

供给侧结构性改革三年来取得阶段性显著成效

中国宏观经济研究院 | 王昌林 郭丽岩

2016年以来,在党中央、国务院的坚强领导和大力推动下,全国各地区各部门全力落实去产能、去库存、去杠杆、降成本、补短板和“破”“立”“降”重点任务,强化创新驱动,着力培育经济发展新动能,推动经济发展转型升级,经济发展质量效益不断提高,供给侧结构性改革取得阶段性显著成效。

“三去一降一补”和“破”“立”“降”取得重要进展

去产能迈出坚定步伐。发挥制度优势,综合运用行政和市场化、法治化手段,加大环保执法力度,坚决淘汰无效低端产能,严控水泥、玻璃、电解铝等新增产能,钢铁、煤炭等行业去产能成效明显,有效解决了多年来存在的“地条钢”、小煤窑等顽疾。“十三五”期间压减煤炭产能5亿吨、粗钢产能1.5亿吨的目标任务,有望提前两年超额完成。目前,行业产能利用率明显提高,2018年第三季度,钢铁产能利用率达到78.7%,煤炭产能利用率达到71.4%。

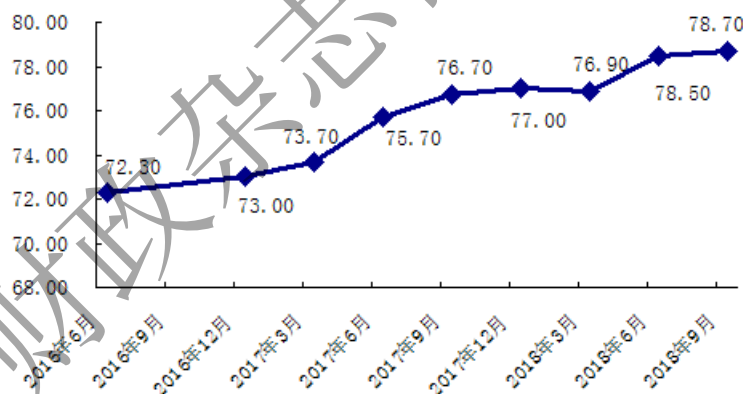
去库存效果显著。加大金融信贷支持、棚改货币化安置和公租房货币化补贴力度,积极培育和发展住房租

赁市场,鼓励农民进城购房,有力促进了房地产去库存。以商品房在建未售面积衡量的广义库存由2015年的37亿平方米逐步下降至2018年9月末的32.4亿平方米,下降了12.5%;同期商品住宅广义库存由26.6亿平方米下降至16.8亿平方米,下降了37%。由商品房和商品住宅待售面积衡量的狭义库存分别由2015年末的71853万平方米、45248万平方米持续下降至2018年11月末的52627万平方米和25484万平方米,分别比2015年末下降26.8%和43.7%;按照近一年的商品房和商品住宅销售面积计算,当

前商品房和商品住宅的库存去化周期分别为3.7个月和2.1个月,分别低于4个月和3个月的历史平均去化周期。随着房地产市场库存水平的逐步消化,房地产开发投资由降转升,为“促投资”和“稳增长”发挥积极作用。

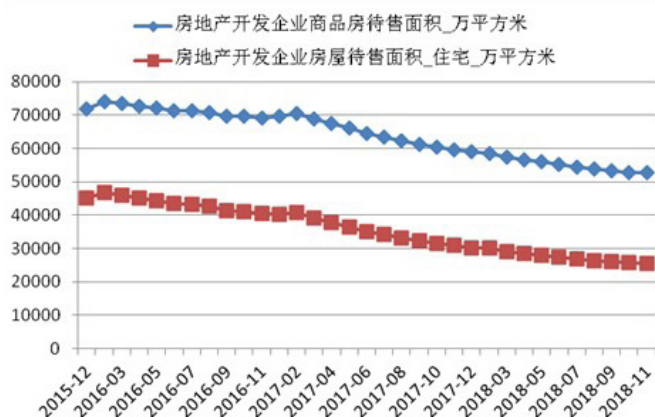
去杠杆稳步推进。统筹利用债转股、优化债务结构等政策措施,推动企业强化负债自我约束,总杠杆率上升速度得以放缓,企业杠杆率趋于下降。根据国际清算银行(BIS)数据,截至2018年一季度末,我国总体杠杆率为261.1%,其中非金融企业杠杆率为164.1%,扭转了前期快速上升的势

图1 钢铁产能利用率变化情况(%)



