

2015/2016 年上海经济形势 分析报告

课题组¹

(上海市发展改革研究院 200032)

【摘要】: 2015 年上海经济运行总体平稳、符合预期, 经济发展韧性增强, 提质增效的转型引领效应进一步显现。但经济转型中的结构性矛盾仍然存在, 如工业传统动力退潮、房地产价格上涨风险加大、区县经济下行风险较大等。2016 年受外部环境不利影响和基数因素, 经济增速下行压力较大, 初步测算 GDP 增速为 6.7% 左右, 总体将呈现“两缓两稳两难两亮点”的特征。上海应深入推进结构性改革, 以确保“十三五”开局的稳定增长。

【关键词】: 2015/2016 年 形势分析 上海

为加强经济形势监测分析, 上海市发展改革研究院“上海经济形势和对策跟踪研究”课题组开展专题调研, 召开专家、区县、部门座谈会, 走访重点园区和企业, 咨询相关智库机构和商会组织, 形成了 2015/2016 年上海经济形势分析报告。

本报告力求在新常态的长期趋势中把握形势, 注重在全国经济发展的大背景中把握上海经济结构转型与提质增效的新特征, 提出以推进结构性改革稳增长促转型的若干建议。

一、上海经济在增速换挡中发展韧性进一步增强

2015 年上海经济运行总体平稳、符合预期, 前三季度 GDP 同比增长 6.8%, 在质量提升、转型引领、功能支撑等方面走在全国前列。主要体现在以下五个方面:

1、财政收入升, 经济增长效益增强

2015 年 1-10 月, 上海一般公共预算收入完成 4865.6 亿元, 同口径同比增长 12.3%, 今年以来持续保持两位数增长, 增势明显好于全国, 在各省市中排名第二¹, 全国一般公共预算收入 128848 亿元, 同比增长 7.7%² (图 1); 上海税收总量达到 10129 亿元, 同比增长 21.9%, 大幅高于全国 7.5% 的平均水平。区县财政收入稳定增长, 2015 年 1-10 月, 绝大部分区县财政总收入增速超过“十二五”平均水平, 本级财政收入增速超过 2015 年上半年增长水平。

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: 马海倩、汪曾涛、王晓艳、赵宇刚、黄晓芬、华夏、张苑、金哲超。

²1 仅次于广东省 13.2% 的增速。

2 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, 2015 年数据指 2015 年 1-10 月累计同比。

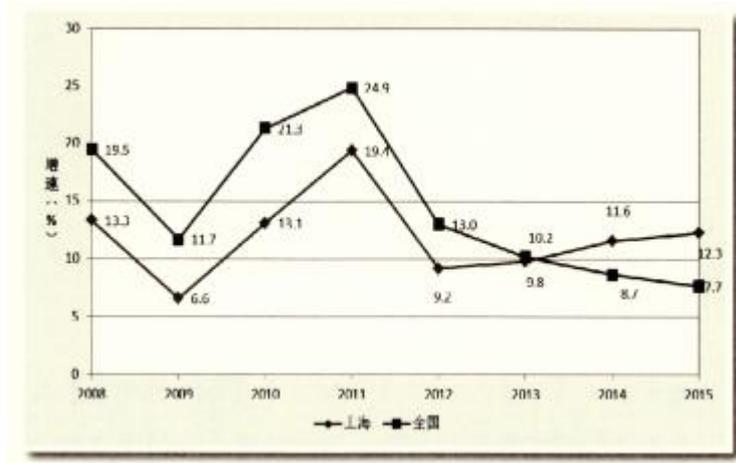


图 1 2008-2015 年全国和上海财政收入增速

2、投资增速稳，经济增长抗波动性增强

2015 年 1-10 月，上海固定资产投资总额增长 5.7%，保持稳定增长态势，而全国投资增长仍然处在下降通道（图 2）。国际金融危机前后，上海投资与全国走出不一样的趋势线，全国是“降—涨—降”，目前投资增速仍在下调中，拖累整体经济下行。全国固定资产投资增速由 2003-2009 年的 26.4% 迅速下滑至 2010 年的 12.1%，由于 4 万亿投资的强刺激，2011 年回复到 23.8%，之后一路下滑至 2015 年 1-10 月 10.2% 的水平。

从投资、消费、出口三大需求对 GDP 的拉动作用看，现阶段我国经济下行压力主要来自于投资拉动作用的下滑。2008 年至 2014 年，我国 GDP 增速从 9.6% 下降到 7.3%，在 2.3 个点的增速下滑中，资本形成下拉 1.4 个点，消费下拉 0.6 个点，净出口下拉 0.2 个点。上海投资走势是“降—升—稳”，早调整、早企稳，形成支撑经济增长的稳定因素。

上海固定资产投资增速由 2003-2009 年的 13.4%，跌落至 2010 年 0.8% 的低位，之后不断调整，逐渐回升。近年来，上海投资增势相对平稳，保持在 5%-6% 的水平。

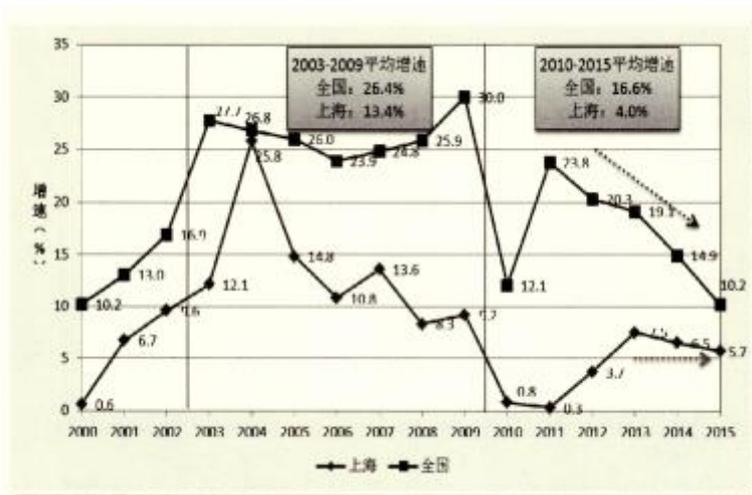


图 2 2000-2015 全国和上海固定资产投资增速

3、对外投资活，自贸试验区开放效应增强

2015 年前三季度，上海实现中方对外直接投资额 328 亿美元，同比增长 3 倍，明显高于全国 16.5% 的增长水平。呈现四个新亮点：

一是高新技术投资和大额并购频现。高新技术和境外研发类对外投资额达 32 亿美元，规模创历史新高。其中 1 亿美元以上项目达 62 个、投资额为 244 亿美元，占全市的 74.3%。

二是私募资本与产业资本联动密切。以中民投、赛领资本为代表的私募资本积极携手产业资本走出去，完成境外股权投资类项目 301 个，投资额 106 亿美元，占全市的 32.2%。

