

中国经济出现止跌企稳、回升向好迹象

徐洪才建言“经济新常态”系列述评之一

来源：中国网 2014-08-15

中期看，中国经济已经进入一个“三期叠加”的新常态。近期看，一季度中国经济下行压力比较大，二季度出现了止跌企稳、回升向好迹象。虽然基础比较弱，但是回升向好趋势可以延续。

作者：徐洪才

徐洪才教授是著名的经济学家。理论联系实际是徐洪才的一向风格，他曾走访中国 200 多个城市和 200 多家上市公司，为全国 10 余万民营企业家和各级政府官员授课。多次赴美国、欧洲出席国际研讨会，发表学术演讲。出版了《全球化背景下的中国经济》《变革的时代——中国与全球经济治理》等十余部著作，具有深厚的科技、哲学、金融学和经济学等专业背景，同时还有丰富的金融从业经验。近日，中国经济新常态的判断引起很大关注，对此中国网专访了徐洪才教授，请他谈谈他的理解以及如何规避中国经济运行中的风险。

徐洪才教授认为，中期看，中国经济已经进入一个“三期叠加”的新常态。首先是经济增速换挡期。改革开放以来，中国经济保持了 30 多年平均 9%以上的 GDP 增速，现在只能保持 7.5%左右的增长，经济增速换挡的主要原因是人口红利逐渐消失、要素成本上升等。第二，结构调整阵痛期。改革到了深水区，利益存量结构调整阻力很大，不像以前的增量结构调整，阻力会小一些。第三，前期政策消化期。应该承认，4 万亿的刺激政策在当时特殊历史背景下是有积极意义的，但也留下了一些后遗症，需要逐步消化。

近期看，一季度中国经济下行压力比较大，GDP 增长下滑到了 7.4%，二季度 GDP 为 7.5%，环比上涨 0.1%，出现了止跌企稳、回升向好迹象。虽然基础还比较弱，但是回升向好趋势可以延续，这是总的判断。原因是前期出台的一系列“微刺激”定向调控政策收到了初步效果，结构调整方面也取得了积极进展。第三产业对经济增长贡献率上升，超过了第二产业；而且就业状况在改善。对小微企业和“三农”的定向资金支持见效，结构性减税在减轻小微企业税负上也产生了

积极作用。此外，加强西部铁路、农村污水管网建设，增强对保障房投入和棚户区改造，以及促进信息消费等，都比较好地将“稳增长”“调结构”和“惠民生”结合起来，对阻止经济下跌起到了有力支撑作用。

更重要的是，各项改革事业稳步推进。政府部门在简政放权、破除市场分割、行政垄断、打破“一亩三分地”、加快区域经济一体化，以及建立市场机制等方面，都下了很大功夫。很多很好的战略思路，现在都已开始破局。例如长江经济带、丝绸之路经济带和 21 世纪海上丝绸之路，还有京津冀一体化、黄河流域、淮河流域，以及“中孟印缅”经济走廊等。这些重大战略举措，必将促进中国与周边国家互联互通、开发开放，尤其是向西开发开放，力度是前所未有的。

还有一些战略性举措，如成立金砖国家开发银行和亚洲基础设施投资银行，也将有利于这些战略举措的实施。去年俄罗斯 G20 峰会，议题之一就是要培育长期投融资机制，支撑世界经济实现包容、强劲和平衡性增长。全球都意识到了金融服务于实体经济、将储蓄转化成投资的重要性。亚太地区国家储蓄率很高，但是转化路径并不是很通畅，主要是金融体系不发达，特别是资本市场发展滞后，导致储蓄向投资转化的效率比较低。

改革重要内容之一就是简政放权，即减少行政不当干预，培育市场机制，理顺市场跟政府之间的关系，也就是发挥市场在资源配置中的决定性作用。目前，中国生产要素价格正在建立市场化的形成机制，包括资源、能源的价格改革，也包括资金价格改革，即利率市场化、汇率市场化改革等。当下中国经济亟待解决的一个突出问题，就是民营企业特别是小微企业“融资难、融资贵”的问题。上海自贸区试点负面清单管理方式，目的在于促进贸易自由化、投资便利化和金融国际化，从而促使中国经济与国际规则接轨，这些战略举措都有助于进一步释放经济发展潜力。

展望下半年及未来中国经济发展，应该说是充满信心的。今年 4、5 月份以后，中国人民银行向市场投放资金总体上是宽松的，货币市场利率水平也在往下走。上半年，美联储量化宽松政策退出，很多外资从发展中国家撤走，或者说减缓流入中国，导致人民币出现了温和贬值，这有助于增加企业出口竞争力，还减轻了中央银行压力，外汇占款少了，央行主动投放货币和调控经济的空间和自由

度增加了。上半年央行采取了定向降准政策和定向再贷款政策，对稳定经济增长起到了积极作用，必要时还可以整体降低金融机构的法定准备金率，政策选项还是比较多的。

从经济发展动力看，下半年投资可能会温和上升。现在已经找到了一些新的增长点，像棚户区改造、西部铁路建设等基础设施建设，以及像区域经济一体化、长江经济带、一带一路等战略实施会拉动相关投资。这些投资都是必要的，现在不投，将来也得投。房地产投资这一块，不要指望会有大幅度上升，但在差异化调控政策作用下，会保持相对平稳趋势。基础设施投资方面，要考虑地方政府偿债能力。有关方面已开始建立透明、规范化地方政府融资机制，允许地方政府发债。还有国家开发银行归位，发展混合所有制，加大扶持民营经济等，最终都将增加投资。

