

建议明年GDP预期调控目标为6.5%左右

□国家信息中心经济预测部

一、预计2017年宏观经济全年GDP增长6.8%左右

2017年以来,在外需好于预期、房地产销售依然旺盛、工业补库存等需求拉动,供给侧结构性改革扎实推进,新旧动能加快转换,以及政治周期等因素作用下,我国经济运行呈现出增速加快、结构优化、动能增强、质量效益提升的良好趋稳特征。

(一) 经济增长好于预期

2017年前三季度,我国GDP同比增长6.9%,较上年提高0.2个百分点,明显好于预期。我国经济运行延续了十八大以来稳中有进的发展态势,2013—2016年,我国年均经济增速达到7.2%,对全球经济增长的贡献率年均超过30%,居世界第一位。

1. 生产形势趋于好转。农业发展基础扎实,前三季度农业生产增长3.7%,同比加快0.2个百分点。粮食产量稳步提升,畜牧业稳定运行,农业投资增长较快,农业技术创新取得进展,农业供给侧结构性改革加速推进。工业稳中有升,前三季度规模以上工业生产增长6.7%,同比加快0.7个百分点。工业对经济增长的贡献率为31%,拉动经济增长2.1个百分点。供给侧结构性改革加快工业领域产能出清进程,钢铁、煤炭以及高耗能行业加快转型升级,市场供需关系有所改善,工业新动能增长势头迅猛。服务业运行平稳,前三季度服务业生产增长7.8%,同比加快0.2个百分点,对经济增长的贡献率达到58.8%,拉动经济增长4.0个百分点。尤其突出的是信息传输、软件和信息技术服务业增速高达23.5%,对经济增长的贡献率为10.5%,拉动经济增长0.72个百分点。

2. 需求走势有所分化。投资需求逐季放缓。前三季度,固定资产投资增长7.5%,较去年同期回落0.7个百分点。前三季度投资实际增速仅为2.2%,同比回落7.3个百分点。受严控地方政府违规举债融资、财政支出放缓等影响,基建投资延续放慢态势;受实体经济经营困难的影响,制造业投资呈回落态势。前三季度,固定资本形成对经济增长的贡献率为32.8%,同比减少10.3个百分点。消费需求基本平稳。我国居民消费名义增长基本稳定、实际增速小幅回落。前三季度,社会消费品零售总额名义增长10.4%,与上年同期持平,实际增长9.3%,同比回落0.5个百分点。前三季度,最终消费对经济增长的贡献率为64.5%,同比增加2.8个百分点。出口增速明显好于预期。前三季度,外贸出口增长7.5%,进口增长17.3%,同比分别提高16.1和25.6个百分点。外需对经济增长的贡献由负转正,净出口对经济增长的贡献率为2.7%,而上年同期为-4.8%。

(二) 经济结构优化升级

1. 供给侧结构性改革不断深化。前三季度,全国工业产能利用率为76.6%,比上年同期提高3.5个百分点,钢铁、煤炭等重点领域提前完成全年去产能任务;9月末商品房待售面积同比下降12.2%;9月末规模以上工业企业资产负债率为55.7%,比上年同期下降0.6个百分点;1—9月份规模以上工业企业每百元主营业务收入中的成本比上年同期减少0.23元;1—9月份补短板领域生态保护和环境治理业、公共设施管理业、农渔业投资分别增长25.0%、23.7%和16.2%。

2. 新旧动能转换持续推进。工业领域中,高技术制造业、装备制造业、战略性新兴产业呈现快速增长态势,前三季度,分别同比增长13.4%、11.6%和11.3%,增速分别高于全部规模以上工业6.7、4.9和4.6个百分点。服务业领域中,新兴服务业的快速发展,前三季度,文化信息传输服务业营业收入增长36%。消费领域中,以网络销售和快递业为代表的互联网经济快速增长,分享经济覆盖范围不断拓展,共享单车、网络约车、在线医疗等新模式涌现。部分消费升级类商品保持较快增长,前三季度,体育娱乐用品类、文化办公用品类分别同比增长17.4%和9.9%。

