



2016

5

总第 10 期

2016 年 5 月

深圳创新发展研究院 编印

编者按：4 月 23 日上午，著名经济学家邱晓华先生做客深圳创新发展研究院智库报告厅，发表了题为《2016 中国宏观经济走势分析与预测》的演讲。邱晓华先生系统梳理了从改革开放到本世纪前十年的中国经济发展特征，分析了当前中国经济面临的困境及原因，以及从中国经济当前变化中预测下一程经济会有什么样的变化，并且重点谈了中国的增长问题、通胀问题、汇率问题、房地产问题、股市问题。限于篇幅，本文只节选了邱晓华先生演讲实录的增长问题和通胀问题部分，供参阅。

本期要目

当前经济增长有底，但是没有高度

对通胀不能掉以轻心

当前中国经济增长与通胀问题分析

邱晓华

一、当前经济增长有底，但是没有高度

中国经济从增长的角度，从今年看未来，一个基本的结论是：**有底，但是没有高度**。未来一段时间，中国经济很可能就像人们说的，是一个“L”形的发展态势，不会是一个“V”形的发展态势，也不会是一个“U”形的发展态势，也不会是“W”形的发展态势，它就是一个“L”形的发展态势。它是一个有底部的增长态势，由底要往上走，在未来若干年都不是那么容易。

这个“底”在哪里？就是“十三五”提出来的“6.5%”左右，这是我们党提出来第一个百年目标要实现的最基本的速度，也就是说今年也好、明后年也好，中国经济都将在6.5%这个底线上面来增长。不会明显跌破6.5%，也不会明显高于6.5%，从趋势上看，从时点上看，会围绕着6.5%小幅度地波动。6.5%是我们党在新时期最基本的目标，换句话说，是我们党和政府对全国人民的一种庄严的承诺，

因此，政府想方设法都要让这个“底”守住。

而中国又是一个相对独特的国家，它的独特性表现在两方面：

第一，它有一个很健全的行政组织体系，从中央到村一级，有一个很健全的行政组织体系，这在世界范围之内都是少有的。因此，一声令下，能够快速地在全国形成一个巨大的行政推力，这是别的国家所没有的。如果只有这样一个组织体系可能还不行。

第二，中国是一个政府还掌握着相当要素资源的国家，从土地、银行到矿产，甚至到人——比如说我们中国所有的聪明人、能人，大多数掌握在政府的手上，哪怕是民营企业企业家都挂上了各种的社会职务，他也纳入到政府的体系里面。所以，它能够运用强有力的行政手段，运用自身所掌握的要素资源，来实现短期的发展。这是别的国家所没有的，所以它不会轻易地让 GDP 增速跌破 6.5% 这个底部。

从货币政策、财政政策等一些政策面上来看，我们同样能够看到中国经济在政策面上还是有一定的控制力。

货币政策方面，虽然利率杠杆的使用是越来越接近天花板，但是在其他货币工具方面的使用还是有很大的空间，降准就是一个还有很大空间的工具。现在银行的准备金率为 18% 左右，离降到 10% 左右的正常水平还有 8%，降到 15% 的安全线，也还有 3%，每降 1% 就可以增加超过 1 万亿的商业银行的高能货币，从这个角度来说还是有货币政策灵活

运用的一定的空间。

财政政策方面，尽管前面讲地方政府债台高筑，但从整个中国政府的角度来看，目前的负债率，高的测算 50% 左右，政府自己说 40% 左右。不管是 40% 还是 50%，甚至即使再加一块，也在世界正常范围之内。在大的经济体里面，中国政府的负债率也还是低的，美国接近 100%，欧洲接近 100%，日本超过 200%，中国现在在 60% 以内。所以从这个角度来说，政府还可以加杠杆。

看今年，第一、赤字水平由去年的 2.3% 提高到 3%，规模达到 2.6 万亿，这是一个天量的数字；第二、结构性的减税 5 千亿；第三，建立各种各样的政府基金，提出 PPP 的一些建设项目配套等等。PPP 这一块纳入这个篮子里面的，就是公私合营的建设项目规模已经超过 8 万亿，各种政府性的基金也超过 1 万亿。所以从政府的角度来说，它还是有一定的回旋余地来守这个 6.5% 的。

从基本面上来看，中国经济的基本面第一是工业化，第二是城市化，第三是信息化，第四是农业现代化。过去是，现在是，今后一样也还会是中国经济的基本面。完成工业化、完成城市化、完成信息化、完成农业现代化，是整个中国经济发展的最基本的方面，它能够创造出很多的需求，能够创造出很大的供给，这几个领域里面目前这个趋势还没有完结，只是现在提出来要有更多的新型的分量。从这个角度来说，也还有一个增长的惯性。