三是自贸试验区业务和海外并购活跃。自贸试验区内企业完成对外直接投资 165 亿美元，占全市一半以上，对外投资平台功能显现。

四是“一带一路”成为对外投资新热点。“一带一路”沿线国家吸引上海企业境外投资额达 87.8 亿美元，增幅高达 30 倍，占全市比重为 26.8%。

4、金融增长快，金融中心功能支撑增强

2015 年前三季度，上海金融业增加值同比增长 27.2%，对经济增长的贡献率超过 50%，并呈现“上半年证券、下半年银行”的轮动增长效应。

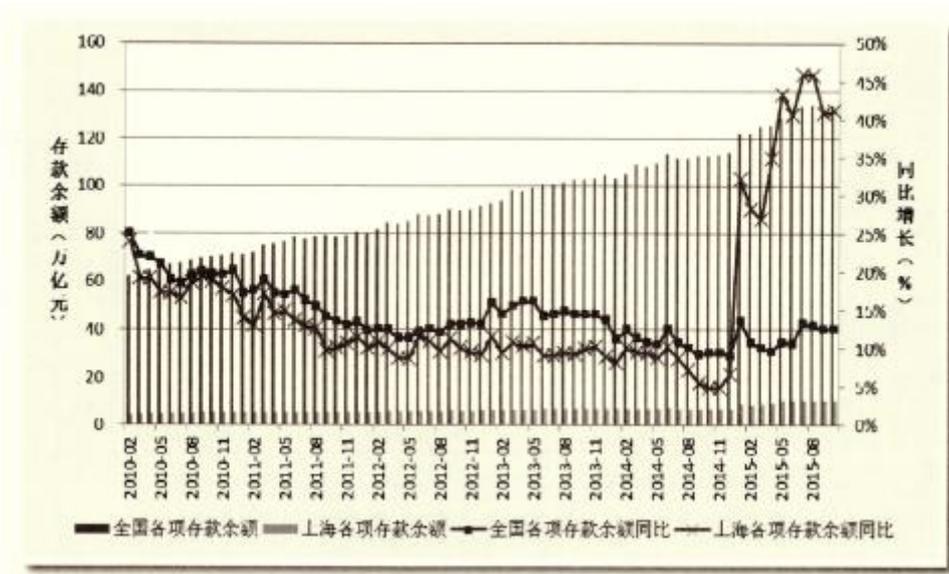
2015 年下半年以来，尽管股市回调对上海金融业带来影响，但在金融业增加值中占比更大的银行业增长势头良好³，对金融业保持快速增长形成有力支撑，主要表现为四个好于全国：

一是存款余额增速。截至 2015 年 9 月末，上海市本外币各项存款余额 101802 亿元，同比增长 21.3%；同期全国金融机构本外币各项存款余额 137.9 万亿元，增长 12.4%，上海增速快于全国近 10 个百分点。

其中，非银行金融机构新增存款占全部新增存款的 72.9%，这主要因为众多证券、基金公司集中在上海，统计口径调整后⁴，非银行金融机构存款增长较快（图 3），上海国际金融中心辐射带动作用进一步显现。

³据光大证券测算，银行业占上海金融业增加值比重高达 85.8%，而证券业占比仅为 3.2%。

⁴从 2015 年起调整存款统计口径，将原属于同业存款项下的存款纳入各项存款范围，其中包括存款类金融机构吸收的证券类及交易结算类存款、银行业非存款类存放等。



数据来源：央行上海总部。

图3 2010年以来全国和上海中外资金融机构本外币各项存款增长变化

二是银行利润。截至2015年9月末，上海市金融机构实现净利润1099.2亿元，同比增长22.8%；同期全国商业银行累计实现净利润1.29万亿元，增长2.21%，上海增速是全国的10倍。

究其原因：一方面，全市商业银行通过产品创新、拓宽非息收入来源有力支撑了利润较快增长，前三季度全市金融机构中间业务收入同比增长20.8%；另一方面，上海银行业早在2012年就开始有序推进重点风险缓释，对钢贸行业、融资平台贷款等清理规范，并已见成效；而全国商业银行不良资产清理回收工作仍在进行，成为致其利润下滑的原因之一。

三是银行资产质量。截至2015年9月末，上海金融机构不良贷款余额461.7亿元，不良贷款率为0.92%，预计全年将控制在1%以内，而全国银行金融机构不良贷款率达到1.94%。上海有望实现连续七年不良贷款率低于全国水平。

四是社会融资结构。截至2015年9月底，上海社会融资规模增量为6607亿元，占全国的5.53%，在全国31个省市中位列第五。其中，委托贷款和信托贷款占比分别为16.6%和9.1%，均高出全国近9个百分点，说明上海融资渠道更趋于多元化。

5、贸易结构优，贸易中心功能支撑增强

2015年1-10月，上海完成进出口总额23060亿元，比2014年同期下降2%；而同期全国进出口总额增速出现-8.5%的较大降幅（图4），主要贸易省市进出口总额降幅明显⁵⁴，如广东-4.3%、江苏-3.9%、浙江-2.2%。其中，进口贸易形成上海进出口的重要支撑，2015年1-10月进口总额增长-0.2%，明显小于全国-15.7%及广东-12.1%、江苏-7.7%、浙江-14.4%的降幅。

⁵⁴ 本段中广东、浙江数据为2015年1-9月值。

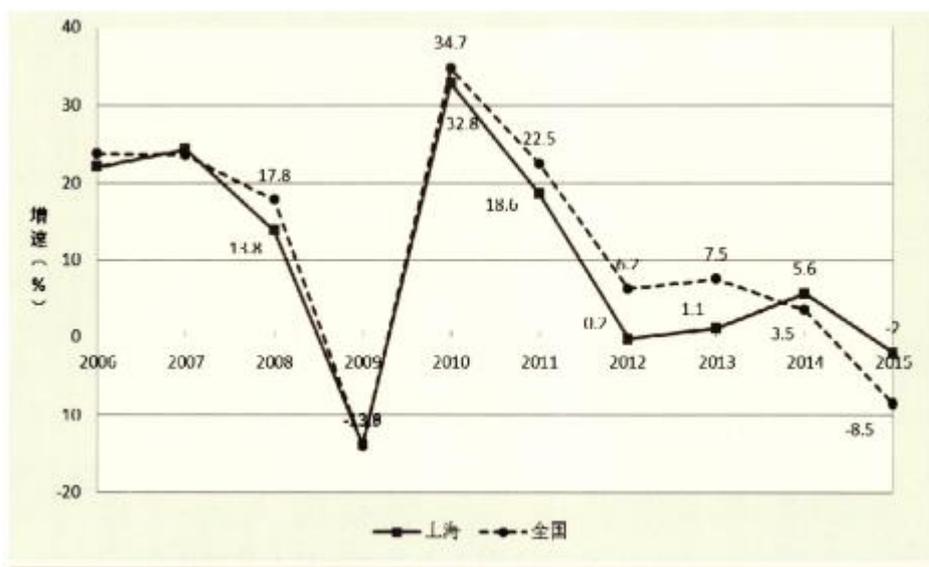


图4 2006-2015年全国和上海进出口总额增速

同时，上海贸易结构不断优化，主要表现为三个好于：一是一般贸易好于加工贸易。2015年1-10月，贸易自主性强、附加值较高的一般贸易出口4345.2亿元，增速高于加工贸易2.4个百分点，一般贸易出口占货物出口总额比重达42.8%，已与加工贸易持平。

二是高新技术产品好于传统产品。2015年1-10月，上海高新技术产品进、出口额增速分别为3.4%和5.7%，较2014年分别提高3和5.2个百分点，成为上海贸易增长的亮点。

