江飞涛
张航燕	解三明	陈 磊	孟勇刚	孙晨童
祝宝良	李泊溪	李 军	郑超愚	师 博
任保平	娄 峰	阎先东	刘 西	苗大林
陈守东	孙彦林	张 涛	宣 烨	余泳泽
陈启斐	张 莉	刘建颖	金柏松	于 颖
陈克新	付广军	李世奇	朱平芳	叶秀敏
姜奇平	蔡 进	武 威	李 平	刘 强
王 洽	杨宜勇	黄燕东		

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 焦云霞
白延涛

主要编撰者简介

李 扬 1981年、1984年、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。

中国社会科学院前副院长。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余项。

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》《“十二五”时期工业结构调整和优化升级研究》等。

摘 要

当前全球经济持续复苏回暖，主要大宗商品价格有所回升，全球贸易呈扩张态势。但未来世界经济不稳定、不确定性因素较多，回升基础仍然脆弱。

2017 年以来，中国经济延续回稳向好态势，国民经济呈现运行平稳、结构优化、动能转换、质量效益提升的态势。全社会固定资产投资增速小幅回落，消费增速总体平稳，进出口增速显著大幅回升，居民收入稳定增长。预计 2017 年中国经济增长 6.8% 左右，增速比上年小幅回升，实现年初的增长目标。其中第一、二产业增速平稳，第三产业对经济增速贡献显著，增加值占比继续提高。

2017 年全社会固定资产投资总体保持适中较快增长，预计将超过 65 万亿元，其中基础设施投资增长 15.2%，房地产开发增长 7.5%，制造业增长 3.7%，基础设施投资成为稳增长的主要动力之一，民间投资增速高于上年，达到 5.5%；社会消费品零售总额预计达到 36.6 万亿元，总体继续保持平稳增长态势，从消费结构看，最终消费支出对国内生产总值增长的贡献率为 65.3%，达到 2001 年以来最高水平。同时，我国进出口增速比上年大幅回升，进口增速提高尤为显著，全年货物贸易顺差 4146 亿美元，比上年减少 961 亿美元。

2018 年是全面贯彻落实党的十九大精神的开局之年，经济社会发展具有良好支撑基础和许多有利条件，预计经济增速保持在 6.7%，与民生密切相关的就业、物价保持基本稳定，发展质量和效益有望持续提升，中国经济将在新常态下保持稳中向好发展态势。

努力建设“现代金融”体系（代前言）

——学习十九大报告关于建设现代金融的论述

国家金融与发展实验室 李 扬

在划时代的十九大报告中，有非常多的新表述、新观点、新理论值得我们深入思考、认真落实。对于我国金融改革和发展来说，有两个表述最重要。

第一个表述是，“我国经济已由高速增长阶段转向高质量发展阶段，……建设现代化经济体系是跨越关口的迫切要求和我国发展的战略目标”。这段话有两个要点，一是我国经济已由高速增长转向高质量发展。我以为，这个表述，是习主席经济新常态理论的进一步深化。过去大家讲经济新常态，往往过多关注经济增速下滑，却较少透过这一现象，看到经济发展的质量在改善以及效益在提高的本质。十九大的这个表述，直接阐释了质量对增长的替代关系，给了一个观察我国经济转型发展的新视角。二是我们的战略目标是“建设现代化经济体系”。我们知道，最近几年，在概括目前我国经济发展阶段时，很多人使用“新经济”这个概念。我个人觉得，新经济的概念，一则容易与上世纪末美国发生的那场变革相混淆，二则并未概括出当前我国经济基于现代科技而进行创新、转型的特征，相比而言，“现代化经济体系”的提法显然更为确当。

第二个表述与金融有关，“着力加快建设实体经济、科技创新、现代金融、人力资源协同发展的产业体系，着力构建市场机制有效、微观主体有活力、宏观调控有度的经济体制，不断增强我国经济创新力和竞争力”。我体会，这段话有三个要点。一是“现代金融”概念的提出。很明显，这一概念与前述“现代化经济体系”前后映照，互通声气。二是首次把实体经济、科技创新、现代金融、人力资源并提，并要求它们“协同发展”，形成“产业体系”。这显然指明了我国未来一段时期的工作重点和政策逻辑。三是“宏观调控有度”。这一表述尤其值得注意。我们知道，在宏观经济学理论中，宏观调