大家知道，城市化进程中，农民变为市民每增加一个，县一级大概是 5 万左右的公共投入，包括基础设施，包括科教文卫；中等城市 15 万左右，大中城市 20 万到更高一点不同。因此，从城市化水平，从目前户籍人口占 40%左右要在未来 5 年提高到 45—50%之间，有 3 亿人要变为市民，即已进城的 1 亿人要由农民变为市民，要解决户口落地的问题，城中村还有棚户区的 1 亿人要变为市民，中部地区的城市群建设涉及到 1 亿农民要变为市民，3 亿人在未来 5 年变为市民。大家可以想像他们的市民化一定意味着要有一个巨大的投入，粗略估计都是 40 万亿以上的投入力度，才能解决 3 亿人市民化的问题。

从基本面的角度来说，它有一个增长惯性，守住底部应当说是有能力、有条件，也是可以实现的。但是它确实没有高度，或者很难达到昨日的高度，几乎已经不可能回到昨日的高度，某个季度、某个时段可能会，但是趋势上已经不大可能。四年前我接受《21 世纪经济报道》的采访，那时候我就说了中国经济增长已经告别两位数，进入一位数的增长阶段。当时是从劳动力、市场、技术、结构、基数等几个方面讲，现在来看确实是如此。

因此，制约中国经济的这些因素不解决，它就很难恢复到之前的高度，而且即使解决了也很难，资源问题、环境问题都很难解决。过去可以容忍的“带血的 GDP”、“黑色的 GDP”、“无效的 GDP”，或者是“低效的 GDP”，今后都不可

能再实现，或者不可能再追求。过去如果 10%左右的增长，如果你要简单地估算一下，我想至少有 2%—3%可能是跟这三类是有关系的。“带血的 GDP”就是不顾生命安全的那种，大量地靠死亡或者伤亡去追求的 GDP。“黑色的 GDP”就是污染环境的 GDP，“低效的 GDP”就是生产出来堆在仓库里面，今天挖明天建，老是干这种无效的 GDP，在未来一段时间里我们要把这些抛弃，所以至少这 2%—3%是永远回不来了。这 2%—3%去掉以后，我们希望“创新”的因素能够快速成长起来接替它，我们才能够重新回到相对高一点的，7%以上高一点的位置，但是如果如果没有这个变化，那是比较难的。

GDP 增长今年一季度是 6.7%，这是一个官方公布的数据，投资增长了 10.7%，零售增长了 10.3%，外贸还是下降的，但它主要依靠于信贷的大力度地扩张。大家知道整个社会融资的规模超过 6 万亿，银行的信贷投入超过 4 万亿，都比去年同期明显增长，换句话说靠钱堆出来的。这个钱也还没有完全到位，还走在路上，还没有完全地成为现实的推动力，但是有一部分已经进入了。

不管怎么说，一季度 6.7%总体上还是在下行，低于去年 6.9%，也低于上一季的 6.8%，但是大家可以看到，减缓的速度是放慢了，某些方面出现了一定程度的改善。

二季度会怎么样？我想中国经济的增长，以下几个因素如果没有明显的改善，它很难扭转下行。

第一是投资，投资如果不能稳定增长，经济也很难稳下来。眼下看投资是 10.7%，已经处于稳定了，比去年同期还略高了一点，高了 0.3—0.4%。

第二是工业，工业从 3 月份的角度来看已经比 1、2 月份要回升了，但是从 1—3 月份来看这个 5.8%应该说跟去年没有太大的变化，跟去年同期相比还略有回落。但是从趋势看，看到它有一点抬头的迹象。

第三是出口，一季度下降 4.2%，3 月份似乎有一点季节性和技术性两个因素影响回升，全年能不能扭转下降的局面也关乎到今年的增长。

按目前的趋势推断，二季度有可能出现“阶段性的回稳”，二季度有可能经济不再下行，可能处在 6.8%左右的区间，至少不会低于一季度的 6.7%。这就出现了阶段性的趋稳。下半年，如果目前的稳增长的政策效应能够进一步放大，那么下半年有可能在二季度的基础上面还会略有回升。全年就是 6.7—7%之间，平均速度可能全年就是 6.8%，有可能是这样一个增长态势。

有一个因素需要特别指出，**非经济因素**对中国经济的影响有可能在今年开始会变得更有利一些，而不是不利一些。

非经济因素首先是指**反腐败**这种非经济因素。前一时期更多是以治理乱作为作为反腐败的主线，未来除了继续不放松对乱作为的治理之外，将会把更多的精力或者是更多的注意力放到治理不作为。因为前一段在治理乱作为中间，

派生出了一些不作为的倾向。

其次，今年地方政府开始换届，从乡政府到县、到市，陆陆续续进入到省一级，都已经进入到换届，新一轮政治周期开启了。政治周期的开启意味着在一线干的同志肯定要以经济层面、社会层面的一张成绩单去迎来治国理政上的一定的保障度，这是一个政治周期所带来的一个效应。

换句话说，这个地区无论是市还是省的领导人，特别是主要的领导人，都有一种“不能让这个地方出现太多的问题，不能让这个地方的经济太糟糕，要不然就入不了委，要不然就进不了局”，他就有这种政治的冲动，推动着他要把短期的经济尽可能地完成得好一点。

