

经济动态

第 67 期

经济运行部

二〇一八年八月十五日

[习近平引领中国经济行稳致远](#)

[坚定信心 保持经济稳中向好态势](#)

[稳预期 不畏浮云遮望眼](#)

[中国经济仍处于一轮周期上升阶段](#)

[改革是最大红利 对改革洗礼后的中长期经济前景乐观](#)

习近平引领中国经济行稳致远

今年，中国经济的“中考”成绩单依旧亮眼。“今年以来，各地区各部门按照党中央部署，坚持稳中求进工作总基调，贯彻新发展理念，落实高质量发展要求，以供给侧结构性改革为主线，着力打好防范化解重大风险、精准脱贫、污染防治三大攻坚战，加快改革开放步伐，上半年经济保持了总体平稳、稳中向好态势。”2018年7月31日，习近平主持召开中共中央政治局会议，总结了今年上半年的经济工作情况。

据国家统计局介绍，今年上半年我国消费依然保持较好增长态势，市场供求基本平衡，下半年经济稳中向好的态势不会变。

“中考”成绩鼓舞人心

据初步核算，2018年上半年国内生产总值418961亿元，按可比价格计算，同比增长6.8%。其中一季度同比增长6.8%，二季度增长6.7%，连续12个季度增速保持在6.7%-6.9%的区间。

消费和市场销售增势平稳。上半年，全国居民人均消费支出9609元，同比名义增长8.8%，比一季度加快1.2个百分点，扣除价格因素实际增长6.7%，加快1.3个百分点。消费升级类商品销售增长较快，限额以上单位家用电器和音像器材类、通讯器材类和化妆品类同比分别增长10.6%、10.6%和14.2%，分别比上年同期加快0.2、0.5和2.9个百分点。

就业仍在扩大。今年1-4月，全国城镇新增就业471万人，同比多增6万人。调查失业率保持低位。5月，全国城镇调查失业率为4.8%，

比上月下降 0.1 个百分点，比上年同月下降 0.1 个百分点；31 个大城市城镇调查失业率为 4.7%，与上月持平，比上年同月下降 0.1 个百分点。

居民收入稳定增长。上半年，全国居民人均可支配收入 14063 元，同比名义增长 8.7%，扣除价格因素实际增长 6.6%。

通胀保持温和。上半年，全国居民消费价格同比上涨 2.0%，涨幅比一季度回落 0.1 个百分点。

根据 IMF 预测，2018 年中国经济增长率为 6.6%，保持了其 4 月发布的《世界经济展望》中的预测。国际机构的信心，来自中国经济成绩单上实实在在的数据，来自中国经济运行呈现出的良好局面。

习近平在多次会议、多个场合强调：“我国经济已由高速增长阶段转向高质量发展阶段。”推动高质量发展，离不开稳定的宏观经济运行环境。

新动能快速成长

“潮流来了，跟不上就会落后，就会被淘汰。我们能够做的和应该做的就是抢抓机遇，加大创新投入，着力培育新的经济增长点，实现新旧动能转换。”2018 年 7 月 25 日，习近平在金砖国家工商论坛上分析当前国际经济形势时表示。

腾笼换鸟、凤凰涅槃。随着人工智能与物联网应用不断涌现、零售业概念频被重解、二维码释放无数“红利”……庞大的中国经济正在新动能加速成长中奋勇前进。

2018年1-5月，全国新登记企业265万户，同比增长12.3%；国内发明专利申请量达56万件，授权量达13.9万件。一大批市场新主体、研发新成果正成为我国创新发展的重要力量。

今年上半年工业战略性新兴产业增加值同比增长8.7%，比规模以上工业快2.0个百分点。新能源汽车产量同比增长88.1%，工业机器人增长23.9%，集成电路增长15.0%。

从贸易结构看，上半年全国网上零售额40810亿元，同比增长30.1%。其中，实物商品网上零售额31277亿元，增长29.8%；非实物商品网上零售额9533亿元，增长30.9%。

