中国经济表现持续好于预期

——国际机构缘何纷纷点赞中国经济系列评论之一

徐惠喜

中经观点

6.5%、6.6%、6.7%、6.8%，国际货币基金组织（IMF）分别在今年1月、4月、6月和10月四度“刷新”中国经济2017年增速预测。短短1年内，连续4次向上修正一国的经济增速，这在IMF近年的经济展望报告历史上较为罕见。与此同时，世界银行、亚洲开发银行和花旗银行也不约而同地将今年中国经济的预期增速调高了0.2个百分点。众多国际机构纷纷点赞中国经济，表明中国经济确实比外界预计的要好，而且是持续好于各界预期。

中国经济好于预期，体现在统计数据令人喜出望外。今年以来，我国经济主要指标超预期已成为各界关注的焦点。国家统计局数据显示，今年上半年，我国GDP增长6.9%，好于市场预期的6.8%；全国固定资产投资增长8.6%，好于预期的8.5%；社会消费品零售总额增长10.4%，好于预期的10.3%；规模以上工业增加值增长6.9%，好于预期的6.7%。面对一系列向好数据，国内外权威机构在评估中国经济表现时，主基调积极正面，并用“宏观经济稳定”“保持强劲增长”“外部需求旺盛”等语句来描述，以此作为调高中国经济预测的解释。中国经济的稳中向好与世界经济的广泛复苏，两者形成共振，产生溢出效应，助推各界的乐观判断。

中国经济好于预期，体现在实体经济发展表现抢眼。随着“中国制造2025”、创新驱动战略等的实施，互联网与制造业融合发展不断深化，智能化生产、个性化定制、服务型制造等一批新模式、新业态百花齐放，我国实体经济强劲发力，推动产业结构迈向中高端，推动中国经济持续向好。最新数据显示，今年前8个月，我国规模以上工业增加值同比实际增长6.7%，增速同比加快0.7个百分点；工业出口交货值同比增长10.3%，增速同比加快10.2个百分点；工业用电量同比增长6.1%，增速同比加快4.1个百分点；全国铁路货运量同比增长15.3%。今年9月份，我国制造业PMI为2012年5月份以来的最高点。工业生产的显著提升，支撑着总体经济的平稳运行。

中国经济好于预期，体现在经济增长韧性足有后劲。供给侧结构性改革的大力推进，引导我国经济结构不断优化、增长动能不断转化。在经济结构方面，我国服务业已成为最大产业，消费成为经济增长的主要驱动力。今年上半年服务业的增速快于第二产业增速1.3个百分点，服务业占经济的比重达到54.1%，高于第二产业14个百分点；最终消费支出对经济增长的贡献率为63.4%，稳居“三驾马车”之首；在增长动能方面，今年前8个月，全国新登记企业399万户，同比增长12%，全国近万家新建规模以上工业企业投产。同期，我国高技术制造业工业增加值同比增长13%，装备制造业增长11.4%，增速均明显高于全部规模以上工业。这表明，随着大众创业、万众创新的推进，“放管服”改革的持续深化，经济发展的新动能日益壮大、新增长点不断涌现。各市场主体为适应市场需求和提升自身素质而努力改造升级，新产业、新业态、新商业模式带来了新动能加快成长。

M2增速触底反弹，定向降准效果或提前显现——

四季度市场流动性将保持总体平稳

经济日报·中国经济网记者 陈果静

新闻分析

10月14日，中国人民银行公布的今年前三季度货币金融数据显示，9月末，M2余额165.57万亿元，同比增长9.2%，较上月出现反弹；前三季度新增人民币贷款11.16万亿元，同比多增9980亿元，超出市场预期；前三季度，社会融资规模增量累计为15.67万亿元，同比多增2.21万亿元，增速平稳。

近期，M2增速连续回落。继8月刷新历史最低水平至8.9%后，9月份M2增速有所回升，但比上年同期仍然低2.3个百分点。中国民生银行首席研究员温彬分析认为，一方面是由于银行同业业务继续收缩；另一方面是由于外汇占款边际改善、信贷和财政存款投放季节性增加等，M2触底反弹。

