

 中国社会科学院创新工程学术出版资助项目



中国社会科学院财经战略研究院报告

National Academy of Economic Strategy Report Series

中国宏观经济运行报告 (2013~2014)

ANALYSIS AND FORECAST OF
MACROECONOMIC PERFORMANCE OF CHINA(2013-2014)

刘迎秋 吕风勇 / 主编



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

014008641

F123.16
100
2013-2014

中国宏观经济运行报告 (2013~2014)

ANALYSIS AND FORECAST OF
MACROECONOMIC PERFORMANCE OF CHINA (2013-2014)

刘迎秋 吕风勇 / 主编



北航

C1694828



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

F123.16

100
2013-2014

图书在版编目(CIP)数据

中国宏观经济运行报告. 2013~2014/刘迎秋, 吕风勇主编.
—北京: 社会科学文献出版社, 2013. 12

(中国社会科学院财经战略研究院报告)

ISBN 978-7-5097-5310-1

I. ①中… II. ①刘… ②吕… III. ①宏观经济运行-研究
报告-中国-2013~2014 IV. ①F123.16

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2013) 第 278661 号

中国社会科学院财经战略研究院报告 中国宏观经济运行报告 (2013~2014)

主 编 / 刘迎秋 吕风勇

出 版 人 / 谢寿光

出 版 者 / 社会科学文献出版社

地 址 / 北京市西城区北三环中路甲 29 号院 3 号楼华龙大厦

邮政编码 / 100029

责任部门 / 皮书出版中心 (010) 59367127

电子信箱 / pishubu@ssap.cn

项目统筹 / 姚冬梅

经 销 / 社会科学文献出版社市场营销中心 (010) 59367081 59367089

读者服务 / 读者服务中心 (010) 59367028

责任编辑 / 姚冬梅 李春艳 汪 智

责任校对 / 师敏革

责任印制 / 岳 阳

印 装 / 北京季蜂印刷有限公司

开 本 / 787mm × 1092mm 1/16

版 次 / 2013 年 12 月第 1 版

印 次 / 2013 年 12 月第 1 次印刷

书 号 / ISBN 978-7-5097-5310-1

定 价 / 69.00 元

印 张 / 16

字 数 / 171 千字

本书如有破损、缺页、装订错误, 请与本社读者服务中心联系更换

版权所有 翻印必究



北航

C1694828

出版前言

中国社会科学院财经战略研究院始终提倡“研以致用”，坚持“将思想付诸实践”作为立院的根本。按照“国家级学术型智库”的定位，从党和国家的工作大局出发，致力于全局性、战略性、前瞻性、应急性、综合性和长期性经济问题的研究，提供科学、及时、系统和可持续的研究成果，当为中国社会科学院财经战略研究院科研工作的重中之重。

为了全面展示中国社会科学院财经战略研究院的学术影响力和决策影响力，着力推出经得起实践和历史检验的优秀成果，服务于党和国家的科学决策以及经济社会的发展，我们决定出版“中国社会科学院财经战略研究院报告”。

中国社会科学院财经战略研究院报告，由若干类专题研究报告组成。拟分别按年度出版发行，形成可持续的系列，力求达到中国财经战略研究的最高水平。

我们和经济学界以及广大的读者朋友一起瞩望着中国经济改革与发展的未来图景！

中国社会科学院财经战略研究院
学术委员会
2012年3月

《中国宏观经济运行报告 2013 ~ 2014》

课 题 组

主 编 刘迎秋 吕风勇

成 员 (按文序排列)

刘迎秋 吕风勇 高 伟 郭冠清

郭宏宇 邹琳华 陈玉秀

摘要

2013 年前三季度，中国经济再次经历了一个从明显下滑到初步企稳的过程。尽管前三季度中国经济增速仍然处于低位，但经过 2011 ~ 2012 年较大幅度 and 较长时间的回调，大部分企业在产能和存货等方面的调整已经进行得比较充分，经营状况有所改善，赢利能力有所提高。不过，宏观经济运行中仍然存在一些深层次的矛盾和问题，制约着中国经济的较快复苏，甚至威胁未来中国经济的稳定运行，关注并妥善解决这些矛盾和问题，对于实施宏观经济调控和促进中国经济长期健康发展具有重要意义。为此，本报告诸章对相关问题进行了探讨。

