

# 2015年宏观经济将稳中缓降

□国家信息中心宏观经济形势课题组

2014年以来,面对全球经济增长低于预期和国内经济较大下行压力,我国全面深化改革,创新宏观调控方式,经济运行处在合理区间,全年主要预期目标和任务有望较好完成。

展望2015年,我国将处于全面深化改革的关键之年、全面推进依法治国的开局之年、圆满完成“十二五”规划的收官之年,改革制度红利将继续释放,新型城镇化激发内需潜力,区域发展差距带来梯度转移效应,财政政策有力度、货币政策松紧适度会继续发挥积极支撑作用。但是,房地产市场继续处于调整阶段,部分制造业化解产能过剩进程缓慢,地方政府财政收支压力进一步加大,企业社会融资成本居高不下,工业企业面临去库存压力,结构性问题和周期性问题叠加,将导致经济下行压力依然较大。因此我国经济将呈现出稳中缓降态势,预计2015年GDP将增长7%左右。中央经济工作会议首次全面系统地阐述了经济发展“新常态”的九大特征,认识、适应、引领“新常态”是我国经济发展大逻辑,确定连续第四年坚持“稳中求进”的工作总基调,坚持“稳增长、调结构、促改革、防风险、惠民生”,促进经济平稳健康发展和社会和谐稳定。

## 一、2014年有望较好完成经济预期目标和任务

2014年以来,我国不断创新宏观调控方式,在坚持区间调控的基础上,实施定向调控,出台了系列“微刺激”政策,国民经济整体运行较平稳,仍处在合理运行区间。

(一) 经济在合理区间运行,可以实现预期调控目标。面对2014年初经济出现下行的局面,国务院陆续推出了加快高铁等基础设施建设、大力支持棚户区改造、进一步扩大小微企业减税力度、对支持三农等领域发展的金融机构定向降准等稳增长政策措施,进一步取消和下放投资项目行政审批事项、扩大营改增领域、推进企业登记注册。在上述微刺激政策和各项改革的推动下,我国经济保持了基本稳定的运行态势。2014年前三季度,我国GDP增长7.4%,增幅同比回落0.3个百分点,连续十个季度在7.3%~7.9%之间窄幅波动。四季度受到财政收支压力加大、房地产市场继续降温、社会融资总量减少和企业去库存等因素影响,我国经济仍然面临下行压力。但上年同期基数较低、房地产金融政策放松、大面积取消限购、降息等政策会抑制市场调整的幅度,部分改革措施逐步显效,近期国家有关部门逐步启动了信息电网油气等重大网络工程、健康养老服务、生态环保、清洁能源、粮食水利、交通、油气及矿产资源保障工程等七个重大工程包,将有助于我国经济逐步企稳。预计2014年我国经济增长7.3%左右,居民消费价格上涨2.0%左右,城镇新增就业超过1300万人,可以实现全年预期的调控目标。

(二) 消费出口基本稳定,投资增速有所回落。消费需求基本平稳,社会消费品零售额月度增长基本稳定在12%左右,网络购物、电子商务等新型消费业态发展势头迅猛。今年1~11月,社会消费品零售额同比增长12%,较

上年同期放缓1个百分点。其中限额以上单位网上零售额同比增长55.9%。5月份之后出口企稳回升,5~11月份出口平均增速为10.0%左右,将整体出口增速由年初的负增长拉升至1~11月的5.7%,剔除2013年因香港“一日游”虚假贸易因素产生的基数影响,1~11月份出口增长8.3%。固定资产投资增速逐月回落,1~11月固定资产投资增长15.8%,同比回落4.1个百分点。房地产投资累计增长11.9%,同比回落7.6个百分点,11月份当月仅增长7.9%,创2009年12月以来的新低;制造业和基础设施投资也出现了较大幅度的回落,累计分别增长13.5%和20.3%,同比回落5.1和2.9个百分点。

