

中国社科院调研:2018 年经济增速预计 6.7%

3月22日,中国社会科学院工业经济研究所期刊《China Economist》发布 2018 年一季度“中国经济学人热点调研”。调查结果显示,经济学家们预判 2018 年全年经济增速为 6.7%,对经济平稳增长保持信心。

本次调查中,有 35%的经济学家认为一季度经济增速会同比上升,36%的经济学家认为经济增速与上季度基本持平。中国经济学人经济景气指数为 106,比上季度下降 7 个点。考虑到春节效应,预计宏观经济还将保持平稳增长态势。

此外,判断 2018 年经济增速达到或超过 6.5%的经济学家占比为 73%,比上季度下降 16 个百分点。东部、中部和西部地区的经济学家对全年经济增速的预判均值分别为 6.7%、6.6%和 6.9%,全国综合预测值为 6.7%。

中国社科院工经所研究员李钢对第一财经记者表示,今年将进一步淡化 GDP 增速,更加注重发展质量。不再追求短期的速度,而是着眼于实现更长期的改革目标。政府工作报告把今年的 GDP 目标设定在 6.5%,是因为中国经济韧性增强,还可以实现更好的就业。

在出口方面,有 42%的经济学家认为



2018 年一季度出口量会同比上升,认为出口量会同比下降和基本持平的经济学家均占 23%。本期中国经济学人外贸景气指数为 107,比上季度下降 9 个点,预计出口增速将小幅回调。

国家统计局发布的数据显示,1—2 月,我国进出口总额 45158 亿元,同比增长 16.7%。其中,出口 24390 亿元,增长 18.0%;进口 20768 亿元,增长 15.2%。

商务部研究院对外贸易研究所研究员梅

新育在媒体上表示,目前外贸进出口额增速高,可能反映今年开场的形势还比较好,但接下来仍存风险,比如与发达国家尤其是和美国可能的贸易争端,此外,一些新兴市场经济体有可能陷入债务危机,这样对出口可能产生比较大的负面影响。

在物价方面,有 55%的经济学家认为一季度物价水平与去年同期相比会上升,33%的经济学家认为两个时期物价水平基本持平。中国经济学人物价指数为 144,比上季度下降 12 个点,预示物价水平的上行趋势将放缓。

在就业方面,有 27%的经济学家认为就业形势与去年同期相比会变好,有 41%的经济学家认为两个时期就业形势基本持平。本期中国经济学人就业指数为 94,在枯荣线之下,但比上季度调查上升了 10 个点。

本次调研还增加了对政府治理雾霾相关情况的调查。中国社科院工业经济研究所研究员程都介绍,该所关于雾霾治理总共进行过三次调研,第一次是 2016 年 11 月,雾霾最严重的时候。第二次是 2017 年 10 月,天气情况较好时。第三次则是 2018 年 2 月,北京刚

刚遭遇了一小段重污染天气。

调查显示,在北京雾霾治理方面,从 2016 年到 2018 年,对政府披露的雾霾治理信息,选择相信的受访者比例从 49.6%上升到 74.3%,选择不太相信的比例从 41.6%下降到 12.8%。

程都表示,受访者对雾霾治理的支付意愿受到调查时天气情况的影响明显,雾霾严重时支付意愿提升,雾霾减轻时支付意愿下降。支付意愿在收入的 1%到 5%之间的人群比重占到 50%以上。雾霾治理见效期拉长也会明显降低民众的支付意愿。

对于北京治理雾霾取得决定性成效的时限预判,调查显示,17%的经济学家判断北京雾霾治理在 5 年内可以解决,46%的受访者认为需要 5 到 10 年的时间,还有 37%的受访者认为需要的时间更长。

程都分析,面对北京的雾霾,大多数人没有主动迁往其他城市,北京发展机会多一直是最重要的因素。随着雾霾治理措施的落实,北京的空气质量相对其他城市不断提升,预计未来对人才的吸引力还会进一步提升。

(宗和)

为何仍需要经济增长目标?