控从未曾与“有度”联系在一起。十九大报告提出“有度”，很强烈地传达出一个期许、一个要求、一个态度，就是宏观调控不要过度，“有形之手”不要伸得过长，不要越俎代庖，用十八届三中全会《中共中央关于全面深化改革若干重大问题的决定》（以下简称《决定》）的表述就是，要“使市场在资源配置中起决定性作用和更好发挥政府作用”。

那么，“现代金融”体系应当包含怎样一些要素呢？我以为，根据十九大报告精神，如下六方面要素必不可少。

其一，现代金融应当以服务实体经济为基本导向。这一点，相信如今已无歧义。问题在于，在实践中落实这一点并不容易。我觉得，在具体的金融实践中，如果做到一切金融活动、金融创新、金融发展，都以实体经济的需要为出发点和落脚点，服务实体经济的承诺落到实处方才有保证。讨论这一命题，我们要特别重视一个过去我们认识不充分，但今后将越来越重要的方面，就是坚持惠民导向问题，我们必须以可负担的成本，为有真实金融需求的社会各阶层和群体，有尊严地提供适当、有效的金融服务。熟悉当代金融发展的人们都知道，这是一段关于普惠金融的表述。也就是说，如果说金融过去主要是为富人服务的话，那么，从今往后，它就应广泛地面向普通人，面向草根，践行习主席在代表新一届党中央会见全球记者时候所说的那句话，“全面建成小康社会，一个不能少；共同富裕路上，一个不能掉队”。大家注意，习主席在这里用的是全称判断，这个全称判断和过去邓小平同志说要“让一部分人先富起来”恰成映照，它反映了我国社会主义市场经济发展的两个阶段，第一阶段是富起来，如今则是强起来。

其二，现代金融应当优化结构。我们知道，结构是个可以有很多含义的概念，人们可以从很多方面去阐述它。对于当前以及今后的中国金融业而言，最重要的结构有两个，第一个结构就是直接融资和间接融资相互协调、彼此配合的结构。发展直接融资，自20世纪末便开始成为我们的方向，客观地说，发展到今天，情况并不尽如人意。正因如此，在十九大报告中关于金融改革的那一小段阐述中，就拿出了三分之一的分量，给了发展资本市场。毫无疑问，这是一个极为重要的战略任务。如果说我们已经赋予资本市场很多任务的话，如今又增添了新的重托，这就是，我们要通过多层次资本市场的发展，有效降低我国企业的杠杆率，防止系统性金融风险发生。第二个结构是十八届四中全会



首次出现的提法，就是坚持商业性金融、政策性金融、开发性金融和合作性金融合理分工、联动互补、协调发展。我们知道，按照过去的简单逻辑，当我们确立了发展社会主义市场经济的战略目标之后，金融业的发展目标就应当是根据市场的需要，将我们的金融业向商业性的方向上引导；事实上，几十年来的中国金融改革，确实就是在沿着这一方向发展。但是，全球金融危机以来，情况发生了变化。危机救助的实践告诉我们，面对高度复杂的金融形势，仅仅依靠商业性机构，遵循商业性原则行事，是完全行不通的。不仅如此，人们深刻认识到，充分运用政策性、开发性和合作性的金融手段，不仅为救助危机所需，而且为经济恢复和发展所需，甚至为经济正常运行所需。换言之，四类金融长期并存，彼此间合理分工，联动互补，协调发展，将成为我国未来金融业的常态。可以说，如今中国金融业出现的问题，特别是那些脱实向虚的不当趋向，都与我们过度强调金融的商业性有关。