“9月份M2增速反弹的主因来自信贷增速相对稳定。”交通银行金融研究中心高级研究员陈冀认为。

数据显示，前三季度新增人民币贷款11.16万亿元，同比多增9980亿元。陈冀分析称，近年来，9月份都有较多财政存款下放。此外，在央行流动性适度适量的调控下，9月份市场利率总体相对稳定，明年起实施定向降准的消息也使市场利率中长期产生了较为一致的远期预期。值得注意的是，9月份，企业中长期贷款较上月的3639亿元增至5029亿元，脱虚向实成效正逐渐显现。

明年起开始实施的定向降准有望于四季度提前显现出效果。9月30日，央行宣布从明年起对符合一定条件的商业银行实施定向降准政策。温彬认为，为了满足明年初降准要求，四季度银行将进一步加大对普惠领域的投放，更好地支持实体经济发展。

“预计四季度流动性总体平稳。”温彬表示，随着11月份和12月份财政存款季节性投放增加，流动性状况将有所改善，考虑到明年元旦和春节因素，央行将继续通过“逆回购+中期借贷便利（MLF）”不同期限组合的投放保持市场利率平稳。

持类似观点的陈冀也认为，虽然定向降准明年落地，然而在约3个月的“缓冲期”中，由于金融机构对未来定向降准政策的确定性预期，使得机构在政策支持的相关贷款上增加投放力度，M2增速也可能“提前”获得来自信贷渠道的支撑。

“要达到为实体经济营造稳健的货币金融环境的目标，当前稳定流动性和利率环境至关重要。”陈冀表示，央行在不断地加强对市场的预调和预期引导，如提前续作MLF等操作都体现了其维稳市场流动性、平滑利率波动的决心。近期推出的定向降准也有益于从结构上引导金融资源的流向和配置，增强脱虚向实政策的有效性。

制造业贷款增速连续9个月正增长

银行业同业、理财、表外业务收缩，资金脱实向虚势头得到遏制

本报北京10月14日讯 记者郭子源报道：中国银监会14日发布的最新监管数据显示，在一系列强监管措施作用下，我国银行业服务实体经济的能力进一步提升，相关风险得到有序释放，资金脱实向虚势头得到进一步遏制，“一多一少”特征突出。

“多”体现为对实体经济的资金支持进一步增加。今年前9个月，银行业新增贷款11.5万亿元，占新增资产的比例较去年同期大幅提高35.5个百分点。其中，制造业贷款增速连续9个月保持正增长，增速较去年同期上升2.6个百分点。

“少”则表现为同业、理财、表外业务收缩，资金脱实向虚势头进一步得到遏制，影子银行风险降低。同业资产和负债双双收缩，截至今年9月末，两者比年初分别减少2.6万亿元和2万亿元。此外，理财产品增速已连续八个月下降，目前降至4%，比去年同期下降30个百分点，同业理财余额比年初减少2.6万亿元；特定目的载体投资增速比去年同期下降47个百分点；今年委托贷款同比少增8279亿元。

银监会相关负责人表示，银监会已针对信用风险、流动性风险、交叉金融风险、房地产泡沫风险、案件风险等开展专项排查，摸清底数，着力防范化解重点领域风险，稳妥处置突出风险点，督促银行业持续增强风险抵御能力。

“今年以来，银行业资产质量保持稳定，风险抵御能力持续增强。”上述负责人说，截至今年9月末，银行业不良贷款率比年初下降0.04个百分点，关注类贷款率比年初下降0.47个百分点；商业银行资本充足率13.3%，拨备覆盖率179.5%，流动性比例48.3%，均保持较高水平。

北斗导航在国产支线客机应用测试成功

本报山东东营10月14日电 记者王金虎报道：14日，在山东东营胜利机场，我国自主研发的北斗卫星导航系统首次在中国完全自主设计并制造的支线客机——ARJ21—700飞机103架机上进行了测试飞行，试验取得圆满成功。

本次试验依托ARJ21—700平台，成功完成了机载北斗卫星导航接收机功能和性能试飞验证，基于北斗的地基增强系统实现I类精密进近的性能试飞验证及北斗短报文功能试飞验证。

左图 10月14日，在山东东营胜利机场，ARJ21—700飞机103架机即将在机场跑道降落。

新华社记者 丁汀摄

IMF对亚洲及太平洋地区的展望报告指出

亚洲及中国将继续引领全球经济增长

本报华盛顿电 记者高伟东报道：国际货币基金组织（IMF）针对亚洲及太平洋地区的《地区经济展望：2017年10月最新预测》指出，亚洲及太平洋地区今年、明年经济增长预期分别为5.6%、5.5%，亚洲及中国以其强劲的增速将继续引领全球经济增长。