■ 廖群

十九大报告指出,中国内地经济已从“高速增长”阶段转向“高质量发展”阶段。这意味着,作为经济发展的首要目标,过去多年的“高速增长”已让位于“高质量发展”。与此相应,每年“两会”上设定的政府年度经济增长目标,现正式称为经济预测目标,得到淡化,在经济发展战略与规划中的首要指标地位也让贤于反映经济发展质量的综合性指标。这一转变产生的背景,一是经过 40 年来的发展内地经济已度过了“高速增长”阶段,再追求“高速增长”已不合时宜;二是多年来过度地追求“高速增长”影响了经济质量的提升,甚至在某些方面降低了经济质量;三是一些地方政府与国有企业为实现“高速增长”而造假。所以,这一转变是因应内地经济发展到现阶段主要矛盾产生变化的一个科学转型,对于今后内地经济的持续发展具有深远的意义。

但有些人因此认为,“高速增长”弊多于利,经济增长速度的高低已无意义,政府的经济增长目标应该取消。笔者认为,这种看法是偏颇与肤浅的,并没有理解从“高速增长”向“高质量发展”转型的真正涵义,将对于今后经济发展战略与政策的制订具误导性作用。

“高速增长”与“高质量发展”的关系,本质上就是数量与质量的关系。从理论上讲,数量与质量,和形式与内容一样,是哲学上的一对重要范畴,两者之间是对立统一的辩证关系。对立性,意味着它们之间互相制约;统一性,是说它们之间互相依赖。互相制约体现为,过于强调数量会降低质量,过于强调质量

也会减少数量。互相依赖则意味着,没有质量数量就没有意义,而没有数量则不可能有质量;数量倚于质量而存在,而质量则是通过数量体现出来的。

回到实际的问题,即“高速增长”与“高质量发展”之间的关系,两者是对立统一的。对立性可能好理解,统一性则需费一点笔墨。统一性是说,没有质量的“高速增长”没有意义,而没有增长速度的“高质量发展”则是不存在的。后者与前者同样重要。过去 40 年来,内地经济的质量得到了极大的提升,但这正是经济“高速增长”的直接结果。如果没有经济的“高速增长”,今日内地经济质量提升的程度及达到的高度是不可想像的。所以,尽管“高速增长”产生了一些弊端,但认为“高速增长”弊大于利完全是误判。今后,虽然经济的“高速增长”不再,但仍可以期望较大多数其他国家更高的增长,这一增长将是今后内地经济质量持续提升的基本条件。不能想像经济质量的提升能够在经济持续低增长甚至负增长的环境下取得。

这就是说,不再追求“高速增长”,但还是应该争取可能实现的增长,即符合当前阶段潜在经济增长率的增长。大部分的研究表明,现阶段内地的潜在经济率为“中高速”。那么,实现这一“中高速增长”就是可能且必要的。否则,我们将对不起历史,更重要的是,“高质量发展”将难以实现,全面小康水平,跨越“中等收入陷阱”,进入发达国家行列并成为现代化强国等目标的实现就更无从谈起。

但潜在经济增长率是需要挖掘的,“中高速增长”是需要努力才能实现的。政府设定是一个经济增长目标,将有利于鼓足全民的干

劲来从事这种挖掘与努力,同时也有利于制定实现“中高速增长”的战略及规划。所以,设定增长目标仍然是有利与必要的,淡化增长目标是为了纠正追求“高速增长”的行为,而不是说连现实的增长目标,即符合现阶段潜在经济增长率的“中高速增长”目标,也要取消。

今年“两会”之前,很多人猜测中央政府会在今年“两会”中取消经济增长目标,当时笔者就认为不可能。实际情况是,“两会”上总理的政府工作报告仍然设定了今年的经济增长目标,为“6.5%左右”。的确,加上“左右”二字而形成的范围型目标,比起以前的数值型目标确实是有所淡化,甚至比去年的“6.5%左右,在实际工作中取得更好的成果”也进一步弱化了。但毕竟还是明确地设定了增长目标。

实际上,设定年度经济增长目标,并不是中国的专利。其他国家,包括发达国家的政府或中央银行,也都会对本国的经济增长速度有一个预测、期望或评估值,本质上而言,就是一定程度上的增长目标。君不见,美国总统特朗普就将其任内美国经济发展目标之一定为 GDP 增长 3%以上;美联储决定加息与缩表步伐的依据是综合考虑 GDP 增长速度、失业率与通胀率的预期值,而 GDP 增长速度与失业率又本质是上一码事。欧洲央行、日本央行及其他中央银行也都将这三个预期值作为制订货币政策的依据。