三是服务贸易好于货物贸易。2015年前三季度上海服务贸易额为1462亿美元，增长14.1%，占对外贸易总额比重达30.4%，较2014年提高3.2个百分点。

其中，高附加值服务贸易增速进一步加快，融资租赁服务2015年1-10月出口额增长603%，2015年1-9月文化和娱乐服务、保险和养老金服务、金融服务进出口额分别增长61.3%、54.5%和27.3%。

二、新常态下上海经济转型的结构性矛盾犹存

在全国经济新常态和增速换挡的背景中，上海尽管经济韧性增强，但经济转型中的结构性矛盾仍然存在，有些方面更显突出，未来更有效率、更高质量、更可持续经济发展还面临挑战和风险。主要体现在以下五个方面：

1、工业传统动力退潮与新兴动力不足并存

2015年上海工业前三季度工业增加值首现负增长，下降0.9%，特别是第三季度降幅加剧，月度分别下降6.0%、6.2%和6.3%，降幅相比全国更大（图5）。工业投资2015年1-10月降幅达13.7%，已是2013年以来的连续3年负增长；而同期全国第二产业投资增速为8.0%。

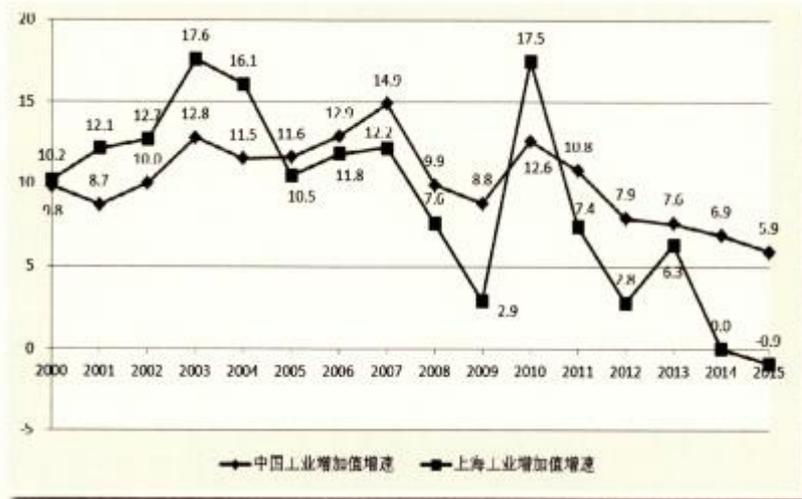
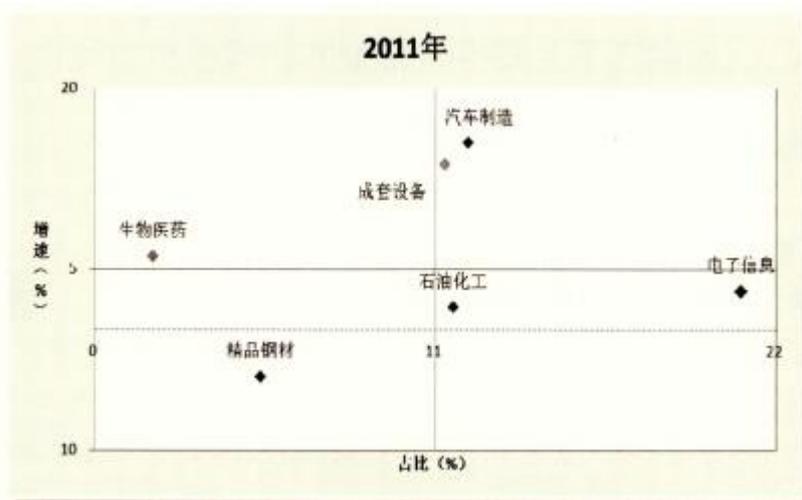


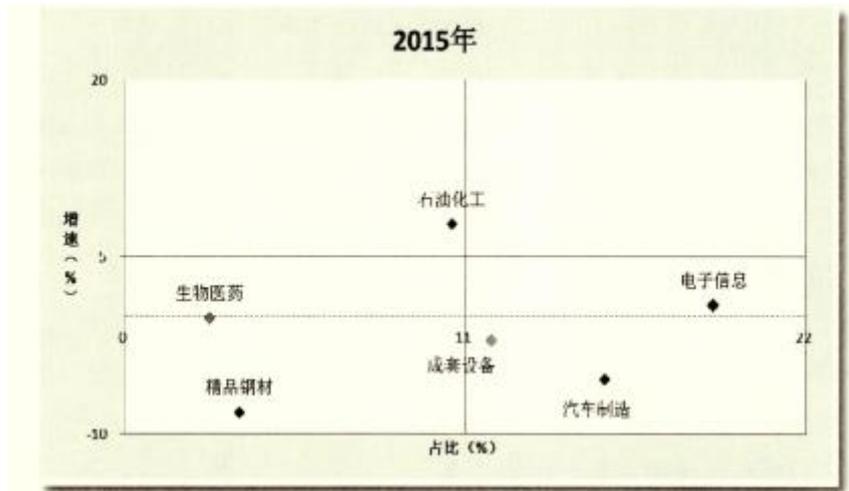
图5 2000-2015年全国和上海工业增加值增速

上海工业的持续低迷除了受到外部需求不振、全国产能过剩以及要素成本上升等因素影响之外，根本原因还在于自身的结构性矛盾。

一方面，传统动力退潮。工业六大重点行业中，2015年前三季度除石化产值同比增长6.8%以外，其他行业产值均呈现负增长。钢铁和成套设备降幅扩大，前三季度产值分别下降8.9%和2.4%，降幅较上半年扩大0.5和1.8个百分点；电子信息和生物医药行业继续负增长，前三季度分别下降0.2%和0.4%。特别是受全国车市普遍低迷的影响，近年来主要支撑上海工业增长的汽车制造业显现“见顶回落”态势，2015年前三季度上海汽车制造业产值下降5.4%。2011年曾经增速引领上海工业增长的汽车制造业已风光不再。

另一方面，新兴动力不足。2015年前三季度上海战略性新兴产业制造业产值同比下降3.5%，七大重点领域中除新能源汽车产值增长14%以外，新一代信息技术、节能环保、新能源、高端装备、新材料、生物医药产业分别下降9.2%、5.8%、4.3%、3.8%、1.5%和0.4%。（图6）





注：增速为工业总产值增速，占比指各行业工业总产值占全市工业总产值的比重。

图 6 2011 年和 2015 年上海工业重点行业增长及占比

2、房地产价格上涨风险与供需矛盾并存

2015 年，受政策“组合拳”利好带动，全国楼市逐渐走出低谷，上海房地产市场也经历了新一轮“量价齐升”。2015 年 1-10 月，上海房地产开发投资 2721 亿元，同比增长 8.9%，增速快于全国 6.9 个百分点；房屋销售面积 1905.6 万平方米，增长 28.2%，增速快于全国 21 个百分点。

房地产市场回暖甚至趋热的同时，潜在风险和结构性矛盾不容忽视：一是房价上涨风险。2015 年一季度房价企稳后，二季度开始进入上升通道，新房和二手房价格定基指数均创历史新高；9 月份新建商品住房和二手存量住房价格指数同比分别上涨 9.7%和 8.8%，涨幅均创年内新高（图 7）。

