

# 下半年宏观经济形势分析与展望



## 前瞻

中国社科院经济研究所宏观经济形势课题组

基础设施投资与经营,发挥其在对冲经济下行压力、稳定经济增长中的积极作用。

在怎样投方面,着力拓展资金来源和降低资金成本。为拓宽资金来源,今年以来,从中央到地方都在努力解决财政资金沉淀问题。通过改革和完善财政资金监管,不断盘活和统筹使用存量财政资金,以加大财政支出力度,设法满足重点领域和大量建设项目的资金需求。此外,发展改革委还逐步降低城投债发行标准,允许发新债还旧债,以弥补在建工程现金流未产生之前而形成的流动性缺口。这都有利于拉动投资,更好发挥积极财政政策稳增长的作用。预计下半年这些举措仍将发挥效力。

三是消费拉动作用趋于强化。今年以来,城乡居民收入继续以高于GDP增速的水平较快增长,尤其是农村居民人均纯收入实际增速在连续五年快于城镇居民人均可支配收入增速的基础上,今年一季度继续保持领先水平。随着居民消费能力的不断提高,消费结构从以衣、食为主的生存消费,向文化、娱乐、教育、健康等享受型、发展型消费升级的趋势进一步明显。特别是新型消费业态增速迅猛。今年前5个月,网上零售额同比增长39.3%。网络消费正逐渐成为推动消费扩张的重要动力。

下半年,随着收入分配改革的继续深化,社会保障制度的持续完善,消费需求的驱动力有望进一步增大。特别是近日的国务院常务会议决定,将原先在16个城市开展的消费金融公司试点扩大到全国,并鼓励符合条件的民间资本、国内外银行业机构和互联网企业发起设立消费金融公司。随着消费金融政策的推进,中低收入人群的消费需求,或将得到更加充分的释放。

四是增长动力转换势头良好。今年以来,供给侧结构性改革和增长动能重塑持续推进。从产业结构调整看,第三产业比重进一步提高,战略性新兴产业增长势头较为强劲,如5月当月新能源汽车、工业机器人产量同比分别增长2.8倍和1.3倍;同时,以互联网、大数据、云计算为代表的新一代信息技术,催生出很多新业态和新的商业模式。从区域结构调整看,部分地区转型升级和创新驱动战略初见成效,经济增长可持续性增强。此外,随着大众创业、万众创新战略的实施,激发经济活力的改革措施陆续出台,新增市场主体快速增长,今年前5个月新登记注册企业达到平均每天1万户的规模,成为经济增长的新引擎。展望下半年,这些新的增长点将会进一步积蓄力量,从而为经济增长注入持续动力。

**经济增速平稳回升的基础仍有待加强**

在看到上述有利因素的同时,下半年经济运行中可能面临的矛盾和问题也需要给予关注。

一是外部环境依然不甚乐观。全球金融危机后,世界经济结束了“大稳定”的长周期,进入一个低速增长的新常态。国际货币基金组织总裁拉加德多次提到全球经济增长可能陷入“新的平庸状态”。不久前,世界银行下调了今年全球经济增长预测,由1月时的3.2%调低至2.8%,其中发展中国家整体经济

增长率为4.8%,低于1月份预测的5.3%;发达国家的经济增长预测亦由2.2%下调至1.9%。特别需要关注的是,新兴经济体受经济结构单一、金融市场深度不足、债务水平持续上升等长期结构性因素制约,增长动能趋于减弱。鉴于新兴经济体与低收入经济体的GDP按购买力平价计算已达到全球GDP的50%左右,它们的减速将给世界经济带来较大挑战。对于中国而言,由于来自新兴市场和发展中经济体的外需约占三成,一些新兴经济体(如巴西、俄罗斯)的增长不佳且不确定性加大,使得贸易多元化战略遇到一定的障碍。

