
2014 年经济形势与宏观政策

高层专家研讨会观点摘要

经济形势分析课题组¹

（上海市发展和改革委员会 200003）

【摘要】 为做好 2014 年经济社会发展思路研究工作，近期上海市发展和改革委员会召开了明年发展思路专家座谈会。上海市发改委副主任肖林博士主持会议，复旦大学经济学院院长袁志刚、上海证交所研究中心主任胡汝银、申银万国证券研究所首席经济学家杨成长、渣打银行（中国区）高级经济学家李炜、东方证券首席经济学家邵宇、市金融办副主任马弘、市税务局副局长胡兰芳等专家出席。与会专家围绕明年上海内外发展环境变化以及国家宏观政策走向、对上海经济社会发展建议等议题进行了充分研讨。本文对专家观点进行了汇总整理。

【关键词】 经济形势 宏观政策 上海 自贸试验区

一、专家们对明年世界经济和中国经济形势的判断

从国际经济形势看，明年世界经济将好于目前预期。从短期形势看，美国股市已恢复到网络泡沫危机前的水平，上市公司的现金流和盈利处于较高水平。凭借美元霸权地位、科技创新、制度弹性，以及土地、融资、能源等的低成本优势，美国的全球经济主导地位依然不可撼动（预计美国明年会有 2% 左右的增长，并持续较长时间）。

欧洲情况趋于好转，欧盟中心国家和边缘国家出现逐渐融合的趋势，举债成本下降，紧缩的财政政策可能结束（欧洲的经济复苏估计会以 1% 的幅度开始向前起步）。

日本经济继续向好。从长期发展看，自布雷顿森林体系崩溃后，全球脱离了金本位的货币发行约束机制，政府与民众互动的结果就造成货币超发、福利增加等一系列短视行为。因此，全球将长期受到经济金融波动加大、热钱过多、政府周期性的债务危机等潜在威胁困扰。

从国内经济形势看，明年中国经济“不会比今年差，也不会太好”。申银万国、渣打银行、东方证券分别预测明年中国经济增速为 7.3%-7.4%、7.4% 和 8%。

（1）“不会比今年差”体现在：本轮转型将在窄幅波动区间内进行——下有底限要求，低于底限会带来就业等问题；上有“天花板”约束。受国际需求、环境承载力以及劳动力成本影响，已不存在大投入、大产出、大出口的经济“大起”条件。

此外，新的三驾马车发展潜力巨大，深度城市化、消费的全面升级、以及人民币国际化将为我国脱离“中等收入陷阱”提供动力。现对消费的统计中，未全面计入电商消费、服务消费等。明年汽车、家电、家居等传统消费热点有望延续，互联网、

¹作者简介：经济形势分析课题组主要成员，肖林、张忠伟、吴璟按、顾仲恺、段静。

传媒、休闲、医药健康等新兴消费热点持续兴起。

(2) “不会太好”体现在：一是实体经济盈利状况未有好转，并呈现小幅下降。今年预计沪市上市公司盈利从去年 1.7 万亿增至 1.8 万亿，但除银行外的实业工商企业盈利反而从约 7 千亿减少至约 6 千亿。预计这一趋势明年难以改变。

二是融资成本不断上涨，明年金融对实体经济的支持十分有限。受新增融资中付息占比上升、资金在实体经济体外循环出现新形式、银行间市场利率洼地消失等因素的影响，企业融资成本将继续高企。

三是房地产拉动因素明年或将不再。由于前两年的紧缩政策，今年房地产出现了恢复性增长，但预计明年房地产的消费、投资都会差于今年。此外，明年还将面临通胀压力有所增加、产能过剩能否有效化解、热钱开始流入等问题。

从宏观政策取向看，积极的利好因素较多。

(1) 货币政策不会太紧。受进出口回暖(外汇占款将转化为货币投放)、新型城镇化推进、保经济增长下限等因素影响，预计明年货币政策表述可能为“适度从紧”，但实际操作是“适度放宽”。同时，由于社会融资总规模与现有投资摊子存在资金缺口，企业融资难仍难以根本缓解。

(2) 城镇化建设将实质性启动。专家们预期国家将在明确城镇化建设总体规划、制度创新、政策设计的基础上，于明年启动并稳步推进城镇化建设。

(3) 中央提出建设“丝绸之路经济带”的战略构想。习总书记近期提出与亚欧各国共建“丝绸之路经济带”，加强政策沟通、道路联通、贸易畅通、货币流通、民心相通，这一倡议已在中亚各国形成了广泛共识。

(4) 化解产能严重过剩矛盾成为推进产业结构调整的工作重点之一。党中央、国务院近期明确提出了化解产能过剩的主要思路，规划了未来 5 年化解产能过剩的路线图。此外，市场对于十八届三中全会可能释放的改革红利也有着较大的期待；政府自身改革的继续推进，也将成为经济发展的持续利好。

二、专家们对上海经济发展的若干建议

专家们判断，明年上海经济发展总体平稳，将保持今年的发展态势。根据国家宏观政策的分析，以及对十八届三中全会改革举措的预判，结合上海实际，专家们对上海经济发展提出了以下具体建议：