(三) 物价水平平稳中趋降,房地产价格出现调整。宏观经济下行压力以及原油、铁矿石等大宗初级产品价格持续下跌,使得国内物价水平平稳中趋降。2014年1~11月,我国居民消费价格上涨2.0%,其中11月上涨1.4%,为2009年11月以来的最低涨幅,引发了对通货紧缩的担忧。工业生产者出厂价格下跌1.8%,已连续33个月下跌。商品房市场出现明显调整,大多数城市房价出现下跌。2014年10月份,70个大中城市中新房价格同比下降的城市有67个,只有3个城市上涨,最高涨幅仅为3.8%,最大降幅为9.1%;二手房价格同比下降的城市有65个,持平的城市1个,上涨的城市有4个,最高涨幅仅为3%,最大降幅为10.7%。

(四) 就业形势比较稳定,居民收入增速快于经济增速。虽然经济增速有所回落,但服务业发展较快,就业形势较好,2014年1~9月份城镇新增就业达到1082万人,同比增加16万人,提前完成了全年目标任务。2014年9月末,农村外出务工劳动力17561万人,同比增加169万人,增长1.0%。就业形势稳定推动居民收入较快增长。

## 二、我国仍具备保持稳定增长的基本条件

当前,我国经济具有巨大的韧性、巨大潜力和巨大回旋余地,有条件和有能力保持中高速增长。

(一) 全面深化改革不断释放制度红利。2015年将是全面深化改革“推进年”。改革开放以来,我们坚持社会主义市场经济的改革方向,充分发挥市场配置资源的作用,经济体制活力显著增强。十八届三中全会对我国未来改革路线图、时间表做出全面部署,2015年将在行政审批、投资、价格、垄断行业、特许经营、政府采购服务、资本市场、民营银行准入、对外投资等领域加快改革步伐,这将极大激发经济社会发展的动力和活力,充分发挥市场经济作用,调动企业尤其是民营经济积极性,释放制度改革红利。

(二) 推进新型城镇化将会释放经济增长新的动力。作为我国现阶段权重极高、综合性极强、产业间关联效应最为明显、生产要素最为集中集聚发挥作用的新型城镇化,已经成为我国经济最大的潜在增长点。新型城镇化将会

使更多农民通过转移就业提高收入促进消费,并为城市基础设施、公共服务设施和住宅建设以及服务业发展等领域带来巨大的投资需求,为我国经济增长提供新的重要动力。

(三) 区域差距使得我国经济回旋余地较大。我国是一个城乡之间和区域之间经济差异、差距都比较大的发展中大国,在推进城乡发展一体化和东中西部区域经济协同发展过程中,通过引导生产要素合理流动,使城市和沿海地区失去比较优势的产业在农村和内地获得新的优势,进而使一些产业、产品的生命周期得以延长。这种跨区域的产业梯度转移和推进效应在大国有会产生新的生产力,使我国经济有巨大的回旋余地。

(四) 我国新的内需潜力不断释放。当前,我国不仅储蓄率较高有利于保持较高的投资水平,而且具有广阔的投资需求空间。在中西部地区高铁和城际之间高铁、城市地下管网、地铁、棚户区改造以及保障房建设等公共基础设施领域仍有较大投资需求空间,在大气污染

防治、水污染治理、生态保护等公共消费基础设施方面需要大量投资,此外在战略性新兴产业和传统产业优化升级等方面也需要大规模投资。近年来我国城乡居民收入的稳定增长和社会保障体系的不断完善,为扩大国内消费需求奠定了基础。同时,我国个性化、多元化消费逐渐成为主流,信息消费、健康养老、休闲娱乐、文化旅游等新的消费增长点不断形成。

(五) 宏观调控水平不断提高,宏观政策仍具备运用空间。我国的宏观调控体系不断健全,既应对过经济过热和通货膨胀,也应对过有效需求不足、产能过剩和通货紧缩,经历过亚洲金融危机和国际金融危机的冲击,调控能力和应对复杂局面的能力明显提高。尽管财政金融风险增大,但总体上看,我国财政政策仍具备较大的空间,国家资产负债总体安全,财政赤字和政府债务余额均处于安全线以内,仍可进一步扩大赤字规模采取有力的财政刺激政策。银行基准利率和存款准备金率较高,有足够的调节流动性的手段和工具。

