

# 当前中国经济形势分析与预测

中国社科院“中国经济形势分析与预测”课题组

## 目录

### 2016年中国经济预测

2015年以来,面对国内外形势的深刻复杂变化特别是经济下行压力加大的挑战,我国宏观调控坚持了稳中求进的工作总基调,积极引领经济发展新常态,着力推进改革开放,加强和创新宏观调控,有效化解各种风险和挑战,保持了经济平稳较快发展和社会和谐稳定。经济增速处于合理区间,产业结构继续优化,投资逐步向更加可持续的增速水平回归,消费增速总体平稳,进出口下降,贸易顺差持续扩大,CPI与PPI背离的剪刀差扩大,通缩压力加大,居民收入稳定增长。

预计2016年中国经济增长6.6%至6.8%,主要考虑是:第一,中国经济已进入新常态,结构调整在加快,潜在增长率趋于下降。第二,全球贸易低速增长,外部需求疲弱态势仍将持续;国内投资基数已经十分巨大,投资增速将回归常态;消费总体仍将保持平稳。第三,国内将加大积极财政政策实施的力度,将加强稳健货币政策的灵活性和前瞻性。预计2016年固定资产投资将达62.1万亿元,名义增长9.7%,实际增长10.5%,保持基本平稳的增长;预计2016年社会消费品零售总额名义和实际增长率分别为10.1%和9.4%,保持总体稳定的增长;综合考虑到国内外需求、大宗商品价格、强势美元及翘尾因素影响,预计2016年出口和进口分别下降0.6%和3.0%,降幅有所收窄。

预计2016年居民消费价格上涨2.1%;工业品出厂价格下降3.7%;扣除食品和能源价格的核心CPI上涨1.9%。预计2016年GDP平减指数仍小幅下降,通缩压力将持续。

总之,2016年中国经济增长将在新常态下运行在合理区间,就业保持基本稳定,中国经济不会出现硬着陆。

### 把“稳增长、增效益”作为积极财政政策的重心,积极扩大国内需求

当前,我国经济下行压力和通货紧缩压力持续。在此形势下,2016年加大积极财政政策的实施力度十分必要。应把“稳增长、增效益”作为积极财政政策的重心,加强积极财政政策在扩大需求方面的直接作用;适当加大政府投资力度,充分发挥财政资金在基建投资方面的先导作用和对民间投资的带动作用;适度扩大财政赤字规模;加快构建新的地方税体系,适度扩大地方财政税源;做好地方政府债券置换工作,认真防范地方政府债务风险。

#### 1. 财政收入增速创新低,积极财政政策面临新挑战

2015年以来我国财政收入增速继续下降。财政收入增速放缓,并非是一种短期、暂时的现象,而是同我国经济进入转型阶段有密切的关系。在历经30多年的长足发展后,当前我国的资源、环境、生态

**提要** 2016年是我国“十三五”规划的第一年,“十三五”时期是全面建成小康社会的决胜阶段。当前,我国经济发展进入新常态,我国发展既面临大有作为的重要战略机遇,也面临诸多矛盾叠加、风险隐患增多的严峻挑战。要以发展方式转变推动发展质量和效益提升,调整优化产业结构,推动创新驱动发展,保障和改善民生,加快完善各方面体制机制,深化全方位对外开放,妥善应对外部环境变化,促进我国经济长期稳定健康发展。

对发展的约束性空前加大,以往粗放式发展模式不可持续,转变发展方式成为必然。而中国庞大而复杂的经济要实现转型必然付出巨大的转型成本,财政收入增长受到较大影响是难以避免的。在当前国内外错综复杂的形势下,客观上对实施积极财政政策的迫切性进一步加强。财政收入增速显著下降,意味着实施积极财政政策的难度在增加,因此积极财政政策正面临着新的挑战。

#### 2. 把“稳增长、增效益”作为积极财政政策的重心,加强积极财政政策在扩大需求方面的直接作用

在当前我国经济下行压力进一步扩大的形势下,如何实现“稳增长”是关键性的问题。要把“稳增长、增效益”作为积极财政政策的重心,加强积极财政政策在扩大需求方面的直接作用。

要实现稳增长,一个至关重要的问题是扩大内需。以“营改增”为主要核心内容的结构性减税政策是当前积极财政政策的实施重点之一,“营改增”具有降低企业成本、增强企业活力及增加员工收入等多方面的积极效应,这些效应主要体现在供给方面。未来一段时期,为了稳增长、增效益、防风险,需要把供给侧管理与需求侧管理更好地结合起来,特别要进一步加强对民间收入在再分配中的重要作用。

