

■聚焦2024年中国首席经济学家论坛年会

以进促稳 首席经济学家把脉宏观形势

●本报记者 李梦扬 黄一灵

进入2024年,中国宏观政策将如何发力?人民币汇率走势如何?全球大变局下中国可以采取哪些应对战略?围绕上述问题,1月13日至14日,在2024年中国首席经济学家论坛年会上,业内人士表示,国内宏观政策扩张性明确,有可能根据需要进行进一步调整其程度。2024年,美联储货币政策路径可能超出市场预期。在此背景下,对中国经济学家来说,机遇大于挑战,需要以进促稳。

货币与财政政策均有发力空间

展望2024年,业内人士认为,货币政策、财政政策均有发力空间。中国首席经济学家论坛理事长连平表示,财政政策的扩张在去年底的中央经济工作会议上已经明确,尤其是2023年四季度还推出万亿国债。这不仅是财政政策资源投入的扩张,同时也表明在

2024年要推动经济增长。在信和集团首席经济学家廖群看来:“财政政策应该多发力,我们国家还有空间。”粤开证券首席经济学家、研究院院长罗志恒说,财政政策是影响2024年经济运行的一个关键核心变量。财政化债和金融化债必须同步推进,必须有进的政策才可能有稳的形势和稳的预期,这就要求财政在逆周期调节过程中适度发力。货币政策方面,方正证券研究所副所长、首席宏观经济学家芦哲表示,2024年,人民币汇率贬值压力明显降低,给了货币政策更大的发力空间。

人民币或出现一轮升值

2023年,人民币汇率经历了升值、走贬又企稳回升等多个阶段,整体保持在合理均衡水平。展望2024年,人民币汇率走向成为首席经济学家们关注的焦点。

“2024年,美联储、欧洲央行的货

币政策将改弦易辙,从加息转向降息,再加上国内的宏观政策扩张性很明确,在这两个方面因素影响下,人民币很有可能出现一轮升值。”连平预测,人民币升值将会对2024年中国经济运行带来积极影响。这一观点也得到了现场诸多经济学家的认同。“我们预测,中国央行今年有小幅降息降准。在这样的大背景下,人民币对美元会略有升值。”瑞银亚洲经济研究主管及首席中国经济学家汪涛表示。对于推进人民币国际化,工银国际首席经济学家程实表示,今年的关键点不仅仅要“稳”,更多的是要“进”,“人民币国际化关键的点在于,我们之前更多是‘走出去’‘用起来’,现在我们更多要立足于‘留下来’,更多发展境外人民币投资的产品和市场。”

美联储降息路径或超预期

在程实看来,2024年全球处于经

济拐点。美国为达到货币政策既定目标,考虑到当前外部环境的不确定性,以及美国扩张性财政政策的退出,美联储降息路径或超预期,在力度上可能大于美联储自己给出的前瞻指引。关于降息时点,大家判断不一。汪涛预计:“美联储将自2024年3月开始降息。今年,美国国债收益率将会下行,而且已开始下行。”不过,芦哲表示,从美国角度讲,全年一定会有降息,拐点会在什么时点发生是关键问题,“我们持偏中性保守的判断,认为到2024年5月左右美联储才会降息。”此外,汇丰银行环球研究首席亚洲经济学家兼亚洲联席主管范力民表示,汇丰预期美联储和欧洲央行的首次降息或在2024年6月开启。就美联储而言,预计2024年的政策利率将累计下调75个基点,2025年再下调75个基点。“中国的利率中枢下行和降息的趋势应该不会改变。”芦哲说。

持续深化金融改革 A股未来可期

如何加快建设金融强国?2024资本市场有哪些投资机遇?在1月14日举行的2024年中国首席经济学家论坛年会上,多位首席经济学家围绕“中国高质量金融与资本市场”“转型中资本市场的逻辑”“全球资产配置与资产价格”等议题各抒己见。从整体来看,首席经济学家们认为,资本市场在金融运行中具有牵一发而动全身的重要作用。在建设金融强国之际,资本市场需进一步改革进而更好地服务实体经济和提升投资者的获得感。

●本报记者 黄一灵 李梦扬

应提高直接融资占比

中央金融工作会议强调,要加快建设金融强国。坚定不移走中国特色金融发展之路,推动我国金融高质量发展,为以中国式现代化全面推进强国建设、民族复兴伟业提供有力支撑。在华福证券首席经济学家燕翔看来,加快建设金融强国的工作集中在两方面,包括金融支持实体经济和防范系统性风险。长城证券首席经济学家汪毅持有类似的观点,他认为,“金融强国”四个字的最终落脚点是“强国”。金融是实现强国的手段和路径之一,中国金融之路的立足点始终在如何为实体经济提供更好的服务。

建设繁荣的资本市场

“强大的资本市场是一个国家综合实力的体现,也是市场信心的来源。建设金融强国首先就是要建设一个繁荣的资本市场。”前海开源基金首席经济学家杨德龙表示,金融支持实体经济既可以让银行通过贷款加以实现,也可以让资本市场通过IPO、再融资加以实现。资本市场现有逾2亿股民,这个市场的繁荣将会带来很强的财富效应。不过,当下投资者情绪有待提升。杨德龙说,投资者信心有待提升不完全是资本市场的问题。目前,资本市场正在进行一系列的改革,可以使市场形成良好的生态。