第一章是对 2013 ~ 2014 年宏观经济运行的分析与预测。报告对中国经济的一般运行状况、存在矛盾和问题、未来总体趋势做了分析，认为产能过剩严重、物价水平变动复杂、投资消费结构调整难度大、潜在金融风险隐存等是中国经济运行中存在的主要矛盾。报告还认为，以 2013 年为标志，经济增速转换体现了中国经济已经由需求不足的周期波动演变为供给约

束的周期波动,从而次高增速将常态化。报告研究了影响中国经济未来走势的因素,给出了主要宏观经济指标的预测值,认为2014年中国经济将保持平稳运行,经济增速或为7.8%,居民消费价格指数涨幅则将略回升至2.8%左右。

第二章和第三章分别对中国产能过剩和结构失衡问题进行了研究。报告主要通过生产函数法对中国产能利用和过剩程度进行了测算,发现金融危机以来,中国产能过剩程度提高了10个百分点以上。由于产能过剩对经济增长和经济平稳运行所具有的严重威胁,报告认为,应该加快中国经济增长方式由粗放型向集约型的转变,依靠提高生产要素的质量和利用效率来实现经济增长,并且控制政府主导下的过度投资行为,逐步实现投资主体由政府向企业的转化,使企业承担固定资产投资所带来的真实成本,实现资源的有效配置,在根本上杜绝过度投资冲动。报告对中国经济结构失衡的状况进行了测算,认为2012年中国经济结构调整取得了较好的成就,经济结构指数已下降至0.4889,从次级不均衡走向了次级均衡状态。不过,报告也指出,2013年中国经济结构某些方面的失衡状况又有所加剧,表明结构失衡的改善仍然需要采取一系列有效措施加以巩固。

第四章对存货投资与中国产出波动关系进行了研究。报告分别用高频季度数据和低频年度数据对中国存货投资的某些统计特征进行了研究,得出如下结论:一是存货投资具有较明显的顺周期特性;二是生产的波动大于最终需求的波动;三是周期下滑阶段存货投资总量变化的顺周期性更强,但在周期上升

阶段存货投资增量变化的顺周期更强；四是工业存货投资占工业总产出比重与工业总产出增长率之间的同期变化关系不显著，但存在较明显的领先和滞后关系；五是制造业存货存量占营业收入比重与营业收入环比增速呈现一种短期逆周期关系，并且存货占比升高，还有可能对应着滞后一期和滞后两期较高的营业收入环比增速。研究还表明，除了个别极端时期，当前固定资本形成和消费仍是影响中国经济波动的主要因素，存货调整对于产出波动而言仍然是较次要的影响因素。

第五章对加工贸易顺差与人民币汇率的关系以及经济对增长的抑制效应进行了研究。加工贸易顺差和主要为从事加工贸易而流入的外商直接投资共同形成的国际收支顺差将长期推动人民币升值，而人民币升值将进一步使得中国一般贸易出口受到损害。关于加工贸易出口和一般贸易出口的贸易乘数测算结果表明，单位一般贸易出口要比单位加工贸易出口对经济增长的带动作用更为显著。根据这种逻辑，在劳动力和土地等要素资源供给条件发生变化、不再是接近无限供给的状态甚至出现结构性短缺时，加工贸易带给中国的劳动力等资源充分就业的好处越来越少，而带来的顺差过大、贸易争端上升、人民币升值抑制经济增长等问题却越来越突出，因此，鼓励加工贸易的贸易战略和相关优惠政策需要重新审视并尽快调整，以矫正扭曲的贸易结构，减轻国际收支失衡程度，促进中国经济的平稳运行。

