

国际社会热议中国上半年经济形势

财政部亚太中心

2014年,全球经济复苏艰难曲折。在国内外环境严峻复杂、国内经济下行压力增加的背景下,今年政府工作报告将2015年经济预期目标设定为:GDP增长7%左右,居民消费价格涨幅3%左右,城镇新增就业1000万人以上,城镇登记失业率4.5%以内,进出口增长6%左右,国际收支基本平衡。上半年,每一次经济数据的公布,都成为国际社会关注的重点。外界普遍认为,2015年是中国全面深化改革的关键之年,中国经济已告别过去30年的高速增长,步入经济发展的新常态。

GDP增速符合预期,结构性改革是关键

7月15日,国家统计局公布数据显示,上半年我国国内生产总值同比增长7%。数据公布后,多数专家学者和国外媒体认为,中国经济正向“新常态”过渡,7%的GDP增速处于更可持续区间。国际货币基金组织(IMF)亚太部门地区主管史蒂文·巴尼特表示,中国经济放缓是政府主动调控的结果,由此带来银行信贷、影子银行、房地产投资增速放缓。IMF预计中国经济将继续在安全区间内运行,但这将取决于中国政府能

否落实结构性改革。按照购买力平价标准,中国已是世界第一大经济体,中国经济的成功对世界经济有着重大意义,相信中国有能力成功推进改革。美国前财长鲍尔森接受美国消费者新闻与商业频道(CNBC)采访时表示,中国经济下滑在意料之中,而“新常态”下7%的增速或许仍偏乐观。中国经济不仅高度依赖出口,还高度依赖地方政府投资,这使得地方政府债务高企,不利于经济的可持续发展。如果通过一系列改革,中国经济增长方式能够得到优化,长期增长前景将较为乐观,但如果走向过度依赖基建投资的老路,中国经济发展或将出现波动。美国《华尔街日报》称,7%的增速较2014年第四季度7.3%的增速同比放缓,但高于市场预期。美国CNBC认为,中国GDP增长不容乐观,一季度经济增速降至多年来最低点,进一步加剧了经济下行压力。英国路透社称,7%的增长数字符合路透调查预估中值。英国《金融时报》发表评论称,中国想要实现从工业和投资拉动经济增长的模式转换为服务业和消费拉动经济增长的新模式是非常困难的,中国经济转型面临挑战。中国经济下行不仅是中国政府面临的挑战,也影响世界经济

的发展。英国广播公司(BBC)评论称,制造业的发展和“迎头赶上”的干劲在过去35年使中国从一个穷国成为中等收入国家,接下来,作为一个中等收入国家,其增长速度当然会比上一个阶段要慢一些。中国面临的最大挑战是如何克服十几亿人口的中等收入陷阱,这是世界其他国家从未经历过的经济结构调整。法新社认为,中国正在进行经济转型,由过去不可持续的投资拉动型经济向可持续的消费驱动型经济转型,可能暂时带来经济增长放缓。减少经济脆弱性、促进增长与推进改革三者之间的平衡具有很大挑战。

CPI低位运行,引发通缩担忧

根据国家统计局公布的数据,2015年1—6月,我国CPI同比分别上涨0.8%、1.4%、1.4%、1.5%、1.2%和1.4%,PPI同比分别下降4.3%、4.8%、4.6%、4.6%、4.6%和4.8%。对于中国物价未来的走势,专家普遍认为,当前国际经济复苏乏力,大宗商品价格下跌,中国国内产能过剩问题依然存在,预计全年物价水平将低位运行。美国花旗集团表示,目前中国经济增长仍未显示企稳迹象。尽管贷款利率下调,但仍未能降至促进经

经济增长的程度。美国美林银行的报告指出，中国面临着增长放缓和通货紧缩的压力，央行在近期仍会继续实施宽松的货币政策。汇丰大中华区首席经济学家屈宏斌称，5月CPI录得1.2%，低于市场预期。PPI降幅维持在4.6%，为第39个月处于负值。数据反映出中国通缩压力显著。2015年实际利率至今仍高于去年平均水平。期待宽松政策会陆续加码。美国《华尔街日报》称，受到经济放缓的影响，5月份中国的工业品出厂价格下降，通胀放缓。这也引发了市场对世界第二大经济体可能存在通货紧缩风险的担忧。英国路透社表示，中国5月份CPI同比增长1.2%，略低于路透社的预测值1.3%。通货膨胀情况低于预期，表明中国依然面临经济下行风险，政府或将出台更多刺激措施。英国《金融时报》称，中国5月份CPI增长低于预期，央行仍会使用货币政策工具来应对可能的通缩。法新社报道称，官方数据显示，中国5月份的通胀率进一步下降，表明经济面临较大下行压力。