其三，现代金融应当是市场导向的。毫无疑问，作为社会主义市场经济有机组成部分的金融业，必须有助于市场在资源配置中发挥决定性作用。这个决定性作用，表现在金融领域，就是能够有效地提供各类信号和激励机制，引导资源向那些能产生最大经济效益和社会效益的领域配置。关于金融的市场导向，有两个要点至关重要。第一个要点就是产权。大家一定注意到，在党的十八届三中全会《决定》中，产权问题就已占据极为重要的地位。在十九大报告中，产权问题再次占据显著位置，可见这个问题之重要，可见这个要求迄今为止并未被很好地落实，因而有进一步强调的必要。这是因为，所谓市场交易，所谓市场配置资源，必须以产权明晰为其前提。倘若产权不明晰，交易各方便搞不清楚自己交易的对象和性质，进一步，更搞不清楚交易中的利弊得失，这些都搞不清楚，市场交易便很难进行，更难持续，而且会产生无穷的利益纠葛。所以，完善产权制度和要素市场化配置机制，是我们推进市场导向的金融发展的第一要务。

金融发展要市场导向，第二个要点是完善金融系统中的利率、汇率和收益率曲线。我们还是回顾一下十九大报告。在唯一的关于金融改革的三段表述中，第一个表述关乎资本市场，第二个表述就关乎几个“率”了。报告指出，“健全货币政策和宏观审慎政策双支柱调控框架，深化利率和汇率市场化改革”。在这里我想特别指出，关于利率市场化，我们将它看得过于简单了。近



十年来，我们多次宣称利率市场化已接近成功，就差“临门一脚”了，然而，踢来踢去，到最后我们才发现，利率市场化的若干基本要素和关键环节仍然没有到位。我想强调，千万不要轻视利率、汇率等金融的基本要素，须知，要想将利率、汇率说清楚，几乎需要把整个金融从头至尾说一遍，因为，利率、汇率等金融的基本要素，几乎渗透在金融的所有环节之中，因此，对于它们的改革，需要金融业的所有环节予以配合。现在，党的十九大再次把利率和汇率的市场化改革任务提到了我们面前，我们应当有所作为。说到“率”，还有一个收益率曲线问题，这在十八届三中全会《决定》中，是与利率、汇率并列提出的。我们知道，金融的几乎所有问题就是定价问题，而只有在有效的收益率曲线的基础上，有效的定价方才可能，一旦我们能够有效对金融产品定价，资源的市场化配置就有了前提条件。

其四，健全货币政策和宏观审慎政策双支柱调控框架。这又是一个新的表述。我们知道，全球金融危机以来，各国当局和国际组织创造了难以胜数的新理念、新工具和新框架，然而，唯一获得全世界共识的，只有宏观审慎政策。我们注意到，关于宏观审慎，自危机开始便在全世界热烈探讨，然而，相当长时期内，业界始终不得要领。主要因为，宏观审慎政策作为一项新的治理机制，其自身并没有区别于其他政策体系的政策工具，而且，其目标和货币政策目标经常混淆。经济政策学告诉我们，没有独立的工具，缺乏自己的独立目标，一项政策体系就很难成立。回顾危机以来各国货币当局的行为，大约可以说，唯独英格兰银行认真做出了探索，其他国家则停留在概念和口头上。正是在这样的背景下，中国的货币当局做出了很多有价值的努力，并取得了有益的进展。当然，这种进展与中国的国情密切相关。如今，中国的宏观审慎政策已大致上有了与货币政策相区别的理念和政策工具，宏观审慎政策与货币政策也已展开了有意义的配合实践。

在中国，说到政策配合，就少不了另外一个更高层面的配合，那就是，货币政策必须与国家发展规划相配合，与财政政策、产业政策、收入分配政策和区域发展政策等密切配合。这是一个更大的政策体系。这就提出了一个在更高层面和更大范围内的政策协调配合问题。毋庸讳言，目前，我国经济政策的制定和实施过程中最大的问题就是不协调。每一项政策若单独看，都有合理性，问题恰恰在于，在宏观经济体系内，所有单个的调控政策要想取得预期效果，



