

# 世界银行发布报告称 中国经济增长继续保持强势

世界银行最新发布的《中国经济简报》称,在居民收入增长和外需回暖的支撑下,2017 年中国经济增长继续保持强势,预计 2017 年全年增速为 6.8%,超过最初预期。世界银行中国首席经济学家李伟乔表示,中国保持增长韧性,改革势头增强。中国政府采取了一系列政策和监管措施,目的是在不明显影响增长的情况下减少宏观经济失衡和控制金融风险。因此,2017 年中国经济在多个方面都取得了成功,今年居民收入和消费增长速度与投资相比出现加快,促进了经济再平衡。报告指出,全球贸易复苏是支撑 2017 年中国经济的一个重要因素,相比 2015 年至 2016 年的负增长,净出口对经济增长的贡献连续三个季度为正值。企业信心上升,就业机会持续增加,资本外流企稳、人民币对美元升值。自 2016 年年底以来,中国政府出台了



去杠杆的重要措施,包括收紧货币政策和一系列减少金融风险的规定。因此,2017 年前 11 个月非金融行业信贷总额的年化增速放缓至 14.1%,2016 年是 15.9%。非银行金融市场的信贷扩张减速更为显著。中国 GDP 增速预计 2018 年放慢至 6.4%,2019 年为 6.3%,主要因为国内政策收紧。审慎的货币政策、更严格的金融监管以及政府继续推进经济结构调整和去杠杆化,预计都会使增速暂时放缓。但是,世界银行高级经济学家、《中国经济简报》作者之一米丽莎认为,有利的经济条件为进一步减少宏观经济脆弱性和深化改革提供了一个大好时机。报告还特别对中国政府预算改革和养老体制改革进展情况作了点评,认为这两项重要改革的成功实施对于中国未来的宏观经济稳定、经济再平衡和社会转型至关重要。(高伟东)

# 中国经济发展质量将持续提升

■ 蒋华栋

瑞银集团日前在英国伦敦召开 2018 年全球宏观经济与市场展望发布会。期间,瑞银集团投资银行部认为,2018 年中国经济虽然面临下行压力,但供给侧结构性改革和去杠杆将成为宏观经济核心主题,预计总体经济发展质量将不断提升,硬着陆风险大幅下降。瑞银集团新兴市场跨资产策略负责人巴农·巴韦贾在解释中国经济下行压力时表示,经济放缓压力主要是中国政府更加关注经济发展质量和主动管控的结果。一方面,中国政府抑制房地产过热增长和打击投机炒作的政策有助于房地产市场温和降温;另一方面,中国政府强化地方政府债务管理,旨在降低总体债务负担。值得关注的是,2018 年中国经济结构将持续改善。瑞银集团投资银行全球宏观策略师亚努斯·康图波鲁斯表示,中国经济结构优化升级将持续推进。2018 年消费将在中国经济增长中发挥更重要作用。

他表示,未来消费增速将持续超过投资和 GDP 增速。当前,中国国内就业市场稳定,收入增长动力强劲,同时中国政府加强了国内公共服务能力建设和社会安全网络建设。在消费信贷便利程度提升背景下,预计中国 2018 年、2019 年国内消费增速将超过 7%。互联网消费和网上购物的强劲增长态势还将延续。随着消费升级,可选消费和服务类消费在总体消费的比重也将进一步提升。

谈及对于全球市场的影响,他表示,随着消费在中国经济中所占比重越来越高,中国经济增长动力将会越来越稳定。因此,即使中国经济未来面临一定的下行压力,中国市场和全球市场的波动都将是有限的。在中国经济增长结果更具稳定和可预测性的形势下,中国资产的相关风险溢价应该有所下降。

不少悲观论者认为,中国房地产市场会大幅下行修正,对经济造成冲击。对此,巴农表示,中国未来房地产市场的放缓将是温和的,市场硬着陆风险较低。一方面,中国房地产市场库存较低,房地产建设增速会保持相对稳定;另一方面,随着近年来产业调整,房地产相关大宗商品和工业部门生产投资模式已经发生变化,提高了应对市场降温的能力。

在宏观经济展望中,瑞银集团认为中国 2018 年将继续推进去杠杆进程。当前,中国政府继续将防止金融部门发生系统性风险和控制杠杆率作为首要关注,因此金融监管将在 2018 年至 2019 年进一步强化,重点针对金融机构内部杠杆和影子银行。预计在该时段内,金融同业杠杆可能进一步下降,同时影子信贷增速也将持续放缓。

瑞银集团表示,此前部分机构担忧中国去杠杆进程冲击实体经济,但这一担忧显然没有足够的宏观基础支持。预计 2018 年去杠杆的持续推进对中国实体经济增长影响有限。一是中国去杠杆进程将是渐进式的,不会过度危及经济增长或者导致市场波动