报告强调，亚洲强有力的消费和投资及好于预期的外部需求等因素推动了经济增长的回升。与此同时，由于目前仍然面临种种风险，包括中国的信贷快速增长、保护主义不断抬头及地缘政治紧张局势，将使各经济体政策制定者继续加快改革步伐。

IMF亚太部主任李昌镛表示，亚洲经济增长势头保持强劲，因而处于一种有利地位。该地区的利好因素为实施各项结构性改革和解决各种脆弱性问题提供了机遇。

目前，亚洲的金融形势也较为有利，这得益于今年上半年资本的大规模流入。虽然对经济增长前景的预测已经上调，但是今年的通货膨胀率却被下调至2.3%，相较今年4月份的预测，下调了0.6个百分点，主要是因为大宗商品价格下跌及本币升值。

不过，亚洲经济增长强劲但并不均衡，该地区经济增长的总体回升可归因于中国、日本、韩国及东盟各国经济增长强于预期，这帮助抵消了澳大利亚和印度增长前景的减弱。特别是中国，作为该地区最大的经济体，今年的经济增长有望达到6.8%，明年为6.5%。

对中国今年经济增速的上调，反映了中国上半年基础设施支出依然强劲有力，以及房地产部门抵御风险的能力。中国具备在未来3年至5年维持强劲经济增长的潜力。

报告指出，亚洲经济增长未来所面对的风险与挑战并存。从积极方面看，受益于信心增强和更有利的市场条件，中国的经济增长和日本的周期性复苏可能会比预期更为强劲和持久。然而，全球金融环境突然收紧可能引发破坏性的资本外流，这尤其会影响到亚洲新兴和发展中经济体，削弱其增长前景。亚洲经济体由于其贸易开放度和与全球价值链的融合，特别容易受到保护主义的影响，若全球转向实行内向型政策，就可能抑制亚洲的出口并减少该地区的外国直接投资。

第122届广交会今日开幕

本报广州10月14日电 记者庞彩霞从14日举行的广交会新闻发布会上获悉：第122届中国进出口商品交易会各项工作已基本就绪，15日正式拉开帷幕。据广交会新闻发言人、中国对外贸易中心副主任徐兵介绍，第122届广交会总体格局不变，展览规模稳定，仍然分三期举办，展位总数60466个，境内外参展企业25049家。

据悉，本届广交会汇聚来自全国约2.5万家企业的超过16万种商品。大批拥有自主知识产权、自主品牌和核心技术的龙头企业携带最新产品参展，部分企业的产品更新率达到80%，智能化、品牌化、高端化、定制化和绿色低碳产品成为新潮流。本届广交会继续在第一、三期设立进口展区，共有来自33个国家和地区的620家企业参展，“一带一路”沿线国家的参展企业约占进口展区六成。

价格改革稳步向纵深推进

本报记者 林火灿

砥砺奋进的5年

党的十八大以来，我国着力完善重点领域和关键环节价格形成机制，坚决放开竞争性领域和环节价格，灵活发挥价格杠杆作用，将价格改革不断向纵深推进。

截至目前，97%以上的商品和服务价格实现市场调节，市场决定价格机制基本建立。少数仍由政府定价的自然垄断行业和公共服务领域，已经初步建立了以“准许成本+合理收益”为核心的科学定价制度。价格改革的持续推进，帮助企业减轻负担超过4200亿元，为激发市场活力、培育发展新动能发挥了重要作用。我国基本实现了价格管理从直接制定价格水平向建机制、强监管的转变。

已下放80多项政府定价

具备竞争条件的商品和服务价格一律放开，是我国实施价格改革的重要原则之一。按照这一思路，中央层面已经放开下放80多项政府定价项目，政府定价限定在重要公用事业、公益性服务和网络型自然垄断环节。

5年来，农产品、资源能源、医药、交通运输等领域的改革持续深化，价格改革爬坡过坎、稳健推进，对行业体制变革起到了“牛鼻子”的牵引作用。

2015年，农产品实现了价格全部由市场形成。为保障口粮安全，保护种粮农民收益，顺应市场形势变化，稻谷最低收购价稳步下调。同时，我国还稳健推进棉花目标价格改革，探索出一条农产品价格主要由市场供求形成、价格与政府补贴脱钩的新路子，激发了生产、加工、流通、纺织全产业链活力，为农业供给侧结构性改革提供了实践经验。