二是投资需求明显改善的基础尚不牢固。首先看基建投资。今年以来,受传统主体税种收入增幅放缓、房地产市场调整和“营改增”试点范围扩大等因素综合影响,全国财政收入增速回落较为明显。其次看房地产投资。虽然上半年的房地产市场出现了一些积极变化,但其可持续性如何仍有待观察。从人口发展趋势看,居民购房需求尤其是首置刚性需求或将面临持续萎缩,住房市场正由总量供不应求进入结构性过剩阶段。特别是在三四线城市,前期积累了较高的库存水平,由于缺乏大量且可持续的人口净流入规模,需求相对疲弱,因此仍然面临较大的去库存压力。最后看制造业投资。从产业层面看,一些产能过剩问题仍然严重的行业增长持续低迷;而一向作为支柱产业之一的汽车行业,5月份产量降幅继续扩大,其中轿车生产延续了上月的负增长态势。从地区层面看,一些产业结构比较单一、过多地依靠原材料和重化工的老工业地区、资源性地区,增速回落较为明显。比如东北地区工业增加值增速已从1-2月的同比下降0.6%,一路下滑至5月份的同比下降4.6%。这些“失速”较快的行业和地区对制造业投资构成较大的下行压力。

在目前制约投资需求的诸多因素中,特别需要关注的是银行信贷和企业债问题。一方面,不良贷款规模和比例反弹导致银行信贷投放意愿降低,大量流动性堆积在金融市场,并未带动信贷投放显著回升。另一方面,尽管银行间利率水平持续低位波动,但受风险溢价水平提高等因素影响,经通胀调整的实际利率平均水平仍显著高于实体企业的利润率水平,导致其贷款需求较弱,投资意愿较低。

三是消费需求持续增强面临不确定性。就业前景依然不容乐观。今年虽然下调了经济增长目标,但就业目标仍与去年持平。尽管随着经济结构调整优化,单位GDP增长带动的新增就业呈现持续上升势头,就业弹性系数有所上升,但就业压力依然较大。第一季度城镇新增就业只有320万,比去年同期减少24万,下降7%,为2008年国际金融危机以来首次下跌。当前中国经济增长的内生动力依然不足,仍在较大程度上依靠政府主导的投资拉动经济增长,在投资率处于高位、债务约束又不断增强的情况下进一步扩张投资的空间有限;并且,不断提升的杠杆率水平和持续的借新还旧导致大量资源用于维

系债务,容易使宏观经济产生内生性紧缩的效应。

**价格水平将保持低位运行**

就下半年的价格变化趋势看,CPI涨幅仍将维持低位,扣除食品与能源的核心CPI保持平稳,全年CPI涨幅将显著低于年初确定的3%的调控目标;同时,工业领域的物价水平仍旧持续低迷,局部和潜在的通缩压力依然存在。

首先看需求面。分析历史数据可以看出,中国经济增长率与物价上涨率之间一直保持比较稳定的菲利普斯曲线关系,即呈现同向的对应变动关系,只是价格水平变动要滞后于实体经济变动大约一年左右的时间。从前期看,经济增长率已经连续四个季度下滑,在实体经济明显企稳之前,物价水平抬升的力度都会有限。

再看供给面,主要有三方面影响因素。一是能源特别是石油价格。伴随美国页岩气革命和全球能源供求关系的调整,国际石油价格近两年迅速回调。预计下半年受全球经济缓慢复苏、美元波动走强等因素影响,以美元计价的大宗商品价格可能低位盘整。在一价定律的作用下,全球能源与大宗商品价格的这一趋势将会通过中国的进口价格指数与工业品出厂价格指数最终传递至消费者物价指数。二是农产品价格。受低油价带来的化肥、燃料和运输成本下降,全球粮食供应充足,5月份联合国粮农组织食品价格指数降至2009年9月以来的最低点,其中谷物价格指数为2010年7月以来的最低点。同时,国内农产品价格也逐步走低。农产品价格的低位运行态势将直接制约价格水平的上升。三是PPI的传导因素。截至今年5月份,PPI已连续39个月负增长,反映某些工业部门的库存压力和产能过剩。今年以来,下滑幅度有所加深,连续五个月降幅超过4%,接近金融危机最严重时期情形。PPI的持续下降,经过一定滞后后将进一步传导到CPI。