过大。二是随着供给侧结构性改革推进,公司部门盈利能力和利润上升,降低了对信贷的依赖。三是随着结构性改革的持续推进,中国经济核心动力部门对于信贷的依赖度大幅下降,同时外部需求和私人消费需求都保持相对稳健。

2018 年中国宏观经济的另一主题是供给侧结构性改革的持续推进。瑞银集团在展望中表示,预计未来中国将实行更为严格的环境监管和更为深入的国企改革。随着供给侧结构性改革和国有企业改革的持续推进,工业部门企业盈利前景将持续改善。受此影

响,预计工业部门可能在 2018 年下半年开始加速资本投资和技术升级。对于人民币未来走势,亚努斯表示,稳定是其对于人民币未来走势的核心预期。他表示,当前人民币汇率已经接近均衡汇率,未来数年内将保持对一篮子货币的稳定。目前,中国跨境资本流动已经趋于均衡,外汇储备也保持相对稳定态势。中美之间的政策协调已经降低了双边大规模摩擦的可能。更为重要的是,即使当前市场将美联储加息和缩表纳入定价,预计美元在此后对主要货币仍将保持相对弱势。

# 《经济学动态》复刊 40 周年大型研讨会召开

日前,“纪念改革开放 40 周年暨《经济学动态》复刊 40 周年大型研讨会”在京召开。此次研讨会由中国社会科学院经济研究所主办,《经济学动态》编辑部承办,社会科学文献出版社协办,共设“新时代中国特色社会主义政治经济学发展方向”“改革开放 40 年经济发展奇迹背后的中国经验”“新时代经济学学术期刊建设”“《经济学动态》编辑部新老同事座谈会”四个平行论坛,来自全国各高校、科研单位的 90 多名专家学者围绕主题深入讨论、交流思想。

据了解,《经济学动态》是中国社会科学院主管、中国社会科学院经济研究所主办的综合性经济类国家级核心期刊,由我国著名经济学家孙冶方先生倡办,许涤新题字,孙尚清为首任主编,创刊于 1960 年,到 1964 年停刊,1977 年 10 月试刊,1978 年 1 月正式复刊并改为月刊。《经济学动态》复刊 40 年来,“与改革开放同呼吸,与经济发展共命运”。在我国社会主义经济建设,尤其是改革开放过程中,《经济学动态》一直是马克思主义经济理论的宣传阵地,伴随着改革开放的推进,发表了大量理论文章。近年来,《经济学动态》坚持以马克思主义为理论为基础,深入贯彻习近平总书记系列讲话精神,以习近平总书记“哲学社会科学工作座谈会上的讲话”为依据,积极组织、宣传、引领学术界对中国特色社会主义政治经济学研究的方向。

此次研讨会上,中国社会科学院学部委员、经济研究所所长、《经济学动态》主编高培勇,中国社会科学院学部委员、副院长蔡昉,中国社会科学院经济研究所原副所长、《经济学动态》原主编冒天启,南开大学原副校长逢



锦聚,先后致辞。高培勇表示,立足于经济学领域、站在经济研究的立场上纪念改革开放 40 年,需要总结 40 年来的基本轨迹、基本经验和基本规律,还需要进一步探究中国经济实践成功的背后经济学界的贡献,经济学界的理论成果与决策层、实务界之间的思想互动。《经济学动态》复刊 40 年真实记录了改革开放 40 年来经济学界围绕改革开放而探索中国经济发展道路、贡献经济理论成果的艰辛历程。作为改革开放 40 年来的一个富有影响力的经济学学术研究平台,《经济学动态》是国内研究动态和学界动态的发布窗口,也是

理论研究最新成果的宣传阵地,还是国外经济理论研究动态的传播平台。今后中国经济的发展必然有别于以往的发展过程,需要更多地从中国现实问题中找经验,在站稳马克思主义基本立场的基础上,吸收国外经济理论中的优秀成分,结合我国传统文化和发展实践,提炼经济发展奇迹背后的中国经验和中国规律。

蔡昉在致辞中说,《经济学动态》在过去的 40 年,为改革开放发展鼓与呼,从学理上帮助学术界逐渐提高了对经济发展规律的认识,不断解放思想,同时建立和完善了我们自己的经济学学科。作为学者,不能简单地讲成