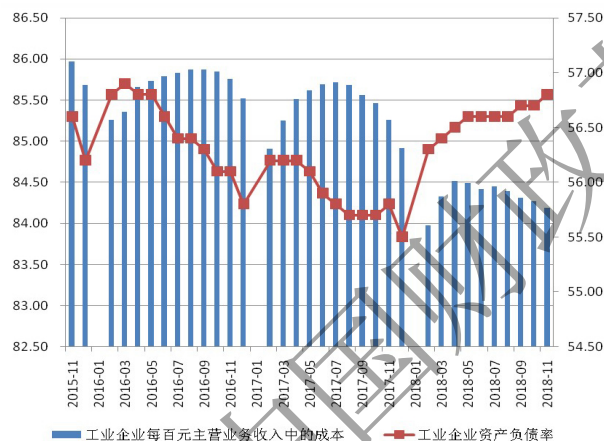
数据来源:国家统计局、Wind 数据库

图2 房地产开发企业商品房及住宅待售面积



数据来源：国家统计局、中经网统计数据库

图3 工业企业资产负债率和每百元主营业务收入中的成本变化



数据来源：国家统计局、Wind数据库

头。2018年一季度末，我国信贷/GDP为14.9%，较2016年末降低9.9个百分点。截至2018年11月末，全国规模以上工业企业资产负债率为56.8%，同比降低0.4个百分点，其中，国有控股企业资产负债率为59.1%，降低1.6个百分点。

降成本取得阶段性进展。全面推行营改增试点、扩大减半征收企业所得税优惠范围、清理规范行政事业性收费和政府性基金等减税降费举措，降低“五险一金”缴费比例，下调用电

价格，放宽创业投资税收优惠条件，提高和扩大研发费用税前加计扣除比例和范围，进一步深化“放管服”改革，降低制度性交易成本。2018年1—11月，规模以上工业企业每百元主营业务收入中的成本为84.19元，同比降低0.21元，较2015年同期下降1.78元，预计2018年降成本在1.1万亿元以上。

补短板成效明显。积极运用PPP模式、促进民间投资等政策措施，加大创新驱动、基础设施、脱贫攻坚、城乡

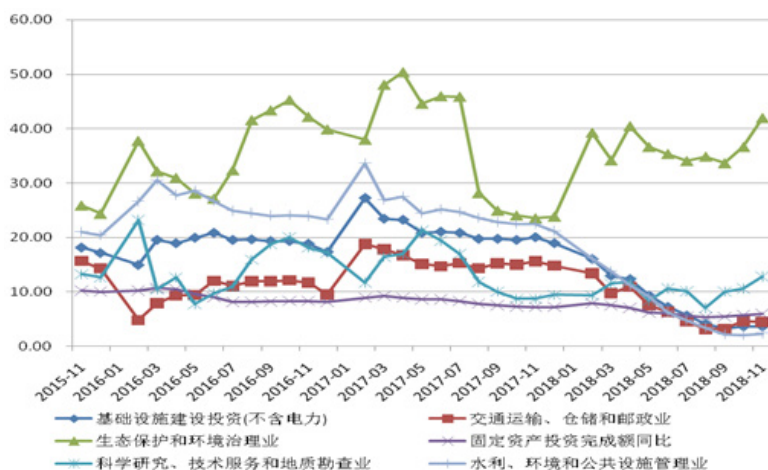
统筹发展、民生建设、生态环保等领域的投入力度，既创造有效需求，又为创造新的有效供给奠定良好基础。根据住房和城乡建设部、交通运输部、铁路总公司等相关部门公开发布的数据估算，2016—2018年，各类棚户区改造年均超过600万套，新增高速公路里程年均均在5000公里以上，新增高铁运营里程年均均在3000公里以上，四纵四横的高铁网提前建成运营，城市轨道交通和地下综合管廊建设也明显提速。三年来，重点领域投资继续保持较快增长，尤其是生态保护和环境治理业，科学研究、技术服务和地质勘查业投资明显高于全部固定资产投资增速。目前，基础设施建设投资、交通运输、仓储和邮政业、水利、环境和公共设施管理业投资也稳中有增。

供给侧结构性改革促进经济运行呈现稳中向好、稳中有进发展态势

部分行业市场供求关系改善。随着钢铁、煤炭产能的压减，粗钢、煤炭产能利用率明显提高，在价格上涨的带动下，相关行业经济效益企稳回升。2015年煤炭、钢铁行业累计利润分别仅为441亿元、525亿元，2017年煤炭、钢铁行业利润分别达到2959亿元、3420亿元，利润增长均超5.5倍。据价格监测中心数据，2018年1—11月，全国主要钢材批发市场均价为每吨4545元，比2017年同期上涨11.2%，是2013年以来最高水平。相应地，1—11月钢铁行业利润同比增长50.2%，对规模以上工业企业利润增长的贡献位居前列。