据市房地产交易中心统计，前三季度全市市场化新建商品住房成交均价为 31084 元/平方米，同比上涨 21%；全市二手存量住房成交均价为 25003 元/平方米，同比上涨 20.5%。推动房价上涨的主要原因是中高端住宅成交活跃，抬高了成交均价。“网上房地产”数据显示，2015 年上半年上海单价 5 万元/平方米以上的商品住宅成交量 82 万平方米，超过 2014 年全年成交套数，创历史新高。

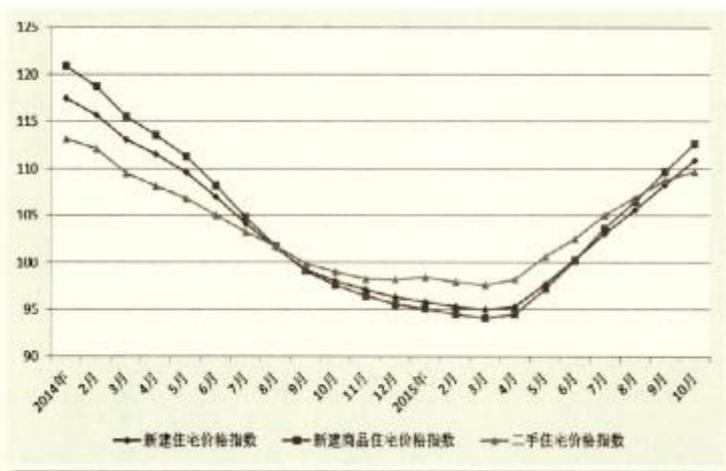


图7 2014年1月-2015年10月上海房价指数

二是商住产销反差。2015年以来,上海商品住宅供应量小于成交量,尤其是6月和8月,供求比一度低至0.62。近五年以来,上海商业和办公市场一直供过于求,在成交量并无明显起色的情况下,商业物业供应量在2014年末和2015年三季度中都有大幅增长,一度超过成交量的2倍之多,办公市场供求比也持续保持在1.2以上;部分区域商办地产阶段性供过于求矛盾较突出。

在全市经济增速放缓的背景下,商业和办公需求恐难快速回暖,未来商办地产市场潜在风险凸显。三是户型矛盾。房地产交易中心数据显示,2015年9月末单套面积在90平方米以下、90-140平方米和140平方米以上住房可售面积占比分别为14%、30%和56%,中小套型商品住房占比较低。从供销比看,90平方米以下小户型的缺口约15%,90-140平方米中户型缺口约40%,而140平方米以上大户型则过剩约19%,大户型明显供过于求。

3、商品销售趋缓与传统商业转型困境并存

2015年1-10月,上海实现社会消费品零售总额为8298.8亿元,同比增长8%,增长速度稳中趋缓(图8),低于全国10.6%的增幅;完成商品销售总额达75836.6亿元,同比增长6.2%,该指标2011-2014年增速分别为23.3%、16.8%、12.5%、11.4%,回落速度较快。

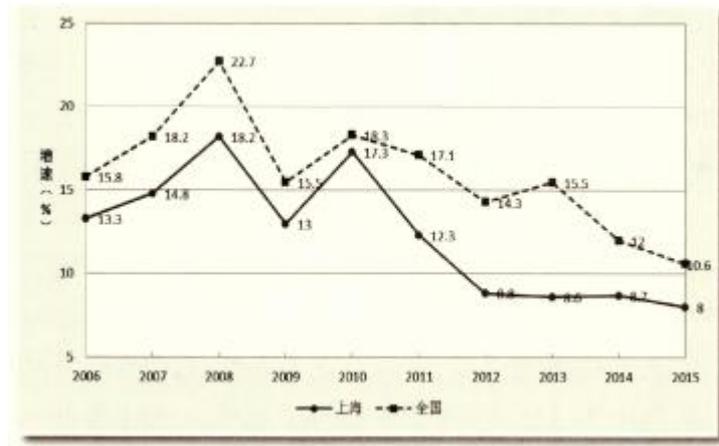


图8 2006-2015年全国和上海社会消费品零售总额增速

消费不振将影响上海经济稳定增长,还需高度重视消费领域的结构性新趋势。一方面,传统零售业在电商冲击下艰难图存。2015年前三季度,上海电子商务交易总额为10709亿元,同比增长18.1%,远高于社会消费品零售总额和商品销售总额的增速。部分标志性传统商圈商品销售额持续下降(表1)。

2015年1-10月,徐家汇各大商场零售额基本处于微增或减少状态;黄浦区八大单体百货零售额同比降幅达9.6%,其中太平洋淮海店、新世界百货降幅分别达到16%和14.7%,上海实体零售业态生存压力巨大。另一方面,上海电商发展势头有放缓迹象。2015年前三季度,上海电子商务交易总额尽管保持较高增速(18.1%),但较2014年同期回落10个百分点,呈现逐渐放缓趋势。

同时,上海的增速水平明显落后于全国36.2%的平均水平,与其他主要城市也有较大差距。如2015年1-10月北京网上零售额增长43.2%,天津线上网络零售额增长110%,重庆线上网络零售额增38.4%;2015年前三季度杭州电子商务交易总额增长34.3%。

表1 2015年1-10月徐家汇商圈主要商场零售额增速

指标	徐家汇商圈	太平洋徐汇店	六百	汇金徐汇店	汇联	东方	港汇
零售额	总量（亿元）	56.6	5.1	4.3	8.1	9	27.9
	增幅（%）	-1.2	-6.2	1.2	2.2	-7.7	1.3

数据来源：徐汇区 1-10 月经济发展情况汇报材料。

4、区县经济下行风险与结构转型压力并存

2015 年，上海区县经济总体保持平稳，但存在隐忧，各区县面临各自不同的转型困境和下行压力，主要体现在三个方面：一是区县财政税收存隐忧，对房地产依赖程度较高。区县财政收入中的结构性矛盾较为突出，个别区县房地产业已出现过热苗头。

2015 年 1-10 月，普陀区房地产业贡献区级税收增收 5.8 亿元，占区级税收比重为 54.7%，较 2014 年同期上升 3.5 个百分点；松江区房地产业税收对全区第三产业税收贡献率达 61.8%，对全区税收贡献率达 77.8%。二是中心城区传统商贸转型压力大。2015 年 1-10 月，上海区县特别是中心城区社零总额增速与“十二五”前四年平均增速相比普遍回落。受电商、跨境通等新型商贸冲击影响，传统商圈同质化竞争仍趋激烈。三是郊区传统制造转型压力大。

郊区工业发展持续下滑，缺乏后续动力。2015 年 1-8 月郊区工业总产值除崇明县外全部负增长，闵行、嘉定等区同比降幅超过 7% 时，工业投资 2015 年 1-8 月为全部负增长，宝山区、青浦区、松江区 2015 年 1-9 月分别下降了 25.8%、20.6% 和 23.5%。

5、物价 CPI、PPI 背离与市场价格结构性分化并存

2015 年，上海物价总水平运行总体平稳，1-10 月 CPI 为 102.4，全国水平为 101.4，全国排名第二。月度 CPI 总体起伏不大，上涨幅度都低于 3 个百分点。

但也存在结构性价格矛盾，主要体现在：一是 PPI 降幅持续扩大，CPI 与 PPI 背离趋势加大。图 9 表明，2012 年以来上海居民消费价格指数（CPI）与工业品出厂价格指数（PPI）呈现持续背离走势，PPI 同比涨幅基本为负，而 CPI 同比涨幅都为正。