非同其他相关政策协调配合不可。

其五，有效监管。自从全国金融工作会以来，加强监管，并借以“守住不发生系统性风险的底线”，已经成为金融界的共识。但是，必须清楚地认识到，有效监管绝不意味着强监管，更不意味着无所不至的强管制。为市场经济发展所需的有效监管，应当是“好的监管”，应当是不妨碍市场运行的监管，不越俎代庖的监管，它的主旨在于确定一个合理的运行框架，使得所有的金融机构、金融市场、金融活动有章可循。这样一种监管，应能让实体经济、让金融业、让市场更有效地发挥作用，应能更好地保护消费者利益，它绝不应当妨碍市场主体的自由经营。就此而论，我认为，在与金融业发展有关的各方面之间建立一个内洽的不矛盾的监管架构，对于我国社会主义市场经济发展而言至关重要。

其六，积极开展国际货币政策协调。经过几十年持续发展，如今的中国已经站在了世界舞台的中央。在新的情势下，我们迫切需要同国际社会密切配合，彼此协调，为世界人民争取最大的福祉。首先，我们需要将自己建设为一个开放型经济体，这是十八届三中全会就已确定的目标。在完善的开放型经济体的基础上，我们要积极同国际社会磋商、协调，争取合作共赢。在刚刚结束不久的各国政党会议上，习主席代表中国阐述了我们的严正立场，这就是，我们不接受国际社会强加给我们的规则，同时，我们也不输出自己的规则。那么，国际协调该如何运行呢？就是对接。就是践行“一带一路”倡议，就是在承认各国利益的基础上，承认世界多元化的前提下，寻求最大公约数，兼顾我国国情和国际标准，完善全球金融治理体系，争取合作共赢。其中，经常开展货币金融政策的国际协调，是题中应有之义。唯有如此，才能使得我们这个世界，使得我们这个地球村能够平稳发展，造福全人类。

目 录



努力建设“现代金融”体系（代前言）

——学习十九大报告关于建设现代金融的论述 李 扬 / 001

I 总报告

B.1 中国经济形势分析与预测

——2017 年秋季报告 “中国经济形势分析与预测” 课题组 / 001

B.2 “经济形势分析与预测2017年秋季座谈会” 综述 彭 战 / 024

II 经济增长与经济预测篇

B.3 中国经济增长与货币供给机制转变 张 平 / 030

B.4 2017年国民经济发展预测和2018年展望 赵 琨 王宝林 / 048

B.5 经济增长新基础初步形成，新特点日益明显

——2017 ~ 2018 年经济形势分析与展望 张立群 / 054

B.6 2017年前三季度工业经济运行分析及趋势预测

..... 黄群慧 江飞涛 张航燕 / 063

B.7 2017年前三季度工业运行情况分析及全年工业增速预测

..... 解三明 / 081

B.8 2017 ~ 2018年经济景气形势分析与预测

..... 陈 磊 孟勇刚 孙晨童 / 090



III 宏观政策与供给侧改革篇

- B.9** 当前的经济形势和政策取向 祝宝良 / 114
- B.10** 2018年中国经济发展的政策选择 李泊溪 / 124
- B.11** 中国宏观经济形势与政策：2017 ~ 2018年 郑超愚 / 130
- B.12** 中国经济增长质量分析与展望 师 博 任保平 / 142

IV 财政与金融篇

- B.13** 中国财政再分配效应测算 娄 峰 / 157
- B.14** 稳健中性取向下的货币金融运行 闫先东 刘 西 苗大林 / 180
- B.15** 中国金融状况分析与展望（2017 ~ 2018） 陈守东 孙彦林 / 195

V 消费、投资与进出口形势分析篇

- B.16** 当前投资形势分析与对策 张 涛 / 208
- B.17** 中国消费结构变化及政策取向：2017 ~ 2018年
..... 宣 烨 余泳泽 陈启斐 张 莉 / 218
- B.18** 中国对外贸易转型升级获重大进展
——2017 年形势分析与 2018 年展望 金柏松 刘建颖 / 240

