



人大重阳

研究动态

第 45 期

2014 年 4 月 21 日

中国须有更多的经济自信

中国人民大学重阳金融研究院执行副院长 王 文

中国人民大学重阳金融研究院研究员 刘 英

2014 年一季度中国经济部分指标出现下滑，一些舆论再次大谈中国经济颓势，不少企业主则大喊救市。一时间，中国系统性金融危机、崩溃论又甚嚣尘上。这些词隔一段时间就出现一轮，极其扎眼，让人忍不住又想说几句。

大多数中国人没有经历或已忘却了经济危机的真实境况。笔者有幸亲历次贷危机、欧债危机时的欧美国家场景。2008 年秋天，在美国观摩大选，走访了中东部六个州。当时莱曼兄弟刚破产不久，每走访一地，听到美国朋友说最多



的，就是谁谁失业，哪个朋友又被炒鱿鱼；各地商场门可罗雀，工地几乎全停工。2010 年前后，希腊主权债务已发酵，笔者先后在欧盟五个成员国调研，看到听到的也是此起彼伏的失业消息，商业街冷冷清清。与当地朋友聚餐茶叙对方显得如此拮据，以致于让人忍不住频频出手主动埋单。

一、中国经济增速名列世界前茅

当下中国的经济现状则完全两样。4 月 16 日国家统计局公布了今年一季度的宏观经济数据，一季度我国 GDP 增长 7.4%，虽比上年同期回落 0.3 个百分点，但处于今年 GDP 目标值 7.5% 的合理区间范围中，经济增速在全球名列前茅。经济保增长的目的是保就业和保民生，据统计，一季度城镇新就业人口在 300 万人，外出农民工新增 288 万人，就业稳中向好，许多公司、企业要么用工荒，要么招人难。刚结束的清明小假期，到处人头攒动。每周末甚至工作日的晚间，商场、夜市几乎都是热热闹闹，人满为患。几乎所有大城市，高楼大厦仍在频起动工，工地一片繁忙景象，道路、铁路、管道的各项基础设施建设步伐也没有断。这些都是凭肉眼就能看到的社会常识。

当然，近年来，也有不少企业主朋友常感叹生意难做。以笔者多年来在江浙一带企业调研的经验看，生意陷入困境的，不少是过去几年趁“四万亿”之风，将银行借贷用做房产炒作的投机者。现在货币政策收紧，房价升值乏力，自身企业的产品升级换代却没跟上，面临市场竞争的巨大压力是可想而知的。



一季度中国经济增长 7.4% 实属不易，这种增长是在产业结构调整的过程中，在去产能的阵痛中，在去杠杆及环境治理的刮骨疗伤中实现的，这也显示了中国经济增长的活力和动力之强劲。一季度的宏观经济统计数据非常好地体现了我国经济已经在今年中央经济工作会议所提出的调结构、去产能和去杠杆三个目标上取得了初步成效。具体表现在全球后金融危机时期，不急于刺激经济，而是采取稳增长调结构，更加强调经济增长的质量，不再依靠提高投资这架马车来拉动经济粗放式增长，逐步降低重化工业等制造业在国民经济中的占比，提高第三产业在国民经济中的比重，逐步提高消费在经济增长中的贡献。

从一季度的统计数据可以看出产业结构的优化具体表现在两点：一是以服务业为代表的第三产业增速显著高于以制造业为代表的第二产业，一季度第三产业增加值占 GDP 的 49%，比上年同期提高了 1.1 个百分点，高出第二产业 4.1 个百分点。二是第二产业工业内部结构在优化，制造业的产业结构也正在发生积极变化，第二产业中装备制造业和高技术产业增加值的增长速度要比规模以上工业增加值的平均增速高 3 个百分点左右。这些迹象显示，我国的产业结构在市场机制的作用下正在发生积极的变化，正在从中国制造向中国创造转变。从这个角度看，金融决策者恐怕不能偏听几乎一面倒的“救市”声，而应当多一些调研与甄别，既要帮助真正的技术创新企业渡过难关，塑造必要的市场稳定，也要让市场力量推动结构调整，挤掉一些非理性繁荣的经济泡沫。