(三) 物价水平温和可控

居民消费价格保持平稳上涨态势,既没有通胀压力,也没有通缩担忧。前三季度CPI上涨1.5%,同比上涨0.5个百分点。粮食、猪肉、鸡蛋等食品价格下跌拉低CPI涨幅,医疗保健、居住、教育服务等价格支撑CPI上涨。工业生产者出厂价格高位运行。前三季度PPI上涨6.5%,同比提高9.6个百分点。工业品价格上涨中翘尾因素带动了近八成左右,煤炭、钢铁、石化、有色等原材料价格拉动了约八成左右。此外,环保督察风暴使部分高污染企业关停也推动相关产品涨价。

(四) 发展的质量效益有所提升

前三季度,就业形势基本稳定,全国城镇新增就业1097万人,比上年同期增加了30万人。居民收入较快增长,全国居民人均可支配收入实际增长7.5%,高于GDP增速0.6个百分点,城乡居民人均收入倍差2.81,比上年同期缩小0.01。企业效益大幅改善,规模以上工业企业利润增长22.8%,同比加快14.4个百分点。财政收入增势良好,全国一般预算收入增长9.7%,同比加快了3.8个百分点,部分省份扭转财政收入下降的局面。节能降耗成效显现,单位国内生产总值能耗同比下降3.8%,全国300多个地级及以上城市PM2.5浓度同比大幅下降。

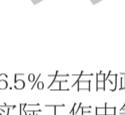
(五) 可以较好实现全年预期增长目标

展望四季度,社会预期有所改善、新产业新业态蓬勃发展,服务业保持平稳增长对经济运行形成支撑,保持经济稳定增长的有利条件仍然较多。但是,贸易价格、基数因素等使得出口增速将会有所回落,房地产市场降温、工业领域补库存趋缓、整顿地方政府债务、金融领域去杠杆等因素会抑制经济增长,宏观经济将呈现稳中趋缓态势,预计四季度GDP增长6.7%左右,全年GDP增长6.8%左右,自2010年以来首次出现



2017年以来,我国经济形势好于预期,经济结构不断优化,新动能加快转换,质量效益有所提升,总体上呈现出好中趋稳态势,预计全年GDP增长6.8%左右,可以较好地实现政府预期调控目标。

展望2018年,我国进入全面贯彻落实十九大精神的第一年,也是“十三五”规划承上启下的关键一年,将决胜全面建成小康社会,开启全面建设社会主义现代化国家新征程。进入新时代,面对新矛盾,贯彻新思想,追求新目标,必须坚持质量第一、效益优先,以供给侧结构性改革为主线,推动经济发展质量变革、效率变革、动力变革,提高全要素生产率。建议继续坚持稳中求进的工作总基调,把提高经济发展质量放到更加重要的位置,积极的财政政策精准有效,稳健的货币政策适度中性,大力支持实体经济,防范化解重大风险,着力提升经济发展质量。



年度增速回升,可以较好地完成6.5%左右的政府预期增长目标,也实现了“在实际工作中争取更好结果”的目标。居民消费价格温和可控,预期全年上涨1.6%左右;城镇新增就业1100万人目标提前两个月实现;进出口增速高于预期,国际收支基本平衡。

二、对当前国内外经济重大问题的基本判断

(一) 世界经济处于由收缩向复苏转变的关键期

发达经济体私人部门资产负债表修复、劳动力市场改善、企业利润回升,社会信心逐渐恢复,带动全球经济复苏动能增强。IMF《世界经济展望》连续第二次上调2017年全球经济增长预期至3.6%,改变了过去几年来IMF多次持续下调增长预期的状况。世界经济出现由收缩向复苏转变,主要表现为:一是全球贸易增长动能增强。世贸组织数据显示,截至第三季度,全球贸易景气指数为102.6,创2011年4月以来新高,波罗的海干散货运指数由年初的953上升至10月末的1522。世贸组织上调2017年全球贸易量增速1.2个百分点至3.6%。二是全球外商直接投资恢复增长。国际贸易改善、企业利润反弹以及投资者信心增强对全球外商直接投资形成有力支撑,联合国贸发组织预计,2017年全球外商直接投资规模将达到1.8万亿美元,增速由2016年的-2%升至5%。三是全球就业形势向好。自金融危机以来,主要发达经济体劳动市场持续改善,9月份,美国失业率降至4.2%,为2000年以来的新低;日本失业率降至2.8%,为1994年以来的新低。四是全球通胀水平逐步回升。主要经济体已摆脱通缩风险,9月份,美国通胀率回升至2.2%,欧元区升至1.5%,日本通胀率达0.7%。五是全球制造业回暖。主要经济体制造业PMI指数达阶段性高点,其中美国制造业扩张强劲,制造业PMI达60.8,为近13年来新高;欧元区制造业PMI达58.1,为2011年来的高点;日本制造业PMI达52.9。全球经济逐步摆脱“低增长、低通胀、低利率”的三低状态。

