
2015 年上半年上海市 经济形势分析

课题组¹

(上海市发展改革研究院 200032)

【摘要】: 2015 年上半年, 上海经济运行总体平稳, 经济增长的质量效益和抗风险能力提高, 服务经济、开放经济、城市功能、动力转换等取得新进展。上海经济发展需密切关注国际市场大幅震荡、国内需求不足与产能过剩、股市及金融市场超预期繁荣、制造业持续低迷等经济转型的结构性矛盾。未来应以新思路突破传统路径依赖, 为“十三五”经济转型升级奠定坚实基础。

【关键词】: 2015 年上半年 经济形势 上海

当前国际形势依然错综复杂, 我国“三期叠加”多重矛盾交织, 上海经济率先转型成效进一步显现, 但实现未来更高质量、更可持续发展仍存在一些潜在风险, 面临不少挑战。为进一步加强经济形势监测分析, 市发展改革研究院“上海经济形势和对策跟踪研究”课题组开展深入调研, 召开专家、部门座谈会, 走访区县、重点园区和企业, 形成了 2015 年上半年上海经济形势分析报告。本报告立足长远看当前, 站在全国看上海, 既关注当前经济发展中的热点问题, 也注重把握新常态下转型的阶段性特征和趋势性变化, 提出稳增长促转型的新思路新举措。

一、新常态下上海经济运行呈现转型新特征

2015 年上半年, 上海经济运行总体平稳, 虽然延续了“十二五”中后期开始的增长区间下移趋势, 但转型效应进一步显现, 经济增长的质量效益和抗风险能力提高, 服务经济、开放经济、城市功能、动力转换等取得新进展, 呈现新常态下的转型新亮点。主要是五个方面:

1、增速换挡中经济韧性增强

2015 年上海经济仍处于增速换挡的过程中, GDP 增速继续回落, 一季度仅为 6.6%, 但在当前国际经济环境疲弱和国内经济形势严峻的情况下, 仍处于符合预期的合理区间。二季度以来, 上海经济运行出现积极变化, 在全国区域经济增长分化格局中表现良好, 与全国相比有“五个不一样”:

一是财政收入稳步提高, 与全国增速回落不一样。1-5 月上海一般公共预算收入 2813 亿元, 同比增长 13.6%, 保持连续升势; 全国财政收入增速持续回落, 1-5 月仅增长 5% (图 1²)。

¹作者简介: 上海市发展改革研究院《上海经济形势和对策跟踪研究》课题组主要成员: 马海倩、汪曾涛、丁国杰、王晓艳、刘刚、黄晓芬、曹开诚、于王捷、华夏、金哲超。

²1 本文图表数据如无注明, 全国数据均来自《中国统计年鉴》和国家统计局网站; 上海数据均来自《上海统计年鉴》和上海统计局网站。

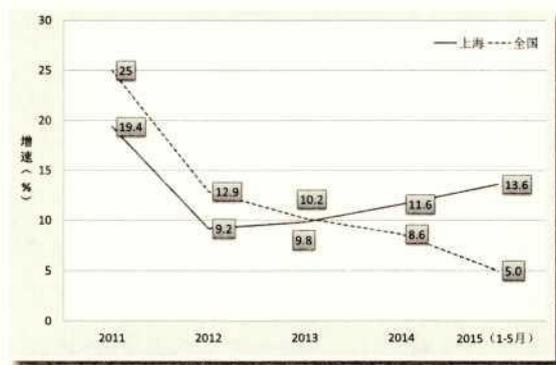


图1 2011-2015年全国与上海财政收入增速情况

二是工业企业利润稳步增长，与全国负增长的情况不一样。1-4月上海规模以上工业企业利润增长10.1%，较一季度小幅抬升；全国工业企业利润仍未摆脱负增长，一季度规模以上工业企业利润增长-2.7%（图2）。

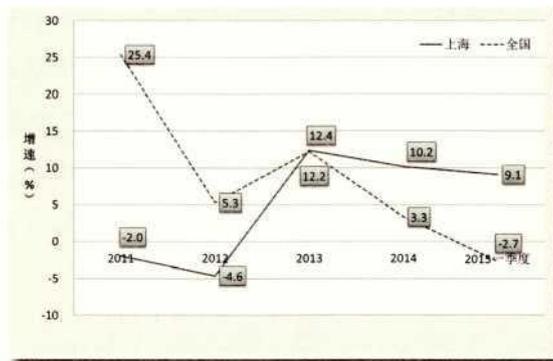


图2 2011-2015年全国与上海规模以上工业企业利润增速情况

三是居民收入增速回升，与之前低于全国平均水平不一样。一季度上海居民人均可支配收入增长8.2%，其中城镇居民收入增长8.0%，农村居民收入增长9.5%，增速实现从低于全国到高于全国的“反转”（图3），也超过了“十二五”前4年的平均增速（2011-2014年，上海城镇居民收入平均增长7.1%，农村居民收入平均增长7.9%）。

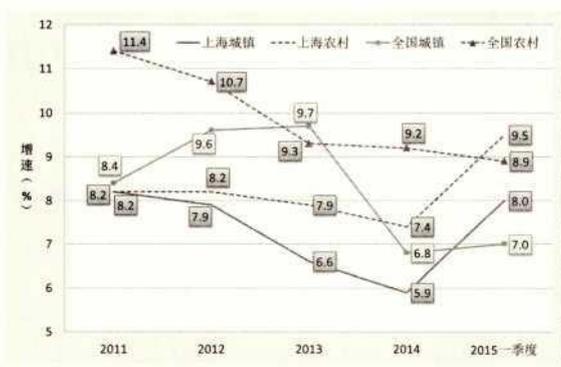


图3 2011-2015年全国与上海居民人均可支配收入增速情况

四是投资增速企稳回升，与全国增幅开始下降不一样。1-5月上海固定资产投资增长7.5%，比2014年上升1个百分点，增速呈稳定升高趋势，与全国增速逐渐下降的趋势不同（图4）。