(二)物价水平也面临一定的抬升因素

第一,3月份以来,由于国际上部分油田停产和低油价对石油需求的刺激,国际原油价格开始企稳回升。预计下半年油价仍将小幅上涨,带动车用燃料及其他一系列石油相关消费品价格的持续回升。第二,厄尔尼诺现象有可能加大全球和中国的出现干旱和水灾的概率,进而影响农产品供给和价格走势。预计下半年蔬菜、鲜果等食品价格在随季节性波动中可能高于去年。同时,受蛛网定律的影响,在前期猪肉价格低迷、养殖户减少生猪存栏并导致猪肉供应偏紧的情况下,下半年猪肉价格可能恢复上涨。第三,前期货币政策在稳健的基础上持续偏松,以及积极财政政策的力度的加大,经过一定滞后之后对物价的抬升作用将可能在下半年逐步显现。

综合上述因素,下半年物价有回升的可能,但幅度不会太大,预计全年CPI涨幅将低于2%。

(执笔:裴长洪 常欣)

第二届中国韩儒学交流大会在济南举行

## 中外学者研讨儒学比较与发展

**本报讯** 为落实中韩两国首脑就加强人文交流所达成的共识,继去年8月举办首届中韩儒学交流大会之后,第二届中国韩儒学交流大会于2015年8月17日在山东省济南市举行。这次会议的主题为“中韩儒学比较与发展”。

据悉,此次大会是2015年中韩人文交流共同委员会交流合作项目之一,第九、十届山东省政协副主席王志民、韩国驻青岛总领事馆总领事李寿尊出席开幕式并致辞,山东省社科院党委书记唐洲雁主持会议。会议由山东社会科学院、中国孔子基金会、中国孔子研究院、韩国国立安东大学、韩国国学振兴院、韩国大邱教育大学共同主办,山东社会科学院国际儒学研究与交流中心和韩国国立安东大学孔子学院承办。经济日报社作为媒体支持单位参加会议。来自中国社科院、北京大学、复旦大学、中国人民大学、武汉大学、山东大学、华东师范大学、中国孔子研究院、韩国国立安东大学、韩国国学振兴院、韩国大邱教育大学、韩国庆北大学、韩国龙仁大学教授、韩国弘益大学教授、韩国忠南大学教授等高等院校和研究机构的中韩两国六十多位儒学研究专家学者参加了会议。

与会中韩学者从不同角度深入阐释了儒学的历史意义和当代价值,广泛探讨了儒学的未来发展。专家们认为,儒家思想博大精深、源远流长,在不同的时间、不同的地域、不同的国家呈现出了不同的样态,推进了人类文明的进步和发展。儒家学说对两国文化传统的发生、发展起到了支撑作用,对两国的发展仍然有着重要影响,对人类社会的发展也有着重要的理论和实践价值。

据了解,两年来中韩学者以“交流大会”为平台,对中韩儒学进行了深入广泛的交流探讨,发表了一批最新研究成果,对两国的儒学研究与推广发挥了积极作用。双方的主办单位希望进一步深化和拓展大会的作用,为推进儒学研究做出新的贡献。(裴玉)

西部五省区社科院院长联席会召开

## 围绕“四个全面”推动西部发展

**本报讯** 近日由青海省社科院主办的“西部五省区社科院院长联席会”在青海西宁举行。西部五省区社科院的专家,与来自中国社会科学院等科研机构的专家,一起围绕“加强新型智库建设推进藏区四个全面发展的主题,就西部地区如何加强生态文明建设、欠发达地区如何实现跨越发展等问题进行了交流和讨论。

