

## 防止经济下行失速将是中国宏观政策重点

2008 年美国金融危机后，在大规模财政投资及天量信贷规模的刺激下，中国经济率先从危机中恢复。但随着刺激政策的退出，中国经济自 2011 年开始进入下行通道，再也未见回升。经济增速从 2010 年的 10.6% 下滑至 2011 年的 9.5%，2012 年则大幅下滑至 7.7%。虽然新一届政府出台了多项措施，但中国经济增速仍在下滑。2014 年中国经济增速从 2013 年的 7.7% 进一步下滑至 7.3%，而今年三季度，中国经济增速进一步下滑至 6.9%。

最新数据显示，中国经济增速放缓的势头仍未止住。国家统计局 11 日公布的数据显示，10 月份，规模以上工业增加值同比实际增长 5.6%，比 9 月份回落 0.1 个百分点，跌至年内最低点。1-10 月份，规模以上工业增加值同比增长 6.1%，低于去年同期及去年年末；投资增速回落趋势延续，数据显示，1-10 月份，全国固定资产投资同比名义增长 10.2%，增速比 1-9 月份回落 0.1 个百分点。虽然消费数据有所回升，但增速仍低于去年同期及去年末。2015 年 10 月份，社会消费品零售总额同比名义增长 11.0%（扣除价格因素实际增长 11.0%）。1-10 月累计同比增长 10.6%。

通货紧缩压力加重。数据显示，10 月份，中国全国居民消费价格总水平（CPI）同比上涨 1.3%，比 9 月回落 0.3 个百分点；10 月份，全国工业生产者出厂价格（PPI）同比下降 5.9%，连续 40 多个月负增长。

今年年中，中国国内资本市场动荡引发国内外媒体的高度关注，股市年中暴涨暴跌引发国际媒体及机构对中国经济状况的担忧。许多观点认为，从中国股市暴涨暴跌的情况来看，中国经济也可能出现了暴跌，担心中国经济严重恶化对世界经济冲击的忧虑深重。实际上，中国股市并不是经济的晴雨表，从这一点来看，中国经济下滑程度并没有股市暴跌的那样严重。然而，这种担忧反映出国际媒体及机构对中国经济增速持续放缓的忧虑。近期统计局公布的显示，三季度中国经济增速已跌至 6.9%。

当前，防止中国经济下滑过快应当成为宏观政策的重点。

11 月 3 日，新华社发布《中共中央关于制定国民经济和社会发展第十三个五年规划的建议》的说明。据报道，中国国家主席习近平称，“建议稿提出今后 5 年经济保持中高速增长的目标。主要考虑是，确保到 2020 年实现国内生产总值和城乡居民人均收入比 2010 年翻一番的目标，必须保持必要的增长速度。从国内生产总值翻一番看，2016 年至 2020 年经济年均增长底线是 6.5% 以上。从城乡居民人均收入翻一番看，2010 年城镇居民人均可支配收入和农村居民人均纯收入分别为 19109 元和 5919 元。到 2020 年翻一番，按照居民收入增长和经济增长同步的要求，“十三五”时期经济年均增长至少也要达到 6.5%。”值得注意的是，11 月 1 日，中国国务院总理李克强也曾表示，今后五年经济需年均增长 6.5% 以上。

习近平和李克强的表态说明，6.5% 将是今后一段时期中国经济年均增速的底线，但是，三季度中国经济增速已经低至 6.9%，而最新数据表明经济增速仍在放缓的道路上行进，距离 6.5% 的增速仅仅一步之遥。因此，防止经济下行失速应当成为中国宏观政策的首要目标。

最新数据表明，中国经济放缓势头仍未止住，距离全面实现小康社会所需的 6.5% 的增速底线仅一步之遥。防范经济下行失速将是下阶段中国宏观政策的重点。