为了加强积极财政政策在扩大需求方面的作用,重点可放在加强积极财政政策对投资、收入和消费等领域的影响,以引导、启动和扩大相关的市场需求。在投资领域,加强以基础设施建设为主的公共产品投资。当前我国区域经济发展很不平衡,城镇化进程与新农村建设远没有完成,因此公共基础设施和社会公共服务需求是巨大的。这些需求是促进我国经济增长的重要潜力。在收入领域,重点要加强对民间收入在再分配中的重要作用。

#### 3. 适当加大政府投资力度,充分发挥财政资金在基建投资方面的先导作用和对民间投资的带动作用

今后,要进一步发挥财政资金在基础设施建设方面的先导作用和对民间投资的带动作用。

一要充分发挥财政资金在基础设施建设方面的先导作用。当前我国基础设施建设和促进重点区域区域投资为抓手,加快推进丝绸之路经济带和海上丝绸之路建设,加快长江经济带建设,加强京津冀协同发展,积极推进重大基础设施区域一体化建设,加快城镇化基础设施建设,促进交通、能源、信息等基础设施互联互通。

二要充分发挥财政资金对民间投资的带动作用,鼓励和引导民间投资快速增长。一方面,政府通过在基础设施领域的投资形成生产性的公共成本,从而有效地改善投资环境,降低民间投资成本,刺激

民间投资的积极性。另一方面,公共投资领域往往具有很强的关联性和延展性,公共服务产业自身的发展能够带动相关生产要素和产业的发展,并提供和创造新的、有利的投资机会,从而增加这些领域的民间投资。当前,民间投资占全国固定资产投资比重约为65%。在加强政府投资的基础上,应进一步完善投融资体制机制,营造权利平等、机会平等、规则平等、竞争平等的投资环境,充分调动各类投资主体尤其是民间投资主体的积极性。

#### 4. 适度扩大财政赤字规模是当前必要且可行的选择

经济理论表明,财政赤字在一定的短期内有提高总需求水平、防止经济衰退的效应。因此,通过财政赤字刺激经济增长是世界各国政府经常采用的一种扩张性财政政策的手段。在当前我国经济形势下,适度扩大财政赤字规模已非常必要且可行。首先,我国目前仍有相对高的储蓄率,而居民消费需求和民间投资需求相对不足,在此情况下适度扩大财政赤字对扩大内需将有积极的作用。其次,我国财政收入经历过多年的高速增长,以往财政收入总体上处于“超收”状态,积累了坚实的财政实力,如中央财政已建立了预算稳定调节基金。第三,我国的财政赤字规模总体处于可控范围内。

### 推动有利于实体经济发展和结构调整的金融改革,防范系统性金融风险

为了应对经济下行压力,2016年应继续实施结构宽松的货币政策,引导货币信贷及社会融资规模增长合理适度加速。推动有利于实体经济发展和结构调整的金融改革,加快利率传导机制和资金市场化定价机制建设,完善人民币汇率形成机制,加强对跨境资本的有效监管。推进多层次资本市场发展,建立健康有序的资本市场,改善金融结构,优化金融资源配置。加快金融机构治理体制改革,改善金融宏观审慎风险管理,防范系统性金融风险。

#### 1. 实施结构宽松的货币政策,引导货币信贷及社会融资规模增长合理适度加速

加强流动性管理,是国际金融危机后国际社会的共识。过去几年,我国央行曾持续加强对过度流动性的管理。但是,我国很多金融指标的动态轨迹表明,现行流动性局部趋紧与我国的金融结构以间接融资为主有关,与货币政策传导机制不畅有关。事实上,这种间接融资体系要求高度的流动性。在金融结构以资本市场为主导的直接融资体制下,货币政策传导快,银行流动性要求相对较低。如何通过货币政策工具促进银行流动性、改善货币流通速度、缓解社会融资难、有效支持实体经济,是我们金融调控面临的一个挑战。

因此,必须寓改革创新于货币政策调控中,继续创新并优化货币政策工具组合,实施结构宽松的货币政策。继续适时

有效运用货币政策工具,包括公开市场工具、准备金率、常备和中期借贷便利、抵押补充贷款(PSL)等工具,并结合宏观审慎管理框架发挥差别准备金动态调整机制,引导和改善银行体系流动性,促进货币信贷和社会融资规模增长合理适度加速。