从今年稳健的货币政策来看，一季度社会融资规模呈现季节性回升，3 月份社会融资规模季节性回升至 2.07 万亿，环比多增 1.13 万亿元，各个渠道的



融资规模都有不同幅度的增长。其中，人民币信贷规模增长最快，环比多增了 4055 亿元。由于去杠杆和对信贷等风险防控，非信贷融资规模增长缓慢，其中信托贷款、债券机构融资规模增速明显放缓。日前监管层对影子银行风险监控程度明显加强（银监会出台 99 号文），这是在防范可能引发的金融风险，但是今年政府工作报告重点强调要推进金融体制改革，势必将提高金融支持实体经济增长的力度。十八届三中全会中谈到“国家治理现代化”，这恰恰是金融层面上的现代治理理念。

其实，无论在中国也好在欧美也好，全球真正领先经济增长的指标绝对不仅仅是 PMI、发电量、GDP 等经济数据指标，正如著名投资人裘国根曾说，政策是国民经济最好的先行指标！在中国央行或者高层的政策动向其实远比美联储及美国政府的一举一动更为引起中国乃至全球的众多研究员重视，中国的政策取向是领先经济的重要指标。在地球村和信息化时代，中国政策和中国经济发展令全球瞩目。

我们不是马克·吐温的拥趸，但当年吐温先生曾说过“世界上有三种谎言：谎言、该死的谎言和统计数据”，需要在这个时候提醒一下经济观察者们。

专注某些横截面的短期数据，对指导投资、微观调整是有重大参照意义的。但对宏观政策而言，应该对市场的波动保持柔韧性。对消极经济迹象的未雨绸缪很有必要，各类预案也要提前准备，然而，常识告诉我们，中国经济的基本面没有发生动摇。李克强总理在博鳌论坛中讲到向调结构和惠民生要动力。一季度，最终消费支出占 GDP 的 64.9%，比上年同期提高 1.1 个百分点。我国调结构不仅表现在结构调整和经济增长方式的转变——经济增长更多依靠消费



拉动经济增长，而不是如以往靠投资和进出口拉动经济增长，还表现在经济正在由粗放型经济增长方式向集约型增长方式转变，节能降耗继续取得新成效。一季度，万元国内生产总值能耗同比大幅度下降 4.3%。这恐怕也是李克强总理在博鳌论坛上讲“不会因一时波动而采取经济刺激”的底气所在。

从宏观经济数据上看，我国的经济状况也是长期向好。按照综合反映我国国民经济先导及运行实际状况的克强指数（中长期贷款、工业发电量、铁路货运量的统计数据的同比增速加权得出）可以看出：2014 年 2 月份克强指数是 9.21，不仅高于 2013 年 11 月份的 8.76，而且远高于上年同期（2013 年 2 月）克强指数的 -3.73，中国经济已经出现触底回升的苗头。

二、未来十年中国经济总量将增加 1-2 倍

在拉动经济增长的投资、消费和进出口三驾马车当中，投资和出口继续下滑，消费这驾马车越来越给力，消费或内需的贡献率在持续提高。消费对于经济增长的贡献率不仅高于投资，更高于出口。马年说起三驾马车，就看一下另外两匹骏马——投资和出口。

由于去杠杆带来的表外融资回落以及地方房地产销售的回落，地方政府的固定资产投资回落至 2002 年的低水平，因此，今年一季度固定资产投资的下降主要是由于地方投资的回落。从统计数据来看，一季度制造业投资上行动力不足，3 月制造业投资累计同比由 2 月的 15.1% 微幅上升至 15.2%，基建投资累计同比由 2 月份的 18.77% 上升至 3 月份的 20.88%。作为新一届政府的改革



元年，目前地方竞相启动的接近十万亿固定资产投资开始稳步推进，这势必会带动中国经济更多的增长。

与此同时，在新型城镇化的政策指导下，房地产行业处于成长阶段，房地产风险总体也处在可控程度，当然，对于个别地区房地产领域可能出现的风险点，由于房地产下行可能会对地方债的偿还带来压力，可能会加大与之关联的银行金融体系风险。因此，从宏观经济和宏观调控及金融监管上来看，防控任何系统性风险和区域性风险的苗头，防范金融体系整体可能的风险点也非常必要。