## 三、经济运行仍面临较多困难和挑战

当前,我国房地产市场进入调整阶段,部分制造业产能过剩依然严重,地方政府融资平台进入还债高峰,企业融资成本居高不下,这些老问题尚未得到根本解决。同时,一些新的问题又开始出现,企业库存大幅增加,财政和金融风险开始暴露,经济下行压力加大。

(一) 房地产市场处于调整周期,对经济的负面影响逐步显现。我国房地产行业总量大、产业链条长、涉及范围广,是拉动经济增长的重要动力。过去5年,房地产投资年均增长22%左右,对经济增长的贡献达到1.5个百分点左右。按照国务院发展研究中心的估计,我国住房的需求峰值约为1200~1300万套,这一峰值在2013年已经基本达到,2014年以来,房地产市场量价齐跌的调整已经开始。根据国际经验和房地产周期变化规律,房地产调整期一般需要3~5年,处于和我国相同发展阶段的主要国家其商品房销售额占GDP的比重一般在8%左右,2013年我国商品房销售额占GDP的比重达到14.3%,如果能在三年左右调整到国际平均水平,我国商品房销售额每年要下降9%左右,相应的房地产投资也会下降,本次房地产调整将对经济增长产生较大影响。

(二) 产能过剩的局面尚未根本改变。我国制造业过剩产能呈现行业面广、绝对过剩程度高、持续时间长等特点,截至2014年底,工业品出厂价格已经连续34个月下降,超过

1997年亚洲金融危机时期连续31个月负增长的记录,并将继续下跌一段时间。与亚洲金融危机时不同,当时是包括居民消费价格在内的价格全面下降,本次只是工业品价格下跌,这表明我国产能过剩不是需求不足引发的,更多地是体制机制改革滞后的结果。大量资源固化于产能过剩行业,抑制了战略性新兴产业与现代服务业等领域的发展。

(三) 财政金融风险在上升。经过几年的大量举债,地方政府进入偿债高峰。与此同时,在房地产和制造业投资放缓的情况下,要稳定经济增长就只有增加政府基础设施建设投资,这要求地方政府的融资平台公司继续向银行、信托等金融机构融资,一方面增加了地方政府债务负担和财政风险,一方面由于相当部分新增资金进入基础设施建设领域而影响了其他行业的资金供给。与房地产调整、产能过剩、政府性债务相关的金融产品违约风险开始暴露,地方政府财政收支压力增大,实体经济的问题开始向财政金融领域传导。这些问题相互交织、相互传导,加大了经济下行的压力,也导致财政金融风险上升。

(四) 企业融资成本居高不下。产能过剩行业和地方政府融资平台等缺乏利率弹性的部门的巨大资金需求拉高了资金成本。房地产市场回调和部分理财产品违约风险上升,导致金融机构和企业流动性偏好提高。银行理财产

2014~2015年中国主要宏观经济指标预测表

时间 单位	2013年实际		2014年预测		2015年预测	
	亿元	%	亿元	%	亿元	%
GDP	588019	7.7	638164	7.3	692080	7.0
一产	55322	4.0	59003	4.4	62651	4.1
二产	256810	7.8	271862	7.4	288856	7.0
三产	275887	8.3	307298	7.9	340573	7.6
规模以上工业增加值	-	9.7	-	8.3	-	7.8
城镇固定资产投资	436528	19.6	504009	15.5	574570	14.0
房地产投资	86013	19.8	95933	11.5	103608	8.0
社会消费品零售总额	234380	13.1	262393	12.0	293880	12.0
出口(亿美元)	22100	7.9	23422	6.0	25062	7.0
进口(亿美元)	19503	7.3	19705	1.0	20690	5.0
居民消费价格指数	102.6	2.6	102.0	2.0	102.0	2.0
工业生产者价格指数	98.1	-1.9	98.2	-1.8	98.5	-1.5