#### 2. 加快利率传导机制和资金市场化定价机制建设,完善人民币汇率形成机制,加强对跨境资本的有效监管

加快利率市场化定价机制建设,密切跟踪预警并稳定人民币对一揽子货币的汇率指数预期,加强对跨境资本的有效监管。在利率市场化方面,要建立有效的利率传导机制和利率市场化定价机制,通过不断鼓励非银行金融机构发展壮大,用市场中的利率来扩大利率市场化的广度和深度。近期,中国外汇交易中心正式发布CFETS人民币汇率指数,人民币汇率不仅以美元为参考,也要参考一揽子货币。尽管2015年以来人民币对美元汇率有所贬值,但人民币对非美元汇率总体上保持升值,在国际主要货币中人民币仍属于强势货币。在我国经济下行压力和通缩压力进一步显现、美元加息周期趋近条件下,必须考虑人民币与美元利差的影响,要密切跟踪预警并稳定人民币对一揽子货币的汇率指数预期,加强对跨境资本的有效监管。

#### 3. 推进多层次资本市场发展,建立健康有序的资本市场,改善金融结构,优化金融资源配置

推进多层次资本市场发展,建立健康有序的资本市场,改善金融结构,优化金融资源配置。要完善资本市场制度建设,尽快改革上市制度、建立退出制度,尽快推动IPO注册制,完善相关法律法规,用法治思维来培育良好的市场环境,用法治力量来维护市场各参与方的合法权益,用法治手段来激发各类市场主体的活力。

#### 4. 加快金融机构治理体制改革,改善金融宏观审慎风险管理,防范系统性金融风险

加快金融机构治理体制改革,改善金融宏观审慎风险管理,防范系统性金融风险。当前的“混业经营、分业监管”的金融机构治理体制将使我国金融市场稳定和防范系统性风险面临新挑战。在利率市场化背景下,资金可以通过金融创新在金融市场内自由流动,监管的分割使不同行业之间的监管防火墙形同虚设,风险在跨金融市场加速传递。在利率市场化、金融创新和混业经营已大勢所趋的情况下,“分业经营、分业监管”已经无法适应金融创新、金融风险与金融监管的动态平衡关系,导致监管滞后和部分领域的监管缺失。借鉴欧美国家在本次国际金融危机后的经验,必须改善金融宏观审慎管理,完善金融监管公共基础设施建设,推动新常态下的监管升级,加快构筑与国际接轨的统一监管、功能监管、大数据监管和长期利益监管新体系。

(执笔:李雪松 张涛 李军 樊明太 姜峰)

## 热点透析

# “十三五”时期高技术产业展望

发改委宏观研究院 张于喆

**提要** “十三五”时期,我国高技术产业和战略性新兴产业面临着劳动力红利弱化、借贷成本难以下降、创新能力提升难度加大、需求规模增速放缓的困扰,同时也面临着政策环境持续优化的机遇。总体而言,产业发展将会陷入低成本竞争优势快速消失、新的动力难以快速形成的窘境;增速将进入次高速增长阶段,比重趋势性上升的可能性较大。

为了更好地预判“十三五”我国高技术产业和战略性新兴产业的发展趋势,我们将分别从供给侧、需求侧和发展环境三方面阐述对产业发展的影响。

**供给侧分析。**我国高技术产业和战略性新兴产业发展的长期因素正在发生变化,即国内劳动力、资金、技术等要素的稀缺性问题越来越明显;而当所有要素供给都已开始偏紧的背景下,依赖于成本优势继续保持增长的格局也越来越难维持,所以如果生产函数不发生变化的话,潜在增长一定是减速的。

第一,劳动力供给,来自于人口数量的“量”的红利逐渐消失。我国在过去几十年间所享受到的“人口红利”将在未来十年内逐渐消失。人口老龄化和劳动力短缺对高技术产业的挑战主要体现在:一是劳动力成本明显上升,出口比较优势将发生重大变化;二是年均受教育年限增长缓慢,难以与未来产业发展所需的人才相匹配。第二,资本供给,仍是制约产业发展的关键问题。挑战主要体现在:一是部分行业属于前期过度融资、杠杆率较高而当期不良贷款率仍有上升风险的领域,在增速下行面临一定压力之际,行业内企业“融资难”问题比较突出;二是在以银行为主导的现有金融格局下,面对企业发展的高风险时,金融机构所要求的利息水平必然较高,就更加剧了“融资难、融资贵”的问题。而且,短期内,部分行业领域的三角债问题,一旦资金链断裂将引发行业内很多企业陷入破产境地并引发行业地震。第三是我国以技术引进为主的技术进步模式特点决定了我国创新能力滞后;对高技术产业的挑战主要体现在:一是难以获得有价值的核心技术,容易受制于人;二是容易陷入“技术引进陷阱”,对发达国家、跨国公司产生技术依赖。因此,本土企业往往将关注重点放在提高生产能力方面,以此快速获取市场回报,而缺乏对支撑企业长期发展的新技术开发的长久规划。