展望未来,从长波周期看,以页岩油气革命为代表的新能源技术取得较大突破,以移动支付为代表的新一代信息技术快速发展,以人工智能为引领的智能制造方兴未艾,节能环保以及生物工程等技术的研发正在如火如荼地进行中,全球技术革命逐渐由单一领域“裂变”引领转向多领域“聚变”,支撑第六长波的技术革命已现端倪。从短波周期看,美欧日及我国等世界主要经济体制造业呈现筑底回升态势,全球经济以制造业复苏为支撑逐渐步入上行周期,经济活力不断增强,经济增速在2016年达到近六年以来的低点后,2017年开始出现明显回升。在长波周期和短波周期的叠加效应下,预计2018年全球经济将继续保持复苏势头。但也应注意,全球经济尚未完全摆脱对高信贷增长以及宽松政策的依赖,前期全球过度宽松的货币环境导致流动性“脱实向虚”现象严重,滋生了资产泡沫,积累了较大金融风险。美国等部分经济体货币政策、财政政策同步回归正常化,将存在刺破资产泡沫、引发金融市场动荡的风险,可能给全球经济复苏带来一定的负面冲击。

(二) 中国经济由高速增长阶段转向高质量发展阶段

十九大报告指出,“我国经济已由高速增长阶段转向高质量发展阶段”。2017年以来对

于我国经济新周期的讨论较多,当前与其说中国经济进入新周期,不如说中国经济进入新阶段,准确地说由经济快速下降阶段过渡到稳定提质阶段,未来工作重点将集中到提高经济发展质量上来。高质量发展阶段主要强调更高质量、更有效率、更加公平和更可持续的发展,必须坚持质量第一、效益优先,以供给侧结构性改革为主线,推动经济发展质量变革、效率变革、动力变革,提高全要素生产率。

一是推动经济发展方式显著转变。我国顺应经济发展基本规律,通过深化改革和激励创新来推动发展方式的切实转变,经济逐步由要素投入型向创新驱动型转变;由投资拉动为主向消费、投资、出口协调拉动转变;由第二产业带动为主向三大产业协调发展转变;由技术引进型向自主创新型转变;由高碳型经济向低碳型经济转变;由资源消耗型向环境友好型转变;由“少数人先富”向“共同富裕”型社会转变。

二是推动供给质量显著提升。以供给侧结构性改革为主线,把发展经济的着力点放在实体经济上,把提高供给体系质量作为主攻方向,显著增强我国经济质量优势。加快建设制造强国,大力发展先进制造业,推动互联网、大数据、人工智能和实体经济深度融合。支持传统产业优化升级,加快发展现代服务业,瞄准国际标准提高水平。促进我国产业迈向全球价值链中高端,努力培育若干世界级先进制造业集群。

三是推动增长动力显著转换。我国以科技创新为核心带动全面创新,以健全教育体系培养人才,以打造人才队伍支撑创新,推动产业链、创新链、人才链、教育链有机衔接,促进经济发展更多依靠创新驱动。大力推动大众创业、万众创新,积极推进“中国制造2025”、“互联网+”行动计划,新产品新服务快速成长,平台经济、分享经济、协同经济等新模式广泛渗透,跨境电商、智慧家庭、智能交流等迅速成长,新动能加速转换,为经济提质增效不断注入新的强劲动力。

(三) 我国社会主要矛盾重大变化对未来发展提出新要求

站在新的历史起点上,我国经济社会发展由“站起来”到“富起来”进入“强起来”新时代。新时代面临的社会主要矛盾发生了重大变化,我国社会主要矛盾已经由“人民日益增长的物质文化需要和落后的社会生产之间的矛盾”转化为“人民日益增长的美好生活需要和不平衡不充分的发展之间的矛盾”。从短期看,如何提高投资效率、科技创新和结构调整是重中之重。2018年,我国经济领域的问题主要有以下几方面。