那么,既然经济已经高度成熟的发达经济体都有一定程度上的增长目标,对中国内地这样一个仍处于追赶过程中的新兴经济体而言,保持一个淡化了的经济增长目标就无可非议了。

经济学家预测 2018 年房地产投资与销售

3月22日,由观点地产新媒体主办,包括人民网房产频道等媒体支持举办的 2018 观点年度论坛在深圳举行。作为中国房地产一年一度的业内会议,本届论坛围绕“小年大周期”为主题,展开周期、传统、创新等多角度的行业发展讨论。

麦格理集团首席中国经济学家胡伟俊在作题为“2018 年经济、政策和房地产展望”的演讲时预测,今年房地产市场投资增速将会稳定在 6%左右,而房地产行业的销售额因为融资成本的变化,可能会出现下降。

胡伟俊表示,2017 年房地产投资增速大概是 7%,预测 2018 年房地产投资增速是 6%左右。在他看来,今年房地产市场的投资增速,是相对比较稳定的状态。

“可以把房地产投资拆成房地产建筑成本和土地成本这两个部分,2017 年房地产投资中土地成本占了大头,所以当年的房地产投资相对来说比较稳定。因为土地投资是和上一年的土地销售有关系,去年的土地销售是比较强的,所以房地产投资今年的可见性还是蛮高,所以我们认为它的增速相对比较稳定。”胡伟俊表示,房地产投资是中国经济一个非常重要的组成部分,它会对大宗商品房子未来的价格产生非常重要的影响。

胡伟俊认为,与房地产投资增速相对稳定相比,今年房地产行业的销售则会出现下降的局面。“销售可能会受到资金成本的影响而下降,从 2016 年开始房地产企业的融资成本已经慢慢在往上走,今年在去杠杆的环境下,这个成本还会继续增加,因此可能会对房地产的销售产生影响。”胡伟俊判断,房地产销售的下降可能反过来会影响到土地的销售。



下,这个成本还会继续增加,因此可能会对房地产的销售产生影响。”胡伟俊判断,房地产销售的下降可能反过来会影响到土地的销售。

胡伟俊说,中国的房地产市场本身就是土地的供给和最后房价的需求不匹配的问题。一、二线城市的土地需求很大,但是供应不够;三、四线城市的土地供应很大,但是面临着人口的流出。“但是从长期来看中国城市化的进程还是在继续,在现有的土地政策很难改变的情况下,土地供需错配的矛盾从长期来说会一直存在。”

因此,在这个市场矛盾客观存在的背景下,通过压缩货币供应,可以在短期内把房价压下来。但胡伟俊表示,货币政策的变化是有

副作用的,可能对整个经济会产生比较负面的影响。而多主体供应、租购并举等政策的出台,他相信会使整个房地产市场的需求得到有效降低。

据目前房企已经公布的 2017 年财报情况来看,2017 年品牌房地产企业普遍迎来了业绩大幅增长的一年。而三、四线城市的良好表现,成为这一现象的重要因素。对此,胡伟俊分析认为,2017 年房地产销售另外一个非常重要的影响就是去年 600 万套的棚改量。“特别是其中接近 60%货币化的比例对三、四线城市的房地产销售会起到一个非常积极的作用。去年全国房地产销售的增速差不多是 7.7%左右,其中有大概一半是来自棚改的贡献。”胡伟俊认为,今年棚改的贡献会减小,虽然今年棚改的量和去年差不多,但是它的基数已经上来了,所以贡献会减少。

“总体来说今年的房地产销售会有一定的压力,包括政策支持力度的减少,以及融资政策的收紧”。胡伟俊表示,中国当下经济将从过去几年的宏观刺激转变为去金融杠杆的过程,包括对影子银行的监管等金融政策,因此对于资金非常依赖的房地产企业而言,资金的收紧对企业的变化是根本性的。

“2012 年的房贷只占房屋销售的 13%,到了 2016 年的时候已经到了 29%左右,去年仍然是比较高的状态,说明居民加杠杆的空间是在慢慢下降的。”此外,胡伟俊还透露,居民贷款占居民存款的比例也从 2012 年的 26%增长到了 50%的状态。

(宗和)

大湾区建设规划展望 ——南开金融(大湾区)首席经济学家论坛 VII 圆满收官

3月17日上午,“南开金融(大湾区)首席经济学家论坛 VII”上,哈尔滨工业大学(深圳)经管学院教授、深圳市原副市长唐杰先生在题为《粤港澳大湾区发展前瞻》的主题分享中,全面系统地分享了近几年我国关于粤港澳大湾区的前世今生——在世界湾区以及粤港澳大湾区的起源、分析湾区经济以及其引领着的大都市群、粤港澳大湾区规划目标与任务、粤港澳大湾区建设经验借鉴等方面为论坛参与者作出了一份详细全面的报告指引。