**需求侧分析。**我国高技术产业和战略性新兴产业发展的需求因素也正在发生着显著变化,即高投资稳定增长的效果难现,外贸红利正逐步减弱,国内需求的扩张和结构的变化有望形成强劲拉动作用,所以,潜在增长尽管有很大的不确定性,但“十三五”初期产业发展增速的下行趋势凸显。

第一,固定资产投资,依靠高投资稳定增长的效果恐难实现。预期投资回报率的下降,融资成本的相对高企,商业银行贷款存在政策障碍、部分领域准入门槛高等因素,抑制了民间投资的积极性和实际投资需求。第二,消费需求,需求的扩张和结构的变化有望对我国高技术产业和战略性新兴产业增长形成强劲拉动作用。第三,进出口贸易,外贸红利正逐步减弱。面对全球经济下行风险不断加大,发达国家经济体失业率居高不下等困境,各国为扶持本土产业和缓解就业压力,世界经济贸易保护主义抬头并有所加剧。

**环境分析。**我国高技术产业和战略性新兴产业发展的环境因素有助于推进产业稳定、健康和可持续发展。第一,技术进步的影响。随着互联网技术的广泛应用和不断扩散,在一个线性、确定的世界走向一个不确定、流动、网状世界的背景下,互联网及其相关技术不仅引发了资源配置方式的变革,降低了市场准入的门槛,生产要素的动员和使用更加大众化,而且有助于提升全球的经济价值,降低交易成本、提升效率,增强洞察能力,改进决策的有效性,使得企业的新创和发展将有可能比以往任何时候更容易。第二,政府政策的影响。总体而言,无论是宏观政策环境还是产业政策环境,更有利于我国高技术产业和战略性新兴产业的健康发展。但也必须清醒地认识到,一系列针对产业的改革和政策从出台到落实并持续发挥功效,还需要一个过程。

**主要政策和措施。**促进高技术产业和战略性新兴产业的持续健康发展。具体而言要做好以下几方面工作:

一是政策分类指导,突出针对性、规范性。面对全国各地高技术产业和战略性新兴产业的热情,必须要仔细思索如何利用政府的引导作用提高和改变产业技术、产品内涵、市场应用,以避免陷入产业发展的“低端过剩、高端不足”困局,最终要培育出具有国际竞争力的大型企业,并实现由数量、速度型发展转变为真正的质量、内涵型发展。

首先,政府部门应根据技术梯度的差距采取不同策略措施,让有限财政资源发挥好“四两拨千斤”的作用。例如,针对技术差距相对较大的追赶型领域,更多应采取加强基础理论和共性技术研究的供给端支持策略,否则很容易出现“中国的扶持政策,助推国外企业发展”的窘境。其次,从产业生命周期的角度看,政府部门也应采取不同举措。在发展起步阶段,政府补助往往能通过补贴企业产能成本,带来产业高利润的吸引力、产业盈利优势,进而释放潜在产能。产业扩张后,传统鼓励供给侧、缺乏研发专用性的政策,很难引导需求和技术的同步成长,使得政策退化成为刺激同质化产品产能的增加,由此常伴随产能过剩的出现,产业盈利优势可能逐步缩小甚至转为劣势;因此,激励原始创新和转向需求培育应该成为未来高技术产业和战略性新兴产业政策的调整方向。

二是提升创新能力,确保产业发展竞争力。对高技术产业和战略性新兴产业而言,一方面,从发展转型的外部要求看,产业发展不仅面临着从制造到创造的转型,而且从外部获得转型发展所需要的知识和技术并成功将其内部化,也越来越难。另一方面,从创新的内生特质看,在技术层面,由于科学技术在广泛交叉和深度融合中不断创新,创新明显具有多元性特征,即原本是单一技术的产品,在工艺与生产上开始要求各种似乎相互独立的技术;某种程度上,并非单项新技术的发展而是多项新技术共同决定了产业发展的广度、深度和高度,而各项技术之间又是相互耦合依存的,产业的发展可能被其中某项技术的发展变化所引领,存在着各种可能性。因此,技术创新不仅仅需要的是某一技术领域很强的专业知识,而且更需要广阔的知识面和对各项专业技术可行性的把握。