一是金融领域蕴藏“灰犀牛”风险。近年来,一些市场主体行为出现异化,道德风险明显上升,而金融监管机制尚不适应;在经济全球化深入发展、国际金融危机外溢性加大的背景下,金融问题叠加周期性、结构性、体制性矛盾,形成了当前金融领域内的影子银行、银行不良贷款、企业债、互联网金融、房地产泡沫、地方隐性债务、违法违规集资等“灰犀牛”风险隐患,具有极大隐蔽性、突发性、传染性和危害性。一旦发生“灰犀牛”事件,跨市场、产品关联和机构关联的金融市场特征将极易引发系统性金融风险。

二是地方政府隐性债务风险。尽管有关部门加强地方政府债务管理,地方政府杠杠率由升转降,但是部分债务风险不容忽视。融资平台无序扩张、政府购买服务异化、基金融资“明股实债”等隐性债务风险不容忽视,购买服务贷款异化形成违规政府性债务。规范地方政府融资行为迫切需要,但在“堵后门”的同时没有很好的打开“前门”,使得部分基建项目面临较为突出的融资难题。存在时完成存量融资整改难度较大、基础建设项目政府购买服务与财政规划期限不匹配、已开工项目面临资金链断裂风险等问题。

三是房地产市场泡沫影响经济稳定运行。2014年“9·30”新政以来,受限购限贷放宽、利率下调、交易环节税收减免等政策刺激,我国房地产市场量价齐涨,“全民皆房”推动房价持续快速飙涨,资产泡沫风险明显加大,使得商品房已经严重超越了居住属性,扭曲为财富再分配的金融工具,房地产市场扭曲式发展已经影响到社会经济的平稳发展和群众的切身利益。高房价使得大学应届毕业生等新市民群体几乎买房无望,高房价吸引各种社会资本涌向加剧房地产市场的扭曲,并在一定程度上挤出了实体经济的发展。与此同时,房地产市场一旦深度调整,将会打击一系列相关行业的正常发展,并造成金融乃至经济动荡,近期部分中小房企面临着资金链断裂的金融风险。

四是民间资本投资意愿较低。近年来,民间投资增速已经连续慢于全部投资。民间投资的70%以上投向制造业和房地产开发。当前制造业整体产能过剩和市场需求不旺的矛盾尚未根本化解,民间资本投资意愿普遍较低。在去产能和环保督察过程中对部分中小民营制造业形成了一定的挤压效应。受调控政策收紧的影响,房地产开发投资增速也将有所回落。此外,企业融资成本偏高、国企改革进展缓慢等因素制约民间投资增长。

三、2018年经济预期调控目标可为6.5%

(一) 生产侧逐步实现市场出清,结构优化升级

工业生产稳中趋缓,结构继续优化。供给侧结构性改革深入推进,钢铁、煤炭等重点领域连年超额完成去产能任务,传统行业供需关系逐步改善;集成电路、人工智能、机器人等高技术产业快速成长,装备制造、战略性新兴产业势头良好,

工业发展的新动能不断累积。但是,金融领域防风险、去杠杆力度不减,企业尤其是民营企业融资成本难以下降;工业领域由补库存逐步转向去库存;环保督察风暴对钢铁、有色、化工等污染严重的企业关停限产。初步预计,工业生产将稳中趋缓,2018年工业生产将增长6.2%左右。

(二) 保持积极的财政政策精准有效

一是建议2018年全国赤字率控制在3.0%左右,适度加大地方政府专项债券发行力度;进一步优化财政支出结构,重点支持民生、创新、绿色发展等薄弱领域和重点领域建设。二是积极财政政策的重点由增加赤字转向减税为主,密切关注美欧等国家税改动向,研究出台普遍降低企业增值税和所得税税率措施。三是积极推进财税体制改革。加快推进财权事权与支出责任划分改革,制定出台中央和地方财政收入划分总体方案;研究推进个人所得税改革,推进综合与分类相结合的税制改革,启动新一轮个人房产税试点。