市场充满机会

“中国是全球重要市场之一。我们相信,在这个市场里永远充满机会,而且是非常好的结构性机会。”望正资本首席经济学家刘陈杰认为。站在当下时点,多位首席经济学家表示,中国优质资产被低估,A股未来可期。汪毅认为,市场目前应处于安全性比较高的位置。“在严重低估时,我们要坚定布局,后面需要做的就是耐心等待、交给时间。”杨德龙进一步称。“我也是比较乐观的,A股市场还是会有牛市的。”燕翔说,很多问题都是发展阶段的问题。这在中国资本市场体



图为2024年中国首席经济学家论坛年会现场

主办方供图

中国首席经济学家论坛理事长连平：“五双”因素将推动经济稳步增长

●本报记者 黄一灵

1月13日,在2024年中国首席经济学家论坛年会上,中国首席经济学家论坛理事长连平表示,2024年,“五双”因素将共同推动中国经济稳步增长。具体来看,“五双”因素包括宏观政策双向扩张、货币政策领域“双率”携手下调、投资双驱动、消费和出口双企稳、物价双回温等。连平说,一是宏观政策双向扩张。宏观政策主要是财政政策和货币政策。“资本市场要提振信心,在很大程度上需要有一个比较宽松的宏观政策环境,尤其是宏观金融和货币环境。这对于资本市场信心的重新确立和提升是极其重要的宏观条件。”连平认为,2024年宏观政策双向扩张基调清晰,应当进一步思考货币政策如何与财政政策的扩张更好地匹配。二是货币政策领域“双率”携手下调的可能性比较大。连平表示,准备金率的下降现实需求更大,更容易进行操作;利率的下调方面,考虑到美联储降息可能在今年二季度之后或者三季度开启,因此美联储利率水平近

期将维持高位,这有可能会对我国利率下调带来一定影响。三是投资双驱动。“2024年我们认为基建投资增速有可能会明显加快。因为新的1万亿元国债是用于预防自然灾害相关的基础设施,不同于过去长期以来所投资的交通运输等领域,这会拉动社会资金继续进行投资,会对基建投资带来很好的推动作用。在制造业投资方面,近年高新技术产业,包括数字经济等方面产业不断发展,这些领域保持一个比较好的投资水平,这对于经济会有很多推动作用。”连平预计。四是消费和出口双企稳。在连平看来,2023年消费在低基数效应下呈现反弹增长,2024年预计消费将继续保持平稳恢复。出口方面,预计2024年继续保持韧性,增速将保持相对平稳。五是物价双回温。连平预计,2024年,随着需求进一步恢复,叠加政策等多方面支持,2024年居民消费价格指数(CPI)或温和上涨,工业生产者出厂价格指数(PPI)回升也是大概率事件。

中国首席经济学家论坛研究院院长盛松成：房地产市场将逐渐企稳

●本报记者 李梦扬

1月13日,中国首席经济学家论坛研究院院长、人民银行调查统计司原司长盛松成在2024年中国首席经济学家论坛年会上表示,本轮房地产调控是必要的,房地产市场将逐渐企稳。“结合2023年11月的数据,房地产行业景气度小幅提升,新房销售价格微涨,且房地产销售正在好转。”盛松成说。在盛松成看来,本轮市场调整是趋势性而非周期性的,长期可能呈现

L型态势。“房地产还是我们的支柱产业之一,但这个支柱产业不可能再大幅度扩张,因为我们需要朝着高新技术、现代制造业、先进服务业这些方向发展。经济高质量发展将限制房地产对资源的占用,这是这一轮调控的目的。”他表示。盛松成还说,房地产对投资的影响可能减缓。2023年1月至11月,地方政府国有土地使用权出让收入,较2023年1月至10月相关数据的同比降幅明显收窄。土地出让金降幅收窄意味着,房地产开发投资有望改善。

“吃香”“超车”“领跑” 制造业开年业绩成色足

●本报记者 连润

新机密集发布、热销产品一机难求,国产手机品牌越发“吃香”;2023年全年出口177.3万辆,大幅增长67.1%,中国新能源汽车“超车”;首艘国产大邮轮完成首航、全球最大级集装箱船出海试航,船舶业“中国造”持续“领跑”……

人、统计分析司司长吕大良1月12日介绍,当前,我国每出口3辆汽车就有1辆是电动载人汽车,2023年全年出口177.3万辆,增加67.1%。“近年来,中国汽车产业快速发展,产品性能和质量不断提升,正逐步为全球消费者所认可和接受,汽车出口规模逐年提升。新能源汽车出口增长较快,