制造业情况逐渐改善，服务业扩张态势明显

汇丰集团7月3日公布的6月份汇丰中国制造业采购经理人指数(PMI)为49.4，高于5月份的49.2；汇丰6月份服务业PMI降至51.8，服务业已连续5个月呈扩张态势。7月1日，国家统计局公布6月份官方制造业和非制造业PMI分别为50.2和53.8，显示出扩张迹象。国际社会普遍认为，这或将预示中国经济开始好转。经合组织(OECD)认为，中国经济正在进行结构性调整，服务业正在替代制造业和房地产投资成为经济增长的主要驱动力。汇丰集团经济学家将中国2015年GDP增长预测值由此前的7.3%调整为7.1%。鉴于中国国内经济走势，汇丰预计中国将进一步采取宽松政策支持经济增长。美国《华

尔街日报》表示，中国制造业活动呈现温和改善迹象，但并不足以驱散有关中国经济低迷的担忧。分析师们称，政府决策者已实施了微刺激措施，很可能会等一段时间再决定是否采取进一步行动。美国CNBC认为，疲软的国内外需求和不断的裁员表明中国制造业在近期或将难以扩张。虽然中国面临较大的通缩压力，但仍有足够的政策空间进一步提振经济。雅虎财经报道称，PMI数据表明制造业市场需求延续扩张态势，而从业人员指数和原材料库存指数则低于50的临界点。英国路透社认为，PMI数据全面回升反映出政府前期政策效果正慢慢显现，经济增长基础趋于巩固，后期随着政策效应进一步发挥，经济增长态势有望企稳回升，二季度经济有望触底回稳。新加坡《联合早报》称，中国官方制造业PMI创六个月最高，表明随着政策逐步落地，经济趋稳态势初步形成；不过汇丰制造业PMI仍处于萎缩区间，而且官方非制造业PMI创下六年半的低点，表明经济需求偏弱局面并未根本改变，稳增长仍须放在重要位置。

城镇新增就业增速放缓，全年就业形势依然严峻

7月24日，人力资源和社会保障部表示，中国二季度城镇登记失业率同比小幅下降为4.04%，上半年新增就业718万人，同比减少19万人。在经济下行的情况下，城镇新增就业增速有所减缓。同时，中国还面临着近750万大学毕业生的就业压力。但是，中国目前总体就业比较稳定，这主要因为中国经济规模不断扩大，第三产业占比迅速提高，政府出台政策支持创业。汇丰集团认为，中国在长期很难避免失业率升高，今年想要实现新增1000万个就业的目标并不容易。美国《纽约时报》报道称，由于城镇化进程和中国持续进行

的经济转型，数年来农业方面的就业机会一直在减少。目前中国规模庞大的制造业也面临压力。相反，中国服务业正在蓬勃发展，创造新的就业机会。现在中国从事服务业的劳动人口超过3亿人，占中国全部劳动力的近40%。虽然中国近几个月采取了多项支持经济增长的措施，通过降息及降低银行存款准备金率鼓励银行更多放贷，但一些分析人士指出，仍然健康的就业市场是政府尚未采取更积极措施的原因。BBC认为，中国经济下行压力大，就业前景黯淡。英国路透社评论称，中国经济下行的局面增加了劳动力市场压力，中国政府正努力采取措施避免大规模失业。这些措施包括鼓励国企不裁员，通过提供补贴和税收减免激励一些企业招募新员工。虽然中国一季度官方失业率仅为4.05%，但是外界普遍认为这一数据被低估。

外贸形势严峻，经济下行压力增大

海关总署数据显示，2015年上半年，我国进出口总值11.53万亿元人民币，同比下降6.9%。其中，出口增长0.9%，进口下降15.5%，贸易顺差1.61万亿元。6月份，我国进出口总值2.07万亿元，同比下降1.9%。其中，出口同比增长2.1%；进口下降6.7%；贸易顺差2842亿元，增长46%。世界大型企业研究会认为，进口与中国国内投资息息相关，而中国国内投资疲弱，侧面反映出中国经济的颓势。出口也未能提振。预计中国将创下纪录规模的顺差，进口继续受累。汇丰集团表示，出口环比改善幅度十分温和，未来出现强劲复苏的可能性很小。加工出口的同比收缩幅度继续超过10%，表明供应链终端的需求疲软。未来几个月中国的出口前景仍将具有挑战性。美国彭博社称，中国出口贸易继续下滑，经济增添了新压力，竞争力减弱。以贸易额加权率计算，人民

币在过去一年升值10%，这一因素直接导致中国出口竞争力下降。英国路透社称，尽管中国政府实施了经济刺激措施，但国内需求依然疲软，导致进口大幅减少，降幅大于预期。受进口疲软影响，贸易顺差也超出市场预期。中国必须采取措施阻止出口下滑。国际社会也普遍认为，中国面对疲软的进出口数据将会尽快出台刺激性政策防止经济进一步下滑。法新社称，中国这些“令人失望”的数据折射出长期存在的经济弊端。用人成本上升也是出口下滑的原因之一。澳大利亚澳新银行表示，随着财政政策和更加宽松的货币政策迅速实施，预计二、三季度中国消费和投资双双加快。此外，中国财政部下调了各种消费品的进口关税，预计中国进口很快将小幅反弹。澳洲联邦银行经济学家表示，出口贸易本应该是中国经济增长的“稳定剂”，但今年却成为可能导致经济下滑的“风险指标”。人民币强劲势头导致中国出口贸易呈下降趋势。

