

供给侧结构性改革中的 经济走势和投资选择

国家信息中心首席经济师 范剑平

英国脱欧

从短期来看，英国脱欧带来的最为显著的影响可能表现在金融市场。避险情绪飙升，美债、黄金、日元、美元等避险资产有望获益，股票、大宗、欧元、英镑、英债、欧债等将面临较大风险。

中英贸易占中国外贸的比重较为有限，一直维持在 1.5~2%之间；2015 年英国对中国的直接投资规模仅为 10.8 亿美元，占比仅为 0.8%。

欧盟是中国第一大贸易伙伴、第四大直接投资来源地，脱欧对中国经济会有一些负面影响。

英国脱欧不管对英国、欧洲和全球经济来说都将是一个重大打击。如果英国脱欧给全球带来更大范围的冲击，有可能引起中国出口增速 5 个百分点以上的下滑，拖累中国 GDP 增速 1 个百分点。

基准情形（欧盟 GDP 增速减缓 1 个百分点）：中国对欧盟出口增速降低 5~6 个百分点，中国总出口增速因此下降约 1 个百分点。这将对中国 GDP 增速造成 0.2 个百分点的拖累。

风险情形（欧盟 GDP 增速放缓 2 个百分点）：这将拖累中国总出口增速 2 个百分点，对中国 GDP 增速造成 0.4 个百分点的拖累。

为了维持伦敦传统金融中心的地位，英国一直积极让伦敦成为人民币的一个离岸交易中心；在发行人民币债券、经贸、以及一带一路方面，英国都非常积极。英国脱欧可能使欧洲离岸人民币业务受阻。

人民币有效汇率被动升值，对美元有望保持相对稳定。在短期冲击下，人民币对美元贬值幅度相对较低，人民币 CFETS 指数小幅走强。后续看，各国汇率政策协调的必要性增加。中国作为 G20 轮值主席国，不会率先放任人民币贬值。美联储加息将更加谨慎，今年不加息概率上升。

英国脱欧不仅给英国和欧盟经济带来负面影响，也标志着全球化进程逆转风险的增

加。中长期看，如果全球化出现逆行，将给中国出口和制造业带来不利影响。

此次英国意外脱欧给全球经济带来了不确定性，外需再度面临下滑的风险。面对外部风险，中国需要稳定国内需求，包括加大财政政策支持力度，增加对基建投资支持。中国也应抓紧推进结构性改革，提高经济效率，挖掘自身潜力。货币宽松空间和必要性加大。降准甚至降息的概率增加。央行应继续执行现行汇率形成机制，在外围不确定性上升的情况下，增加政策确定性。

资金过剩，技术短缺，印钞印不出经济复苏

2010年以来，中国GDP增速从10.6%逐年滑坡至2015年的6.9%，经历着改革开放以来从未有过的长时间、大幅度调整。

图1 2011-2015年国内生产总值及其增长速度



制造业投资大幅回落，民间投资依然低迷

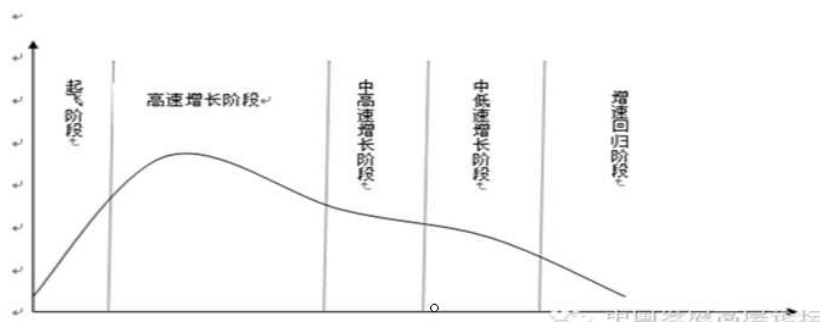
1~5月投资增长9.6%，单月增速从4月份10%下降到5月份7.4%。制造业投资1~5月4.6%，单月增速从4月份5.3%下降到5月份1.3%。房地产投资1~5月增长7%，单月增速从4月份9.7%下降到5月份6.6%。基建投资保持高位，1~5月增长19.75%。民间投资1-5月增长3.9%。

