

■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。

“吃香”“超车”“领跑”

制造业开年业绩成色足

●本报记者 连润

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%。

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。

中国汽车工程学会理事长张进华分析，我国新能源汽车产业取得令人瞩目的成绩，关键技术取得长足进步，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。

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开发区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

“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。

持续深化金融改革 A股未来可期



图为2024年中国首席经济学家论坛年会现场

主办方供图

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。

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

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以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杰明认为。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

业内人士认为，中央金融工作会议指出的“做好科技金融、绿色金融、普惠金融、养老金融、数字金融五篇大文章”为金融支持实体经济的重点工作指明了方向。

不过，这五篇大文章所涉及的领域既各有侧重，又紧密联系。汪毅表示：“有些领域可以主要由间接融资提供支持，而像科技金融等领域就应该主要由直接融资提供支持。”

“加快建设金融强国的关键，在于金融能否更好地支持科技创新。”燕翔进一步分析，间接融资在我国融资体系中占比过高，提高直接融资的占比是比较确定的方向。

其中，全面推进资本市场投资端改革成为一大重要方向。目前，证监会正研究制定《资本市场投资端改革行动方案》，是未来一段时期统筹解决资本市场中长期资金供给不足等问题的行动纲要。

与此同时，A股市场“有进有退”的出清步伐需要进一步加快。中国首席经济学家论坛理事邵宇表示，资本市场需要进一步优胜劣汰，通过强力退市机制使资源不断优化，让源头活水真正起到市场甄选的作用，这是非常关键的制度考量。只有当伟大的科技企业，伟大的企业家和投资者不断涌现，特别是中长期投资形成良性循环，指数才能稳定上升。

现在两个维度：一是上市公司盈利跟经济发展背离；二是分红回购较少。目前，上市公司在经济发展过程中的盈利能力不断增强。同时，中国证券报记者注意到，近年来宣布现金分红和回购的上市公司数量也在逐渐增多。

不过，兴业资管首席经济学家王德伦认为，牛市与否不应该只看指数。现在的问题就是“短钱”太多。由于考核机制短期化，很多投资机构的“长钱”变成“短钱”。未来的关键点是长期资金应源源不断进入市场，“长钱”比例要增加。

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

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力。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力。”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。

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