1、继续抓住“营改增”政策机遇。上海先行先试“营改增”一年多，90.2%的企业税负减轻，累积减税 300 多亿。18.5 万户企业纳入“营改增”范围，比试点初期新增 6.7 万户，其中 70%为文化创意、鉴证咨询、技术研发企业。明年 1 月电信、铁路纳入营改增范围正式实施后，抵扣链条更加畅通，对上海服务业发展带来更大机遇。

2、加快国资国企、国有资源改革。要加快推进上海国有企业股权多元化改革，释放国资改革的红利。上海可在加强国有资源运作和盘活方面有所作为，把国有资源拓展到上海相对富集的历史资源、文化资源、社会资源（如医疗、文化、教育等）。

3、加快政府自身改革。要减少对企业 and 市场的干预，重构微观决策机制。只有让市场主体能够依据市场信号作出决策，才能有效实现调结构。否则又会出现战略性新兴产业发展中，企业一哄而上的现象。

4、优化完善人口政策。人口政策不但与建设人才高地密切相关，也与经济发展直接相关。首要的是控制人口过快增长，优

化人口结构，提高人口素质。同时，二胎政策一旦放开，最重要的不是奶粉、尿布的需求上升，而是将会产生住房两房换三房、汽车五座换七座、以及家电家居等消费的全面升级，带动经济发展。

5、推进行业性社会组织发展。上海建设“四个中心”，也必然会行业组织自律的中心。从即将召开的三中全会看，在市场经济发展中处理好政府、企业、社会关系，发挥好行业协会、商业组织、交易机构、专业技术组织等社会组织作用，将提上议事日程。

6、着力促进与新兴经济体的人民币循环。国家将考虑以项目、设备、投资援助等方式带动人民币和技术输出，并已在有关新兴经济体探索建立“飞地型”园区，为企业抱团组队“走出去”提供平台。上海可发挥金融中心优势，提供相关金融服务，在促进与新兴经济体的人民币循环中发挥重要作用，服务国家“丝绸之路经济带”战略。

7、以 PPP 模式推进深度城市化（即公私合营模式）。城市基础设施、重型资产可以通过证券化变成公私合营的体系，可以进一步提高运营效率和服务水平（据匡算，现在中国的五级政府拥有的国有净资产是 33 万亿，居民所拥有的净资产有 180 万亿，其中 60 万亿是可动用的金融资产，在新一轮的改革中，中国的深度城市化有极大的潜力）。大量社会资本包括境外资金，对 PPP 模式非常感兴趣。

8、培养和吸引更多有作为的企业家。上海的发展迫切需要企业家，新一轮国企改革的关键就是培养更多的企业家。政府要减少对企业的干预，为企业和大学松绑，营造更好的体制、市场环境，致力于将上海打造成为企业家创业和发展的平台。

三、专家们对自贸试验区的建议

专家们对自贸区后续改革试点热切期盼。总体上，专家们建议要抓住十八届三中全会召开后的改革机遇，向外界发出自贸区核心改革方向的清晰信号，加快推进自贸区建设。对外，促进投资、贸易、金融一体化开放；对内，营造平等竞争市场环境。具体建议如下：

1、要高度重视金融改革，加快推进大胆探索。专家们认为，在政府自身改革、投资贸易便利等方面，自贸区许多举措是各地能自行效仿的，但金融改革各地无法自行复制。

建议：加大金融改革创新推进力度。一是人民币离岸市场要和在岸市场联动发展，有限打通；二是允许自贸区企业在区内发债、在主板上市、投资上海证交所和上海期交所的金融产品；三是允许跨境人民币资金购买区内发行的债券（在自贸区内发市政债，融资成本可降低一半左右）。

2、要抓住服务业开放机遇，充分发挥溢出效应。试点扩大服务业开放是自贸区承载的重要任务。服务是无形的，无法物理隔离，28 平方公里的区域远远不够，上海要充分发挥好自贸区服务业开放的溢出效应，大胆尝试、敢作敢为，加快服务业发展。

建议：依托上海在教育、医疗、养老等方面的良好基础，通过打破垄断、加快开放，加强服务业与金融、投资制度创新的深度融合，把上海的优势进一步发挥出来。

3、要尽快明确自贸区有关政策细则，引导企业决策。渣打银行已计划在自贸区内开展业务，但是由于不清楚金融政策操作细则，是在上海分行下设立支行、还是在伦敦总部下设分行，两种方案仍在比选，欲等待政策明朗后再推进，这也是很多外资金融机构的普遍想法。

建议：加快自贸区各种操作性细则的制订出台，加强政策咨询服务。

4、要把握自贸区契机，加强宣传和推介。专家们提出，市场预期十分重要。中国入世时，FDI 在 WTO 规则对其激励不多的情况下仍加快进入，主要是由于国际市场主体对中国有了明确的开放预期。目前许多外资仍在观望自贸区建设，还未形成不关注当前激励、只关注未来前景、争相入驻的发展态势。

建议：抓住目前海内外关注的窗口期，借助市场主体和专家学者推介力量加强宣传和解读力度，有效管理和引导市场预期，形成良好的发展势头。