177.3万辆

当前,我国每出口3辆汽车就有1辆是电动载人汽车,2023年全年出口177.3万辆,增加67.1%。

专家表示,制造业是国民经济的主体,作为立国之本、兴国之器、强国之基,我国制造业在岁末年初亮点频出,创新产品不断涌现。随着制造业重点产业链高质量发展行动展开,我国制造业2024年有望不断释放新的增长潜力。

国产手机“吃香”

2024年1月11日晚,荣耀发布Magic6系列旗舰手机,搭载荣耀自研70亿参数大模型“魔法大模型”。自2023年下半年以来,国产手机厂商密集发布新机。华为Mate60货源紧缺一机难求、小米14销售火爆、真我GT5 Pro引发“围观”……消费者的热情表明,国产手机品牌崛起正在成为现实。“在全球市场中,2023年,我国本土品牌整体表现超过了上一年,显示向高端市场转型的态势。”一位业内人士如是说。国产手机品牌“吃香”,背后是持续不断的技术创新、强链补链。“国产手机‘一机难求’,本质上是由于技术提升,各个品牌都全力在创新上做大文章,以解决消费者痛点、着眼提升手机性能。”OPPO公司相关负责人说。

国产手机变得越来越“香”,也让手机消费与投资形成相互促进的良性循环。作为国产手机生产基地之一,东莞松山湖高新技术产业园2023年前11月完成规上工业总产值3356.85亿元,同比增长8.9%;工业投资达142.39亿元,同比增长6.7%;工业技改投资达91.87亿元,同比增长21%。厚积薄发,国产智能手机增长动能强劲。专家表示,从中长期看,我国厂商持续投资核心技术,在柔性屏、产业链联合创新等领域进行前沿布局,预计市场份额还会进一步提高。国际数据公司(IDC)预计,2024年全球及中国智能手机市场将恢复增长,全球市场出货量有望达到12.63亿台,同比增长5.9%。其中,中国市场预计达到3亿台,同比增长6.2%。

新能源汽车“超车”

比亚迪公司日前公布的产销快报显示,公司2023年第四季度纯电动乘用车销量首次成为全球第一。比亚迪成为我国新能源汽车实现从全球汽车产业“追赶者”到“引领者”的缩影。中国汽车工业协会发布数据显示,2023年,我国汽车产销量分别达3016.1万辆和3009.4万辆,同比分别增长11.6%和12%。其中,新能源汽车产销量分别达958.7万辆和949.5万辆,同比分别增长35.8%和37.9%。此外,新能源汽车出海打开更大版图,成为中国外贸出口的“新三样”之一。“2021年、2022年,我国汽车出口量连续迈上了200万辆、300万辆台阶。2023年更是跨越了两个百万级台阶,出口522.1万辆,同比增加57.4%。”海关总署新闻发言

是带动汽车出口增长的新动能。”商务部新闻发言人束珏婷表示。中国工程学会理事长张进华分析,我国新能源汽车产业发展取得令人瞩目的成绩,关键核心技术取得长足进步,产业链实现上下游贯通,在动力电池、驱动电机等关键零部件领域形成比较优势,建立新能源汽车生产基地并服务全球市场。

展望2024年,新能源车竞争进入下半场,“智能化”将成为关键胜负手。“目前,我国汽车在电动化上先行一步,但要保持先行优势、巩固发展优势,还需要通过智能化形成新的竞争力,而我国也具备发展‘智能车’的条件。”中国电动汽车百人会副理事长清华大学21世纪发展研究院执行副院长张永伟说。

造船业“领跑”

1月1日,中国国产首艘大型邮轮“爱达·魔都号”开启商业首航;1月9日,被命名为“东方瓦伦西亚”的全球最大级集装箱船,顺利离开长江南通段水域前往相关海域试航;近日,中集来福士建造的首艘7000车位汽车运输船在龙口基地交付离港。该船将作为比亚迪出海“舰队”的首条船,为其拓展海外市场提供有力保障。我国船舶制造业的发展,不仅标志着在关键技术领域寻求自立、高端建造能力不断提高,还为汽车出口供应链完善补上关键一环。我国三大造船指标同步增长,国际市场份额均超五成。中国船舶工业行业协会数据显示,2023年前11月,全国造船完工量3809万载重吨,同比增长12.3%;新接订单量6485万载重吨,同比增长63.8%;手持订单量13409万载重吨,同比增长29.4%。国际市场份额方面,上述三项指标分别占全球总量的50.1%、65.9%和53.4%,中国造船产品逐步覆盖市场上全部船型。海关总署2024年1月12日公布,2023年我国船舶出口大幅增长35.4%。中国船舶及海洋工程设计研究院副院长朱建璋表示,中国已拥有各种船型的设计建造能力。在集装箱船、油轮、气体船方面的设计能力都很强,在低碳化与智能化方面,也已与国外并驾齐驱,陆续推出多种低碳燃料船型。胜恒投资研究报告表示,本轮以绿色船舶改造及替换为主的造船周期逐步得到了确认,本轮周期的造船中心有望逐渐转移至中国。“我国船队的发展趋势是绿色化、智能化。”朱建璋表示,需要在进一步提升船只性能的同时,不断适应低碳政策,探索电子信息和智能化发展与行业的结合。