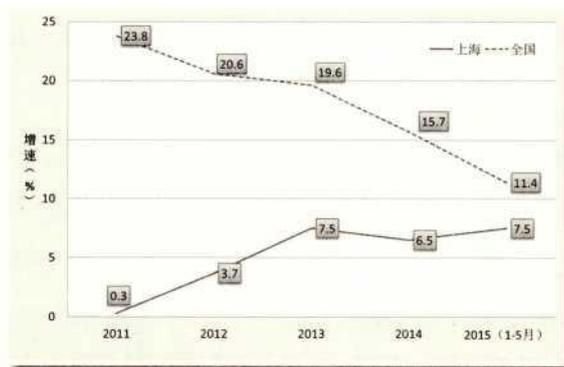
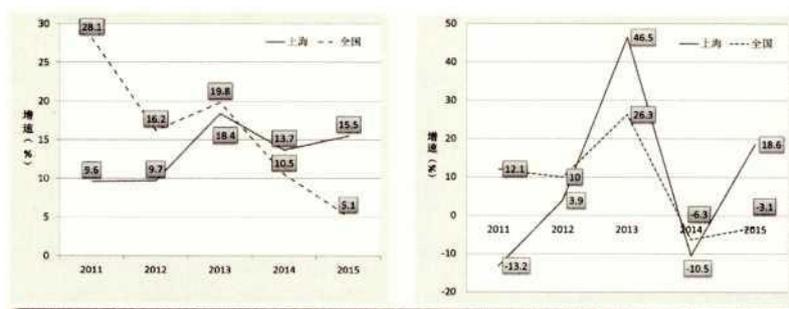


图4 2011-2015年全国与上海固定资产投资额增速情况

五是房地产市场销售投资双双增速提高，与全国增速回落不一样。1-5月上海房地产开发投资额增长15.5%，增速进一步提高，明显高于全国5.1%的水平；1-4月上海商品房销售额增长18.6%，而全国仍为负增长（图5）。



注：2015年房地产开发投资额为1-5月数据，商品房销售额为1-4月数据。

图5 2011-2015年全国与上海房地产开发投资额和商品房销售额增速情况

上海经济运行有别于全国的表征，既反映出上海经济发展质量效益的提高和抗波动性的增强，也反映出在经济新常态下上海在全国经济发展地位与作用的变化（图6）。

在全国经济增长的总体格局中，上海历经浦东开发开放以来的增速引领（1992-2007年上海平均增速12.7%，高于全国平均10.7%的增速水平）、金融危机后的先行换挡和转型引领（2008-2014年上海平均增速8.1%，低于全国平均8.5%的增速水平），未来可望以“提质增效”成为全国“双中高”的稳定支撑。

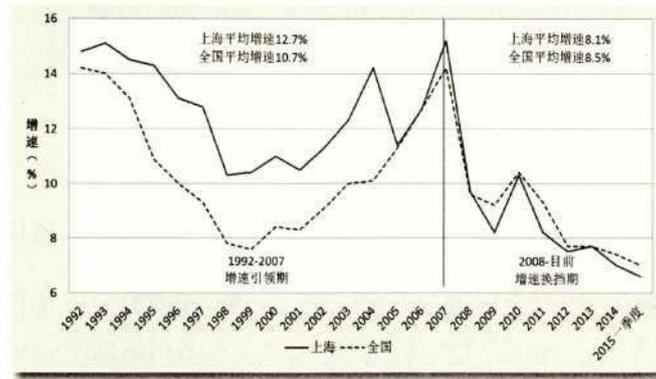
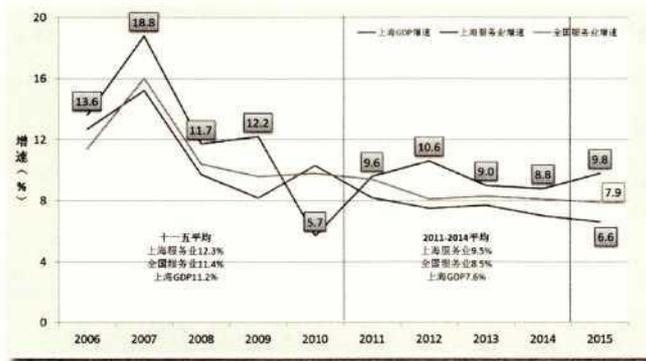


图6 1992年以来全国与上海GDP增速情况

2、结构优化中服务经济支撑力增强

2015年上海服务经济继续呈规模扩张和优化升级态势,服务业占GDP比重一季度达67%,提前完成“十二五”规划提出的65%左右的目标,迈入国际大都市服务经济基本门槛。

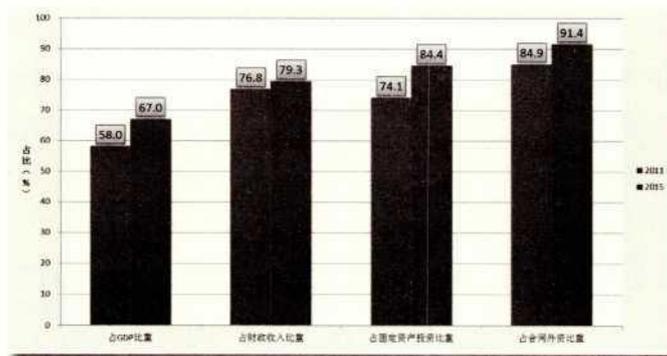
一是服务业增速领跑。呈现“三个快于”(图7):服务业增速(一季度为9.8%)快于GDP增速(一季度为6.6%),快于全国服务业增速(一季度为7.9%),快于其他一线城市服务业增速(一季度北京市为7.2%,广州市为7.0%)。服务业对经济增长的贡献率达到90%左右,拉动经济增长的动力作用进一步增强。



注: 2015年为一季度数据。

图7 2006-2015年上海服务业增速情况

二是服务业比重呈现“6789”格局。服务业增加值占GDP比重再创新高,上升为67%(2011年比重为58.0%,2014年为64.8%),服务业财政收入占比达到79.3%(2011年为76.8%),服务业投资占比达到84.4%(2011年为74.1%),服务业合同利用外资占比达到91.4%(2011年为84.9%),服务业对上海经济社会发展的支撑作用进一步增强(图8)。



注：占GDP比重为一季度数据，占财政收入比重为1-4月数据，占固定资产投资比重为1-5月数据，占合同外资比重为1-4月数据。

图8 上海服务业比重情况

三是服务业市场预期向好。上海1000家服务业重点企业监测显示，一季度服务业经营指数、信心指数、政策环境指数分别同比提高3.1、9.5、3.6个百分点，业务收入、利润总额、业务需求量和员工数量均呈扩张态势（图9）。



