

# 中国 2015：经济形势分析、展望与建议

（徐洪才，《光明日报》2015 年 3 月 11 日）

## 当前中国经济形势在合理区间运行，基本实现政策目标

▲经济增长实现目标，但面临下行压力。2014 年，中国 GDP 实现 63.65 万亿元，增长 7.4%，符合年初增长 7.5% 左右的政策目标。但短期内经济下行压力较大。从需求方面看，消费、投资和净出口增速都有不同程度下降，其中房地产开发投资增速下滑过快，成为拖累经济增长的主要因素。从供给方面看，规模以上工业增加值延续回落趋势，全年累计同比增长 8.3%，增速同比回落 1.4 个百分点。由工业用电量增速、铁路货运量增速和银行中长期贷款增速合成的指数整体回落，全年累计同比为 5.83%，增速同比回落 1.9 个百分点。

▲物价涨幅低位徘徊，出现轻微通货紧缩。2014 年，中国消费者价格指数（CPI）累计同比增速从 1 月份的 2.49% 下跌至 12 月的 2.0%，2015 年 1 月，CPI 当月同比增速跌至 0.8%。全部工业品生产者价格指数（PPI）连续 35 个月负增长，2015 年 1 月，PPI 当月同比增速跌至 -4.30%。物价下跌原因，一是国际大宗商品价格急剧下跌，二是电子商务快速发展压缩了流通环节成本。这两个方面都是利好；三是产能过剩，四是需求不足。因此，要对症下药，采取综合治理措施，既要适度放松货币，又要加大结构调整和改革力度。

▲就业形势较为稳定，但面临结构性问题。2014 年，实现新增城镇就业 1322 万人，实现城镇失业人员再就业 551 万人，就业困难人员就业 163 万人，城镇登记失业率 4.09%。社会保障制度建设加快推进，社会保障卡持卡人数近 7 亿人。第三产业发展较快，吸纳了较多就业人口；随着老龄化社会来临，每年自然退出工作岗位人数增多，成为保障就业的有利因素。未来几年，中国劳动力适龄人口比例将下降，但是重点群体就业形势依然严峻。

▲国际收支趋向基本平衡，跨境资本流出快速增长。中国经常项目顺差占 GDP 比重从 2007 年的 10.08% 下跌，已连续四年低于 3%。2014 年，经常项目顺差 2138 亿美元，资本和金融项目逆差 244 亿美元，经常项目顺差占 GDP 比重累计值为 2%。外汇储备增长显著放缓。2014 年四季度的资本和金融项目逆差为 912 亿美元，表明跨境资本流动由流入转向了流出。

### 增长动力趋缓，结构出现优化

▲固定资产投资下滑。2014 年底，全国固定资产投资完成额累计 50.20 万亿元，同比增长 15.7%，增速同比回落 3.9 个百分点。新增固定资产投资完成额为 33.6 万亿元，累计同比增长 25.4%，增速同比回落 2.9 个百分点。截至 2014 年底，一产投资完成额累计 1.20 万亿元，同比增长 33.9%，增速同比回落 1.4 个百分点；二产投资 20.81 万亿元，同比增长 13.2%，增速同比回落 4.2 个百分点；三产投资 28.19 亿元，同比增长 16.8%，增速同比回落 4.2 个百分点。

▲消费增长小幅回落，出现新的消费热点。2014 年，社会消费品零售总额累计 26.24 万亿元，同比增长 12%，增速同比下降 1.1 个百分点。特别是餐饮业收入增长疲弱，2012 年餐饮业平均增速为 14%，2013 年徘徊在 8%~9%，2014 年恢复到 9%~10%。但是，网络零售保持旺盛，信息消费快速增长。2014 年，全国限额以上单位网上零售额累计增长 56.2%，通讯器材零售额累计同比增长 32.7%，增速同比加快 12.3 个百分点。

