

# 智库言论

第 40 期  
(总 522 期)

中国国际经济交流中心

2017 年 11 月 2 日

## 十九大报告解读：深度分析当前国内外经济形势

### ——第 100 期“经济每月谈”综述

近日，中国国际经济交流中心举办第 100 期“经济每月谈”，主题为“十九大报告解读：深度分析当前国内外经济形势”。中国国际经济交流中心总经济师陈文玲、副总经济师徐洪才分别做了主旨发言。会议由中国国际经济交流中心学术委员会副主任、国家统计局原局长李德水主持。

#### 一、当前国际经济形势分析与判断

陈文玲就全球经济的趋势性特征、当前世界深层次矛盾、问题和 2018 年国际经济形势重要变化发表了观点。

**（一）2017 年全球经济的趋势性特征。**一是经济、贸易在底部运行的长周期基本结束。全球经济从 2007 年美国次贷风波开始，经历了十年的经济和贸易双底部增长。目前，世界经济已经从浅水域驶出，走入复苏轨道。按照国际货币基金组织（IMF）、世界银

行、经合组织等机构预测，今年 75% 的国家和地区经济出现了恢复性增长。国际金融危机导致经济低速增长的长周期基本结束。二是**全球性宽松货币政策渐次退出**。以美联储缩表为重要标志，全球进入减债、升息、去杠杆的轨道。美国升息 2015 年一次，2016 年一次，今年到目前为止是两次，预计在 12 月份还会有一次，明年将有三次升息。三是**全球大宗商品暴涨暴跌时代基本结束**。未来可能会在一个宽区域的区间均衡波动，最有代表性的是石油、天然气等能源类商品。四是**全球新旧动能转换加快**。实施创新战略成为世界各国的共同需求。全球新旧动能转换的特征会非常突出。目前，各个国家把智能制造作为发展的新动能，都在加快发展新经济、新业态、新商业模式。五是**中国因素在世界经济增长中越来越重要**。中国提出的很多理念、方案已经成为世界经济发展的公共产品。可以用中国力量、中国方案、中国榜样、中国动力和中国风范这五个词来概括中国在世界上所起的作用。

**（二）当前世界的深层次矛盾和问题。**一是**贫富矛盾**。全世界的贫富差距越来越大，这些矛盾现在越来越突出，而不是减缓了。在近几年里，资本投资的收益远远高于劳动收入的收益。二是**南北矛盾**。发达经济体和新兴经济体、发展中国家处在此消彼涨的阶段，发达经济体占世界经济比重稳步下降，从 2007 年占全球 55% 下降到目前的 44%，而新兴经济体和发展中国家所占的比重稳步上升。三是**新旧动能转换中的矛盾**。一方面新经济、新业态、新商业模式加快发展，另一方面旧管理方式、旧思维方式还在发挥作用，缺乏对新业态的包容度。四是**高低矛盾**。全球高债务和世界经济现在恢复性增长之间存在突出矛盾。五是**经济全球化、区域经济一体**

化与当前孤立主义、保护主义、封闭主义之间的矛盾和冲突。六是虚拟经济和实体经济的矛盾。虚拟经济过度膨胀，像一匹脱缰的野马，与实体经济已经出现严重分离。七是文化文明以及文化价值观的冲突和矛盾。未来多元文化的激荡和冲突将会对经济产生更加显著的影响。八是大国之间的博弈日渐激烈。世界可能进入一个强权时代，很多国家特别是一些大国领导人都希望本国成为世界领袖，都希望成为本世纪的强国。世界上这些大国之间的合作、博弈，仍然是世界平衡或失衡的主要力量。