消费方面，随着老百姓收入增加和消费结构升级，消费需求可望温和上涨，包括新型城镇化带动基础设施投资和居民消费结构升级等。住房也是消费，可通过金融创新促进住房消费。中国老百姓有 50 万亿元的储蓄存款，但是按揭贷款才 10 万亿元左右，居民负债率是很低的，还有很大的发展空间。特别是随着老龄化社会渐行渐近，对养老消费和养老金融的需求会增加。在养老消费、普惠金融、民生金融等方面，还有很多文章可做。另外，就是培育信息消费，这是未来政策扶持的一个重点。政府通过提供公共产品和服务，也可以增强居民消费能力。

出口方面，不应该悲观。下半年，外贸形势会比上半年好。一个原因就是外部需求增加，美国经济二季度比一季度明显上升。欧洲在搞宽松的货币政策，经济表现温和向好。日本的安倍经济学也取得了短期效果。发达经济体总体上处在温和复苏轨道。从新兴经济体看，各国都在进行结构性改革，也有很多扩大对外投资和开展国际合作的机会。6、7 月份，中国实际出口数据不错。从国内外贸企业竞争力看，加工贸易方面由于成本上升较多，会有一些负面影响。但是，一般贸易上升比较快，说明转变外贸发展方式取得了初步成果。服务贸易逆差会随着扩大开放增加，但也会促进国内经济结构升级。短期内，服务贸易逆差不是坏事，可以平衡经常项目顺差。

另外，要适当扩大进口。通过扩大进口，弥补国内经济短板，提升经济增长后劲，这也有利于促进出口。要有选择地扩大进口，同时创造条件，让发达经济体消除对中国的偏见，把一些高科技产品卖给我们。中国应该顺应贸易自由化和投资便利化发展潮流，推进 FTA 和双边投资协议谈判。扩大国内企业走出去，绕过贸易壁垒，带动商品出口。总的来说，对下半年外贸形势不必悲观。但是大幅度增长也不太可能，未来几年保持 6%-7% 的增长是可能的。全球贸易增长才 3%，我们是其两倍，已经足够了。太高的外贸增速会引起贸易摩擦。总之，从投资、消费、净出口等三大需求看，都将支持经济平稳运行。

从产业结构看，也会支持经济保持强劲增长。首先，第一产业将较快发展。随着新型城镇化和农村与城市土地市场的一体化，必将把各种先进生产要素引入农村，推动中国农业转型升级。户籍制度和土地制度改革，人口转移和提高劳动生产率提升，都会进一步释放农业发展潜力。第二产业发展，关键是调整结构、推动技术创新，目前中国企业的技术创新势头良好。第三产业会有大发展，生产性服务业和生活性服务业都需要发展。随着老龄化社会的来临，医院、托儿所、幼儿园等生活性服务的产业化，将整体改善民生保障和福利水平。但是，没有第二产业转型升级，劳动生产率提升和技术进步，是不可能把第一产业大量劳动力转移出来的，因此，第二产业转型升级是促进第一和第三产业发展的关键。产业结构升级蕴含很多商业机会，将对中国经济可持续发展注入新的动力。

徐洪才简介：

徐洪才，著名经济学家，金融学教授。上个世纪 80 年代，他在中国石化从事技术管理工作。1993 年中国人民大学哲学硕士毕业。1996 年获中国社科院经济学博士学位。博士毕业之后，先后在中央银行、证券公司和风险投资公司从事管理工作。2003 年回到了大学任教，2010 年初进入中国国际经济交流中心。现任中国国际经济交流中心信息部部长、研究员。同时他还是中央电视台、中央人民广播电台、新华社、新华网、台湾《旺报》《人民日报》《China Daily》和《Global Times》等媒体的财经评论员。

理论联系实际是徐洪才的一向风格，他曾走访中国 200 多个城市和 200 多家上市公司，为全国 10 余万企业家和各级政府官员授课。多次赴世界各地出席国

际研讨会，发表学术演讲。出版《全球化背景下的中国经济》《变革的时代——中国与全球经济治理》等十余部学术著作。具有深厚的科技、哲学、金融学和经济学等专业背景，同时有着丰富的金融从业经验。近年来，他跟踪研究国际国内宏观经济及其政策。

他所在的中国国际经济交流中心（简称“国经中心”），被誉为“中国超级智库”。近年来，国经中心围绕为党中央、国务院提供决策咨询服务，开展前瞻性政策研究，向上呈送了 1000 多份内参报告，其中多份报告得到高层领导批示，对决策产生了重大影响。按照徐洪才的说法，有三件事情是值得称道的。第一，促成国家外汇管理局成立“外汇储备委托贷款管理办公室”，将部分国家外汇储备贷给商业银行，由商业银行根据自身风险管理要求，将外汇资金贷给工商企业，支持它们到海外投资并购。此举极大推动了中国企业“走出去”。第二，将国家开发银行重新定位于开发性金融机构。徐洪才认为，国家开发银行不应该定位于商业银行，而是回归开发性金融机构，要体现国家战略意图，弥补商业性金融的不足。近期国开行成立住宅金融事业部，开始加大对棚户区改造的资金支持，实际就是回归开发性金融定位。第三是中国发起设立亚洲基础设施投资银行，该建议被中央接纳，在去年巴厘岛召开的 APEC 会议上昭告天下。他不无自豪地说，在前两件事情中他都是内参报告主要执笔人。