我国经济增长的活力不仅要看政府投资，更要看民间投资，我国改革红利的释放可以通过民间投资来最好体现，今年一季度，我国民间投资在固定资产投资中的比重比去年同期提升了 1.5 个百分点，达到 64.8% 的历史高位。因此，无论从民间投资的活跃程度还是政府支持力度各个角度来看，中国经济增长的潜力巨大和增长前景看好。可以预期，今年后三季度中国经济会继续回暖，实现 7.5% 的增长目标指日可待。

需要强调的是，今年一季度出口数据回落，上年的基数偏高是一个原因，同时也要看到一些领先指标已经在修复了，由于外围的经济形势趋势向好的确定性较强，所以，出口的改善提高完全可以期待，如欧美各国的出口，再有就是丝绸之路和海上丝绸之路等强力推出的区域经济一体化。外围经济总体改善，会拉动中国的出口，创造了良好的外部环境；随着国际经济逐步走出危机，也势必拉动中国的出口，所以出口这驾马车也会越跑越快。

总之，当前我国经济面临经济转型和金融深化两大问题。其中，经济转型



的目标是提高经济增长的质量，无论去产能还是去杠杆的经济结构转型都必然要付出代价，这个阵痛的过程必然会带来经济增长动力的转换以及经济增长速度的回落。因此，我们对经济增长速度要有一定的容忍度，上坡要挂低档放慢速度这是必然规律。所以新一届政府采取不刺激经济的做法其实是包含了足够强的对我国经济增长的信心与底气的。

而金融深化的目标就是提高资金配置效率。在当前经济转型叠加金融深化的关键时期，中国经济爬到半山腰，必须气定神闲，避免发生系统性风险和区域性风险。无论如何，中国应保持对经济数据监测的宏观审慎，以及对美国量化宽松政策的必要警觉。但相比于欧美的态势，中国需要有更多的经济自信。在这里，我们只简单提五点常识：

一是政策余量释放改革红利。正如李克强总理在博鳌论坛上所讲到的向改革要动力，我国的改革红利是最大的红利，这就好比中国是处于青春期成长的青少年，茁壮成长乃是自然趋势，而欧美国家等过正如已过壮年走向老年，身体很难再长高。相比于欧美长期以来的刺激政策，中国经济发展多年来的主线是“金融抑制”，时刻在防止发展过热。所以，“单独”政策一放开，中国即将面临的老龄化难题会大大缓解；房市、车市若继续低迷，可采用取消限购、降低首付款等多种方式来应对。说白了，中国招数远比欧美多，目前远未到“救市”摊牌期。

二是中国经济发展潜力无限。以欧美国家约 80% 的平均城镇化率来看，中国新型城镇化在未来 10-15 年还将消化 3-4 亿人口，按照新型城镇化的发展目标，中国每年将以一个百分点的增速来提高城镇化率，意味着每年将有上千万



人进入城镇。这对于基础设施的要求、产业的拉动、就业的增长、内需的拉动、对中国经济增长的拉动呈加速增长态势。加之现有城镇基础设施的优化、生态环保产业的崛起、中西部产业纵深发展，只要保持目前的政局稳定与政策持续性，预计在 2025 年前中国还能产生 10 万亿美元的经济效益，这意味着中国经济总量还将至少增加 1-2 倍。当欧美经济增长点难寻时，时间却在中国这边，中国经济发展的潜能还远远挖掘殆尽。

三是在移动互联网时代的创新红利远超互联网时代。随着移动互联网对传统产业改造力度的提高，互联网正在变革和颠覆传统商业模式，并将其作为我国新经济的增长点。据统计，我国的互联网、移动互联网人数和智能手机数量在全球都是第一，据统计，截至 2013 年 12 月，中国网民规模达 6.18 亿，互联网普及率为 45.8%。其中，手机网民规模达 5 亿，并持续保持快速增长。可以说，我国网民的数量就已达达到欧美任意一个国家总人口的数倍。随着互联网和移动互联网技术的普及以及中西方技术代差的减少，无论在市场之巨大还是创新人才之众多、乃至技术之相差无几方面，互联网和移动互联网技术都正在变革着当代的生产方式和生活方式，颠覆着传统的商业模式、传统的经济增长方式，甚至现代文明，藉此中国非常有可能实现弯道超车，并以迅雷不及掩耳之势赶超欧美。中国社会创新潮呈现出前所未有之势，且不说高铁等大型基础设施已赶超西方，腾讯、小米、华为、阿里等均已站在了世界创新前列。创新的中国式困境还很多，但所谓“中国永远不可能有创新”之类的批判，即使不是批判者的心理自卑所致，恐怕多少也是对中国目前真实状况的不了解。