**（三）2018 年国际经济形势的重大变化分析。**2018 年全球经济还存在着很多不确定性、不稳定性，全球经济隐忧仍然存在。一是**逆全球化思潮继续发展和发挥作用**。保护主义、孤立主义、民粹主义思想会打乱世界政治、经济秩序，打乱一些国家的政治、经济秩序。基于规则的全球开放有可能倒退，世界贸易组织（WTO）工作中目前最难协调的就是美国，美国正在用自己的标准替代 WTO 标准。这种保护主义、孤立主义、民粹主义等逆全球化思潮，会给世界经济带来很大不确定性影响。二是**全球退出量化宽松货币政策后，仍然存在资本紧缩等大的金融风险**。美国巨额债务和货币政策收紧可能造成全球资本紧缩。有金融界人士认为，金融业最大的风险来自美国，美国可能再发生一场金融危机。三是**一些国家经济会出现比较大的波动**。从大的经济体来说，最值得关注的是日本和印度，他们的经济波动会对世界经济产生很大影响。四是**局部战争与冲突**。这些会对世界经济产生很大影响，尤其是朝鲜。朝鲜总是处在战争的边缘，这使未来局势存在很大的不确定性。五是**大选年**。2018 年是一个大选年，2017 年有 35% 国家进行大选，2018 年

大概会有 20% - 30% 的国家进行大选。六是自然灾害和传染病。一场飓风、海啸、森林火灾，都会对经济产生很大影响。

总的来看，2017 年和 2018 年，国际经济形势主流是向好的，向好的主要因素是美欧日主要发达经济体经济明显复苏，同时以中国为代表的新兴经济体和发展中国家整体崛起。

## 二、当前国内经济形势分析与判断

徐洪才对全年国内经济形势进行了总体分析，并对 2018 年和未来十年经济发展做了展望。

**(一)对当前中国经济形势的总体判断。一是经济增长超预期。**三季度国内生产总值（GDP）同比增长 6.8%，前三季度 GDP 同比增长 6.9%，连续 9 个季度运行在 6.7% - 6.9% 的区间。制造业持续保持稳中向好态势。规模以上工业增加值增长较快。**二是物价总体上保持稳定。**居民消费价格基本稳定；工业生产价格高位波动；主要工业品价格上涨，但全球大宗商品价格总体保持稳定。**三是就业形势稳定。**连续几年新增城镇就业人口 1300 万以上，今年仍然可以完成这样的目标，更重要的是城镇失业率温和下降，对未来提振消费进而推动经济增长形成强有力的支撑。**四是国际收支平衡状况得到进一步改善。**银行结售汇差额收窄，资本外流明显减少。**五是经济结构进一步优化。**投资结构优化，但投资动力减弱，特别是民间投资增速回落和吸收外资负增长，须引起高度重视。消费总体保持稳定，对经济增长的贡献增加。居民收入增长超过了经济增长。第三产业快速发展，对经济增长贡献上升。供给侧结构性改革稳步推进，去产能加快推进。**六是财政金融运行总体平稳。**财政收支情

况良好。财政收入增长较快，高于经济增速。同时，支出情况总体情况也保持相对稳定。金融方面总体平稳，显著特征是广义货币供应量增长速度明显下降，连续几个月徘徊在 9% 左右。人民币汇率恢复到相对稳定。

**（二）2018 年中国经济形势展望。**2018 年，从外部环境看，依然复杂，但积极因素越来越多。全球经济开启新一轮复苏和增长周期。美国经济、外交政策思路越来越清晰，中美之间你中有我，我中有你，贸易摩擦不可能完全消除，始终会存在下去，但是激烈的贸易战、汇率战不太可能发生，未来比拼的是创新能力。欧洲的不确定性明显下降。美联储加息引起美元大幅度升值和资本大规模回流美国的情况并未出现，没有因此导致新兴经济体出现金融危机，也没有引起我国货币和外汇市场的剧烈震荡，而是波澜不惊，说明全球金融安全体系已经今非昔比。“一带一路”倡议得到国际社会广泛响应。国内也存在诸多有利因素。未来三年是实施“十三五”规划和全面建成小康社会的决胜阶段，中国经济将继续保持平稳运行态势。