另一方面，今年是“十三五”的开局之年，“十三五”开好局又是大家一个普遍的心态，一些事情可能在开局之年不能太糟糕，也会转化为一定的经济发展的推动力。

所以我们看中国经济的 2016，不能仅从经济面上去讨论问题，可能还要从非经济面上进一步地来分析问题，这样我们能够看到 2016 年的中国经济虽然是困难的一年，但是在困难中还是能够实现不跌破底部的发展。所以 6.5—7% 作为今年的目标守住，估计概率是比较大的。

二、对通胀不能掉以轻心

通胀的问题从整个中国经济各方面的环境来看，始终是一个问题。

一方面大量的钞票肯定会转换为通胀的压力。这些年的广义货币数量确实是明显增加，2008年之前的大约是40、50万亿，现在已经超过100万亿。美国的经济总量是16万亿美元，M2的货币是10万亿美元左右，而我们经济总量刚过10万亿，但是我们广义货币的数量超过20万亿。虽然不完全可比，因为毕竟两个国家的货币化程度、发展程度不一样，所以不能仅用这个认为中国印的钞票比美国还多，但是至少说明中国目前货币超发的现象还是比较突出，这个结论是不会改变的。这始终就会对物价形成一定的压力，最终一定会通过通胀来消化掉这些超发的货币，这是一个客观规律，哪个国家都改变不了的。你超发的货币最终就是这个钱不值钱，不值钱不就是通货膨胀吗？

第二，这些年各种各样的坏账、各种各样的债务，最终的解决也要通过通胀来冲销，这是始终存在的一个因素。

第三，我们很多价格不合理，肯定也还要调整一些价格，涨价的一些因素也还存在。

第四，各种不可预见的因素，气候问题、外部世界的问题等等，也可能造成一定的通胀问题。

所以对“通胀不能掉以轻心”这句话我认为还是要时

刻牢记在心，对于政府主要的领导人来说，对于我们企业来说，对于老百姓来说都要记住。也就是说我们始终面临着钱可能贬值的风险，所以对于通胀不能掉以轻心。

对于眼下中国来说：

第一，市场供求关系还是供大于求。目前通胀压力更多的还是由于气候的问题和某些商品的问题造成的，猪肉价格、蔬菜价格大幅度地上涨，造成了短期通胀由1%到2%的变化，现在一季度是2.1%的通胀水平，比去年的1.4%提高了0.7%。应当说，短期是由于这些因素都释放出来。长期的一些因素并没有释放出来，但是始终还是有压力，但是从未来几年来看，中国更大的问题还不是通货膨胀。换句话说，通胀还构不成中国经济的主要问题，因为从总体上看，中国现在还是供给大于需求，因此在这样一个市场环境下面，不大容易出现严重的通货膨胀。

第二，中国目前从总体上看，上游产品还没有改变下降的局面，PPI工业品出厂价格已经连续49个月还处于下降，一季度下降为4%多一点，3月份当月下降为4.3%，未来要由降转为增还要一定的时间，来自上游涨价的压力眼下也还不大。

第三，外部世界虽然变化了，一些大宗商品价格短期有些波动，但总体上看，相对于过去来自国际的涨价压力，应当说还不是很大，输入性的通胀压力不是很大，美元属于相对的强势，所以大宗商品的价格还是受到强势美元的

压制。

第四，中国目前的通胀从性质上看属于成本推进型，而不是需求拉动型，两者对通胀释放的机理不一样的。成本推进型是渐进释放，需求拉动型是急剧释放，性质上看也不会短期快速地释放出来。

结论就是，未来一段时间里面，中国依然还处于温和通胀型，也就是2—3%之间变化的概率相对大一些，明显高于3%的概率小，明显高于5%的概率更小，这是从温和到中度还需要一定时间，中度到高度那就更需要时间。对于通胀问题，短期还不需要作为一个主要的问题。作为长期来看，你还是要防范，要去划界，要逐步地来解决这些超发的货币、这些债务，这些去产能，去掉这些方面的一些问题所带来的通胀因素，这些问题可能还是需要去解决。

作者系民生证券首席经济学家，国家统计局原局长



深圳创新发展研究院，是深圳改革创新的社会智库，于2013年7月在深圳民政局登记注册，是具有独立法人资格的非营利性社会组织。

深圳创新发展研究院立足深圳，面向全国，放眼全球，致力于中国改革创新的重大理论和实践问题的研究，推动深圳乃至全国的改革创新，为党和政府决策提供参考和咨询。

《改革建言》是深圳创新发展研究院编印的内部参考资料。稿件来源为深圳创新发展研究院举办的项目和成果，如“改革30人论坛”、“大梅沙中国创新论坛”、《深圳改革创新报告》等。内部资料，注意保存。

深圳创新发展研究院 网址: <http://www.cxs.org>

地 址: 深圳市福田区桃花路1号国际互联网金融创业中心7楼 邮 编: 518038

电 话: 0755-88308721 0755-88302500 传 真: 0755 - 88308875

签发人: 南 岭

责任编辑: 杨 坤 电子邮件: yangkun@cxs.org