2015 年 8 月上海 PPI 同比下降 10.4%，为过去 46 个月以来的最低水平，原材料、燃料、动力购进价格指数（PPIRM）降幅更大。CPI 与 PPI 背离趋势扩大，工业企业仍处于去库存和降利润的状态，企业的微薄盈利主要来源于原材料、燃料、动力购进价格的下降。

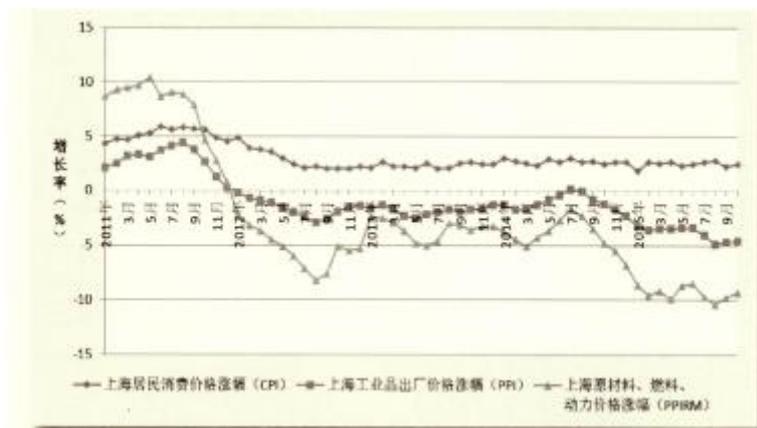


图9 2011年以来上海CPI、PPI、PPIRM变化趋势

二是服务项目价格持续高位运行，消费品类价格涨幅明显回落。服务项目价格与消费品价格运行态势呈现“剪刀差”，服务项目价格上涨幅度持续扩大，消费品价格上涨幅度持续下降（图10）。自2012年9月以来，服务项目价格同比涨幅持续位于3%以上，2015年1月至10月，涨幅达3.0%，高出消费品价格涨幅0.9个百分点。

服务项目价格上涨对上海经济结构转型起到拉动作用，吸引资本、劳动力等生产要素转移到服务业领域，有利于服务业发展。但是，服务项目价格快速上涨，也反映出目前上海服务业的生产率仍然较低。值得关注的是，在服务项目中，与居住相关的价格指数（包括住房租金以及水、电等支出）上涨更为明显，2015年前三季度的涨幅同比提高0.4个百分点，而同期城市居民收入增长8.2%，同比降低0.9个百分点，形成反差。



图10 2011年以来上海服务项目与消费品价格指数

三、2016年国内外经济环境及上海经济增长预判

1、世界经济“曲折复苏”，周期性调整和结构性矛盾并存

初步判断，2016年世界经济总体呈现“四低运行、三轨分化”特征。对中国和上海而言，外需动能短期内恐难明显增强，还需关注美联储加息所引发的资本国际流动和全球金融市场波动的影响。

表 2 国际权威机构对全球经济增长的预测

预测机构	预测时间	预测结果 (%)	
		2015 年	2016 年
IMF	2015 年 4 月	3.5	3.8
	2015 年 10 月	3.1	3.6
	两次的预测差距	↓ 0.4	↓ 0.2
联合国	2015 年 1 月	3.1	3.3
	2015 年 5 月	2.8	3.1
	两次的预测差距	↓ 0.3	↓ 0.2
OECD	2015 年 7 月	3.1	3.8
	2015 年 11 月	2.9	3.6
	两次的预测差距	↓ 0.2	↓ 0.2

数据来源：IMF 世界经济展望、OECD. 经济展望、联合国世界经济展望。

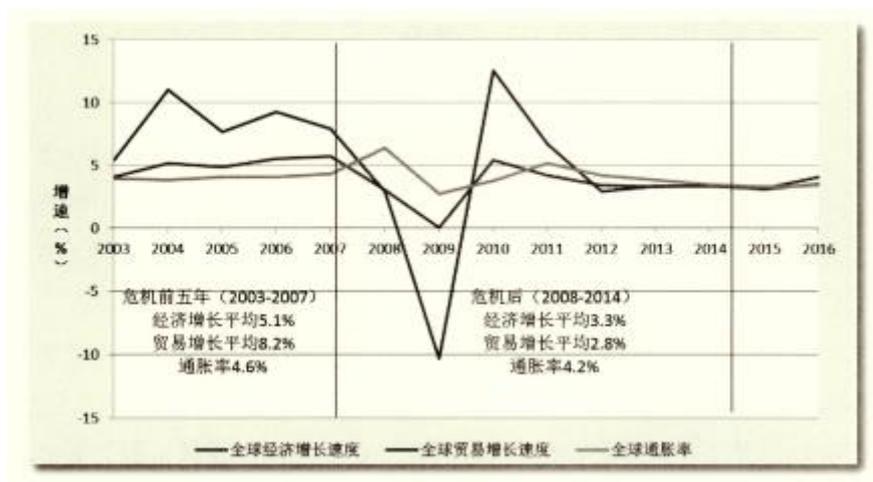
四低运行。一是低增长。综合各权威机构的预测（表 2），2016 年世界经济增长 3.1%–3.6%，低于危机前 5.1% 的平均水平⁶⁵；其中，发达经济体由危机前的 2.8% 降为 2016 年的 2.2%，新兴经济体由危机前的 7.6% 降为 2016 年的 4.5%。

二是低需求。受老龄化加深、贸易保护加强以及低通胀预期引发消费意愿下降等影响，全球需求动力仍显疲弱。据 WTO 预测，2015 年全球贸易额仅增长 2.8%，较危机前年均 8% 的增速回落明显（图 11）。作为世界贸易风向标的波罗的海干散货指数于 2015 年 11 月 20 日创下 498 点的历史新低，目前仍处于 600 点之下，较 2000 点左右的平衡点相去甚远。

三是低利率。危机后各国普遍实行刺激性货币政策，美、欧、日及各新兴国家央行纷纷将短期利率削减至接近于零的水平（甚至是负利率），当今世界仍处于“超宽松货币政策时代”。尽管美联储加息预期不断增强，但从全球范围内看，超低的资金成本仍将持续。

四是低通胀。据 IMF 预计，2016 年全球通胀率为 3.4%，较 2013 年 3.9% 和 2014 年 3.5% 为低。同时，受需求疲弱、美元走强等影响，国际大宗商品价格持续走低。

