

## 展望2014中国经济：改变正在发生

2014. 02. 13 / 中经专网

[摘要]文章认为我国经济目前处于大变革的前夜，诸多变革马上将到来。在风险上，国内利率水平将处于高位，流动性风险有可能爆发，地方债务和信托风险都需引起足够重视。从改革上来说，需要释放制度活力、企业活力、劳动力活力、外部活力、土地活力和资本活力。从宏观经济预测的角度，投资因为上半年银行去杠杆和工业去产能，增速放缓，而下半年则会企稳；出口方面则预计2014年实际出口增长8.5%左右；消费方面则预测2014年社会消费品零售总额增长13.5%，比2013年约高0.5个百分点。

（中经评论·北京）历经30年的繁华与落寞，中国经济正处于一场大变革的前夜。现在的中国经济就仿佛一座漂浮在汪洋中的冰山，过去30年积聚的顽疾看上去依旧牢不可破，但在冰山深处裂纹已经开始慢慢扩散。2014年，我们将听到“冰山”碎裂的声音。

- - 风险展望：内外部裂纹加剧冰山之险。

2014年需要重点关注内外风险的交织。

从内部来看，自2013年6月份的银行体系“钱荒”之后，国内资金利率整体抬升，银行体系资金面持续维持偏紧的状态。而预计未来半年内国际利率上升、国内储蓄率下降、投资率居高不下的现状难以改变，资金面偏紧的状况仍将持续，国内利率水平总体仍将维持高位运行。这种流动性的持续偏紧和利率整体抬升有可能刺破局部地区（三、四线城市）房地产泡沫，并引发地方政府债务风险、信托风险、小型金融机构流动性风险的爆发，需要引起足够的重视。

从外部来看，美联储QE退出仍是最大的风险。随着美联储宽松政策的逐步减速，极度宽松的全球流动性环境将逐步转向，从资本渠道和贸易渠道对新兴市场产生冲击。从资本渠道来看，一旦美联储货币政策转向，过去多年来资本流入新兴经济体的现象很容易演变成大规模的资本外逃，触发新兴经济体的金融风险。从贸易渠道来看，主要是经常账户恶化风险。近年来，新兴市场国家的经常账户顺差逐步收窄，甚至转为逆差，加剧了货币贬值和经济减速的压力。

- - 改革展望：以改革和转型融解冰山之困。

改革是中国发展的最大红利，过去是，现在是，将来也是。短期来看，具体的改革将沿着以下几条主线加速落地。

首先，简政放权、放松管制，释放制度活力。十八届三中全会将“推进国家治理体系和治理能力现代化”列入改革总目标。所谓治理体系和治理能力，其中就包括政府的行政管理体制，这是整个市场化改革的基础，也是新政府上任以来最重视的改革。

其次，加快国资国企改革和民间投资准入，释放企业活力。

第三，加快财税体制改革，释放行政活力。值得关注的是，在去年年底发布的《中共中央关于全面深化改革若干重大问题的决定》中明确提出，建立“事权和支出责任相适应的制度”，过去是“财力和事权相适应”。由此，我们预计下一步中央将进一步上收事权，同时承担更多支出责任，使事权和支出责任相适应。

第四，加快人口政策调整和城乡管理体制改革，释放劳动力活力。

第五，加快对外开放体制改革，释放外部活力。

第六，加快土地制度改革释放土地活力。十八届三中全会，首次提出“赋予农民更多财产权利，推进城乡要素平等交换和公共资源均衡配置”，其核心一方面是“赋权”；另一方面是“平等交换”、“同地同权”，这意味着“建立城乡统一的建设用地市场”。与十七届三中全会相比，这次的表述把“逐步建立”改为“建立”，后续允许农村集体建设用地直接入市步伐可能会加快。

第七，加快金融改革，释放资本活力。

- - 经济展望：先下后稳，预计全年增长7.5%。

对于2014年的经济形势，我们认为，“三驾马车”总体格局将是：投资略下，出口略升，消费上升。具体来说：

首先，投资方面，2013年四季度到2014年上半年，出于银行去杠杆和工业去产能考虑，货币政策和流动性总体偏紧，投资增速将呈现温和回落态势。2014年下半年，随着货币政策有所放松，投资增速将趋稳。预测2014年全年投资增长19%。

其次，出口方面。从世界经济的走势来看，预计2014年名义出口增长7.5%左右，略低于

2013年1 - 11月的8.3%，如果剔除2013年虚增成分，预计2014年实际出口增长8.5%左右，略高于去年。

最后，消费方面。我们预测2014年社会消费品零售总额增长13.5%，比2013年约高0.5个百分点。

综合上述考虑，我们预测2014年GDP增长7.5%，比2013年低约0.2个百分点，4个季度分别增长7.7%、7.6%、7.4%和7.4%。

- - 通胀展望：城镇化和改革推升物价，但流动性偏紧抑制通胀走高。

快速城镇化过程中，土地、劳动力等要素价格，农产品和服务类价格都存在上涨压力；能源资源价格改革也会带来一定的价格上涨压力。但是，流动性持续偏紧抑制通胀上行，预计2014年通胀率2.8%，略高于2013年。

- - 政策展望：货币信用双紧，债务产能双控，产业“安”“转”相济。

2014年继续实行积极的财政政策。重点关注4方面的内容：一是适当增加财政赤字和国债规模。2013年安排财政赤字1.2万亿元，比2012年预算增加4000亿元，赤字率约2.1%。我们认为，2014年可能安排财政赤字1.6万亿元，比2013年增加4000亿元，赤字率约2.5%，仍然在3%的国际警戒线水平之内。二是推进增值税、消费税、环境税改革，完善税收制度。三是建立事权和支出责任相适应的制度。四是继续加强地方政府性债务管理。

出于稳定物价的考虑，预计2014年将继续实施稳健的货币政策，而这可能引发货币信用双紧的局面。

2014年，将是“文武并举、张弛兼备、安转相济”的一年，映射到产业政策上表现为“安全”与“转型”两大关键词。

其中，“安全”是固本培元之策，产业方向主要集中在五大方面：国家安全、生态安全、食品安全、生活安全、信息安全等。

而“转型”则是迫在眉睫之路，具体要从三大方面深化转型：第一，产业转化，治理过剩产能将会导致部分传统重工业供给端的收缩，加快周转；第二，出口转移，十八届三中全会明确

提出，推进丝绸之路经济带、海上丝绸之路建设；第三，生活转变，民资进入将推动医疗卫生、教育、文化等公共服务相关产业的繁荣。

（《中国经济导报》，民生证券，管清友）