绿色发展稳步推进。从节能减排看，上半年单位国内生产总值能耗同比下降3.2%。

物联网、大数据、人工智能……未来新经济还将孕育什么，有些可以想象，更多无法预测。但毋庸置疑的是，引领新经济浪潮的核心在科技创新。

今年7月，习近平主持召开了中央财经委员会第二次会议。会议强调：“要充分发挥社会主义市场经济的独特作用，充分发挥我国社会主义制度优势，充分发挥科学家和企业家的创新主体作用，形成关键核心技术攻坚体制。要聚焦国家需求，统筹整合力量，发挥国内市场优势，强化规划引领，形成更有针对性科技创新的系统布局和科技创新平台的系统安排”。

这就要求我们要以“新”求变，以“新”应变。正如习近平所说：“我国能否在未来发展中后来居上、弯道超车，主要就看我们能否在创新驱动发展上迈出实实在在的步伐。”

发展协调性增强

习近平指出：“以前我们要解决‘有没有’的问题，现在则要解决‘好不好’的问题。我们要着力提升发展质量和效益，更好满足人民多方面日益增长的需要，更好促进人的全面发展、全体人民共同富裕。”

今年以来，我国经济结构持续优化，经济效益明显提升，经济中提质增效的因素不断积累，经济发展协调性增强。

产业结构不断优化。今年上半年第三产业增加值增速比第二产业快 1.5 个百分点；占国内生产总值的比重为 54.3%，比上年同期提高 0.3 个百分点，高于第二产业 13.9 个百分点。

区域结构持续改善。中部后发优势持续显现。1-5 月，中部地区规模以上工业增加值同比增长 7.8%，固定资产投资增长 9.3%，分别快于东部地区 1.1 和 3.6 个百分点。

供给侧结构性改革成效不断显现。结构性去产能继续深化：上半年，全国工业产能利用率为 76.7%，比一季度提高 0.2 个百分点，比上年同期提高 0.3 个百分点。去库存成效突出：6 月末，全国商品房待售面积同比下降 14.7%。企业杠杆率和成本继续下降：5 月末，规模以上工业企业资产负债率为 56.6%，同比下降 0.6 个百分点。1-5 月份，规模以上工业企业每百元主营业务收入中的成本为 84.49 元，同比减少 0.31 元。

今年以来，面对错综复杂的国内外形势，中国经济不惧风急浪高，底气十足，行稳致远。

这底气从何而来？来自于以习近平同志为核心的党中央对经济工作的坚强领导，来自于改革开放 40 年形成的大国实力，更来自于全国人民和各行各业的真抓实干。

“切实把新发展理念落到实处，不断取得高质量发展新成就，不断增强经济社会发展创新力，更好满足人民日益增长的美好生活需要。”

千磨万击还坚劲，任尔东西南北风。从经济体制改革到全面深化改革，从提出构建“人类命运共同体”，到继续扩大对外开放，不论国际局势如何变换，中国始终保持战略定力，坚持将发展作为第一要务，朝着既定目标奋力前行。

[———<全文>](#)

坚定信心 保持经济稳中向好态势

“上半年经济保持了总体平稳、稳中向好态势”，7月31日，中共中央政治局召开会议，科学把握我国发展大势和经济形势，充分肯定今年以来我国经济社会发展取得的成就，深入分析当前经济运行面临的问题和变化，对下半年经济工作作出重点部署、提出明确要求，为着力推动高质量发展，确保实现经济社会发展目标任务指明了前进方向，提供了重要遵循。

“总体平稳、稳中向好”，这是今年上半年我国经济运行总体特点。“稳”，体现在主要宏观调控指标处在合理区间，上半年我国国内生产总值同比增长6.8%，连续12个季度稳定运行在6.7%—6.9%的中高速增长区间，经济运行呈现出增长平稳、物价温和、就业向好、国际收支基本平衡的良好运行格局。“向好”，体现在经济结构持续优化，上半年服务业对经济增长贡献率达到60.5%，对经济增长的“压舱石”作用继续巩固；最终消费支出对经济增长贡献率达到78.5%，消费对经济增长的基础性作用在不断增强。同时，防范化解金融风险取得初步成效，社会预期发生积极变化，生态环境持续改善，人民群众获得感、幸福感、安全感增强。