就,对于我们所取得的成就的理论研究,要从学理上讲清楚原因,要能够把使我们疑惑的理论澄清。第一,可以突出中国特色的社会主义经济学的特点,逐渐完善我们自己的话语体系。第二,把那些最流行的、最主导别人思想的理论讲清楚,把错误澄清,同时站在了理论的制高点上,也提高了话语权。第三,我们探索了人类社会发展的轨迹,这一点是具有一般意义的,可以被其他国家作为替代的选择。国外有三个主要的理论在解释中国经验时占有话语权,分别是哈耶克的论述、钱纳里的论述与克鲁格曼-杨诤咒,但这些理论都是经不住推敲的。我们应当针对实践,提出针对

## “东方红·宏观经济与 金融市场沙龙”第四次 研讨会成功召开

“东方红·宏观经济与金融市场沙龙”第四次研讨会,暨“宏观经济与金融市场沙龙”第 33 次讨论会,于 2017 年 12 月 16 日在北京大学经济学院 603 室成功召开。

本次讨论会主题为“2018 年经济金融形势展望”,由北京大学经济研究所、东方证券资产管理有限公司主办,北京大学学友经济研究社协办。在北京大学经济研究所常务副所长苏剑教授主持了简短的开幕式之后,会议正式进入上、下半场的讨论阶段。

上半场主持人为北京大学经济研究所常务副所长苏剑教授,主题为“2018 年金融市场展望”。主旨发言人分别为东方证券资产管理有限公司总经理任莉,诺亚控股有限公司首席研究官、中国新供给经济学 50 人论坛成员金海年,禾永投资管理(北京)有限公司董事长顾义河。任莉的演讲主题是“共享投资之美”,她认为,当前经济步入“新起点”,投资拥抱“新机遇”,行业迎来“新纪元”。金海年在对 2018 年的中国经济形势展望中指出,中国正由追赶式发展向领先式发展过渡,世界进入多极化格局。同时提出中国新时代的“6 个新”:新生活(高端/高质/两极)、新科技、新金融、新商业、新城镇化、新全球化。顾义河认为,当前的中国经济形势与 1996-2000 年的情形极为相似,经济转型需要新一轮改革,体现在经济新常态共识、政府简政放权、混合所有制改革、移动互联网+医疗+环保+高端制造等方面。

下半场主持人为 CCTV 财经评论员苏培科,主题为“2018 年宏观经济展望”。主旨发言人分别是北京大学经济研究所常务副所长苏剑教授、中国银行国际金融研究所宏观研究主管周景彤、国家发改委经济研究所形势分析与预测室主任杜飞轮。苏剑教授对 2018 年的宏观经济形势进行了展望,他认为,2018 年国内经济将面临供给需求“双收缩”的局面,预计 GDP 的自然增速将低于 6.0%,CPI 增速将高于 2.5%;从国际层面看,美国股市有可能成为 2018 年的黑天鹅事件,金融危机或将再度引发。然而,中国银行国际金融研究所的周景彤在考虑各方利弊之后,持有相对乐观的观点。他认为,2018 年的 GDP 增速应该在 6.7%左右,相对 2017 年小幅下滑。最后一位发言人杜飞轮则指出,由于大国经济韧性较大,经济总体将保持动态平衡,砥砺前行仍然是主基调,2018 年中国经济增速将继续保持在合理区间内。(宗和)



性的总结,并且能够有针对性的指导我们未来的继续改革开放,同时更重要的是在学理意义上讨论问题,同时为中国经济学的发展做出应有的贡献。据冒天启研究员介绍,《经济学动态》是在 1960 年研究苏联政治经济学教科书的背景下创立的,改革开放后,刊物以动态为优势,以生动活泼的文风为热点,而后又经过了不断的调整。面向未来,刊物要为构建新时代中国特色社会主义政治经济学提供理论准备,同时发挥好学术期刊引领新时代中国特色社会主义经济学的发展有特殊的功能。

逢锦聚教授表示,我国改革开放 40 年来取得了辉煌成就,一个很重要的经验就是把实践的经验变成理论,然后以科学的理论指导实践。虽然目前的理论还不足以能够解释中国已经创造出来的奇迹,但是我们的理论创新还是为改革开放的实践做出了巨大的贡献。我们已经总结出来很多理论,应当把理论系统化,上升到系统的应用层面。总结经验的目的是不是满足于之前取得的成就,而是向前看。中国特色社会主义政治经济学重要的使命就是对我们建设现代化强国提出真知灼见,在理论和指导下实现我们的宏伟目标。从学理和学术上都应该做的工作,最关键的在于是不是管用,提出的理论是否真的可以指导现代化建设。要听取时代的声音、回答现代人民的关心,提出我们有用的理论。

研讨会上,专家学者就如何更好构建中国特色社会主义政治经济学的理论体系、如何是理论与实践紧密结合、等话题展开了深入研讨。(杨子佩)