⁶⁵ 危机前指 2003–2007 年的平均增速水平。



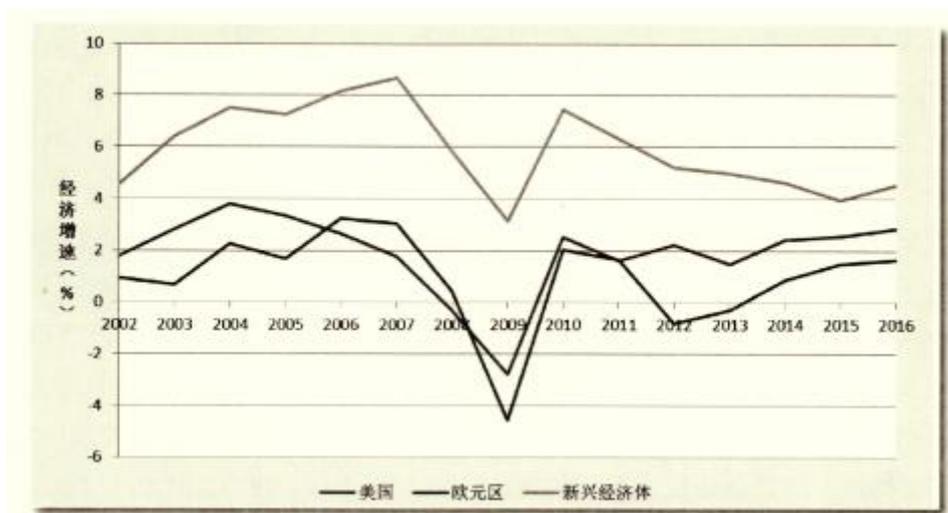
数据来源：IMF 世界经济展望。

图 11 危机前后全球经济和贸易增长

三轨分化。一是美国经济复苏“走上升轨”。主要受房地产市场强势反弹的拉动，美国国内消费温和增长，就业市场明显改善，经济复苏进一步稳固。据 IMF 预计，美国经济将由 2014 年的 2.4% 和 2015 年的 2.6% 上升到 2016 年的 2.8%。

二是欧元区和日本经济筑底“趋于升轨”。欧元区经济增长自 2014 年由负转正以来，逐步上升。IMF 预计 2015 年和 2016 年将分别达到 1.5% 和 1.6%。日本经济增长也由 2014 年和 2015 年第一季度的 -0.1%，恢复至 2015 年第二季度和第三季度的 1%，预计 2016 年仍可实现 1% 左右的增长。

三是新兴经济体经济增速“落入降轨”。新兴经济体增速明显下滑，部分国家甚至出现较大幅度的负增长。据 IMF 预计，新兴经济体经济增速由 2014 年 4.6% 的低位继续下降至 2015 年的 4.0% 和 2016 年的 4.5%（图 12）。



数据来源：IMF 数据库。2015、2016 年为预测值。

图 12IMF 预测美国、欧元区、新兴经济体经济增速

2、中国经济“缓慢探底”，结构性改革有望添动力、增活力

2016 年，中国经济面临“三期叠加”中的“四降一升”（经济增速继续下降、工业品价格持续下降、实体企业盈利严重下降、财政收入大幅下降、经济风险发生的概率上升）难题，总体呈现“稳中有进、稳中有难、稳中有险”。对上海而言，要保持创新转型的良好势头，在供给侧结构性改革方面走在全国前列。

稳中有进。主要体现在结构性改革带来的经济增长新动能。一是释放消费潜能。2015 年前三季度，我国消费增长相对较快，对经济增长的贡献率达到 58.4%。新消费热点不断涌现，文化、旅游等服务性消费快速增长，出境游火爆，未来随着我国居民收入和购买力的进一步增加，消费仍有较大的增长空间。

二是激发创新新动能。2015 年前三季度，高技术产业增加值增长 10.4%，超过规模以上工业增加值增速。大众创业、万众创新蓬勃兴起，新产业、新业态、新模式不断涌现，新的增长动能正在加快孕育和形成之中，但这些新动能的增长效应需要在一段时间内逐渐释放。

稳中有难。主要体现在工业、投资、外贸的“短板”制约。一是工业回暖难。2015 年前三季度，规模以上工业产能利用率为 74%左右，低于 80%的正常水平，去产能任务仍艰巨；PPI 持续 44 个月下跌，PMI 在 2015 年 8-11 月已连续 4 个月低于 50 的荣枯分界线。企业生产经营困难，2015 年 1-10 月规模以上工业企业利润下降 2.0%，特别是一些传统行业的利润下降更为明显，如钢铁下降 68.3%，汽车制造下降 3.1%。

二是投资增长难。2015 年前三季度固定资产投资同比增长 10.3%，已连续 15 个月回落；企业投资意愿不强，新开工项目计划总投资增幅更低，仅为 2.8%；房地产去库存压力大，房地产投资总体回落，仅增长 2.6%。

三是出口扩大难。外需疲弱状况难以扭转，国际市场针对中国出口商品的反倾销反补贴制裁层出不穷，外贸企业面临汇率波动、成本上升、税费负担重等困难，我国出口短期内难有明显起色。面对这些难题，综合判断，2016 年中国经济增速仍处在换挡探底期。

稳中有险。主要体现在经济运行中的潜在风险。一是金融风险。银行业金融机构不良贷款率、不良贷款余额“双上升”，其中不良贷款率 2015 年 9 月末达到了 1.94%。证券市场虽已趋于平稳，但市场信心和融资功能恢复尚需时日，风险依然存在，国际汇率波动和资本外流可能性增加。

二是财政风险。2015 年前三季度，全国一般公共预算收入同口径增长 5.4%，同比回落 2.7 个百分点，地方本级收入增长 5.1%，已有六个省份财政收入陷入负增长，个别省份的财政收入增长幅度同比下降 20%，有的省份基本养老金统筹已出现资金缺口。

3、上海经济增长面临较大下行压力，迪士尼效应和自贸试验区效应成为稳增长的重要支撑

根据上海市发展改革研究院的测算，“十三五”期间上海经济增长的潜力区间为 6.1%-7%，总体呈现“前低后高”走势。2016 年受外部环境不利影响和基数因素，经济增速下行压力较大，初步测算为 6.7%左右（表 3），总体呈现“两缓两稳两难两亮点”。

表 3 上海经济 2015-2016 年主要指标初步测算

指标名称	2015 年预计				2016 年预计			
	增加值（亿元）	占比（%）	增速（%）	贡献率（%）	增加值（亿元）	占比（%）	增速（%）	贡献率（%）
GDP	25180.3	100.0	6.9	-	26875.5	100.0	6.7	-
第一产业	111.3	0.4	-10.4	-0.8	114.7	0.4	3.0	0.2
第二产业	8202.7	32.6	0.5	2.3	8303.0	30.9	1.2	5.9
工业	7355.5	29.2	-0.1	-0.5	7370.2	27.4	0.2	0.9
建筑业	895.2	3.6	8.5	4.3	932.8	3.5	4.2	2.2
第三产业	16866.3	67.0	11.1	98.5	18457.8	68.7	11.1	93.9
批发零售	3961.7	15.7	4.0	9.4	4278.6	15.9	8.0	18.7
交通运输	1114.4	4.4	6.7	4.3	1192.4	4.4	7.0	4.6
住宿餐饮	329.3	1.3	0.0	0.0	362.2	1.3	10.0	1.9
金融业	4020.2	16.0	23.0	46.4	4422.2	16.5	10.0	23.7
房地产业	1730.0	6.9	13.0	12.3	1937.6	7.2	12.0	12.2
信息服务	1335.4	5.3	10.2	7.6	1495.7	5.6	12.0	9.5
消费	15030.5	59.7	8.5	72.4	16323.2	60.7	8.6	76.3
社零总额	9416.1	-	8.0	-	10188.3	-	8.2	-
商品销售总额	78694.2	-	6.2	-	83573.2	-	6.2	-
投资	9013.3	35.8	2.8	15.2	9274.7	34.5	2.9	15.4
固定资产投资	6359.4	-	5.7	-	6740.9	-	6.0	-
净调出	1136.5	4.5	21.5	12.4	1277.6	4.8	12.4	8.3
进出口总额	4572.9	-	-2.0	-	4572.9	-	0.0	-