总体平稳、稳中向好的态势来之不易。今年以来，面对复杂严峻的国际形势和艰巨繁重的国内改革发展稳定任务，各地区各部门按照党中央部署，坚持稳中求进工作总基调，贯彻新发展理念，落实高质量发展要求，以供给侧结构性改革为主线，着力打好防范化解重大风险、精准脱贫、污染防治三大攻坚战，加快改革开放步伐，使改革红利持续释放，新旧动能加快转换，市场预期总体向好，迈向高质量发展的态势良好。经济发展呈现的更多积极变化，增强了中国经济的底气和信心。

难能可贵的是，这些成绩是在当前外部环境不确定性增多、国内结构调整、转型升级扎实推进的大背景下取得的。中国经济大盘“稳”、消费升级势头明显、区域协调动力增强、创新活力不断释放，充分体现了以习近平同志为核心的党中央关于经济工作的决策部署完全正确，充分彰显了我们党在复杂多变的局面下驾驭社会主义市场经济的高超智

慧和娴熟能力。在上半年我国经济发展取得新成绩的基础上，坚决贯彻落实好中共中央政治局会议精神和决策部署，继续巩固稳中向好的良好态势，积极应对稳中有变的新问题新挑战，始终坚持稳中求进的工作总基调，才能推动我国经济向高质量发展阶段不断迈进。

纷繁世事多元应，击鼓催征稳驭舟。紧密团结在以习近平总书记为核心的党中央周围，以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，坚定信心，锐意进取，扎实工作，我们就一定能确保实现经济社会发展的目标任务，引领中国经济航船劈波斩浪、行稳致远。

[-----<全文>](#)

稳预期 不畏浮云遮望眼

7月底，国际货币基金组织发布最新年度评估，认为“中国经济继续保持强劲发展势头”，该机构最新一期《世界经济展望》预计2018年中国经济增长率为6.6%，与其4月的预测一致。

此前，世界银行6月发布的《全球经济展望》预计，受消费增长强劲等利好因素带动，预计今年中国经济增长6.5%，比1月份的预测值上调0.1个百分点。

看好中国经济的不仅是世界两大金融机构，还有众多海外机构投资者。中央国债登记结算有限责任公司数据显示，7月境外机构连续第十七个月增持人民币债券，仓位较去年同期增长60.92%。7月，借助沪深股通的海外资金保持稳定净流入态势，累计净买入额达284.7亿元，较

去年同期增加近 30%。外资机构对中国市场的热情，也折射出国际社会对中国经济的良好预期。

7 月 31 日召开的中共中央政治局会议明确提出“稳预期”的要求。国家信息中心经济预测部副主任王远鸿说：“做好当前经济工作，稳定预期十分重要。尽管面临一些新问题新挑战，但中国经济长期向好的基本面没有变。保持战略定力，化被动为主动，中国经济稳的格局依然牢固，进的态势更加凸显，稳中有进的大趋势不会改变。”

我国经济保持总体平稳、稳中向好态势，经济稳则预期稳

稳预期，先要看懂中国经济运行怎么样。

今年以来贸易保护主义加剧，全球经济复苏态势出现分化，然而，上半年我国经济运行仍延续了“多稳”格局。

稳在增速。上半年，我国 GDP 同比增长 6.8%，经济增速连续 12 个季度稳定运行在 6.7%—6.9%的中高速区间。“这充分显示了中国经济发展的强大韧性和内在稳定性，为我们应对各类风险挑战打下了坚实基础。”国家发改委新闻发言人严鹏程说。

稳在就业。上半年，我国城镇调查失业率继续走低，6 月全国城镇调查失业率为 4.8%，为 2016 年全国月度劳动力调查开展以来的最低值。6 月末，全国城镇就业人员总量超过 4.3 亿人，比上年末增加 500 万人以上。在就业规模持续扩大、结构继续优化的同时，就业质量进一步提升，1—6 月规模以上企业从业人员平均工资比上年同期增长 10.1%，增速提高 2.1 个百分点。

稳在物价。上半年居民消费价格同比上涨 2%，呈现温和上涨态势，说明市场供求基本平衡。工业生产者出厂价格同比上涨 3.9%，既有利于工业企业利润保持比较合理的增速，也有利于减轻对下游产品成本传导压力。

