

未来中国经济要“迎战”六大难题

徐洪才，中国新闻网 2016-10-20

总体稳定向好，服务业表现亮眼

总体的判断国家统计局已经给出：稳中有进，稳中提质。正如其所言，我国经济运行水平确实比较平稳，9月份PPI同比转正，增加0.1%，较上月提高0.9个百分点，摆脱了54个月负增长，意味着我国工业生产已摆脱通货紧缩困境。

近年来，服务业成为我国国民经济第一大产业和就业第一主体，今年前三季度继续保持平稳较快增长势头，增速为7.6%，前三季度增速较上半年略有提升。

我国工业生产总体好转，主要是外部原因，大宗商品价格上涨，拉动企业利润和增加值增长，促进了相关行业发展。当然也有“副作用”，因此“去产能”工作也遭遇一定的干扰，因为价格上涨后，日子好过了，“去产能”的迫切性就不那么突出了。同时，就业情况表现比较亮眼。

但是，外贸总体呈现负增长，这与全球外贸不景气密切相关。不过，大家应该更客观地看，1—9月份外贸环比增长较为平稳，而且下降幅度有所收窄，因此所占全球市场份额上升。另外，过去几年我国贸易顺差不错，去年和前年都是6千亿美元，今年预计也是接近这个数字。

资本流出波澜不惊，经济增长定力十足

国际收支方面，去年年底，资本账户逆差占 GDP 的比重出现新高，接近-6%，但今年的情况表明已有所收窄，说明今年以来，我国对汇率预期管理，以及对市场调控都是可圈可点的。相比之下，其他非美货币对美元贬值则非常严重，我们总体来看从去年底提出加入 SDR 到今年 10 月份正式加入 SDR，人民币对美元双边汇率的贬值幅度依然在可控范围内。因此，资本流出波澜不惊，也体现了经济比较稳的一面。

同时，新的消费成长较快，像旅游消费、信息消费、养老健康、文化消费、体育消费等，对经济拉动作用也在显现。总体体现出了结构优化、质量提升等积极态势。

而能源消耗指标也有所下降，钢铁、煤炭行业去产能均达到预期效果，另外四线城市房地产库存持续下降。

此外，补短板这方面也有进展。G20 会议以后提出 5000 亿元补短板，都有助于经济结构调整，对未来可持续发展均有积极意义。

六大挑战，如何迎战？

但不容忽视的是，未来面临的挑战也非常显著。主要是这么几个方面，一是，年底美联储加息势在必行，如果政策执行不到位，可能会产生很大外部冲击的风险。我们不能掉以轻心，对人民币贬值进一步风险还要观察。

二是，国庆节期间房地产针对性调控政策十分有效，避免了一场潜在金融危机。短期问题解决了，但是市场出现萎缩，未来对消费和投资都会有负面影响。有人说今年 GDP 增长中，房地产的贡献有一

个百分点，我认为最多只有 0.5 个百分点。那么，明天经济增长受房市拖累下行压力加大。

而且，房地产局部过热被控制住，对地方财政收入也会产生较大影响。今年 7 月，4600 多亿元信贷资金几乎 100% 流入居民部门，即房地产业；8 月份，9 千多亿元信贷资金差不多 70% 以上流向房地产行业；到 9 月份，我发现 1.2 万亿元信贷资金，只有接近 50% 流入房地产业，或者说流到实体经济中的资金已经上升到 50%；说明最近几个月对房地产调控，引导资金流向实体经济的政策是有成效的。

但是，地方政府整体支出责任在增加，在经济下行之时都希望政府发挥更大作用，因此将来财政收入矛盾会更加突出。

三是，民间投资进一步下滑趋势目前虽然有所遏制，但是回升并不容易，目前出台的一系列政策措施，要真正落地还面临较大的挑战。

四是，信用风险。债券市场违约频发和银行坏账增加，应该引起高度关注。

同时，加工贸易转移到东南亚其他的经济体当中，国内相关产业面临空心化的危险，这对于未来产业发展十分不利。如何重振外贸，向全球价值链中高端迈进，需要认真研究。

五是，今年上半年我国城乡居民收入增长实际低于经济增长，这对于经济收入分配结构会产生负面影响。其中，城市居民收入增长仅为 5.8%，这对消费也产生一定的影响。

最后，我认为落实“三去一降一补”难度加大。在实际操作过程中，无论是去产能、降杠杆，还是市场化债转股操作，要防止出现新一轮

的国进民退现象。前三季度，政府基础设施的投资占主导地位，民间资本占比不高，投资结构出现恶化，这种情况要引起高度关注。

总之，我认为，未来经济平稳增长仍然值得期待，但四季度经济增长或许有所下降，增速大概在 6.6% 左右，全年平均下来仍然是 6.7%。如果短期稳增长政策，长期结构性改革政策也能得到落实，明年经济增速预期应该在 6.5% 以上。