固定资产投资（不含农户）同比增速



人均国民总收入 4125 美元之前容易实现高速增长

- 人均GNI在12736美元及以上的国家为高收入国家、4126美元至12735美元的为中等偏上收入国家、1046美元至4125美元的为中等偏下收入国家、1045美元及以下的为低收入国家。中国2010年由中等偏下收入水平上升到中等偏上水平，2015年约**7880美元**。



中国经济高速增长的原因

中国从 1978 年改革开放到 2010 年人均 GDP 超过 5000 美元，32 年 GDP 年均增长 9.8% 。

国际规律：总量小、劳动力等要素廉价；

中国特殊因素：政策红利，人口红利。

GDP 总量越来越大，增长难度相应增大

2015 年，GDP6.9%的增速虽为 25 年最低，总量高达 67.6 万亿多元（10 万亿美元以上）。

2013~2015 年，我国 GDP 年均增长率为 7.3%，远高于世界同期 2.4%的平均水平。

2013~2015 年对世界经济增长的贡献率平均约为 26%。

2015 年，我国 GDP 占世界的比重为 15.5%，比 2012 年提高 4 个百分点。

国际影响力明显增强

自 2009 年我国超越日本成为世界第二大经济体以来，国内生产总值稳居世界第二位，占世界经济总量的比重逐年上升。与美国的差距明显缩小，2015 年 GDP 相当于美国的 63.4%，比 2012 年提高 11 个百分点。

“十三五”时期我国年均经济潜在增长率为 6%~7%

国内外主要研究机构普遍认为，未来一个时期全球经济贸易增长将持续乏力，我国

投资和消费需求增长放缓，形成新的市场空间需要一个过程。在经济结构、技术条件没有明显改善的条件下，资源安全供给、环境质量、温室气体减排等约束强化，将压缩经济增长空间。经济运行中还存在着其他一些风险，如杠杆率高企、经济风险上升等，都对经济增长形成了制约。随着经济总量不断增大，增长速度会相应慢下来是基本规律。

中国经济症结不是速度而是投资回报率下降

中国投资回报率（ROI）从 1993 年 15.67% 的高水平持续下降，2000 年~2008 年稳定在 8%~10%，金融危机之后投资回报率水平大幅下降。

2014 年，ROI 已经降低到 2.7% 的历史新低。

1979 年~2007 年，中国全要素生产率（TFP）年均增长率在 3.72%，而 2008 年-2014 年下降到 2.21%。

实体经济投资回报率下降的后果

国内资金逃离实体经济，避实趋虚，房地产和金融炒作泛滥，积累了巨大的风险，局部风险处理不好可能产生系统性风险。

资本跨境流动方向发生改变，人民币汇率由资本流入过多造成的升值压力变成贬值压力。

必须从增强活力、降低成本等入手，提高实体经济投资回报率，吸引国内外投资者。

从要素驱动向创新驱动的供给侧动力转型受阻

科技进步贡献率由 50.9% 有望增加到 55.1%。2015 年全社会研发支出预计达到 14300 亿元，比 2010 年增长一倍，其中企业研发支出增长 77%。

R&D 经费占 GDP 比重作为衡量经济发展方式转变和创新驱动的重要指标，2010 年 1.75%，没有实现十一五达到 2% 的目标。2015 年为 2.1%，没有实现十二五达到 2.2% 的目标。十三五要实现国家中长期科技发展规划纲要（2006 至 2020 年）确定的 2.5% 的目标任重道远。

从投资主导型向消费主导型的需求侧拉动力转型受阻

2015 年，我国常住人口城镇化率为 56.1%，户籍人口城镇化率不到 40%，而发达国家多在 80% 以上；我国最终消费率只有 52.8%，而美、日、法、德等发达国家都在 75% 以上，韩国也在 65% 以上。

我国人均耐用消费品和公共服务水平与发达国家还有较大差距。2015 年，每千人拥有私家车约为 100 辆，而美国、日本 2012 年分别为 781 辆和 593 辆；公共设施存量仅为西

