

实现经济再平衡还须抓“两手”

近日，经济三季报正式公布，前三季度，消费对经济增长的贡献率为71%，比去年同期提高了13.3个百分点。与消费贡献率上升趋势一致，前三季度服务业增加值占GDP的比重提高至52.8%。经过数年努力，我国经济失衡现象初步缓解，再平衡态势正在确立，并有望步入收获期。

过剩行业去产能进程正在有序、有力推进。2001年至2007年，中国经济进入高速增长期，经济运行供不应求，大宗商品价格暴涨。在此带动下，企业积极扩大产能，投资对增长贡献不断上升。2008年金融危机后，强刺激使投资贡献不降反升，一度达到87%。但2012年以来，随着经济主动降速，制造业和采矿业投资同比增速分别从2011年底的38%和21%，一路下滑至2016年9月的3%和-21%。制造业和采矿业投资是产能过剩“重灾区”，其增速快速下降，显示我国去产能开始取得突破。投资增速下降，但消费增速保持稳定，过度投资现象初步得到缓解。

企业去杠杆进程已经启动。2008年以来，全球进入去杠杆化阶段。中国去杠杆化进程启动较晚，但也已开始。一方面，工业企业债务积累速度显著放缓。工业企业负债同比增速由2010年中的20%持续回落至2016年8月的5%。产能过剩最严重的采矿业降幅最为明显，由历史最高的36%回落至当前的3%；另一方面，工业企业中长期贷款余额同比增速也由2010年的16%下滑至2016年第三季度的2%。当前我国名义GDP增速接近8%，显著超过企业债务积累速度。若此局面持续，未来几年企业杠杆状况有望明显改善。

房地产去库存初见成效。2015年3月，中央拉开房地产去库存序幕。经过一年多的努力，全国商品房待售面积连续五个月下降，同比增速也由2015年3月底的24%下降至2016年9月的5%，一二线城市去库存基本完成，三四线城市去库存是下一步的工作重点。

虽然经济再平衡态势正在确立，但要确保经济真正实现再平衡，必须继续“稳增长”和“促改革”两手抓。稳增长核心是确保经济“L”型走势，既要继续采取有力措施避免经济下台阶，陷入“通缩-债务”循环。又要汲取此前的教训，避免刺激力度“过大”，中断供给侧改革进程。经济适度减速，进而增加企业改革调整压力，是供给侧改革和经济再平衡取得成功的必要条件。

更为关键的是，不宜对中国经济前景过度悲观。当前经济放缓和产能过剩，既有结构性原因，更有周期性因素。我国中长期增长潜力仍然巨大，具备启动新一轮增长周期的基础。当前我国人均GDP仅相当于美国的14%，人均资本存量较低，城镇化空间和内需潜力巨大。只要改革方向正确，在提高生产力和挖掘潜力方面取得实质性突破，一旦再平衡完成，新一轮增长周期并不遥远。