青海省委宣传部部长张西明提出,社科理论战线是新型智库建设的主力军,在理论研究、理论学习、理论宣传中发挥着不可替代的作用,要把习近平总书记系列讲话精神融入到新型智库建设和藏区“四个全面”发展中,立足西部实际,紧紧围绕党和国家的部署,努力实现新型智库的转型发展,真正成为本地乃至西北地区经济社会发展、民族团结进步、生态文明建设的思想库、智囊团,为推进“四个全面”布局源源不断地提供理论支撑、精神动力和支持。要以“四个全面”为总体布局,深入研究经济社会发展、民族团结进步和生态文明建设面临的新情况新变化。整体谋划,以新的举措推动中国特色的新型智库建设。

青海省社科院院长陈玮提出,“四个全面”是我们党治国理政的总方略,也是现阶段各项事业改革发展的基本遵循。对西部民族地区尤其是藏区而言,如何协调推进好“四个全面”发展战略布局,对于坚持和发展中国特色社会主义、实现中华民族伟大复兴的中国梦具有重大现实意义和深远历史意义。党的十八届三中全会将中国特色新型智库建设提到国家战略层面以来,中国特色新型智库在直接推动国家治理体系和治理能力的现代化进程中扮演着越来越重要的角色。对于西部民族地区尤其是藏区社科院来说,如何在新形势下积极探索中国特色新型智库自身建设,积极建言献策,为决策部门提供高质量的智力支持是当前面临的新机遇和新挑战。(裴珍珍)

中国科学院大学

## 举办风险分析国际学术研讨会

**本报讯** 2015年IEEE复杂管理系统风险分析国际研讨会日前在中国科学院大学顺利召开。此次会议由国科大经济与管理学院承办,多伦多大学RiskLab实验室、IEEE系统学会风险分析专委会、中国系统工程学会和中国管理现代化研究会多家单位协办。来自中国科学院大学、美国芝加哥大学、瑞典斯德哥尔摩大学、加拿大多伦多大学、英国诺丁汉大学、意大利米兰大学等百余位专家学者参加了会议。

在会议开幕式上,国科大副校长苏刚结合国科大的历史以及学科分布情况,提出本次会议关于复杂管理系统风险分析的主题,符合当前国情研究,与中国科学院的多个主导研究方向具有较强交叉性,并详细阐述了风险分析的重要性及紧迫性和及时性。来自诺贝尔经济学奖评委会、国际风险分析学会等单位的专家,围绕国际上该领域的最新进展以及可能合作方向、云计算与存储中的数据安全问题、隐私保护热点问题进行了研讨。大会期间,专家学者还围绕成思危的虚拟经济理论,展开了论述和讨论。(吴锋)

本版编辑 裴珍珍

# 重视中美经贸合作潜力

杨泽晖

美国,美已成为中国对外直接投资的第三大目的地。

中美经贸关系在过去十几年取得了飞速的发展。2000年美国对中国出口的总额只有160亿美元,但到2014年就增长到1240亿美元,增幅达到675%。最近的十几年间,中国是美国出口增长最快、增量最多的大市场。除了贸易关系,美国一直是中国利用外资最主要的来源地之一。从1980年到2014年10月底美国对华实际投资金额750.8亿美元,2012年美对华实际投资31.3亿美元,同比增长4.5%;2013年美对华实际投资33.5亿美元,同比增长7.0%。与此同时,中国企业对美投资也快速增长,据美国荣鼎咨询公司统计,从2003年到2013年,中国对美国实际投资为255亿美元。2008年国际金融危机以来,中国企业赴美并购规模不断扩大,以此估算到2020年中国赴美投资规模可能会超过美国对华投资规模。

