

寻找中国经济发展的“信心”

——专访中国国际经济交流中心信息部部长徐洪才

本刊记者/刘 强

（《金融博览：财富》杂志，2015 年 3 月下半月）

“要坚信我国经济发展的基本面是良好的，改革方向是对头的，关键要保证政策措施的落实。”

“未来一年市场需要投放基础货币在 3.5 万亿元左右，在外汇占款不再是基础货币投放主要渠道的情况下，金融机构法定存款准备金率就至少要相应下调 3~4 次才行。”

“我国房地产市场还没有到全面过剩的程度，房地产市场还是有很大的发展空间。”

.....

3 月 5 日，在国务院总理李克强所作的政府工作报告中，一组数字成为了大家关注的焦点：2015 年我国国内生产总值增长 7% 左右、城镇新增就业 1000 万人以上、财政赤字 1.62 万亿元、铁路投资 8000 亿元以上.....透过这些数字，我们看到了本届政府对我国经济未来的发展还是比较有信心的。

那么，在当前经济下行压力很大的背景下，我国经济发展的“信心”来自哪里？宏观经济的走势如何？本刊记者为此对中国国际经济交流中心信息部部长徐洪才进行了专访。

“信心”主要来自三大战略的实施

记者：当前，我国经济发展面临着十分严峻的形势，从最近几个月的经济数据中也能看出一些端倪，不过中央领导却对我国经济发展充满了信心。在 2 月 25 日召开的国务院常务会议上，李克强总理表示，“当前经济下行压力尽管很大，但我们还是对经济前景充满信心。”那么，据您分析，当前我国经济发展的“信心”主要来自哪些方面？

徐洪才：我认为，在我国经济下行压力很大的背景下，李克强总理从两个角度对经济发展“信心”的分析是十分到位的，一方面，我国经济发展存在巨大的回旋余地；另一方面，在创新宏观调控方面，很多政策工具的运用还有较大空间，今后可以继续加大力度。因为我国经济的区域发展很不平衡，具有多层次、多样性的特点，沿海地区很发达，而中西部地区的

发展则相对落后。

针对以上经济发展多层次、多样性的特点，我国提出了三大战略：一是“一带一路”，二是“长江经济带”，三是京津冀协同发展。这三大战略的实施，加快了东部、中部、西部和东北等四大板块的融合和全国统一大市场的形成。可以说，物理层面上的互联互通，又会增加基础设施，如港口码头、铁路、机场、城际之间的列车、公用事业等投资的规模。

除了这三大战略以外，我们还要结合新“四化”建设，即新型城镇化、工业化、信息化和农业现代化。其中，新“四化”建设的核心是新型城镇化的建设，而新型城镇化建设的核心则是人的城镇化，即要把农民变成市民。在这个转移过程中，会带来很多投资机会，例如公用事业（如自来水供给、污水处理、垃圾焚烧以及煤电气、通信等基础设施的建设）的建设，会拉动相关方面的投资，并进一步促进区域经济发展和相关产业的重新布局。

另外，在以上三大战略的相关城市及其周边，会发展一些适合自身特点的产业，并找到自己的比较优势，以及找准自己的战略定位，在此基础上通过发挥产业的集群效应和集聚效应拉动经济发展，从而提供更多新的就业机会。而就业机会本身对于促进新型城镇化是至关重要的，因为就业机会的增加意味着城乡居民收入的提高，并进一步拉动消费、促进消费结构的升级。

目前，自贸区已由一个扩大到四个，未来还会进一步扩容，并向中西部、沿海地区扩大和推广，这意味着我国将会加快对我开放和体制机制创新的步伐，因而会进一步促进改革。

总的来说，三大战略、新“四化”建设，加上自贸区试点、扩容，目前自贸区已由一个扩大到四个，未来还会进一步扩容，并向中西部、沿边地区扩大和推广，这意味着我国将会加快对外开放和体制机制创新的步伐，因而会进一步促进改革。以上这些方面，都会释放出巨大的发展潜力，并对经济可持续发展提供强有力的支撑。