数据来源：《2015年一季度上海服务业企业监测调查分析报告》。

图9 上海服务业市场景气度

3、开放升级中国际大都市功能增强

2015年上海自贸试验区启动新一轮改革开放，以开放升级促发展转型、促功能提升的效应进一步显现，“四个中心”功能形成新突破新进展。

自贸试验区开放效应凸显，突出表现在跨境投资平台功能和金融服务功能。“走出去”的平台功能凸显。1-5月，自贸试验区累计办结境外投资备案项目369个（全市378个），对外投资累计金额107亿美元，占全市的56.4%，增长超过3倍。“引进来”的集聚功能凸显。

1-4月，上海自贸试验区新增外资项目占全市新增外资项目数的54.5%，合同外资同比增长7.5倍，占全市合同外资的82.4%。

跨境金融服务功能凸显。1-4月，依托自贸试验区实现跨境人民币结算总额为1703.3亿元，同比增长2.7倍；跨境双向人民币资金池收支总额714.4亿元，同比增长14.5倍。

“四个中心”功能实现新突破新进展。金融中心功能的亮点是金融市场。1-4月金融市场交易总额为414.7万亿元，增长98.2%，预计全年将超过1000万亿元。其中上交所股票成交额达到40.9万亿元，增长5倍，超过美国纽约股市跃居全球第一；中国金融期货交易所成交额达到141.3万亿元，增长2.8倍；上海黄金交易所成交额达到3.6万亿元，增长128.4%。贸易中心功能的亮点是服务贸易。

一季度上海服务贸易总额达到475.3亿美元，同比增长15.1%，增速高于全国10.6%的水平，占全国服务贸易比重为31.8%，占上海对外贸易比重为30.9%。1-5月，出境旅游人数同比增长53.6%，比上年同期1.4%的增速大幅提高了52.2个百分点。

总部经济继续加快集聚，1-4月新增跨国公司地区总部16家（其中亚太地区总部3家）、外商投资性公司5家、外资研发中心3家。航运中心功能的亮点是邮轮经济。1-4月上海港集装箱吞吐量为1179.2万TEU，增长5.4%，继续保持全球第一位；浦东机场货邮吞吐量为1917.5万人次，增长18%，连续八年保持全球第三；邮轮旅客吞吐量一季度为15.6万人次，超过新加坡位居亚洲第一。

表1 上海金融、航运、贸易市场发展概览

	分类指标	1-4月	同比增长(%)	备注
金融 中心	金融市场交易总额(万亿元)	414.7	98.2	全年将突破千万亿，位居世界前列
	上交所股票成交额(万亿元)	40.9	504.3	首次全球第一
	上期所成交额(万亿元)	39.7	-7.1	成交量全球第一
	中金所成交额(万亿元)	141.3	276.6	首次与纽约商品交易所(Comex)、LME 并为全球金属交易的关键价格中心
航运 中心	上海港集装箱吞吐量(万TEU)	1179.2	5.4	连续6年全球第一
	机场货邮吞吐量(万人次)	2857.4	11.7	浦东国际机场货邮吞吐量连续八年保持全球第三
	邮轮旅客吞吐量(万人次)	15.6	2.1	连续2年超过新加坡，成为亚洲第一
	机场旅客吞吐量(万人次)	3212.4	12.6	年内有望过亿人次
贸易	进出口(亿元人民币)	8788.4	-3.6	占全国比重由2014年的11.2%上

中心				升至 11.6%
	进口（亿元人民币）	4963.4	-3	占全国比重由 2014 年的 13% 上升至 15.1%
	服务贸易额（亿美元）	475.3	15.1	占全国比重由 2014 年的 27.6% 上升到 31.8%

数据来源：课题组整理。

注：邮轮旅客吞吐量、服务贸易额为一季度数据。

4、改革深化中市场主体活力增强

2015 年上海各项改革积极推进，简政放权、降税减负、国企改革取得成效。

一是“降门槛、撤藩篱”，大众创业、万众创新活力迸发。深化行政审批制度改革，全面取消非行政许可审批事项，2015 年新取消和调整行政许可审批事项 83 项；在自贸试验区“单一窗口”和全市并联审批改革的基础上，探索市场主体“一照一码”登记改革，1-5 月全市新设企业数量同比增长 12%，新增注册资本增长 67%，增幅高于全国平均水平 22 个百分点。

二是“轻负荷、增动能”，小微企业、民间投资活力显现。减税，进一步扩大小微企业减税范围和收费基金减免项目，将减半征收企业所得税范围进一步扩大至年应纳税所得额低于 20 万元的小型微利企业，一季度减免企业所得税 3.4 亿元。进一步对小型微型企业免征教育费附加等 5 项政府性基金项目、房地产交易手续费等 14 项行政事业性收费项目。

清费，深入开展行政事业性收费清理，自 2015 年起，取消企业注册登记费等 6 项国家批准设立收费项目，取消渔业船舶岗位费等两项上海收费项目，缩小社保卡工本费等 3 项收费项目征收范围，缩减政府定价和项目 51%。降本，加强小微企业金融服务，采用支小再贷款、中小企业集合票据等金融工具支持小微企业融资，3 月份小微企业融资成本指数环比下降 3.9%，3 月末小微企业贷款余额同比增长 12.4%（高于同期各项贷款增幅 5.3 个百分点）。

三是“开放性、市场化”，国资国企活力增强。发布浦东国资国企改革 18 条意见和首批直属公司改革方案，制定形成华谊集团、光明集团、纺织集团整体上市或核心资产上市方案，启动实施 8 家国有控股上市公司重组整合。1-4 月，市国资委委管企业营业收入同比下降 3.8%，降幅比一季度收窄 0.3 个百分点；利润总额同比增长 6.3%，扭转一季度持续下滑态势（其中，主营业务利润下降 7.6%，降幅比一季度收窄 2.2 个百分点）。

5、动力转换中创新经济初显端倪

2015 年以来，上海创新驱动发展取得积极成效，正式出台《关于加快建设具有全球影响力的科技创新中心意见》，以创新经济为特征的新业态新模式呈现集聚态势，“四新”经济亮点不断涌现，新兴动力正在孕育释放过程之中。