注：GDP 按 2014 年不变价计算。

“两缓”：金融、房地产放缓。由于 2015 年基数过高，金融和房地产的高速增长态势难以延续，对经济增长的贡献率将大幅降低。从金融看，2015 年在股市和信贷的轮番带动下，上海金融业实现超预期增长，前三季度增加值增速接近 30%，贡献率达到 53.8%，预计 2016 年增速将降为 10% 的正常水平。其中，股市成交额保持稳定，较 2015 年略有回落；信贷投放仍将有所增加，增量主要来自个人住房贷款需求和部分旧区改造项目、市政基础设施建设项目融资需求的释放，但增长动能较 2015 年趋弱。从房地产看，2015 年房地产成交活跃，前三季度增加值增速达 12.6%，贡献率达到 11.5%，2016 年整体或将呈现“暖中趋缓”态势，预计增速将略有下降至 12% 左右。其中，政策面上，已出台的“330”新政、降息等政策有效激发自住和改善型需求，政策效果仍会持续；供求面上，需求下降和供给增加将使房地产市场总体趋于缓和，预计 2016 年自住和改善型需求将有所回落；同时，房地产开发投资和新开工面积增幅扩大，预计将带动 2016 年供给增加。

“两稳”：消费、投资趋稳。消费和投资将保持平稳走势，形成经济增长的稳定支撑，尽管不会大起大落，但增量带动的空间不大。从消费看，2016 年社零总额和商品销售总额将保持稳定增长态势，预计分别增长 8.2% 和 6.2%。消费增长主要来自于迪士尼乐园开园、离境退税网点扩大等利好因素，以及 2015 年基数相对较低。从投资看，预计 2016 年固定资产投资还将保持一定强度，增速可能略高于 2015 年，约为 6.0%。投资增长主要来自于“十三五”开局重大项目的支撑。

“两难”：工业、外贸面临困难。工业增长和进出口总额等指标将在正负之间徘徊，由负转正的难度很大，仍缺乏强有力的支撑点。从工业看，2015 年工业仍处于深度调整阶段，前三季度工业增加值增长-0.9%，受工业投资乏力、PPI 跌势不止等影响，若需求面没有大的改善，产能过剩没有根本性缓解，上海工业仍难走出低迷状态。由于 2015 年基数较低，再加上“十三五”新项目推动，预计 2016 年上海工业有望实现正增长，预计为 0.2% 左右。从外贸看，2015 年 1-10 月进出口总额增速-0.2%，近期国际需求难有根本性好转，受 TPP 等全球贸易区域化和贸易保护主义抬头等趋势性因素的影响，以及上海劳动密集型、低附加值制造加工出口产能的持续转移，2016 年进出口也难有良好表现，预计仅能实现零增长。

“两亮点”：迪士尼效应和自贸试验区效应。迪士尼乐园开园和自贸试验区深化将形成 2016 年上海稳增长的重要支撑，对产业、消费、投资、外贸形成综合性的拉动作用。从迪士尼效应看，作为上海服务经济的标志性功能项目，具有巨大的建设和投资规模、广泛的产业带动作用 and 强大的创新示范带动效应。根据上海市发展改革研究院的研究测算，“十三五”期间，迪士尼项目通过直接带动、关联带动和延伸带动，年均拉动上海 0.8 个百分点的经济增长。2016 年开园年，如下半年开园，对 GDP 的带动大约在 0.3-0.4 左右，带动效应将主要体现在消费以及旅游、文化等相关领域。从自贸试验区效应看，自贸试验区扩大服务业开放措施落实以及推行“负面清单”营造良好营商环境，将进一步释放金融、保险、信息、文化、专业服务、社会服务等发展潜力，为形成新的增长点助力。

四、深入推进结构性改革、确保“十三五”良好开局的若干建议

“十三五”开局之年，上海要牢牢抓住自贸试验区和科创中心两大战略，深入落实国家供给侧结构性改革总体部署，坚定不移地深化经济转型，努力化解结构性矛盾，确保“十三五”良好开局，并为“十三五”时期更高质量、更高效率、更可持续的经济增长奠定基石。根据课题组的初步测算，预计 2016 年上海 GDP 增长率为 6.7% 左右，建议年度预期目标可设定为 6.5% 以上或 6.5%-7%，为转型留出空间，厚植未来发展优势。建议如下：

1、“抓落地、求突破”，建设开放度最高的自贸试验区

深化自贸试验区制度创新，一手抓已有措施的推进落地，一手抓新措施的配套突破，全面释放自贸试验区效应。一是放大服务业扩大开放效应。打造一张“有深度有精度的开放清单”，加快研究推进金融、教育、文化、医疗、育幼养老、建筑设计、会计审计、商贸物流、电子商务等领域在上海自贸试验区率先开放的路线图和具体方案；积极推动云计算服务、信用评级服务

等先行试点开放；借鉴广东、福建自贸试验区做法，在扩大服务业开放上尝试采用自然人流动和资质互认等新方式。二是放大贸易便利化带动效应。切实提高“全产业链贸易便利化水平”，降低贸易成本，支撑新型贸易业态发展。加快推进海关、检验检疫等贸易便利化措施落实落地，切实提高海关查验环节效率，尽快推动海关“一关通”；加强关检部门联动协同，扩大“一次申报、一次查验、一次放行”合作通关模式的覆盖面，推动关检部门共享数据资源、共同管理监管场所、共同应用智能卡口等；加快完善国际贸易“单一窗口”功能，按照国务院进出口环节清费要求和只降不升的原则，降低国际贸易“单一窗口”中的数据报文导入费用标准；完善推广货物状态分类监管模式，推动适用范围向自贸试验区外的海关特殊监管区扩展，适用行业向物流配送、贸易和加工贸易等行业扩展。三是放大自贸试验区建设与“四个中心”功能联动效应。围绕功能性业务、功能性平台建设，探索建立多业态“综合拼箱平台”，拓展国际中转集拼业务；优化沿海捎带监管模式，拓展沿海捎带业务；探索建立整合保税和非保税货物市场交易的大宗商品贸易综合平台，探索期现联动交易模式；加快区内国际能源交易中心、外汇交易中心等建设与功能拓展。

2、“抓机制，强联动”，释放创新效应

深化落实上海《关于加快建设具有全球影响力的科技创新中心的意见》，在重大科技基础设施、关键科技创新制度以及科技创新产业领域等方面加大推进力度，着力培育发展的新动力、新空间和新模式。一是深入推进张江科技创新中心核心功能区建设。启动建设张江国家科学中心，积极争取国家重大科技基础设施落户，重点规划建设上海光源二期、软 X 射线自由电子激光装置等项目，提升上海超算中心能级，进一步完善上海蛋白质中心设施，在一些前沿科学领域逐步形成具有全球竞争力的基础研究能力。加快推进张江科技城建设，落实“双自联动”方案，配强科技服务功能，积极发展一批新型科技创新载体，优化人才引进、就业、居住、生活服务等综合环境。布局具有国际影响力的联合研究中心和创新型大学，推进上海科技大学建设成为国际化创新型大学，推进复旦大学、上海交通大学张江校区等建设前沿科学中心和国际联合研究院。

