

# 2014 年中国经济将继续平稳运行

（徐洪才，法国《欧洲时报》约稿）

近期，国际社会广泛流传一种观点，认为 2014 年中国经济将会遇到“大麻烦”，或者说“硬着陆”。笔者认为，这种观点缺乏科学依据，2014 年中国实现 7.5% 左右的经济增长目标和继续保持平稳运行将是一个大概率事件。

首先，中国经济需求结构正在发生变化。过去中国经济增长主要靠投资和出口拉动，现在消费作用正在增强。2013 年，消费对中国经济增长贡献率达到 50%，出口贡献是 -4.4%。2014 年，随着居民收入增加，消费贡献率将继续提高；随着美国和欧洲经济复苏，外部需求增强，出口对中国经济增长贡献也将由“负”转“正”。

其次，中国经济供给结构也在发生变化。产业结构转型升级增加了对中国经济增长的支撑作用。目前，制造业对中国经济增长贡献减弱，但是服务业贡献增强。2013 年服务业增加值所占比重为 46.1%，首次超过了制造业增加值比重。随着居民储蓄率逐步下降，资本和劳动对经济增长贡献将下降，但是技术进步和人力资本贡献将上升。服务业比重上升，特别是生产性服务业发展加快，不仅会提高服务业对经济增长的贡献，还会提升制造业价值链和竞争力。

第三，中国面临新型城镇化建设的机遇。新型城镇化的核心理念就是“人的城镇化”，即把农民转化为城市居民。通过增加新型城镇的基础设施投资，拉动城市轨道交通、公共交通、地下管网、市政设施的投资需求；通过增加基本公共服务和改善社会保障，促使农民生活方式变化和消费结构升级。同步推进工业化、信息化和农业现代化，也将给中国经济增长带来新的动力。

第四，技术进步和人力资本提升，对经济增长贡献率增大。2013 年中国研发投入同比增长 15.6%，差不多是 GDP 增速的两倍，占 GDP 比重首次突破了 2%。中国企业研发投入占全社会研发投入比重高达 76%。政府对教育投入占到 GDP 的 4%。近年来，中国家庭教育投入持续增长。

第五，区域经济差异较大，拉长了中国经济中高速增长周期。近年来，随着东部成本上升，产业向中西部有序转移。特别是，现在正在推进沿大江大河和交通通道梯度发展的跨区域经济带，由沿海向内陆，由东部向西部，包括：丝绸之路、长江经济带、黄河经济带、中缅孟印经济走廊，把东中西贯通连接起来，将大大拓展中国经济发展空间。

第六，释放改革开放红利。中国共产党十八届三中全会对全面深化改革作了系统部署。在经济体制改革方面，强调坚持和完善基本经济制度，加快完善现代市场体系，加快转变政府职能，深化财税体制改革，健全城乡发展一体化体制机制，构建开放型经济新体制等。2014年是中国新一轮改革的元年，目前各项改革都在具体落实和稳步推进。有理由相信，改革将进一步释放经济发展潜力、提高资源配置效率和化解中国经济的潜在风险。

关于中国经济的潜在风险，流行观点认为存在四大风险，即地方政府债务、房地产泡沫、影子银行和美联储量化宽松（QE）退出的风险。笔者认为，中国经济运行总体风险不高、可控，而且正在化解和减弱，发生金融危机概率非常小。

中国总的债务，包括：政府债务、家庭债务和企业债务，约为 GDP 的 220%。政府债务约为 30 万亿元人民币，占 GDP 的 60%；家庭债务 16 万亿，占 GDP 的 31%；企业债务率较高，占 GDP 的 120%。与国际标准相比，中国不仅总的债务率较低，而且还有很多优势。比如：高储蓄率、经济高增长率，财政赤字水平低，贸易顺差，外汇储备很多，通胀率也不高。这些都意味着中国具有较高的偿债能力。

第一，地方政府债务。中国地方政府债务水平大约 20 万亿元人民币，规模不算大。中国地方政府融资平台筹集的资金主要投资于市政建设和交通基础设施，这些都是支撑经济发展所必须投入的。虽然短期内投资回报较低，但是长期看有利于经济发展。现在主要问题是债务期限较短，通过政策创新和金融创新，比如发行长期市政债或者债务展期，短期流动性问题是可以得到缓解的。

第二，房地产泡沫。北京、上海等大城市的房价高，主要是土地供应不足造成的，通过增加土地供应，降低土地成本，可以在一定程度上抑制房价上涨。关于三四线城市房价疲软，也要作具体分析。随着城镇化发展和老百姓收入水平提高，住房需求还有很大上升潜力。中国流动人口多，又处在城镇化加速发展时期，未来几十年中国房地产市场还将有大发展。

第三，影子银行。影子银行是金融创新的产物，在目前中国金融体系中起到了“有益补充”的角色。但是最近几起信托公司所谓的“刚性兑付”，引发了市场对影子银行问题的再次关注。据估计，国内影子银行规模大约 20 万亿元，总体风险可控。金融监管层正采取“疏堵结合”的办法，加强对银行表外业务、类信贷业务以及互联网金融业务分类监管。

第四，关于美联储 QE 政策退出的风险。近期国际资本回流美国，新兴经济体出现金融动荡，但是中国并没有出现大规模资本外逃。少量热钱撤离中国，导致人民币汇率出现小幅贬值，这是正常现象，未来人民币汇率小幅波动将是常态。中国银行体系和资本市场抵御外

部冲击的能力已是今非昔比，更重要的是，中国外汇储备实力雄厚，不用担心中国会出现货币危机。

（徐洪才为中国国际经济交流中心信息部部长，金融学教授）