第六章对当前“稳增长”的货币政策操作进行了分析。尽管报告认为中国货币供给量的快速增加带来一系列问题，包

括房地产市场泡沫、产能过剩与潜在的通货膨胀压力等。但是,综合国内外货币供给与经济增长数据,发现货币供给量的超速增长是各国经济高速增长阶段的必然现象,正是中国保持较长时期的经济高速增长才使得中国 M2/GDP 指标达到较高水平。目前,中国货币适度宽松的上限尚未达到,管制利率、稳定经济等政策均需要货币适度宽松予以配合。另外,在宏观经济景气程度较低时,货币适度宽松对经济泡沫的推动作用也较弱。因此,中国的货币政策需要维持必要的扩张幅度,在此后随经济增长阶段的变化中进行逆向调整。

第七章是对中国地方政府债务的监测和分析评价。研究发现,当前地方政府的债务规模仍然在不断扩大,风险也在不断累积。报告认为地方政府债务具有六个特点:一是地方政府并非因财政赤字被动负债,而是为发展经济主动融资;二是政府投资具有显著外部经济收益,地方经济发展对政府债务存在依赖性;三是融资平台是目前地方债务的主要载体,地方举债的隐蔽性不断增强;四是土地使用权既是重要的举债抵押品,也是偿债资金的主要源泉;五是商业银行偏好为地方政府融资,银行贷款是地方债的主要来源;六是地方债务管理机制尚不健全,偿债准备金制度尚待建立。由于地方政府债务很容易因地方发展状况改变和债务期限错配而引发系统风险,报告认为应该果断采取必要的措施及早化解隐存的地方债务风险。

综上所述,中国经济运行仍然处于由高速增长向次高速增长转换的阶段,不仅有效需求较为疲弱,而且供给结构过剩严

重，需要有效平衡“稳增长、调结构、促改革”的关系，努力在扩需求调供给、稳增长谋效率的基础上，开启一个新的经济周期。在新的经济周期中，社会需求平稳增长，投资消费失衡减轻，生产效率提高，中国将进入一个更具有可持续性的次高经济增长阶段。

目录

第一章 2013 ~ 2014 年宏观经济运行分析与预测

——结构调整再现新周期，次高增长呈现常态化·····	001
一 2013 年宏观经济运行的基本特点·····	001
二 宏观经济运行中的主要矛盾与问题·····	013
三 2013 ~ 2014 年宏观经济运行趋势分析与预测·····	023
四 “稳增长、调结构、促改革”再平衡中的 宏观政策选择·····	037

第二章 产能过剩的测量、成因及其对经济增长的

影响·····	048
一 产能过剩的性质与界定·····	048
二 产能过剩的测算·····	049
三 产能过剩的原因分析·····	057
四 产能过剩对投资和经济增长的影响·····	063
五 有效化解产能的政策建议·····	068
六 结语·····	074

第三章 经济结构失衡动态监测与政策评价	076
一 引言	076
二 2011 年经济结构失衡指标体系构建	077
三 2012 年经济结构指标调整和数据处理	081
四 2012 年经济结构失衡程度测量结果	085
五 2013 年经济结构调整的主要特点与政策评价	090
六 结论和建议	093
第四章 存货调整与经济波动	098
一 引言	098
二 存货投资及其变动趋势	102
三 存货投资与总产出波动	104
四 工业产成品存货投资与产出波动	110
五 分行业存货投资与产出波动	114
六 存货投资与产出的逆周期关系及其对经济 运行的影响	128
七 结语	135
第五章 贸易收支失衡、人民币持续升值与经济 稳定增长	140
一 引言	140
二 加工贸易和一般贸易的经济增长效应	142
三 贸易顺差对人民币汇率波动的影响	156