欧国家的 38%，北美国家的 23%，2014 年，我国每百人拥有铁路 8.2 米，仅为美国 2012 年水平的 11.3%。

供给侧结构性改革关键是破除阻碍供给结构调整的体制

中央提出，推进供给侧结构性改革是当前和今后一个时期我国经济工作的主线，往远处看，也是我们跨越中等收入陷阱的“生命线”，是一场输不起的战争。从全球看，越来越多的国家认识到，结构性改革才是走出眼前困境的根本之策，但这是需要付出代价的。

围绕解决重点领域的突出矛盾和问题，加快破除体制机制障碍，以供给侧结构性改革提高供给体系的质量和效率，进一步激发市场活力和社会创造力。

切实转变政府职能

- 全面公布地方政府权力和责任清单，在部分地区试行市场准入负面清单制度。
- 对行政事业性收费、政府定价或指导价经营服务性收费、政府性基金、国家职业资格，实行目录清单管理。
- 深化价格改革，加强价格监管。修改和废止有碍发展的行政法规和规范性文件。
- 大力推行“互联网+政务服务”，实现部门间数据共享，让居民和企业少跑腿、好办事、不添堵。

大力推进国有企业向混合所有制方向改革

- 国有企业，创新发展一批，重组整合一批，清理退出一批。
- 开展落实企业董事会职权、市场化选聘经营者、职业经理人制度、混合所有制、员工持股等试点。
- 深化企业用人制度改革，探索建立与市场化选任方式相适应的高层次人才和企业经营管理者薪酬制度。
- 加快改组组建国有资本投资、运营公司。以管资本为主推进国有资产监管机构职能转变，防止国有资产流失，实现国有资产保值增值。

完善研发费用加计扣除政策

- 从 2016 年 1 月 1 日起，一是放宽享受加计扣除政策的研发活动和费用范围。除规定不宜适用加计扣除的活动和行业外，企业发生的研发支出均可享受加计扣除优惠。在原有基础上，外聘研发人员劳务费、试制产品检验费、专家咨询费及合作或委托研发发生的费用等可按规定纳入加计扣除。

- 二是允许企业追溯过去 3 年应扣未扣的研发费用予以加计扣除。
- 三是简化审核，对加计扣除实行事后备案管理。对可加计扣除的研发费用实行归并核算。

财政政策更加积极推动创新驱动

- 一是从 2015 年 10 月 1 日起在全国范围内，有限合伙制创投企业采取股权投资方式投资于未上市中小高新技术企业 2 年以上，该创投企业的法人合伙人可按投资额的 70% 抵扣应纳税所得额；居民企业转让 5 年以上非独占许可使用权取得的技术转让所得，可享受 500 万元以内部分免征、超过 500 万元部分减半征收企业所得税的优惠。
- 二是从 2016 年 1 月 1 日起在全国范围内，中小高新技术企业以未分配利润、盈余和资本公积向个人股东转增股本，高新技术企业转化科技成果给予本企业相关技术人员的股权奖励，个人股东和技术人员可在 5 年内分期缴纳个人所得税。

五大任务之一：去产能

去产能，各地要明确具体任务和具体目标，加大环保、能耗、质量、标准、安全等各种门槛准入、制度建设和执法力度；处置“僵尸企业”，该“断奶”的就“断奶”，该断贷的就断贷。

- 从钢铁和煤炭入手，今后五年钢铁产能要去掉 1~1.5 亿吨，煤炭产能要去掉 5 亿吨，还要减量重组 5 亿吨。
- 市场倒逼、企业主体、地方组织、中央支持。
- 采取兼并重组、债务重组或破产清算等措施，积极稳妥处置“僵尸企业”。完善财政、金融等支持政策，中央财政安排 1000 亿元专项奖补资金，重点用于职工分流安置。

五大任务之二：去库存

去库存，要加大户籍制度改革力度，建立健全农民工进城的财税、土地等配套制度。

1~5 月份，商品房销售面积 47954 万平方米，房屋新开工面积 59522 万平方米。新开工面积大于销售面积，意味着商品房的潜在库存还在增加。

各城市房地产走势短期看库存、长期看人口

代表未来需求潜力的常住户籍人口比：一二线城市为人口流入型，常住人口明显高于户籍人口，而三四线城市均值低于 1，说明人口外流现象严重，常住人口少于户籍人口数量。

由于城市综合实力的相对不足，经济、教育、医疗、社保体系等方面还有待发展，使得不少三四线城市面临着人口外流的问题，但今年启动的户籍制度改革将缓解中小城市常住户籍人口比下降趋势。