▲外贸形势疲弱，吸收外资和对外投资平稳增长。2014 年，进出口总值 4.3 万亿美元，同比增长 3.4%。其中，出口 2.3 亿美元，同比增长 6.1%；进口 1.96 亿美元，同比增长 0.4%；贸易顺差 3824.6 亿美元，同比增长 47.7%。相比 2013 年，进出口、出口和进口增速分别下降 4.15、1.72 和 6.84 个百分点。2014 年，全国外商投资新设立企业 23778 家，同比增长 4.4%；实际使用外资金额 1195.6 亿美元，同比增长 1.7%（未含金融业数据）。新增对外直接投资 1029 亿美元，同比增长 14.1%，继续保持世界第三位。

▲经济结构优化。供给方面，2014 年第 4 季度，一产增加值累计同比增长 4.1%，对 GDP 增长贡献为 5.2%；二产增加值增长 7.3%，对 GDP 增长贡献为 43.2%；三产增加值增长为 8.1%，对 GDP 增长贡献为 51.6%。需求方面，2014 年第 4 季度，消费对经济增长贡献率为 51.2%，增速同比提高 1.2 个百分点。2014 年，资本形成对 GDP 贡献下降，净出口对 GDP 贡献波动较大。

### 财政金融运行平稳，也面临一些新问题

▲财政收支。2014 年，全国财政收入累计 140350 亿元，同比增长 8.6%。其中，中央财政收入 64490 亿元，同比增长 7.1%；地方财政收入（本级）75860 亿元，同比增长 9.9%。全国财政支出累计 151662 亿元，同比增长 8.2%。其中，中央

财政本级支出 22570 亿元，同比增长 10.2%；地方财政支出 129092 亿元，同比增长 7.8%。近年来，收入分配结构趋于改善。2014 年 9 月，公共财政收入累计同比、城镇居民人均可支配收入实际累计同比和农村居民人均现金收入实际累计同比分别增长 8.1%、9.3%和 9.7%，都超过了当期 GDP 增速。

▲货币金融。2014 年，广义货币 M2 增速保持中性，呈温和下跌趋势，从 2013 年底的 13.6%下跌到 2014 年底的 12.2%。狭义货币 M1 增速下跌较快，从 2013 年底的 9.3%下跌到 2014 年底的 3.2%。全年社会融资规模 16.46 万亿元人民币，同比萎缩 4.8%。截至 2014 年底，各项贷款余额 81.68 万亿元，同比增长 13.6%。2014 年 2 季度以来，稳健货币政策逐步朝宽松方向微调，服务实体经济、降低企业融资成本成为重要任务。总体看，货币供应增长平稳，银行体系流动性充裕；社会融资结构和跨境资本流动出现新的变化，人民币汇率双向波动性增强，跨境资本流动从“流入”转向“流出”；加强影子银行体系监管，同业及理财等表外业务监管加强；银行资产负债规模扩张势头趋缓；存贷利差收窄，利润增速放缓；信用风险增大，不良风险暴露增多；资金“脱媒”趋势增加。金融调控剑指“融资难、融资贵”，企业融资成本有所下降。

▲房地产市场。2014 年底，房地产开发投资完成额累计同比增长 10.5%，增速同比下滑 9.3 个百分点；商品房销售面积累计同比增长-7.6%，增速同比下滑 24.9 个百分点；商品房销售金额同比增长-6.3%，增速同比下降 32.6 个百分点。全国 70 个大中城市新建住宅价格指数和二手住宅价格指数逐月下跌。12 月，全国 70 个大中城市新建住宅价格指数当月同比增长-4.3%，同比下跌 13.5 个百分点；12 月，二手住宅价格指数当月同比增长-3.9%，同比下跌 9.1 个百分点。2014 年 4 季度以来房地产市场出现回暖迹象。12 月，50 个城市房地产销售面积在相对 10 至 11 月高位水平上，环比出现 7%以上增长，销售面积同比增速为 20%。但是，随着老龄化社会渐行渐近，楼市供求关系从过去供不应求转变为整体平衡和局部过剩，房地产市场不会出现持续性暴涨。

### 产业与区域经济发展出现新变化

▲农业农村经济发展较快。2014 年，中国农业农村经济实现稳中有进、稳中提质、稳中增效。粮食产量达到 12142 亿斤、再创历史新高，实现“十一连增”，其他主要农产品供给充裕；农民人均纯收入增加 900 元左右，实现“十一连快”；