稳在效益。上半年，全国规模以上工业企业利润同比增长 17.2%，主营业务收入利润率为 6.51%，同比提高 0.41 个百分点，盈利能力明显增强。

从经济“年中报”来看，我国经济保持了总体平稳、稳中向好态势，经济稳则预期稳。央行发布的问卷调查报告显示，今年二季度企业家信心指数为 75.8%，比上季度提高 1.6 个百分点，比去年同期提高 10.4 个百分点。国家统计局中国经济景气监测中心开展的中国消费者信心调查显示，二季度中国消费者信心指数为 121.3，连续 3 个季度处于较乐观区间。

确保实现全年目标任务，我们有这个底气和能力

稳预期，就要摸清中国经济底牌有哪些。

上半年经济成绩单亮眼，但随着中美经贸摩擦升级，外部环境发生明显变化，社会上对下半年中国经济走势预期也存在一些疑虑。有人焦虑：“贸易摩擦会不会严重打击国内企业，使实体经济深陷困境？”有人担心：“外贸出口会不会大幅下滑，并导致增长失速、影响手中‘饭碗’？”还有人悲观地分析：“去杠杆让短期流动性偏紧，中国经济会不会出现‘硬着陆’？”……面对一系列新问题新挑战，中国经济能否如期实现年度目标任务？

“我们有信心、有底气、有条件，也有足够的能力，以中国经济的强大韧性和持续健康发展的确定性，有效应对世界经济的不确定性，确保实现年初定下的目标任务。”严鹏程说。

——保持经济平稳健康发展，动力支撑强劲。

从需求结构看，上半年，最终消费支出对经济增长的贡献率高达78.5%，经济增长对出口的依赖正大幅减弱，消费对经济发展的基础性作用日益强化，内需拉动经济增长的作用越来越明显。“我们拥有世界上最大规模的中等收入群体，随着这一群体不断扩容，巨大的消费升级需求还将持续释放，这也意味着中国经济增长的平稳性会进一步增强。”国家统计局中国经济景气监测中心副主任潘建成说。

从动力结构看，过去5年，我国的市场主体数量增加近80%，现已超过1亿户，新动能对经济增长的贡献率超过1/3；三大战略、四大区域板块协调联动，新增长极、新增长带竞相涌现，开拓了较大的回旋空间；对外开放的范围不断扩展，营商环境持续改善，今年上半年新设外资企业同比增长了96.6%。这些生机勃勃的动力因子都是我国经济稳中向好的“加分项”。

——保持经济平稳健康发展，应对经验丰富。

“一路走来，我们历经无数坎坷，但每一次都能从容成功应对。改革开放40年，中国就先后成功应对了亚洲金融危机、国际金融危机等一连串重大外部冲击，积累了大量有益经验，能够坦然直面并最终战胜各类风险挑战。”严鹏程说。

——保持经济平稳健康发展，政策空间充足。

当前，我国财政赤字率、政府负债率较低，商业银行资本充足率、拨备覆盖率较高，企业负债率趋于下降，严鹏程认为：“我国的政策空间较大，调控工具多样，完全可以抵御外部不确定性冲击。”

进一步坚定发展信心，全面深化改革将不断释放利好

稳预期，也要认准中国经济潜力如何挖。

面对明显变化的外部环境，7月31日中共中央政治局会议及时做出决策部署。接受记者采访的专家学者纷纷表示，做好下半年经济工作，必须把思想和行动统一到党中央对于当前经济形势的分析判断上来，彻底走出一些认识误区：

——保持经济稳中向好的势头，不能重走“大水漫灌”的老路，而要强化“底线思维”，以实实在在的举措，全力应对我国经济发展面临的不确定性。

中共中央政治局会议提出，坚持实施积极的财政政策和稳健的货币政策，提高政策的前瞻性、灵活性、有效性。不少专家认为，让财政政策在扩大内需和结构调整上发挥更大作用，同时把好货币供给总闸门，保持流动性合理充裕，就能使经济运行保持在合理区间。

“这是在既有政策框架下进行的微调，并非宏观政策方向的调头。要坚定做好去杠杆工作，但必须把握好力度和节奏，协调好各项政策出台时机。”王远鸿说。

——加大基础设施领域补短板力度，不是过度依赖“投资拉动”的旧模式，而要增强“改革意识”，切实发挥好内需的主导作用，确保经济行稳致远。

王远鸿认为：“积极有为、补足短板，就要摆脱一味靠基建和房地产投资拉动经济的惯性，通过抓关键薄弱环节，激发潜在活力，培育市场动力，抵消下行压力，在稳增长、调结构、惠民生、促改革、防风险之间取得新的平衡。”