资本外流态势恶化，FDI保持稳定增长

国家外汇管理局数据显示，我国一季度经常账户顺差789亿美元，资本和金融账户逆差789亿美元。中国外汇储备在一季度末为3.73万亿美元。美国彭博社报道称，中国一季度国际收支初步数据出现约800亿美元逆差，大幅超出去年四季度约300亿美元的水平，显示资本流出态势正在恶化。英国《金融时报》指出，中国大量资本流出不会影响金融稳定。一季度国际储备资产减少800亿美元，资本和金融账户赤字达创纪录的1590亿美元。这种规模的资本流出不足以威胁中国金融系统的稳定性，主要反映出中国放松了对跨境资本的管控。澳大利亚澳新银行经济学家表示，如果资本外流仍延续一季度的情况，预计中国央行将下调存款准备金率100个

基点，并进一步降息25个基点。

商务部数据显示，1—6月，全国实际使用外资金额4205.2亿元人民币（684.1亿美元），同比增长8.3%。其中，现代服务业领域实际使用外资保持增长。服务业实际使用外资434.3亿美元，同比增长23.6%，占全国吸收外资比重为63.5%。专家认为，未来两三年中国FDI将继续稳步增长，吸引外资优势依然明显。美国《华尔街日报》报道称，这表明中国产业结构在不断优化，正以制造业为主的经济结构向以服务业为主的经济结构转变。英国路透社认为，中国劳动力成本上升较快，发达国家鼓励制造业回流，周边国家加大了吸引外资的力度，中国吸收外资面临较大竞争压力。

地方政府债务激增，央行政策措施引发关注

地方政府债务一直是国际社会关注的焦点，随着地方政府债务激增，外界对央行在应对地方政府债务、避免信贷危机中所扮演的角色愈加关注。英国渣打银行表示，中国债务占GDP比例已趋于稳定，中国的政策制定者需要在保持经济增长和防止债务问题恶化之间保持平衡。美国《华尔街日报》认为，中国正推出一系列经济刺激计划如地方政府债务置换计划，以帮助地方政府处理过万亿元债务问题。央行也将允许商业银行使用地方政府债券作为抵押，获得央行低息贷款，扩大其贷款规模。美国彭博社认为，中国地方政府上报的债务总额达到16万亿元人民币，较2013年6月增长了47%。作为增加流动性的创新政策工具之一，中国央行正在考虑扩大其抵押补充贷款（PSL）的规模来鼓励商业银行购买地方政府债券，并考虑允许包括地方政府置换债在内的更多资产作为PSL抵押标的。美国CNBC认为，中国调整地方政府债务的措施可

能使中国新兴的市政债券市场步入爆发式增长阶段。中国正在推动形成市场驱动的市政债券市场。有策略师指出，一旦中国中央政府完成与商业银行的债务置换，中国的市政债券市场规模可能扩大近20倍，今年或将达2万亿元（3220亿美元）。英国《金融时报》认为，中国央行有足够的政策空间解决地方债务问题，过去两年，中国央行资产负债表规模扩张16%，相比之下，美联储扩张了44%，日本央行则扩张了96%。这表明中国央行有足够的政策空间通过扩张自身资产负债表规模来解决地方政府债务问题。

房地产投资增速创新低，房地产业有望触底回升

国家统计局公布数据显示，2015年1—6月，全国房地产开发投资43955亿元，同比增长4.6%，创2009年来新低。房地产投资增速继续回落；土地成交量和成交价格降幅扩大；新开工面积同比跌幅持续收窄；住宅库存持续下降。市场预期房地产市场有望触底反弹。国际评级机构惠誉发布报告称，虽然房地产行业的复苏可能需要通过连续数月的持续销售增长加以佐证，但近期中国房地产市场的销售增长确实是一个积极信号，显示出房地产行业已触底回升。美国《纽约时报》指出，在经历了一年的波动之后，中国的住房价格逐渐趋于稳定。这显示出近期中国政府采取的一系列鼓励性政策初见成效。美国CNBC报道称，中国不断攀升的地价使房地产开发商近两年加速组建合资企业。英国路透社认为，市场预期中国房地产市场有望触底反弹。《日经新闻》认为，中国目前仍依靠投资和生产来维持经济增长，投资增速的下滑使得央行需要采取宽松的政策，同时政府也应加大对基础设施建设的投入力度。□

责任编辑 黄悦