

稳中向好的经济走势下 贸易摩擦或将长期持续

■ 赵军利 贾德刚 常伟



66 经济学家预期
2018 年中国 CPI
稳中略升,PPI 降势趋缓。建议
加大企业减税降费力度,保持
货币政策稳定, 特别关注地方
政府、国有企业和
99 金融机构债务风险
隐患。

国家统计局中国经济景气监测中心于 2018 年 3 月进行的中国百名经济学家信心调查显示,2018 年一季度经济学家信心指数为 102.2(取值范围在 0—200 之间), 比上季度低 4.3 点。其中,体现经济学家对当前经济形势满意程度的即期景气指数为 118.0,比上季度提高 1.5 点;反映经济学家对未来经济走势乐观程度的预期景气指数为 86.5,比上季度下降 10.0 点。

一、全球经济基本稳定,美国挑起贸易摩擦对全球经济负面影响较大

预期美国和欧元区经济仍呈温和改善趋势,英国和日本经济总体平稳。调查结果显示,对于未来六个月美国经济走势,52%的经济学家预期美国经济形势“改善”,比上季度减少 28 个百分点;40%预期“基本稳定”,比上季度增加 21 个百分点;8%预期“恶化”,比上季度增加 7 个百分点。

对于未来六个月欧元区经济走势,44%的经济学家预期“改善”,比上季度减少 2 个百分点;52%预期“基本稳定”,比上季度增加 3 个百分点;4%预期“恶化”,比上季度减少 1 个百分点。

对于未来六个月英国经济走势,21%的经济学家预期“改善”,比上季度增加 2 个百分点;55%预期“基本稳定”,比上季度减少 11 个百分点;24%预期“恶化”,比上季度增加 9 个百分点。

对于未来六个月日本经济走势,29%的经济学家预期“改善”,比上季度减少 4 个百分点;62%预期“基本稳定”,比上季度增加 2 个百分点;9%预期“恶化”,比上季度增加 2 个百分点。

预期金砖国家及东盟经济基本稳定,韩国经济略显弱势。调查同时了解了经济学家对部分金砖国家、东盟和韩国经济的看法。调查结果显示,对于未来六个月俄罗斯经济走势,36%的经济学家预期“改善”,比上季度略增 1 个百分点;46%预期“基本稳定”,比上季度减少 10 个百分点;18%预期“恶化”,比上季度增加 9 个百分点。

对于未来六个月印度经济走势,37%的经济学家预期“改善”,比上季度增加 2 个百分点;56%预期“基本稳定”,比上季度略减 1 个百分点;7%预期“恶化”,比上季度略减 1 个百分点。

对于未来六个月东盟经济走势,38%的经济学家预期“改善”,比上季度略减 1 个百分点;57%预期“基本平稳”,与上季度持平;5%预期“恶化”,比上季度略增 1 个百分点。

对于未来六个月韩国经济走势,18%的经济学家预期“改善”,比上季度减少 3 个百分点;63%预期“基本稳定”,比上季度增加 5 个百分点;19%预期“恶化”,比上季度减少 2 个百分点(见图 3)。

预期美国物价指数上行,欧元区和日本基本平稳。对于未来六个月美国 CPI 走势,64%的经济学家预期“上升”,比上季度增加 18 个百分点;34%预期“窄幅波动”,2%预期“下降”。对于未来六个月欧元区 CPI 走势,66%的经济学家预期“窄幅波动”,33%预期“上升”,1%预期“下降”。对于未来六个月日本 CPI 走势,76%的经济学家预期“窄幅波动”,比上季度增加 2 个百分点,21%预期“上升”,3%预期“下降”。

美元升值预期减弱。对于未来六个月美元指数走势,调查结果显示,27%的经济学家预期“逐渐升值”,比上季度减少 23 个百分点;46%预期“小幅波动”,比上季度增加 5 个百分点;27%预期“逐渐贬值”,比上季度增加 18 个百分点。

人民币汇率预期分歧较大,升值预期略有增强,贬值预期略有减弱。对于当前主要货币兑人民币的名义汇率,调查结果显

示,44%的经济学家认为美元兑人民币汇率“合适”,24%认为“高估”,32%认为“低估”。66%的经济学家认为欧元兑人民币汇率“合适”,认为“高估”和“低估”的分别为 13%和 21%。67%的经济学家认为英镑兑人民币汇率“合适”,认为“高估”和“低估”的分别为 14%和 19%。59%的经济学家认为日元兑人民币汇率“合适”,认为“高估”和“低估”的为 25%和 16%。

对于未来六个月人民币兑美元汇率走势,调查结果显示,39%的经济学家预期“基本稳定”,比上季度减少 2 个百分点;31%预期“升值 3%以内”,比上季度增加 17 个百分点;1%预期“升值 3%以上”;28%预期“贬值 3%以内”,比上季度减少 16 个百分点;1%预期“贬值 3%以上”。