宏观经济将会降速提质

记者：刚才您谈到了我国经济发展“信心”来源的诸多方面，那么，未来我国宏观经济的发展趋势如何呢？

徐洪才：对于未来宏观经济的发展，我认为政策的稳定性和连续性需要保持，不要大起大落，既要保持定力，也要主动作为，而不是消极无为。保持定力，就是面对国内国际的众多干扰变量，要从容应对，首先要自身问题解决好，不要受外部的各种因素干扰。要坚信

我国经济发展的基本面是良好的，改革的方向是对头的，关键是措施落实要更加有力。

对于 2015 年经济发展的数据，我有以下几个判断：

首先，我预计 2015 年 GDP 增速将在 7.1%到 7.2%之间，投资增速会继续下滑，在 14%~15%，主要原因是制造业投资下滑太多，产能过剩，还有房地产市场低迷。现在中国很多行业已经饱和，投资不足主要体现在公共品方面。对公共品的投资，民间资金和社会资金的积极性不高。不过，我国找到了一个公私合营，即 PPP 的办法，2015 年是中国 PPP 实施的元年。

其次，2015 年我国的消费增长将是温和的，不可能出现大幅度上涨，社会零售品消费总额增长可能在 12%~13%。而进出口情况应该会与 2014 年保持大体一致，出口大概会增长 6%，进口情况会低一点，大概在 4%~5%的水平。从政策上看，2014 年广义货币 M2 增速偏低，只有 12.2%，2015 年应该保持在 12%~13%之间，必须保持这样的速度才能有效遏制经济下滑的势头。

再次，人民币信贷资金投放在 2014 年是 9.78 万亿元，2015 年应该增加到 11 万亿元左右，社会融资规模应该保持在 17 万亿元左右的水平，才能够支持经济的平稳发展。

最后，2015 年就业会保持在 1300 万的城镇新增就业人口。因为我国在老龄化社会来临以后，每年大概会有 1000 万人口自然退出工作岗位，新增就业人口在减少，这种人口结构性变化有利于保障就业。当然，我国结构调整也取得了积极成效，过去两年经济结构在优化，一是消费对经济增长的贡献在增加，超过了投资的贡献；二是第三产业对经济的拉动支撑作用超过了第二产业；三是信息消费、文化消费、健康消费等新的消费热点正在形成，必然会拉动这些领域的投资。

总体上看，2015 年是全面落实改革的年份，顶层设计中有一些重大改革措施将在 2015 年公布，如“一带一路”战略、国企改革等。2015 年的各项改革值得大家期待，整个宏观经济会在一个比较平稳的区间内运行，速度可能会有一点下滑，但是质量会提升，结构也会有所优化。

财政、货币政策将继续发力

记者：我们知道，要让我国经济发展的“信心”继续保持下去，货币政策和财政政策是两大关键的手段。最近，我国在财政政策和货币政策上频频“出手”，如：加大基础设施投

资力度、给小微企业减税，以及连续的降准、降息等。那么，为了保持经济发展的“信心”，未来在财政政策和货币政策上还会有哪些举措？

徐洪才：在财政政策方面，我们应该更加积极，力度应更大，主要有两个方面：

一是加大投资。要抓重大投资项目，重点是落实 PPP 模式。其实，政府和社会资本的这种公私合营的 PPP 模式将会推动我国投融资体制的巨大变革，由以前政府的单枪匹马到发挥民间资金、社会资本的积极性。在这里，政府需要做好引导和示范工作，如充分发挥正在成立的丝路基金、创投基金的作用。

二是减税、减费。在减税方面，主要是营改增，减轻企业的负担，特别是中小企业、小微企业的负担，鼓励现代服务业发展，避免重复性征税，理顺中央和地方的税制关系。目前，好多税费都应该减一减，一些亟需发展的领域除了在税费上做“减法”以外，还需要做点“加法”，即将财政补贴纳入计划。例如，我们要进一步引导科技创新、技术创新和新兴产业等的发展，加大政策扶持力度。

在货币政策方面，目前已经在发力了。最近一段时间，双管齐下的降准和降息正在对经济增长产生积极影响。不过，在货币政策方面，还有很大的空间，因为当前我国基础货币投放的主要渠道已经改变了。过去，货币投放主要渠道是外汇占款，而随着国际收支平衡关系的变化，顺差减少了，这时就需要通过下调金融机构法定存款准备金率来投放基础货币。