城乡居民收入之比下降到 3：1 以下；农业现代化水平稳步提高，农业科技进步贡献率超过 56%。但是，目前国内主要农产品价格已经超过进口价格，继续提价遇到了“天花板”，农业生产补贴也遇到了“天花板”。与此同时，农业成本仍处在上升通道，农业资源禀赋先天不足，生态环境承载能力接近极限。

▲工业经济运行平稳，企业经营困难增多。2014 年，全国规模以上工业增加值同比增长 8.3%，增速同比回落 1.4 个百分点。其中，制造业累计同比增长 9.4%，高于采矿业的 4.5%。在增加值累计同比增速较高的行业中，高技术产业、装备制造及运输设备制造等产业占大多数，显示产业结构优化。但是企业经营困难增加。2014 年，工业企业利润总额同比增长 3.3%，同比回落 8.9 个百分点；工业企业亏损达 4.3 万家，累计同比增加 12.2%，同比上升 7.9 个百分点；亏损金额累计同比增加 22.5%，同比上升 27.9 个百分点。

▲服务业快速发展。2014 年，中国服务业实现增加值 30.7 万亿元，同比增长 8.1%；增加值占 GDP 比重达到 48.2%，同比提高 2.1 个百分点。前三季度，批发和零售业累计同比增长 7.0%，增速同比下滑 0.2 个百分点；交通运输、仓储和邮政业累计同比增长 9.7%，增速同比下滑 0.7 个百分点；住宿和餐饮业累计同比增长 6.2%，增速同比提高 1.1 个百分点；金融业累计同比增长 9.1%，增速同比提高 2.3 个百分点；房地产业累计同比增长 2.3%，增速同比下滑 5 个百分点；其他服务业累计同比增长 7.6%，增速同比下滑 1.4 个百分点。

▲中西部经济发展快于东部。2014 年 12 月，东、中、西部地区规模以上工业增加值当月同比增速分别为 7.1%、8.1%、10.6%，表现为西部高于中部，中部高于东部，但与 2013 年底相比都有所下降，增速同比分别下降 1.8、2.4 和 0.7 个百分点。近年来，国内产业梯度转移，宏观政策给予中西部支持，内陆省份迎来更多发展机会，加大了公路铁路、城镇化等基础建设投资。国家通过产业转移和重点产业布局调整，深化区域合作，促进要素自由流动，实现了东中西部良性互动，增强了中西部地区自我发展能力。

### **2015 年中国经济展望**

2015 年，中国经济将继续平稳运行。预计全年经济增速为 7.1%左右，CPI 涨幅保持在 1.8%左右；新增城镇就业岗位 1300 万个；固定资产投资继续稳中略降，预计增长 14%左右，回落至本世纪以来最低点；消费保持稳定，预计社会消费品

零售总额增长 12%左右。出口增长 6%左右，进口增长 4%左右，全年外贸顺差略有扩大，占 GDP 比重保持稳定。

2015 年的经济发展存在四个有利条件。

▲世界经济将持续复苏。国际货币基金组织（IMF）预测，2015 年全球经济将增长 3.5%，比 2014 年提高 0.2%。但也要看到，发达经济体经济增长总体仍较为疲弱，短期内难以真正走出低谷，主要新兴市场经济体经济出现分化，金融市场动荡加剧。

▲前期政策效应逐步释放。2014 年中央出台的定向降准、结构性减税、棚户区改造、中西部铁路建设、稳定外贸、扩大信息消费，以及在年底实施的全面降息和基础设施领域推出一批鼓励社会资本参与的项目（PPP）等政策，大多需要跨年度执行。

▲中国经济基本面良好，内需增长有很大潜力。供给方面，劳动力人口减少、储蓄率下降，但是人力资本、资本存量等要素供给质量提高。消费方面，目前就业形势良好，居民收入增速超过经济增速。投资方面，“十二五”规划即将收官，一些规划项目建设进度将加快，出口回暖也将带动相关固定资产投资增长。中国地缘辽阔，实施“一带一路”“长江经济带”和“京津冀协同发展”等战略，可以创造巨大投资需求。