二是着力发展一批新型研发组织。通过推动传统研究机构新设研发组织，引进国内外专业研发集团，鼓励企业与科研院所、大学等设立研发组织等方式，加快发展一批由大学、科研院所、企业、政府、个人等不同类型主体参与，运行机制混合多元的新型研发组织。在生物医药、智能制造、新型材料等领域重点引入新型研发机构。加强央市合作，着力解决在沪央属科研机构成果自主处置权问题。

三是建立健全创新要素市场体系。发挥上海科技创新板推出的市场效应，建立包括新三板、Q板、E板等在内的多层次科技资本市场。加快建设国家技术转移东部中心、上海市国际技术进出口促进中心等专业化、市场化技术转移机构，加强与美国、欧盟等技术转移机构的合作发展。研究开展离岸科技金融业务。

四是培育科技创新的新空间、新动力。推进科创中心特色集聚区建设，强化张江、紫竹、杨浦、漕河泾、嘉定和临港等重点区域科技创新功能，重点聚焦临港国际智能制造中心、桃浦科技智慧城等产业创新基地，积极推动传统产业园区加快向新兴科技园区转型。研究推动跨国公司发展第三代研发中心，支持其发挥溢出效应。建立市区联动推进“四新经济”企业发展的机制。大力发展“基地+基金+导师+服务”模式，发展形式多样的混合型孵化器和各类创客空间。

3、“优存量、育增量”，深化产业调整转型升级

针对工业惯性下滑、实体经济不振、新兴增长点动力不足等，一方面加快调整、优化存量，另一方面培育增量、形成规模。一是加快过剩产能优化重组。加快清理“僵尸企业”、“空壳企业”，淘汰落后产能、消化过剩产能，针对钢铁、石化等行业产能过剩的矛盾，结合国有企业改革，借鉴日本、韩国和欧盟的经验，通过重组控制规模扩张，避免行业过度竞争，注重加强重组后的整合，扩大高附加值产品产能，提高大型企业竞争力和盈利水平。

二是大力发展“创新经济”和“共享经济”。进一步适应需求结构新变化，抓住“互联网+”、大数据、云计算产业发展新机

遇，聚焦上海有优势作为的创新领域和新兴领域，更加注重涵盖产品创新、品牌创新、产业组织创新、商业模式创新等在内的全面创新，善于通过市场发现和培育新的经济增长点，改变政府扶持方式，不断提高供给体系质量和效率。

三是加强供给创新促消费。以迪士尼乐园开园为契机，加快发展离境退税，设立进境免税店和市内免税店，吸引更多境外消费回流；以自贸试验区为平台，提升进口商品直销中心功能，促进跨境电子商务发展；促进信息消费、网络视听、网络文学、网络动漫、社交文化等泛娱乐加快发展；深化社会服务领域改革，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水平。

4、“降成本、减税负”，增强市场主体活力

进一步实行结构性减税和普遍性降费，切实为实体企业减负。按照国家财税体制改革部署，结合上海实际抓好落实。

一是加快营改增扩围。继续扩大营业税改征增值税的行业范围，进一步消除重复征税。

二是减轻小微企业税费负担。落实普遍性降费措施，减免涉及小微企业的有关行政事业性收费和政府性基金，继续清理乱收费；扩大小型微利企业所得税减半征收范围；延续对符合条件的小微企业免征增值税和营业税的税收优惠，并争取进一步扩大受益面。

三是发挥税收政策导向作用，激励劳动者和投资者的积极性。探索实施个人所得税综合抵扣政策；扩大企业固定资产加速折旧政策实施范围；研究进一步降低社会保险税率，鼓励企业加大对科技创新和结构调整投入。

5、“优结构、促创新”，稳定房地产市场

促进房地产市场平稳健康发展，防止房价过快上涨和较大波动。

一是调整户型结构和商住结构。加快调整供地结构，在户型上，适当增加中小套型商品住房用地总供给；加快土地规划调整，合理降低商办土地、物业比例；探索通过规划转性将已出让的商办用地调整为住宅用地。

二是推进住房信贷政策和房地产经营方式创新。稳妥推进“公转商”贴息贷款政策，探索开展住房公积金个人住房贷款资产证券化业务试点。

三是有效控制房价。防范房价过快上涨风险，坚决执行限购政策，把握供地规模和节奏，防控高价地、高溢价地。探索建立上海特色的差别化住房信贷政策，根据房地产市场情况指导市场定价自律机制，并制定合适的实施标准。

6、“促改革、扩开放”，强化金融功能支撑

进一步发挥金融对实体经济的支撑作用，同时，加强防范金融系统性风险，为国家推进资本市场改革创新先行先试。

一是依托自贸试验区深化金融改革。加强与“一行三会”的互动协作，拓展FT账户系统功能。抓住人民币加入SDR契机，进一步提升企业在跨境投资、跨境交易、收购兼并中人民币的使用范围和效率。加快推出“战略新兴板”，探索实行更加宽松和简便的发行制度和标准，试点推出以信息披露为中心的股票发行注册制。深化外汇管理改革，加快推进限额内资本项目可兑换试点。

二是加快推进在岸金融市场开放和离岸金融市场建设。构建以上海为基地的全球投融资体系。探索进一步放开市场准入，实现民营银行、消费金融公司、村镇银行设立“常态化”。支持亚洲基础设施投资银行、金砖国家开发银行、丝路基金在上海发行境内人民币债券，支持“一带一路”沿线国家（地区）的金融机构、企业发行境内人民币债券等，促进外资银行与境外母行的业务合作，丰富境外并购贷款、内保外贷等跨境金融服务。

三是深化金融创新服务实体经济，增强上海为全国新经济融资的地位。探索以信贷资产证券化、“股权+银行贷款”、“银行贷款+认股权证”等金融创新，加大对科技、文化、战略性新兴产业等重点领域的金融支持。

7、“转职能、重实效”，提升营商环境

深入推进浦东新区“放、管、服”政府改革试点，尽快形成可以在面上推广的改革经验。

一是加快推动“证照分离”改革试点。加大简政放权，深化商事制度改革，聚焦证照办理环节，加快落实“证照分离”分类改革的试点内容，进一步完善证照办理的“单一窗口”运行机制，研究实施以主体资格证照带动相关证照的跨部门并联办理，优化证照办理流程；研究实施同一部门内主要证照连带相关证照办理，实现一口受理、一次办理，合理缩减证照办理数量；结合网上政务大厅建设，加快审批流程标准化、电子化和审批信息共享平台建设。

二是创新事中事后监管方式。完善事中事后监管模式，建立依托信用监管的部门协同管理机制，做实“一处失信、处处受限”的社会惩戒联动机制，扩大政府监管部门运用信用信息的领域，推动建立市场主体事前的信用承诺制度，完善异常名录制度应用机制，研究出台异常名录制度在部门监管中的使用细则，率先在自贸试验区推行行业“黑名单”制度。加快建筑等行业领域的政府专业监管方式创新，引入社会力量和市场机制，积极推进行政审批与技术审批相分离，探索实施专业人士认可制度。

三是推进政务数据信息共享。构建覆盖企业经营监管、环境治理、食品药品安全、消费安全等多领域的综合监管信息网络，提升市场监管和服务效率。推动政务数据资源共享开放，研究制定部门数据共享规范办法，出台强制归集目录，引导各类社会机构整合和开放数据。