VI 市场价格与收入分配篇

- B.19** PMI 显示：供给体系创新 新消费时代来临
——中国经济结构优化前瞻 于 颖 / 259
- B.20** 2017年大宗商品市场分析及2018年展望 陈克新 / 270
- B.21** 2017年中国税收形势分析预测及2018年初步展望 付广军 / 281
- B.22** 2017年中国股票市场回顾与2018年展望 李世奇 朱平芳 / 292

VII 新经济、新动能篇

B. 23	中国数字经济发展回顾与展望（2016 ~ 2017年）	叶秀敏 姜奇平 / 309
B. 24	积极推进现代供应链创新与发展，提升经济发展质量	蔡 进 武 威 / 331
B. 25	电动汽车替代燃油汽车前景对未来能源需求的影响分析	李 平 刘 强 王 洽 / 340
B. 26	中国的就业奇迹与后续行动	杨宜勇 黄燕东 / 352

VIII 附录

B. 27	统计资料	/ 363
Abstract		/ 373
Contents		/ 375

总 报 告



General Reports

B. 1

中国经济形势分析与预测

——2017 年秋季报告

“中国经济形势分析与预测”课题组*

要点提示

2017 年初以来，全球经济复苏呈现出更多积极因素，经济继续复苏回升，全球贸易呈扩展态势，大宗商品价格有所回升，全球通胀相对稳定，经济信心转向乐观。

预计 2017 年中国经济增长 6.8% 左右，增速比上年回升 0.1 个百分点，实现年初预期 6.5% ~ 7.0% 的经济增长目标，继续保持在中高速适当的经济增长区间。

预计 2017 年第三产业增加值占比继续提高，固定资产投资增速小幅

* 课题总负责：李扬；执行负责人：李平、李雪松；执笔：李平、姜峰、樊明太、李文军、张延群、胡洁、万相昱；参加起草讨论的还有：刘强、刘生龙、张涛、蒋金荷、胡安俊、冯烽、程远、王怡等。



回落，消费增速总体平稳，进出口增速显著大幅回升，贸易顺差基本稳定，CPI与PPI背离的剪刀差有所缩小，居民收入稳定增长。

预计2017年全社会固定资产投资将达到65.1万亿元，名义增长7.0%，实际增长2.6%，虽然增速分别比上年小幅回落1.1个和6.2个百分点，但总体仍然保持了适中较快增长态势。从结构上看，在固定资产投资中，制造业投资增长3.7%，基础设施投资增长15.2%，房地产开发投资增长7.5%，2017年基础设施投资成为稳增长的主要动力之一，多拉动GDP增长0.7个百分点，民间投资增速将达到5.5%，高于上年增速，但依然有较大的上升空间。

预计2017年社会消费品零售总额将达到36.6万亿元，名义增长10.3%，增速比上年回升1个百分点；扣除价格因素，实际增长9.0%，增速比上年增加1.2个百分点，总体继续保持平稳增长态势。从内需结构上看，2017年最终消费支出对国内生产总值增长的贡献率为65.3%，比上年提高0.7个百分点，达到2001年以来最高水平。

预计2017年我国出口和进口（以美元计价）分别增长6.6%和14.7%，增速分别比上年大幅回升14.2个和20.2个百分点，全年货物贸易顺差为4146亿美元，比上年减少961亿美元。

2017~2018年中国经济将在新常态下运行在合理区间，就业、物价保持基本稳定，中国经济不会发生硬着陆。

从科技政策模拟结果来看：①无论从全国还是从农村和城镇来看，财政再分配的效应均为负，其对农村的负作用大于城镇，即财政再分配没有起到缩小中国城乡收入差距的作用，原因在于中国支出端间接税的负效应远大于社会保障、转移支付和支付税费的正作用，其对农村的影响大于城镇。②不同财政工具的再分配效应存在明显差别。从全国来看，转移支付、社会保障缴费和个人所得税的再分配效应为正，而来源端间接税、社会保障收入和支出端间接税的再分配效应为负。③与5个中等收入国家比较显示，中国初始收入分配差距低于其他中等收入国家，财政再分配后也低于其他国家，但财政再分配的效应为负，不同于其他中