## 四、2015年我国经济将呈现稳中缓降态势

世界经济仍处在国际金融危机后的深度调整期,2015年世界经济增速可能会略有回升,但总体复苏疲弱态势难有明显改观,国际金融市场波动加大,国际大宗商品价格波动等非经济因素影响加大。国内经济虽然存在许多有利条件,但深层次矛盾和问题没有得到根本解决,我国经济将呈现出内在趋势性放缓态势,预计2015年GDP将增长7%左右。

(一) 投资增长呈放缓态势。基础设施建设是我国经济新常态阶段稳定投资的关键因素,基建投资有望保持较快增长。制造业仍然面临化解产能过剩的压力,制造业投资将会稳中趋缓。受房地产市场全面调整,特别是近一年来房地产开工面积、商品房销量、销售额等持续下降的影响,房地产投资仍将继续减速,但是商品房在建规模较大,房地产投资出现全面负增长可能性较小。预计2015年我国固定资产投资名义增长14%左右,较2014年放缓1.5个百分点;房地产开发投资名义增长8%,较2014年放缓3.5个百分点。

(二) 消费增长基本稳定。随着经济总规模的增加和服务业占比的进一步提升,我国就业形势保持良好的态势,城乡居民实际可支配收入稳定增长,将有助于稳定居民的实际消费能力。同时,财政支出不断向社保、公共卫生、教育、低保等民生领域倾斜,有助于逐步减轻居民谨慎动机,推动消费稳定增长。我国消费需求将基本稳定,预计社会消费品零售总额名义增长12%,增速与上年基本持平。

(三) 进出口增速将略有加快。世界经济总体温和复苏,我国主要贸易伙伴经济出现改善态势,美国经济复苏基础比较稳固,欧元区经济也在缓慢改善,人民币汇率进入有升有贬的动态走势,将有助于我国外贸出口恢复到稳定增长状态。但是,新兴经济体仍面临较大增长下行压力,贸易保护主义依然严重,出口仍然面临较多挑战。国内需求减弱态势使得进口增速难以加快。初步预计,2015年出口增长7.8%左右,同比放缓0.4个百分点。

(四) 我国经济呈稳中缓降态势。从三大需求来看,我国经济仍将处于向“新常态”过渡的阶段,房地产市场继续调整,制造业产能过剩化解进展缓慢、财政收支压力和金融风险有所上升,企业融资贵、融资难的问题没有得到根本解决,工业企业面临库存

口将增长7%左右,进口将增长5%左右。全年外贸顺差4300亿美元左右,国际收支保持小幅顺差。

(五) 物价水平继续保持分化态势。从工业品价格看,国际大宗商品价格经过持续下跌后将会有一定的反弹,但回升的高度有限,输入性通胀压力不大;国内制造业产能过剩化解缓慢,供大于求的格局短期内不会改变,工业品出厂价格仍然会保持下跌的基本格局,但跌幅有望逐步收窄。从服务业价格看,人口结构变化带来低端劳动者工资上涨推动部分劳动密集型服务业价格上升。居民消费价格将面临一定的通缩隐忧,预计CPI将涨幅在20%以内,工业生产者价格继续呈下跌态势,PPI将下降1.5%左右,商品价格将延续小幅下跌态势。

(六) 我国经济呈稳中缓降态势。从三大需求来看,我国经济仍将处于向“新常态”过渡的阶段,房地产市场继续调整,制造业产能过剩化解进展缓慢、财政收支压力和金融风险有所上升,企业融资贵、融资难的问题没有得到根本解决,工业企业面临库存

矛盾,因而我国经济下行压力依然较大。但是,2015年是深化改革全面推进年,行政审批事项取消和下放、商事制度改革等制度红利不断释放,推进新型城镇化将释放经济增长新的动力,我国具有资金、劳动、科技等生产要素组合的综合优势,经济增长的韧性和潜力较大。初步预计,我国经济增速呈稳中缓降态势,2015年GDP将增长7%左右,工业增加值增长7.8%左右,同比放缓0.4个百分点。