基于上述原因可判断，2018 年中国经济增长将延续 2017 年“稳中向好”趋势。预计全年经济增速 6.5% 以上，全年 CPI 涨幅 1.8% 左右；新增加城镇就业岗位 1300 万个；固定资产投资预计增长 8.2% 左右；消费稳中略降，预计社会消费品零售总额增长 10.0% 左右。以美元计价出口增长 7.5%，进口增长 8.5% 左右，外贸顺差进一步收窄，约为 3000 亿美元。广义货币供应量（M2）增长 9% - 10%，人民币贷款增长 10% - 11%，名义利率保持不变，到 2018 年底 1 美元兑人民币汇率为 6.7: 1。

宏观经济政策总体保持稳中求进总基调不变，积极有效财政政策和稳健的货币政策不要改变，但要加大政策的前瞻性、针对性、灵活性。

**（三）十九大之后中国经济十大变局。**第一，通过十年努力到2027年前后，中国GDP超过美国成为世界第一，这将是一个里程碑式事件。第二，到2023年前后，中国人均收入达到1.2万美元，进入世界银行认可的高收入国家行列，成功突破中等收入陷阱。第三，到2020年中国进入创新型国家行列。第四，到2025年从制造业大国转变成制造业强国。第五，互联网或者数字经济取得世界领先地位。第六，国际收支保持基本平衡。第七，人民币国际化。第八，加速进入老龄化社会，面临一系列社会经济问题和挑战。第九，城镇化进程稳步推进，到2030年，城镇化率达到70%，基本完成城镇化任务。第十，中国经济开放度进一步提高，在世界经济中地位进一步提升。

总而言之，党的十九大之后的十年，甚至到2035年之前，中国仍然面临和平发展合作的战略机遇，中国扩大开放，促进体制改革创新，实现经济可持续发展是值得期待的。

### **三、防控金融风险，支持实体经济发展**

李德水就防控金融风险等问题发表了见解。他指出，去年中央经济工作会议上习近平同志指出要把防控金融风险放在更加重要的位置，并强调金融和实体经济失衡是当前我国经济运行存在的三大失衡之一。在党的十九大报告中，习近平同志再一次强调要守住不发生系统性金融风险的底线。李德水指出，经过半年多的整治，

金融领域存在的一些问题得到一定遏制。但这只是初步的，还应该深刻领会总书记的重要讲话精神，紧紧围绕全国金融工作会议提出的服务实体经济、防控金融风险、深化金融改革等三大任务，认真面对金融领域存在的问题，切实处理好影子银行、银行理财、表外业务、资金在金融系统内自我循环等问题。2016 年底，我国 M2 和 GDP 之比高达 209.1%，比美国和欧盟高出近 100 个百分点，但融资难、融资贵的问题依然存在，企业反映强烈。我国企业贷款利率太高，银行存款利率始终保持在很低水平，但贷款利率至少在 5%，理财产品的收益率达百分之十几，甚至百分之二十。美国、欧洲、日本的通胀率为 1% 左右，基准利率水平都在通胀率之下，实际贷款利率比我国要低得多。8 月份，全国规模以上工业企业财务费用同比增长 9.7%，增长速度比 7 月份快了 3.7 个百分点。9 月末，上海银行间一年期同业拆借利率已经达到 4.4%，比上年同期上升 1.38 个百分点。1-8 月，规模以上工业企业利息支出同比上升 4.5%。可见，中国企业承受贷款利息的负担是相当重的，远高于西方国家和世界平均水平。这个问题必须引起高度重视。不要因为国际上一些国家的央行调整货币政策，提高利率，中国也跟着来。我们要从中国国情出发，不能跟人家攀比。一定要管好利率，商业银行不能打着利率市场化旗号，只顾自己挣钱，要真心实意支持实体经济发展。10 月 15 日，新华社发表一篇文章《治理金融乱象，监管部门不能放松警惕》，提到经过半年治理，前期金融乱象集中的同业、理财、表外业务持续收缩，取得积极成效，但是监管部门不能放松警惕，要像反腐败一样，金融部门防风险也要一直在路上。

（信息部 陈妍整理）