展望下半年，全面深化改革还将不断释放利好：以补短板为重点，适度扩大有效投资，完善促进消费的体制机制，将挖掘更多内需潜力；推进重点领域改革，切实解决制约创新发展的堵点、难点和痛点，将催生新的市场活力；改善营商环境，持续减税降费，让企业轻装前行，将增强内生动力；扩大对外开放，充分用好两个负面清单，努力吸引更多的外资，中国市场将展现全新魅力。

不畏浮云遮望眼，穿越风雨有信心。中国正处于大有可为的历史机遇期，中国依然是世界上表现最好、潜力最大、韧性最足的经济体之一，只要我们稳定预期，提振精神，众志成城，真抓实干，就一定能凝聚起推动高质量发展的磅礴伟力。

[-----<全文>](#)

中国经济仍处于一轮周期上升阶段

当前，市场上有部分人对经济前景产生悲观情绪，认为内有金融去杠杆、流动性趋紧，外有美国贸易保护主义抬头，忧虑我国经济在某个时候出现大幅回落。

我们认为，大可不必过于悲观。一是我国经济内生动能增强，中周期仍然处于上升阶段，经济韧性不可低估；二是我国去杠杆带动的金融周期回落属于主动可控式的，虽在一定程度上对经济有压力，但在稳中求进工作总基调下，失控的可能性不高；三是美国挑起的中美贸易摩擦，虽然不确定性大，但全面贸易战是双方乃至全球都不能承受的。因此，对于我国经济，在不能过于乐观的同时也无须过于悲观。

经济中周期方兴未艾

当前，我国经济仍处于这一轮中周期上升阶段，尚未见顶。经济中周期受企业设备投资主导，大体上有 10 年左右的周期波动，往往与金融条件、企业盈利、技术更新等因素密切相关。

据测算，自 2015 年来，我国经济逐渐形成了 1978 年改革开放以来的第四轮中周期，目前仍处在一个向上阶段，或将于 2019 年见顶。除非出现极端情形，否则中周期将是当前我国经济韧性的主导力量。另外，我国经济中周期与主要发达经济体的中周期时间上一致性较强，容易形成共振。

有明显的证据表明我国目前处在中周期向上阶段。在设备投资方面，2016 年以来持续复苏，企业改建投资逐步升高，固定资产投资中的改建投资增速几乎每年上一个台阶。

在进出口方面，数据表明我国内需强劲，尤其是与企业投资相关的原材料和设备进口。今年 1 月份至 5 月份，我国出口增速处于较高水平，远远快于去年，但同时我国贸易顺差有所减少，原因是进口明显加快。

在进口货物中，这两年变化最快的是原材料（铁矿石、铜、原油等）和企业设备，如金属加工机床、工业机器人进口。

经济内生动能增强

自 2007 年以来，我国经济经历了长期趋势和中周期同时向下的深刻调整过程。在这段时间里，先是不少行业（如水泥、部分中游设备等）自发去产能，后有政府主导对钢铁、煤炭、有色等行业的供给侧去产能改革，从而使得大多数行业集中度得到显著提升，库存水平整体“下”了一个大台阶（螺纹钢库存降了近一半），产能利用率从低谷不到 70% 重回近 80% 的水平，企业盈利能力也恢复得不错。

另外，自 2014 年以来，高新技术行业，如人工智能、机器人、新能源、通信设备、物联网、大数据等行业高速发展，业已初具规模。从投资角度来看，高新技术投资贡献制造业投资达到 15% 左右。从生产角度来看，我国高新技术行业对经济贡献率达 20% 至 30%。

而且，高新技术行业在自身发展的同时，也不断与成熟行业融合，大大改进了我国企业传统的生产方式，使得经济结构向越来越信息化、自动化、智能化方向转变，这些都带动了整个经济生产效率的提升。经过测算，我国全要素生产率将一改前几年不断下滑局面，转而开始回升。

预计，未来几年经济全要素生产率持续改善。按照“十三五”规划，我国研发支出占 GDP 比重在 2020 年将达到 2.5%，当前只有 2.1%。随着落实“十三五”规划的要求，以及各地积极开展产业引导基金的投入，我国新兴行业发展势必在未来 3 年保持高速发展，并最终主导经济。