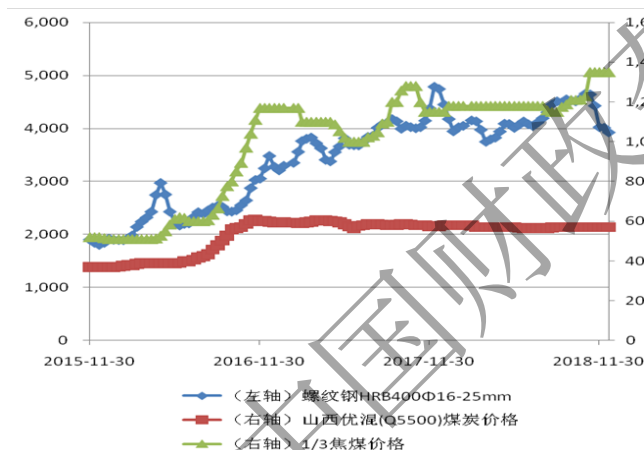
经济结构逐步提升和优化。钢铁、煤炭等行业去产能的推进实施，切实解决了困扰钢铁、煤炭等行业多年的“地条钢”、小煤窑等问题，高耗

图4 重点领域投资同比增速



数据来源：国家统计局、Wind 数据库

图5 流通领域钢铁、煤炭价格走势



数据来源：国家统计局

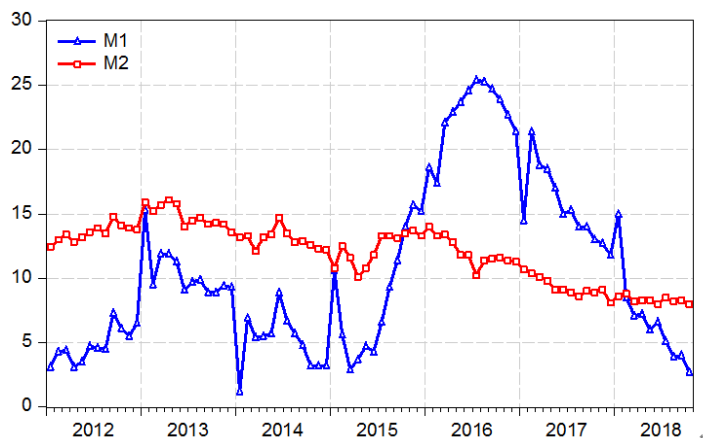
能行业增加值增长有所回落，推动了行业转型升级。高技术制造业、装备工业快速发展，分享经济、平台经济、数字经济等领域新产品、新业态、新模式方兴未艾。农业供给结构不断优化，农村一二三产业加快融合发展。银行业市场乱象整治取得初步成效，银行资金逐步回流到实体经济，实体经济与金融、房地产发展的结构性失衡矛盾逐步得到缓解。2018年三季度末，用于小微企业的贷款余额当中的普惠型小微企业贷款同比增长19.8%。

用于保障性安居工程的贷款同比增速为39.8%，比各项贷款平均增速高27.5个百分点。趋势上看，M1与M2增速缺口大幅收窄，资金脱实向虚的状况有所改观。

经济运行中的“四降一升”问题得到改善。2015年，受产能过剩等因素影响，我国经济运行呈现“四降一升”的特点，即经济增长减速、工业品价格大幅下降、实体企业盈利下降、财政收入增速下降、经济风险发生概率上升。三年来，在供给侧结构性改