(三) 坚持稳健的货币政策适度中性

坚持稳健的货币政策适度中性,积极稳妥去杠杆,做到不紧不松。“不紧”是保证实体经济发展的合理、正常资金需要,“不松”是防止金融加杠杆卷土重来,防止房地产泡沫进一步膨胀与金融风险过度上升。一是建议2018年社会融资规模存量增长目标设定为12%。适应货币供应方式变化和金融创新发展,保持社会融资规模平稳扩张,社会流动性合理充裕。二是加强价格型调控,维持利率水平与人民币汇率基本稳定。三是协调金融调控与金融监管政策,引导信贷资金流向实体经济和“小微”、“三农”等社会薄弱环节,实现“强实抑虚”,强化经济增长的新动能。充分运用公开市场操作、窗口指导等具有预调微调、结构优化功能的政策手段,坚持对法定存款准备金率的差异化调整以及实行差异化MPA监管要求,引导信贷资金流向,优化信贷结构。

(四) 着力提升经济发展质量

全面贯彻落实十九大精神,提高中国经济发展质量,一是转变发展理念,以新时代的新发展理念为指导,从速度规模型进一步转变为质量效益型,不过分强调经济增长速度,主要从结构调整、创新发展、协调发展、制度建设等方面考虑进一步提高经济发展质量。二是深入研究中国经济发展的不平衡不充分问题,挖掘症结所在,通过改革创新的办法化解经济领域的的主要矛盾。三是深入推进供给侧结构性改革,化解产能过剩,支持实体经济,降低杠杆率,提高供给体系质量,培育新的增长点,提高国家科技创新、技术创新、管理创新能力,实现国家增长动力转换。四是重视人民新时代对生态环保的新需求,摒弃粗放式增长,强调人与自然和谐共生,构建美丽中国。五是增加人民的获得感、幸福感和安全感,通过改善教育水平提高全民素质,通过完善制度增强社会保障能力,同时进一步改善就业与收入情况,重视国民健康、养老服务、公平正义等问题。

(五) 积极支持实体经济发展

一是运用市场机制、经济手段、法治办法,实行严格的环保、能耗、安全、技术、质量标准,继续化解过剩产能。分类推进企业兼并重组、债务化解乃至破产清算。二是努力降低企业成本,着力降低税费成本、制度性交易成本、融资成本,物流成本等。三是对工业企业采购先进设备按采购金额的一定比例予以财政补贴;鼓励企业积极进行工业化与信息化融合发展,提高企业生产经营效率。四是促进金融服务实体经济,加大政银合作信贷产品创新与合作,丰富政银合作信贷产品数量,通过金融产品创新扩大商业银行业对实体经济金融支持的覆盖面。

(六) 防范化解重大经济风险

一是防范金融风险。健全货币政策和宏观审慎政策双支柱调控框架,健全金融监管体系,守住不发生系统性金融风险的底线。针对前期商业银行自查暴露出的问题,进一步提高现场监管效率,重点深化对表外业务和同业业务实施“穿透式”监管;通盘考虑监管政策,减少政策漏洞;针对金融机构集团化、金融业务混业化的趋势,加强“一行两会”的信息共享,开展联合监管,消除监管真空。二是有效化解地方政府债务风险。强化地方限额管理和预算管理,加快存量政府债务置换步伐,坚决堵住违法违规举债的后门,遏制隐性债务增量;通过定向增发、资产置换、政府债务转为商业债务等渠道,低成本的政策性资金置换信托融资和商业银行贷款;通过财政贴息的方式,试点中小企业债务置换,实现贷款证券化;建立发改、财政、审计和银监部门数据共享机制,加强信息披露,共同做好风险的前瞻性防范。三是防范房地产市场风险。对一线城市及部分热点二线城市需实施更具差异性的政策,根据市场情况采取更审慎的价格监控及房地产信贷政策;金融机构应对流入房地产市场的资金加强监管,防控楼市风险和泡沫,同时引导更多的资金“脱虚向实”,进入实体经济;督促各地落实年度住房用地供应计划,加快市政配套、轨道交通和城市卫星城建设,尽快形成住房的有效供应。不断创新调控方式,切实加快建立房地产长效机制。

(七) 国家信息中心经济预测部

主任:张宇贤
副主任:王鸿牛
成员:闫敏 胡祖铨 邹蕴涵 陈彬 邬琼 李若愚 徐平生 刘玉红 张前荣 刘鹏
范洋 祁京梅 王硕 耿德伟 魏琪嘉 徐斯高 浩清 胡少维 朱敏 郝彦菲 邹士年
赵硕刚 程伟力 张晓兰 王灏晨
执笔:牛犁 闫敏

针对社会主要矛盾判断的重大变化和经济中存在的主要问题,建议继续坚持稳中求进的