五大任务之三：降杠杆

初步估算，2009年至2015年的七年里，我国整体债务率（非金融部门债务总额与当年名义GDP的比值）大幅上升约78个百分点，2015年末达到248.6%，其中企业债务率尤其高。

树不能长到天上，高杠杆必然带来高风险，控制不好就会引发系统性金融危机，导致经济负增长，甚至让老百姓储蓄泡汤。

中国的企业杠杆率过高

截至2015年底，中国实体经济部门（不含金融业）的整体杠杆率已经达到228.6%，其中家庭部门杠杆率为38.8%、政府部门杠杆率为43.5%、非金融企业部门杠杆率为166.30%。

中国非金融企业债务占比为166.3%，已经达到了金融危机的水平，美国只是70.9%。企业的过高债务会造成金融危机爆发或者经济增长长期放缓的风险。

资金成本过高：2015年非金融企业负债率166.3%。

2015 年利息支出占新增社会融资比重 47%



大力发展直接融资在去杠杆中的独特作用

推进股票、债券市场改革和法治化建设，促进多层次资本市场健康发展，提高直接融资比重。

要保持股市健康发展，充分发挥市场机制调节作用，加强基础制度建设，加强市场监管，保护投资者权益。要防范化解金融风险，加快形成融资功能完备、基础制度扎实、市场监管有效、投资者权益得到充分保护的股票市场。

截至6月17日，今年以来有55家新股IPO，合计募集资金267亿元人民币。无论是新股数量还是融资规模较去年同期均出现较大降幅，其中融资额同比降幅超过80%。

稳健的货币政策要灵活适度

“稳”，就是要求货币政策要保持连续性、稳定性，按照区间调控的要求，保持总量适度，为结构性改革营造适宜的货币金融环境。

“准”，就是要求货币政策在把握好总量的同时，适度发挥定向调控结构调整功能，引导金融机构加大对重点领域和薄弱环节的支持，同时规范资金流向，避免“大水漫灌”加剧结构扭曲。

“活”，就是要求货币政策在操作中保持灵活，密切跟踪分析经济基本面变化，统筹组合使用各类货币政策工具，通过相机调控加强预调微调。

“实”，就是要求深化利率汇率等改革，提高市场机制配置金融资源效率，切实发挥金融支持实体经济发展的作用。

2016 年新增了社会融资规模余额增速作为预期目标之一

2016 年广义 M2 预期增长目标 13%左右，社会融资规模余额增长 13%左右。要统筹运用公开市场操作、利率、准备金率、再贷款等各类货币政策工具，保持流动性合理充

裕。要根据内外部经济金融形势变化，灵活运用各种货币政策工具，完善中央银行抵押品管理框架，调节好流动性和市场利率水平，促进货币市场稳定，从量价两个方面保持货币环境的稳健和中性适度。继续引导商业银行加强流动性和资产负债管理，合理安排资产负债总量和期限结构，提高流动性风险管理水平。

继续深化利率市场化改革

a.一方面，要进一步推动金融机构提高自主合理定价能力，根据市场供求关系决定各自的利率，不断健全市场化的利率形成机制；另一方面，也要加快完善中央银行利率调控机制，疏通利率传导渠道，提高引导和调控市场利率的有效性。

b.继续培育市场基准利率和收益率曲线，不断健全市场化的利率形成机制。探索利率走廊机制，增强利率调控能力，理顺央行政策利率向金融市场乃至实体经济传导的机制。

c.针对金融机构可能出现的非理性定价行为也需进行必要的管理，要督促金融机构健全内控制度，增强自主合理定价能力和风险管理水平。

进一步推进人民币汇率形成机制改革

a. 在开放宏观格局下，我国货币政策还面临着汇率“硬约束”、资产价格国际间“强对比”等约束，要进一步推进人民币汇率形成机制改革。2016 年美联储将继续推进货币政策正常化进程，欧日经济复苏存在较大不确定性，国际主要货币汇率和跨境资本流动波动可能进一步加大。同时，我国贸易顺差可能仍将保持在高位，经济基本面会继续对人民币汇率构成支撑，人民币汇率有条件对一篮子货币保持基本稳定。

b. 前期的汇率改革已经有效引导了市场预期，市场主体主动加强了汇率风险管理，下一步要继续完善人民币汇率市场化形成机制，加大市场决定汇率的力度，保持人民币汇率在合理、均衡水平上的基本稳定。