根据测算，一次下调存款准备金率 0.5 个百分点，可以向市场投放约 6000 亿元的货币。我们预计，未来一年市场需要投放的货币量在 3.5 万亿元左右，那么存款准备金率就至少要相应下调 3~4 次才行。我们知道，我国的存款准备金率是从 6% 慢慢提高到了 20%，未来存款准备金率可能会从 20% 慢慢下调到 10% 以下，其下降的空间还是很大的。

另外，近期我国的 CPI 和 PPI 增速在放缓，这为央行进一步降息打开了空间。

不必过分担心通缩风险

记者：当然，在我们对经济发展充满信心的同时，许多专家也对通缩表示担忧。有分析认为，“从目前国内经济与货币的实际情况和数据来看，通缩离我们已经很近了”。您也曾分析近期的经济数据时指出，当前我国经济存在通缩的风险。那么，请您再详细谈谈，当前我国陷入通缩的风险有多大？应如何来防范通缩由预期走向现实？

徐洪才：从近期的经济数据看，我们的通货紧缩主要体现在生产领域，即 PPI 连续 36

个月的负增长，2月份PPI为下降4.8%。对于CPI，最近几个月的数据也是偏低的，但这并不意味着我国已经出现了全面的通货紧缩，准确地讲是有局部性通货紧缩的压力。

当然，我们也不能忽视PPI的连续负增长的具体原因。其实，PPI下跌原因有四个：一是国际大宗商品价格下跌导致国内原材料工业品价格下降；二是我国电子商务发展迅猛，商品交易中间环节减少、成本下降，导致价格下跌；三是产能过剩，供过于求导致价格下跌；四是内需不足导致物价下跌。

前两个因素不需治理，是好事。进口大宗商品价格下跌能降低生产企业的成本，电商带来的价格下跌给消费者带来了实惠，会促进社会消费水平。对于后两个因素造成的通缩隐患，我们要针对性地进行化解。

一方面，产能过剩属于结构性问题，需要通过调整产业结构、培育市场机制、加大对外投资等方式进行综合治理。目前“一带一路”“长江经济带”“京津冀协调发展”，以及一批PPP重大投资项目的启动，都将带动经济发展，化解部分过剩产能。而加快国内企业“走出去”，也会向外部转移部分过剩产能。

另一方面，内需不足需要通过更加积极的财政政策和稳健的货币政策来解决。目前，稳健的货币政策已经发力，而且政策调整的频率还很高，如连续的降准和降息。与此同时，降税也是解决内需不足的有力措施。

所以，我们应该辩证分析通货紧缩是否已经出现这个问题，不能片面地把油价下跌、电商发展导致商品便宜等看成是坏事情。目前，我国出现通货紧缩的风险，或者说通货紧缩有点渐行渐近了，但是还没有出现全面的通货紧缩。我相信，只要相关政策措施落实到位，通货紧缩的风险将会迎刃而解。

投资需要紧跟政策、改革方向走

记者：其实，对于投资者来说，如何准确把握经济发展中的制度红利是一道难题，而把握房地产市场和股票市场上的投资机会一直是大家关注的焦点。那么，据您分析，未来我国房地产市场的走势如何？还存在哪些投资机会？在股票市场方面，针对当前的市场行情，投资者应该重点关注哪些板块？

徐洪才：结合三大战略的实施，加上我国城镇化还未完成，六亿农民还要进城买房，同时，现有城镇居民还有许多改善性的住房需求。所以说，我国的房地产市场还没有到全面过

剩的程度，房地产市场还是有很大的发展空间。

在未来相当长的时期内，房地产行业仍然是我国的支柱性产业。当然，未来房地产市场会出现差异化，像过去那种不正常的暴涨不会再出现了，取而代之的是一种平稳发展态势。

另外，在今年“两会”上，环保相关话题成为了大家关注的焦点。实际上，生态环保治理同样孕育着经济增长机遇。加大节能环保领域的投入，加快市场机制的培育，将会释放更多经济发展潜力。要把加大环境治理与保护，作为促进经济可持续发展的重要抓手和着力点。这方面的题材，也是投资者在股票投资上关注的方向。

当然，不管是股票市场还是房地产市场，我们都要抓热点，紧跟政策、改革方向走，这样才能有效把握其中蕴藏的投资机会。