四是从改善民生上要动力。推进我国的改革最终要依靠人民，依靠中国人



才产出与全球人才的输入。创新需要人才，我国每年产出 700 多万高校毕业生，这些新生力量都是创新之源和动力之源。伴随欧美国家财政支出与科技投入持续减少，欧美的技术创新与人才正在呈现全球东移之势。京沪穗深每年欧美精英、海归回国呈现两位数的增长，中国吸引力与日俱增。雾霾、拥堵、文化差异丝毫抵不住中国掘金热的诱惑。1930 年代德国精英源源不断赴美淘金时，当时美国政治问题、环境恶化的程度与当下中国无二致。理性分析已显示，富人移民海外，远不如国际人才东移中国来得真切。另外，我国的医疗、养老、住房、汽车、教育、保险等涉及民生的各个领域存在拉动经济增长的巨大潜力和发展机会，不仅如此，在新型城镇化、信息化、工业化、农业现代化的四化当中，从切实改善民生的角度拉动经济增长，将是拉动经济增长的巨大引擎。

五是促进经济增长我国有充足的各种储备。我国较低的物价与外债水平，为中国经济增长和改革提供了宽松的政策空间。我国的各项政策——制度、产业、储备，其实是非常之广的，既包括可以灵活有度更加宽松一些的财政政策和货币政策，又包括中央地方十二五规划以及新型城镇化的项目储备，还包括足够多的包括破除垄断、鼓励民间投资、混合所有制、扩大直接融资以及建设多层次资本市场等金融体制改革的制度储备，更包括诸如房地产的去行政化、发展战略性新兴产业等产业储备等等。

当然，中国问题与挑战都很多，可扪心自问，哪个时期的中国问题不多呢？哪个时期的中国经济挑战比现在少呢？而且中国的问题是成长的烦恼，是经济上行期的问题，用常识来看在爬坡期一定要减速慢行才能稳稳地快速登顶。而欧美的问题则是衰老的问题，是经济下行中争取复苏的问题。对中国的唱衰问



题其实我们也不必大惊小怪，我们要有自己的经济自信，早在 21 世纪初，也有众多西方人说中国银行业已经技术性破产，中国经济硬着陆说法尘嚣尘上，而中国的稳健改革和进步行程恰恰是在西方唱衰中国的 2002 年实现了经济增长的拐点，2002 年以后中国以超过两位数的速度加速增长，实现超过十年双位数的经济增长，实现了中华民族经济腾飞。西方的唱衰论也不攻自破。其实，中国正如茁壮成长中的青少年，完全可以不理睬其他人的论点，稳住自己的脚步，修炼自己的内功，因为成长是必然的，大踏步向前走自己的路，让别人说去吧！

改革开放 35 年的市场化进程的确养成了一些中国人的尔虞我诈、勾心斗角，但同样塑造了新一代中国人的务实、勤奋与坚忍之风。绝大多数的中国普通民众和官员都是继承了勤勉敬业的优良的中国传统，回顾五千年中国发展史，中国也只是在两次鸦片战争和两次世界大战的百年中落伍，而其他时间中国经济在全球都还是首屈一指的，因此，中国人还是中国人，经过全方位的改革开放释放红利，五位一体的改革，中国必将实现中华民族的伟大复兴，必将实现伟大的中国梦！

过去的改革进程本身就是暴露问题、解决问题的过程，正在进行的这一轮改革同样如此，所谓“稳增长、调结构、促民生、保增长”不是转型期的一句空话、套话与废话，一定会出现大量不适应与小波动。但信心不可丢，常识不可放，回归认知的本位，勤奋踏实进取，坚信未来还会更好，毕竟，中国复兴的“创业期”远未结束。