一是—批新业态新模式脱颖而出。上海积极对接国务院“互联网+”行动计划，大力促进新技术、新模式、新业态、新产业“四新”经济发展，一季度电子商务交易同比增长 18.6%，网上商店零售额增长 40% 以上，旅游、文化、健康、教育等领域服务业 O2O 发展迅猛，服务类网上消费增长 45.6%（1-4 月增长 47%），互联网及相关服务营业收入增长 24.5%，大众点评、携程、驴

妈妈、沪江网、格瓦拉等互联网企业品牌影响力凸显。

二是一批众创空间应运而生。近两年上海涌现了新车间、IC 咖啡、启创中国、飞马旅、苏河湾、小马创业村等一批新型创业服务组织，探索形成了“创业导师+专业孵化+资金集成”、“创业前+创业苗圃+孵化器+加速器”等创业服务机制与模式，出现了覆盖“投资人—顾问—俱乐部—导师机构—孵化器—活动—平台—创新项目—媒体宣传”全链条创新生态系统，新型众创空间不断涌现。2015 年上海正式成立众创空间联盟，成为国内首个区域性众创空间联盟，为提升创业者、创客、极客的创业能力提供专业化、市场化、社会化的生态环境。

三是一批区县创新经济亮点层出不穷。2015 年以来，上海各区县依托各自优势涌现了大量创新经济亮点。中心城区依托专业服务、金融服务、市场发达等优势，形成新金融、新消费、新孵化等领域的创新亮点。如黄浦区已集聚包括 P2P（点融、夸客）、第三方支付（大钱）、大数据征信（云中信）、众筹（梦立方）、在线理财产品销售（玖富）等互联网金融行业模式，形成互联网金融品牌；并联合世界互联网知名企业亚马逊合作成立“创梦亚马逊 AWS 联合孵化平台”，打造全球中小型创业团队量身定制的创业孵化基地。

杨浦区近期与腾讯签约建立腾讯产业园区旗舰示范基地，合作共建腾讯众创空间（上海）项目。徐汇区引进腾讯创新基地、强生全球创新中心（跨国公司研发中心升级版）等总部经济新业态。郊区依托制造业发展基础、空间载体优势和成本优势，形成新兴制造、“互联网+”等领域的创新亮点。

如松江区建设一批 3.0 版创新产业园区，包括国内首个“互联网+科技园”（启迪漕河泾科技园），集产业集群、孵化器、研究院、科普基地四位一体的物联网核心产业基地“物联慧谷”，以及聚焦 3D 打印产业的漕河泾松江新兴产业园等；嘉定区集聚了百度在线、爱奇艺、蓝色光标、贝塔斯曼欧唯特等 37 家重点文化创意企业，并在跨境电子商务、新能源汽车等领域形成了区域特色和优势；青浦区依托北斗导航位置服务技术创新基地，着力在导航关键技术上取得重大突破，并培育 3-5 家有国际影响力的北斗导航位置服务龙头企业。

二、错综复杂外部环境中上海经济转型风险挑战犹存

2015 年以来，外部环境和上海经济运行都出现了一些“超预期”情况：一是世界经济增长分化、大宗商品价格震荡、汇率波动程度超出预期，外部环境的不确定性加大。二是国内经济下行压力超出预期，短期内难以摆脱需求不足和产能过剩的状况。三是上海二三产业运行分化超出预期，金融业超预期繁荣，制造业持续低迷，经济转型的结构性矛盾还很突出。五个方面的风险挑战不容忽视：

1、世界经济“弱复苏”，国际市场蕴含大幅震荡的潜在风险

2015 年，世界经济增长整体虽然趋于好转，但仍未摆脱疲弱态势，多重风险因素不容低估，下半年尤其需要关注美联储加息和大宗商品价格波动可能引发的全球金融市场、汇率市场的震荡。随着美国经济复苏逐渐稳固（IMF 预计 2015 年为 3.1%），年内美联储加息预期不断增强，可能导致全球流动性收缩，新兴市场国家面临资本流出的冲击，并引发汇率和金融市场的大幅波动。

国际大宗商品价格走势仍然扑朔迷离，一方面，持续偏弱的世界经济增长可能进一步抑制原油需求，从而拖累国际大宗商品价格；另一方面，欧日重启 QE 刺激，叠加中国的宽松货币政策和美国经济的进一步走强，可能会推动国际油价的反弹，大宗商品价格走势难料。同时，美联储加息、全球汇率波动也会引发国际大宗商品价格波动，再加上地缘政治、气候等非经济因素的干扰，“弱复苏、大波动、复杂化”仍是下半年国际经济基调。

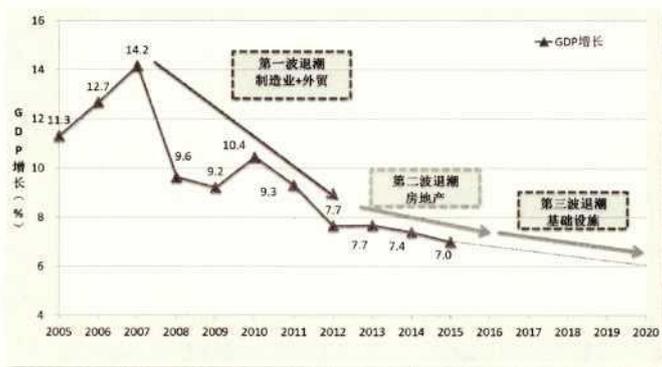
近期，国际权威机构对 2015 年世界经济增长的预测有所下调，据联合国 5 月预测，2015 年世界经济增长 2.8%，比 1 月预测下调 0.3 个百分点；世界银行 6 月预测，2015 年世界经济增长 2.8%，比 1 月预测下调 0.2 个百分点。

2、国内经济“弱企稳”，需求不足与产能过剩矛盾持续困扰

2015 年二季度以来，我国经济运行出现微弱的企稳迹象。工业有所回暖，5 月规模以上工业增加值同比增长 6.1%，增速较 4 月提高 0.2 个百分点；制造业采购经理人指数达 50.2，较 4 月提高 0.1；工业用电量降幅收窄。货币和信贷反弹，5 月 M2 增长 10.8%，较 4 月 10.1% 有所回升。