(七) 考虑需要和可能,兼顾当前和长远,建议把2015年的经济增长预期目标确定为7%左右,居民消费价格指数涨幅控制在3%左右,城镇新增就业1000万人,进出口增长目标确定为6%。这样的目标确定,能较好地协调经济增长、就业、物价的关系,较好地处理发展、改革与稳定的关系,较好地处理经济、社会和资源环境的关系,有利于经济持续健康发展、社会可持续发展和生态建设和谐发展。

## 五、全面推进改革进程 适当扩大财政赤字

针对经济运行中存在的问题,应坚持以改革统揽全局,全面推进各领域改革进程,把稳增长、促改革、控风险结合起来,继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策,保持适度货币供应量,防止经济下行和财政金融风险相互强化,促进经济向新常态平稳过渡。

(一) 继续实施积极的财政政策。一是适当扩大财政赤字和国债规模。建议2015年全国财政赤字规模增加到16500亿元,财政赤字占GDP的比重保持在2.3%左右。二是支持企业进行创新投资。全面落实企业研发费用加计等普惠性措施;把国家自主创新示范区股权激励、科技成果处置权、收益权等试点政策扩大到所有科技园区和科教单位。三是发挥政府投资的引领作用,加快铁路、保障房等的建设进度,推进特高压输电、核电、城市地下管网、农村基础设施等项目建设。

(二) 坚持实施稳健的货币政策。一是稳健的货币政策保持松紧适度。M2增长12%左右,社会融资规模18万亿元左右,其中人民币贷款增加10万亿元左右。二是充分运用结构性、差别化货币信贷工具,加大对小微企业、科技创新、三农等领域的支持力度。三是有序推动资产证券化,拓展融资渠道,为城市基础设施建设以及公共服务项目建设解决长期资金筹集问题,增加金融机构化解风险手段。四是在防止出现系统性金融风险的前提下,通过市场化途径引导风险释放,打破地方政府“刚性兑付”。五是适度降低银行拨备规模,同时努力提升货币流通速度。

(三) 稳定房地产市场。一是认真落实差别化房地产信贷税收政策,引导商业银行执行首套房最低首付比例30%和0.7倍贷款利率的优惠政策,适当降低二套房的首付比例与贷款利率,鼓励改善型住房购买行为。二是落实开发性金融对棚户区改造支持方案,加强保障性住房和棚户区改造信

贷支持,稳定房地产投资规模。三是防范房地产市场风险向金融领域传导扩散,高度关注重点地区和重点企业,事先做好金融风险防范和应对。

(四) 全面推进重点领域改革。一是加快国有企业改革步伐,发展混合所有制。二是有序推进金融改革和金融创新,打破部分理财、信托产品刚性兑付,通过建立银行、信托、保险联动机制,设立最低补偿额度等方法尝试适当控制风险,加快推进存款保险制度建设。三是加快落实《深化财税体制改革总体方案》,适度扩大省政府发债规模。四是利用通胀水平偏低的有利时机,加快推进水、电、油、气、运等资源和基础产品价格改革。

(五) 扩大更高层次对外开放。推广上海自由贸易区有效做法,促进跨国公司扩大对我国服务业投资。建立服务外包产业园区,积极承接国际服务外包业务。支持企业走出去拓展国际市场,扩大境外项目合作,带动发电、轨道交通、钢铁、化工、有色等装备和产品出口。加强多双边合作,推动与相关国家的自贸区谈判进程。积极推进“一带一路”战略。

(六) 建立健全生态文明制度体系。一是强化制度保障。全面推行生态补偿机制和环境损害赔偿制度,加快污染者付费和矿产资源开发补偿制度定型化,探索生态环境责任终身追究制度和生态红线管理制度,全面实施企业环境信用评价制度。二是强力推进节能减排。落实全社会节能减排目标责任制和问责制,实行能源消费总量和能耗强度“双控”考核制度。三是大力发展循环经济。开展循环经济示范城市(县)建设,加快再生资源回收利用产业化。四是推动低碳经济发展。深入推进建设低碳省区和低碳城市、低碳工业园区、低碳社区等试点示范,研究制定和完善环境税、燃油税和碳税等税收。(执笔:国家信息中心宏观经济形势课题组 杜平 祝宝良 牛犁)