四 人民币升值对一般贸易出口的抑制作用	162
五 推进贸易方式结构调整的政策建议	163
第六章 流动性过剩的长期与短期管理	168
一 货币存量规模“适度性”及其论争	169
二 货币供给较快增长是经济发展阶段的必然现象	175
三 现行货币政策宽松程度对经济复苏的 支撑力度评价	182
四 实施阶段性宽松货币政策的构想	193
第七章 地方政府债务风险监测与政策评价	198
一 地方政府债务及其现状	198
二 地方政府债务的主要特点	206
三 地方债务的主要风险	219
四 改革地方融资体制，化解地方债务风险	233
后记	240

第一章 2013 ~ 2014 年宏观经济运行

分析

预测

——结构调整再现新周期，次高速增长呈现常态化

第一章 2013 ~ 2014 年宏观经济运行

分析

预测

——结构调整再现新周期，次高速增长呈现常态化

——结构调整再现新周期，次高速增长呈现常态化



一 2013 年宏观经济运行的基本特点

2013 年前三季度，中国经济增速再次经历了一个从明显下滑到初步企稳的过程，物价水平则开始呈现较快上升的态势。尽管前三季度中国经济增速仍然处于低位，但经过 2011 ~ 2012 年较大幅度和较长时间的回调，大部分企业在产能和存货等方面的调整已经比较充分，经营状况有所改善，赢利能力有所提高。总体来讲，前三季度中国经济有惊无险；宏观层面，经济运行初步企稳；微观层面，企业应对能力增强，除部分行业依然存在严重的产能过剩、局部区域财务金融风险有所累积外，中国经济表现仍然较为出色。

1. 投资现链式紧缩, 经济再度下滑

2013 年前三季度, 中国国内生产总值 (GDP) 分别同比增长 7.7%、7.5% 和 7.8%, 2012 年第 4 季度以来的经济回稳态势没有得到维持, 而是经历了再次探底过程, 2013 年第 3 季度才有所好转 (见图 1-1)。从工业增加值看, 2013 年 3 月份和 6 月份的工业增加值增速均低于 9.0%, 1~6 月累计增速也只有 9.3%, 低于上年同期 1.2 个百分点, 到 8 月份和 9 月份, 工业增加值才又重回 10.0% 以上 (见图 1-2)。

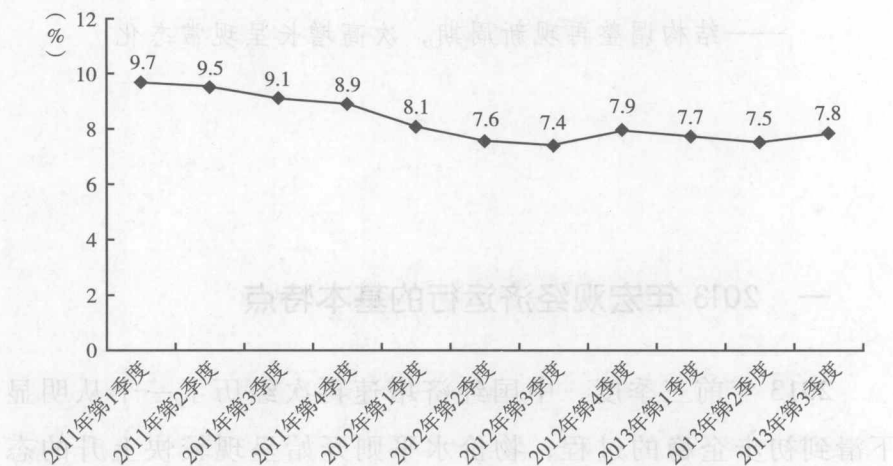


图 1-1 2011 年第 1 季度至 2013 年第 3 季度国内
生产总值季度同比增速

资料来源: 国家统计局网站。

尽管中国经济增速较低, 但国民经济运行中还是出现了一些积极因素, 促使经济趋于平稳运行。从地区来看, 2012 年前两个季度, 中国大陆 31 个省、区、市 GDP 增速全部出现了