人口素质红利扩大

自 2012 年以来，我国人口数量红利不断下滑。2012 年，我国 15 岁至 59 岁人群的人口数量越过顶峰开始下降，2014 年我国 15 岁至 64 岁的人口数也开始回落。同时，人口抚养比也在这段时间达到底部并开启上升趋势。自此，我国过去 30 年所依赖的人口数量红利对经济的正面贡献逐渐衰退。

但是，正所谓失之东隅，收之桑榆，我国人口素质红利逐渐扩大，支撑起我国高端制造业的崛起和经济结构转型。我国人口受教育程度在过去 20 年里明显上升，劳动年龄人口平均受教育年限由 1996 年的 8.5 年上升到现在的 10.3 年。

而且，按照“十三五”规划，到 2020 年我国劳动年龄人口平均受教育年限将增至 10.8 年，年均增长率为 1.1% 左右。此外，我国当前工程师数量已经达到 90 万人，而且每年仍有数百万理工科毕业生加入就业大军，这些在全球范围内是绝无仅有的。我国人口素质红利是高端制造业崛起和经济结构转型的必要条件之一。人口素质红利，叠加研发投入和知识产权保护，将会成就我国高端制造业高速增长。

城市群化进程加快

我国已经形成初具规模的国家级 5 大城市群——珠三角、长三角、京津冀、长江中游、成渝城市群。这 5 大城市群以 10% 左右的土地面积、近 40% 人口创造了近 60% 的 GDP，区域内重点高校占比近 70%，成为新时期拉动经济增长、促进区域经济协调发展的重要抓手。

城市群或都市圈的形成，背后是产业和人口的集聚，结果是规模经济效应产生和经济效率提升。我国已经形成人口流向 5 大城市群的趋势。这一趋势将会在产业集聚、政策推动的形势下进一步得到加强。产业正在向这些城市群集中布局，尤其是一线城市的周边中小城市，这对形成都市圈或者城市之间连接成群非常重要。同时，党的十九大首提“以城市群为主”的新城镇化战略，在产业布局、社会资源分配方面将会有利于城市群的发展。

当前，我国 5 大城市群也只是初具规模，拥有巨大的开发空间，都市圈内交通连接、产业布局、社会资源分配等方面无疑是后续规划的重点，也能带动城市群内各城市的协同发展。

从城区开发面积占比来看，京津冀和长江中游城市群不到 20%，成渝、珠三角、长三角城市群略高些，达到 25%至 28%，相对于“纽约—华盛顿”城市群和东京都都市圈，还显得非常低。另外，从城市群内部的人口密度来看，我国 5 大城市群的人口集聚程度高于美国的“纽约—华盛顿”城市群（295 人/平方公里），但相比“东京—横滨”都市圈水平，仍相距甚远。

城市群的协同发展，无疑为我国传统经济动能（房地产开发+基建投资）留下空间，不至于在未来几年传统动能突然失速大幅回落。更为重要的是，这也将会极大地带动服务业发展，刺激消费率提升、消费升级，从而进一步改善经济结构。

消费回升趋势明显

近年来，我国消费率明显上升，是经济稳定性的最重要来源。通常来说，居民部门消费行为的变化是渐进式的，短期内很难像投资行为那样剧烈变化。因此，当消费对一国经济贡献达到较高程度时，其经济增长的稳定性会比较好。

2010 年以来，我国最终消费支出对 GDP 的贡献从低谷逐渐回升至 2017 年的 58.8%。这一方面固然有房地产投资等传统动能调整的被动原因，另外一方面也有平均消费率提升的主动原因——受人均收入上升、社会保障体系增强、人口年龄结构变化等因素带动，我国消费率已经形成回升趋势。

同时，受财富效应、人口年龄结构、城市群加速发展等因素影响，我国消费升级趋势明显。随着城镇人均可支配收入增加，居民家庭资产不断积累，财富对消费升级的效应正在显现。

另外，当下“80 后”“90 后”成为消费主力，“00 后”步入成年，有望接棒，我国正处在向品质消费挺进的阶段，人口因素决定消费率提升将是长期趋势。同时，都市圈的形成、深化过程中，农民工在城市群内定居市民化将逐渐成为主流，无疑是消费升级又一推手。我国消费升级最直接的证据就是恩格尔系数（居民家庭中食物支出占消费总支出的比重）在 2017 年首次跌至 30% 以下，进入联合国粮农组织标准最富裕的一组。