外贸降幅收窄，5 月进出口总额增长 -9.3%，较 4 月收窄 1.8 个百分点。但总体来看，中国经济的企稳信号偏弱、基础还不牢固，仍处于中高速增长探底过程中，周期性影响与结构性矛盾并存、长期转型要求与短期增长困境并存，下半年下行压力依然较大，2016 年“十三五”开局可能也不乐观。一方面，“传统动力退潮”仍未结束。

金融危机后，支撑我国经济增长的传统动力陆续退潮，第一波“制造业+外贸”于 2009 年开始退潮，目前已基本到位（工业增加值增速由 2010 年的 19.5% 下降为 2014 年的 4.9%，下降七成；进出口增速由 2010 年的 33.9% 下降为 2014 年的 2.4%，下降九成）；第二波“房地产”于 2013 年快速退潮，目前仍在进行中（房地产投资增速由 2010 年的 31.4% 下降为 2014 年的 10.5%，下降七成）；第三波“基础设施”受政策支撑目前尚未开始退潮，但未来也有可能见顶下行。在这种情况下，如果新的增长动力无法及时补位，经济增速还将继续下行（图 10）。



注：2015 年数据为预测值。

图 10 中国 GDP 增速与“传统动力退潮”示意图

另一方面，有效需求不足与产能过剩并存的问题短期内难以根本化解。需求方面，投资低迷加剧，1-5 月同比累计增幅 11.4%，比 1-4 月累计增幅下降 0.4 个点；出口仍未摆脱负增长，5 月出口同比下降 2.8%；消费弱于预期，1-5 月社会消费品零售总额增速放缓为 10.4%，低于全年 13% 的预期目标。

供给方面，我国制造业“去产能”形势严峻，钢铁行业年产量大约 8 亿吨左右，产能利用率只有七八成，平均利润率只有百分之零点几；电解铝产能 2015 年将达到 3500 万吨以上，但产能利用率维持在 70%-75% 左右；水泥行业的产能利用率不到 70%，平板玻璃、煤炭、船舶、光伏、风电、石化等行业去产能艰难，汽车行业年内也可能显露产能过剩迹象。

综合多家权威机构预测，2015 年我国经济增长在 6.8%-7.1% 的区间，如不能走出有效需求不足和产能过剩的状况，经济增

速“破7”的可能性依然存在。

表 2 世界权威机构对今明两年中国经济增长的预测分析

	2015	2016	重点关注的影响因素
IMF	6.8%	6.3%	中国信贷规模快速增长带来经济增长脆弱性，投资进一步放缓，特别是房地产投资。出口总额持续下跌。美元未来可能的加息给中国经济增长带来潜在风险
联合国	7.0%	6.8%	中国经济放缓主要是经济转型的要求，更加注重发展的质量效益，升级为以需求为动力、更具服务经济特征以及环境友好可持续发展，同时对金融风险的抑制性政策也是阻碍经济发展的原因之一
OECD	7.0%	6.9%	中国私人部门需求增速持续放缓，房地产投资持续放缓，国内需求刺激与金融风险矛盾并存
世界银行	7.1%	7.0%	中国近期的货币政策和财政政策对经济放缓起到缓冲作用，但仍面临消费疲软和供大于求的困境

数据来源：《世界经济展望》（IMF4月），《全球经济展望》（世界银行6月），《经济展望》（OECD5月），《世界经济展望》（联合国5月）。

3、股市高杠杆蕴含高风险，金融超预期增长不可持续

2015年股市成为经济最大亮点。自2014年7月央行启动PSL以来，本轮牛市开始。以沪市为例，上证指数从2014年7月的2000点左右涨到2015年6月的5000点左右，涨幅150%。截至6月12日，股票累计成交68万亿元，已达2014年全年水平的1.8倍，逾8成股票已超过上证综指历史最高（2007年6124点）时的价格水平。

综合各方观点，本轮大牛市主要是市场因素，也体现了国家政策取向的成效，既在一定程度上解决企业融资问题（截至2015年6月120，沪市上市公司当年股票筹资总额已达4069.5亿元），也将通过做大金融市场规模来对冲我国金融进一步开放的潜在风险，同时也产生了巨大的财富效应，对促消费形成支撑。但也要看到，本轮大牛市具有不同于以往的特点：一是“杠杆高”。

截至6月11日收盘，沪深两市融资融券余额已攀升至2.2万亿元，再创历史新高。相对于场内1:1.2的杠杆，场外杠杆约为1:4到1:5，最高可能高达1:10。二是“股民新”。新股民中小散户占比高（30万元以下的小微散户）、年轻股民占比高、低文化股民占比高（新开户个人中60%以上是初中以下文化水平），缺少风险意识和风险承受能力。三是“段子多”。互联网、自媒体方式下，由于网络的快速传播，很容易形成羊群效应，股市大幅震动，这从一定程度上暴露出股市的脆弱性较大，极易发生股市“踩踏事件”。

在股市超预期繁荣的带动下，金融业成为上半年上海经济增长的绝对主力（图11）。一季度金融业增加值增速高达28.7%（2011-2014年平均增速为20.4%），占GDP比重进一步上升为16.6%（2011年为11.9%，2014年为13.9%），对经济增长的贡献也

提高至 58.7% 的超高水平；1-4 月金融业税收同比增速 52.3%，占地方财政收入比重达到 16.3%。

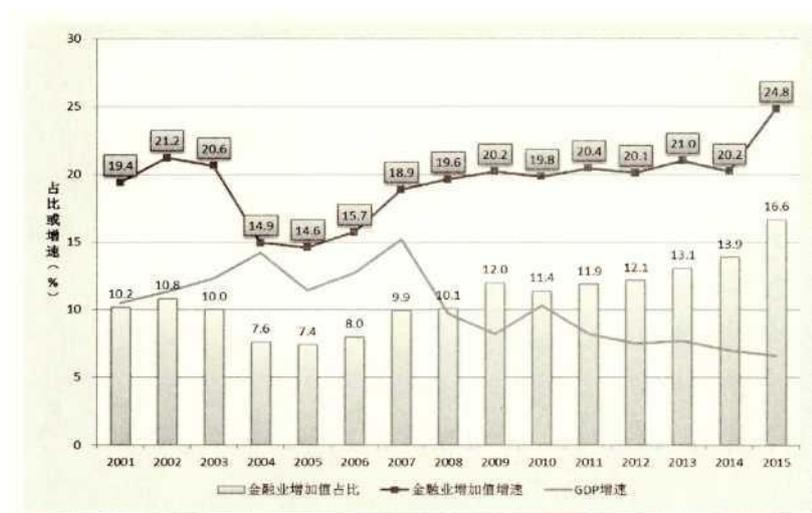


图 11 上海金融业发展情况

金融业一枝独秀与其他服务业的发展形成反差（图 12）。新兴服务业增速快、规模小，如信息服务业一季度增加值增速达到 11.9%，但其占 GDP 的比重仅为 4.8%，难以形成对经济增长的有力支撑。传统服务业规模大、增速缓，如批发零售业占 GDP 比重为 16.3%，但增速仅为 3%，对经济增长的支撑弱化。