三是加大金融支持,保障产业发展活力。“十三五”期间必须要提升资本对高技术产业和战略性新兴产业的支持效率,充分发挥金融驱动产业发展的重要作用。一是创新财政资金的使用方式。二是增加股权投资多样性。三是增强债权投资的服务能力。四是探索与国际金融机构和国内政策性金融机构合作。通过加入“赤道原则”的国内外金融机构进行贷款,获得相应政策优惠;同时,根据产业特点和市场需求,借鉴德国等绿色金融发展成熟国家的经验,积极发展碳资产绿色融资、节能减排融资、合同能源管理未来收益权质押等绿色金融服务。

# 提高金融服务实体经济效率

胡敬夏

金融与实体经济密切联系、互促共生。当前经济面临下行压力,要在保持宏观政策稳定的同时,引导金融机构围绕稳增长、调结构、惠民生创新服务方式,有效破解融资难、融资贵,加大对实体经济的支持。

纵观金融体系的演进,其发展历程就是改进和提升服务实体经济能力的过程,其根本动力就是服务实体经济。从信贷市场到证券市场,从原产品到金融衍生品,金融每一步创新的背后都是实体经济需求的支持,也只有以服务实体经济为最终目的,金融创新才具有生命力。

长期以来我们对于金融功能的理解只集中于储蓄、投资方面。这种观点是片面的。从另外一个角度说,过去30余年的传统工业化时期,由于实体经济有比较确定的需求和投资方向,金融体系的主要功能确实也就是为相应的生产与实体经济投资活动提供资金,这也导致了我们的片面的强调了金融提供资金的功能,而对其他功能有所忽视。所以金融服务实体经济这个命题如果不加以深入的考量,很容易被简单化为无条件满足企业的资金需求。

经济新常态下,金融如何服务实体经济显得越来越重要。金融服务实体经

济的原则要按实体经济的发展情况来定,要把金融特有的规律和实体经济规律结合起来,任何情况下实体经济的规律都是第一性的,金融是第二性的东西。金融机构的从业人员,一定要有熟悉产业及产业变化的人员,仅仅靠增发贷款那样的业务人员是不足以满足需要的。

我们看到,当前金融在服务实体经济方面还存在不匹配。比如,当前以国有银行为核心、商业银行间接融资为主的金融体系,以与创新主体多样化和个性化的融资需求之间存在着结构性不协调。当前,党中央国务院提倡大众创业、万众创新,希望大家都来进入到创业和创新的洪流之中。但是大众、万众的需求是多样化的、个性化的,金融机构必须能够满足多样化、个性化的需求。而我们的银行经营的项目笼统地概括就七八种。万众、大众的需求则成千上万,显然我们的金融体系就不能满足大众选择的需要。

还有就是金融服务供求之间的信息不通畅。现在金融生态的环境、征信服务体系、担保体系等还不尽如人意,使得金融服务的提供者 and 需求者之间的信息难以有效沟通,客观上造成了各类金融机构

和广大投资者的畏难心理。

实体经济和金融相辅相成,一荣俱荣,一损俱损。要多措并举服务实体经济,千方百计降低社会融资成本。

第一,新常态下金融服务实体经济的重点是促进科技进步和技术创新,促进生产要素重组,实现经济结构的转型和升级。说简单一点,支持大众创业、万众创新是我们的头号任务。要支持各种各样的创新,让它们的专利变成产品,这是我们的主要任务。所以金融体系也应当为生产要素的重组提供便利,为了支持创新必须提供方便实体经济试错的金融机制,因此资本市场显得尤其重要,因为资本市场是允许试错的。这是第一方面的需求,支持创新,支持创业,支持转型。

第二,使市场在资源配置中发挥决定性作用。在市场经济条件下所谓资源配置的市场机制,其实就是一个有效的金融机制,因为在市场条件下的资源配置是通过金融的资产、规模、结构流动、变化来产生的。在市场经济条件下物跟钱走,东西跟着钱走,钱打到哪里,哪里就有产出。计划经济下是钱跟物走,先把东西分到各大领域,然后再把钱分配