从以上数据可以看出,中美双方的经贸发展日益深化。中美虽然各有各的国家利益和不同的文化传统,发展模式和发展道路也存在差异,但中美之间仍然存在着巨大的经济合作潜力。当前,中美之间已经形成了高度紧密相连、相互依赖的共同体。首先,中国对美国出口了大量产品,提高了美国消费者的福利,降低了物价水平,并有助于美国联储保持较低的利率,刺激经济增长。其次,美国企业在华投资,从中国经济增长中获得了巨大收益。据美中贸易全国委员会调查,2012年89%的美国在华企业实现盈利。2/3的受访公司称,过去一年在华业务收入增长10%或更高,75%的受访公司表示它们在华业务的利润率高于其全球利润率或与之持平。最后,中国将大量外汇储备投资于美国国债,为美国政

府提供了稳定的融资。应当说,中美双方从中美经贸合作中,实现了互利互惠。

面对美国战略调整的直接冲击,中美经贸关系会受到什么样的影响呢?从全球化态势下各经济体日益紧密的联系的角度来看,中美经贸关系不会受到太大的影响。根本原因在于,中美两国各自的比较优势使得双方在国际贸易和投资中形成一种很强的互补关系,各方面经济交流体现出鲜明的合作性。中国作为最大的发展中国家,有着巨大的市场、高质量的劳动力和人口和强大的工业生产能力。美国作为最大的发达国家,有着丰厚的资本积累和先进的科学技术。特别是中国庞大的市场对美国企业具有强大的吸引力,美国企业在华业务的重点已经渐渐从加工制造输出国际市场转向为中国市场服务。

如何务实地推动中美经贸关系发展?一是坚持对话协商,两国的贸易摩擦是正常现象。贸易摩擦是一个相对容易解决的问题,也是贸易体系中正常的组成部分,是能够在世界贸易组织争端解决机制下双方共同解决的问题。近年来,中美战略与经济对话、中美商贸联委会等经贸领域的高层对话机制在加强两国间沟通、管控分歧、深化合作等方面发挥了重要作用。二是强化经济政策合作。自2013年7月召开第二轮中美战略与经济对话框架下的经济对话以来,中美双方采取了重要行动促进各自国内的经济增长和就业,继续支持持久的全球复苏,确保国内经济增长支持强劲、可持续和平衡的全球增长。三是积极促进中美两国民间交流,让中美经贸合作、经贸发展有更加坚实的民意基础,有更加健全的经济基石。民间文化交流能够促进双方企业和人员往来,有助于双方

利用自身优势,开拓互利合作的新领域。民间经贸合作为深化中美经贸关系增添了新维度,将使双方经贸合作更加紧密和多元化。四是要积极推进中美双边投资和贸易协定谈判,为两国经贸合作提供制度保障。在多、双层面积极推动达成贸易和投资协定,扩展经贸合作的深度和广度。建立制度化的经贸关系有利于发挥中美两个大国的引领作用,深化两国互信,进而推动世界贸易和投资自由化,为全球经济繁荣稳定提供强大动力。

当前,为促进经济持续健康发展,中美两国都在进行经济结构调整,培育新的增长点。中国在不断推进城镇化,实行扩大内需政策,鼓励消费和进口。这将为包括美国在内的世界各国企业提供巨大商机。另一方面,美国经济保持增长势头,有助于扩大消费需求,为中国优质产品出口提供了较好的外部环境。同时,加大招商引资力度,为中国企业扩大在美投资,带动资金、产品、技术出口创造了机遇。

事实上,中国政府在中美关系的发展上一贯秉持积极务实、合作共赢的态度。中美双方应当认清形势,在各个领域展开合作,促进交流。尤其在经贸领域,美国是全球最大的发达国家,中国是全球最大的发展中国家,两国的新型大国关系一定要建立在更加深厚的经贸纽带之上。中美经贸结构的互补性是无法取代的,中美经贸关系具有超越一时政治纷争的坚实基础,只要保持理性态度,双方经贸合作必将不断发展和超越。而这种健康、良性的经贸合作关系也将成为中美战略关系中重要的、不可或缺的稳定器,对于中美双方都将带来积极和正面的持久影响。

(作者单位:中国人民大学国际关系学院)