电力和天然气是关系国计民生的基础能源。按照“放开两头、管住中间”的思路，2013年迈出非居民用天然气价格改革的关键第一步。2014年输配电价改革试点从深圳启动。在不到3年时间里，我国全面完成了省级电网输配电价改革，市场交易电量占到电网企业销售电量的23%左右；理顺了非居民用天然气价格，占消费总量80%以上的非居民用气价格主要由市场主导形成。长输、短输、配气等天然气全产业链和输配电价格科学化、精细化监管框架已基本建立。

药品和医疗服务价格改革成为破除“以药补医”的突破口。2014年以来，除麻醉药品和第一类精神药品外的药品价格均已放开由市场调节。目前，医疗服务价格改革已全面推开，公立医院药品加成已全面取消，对由此减少的医院合理收入，通过调整医疗服务价格补偿80%至90%。通过改革，我国将公立医院补偿渠道改为服务收费和政府补助两个渠道，结束了60多年“以药补医”的历史，初步建立了公立医院科学运行新体制。

铁路运输价格改革也为铁路行业发展带来了更大动力。铁路货运按照与公路货运1:3左右的比价关系，2013年至2015年分三步理顺国铁货运价格，并由政府定价改为政府指导价，允许铁路运输企业以国家规定运价为基准上浮不超过10%、下浮不限。

把握改革脉搏是关键

农产品、电力、天然气、医药、铁路运输等领域的改革，都涉及深层次的体制机制矛盾，又关系国计民生，牵一发而动全身。这些领域的价格改革平稳有序推进，关键在于坚定地把握住了全面深化改革的脉搏。

——方向明。党的十八届三中全会提出，完善主要由市场决定价格的机制的总体要求。《中共中央 国务院关于推进价格机制改革的若干意见》从顶层对价格改革进行了设计。国务院多次对价格改革作出明确部署。价格改革严格执行了中央决策部署，凡是能由市场形成价格的都交给市场，强化事中事后价格监管，建立科学、规范、透明的政府定价机制。

——步伐稳。价格改革涉及面广，关系到方方面面的利益调整，必须整体谋划，分步推进。价格改革的推进，明确了重点改革的三年计划、年度安排和推进步骤，对改革作出系统安排和具体部署。对每项重点改革，都充分调查研究、科学论证，明确了“施工图”，把握好时机、节奏、力度，稳步有序推进。

——兜底线。价格改革涉及群众切身利益，必须把保障民生放在首位。在出台电力、天然气、医疗服务等直接关系民生的重大改革方案时，坚持底线思维，配套制定困难群众、特殊群体基本生活保障措施。

——推公开。推进民主决策、公众参与是依法治国的必然要求，也是顺利推进改革的重要条件。输配电、天然气管道运输、铁路客运等成本监审或定价办法，都公开征求了社会意见。

价格机制引导资源配置

随着价格改革的推进，我国基本实现了价格管理从直接制定价格水平向建机制、强监管的转变，使价格机制真正引导资源配置，服务供给侧结构性改革方面的成效不断显现。

市场决定价格机制基本建立。中央政府定价项目由约100项缩减为20项，地方定价项目也由平均100项缩减为平均45项。按照价值量测算，中央、地方政府定价比重分别为1.45%、1.54%，优化了资源配置效率，调动了社会资本投资积极性，激发了创业创新活力。

“准许成本+合理收益”为核心的定价制度初步建立。目前保留的极少数政府定价项目，已全面实行清单化管理，并按照“准确核定成本、科学确定利润、严格进行监管”的思路，初步建立以“准许成本+合理收益”为核心的科学定价制度。

价格杠杆促进降成本、调结构成效显著。通过煤电联动、输配电价改革、电力直接交易及加强天然气价格监管、加大收费清理规范等措施，总计降低企业用能成本和收费负担4000多亿元。对电解铝、水泥、钢铁等产能过剩领域用电实行阶梯或差别价格政策，形成了有利于淘汰落后产能的倒逼机制。

民生领域“保基本”政策框架初步确立。紧密结合我国中低收入群体人数较多的国情，建立健全社会救助和保障标准与物价上涨挂钩的联动机制，探索开展农产品价格保险，保障了群众基本生活。

本版编辑 管培利 刘春沐阳