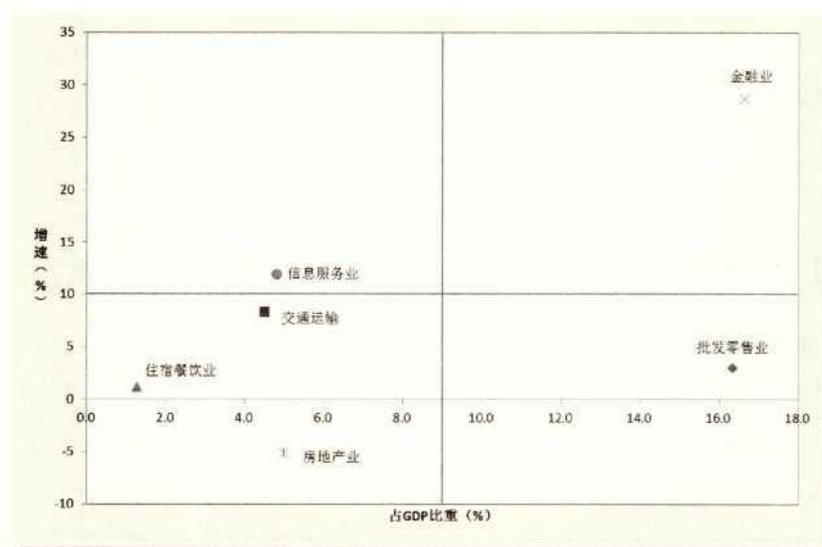


图 12 上海服务业重点行业增加值增速及占 GDP 比重（2015 年第一季度）

4、制造业持续低迷，实体经济支撑力堪忧

2015 年，上海制造业仍未走出困境。工业增长进一步回落，一季度上海工业增加值增速仅为 1%（2014 年为 4.3%，2011-2014 年平均增速为 5.2%），占 GDP 比重降至 29.4%（2011 年比重为 37.6%，2014 年为 31.3%）。工业投资仍然乏力，1-5 月工业固定资

产投资下降 15.5%。工业企业利润虽然表现较好，但很大程度上是由于股权收益而非主营业务（1-4 月，钢铁行业实现利润总额 19.3 亿元，其中投资收益贡献全行业利润的七成）。

重点行业普遍面临困难，1-5 月六大重点工业行业规模以上工业总产值增速仅为 0.7%。其中，在上海逐渐丧失发展空间的传统优势行业降幅明显，钢铁产能加快调整，产值已连续 4 年负增长，2015 年 1-5 月继续下降 7.4%；电子信息行业产值低附加值部分加速转移，行业整体连续 3 年负增长，1-5 月继续下降 3.4%；石油化工产值虽然增速较高，1-5 月为 8%，但主要是受炼油指标增加、2014 年基数较低以及油价反弹等因素影响。

在上海具有一定优势基础的高端制造业和战略性新兴产业也表现欠佳，1-5 月成套设备制造业、生物医药产值分别增长-0.5%和-1.3%，与全国较好的发展态势形成反差（一季度全国规模以上装备制造业增加值增长 7.8%）。长期稳定支撑上海工业增长的汽车制造业增速也开始放缓，1-5 月产值增速回落至 3.6%（2014 年为 10.5%）。

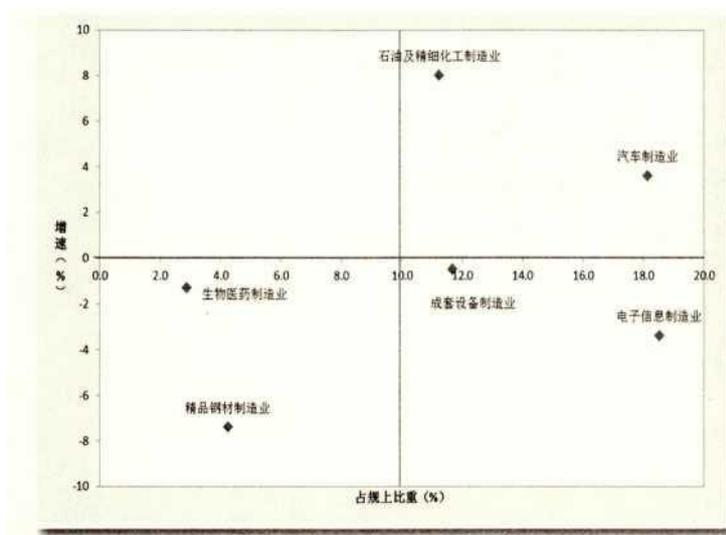


图 13 上海六大重点工业行业 2015 年第一季度工业产值及占比

5、货币不通财政不畅，制约稳增长政策效应发挥

在当前社会资金面趋于宽松的大背景下，部分实体企业和建设项目融资问题仍较突出，反映出资金向实体经济的传导渠道和机制仍不畅，社会资金循环面临结构性瓶颈和体制性障碍。

一是货币资金传导渠道不通。2015 年以来，央行已先后两次降准、两次降息，社会资金面趋于宽松，市场利率有所下行。上海银行间市场一年期同业拆放利率（Shibor）从年初 4.7% 下降至 5 月底的 3.4%，反映出金融体系内部流动性趋于宽松，资金成本呈下降态势。但受货币传导渠道不通等影响，实体经济和重大项目仍缺乏资金保障，居民巨额储蓄仍未有效流入实体经济。截至 5 月末全国 M2 增长 10.8%，同比回落 2.6 个百分点；1-5 月社会融资规模 6.9 万亿元，同比减少 1.7 万亿元。