新时代、新起点、新征程。南开金融(大湾区)首席经济学家论坛是由南开大学金融学院、南开广州校友会、广州市金融服务促进会、泛华金融服务集团等机构联合创办,至今已成功举办七期。

论坛依托粤港澳大湾区,汇聚中国知名首席经济学家,聚焦当下政经热点,说出市场真实的声音。论坛将致力于打造成为一个为投资者提供资产配置方案和金融知识交流学习的直接平台。

同时拟邀国内金融专业人士、投资大咖等行业翘楚出席进行圆桌对话,围绕当下政经动态、投资热点及资产配置展开讨论,分享所在领域的成果与经验。它汇聚中国知名首席经济学家和展开宏观、微观话题讨论,旨在为广东地区的南开校友及合作伙伴提供金融知识交流学习之机会。

粤港澳大湾区概念自提出以来,热度不减,身处粤港澳大湾区之中,不仅是金融行业,所有行业都试图在粤港澳大湾区的建设浪潮中成为弄潮儿,抓住机遇实现腾飞。而个人更关注在大湾区的热度下,资产配置走

向,这些内容都在本期的论坛中展开热烈讨论。

本期论坛的另一个精彩环节,是包括唐杰老师在内的七位业界精英的主题分享与实操对话,嘉宾们妙语连珠,干货满满。张韶辉认为,“金融+科技这种融合,跨学科融合是整个湾区未来很好的风向。”

何杰认为,“粤港澳大湾区区别于其他大湾区的核心竞争力就是一个字——人。这是我们的核心竞争力,我们有人口的数量红利,人口的数量是我们第一推动力,人口质量红利是我们的持续推动力,我们人口很多,有人就有江湖、就有故事。”

周达认为,“无论是湾区的竞争还是城市的竞争,一切离不开人。海归流向北京、上海的规模比较大,流向深圳的规模相对少一些,我认为是因为深圳的教育是一个严重的短板。”

杨凯认为,“粤港澳大湾区与其他湾区相比有三大优势:一是产业实践的场景优势,二是产业供给的优势,三是协调的优势。”

李婷认为,“深圳和香港互补关系明显——香港无论是从它的金融体系还是它对海外国际化的程度、对深圳还是有领先的这一步,但从另外一个角度来讲,一个金融中心如果腹背不靠近一个强大的经济体,所谓的金融中心也是比较虚的。”

圆桌对话分享嘉宾们对于粤港澳大湾区的理解与展望,就近期几个热门的大湾区建设维度作了深入的交流,为近 500 名现场观众及总计超过 20 万的直播间观众提供了难得的金融知识普惠教育机会。

(宗和)

惠誉确认中国 A+ 评级

惠誉表示,中美之间的贸易紧张可能会带来下行风险。惠誉(Fitch)以中国外部资金状况强劲为由确认了中国的评级为 A+,但表示中国与美国的贸易紧张可能会带来下行风险。

该评级机构表示,中国的评级展望是稳定,因为过去一年增长的改善“让当局能够通过收紧监管和放缓信贷增长来应对金融风险”。然而,惠誉提醒称,这种转变是否能继续把“稳定债务水平置于利用信贷驱动刺激来达成增长目标之上”还有待观察。

惠誉补充称:中国的政策面临的真正考验,以及中国主权评级的方向,将取决于中国当前对金融监管收紧的偏向,在惠誉预测的将在 2018—2019 年增长前景中出现的放缓后能否持续下去。

惠誉预测,在信贷收紧、房市降温的情

况下,假设当局不采取进一步的政策刺激措施,2018 年中国的国内生产总值(GDP)增长将放缓至 6.5%,2019 年的 GDP 增长将放缓至 6.1%。

在短期来看,决策更集中可能会加速困难的供给侧和服务业改革。然而,随着中国经济的体量和复杂程度增长,决策更快和更集中也可能提高政策失误的风险。

惠誉表示,中美之间的贸易紧张,可能会诱使中国回到信贷驱动的投资和刺激的老路上。

穆迪投资者服务公司(Moody's Investor Services)在去年 5 月将中国的长期本币发行人评级从 Aa3 下调至 A1,而标准普尔(Standard & Poor's)在今年 9 月以中国的经济和金融风险上升为由,将中国的评级下调一档,从 A+降至 AA-。

(FT 中文网)