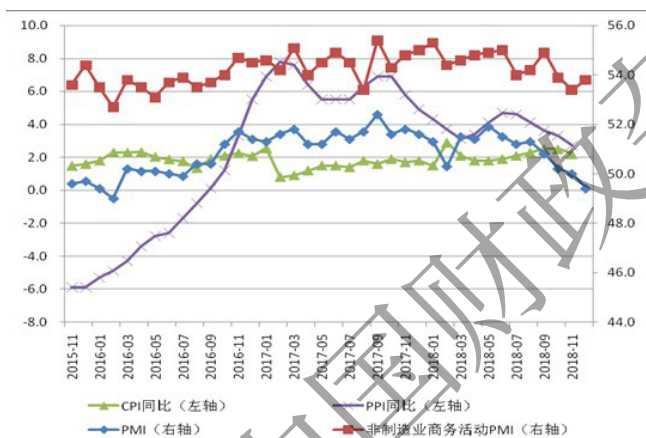
革的推动下，“四降一升”问题得到一定程度的改善。从稳增长看，经济持续下行势头基本得到遏制，GDP增长稳定性有所提升，连续10多个季度保持在6.5%—6.9%的合理区间内小幅波动。实体经济加快振兴，企业“成本—利润”增速变化逐步回到合理区间，生产活动趋于活跃，工业经济回暖趋势明显。从稳物价看，三年来市场供求关系逐步得到改善，居民消费价格指数(CPI)温和上涨，工业生产者出厂价格指数(PPI)实现由降转升，CPI与PPI同比涨幅的分化仍维持在合理区间之内。2018年1—11月，CPI同比上涨2.1%，PPI同比上涨3.8%，PPI涨幅自6月以来有所回落，但均能够实现年度调控目标。从企业效益看，经济效益持续改善，三年来企业利润增长实现了由负转正，2018年前11个月规模以上工业企业利润总额增速为11.8%。微观主体信心有所增强，生产和投资意愿逐步恢复，截至2018年11月，制造业采购经理指数(PMI)大多月份基本处于荣枯线之上或在荣枯线附近波动，非制造业商务活动指数持续保持在53%以上的相对高景气区间波动。从财政收入看，部分困难地区财政收入增长企稳回升，财政收支矛盾在一定程度上得以缓解，获得了更大的减税降费空间以支撑实体企业降成本工作深入开展。从风险看，资本流动趋稳，债务扩张趋势得到缓解，金融服务实体经济效能提高，系统性风险发生概率趋降。监管部门就防范化解重大金融风险频频出台政策，重点整顿严重扰乱市场的乱象，企业杠杆率有所下降，宏观杠杆率趋于稳定。在“坚决遏制房价上涨”调控政策的引导下，房地产市场风险有所化解，主要大中城市房价趋于稳定。

图6 2012年以来月度M1和M2同比增速变化情况



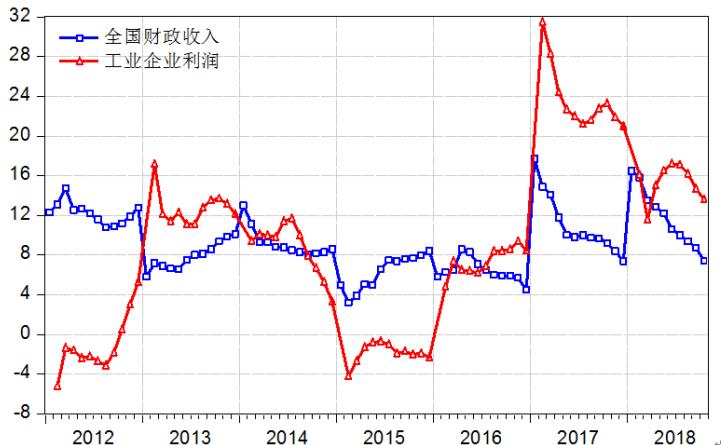
数据来源：中国人民银行、Wind 数据库

图7 月度CPI和PPI、PMI和非制造业PMI走势



数据来源：国家统计局

图8 月度累计工业企业利润和财政收入增速



数据来源：国家统计局

供给侧结构性改革得到国际国内广泛认同和积极评价

三年来，社会各界对供给侧结构性改革的认识不断深化。牢固树立“供给侧结构性改革是转变发展方式、优化结构和动能转换的必由之路”理念，更加主动地从供给侧结构性改革上想办法、出思路、定政策。企业更加重视品牌建设和精细化生产，努力提高产品和服务的质量水平。

在G20杭州峰会上，结构性改革被列入全球经济治理的行动指南，中国供给侧结构性改革成效得到积极肯定。例如，经合组织(OECD)《G20结构性改革进展的技术性评估报告》指出，中国经济在新常态下，人均收入增长仍然很高，国内生产总值的增长主要是伴随着劳动生产率的发展，就业率稳定在一个较高的水平。

但我们也必须清醒认识到，经济运行中深层次的结构性、体制性制约仍未得到根本解决，去产能的市场化、法治化机制有待完善，去库存政策应更加精准，去杠杆、降成本尚要下大气力，补短板需要进一步聚焦，特别是民营企业、制造业发展比较困难。必须以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，以提高供给体系质量和效率为主攻方向，以振兴实体经济为着力点，以优化市场主体结构为关键，以提高生产要素质量和效率为支撑，更多采取改革的办法，更多运用市场化、法治化手段，在“巩固、增强、提升、畅通”八个字上下功夫，建立以供给侧结构性改革为主线的制度和政策体系，推动实体经济、科技创新、现代金融、人力资源协同发展，建设现代化经济体系。■

责任编辑 韩璐