▲改革红利显现。2014 年中央推出一系列重大改革措施，2015 年还将实施一批重大改革，改革红利将逐步释放。

2015 年经济发展也面临四个不利因素。

▲全球经济及其政策分化，影响中国出口。美国经济稳定增长，失业率稳步下降。欧盟经济止跌企稳。日本经济继续保持低速增长。新兴市场经济增速回升，但回升势头较弱。特别是美联储加息、欧元区量化宽松政策和乌克兰地缘政治危机等，可能对中国经济造成不利影响。

▲固定资产投资增长乏力。受制造业产能过剩、需求不足影响，民间投资意愿减弱。短期内房地产市场难以走出低迷，制约了投资和相关行业增长。税收和土地出让收入减少，偿债进入高峰期，地方政府“加杠杆”投资能力有限。部分地区在建项目和储备项目不多。

▲企业经营困难。PPI 持续负增长提高了企业融资实际利率。企业整体负债率偏高,加之经济处在下行通道,受资产负债表收缩影响,企业债务杠杆率将加大。受主要工业品价格下降影响,工业企业产成品存货增加,库存周转率下降,企业去库存压力加大。企业的资金、用工、土地、运输成本上升,在环保、技改和节能减排等投入增加。一些地方财政增收压力较大,存在加重企业负担现象。

▲环保指标约束,对经济增长造成不利影响。

### 经济平稳转入新常态的政策建议

2015 年的宏观调控,应主动适应经济发展新常态,引领经济发展新常态,把转方式调结构放在更加重要位置,继续统筹兼顾“稳增长、调结构、促改革、惠民生、防风险、扩开放”,坚持“稳中求进”的工作总基调,坚守底线,坚持速度服从质量,注重改革释放活力,为经济平稳转入新常态和“十三五”顺利开局奠定良好基础。

▲继续实施积极财政政策,加快推进财税体制改革。适当扩大中央财政支出与赤字规模。2015 年中央政府预算赤字增加到 1.7~1.9 万亿元、扩大赤字率至 2.5%~2.7%。实现地方政府债务与融资体制平稳转换,保障地方公共服务的合理投入和公共基础设施建设稳定。围绕中西部基础设施建设,统筹推进一批重大项目;安排专项资金支持重点产业技术改造、创新及“两化融合”项目;采取政府收购商品房作为保障性用房方式,维护房地产市场正常运行。加大对首次购房者信贷与税收优惠,适当放宽二套房贷款政策;降低部分消费品进口关税,缩小高档消费品境内外价差,促进海外奢侈消费品消费回流国内市场;促进电子信息消费、农村服务消费、绿色循环消费等新型消费。落实好社会政策“兜底”要求。财政支出方面,推出一批重大民生项目。完善转移支付功能。扩大营业税改征增值税范围。扩大对小微企业减税力度。降低进口环节关税,促进出口产品结构调整。调整税制结构,支持企业研发、成果转化。理顺中央与地方税收关系,规范发行自发自还的地方债券,改变地方政府对土地财政依赖。

▲继续实施稳健货币政策,稳步推进金融改革开放。注重政策的松紧适度、定向调控和改革创新。M2 增长维持在 13%~14%,新增人民币贷款 11 万亿元左右,新增社会融资规模 17 万亿元左右。保持流动性合理充裕,为结构调整和转型升级营造中性适度的金融环境。适时对金融机构全面降准 2~3 次;下调基准利率水

平 1~2 次，每次下调 0.25 个百分点；指导商业银行适当降低各类贷款利率，缓解企业融资贵的问题。发挥信贷政策在转方式调结构中的作用，加强定向调控，促进信贷结构优化。加大企业债务重组，避免风险扩散。适当放宽商业银行不良贷款冲销规定，将企业担保信息纳入征信系统共享。推进利率市场化，完善汇率市场化形成机制，保持人民币汇率在均衡基础上相对稳定。利用各地自由贸易试验区，稳步推进资本账户对外开放，促进人民币国际化。加强外汇资金跨境流动监测和监管，丰富企业外汇避险品种，防范资本流动风险，维护国内金融稳定。加快发展多层次金融服务体系。

（作者系中国国际经济交流中心信息部部长、研究员）