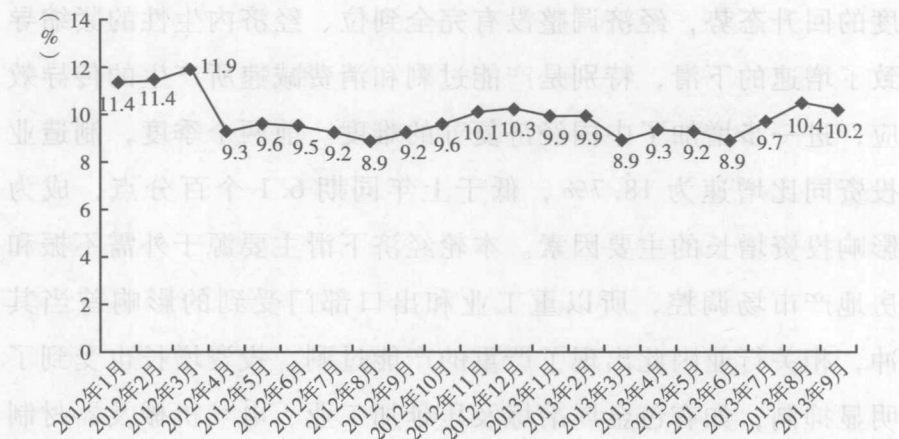


图 1-2 2012 年 1 月至 2013 年 9 月全国规模以上
工业增加值同比增速

资料来源：国家统计局网站。

回落，但 2013 年前两个季度，有 8 个省、区、市 GDP 增速维持不变或增长，特别是像北京、上海、广东、浙江、福建等发达省、市经济增速都有所提升，对全国范围的经济运行起到了重要的稳定作用。从产业结构看，2013 年前两个季度，第三产业增加值增速达到 8.3%，比上年同期提高了 0.5 个百分点，而上年同期却回落了 1.9 个百分点；尽管第二产业增加值增速继续较上年同期回落，但是回落幅度仅为 0.7 个百分点，远小于上年同期 2.3 个百分点的回落幅度。事实上，虽然中国经济前两个季度表现不佳，但是第 3 季度 7.8% 的 GDP 增速，在一定程度上表明中国经济运行的稳定性程度在增强，尽管这种增速的提高可能并不具有很强的趋势性。

2013 年前两个季度，中国经济增速没有延续上年第 4 季

度的回升态势，经济调整没有完全到位、经济内生性的紧缩导致了增速的下滑，特别是产能过剩和消费减速所产生的传导效应，进一步增加了中国经济复苏的难度。前两个季度，制造业投资同比增速为 18.7%，低于上年同期 6.1 个百分点，成为影响投资增长的主要因素。本轮经济下滑主要源于外需不振和房地产市场调控，所以重工业和出口部门受到的影响首当其冲，相关行业因此出现了严重的产能过剩，投资增长也受到了明显抑制，如有色金属冶炼及压延加工业、电气机械及器材制造业以及通信设备、计算机及其他电子设备制造业等行业。进入 2013 年，由于投资关联性带来的传导效应以及消费增速的放缓，更多的上游行业和消费品生产行业，投资增速也开始出现明显下降，例如采矿业、化学原料及化学制品制造业、专用设备制造业、农副产品加工业、食品制造业等行业。同时，经济的不景气也影响了人均收入的提高，1~6 月全国人均可支配收入只增长了 6.5%，低于上年同期 3.2 个百分点，使消费需求降低，并导致部分消费品行业的投资出现回落，例如食品制造业的投资增速就比上年同期回落约 17.1 个百分点。更多行业的投资不振以及消费需求的疲弱，使得中国经济增速在 2013 年前两个季度出现回落。但是，随着大部分行业投资增速下降，过度迂回生产和投资的严重程度也逐渐得到矫正，经济运行的内生性底部开始形成。2013 年第 3 季度，GDP 增速回升到 7.8%，特别是 8 月份和 9 月份工业增加值增速分别达到 10.4% 和 10.2%，一定程度上反映了经济内生调整已经较为充分，经济运行进一步趋于平稳。