改革开放进入新周期

我国改革开放进入新周期，进一步释放制度红利。

党的十九大之后，政府颁布的一系列措施表明我国以供给侧结构性改革为主线的新一轮改革周期正在启动，契合改革开放 40 周年。近期，出台了一系列改革、发展相关的指导文件，内容涉及金融监管、自贸区、国有企业改革、农村土地流转、区域合作、贸易协调、制造强国等领域。许多措施着眼于提高我国经济长期效率，降低系统性风险。

我们看好这新一轮改革，在以下几个方面后续或值得期待。

金融领域：对内统一监管框架、逐渐打破刚性兑付，对外资本账户开放、金融服务业开放和汇率、利率市场化协同发展；财政领域：增值税制简化、实行个人所得税综合税制、企业税费合理化、地方税系建立（如房地产税纳入立法程序）；国企改革：开展国有企业综合改革试点和混合所有制改革试点，利用市场化手段推进债转股、降低杠杆率，推进重点国有企业脱困，推动若干重大企业联合重组；两项农村土地改革：第一，“稳定承包关系+三项改革”。2018 年会加快完成确权颁证登记，增强农民土地流转信心，土地“三权分置”是农村土地改革的重要举措。第二，配合租售并举、大力发展公共租赁住房政策，住房的土地供应制度改革，农村集体土地加快入市；对外开放：自由贸易区升级，制造业、服务业大幅向海外市场开放。

虽然短期内这些改革措施难以给经济提供正向拉力，甚至有些措施在短期内会使经济承压，但这些措施的协同推进，将进一步释放制度红利，提高经济效率。

[-----<全文>](#)

改革是最大红利 对改革洗礼后的中长期经济前景乐观

恒大集团首席经济学家兼恒大经济研究院院长任泽平8月4日的演讲：

后面会进行结构性宽松，但绝对不是大水漫灌

针对经济。我在2015年提出“经济L型”，2016到2018年中国经济是波动筑底。2016到2017年，第一个小周期筑底，然后从2018年经济又开始回落，应该是2018年下半年下行压力更大。这一次回调大致会在2019年上半年见第二次底部。但是我个人并不认为经济会失控，这次经济的微调是有底的。

针对政策。现在的政策总体来说，采取去杠杆、去产能、去库存、降成本、补短板，所以这个做法都是对的。但是有些细节上可能需要完善，在结构上需要调整，大方向肯定是对的。但是它短期一定是有阵痛的。比如说流动性的收紧，我认为一直到今年下半年这个流动性总体还是偏紧，但是会相对结构性的放松，主要在基建和小微以及实体经济领域，可能在后面会进行结构性宽松，但绝对不是大水漫灌。

短期经济形势：世界经济处在新的一轮增长周期

从短期经济形势来说世界经济处在新的一轮增长周期。从2008年经济危机以后，2012年美国复苏，2016年下半年欧洲复苏，会有越来越多经济体加入到复苏的进程。

影响是什么呢？影响中国的出口。我们出口2015、2016年都是负增长，但是2017、2018年上半年，中国出口开始出现恢复。

挑战是什么？我觉得第一个挑战，就是美联储加息。大家可以看到，欧洲、日本最近经济开始回调，美国主要指标都在筑顶，所不同的是因为特朗普的减税，使得美国这轮复苏周期被拉长了。然后我们看发达经济体的失业率，美国的失业率再创历史新低，也就是美国已经充分就业，美国在增长、在吸纳就业，必须要增加工资。所以美国现在薪资增长和通胀压力很大。然后大家可以看到美联储进入了一个加息的预期，所以美元走强，美元走强导致全球的资本正在回流美国本土，美元资产在升值，同时特朗普，在国内减税，在外部增加关税，这两个政策叠加起来会吸引一些企业到美国去投资，因为你出口到美国的物品，关税是提高的，但是你在美国生产投资，美国的税收是下降的。所以说不仅是中国，看到很多新兴市场最近资本都开始回流美国本土。其实很多新兴市场最近都出现了一些股市、包括货币的价格调整。