二是部分企业资金周转面临困难。企业应收账款和存货在 2014 年较快增长的基础上，2015 年以来继续上升，资金周转压力较大。4 月末全国规模以上工业企业应收账款、产成品存货分别增长 8.6% 和 7%，高于主营业务收入增幅 7 个和 5.4 个百分点；上海规模以上工业企业应收账款、产成品存货分别增长 4.7% 和 5.2%，高于主营业务收入增幅 6.3 个和 6.8 个百分点。企业流动资金偏紧，截至 4 月末上海非金融企业活期存款比年初净减少 205.5 亿元。

三是建设项目面临融资压力。受企业效益下滑、政府融资平台受限、土地出让收入减少等多重因素影响，固定资产投资到位资金增幅明显回落，1-5月全国固定资产投资到位资金增长6%，同比回落7个百分点，低于固定资产投资增幅5.4个百分点。

从上海看，剔除房地产开发外，1-5月全市建设项目到位资金同比下降7.7%。分资金渠道看，除政府预算资金增长46.6%外，其他资金来源均明显下降，其中自筹资金下降11.9%，国内贷款下降14.3%，利用外资下降36.4%，反映出建设项目资金压力较大。目前，在投融资机制转换接续过程中，新老融资方式衔接不顺，原来的融资平台融资受阻，PPP等新的融资方式还需要一个过程，导致部分建设项目面临资金瓶颈。

四是财政存量资金尚未有效盘活。受财政资金专款专用、专项转移支付碎片化、预算编制不合理等因素影响，目前各级政府部分财政资金出现闲置沉淀，未能有效使用。审计报告显示，截至2014年3月底重点审计的9个省本级和9个市本级地方财政存量资金共计达7673亿元。财政预算存量资金和政府性基金结余结转资金需要进一步加大力度统筹盘活使用。

总体判断，上海经济先于全国进入新常态，率先转型的成效已经开始显现，未来保持经济平稳增长有基础、有条件、有支撑，深化创新转型有空间、有余地、有动力。经济转型升级中结构性矛盾依然突出，未来实现更有效率、更高质量、更可持续的经济发展还面临不少挑战。

“稳增长”的近忧不明显，2015年可望实现7%左右的预期增长目标。但也要看到，上海经济运行总体平稳中潜在风险点依然存在。当前股市、楼市、车市等领域潜在风险不断累积，一旦出现高位回落并引发工业和服务业增速下行“双碰头”，“十三五”开局经济形势将面临更大压力。

三、以新思路新举措全力稳增长促转型，力保“十三五”良好开局

面对错综复杂的宏观形势和风险挑战，既要正视困难，未雨绸缪，也要坚定信心，放眼长远，以新思路突破传统路径依赖，以改革的速度、创新的力度、开放的深度，解决结构调整中的瓶颈问题，切实增强经济发展的内生动力与活力，为“十三五”经济转型升级奠定坚实基础，继续探索引领全国经济转型升级之路。

1、实体经济“强根基”

实体经济尤其是制造业是稳增长的压仓石，是科技创新的“扶梯”，国际大都市发展经验也证明，保持一定比例的制造业能够更好地平衡发展、抵御风险（新加坡在人均GDP跨越2万美元后仍保持25%-30%的制造业比重）。

当前上海的制造业比重已经降到30%以下，要防止出现惯性下滑，强化实体经济根基，避免过快过早“去工业化”，特别是要发挥好郊区的制造业基础优势、相对成本优势和园区载体优势，发展高附加值、高技术含量制造业。

一是促两面。一面即对于低端制造业加快产业结构调整，通过负面清单，以资源环境约束、质量效益约束、土地价值约束“三大门槛”加快淘汰；抓住股市牛市机遇，加快资产变现、并购重组和快速退出。另一面即大力发展高端制造业，以集聚人才、发挥人才核心作用为支撑，增强科技创新、自主创新能力，力争在高端装备、新一代信息技术、生物医药等领域形成国际竞争优势。

二是抓两头。发挥上海资源禀赋和人才优势，加快加工生产环节转移，留下研发、品质管理、渠道管理等价值链高端环节，实现“两头在沪”发展，发展网络众包、协同设计、大规模个性化定制、精准供应链管理、全生命周期管理、电子商务来重塑制造业价值链体系，提高上海制造业附加值和产出效率。

三是抢新兴。把握新兴产业领域弯道超车的机遇，跟踪工业 4.0 前沿趋势，发展可穿戴智能产品、智能家电、智能汽车等智能终端产品；实施“互联网+”战略，在针对问题痛点、体验空白、价值盲区所实现的跨界融合领域，培育一批兼具创新性和生命力的新兴产业业态。

四是强特色。把握上海市场广阔、消费需求旺盛、发展基础良好的优势，把快消品为主的都市型、消费型制造作为重点领域，并与互联网相叠加，塑造快消品行业的上海品牌（快消品制造业在上海呈现良好的发展势头和增长潜力，以青浦区为例，在食品、快速消费品等产业细分领域形成了尤妮佳、妮维雅、元祖、上好佳、百丽、达芙妮等优质品牌）。

2、供给创新“促消费”

相比全国而言，上海的消费升级具有差异化的特征，率先进入个性化、多元化、高端化消费新阶段。上海国际大都市成熟的消费环境、较高的居民收入水平、消费主力年轻化及其更加个性、挑剔、高端的消费品位与习惯对产品和服务的供给提出了更高要求。因此，必须通过供给创新来激发潜在的消费需求，在新消费、传统商业模式创新、境外消费和服务消费等领域领全国消费时尚潮流之先。

一是发展新消费。主要是发展融合“互联网+”的新业态与新模式，如网络游戏、网络视听、网络文学、网络动漫、“互联网+”文化创意等泛娱乐、信息消费。

二是变革传统商业。主要是加强体验型参与式消费、多元功能融合式消费（融合社交、休闲、展示、文化等多元功能）、线上线下互动式消费、个性化时尚化、定制式匹配型消费的供给，以满足青年人主流消费群体的需求。

三是回流境外消费。主要是以自贸区为平台，突破免税、离岸退税等政策限制，发挥进口商品直销中心等平台功能，与阿里巴巴、亚马逊、京东等网络平台捆绑，促进跨境电子商务发展，吸引更多境外消费回流。拓展服务消费。主要是要深化社会服务领域改革，扩大服务业开放，引入国际资本、社会资本参与，扩大医疗、教育、文化、体育等高端社会服务供给，发展大健康、大文化。