对于未来六个月中国外汇交易中心(CFETS)人民币汇率指数,47%的经济学家预期“基本稳定”,比上季度减少 22 个百分点;29%预期“上升 3%以内”,比上季度增加 17 个百分点;2%预期“上升 3%以上”;22%预期“下降 3%以内”,比上季度增加 4 个百分点;没有经济学家预期“下降 3%以上”。

预期国际原油和粮食价格稳中有升。对于未来六个月国际大宗商品的价格走势,调查结果显示,67%的经济学家预期原油价格“小幅波动或持平”,比上季度增加 15 个百分点;29%预期“上涨”,比上季度减少 6 个百分点;4%预期“下跌”,比上季度减少 9 个百分点。对于国际粮食价格,65%的经济学家预期“小幅波动或持平”,比上季度略减 2 个百分点;27%预期“上涨”,比上季度增加 3 个百分点;8%预期“下跌”。

预期美国升级贸易保护措施对世界经济和中国经济均有较大负面影响。对于美国升级贸易保护措施对世界经济的负面影响,调查结果显示,13%的经济学家认为影响“很大”,57%认为影响“较大”,两者合计为 70%;30%认为影响“较小”,没有经济学家认为“没有影响”。对于美国升级贸易保护措施对中国经济的负面影响,17%的经济学家认为影响“很大”,54%认为影响“较大”,两者合计为 71%;29%认为影响“较小”,没有经济学家认为“没有影响”。

二、预期国内经济总体延续平稳走势,出口增长压力明显加大

预期 2018 年 GDP 增长 6.66%。对于当前我国总体经济形势,调查结果显示,21%的经济学家认为“好”,比上季度略增 1 个百分点;76%认为“还可以”,与上季度持平;3%认为“差”,略减 1 个百分点。展望未来六个月,7%的经济学家预期经济形势“好转”,比上季度减少 7 个百分点;73%预期“大致持平”,增加 5 个百分点;20%预期“恶化”,增加 2 个百分点。

对于 2018 年我国 GDP 增速,80%的经济学家预期在 6.5%—6.9%之间,13%的经济学家预期高于 6.9%,7%的经济学家预期低于 6.5%;平均预测值为 6.66%,比上季度预测值低 0.04 个百分点。

预期出口增速回落,贸易顺差减少。调查结果显示,对于未来六个月出口增速,9%的经济学家预期“上升”,比上季度减少 20 个百分点;28%预期“大致持平”,减少 18 个百分点;63%预期“下降”,大幅增加 38 个百分点。对于未来六个月进口增速,31%的经

济学家预期“上升”,比上季度增加 5 个百分点;37%预期“大致持平”,减少 11 个百分点;32%预期“下降”,增加 6 个百分点(见图 4)。综合进出口形势,16%的经济学家预期未来六个月贸易“顺差增加”,比上季度减少 11 个百分点;12%预期“不变”,减少 16 个百分点;72%预期“顺差减少”,大幅增加 27 个百分点;没有经济学家预期“出现逆差”。

预期 2018 年固定资产投资增长 7.7%,投资需求基本平稳。对于投资需求,调查结果显示,12%的经济学家认为当前投资需求“好”,比上季度增加 8 个百分点;60%认为“还可以”,减少 6 个百分点;28%认为“差”,减少 2 个百分点。展望未来六个月,8%的经济学家预期投资需求“好转”,比上季度减少 9 个百分点;65%预期“大致持平”,增加 9 个百分点;27%预期“恶化”,与上季度相同。

对于未来六个月我国外商直接投资(FDI),21%的经济学家预期 FDI 增长“加快”,比上季度增加 3 个百分点;48%预期“持平”,减少 6 个百分点;31%预期“放慢”,增加 3 个百分点。对于未来六个月我国对外直接投资(ODI),29%的经济学家预期 O—DI 增长“加快”,比上季度略减 1 个百分点;35%预期“持平”,减少 3 个百分点;36%预期“放慢”,增加 4 个百分点。预期 2018 年固定资产投资增长 7.7%。对于 2018 年固定资产投资增速,77%的经济学家预期在 7%—9%之间,6%的经济学家预期高于 9%,17%的经济学家预期低于 7%;平均预测值为 7.7%,比上季度预测值高 0.3 个百分点。

预期 2018 年民间固定资产投资增长 7.7%。对于 2018 年民间固定资产投资增速,81%的经济学家预期在 7%—9%之间,3%的经济学家预期高于 9%,16%的经济学家预期低于 7%;平均预测值为 7.7%。比上季度预测值高 2.0 个百分点。

预期 2018 年房地产开发投资增长 6.8%。对于 2018 年房地产开发投资增速,55%的经济学家预期在 6%—8%之间,20%的经济学家预期高于 8%,25%的经济学家预期低于 6%;平均预测值为 6.8%,比上季度预测值高 0.5 个百分点。