第二个挑战是什么？就是中美贸易摩擦。这是我们世界经济的一个情况。

判断房地产：长期看人口、中期看土地、短期看金融

然后，房地产，毫无疑问，还会继续调控，去库存的任务，基本完成。什么叫去库存？2017到2018年上半年，我们的很多房地产假设是比较繁荣，繁荣原因是什么呢？跟一个政策有关，叫棚改，或者说叫棚改货币化，这个政策初衷来讲是不错的。就是我们要改善很多三四线城市的民生和居住条件，进行这个改造，然后由地方政府给拆迁补钱，让他去买房就消化库存。哪来的钱呢？是国开行，国开行有专项资金给地方政府做棚改，国开行哪来的钱呢？国开行有一个融资工具叫PSL（抵

押补充贷款），从央行一共拿了多少钱？3 万亿。如果我们把中间的这个环节去掉（中间的环节就是央行给了国开行，国开行给地方，地方政府给了居民去三四线棚改，买房去库存，规模是 3 万亿），就是央行印了三万亿，投向三四线房地产。这个全部比例是多少，按照对去年商品房住宅销售拉动是占 21%。因为棚改货币化比例占整个比例是 60%，大部分的东部地区棚改比例很少，大部分的中西部还有很多城市的销售，棚改的贡献可能占比很大。现在是什么概念呢？棚改比例将降低。

对于房地产的问题，客观来讲，我认为我们这个市场上的研究是有问题的，我们大部分对于房地产的观点，都是被情绪所左右。

判断房地产就是一句话，这是我们过去十多年房地产研究的一个基本精华，叫长期看人口、中期看土地、短期看金融。这个核心框架是我在业内最早提出来的，现在已经成为房地产一个非常标准流行的分析框架。

中长期来看我对中国经济是乐观的

我在去年讲的比较多的是中国产能出清已经非常充分了，我们正站在新的一个产能周期的起点上，我们可以看到原来很多传统行业盈利其实非常不错，只不过现在因为种种的原因，没有进行扩张新的产能。

我倾向于在 2019 年以后，大家都会看到新的产能扩张。

中长期来看我对中国经济是乐观的。为什么乐观？第一个我认为我们的政策找到了发力点。第二个，我们解决了很多政策不落地问题。第三个中国的潜力还非常大。你比如说现在很多人悲观，好像又是什么大的拐点，哪有这么多拐点？中国的潜力，我们就以城镇化为例，1978

年中国城镇化率 17.92%，我们现在多少？我们现在是 58.5%，发达国家绝大部分是 80%以上，中国怎么也做到 70%。中国城镇化至少还有十年以上。更何况我们还有 3 亿的农民工，他们还没有在城市有稳定的居所和稳定工作，还要解决这些人的这个农民工市民化的问题，中国的潜力其实是非常巨大的。关键是什么？关键是自己不要折腾，坚定不移的进行改革开放。

这就是我对中国经济的一个基本判断：短期有下行压力，但中长期乐观，潜力很大。2016-2018 年经济 L 型筑底，2018 年下半年可能压力会更大一点，应该会在 2019 年上半年大家看到新的底部。整个金融形势我认为总体还是偏紧，但是会定向结构性宽松。下半年的基建有所发力，我们的城镇化潜力很大。房地产调控继续，棚改货币化政策红利已经基本结束，它会对我们房地产的市场产生比较重要的影响。

改革是最大红利，改革将为中国开启新的时代

中央的政策概括来讲叫“一一五三”。一个要求高质量发展；一条主线供给侧结构性改革；五大任务，去产能、去库存、去杠杆、降成本、补短板；三大攻坚战，防范化解重大风险、精准扶贫、污染防治。从目前来看，去产能和去库存在 2016-2017 年完成的效果比较好。现在政策的重心已经转向去杠杆、降成本、补短板。

改革是最大红利，改革也将为中国开启新的时代。中国经济正站在新周期的起点上，我们深信市场经济的理念已经在这个国家扎根，新一届中央领导集体展现了推动改革的勇气和决心。展望未来，我们深信经过改革转型洗礼后的中国经济前景将更加光明！

-----<全文>