3、投资转型“提效率”

投资不仅是经济增长的重要支撑，也是经济转型的重要支撑。国际经验表明，在人均 GDP 迈向 1 万美元发展阶段，投资率均保持相当的强度并呈稳定上升态势（如韩国在人均 GDP 从 3000 美元向 1 万美元跨越的过程中，平均投资率达到 35.4%，日本为 33.2%，新加坡为 41.4%），在人均 GDP 超过 1 万美元后，投资率虽有所下降，但仍保持在相对较高水平（如韩国在人均 GDP 从 1 万美元向 2 万美元的迈进过程中，投资率平均为 31.2%、日本为 28.7%，新加坡为 34.6%），关键是投资结构开始转型，转向科技创新、人力资本等软投入，并且投资结构转型引领经济结构转型特征明显。

现阶段上海投资尽管已经告别 20%-30% 的高速增长，但经济增长仍需保持一定的投资强度，众多投资空白点的存在也能够支撑一定的投资规模，关键是解决好投资的投向问题和方式问题。

投向结构转型重点把握两个方向，一个是着眼于能够形成未来经济增长点的领域，包括新兴产业和人力资本、教育、科技研发等软投入；一个是着眼于改善国际大都市生活品质和宜居环境的领域，包括：新一代基础设施投资，主要是补短板、还欠账，特别是适应互联网发展和信息枢纽功能需要的信息基础设施升级；城市更新投资，即旧区改造、保障房建设、市政管线设施升级改造等；环保投资，即环境整治、生态建设等。

投资方式创新重在适应公共服务个性化需求、着眼于提高存量设施运营效率的需要，引入社会资本、发挥多元主体作用。

一方面，要超越特许经营解决资金来源问题的初级阶段要求，推广 PPP 融资模式，通过引入社会化、专业化主体来提高城市公共服务和基础设施的投资效率、管理效率和运营效率，提升公共服务水平。近期要加快建立起基础设施、公共服务、社会服务领域可以实施 PPP 模式的项目库，并完善土地、金融、财税等政策，深化国有融资平台的改革，盘活存量资源。

另一方面，要创新多元融资方式，顺应未来直接融资超越间接融资的发展趋势，发挥互联网金融集聚优势，发展股权众筹等融资模式，进一步发挥风险投资、私募基金等社会资本作用。

4、创新经济“增动力”

创新是上海转型升级的源动力，也是经济持续增长的新引擎。上海需要顺应以绿色、智能、泛在为特征的群体性技术革命的新机遇，立足科技创新中心建设大局，深化创新驱动发展，力争当好全国的创新发展先行者。重点把握好五个“更加注重”。

一是在加快重大科技工程项目建设的同时，更加注重创新体系建设。未来，科技创新活动不断突破地域、组织、技术界限，创新能力的竞争已经演化为创新体系的竞争，因此关键是通过全面改革创新试点区、示范性创新平台的建设，集聚创新要素资源，加快构建城市创新体系。

二是在发挥好大院、大所、大企业优势的同时，更加注重激发全社会创新主体的活力。要继续发挥政府在基础研究和共性技术创新方面的组织主导作用，集中力量进行关键技术攻关，同时要顺应互联网时代创新主体大众化的趋势，营造“大众创业、万众创新”的环境，使创新活动根植于大众创业的沃土，成就于万众创新的伟力，汇成全社会创新的交响乐。

三是在加强科技创新的同时，更加注重产品创新、品牌创新、产业组织创新、商业模式创新等在内的全面创新。一直以来，我们重视供给导向的传统技术创新路径，未来要把需求导向更加深入地贯通于创新活动的全过程，更加重视商业模式创新，打通科技成果转化现实生产力不力、不顺、不畅的痼疾，牵引科技创新向着更有效的地方突破。

四是在加快科技体制改革的同时，更加注重政府自身的改革。要理顺政府与市场的关系，解决创新驱动发展的深层次问题，关键是推动政府自身的改革，大力简政放权，放松管制，要尊重和相信市场内生的创新力量，对创新事物保持容忍、克制和审慎，要改变政府部门过去分钱分物当裁判的工作方式，改变资源向国有企业、科研院所倾斜的习惯做法，改变偏重于供给侧配置资源的导向，切实创造一视同仁、公平竞争的市场环境。

五是在提升自主创新能力的同时，更加注重融入全球创新网络。秉承开放的理念，着力发挥中心城市的综合优势，构筑科技创新的国际化大平台，整合利用国内外的创新资源，积极参与全球创新枢纽竞争。

5、扩大开放“拓空间”

开放一直是上海的优势，从浦东开发开放以来，上海持续从开放中获得增长红利、资金红利和城市功能提升的红利，未来，上海依然需要在融入国家开放型经济升级的战略导向中，获取新的开放红利，拓展新的发展空间。

重点是打好自贸试验区和融入“一带一路”战略“两张牌”。自贸试验区要进一步发挥好以开放促改革、促发展的效应，向开放度最高的自贸园区方向努力，围绕更高层次开放、围绕功能突破、围绕政府治理改革来深化自贸区升级版制度创新，领国内四大自贸区之先，保持先发优势。

要充分借鉴其他三个自贸区发展经验，在服务提供来源地限制、服务开放的经营范围、服务贸易方式等方面迈出更大步子，如对于先期出台的服务业开放措施要进一步完善实施细则和配套制度，试点跨境贸易中的跨境交付和自然人流动、建立服务业

开放第三方评估机制等。

聚焦总部功能、走出去平台功能、信息枢纽功能、离岸服务功能、大宗商品交易平台功能深化个性化的制度创新。同时，积极融入国家的“一带一路”开放战略，进一步打开市场空间、转移过剩产能、输出上海服务、上海管理, 促进上海产业转型升级和城市功能提升。

对于上海与发达国家有差距的领域，招商引资引入高端制造业、跨国公司总部；鼓励上海企业走出去收购国外企业，或到海外设立研发中心以利用先进的技术；将制造业加工环节转移出去，配合国家整体制造业转移输出上海服务，提高上海金融、信息、专业服务等领域的辐射能力与水平，增强上海链接全球网络、配置全球资源、加强全球服务的能力。