预期消费需求平稳增长,最终消费支出对经济增长贡献增加。对于消费需求,调查结果显示,27%的经济学家认为当前消费需求“好”,与上季度持平;67%认为“还可以”,略减 1 个百分点;6%认为“差”,略增 1 个百分点。展望未来六个月,10%的经济学家预期消费需求“好转”,比上季度减少 7 个百分点;87%预期“大致持平”,增加 9 个百分点;3%预期“恶化”,减少 2 个百分点。

对于 2018 年最终消费支出对经济增长的贡献率,42%的经济学家预期“增加”,56%的经济学家预期“基本稳定”,仅有 2%的经济学家预期“减少”。

预期就业形势稳定。对于未来六个月我国就业状况,调查结果显示,91%的经济学家预期“就业稳定”,与上季度持平;8%预期“失业率上升”,略增 1 个百分点;1%预期“失业率下降”,略减 1 个百分点。

三、预期 CPI 稳中略升,PPI 降势趋缓,国债收益率趋于上升,股价指数小幅波动

预期 2018 年居民消费价格上涨 2.2%,CPI 稳中略升。对于未来六个月我国居民消

费价格指数(CPI)走势,调查结果显示,37%的经济学家预期“逐步上升”,比上季度减少 7 个百分点;55%预期“窄幅波动”,与上季度持平;8%预期“逐步下降”,增加 7 个百分点。

对于 2018 年全年 CPI,69%的经济学家预期在 2.0%—2.5%之间,14%的经济学家预期高于 2.5%,17%的经济学家预期低于 2.0%;平均预测值为 2.2%,比上季度预测值高 0.2 个百分点,比 2017 年 CPI 高 0.6 个百分点。

预期 2018 年工业品价格上涨 4.6%,PPI 降势趋缓。对于未来六个月我国工业品出厂价格指数(PPI)走势,调查结果显示,35%的经济学家预期“逐步下降”,比上季度减少 11 个百分点;48%预期“窄幅波动”,增加 6 个百分点;17%预期“逐步上升”,增加 5 个百分点。对于 2018 年全年 PPI,55%的经济学家预期在 4%—6%之间,14%的经济学家预期高于 6%,31%的经济学家预期低于 4%;平均预测值为 4.6%,比 2017 年 PPI 低 1.7 个百分点。

预期国债收益率趋于上升。对于未来六个月短、长期国债收益率走势,调查结果显示,42%的经济学家预期 3 月期国债收益率“上升”,比上季度减少 11 个百分点;47%预期“大致持平”,增加 6 个百分点;11%预期“下降”,增加 5 个百分点。31%的经济学家预期 10 年期国债收益率“上升”,比上季度减少 10 个百分点;55%预期“大致持平”,增加 4 个百分点;14%预期“下降”,增加 6 个百分点。

预期股价指数小幅波动。对于未来三个月股票市场价格指数趋势,调查结果显示,26%的经济学家预期“上升”,比上季度略增 1 个百分点;59%预期“小幅波动”,减少 10 个百分点;15%预期“下跌”,增加 9 个百分点。

四、预期一线城市房价稳中有落,省会城市房价总体平稳,其他城市房价呈现分化

对于北上广深等一线城市的房价走势,9%的经济学家预期未来六个月房价“上涨”,比上季度减少 5 个百分点;44%预期“持平”,减少 5 个百分点;47%预期“下跌”,增加 10 个百分点。对于省会城市,21%的经济学家预期“上涨”,比上季度增加 8 个百分点;64%预期“持平”,增加 2 个百分点;15%预期“下跌”,减少 10 个百分点。对于其他城市,30%的经济学家预期“上涨”,比上季度增加 13 个百分点;35%预期“持平”,减少 8 个百分点;35%预期“下跌”,减少 5 个百分点。

关于房地产销量,调查结果显示,对于北上广深等一线城市,9%的经济学家预期未来六个月销量“上升”,比上季度减少 4 个百分点;34%预期“持平”,增加 3 个百分点;57%预期“下降”,略增 1 个百分点。对于省会城市,17%的经济学家预期销量“上升”,比上季度增加 5 个百分点;56%预期“持平”,增加 6 个百分点;27%预期“下降”,减少 11 个百分点。对于其他城市,31%的经济学家预期销量“上升”,比上季度增加 11 个百分点;33%预期“持平”,增加 2 个百分点;36%预期“下降”,减少 13 个百分点。

对于未来半年我国房地产市场出现明显向下调整的可能性,调查结果显示,12%

学术顾问:

巴曙松 蔡继明 陈东琪 陈全生 程恩富 迟福林 戴园晨 范恒山 樊 纲 高尚全 顾海兵 葛志荣 贺茂之 洪银兴 黄范章 贾 康 江春泽 金 碚 李成勋 李江帆 李京文 李维安 李新泰 刘诗白 刘 伟 任玉岭 宋洪远 宋守信 宋养琰 谭崇台 王东京 卫兴华 魏 杰 吴 澄 徐长友 晏智杰 杨家庆 杨启先 张国有 张曙光 张晓仙 张卓元 赵人伟 郑新立 朱铁臻 周叔莲 周天勇 邹东涛

的经济学家认为“几乎没有”,比上季度增加 6 个百分点;60%认为“比较小”,增加 6 个百分点;22%认为“比较大”,减少 7 个百分点;6%认为“非常大”,减少 5 个百分点。

经济学家关于实施房地产税的最佳时间点分歧严重。对于我国全面实施房地产税的最佳时间点,24%的经济学家认为在“未来两年内”,13%认为在“2020 年”,29%认为在“未来 3—5 年”,18%认为在“5 年以后”,另有 16%选择“10 年内不建议实施”。

五、关于改革与宏观经济政策的建议

一是建议加大企业减税降费力度。调查结果显示,26%的经济学家认为当前我国企业减税力度应“明显加大”,67%认为应“有所加大”,两者合计达 93%;7%认为应“维持不变”,没有经济学家认为应“适当减弱”。44%的经济学家认为当前我国企业降费力度应“明显加大”,52%认为应“有所加大”,两者合计达 96%;4%认为应“维持不变”,没有经济学家认为应“适当减弱”。

二是预期贷款利率趋向上行,建议货币政策保持稳定。调查结果显示,对于未来六个月我国外汇占款余额,37%的经济学家预期“小幅上升”,比上季度减少 19 个百分点;26%预期“基本不变”,略增 2 个百分点;37%预期“小幅下降”,增加 21 个百分点;没有经济学家预期“大幅上升”或“大幅下降”。

外汇占款余额趋稳背景下,经济学家预期存款准备金率保持稳定,实际贷款利率继续上行。对于未来六个月存款准备金率,54%的经济学家认为应“维持不变”;30%认为应“降低 1 次”,2%认为应“降低 2 次及以上”;14%认为应“提高 1 次”,没有经济学家认为应“提高 2 次及以上”。对于未来六个月非金融企业及其他部门贷款加权平均利率,40%的经济学家预期“上升”,56%预期“大致持平”,4%预期“下降”。

三是防范化解地方债务风险,积极应对出口环境恶化。对于当前中国经济要注意防范和化解的主要风险,调查结果显示,经济学家前三位的选择是地方债务风险(71%)、出口环境恶化(58%)和金融不良资产上升(47%),其次是收入差距进一步加大(38%)、房价大幅波动(37%)、不作为现象蔓延(37%)、资本严重外流(33%)和经济增长失速下滑(28%),其他选择依次是粗放增长模式回归(21%)、民间借贷风险(21%)、资源环境保护不力(14%)、产能过剩加剧(11%)、破产企业明显增加(10%)、通货膨胀(9%)和失业率上升(9%)等。与 2016 年四季度调查结果相比,选择地方债务风险、出口环境恶化和收入差距进一步加大的分别增加 31 个、19 个和 21 个百分点;选择资本严重外流和经济增长失速下滑的分别减少 30 个和 16 个百分点。

四是特别关注地方政府、国有企业和金融机构债务风险隐患。对于当前我国各部门债务风险隐患,调查结果显示,经济学家认为地方政府、国有企业和金融机构的债务风险隐患较大,表示“非常大”或“比较大”的比重合计分别为 93%、84%和 73%,其中,“非常大”的比重分别为 27%、18%和 18%;经济学家认为中央政府、住户部门和民营企业的债务风险隐患较轻,表示“比较小”或“非常小”的比重合计分别为 92%、72%和 60%。

五是多数经济学家预期未来五年中国经济保持平稳“L 型”或略向下倾斜“L 型”走势。对于未来五年中国经济增长趋势,调查结果显示,46%的经济学家预期“在 6.5%—7%之间保持基本平稳”,45%预期“总体延续增速波动回落的走势”,9%预期“进入新的上升周期”。

2018 年是我国改革开放 40 周年。对于我国改革开放 40 周年在经济领域最需要总结的成功经验,调查结果显示,经济学家选择比重最高的是“积极推进对外开放,获得全球化红利”(86%),其余选择依次是“价格改革等激发市场在资源配置中发挥的奇迹般作用”(61%)、“积极推动工业化、城镇化的发展”(52%)、“农村改革激发的农民发展的内生动力”(50%)、“包括股份制发展在内的产权制度改革取得的巨大成效”(48%)、“地方政府之间的充分竞争”(33%)、“不断完善宏观调控机制”(22%)和“其他”(8%)。