外需不足是出口不振的主要原因

全球贸易增速下滑。出口增速下降的并非只有中国。全球出口规模增速于 2010 年见顶，并在 2012 年迅速坠落，过去三年始终徘徊在零值附近，因而过去三年外需整体几乎没有扩张。金融危机以来，中国占全球贸易的比重上升。

美欧进口中，中国占比仍居高位。美国进口中来自中国的占比上升到 21%。而欧洲进口中来自中国的份额也稳定在 18%左右。这说明在美欧市场中，中国产品并未被他国产品所替代，“中国制造”的出口竞争力并未下滑。

人民币已经接近合理均衡水平

中国过去十几年的双顺差，使得外汇储备不断积累，但也使央行的货币政策受到了很大的限制。中国高水平的准备金率以及外汇储备成本和收益的反差等一系列问题都是过于盯住美元的结果，也是所付出的代价。2004~2013 年人民币 10 年累计升值 36%，我国实行进口与出口并重、招商引资与对投资并重的方针后，国际收支顺差已经连续多年只占 GDP2%~3%。

用贬值刺激出口的政策不可取

出口份额持续上升，仍未见顶。中国出口占全球份额从改革开放初期的不到 1%，一直上升到 2014 年的 12%。当前外需低迷，但中国出口占世界出口的份额一直在强势上升，说明中国产品竞争力仍然存在。

顺差持续扩大，贸易优势未变。尽管出口增速持续负增长，但仍普遍高于进口增速，这造成了贸易顺差仍在不断扩大，今年以来各月贸易顺差普遍维持在 400 亿美元以上。这反映了中国在贸易环节的相对优势并没有发生改变。

制造业的国际竞争力是人民币汇率稳定的基础

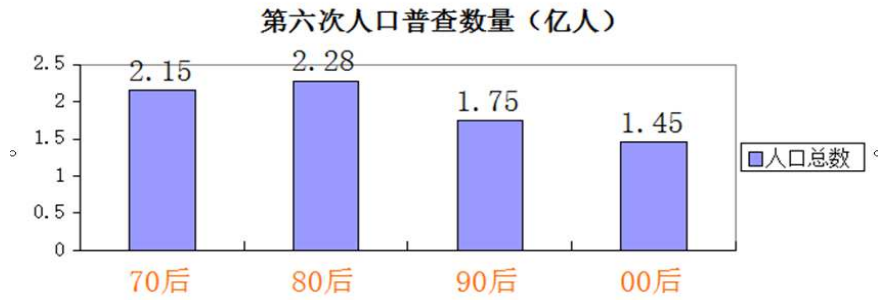
由于我国制造业门类齐全，出口创汇能力均衡分布，人民币 10 年升值过程中企业适应能力提高，在贸易顺差较好基础上，人民币不存在趋势性大幅贬值的压力。去年以来美元汇率大幅升值，人民币中间价和波幅等定价机制缺陷使人民币对非美元货币升值过多。这次改革是妙招，市场化定价机制下适度放开汇率。中国是世界第一大贸易国，出口占全球份额 13% 左右，通过贬值进一步抢占市场份额的空间不大，但汇率过强会丢失市场份额。中国不会主动打汇率战。

实现人民币汇率的有序调整

中国 2015 年实际利用外资额达到 1260 亿美元，同比增长 5.6%，增速比 2014 年的 1.7% 有明显提升。特别值得一提的是，制造业的利用外资金额在连续三年下降之后，2015 年只微跌 1%。这些情况充分表明，中国商品在总体上仍然具有很强的国际竞争力，中国经济的发展前景仍然被国际投资者看好。2016 年我国要把握好资本账户开放的节奏，实现人民币汇率的有序调整，稳定投资者对中国经济的信心，这有助于稳定我国宏观经济基本面。

五大任务之四：降成本，以劳动力成本为例

中国人口结构已迎来拐点，90 后人口比 80 后少 23.24%，00 后比 80 后少 35.96%。

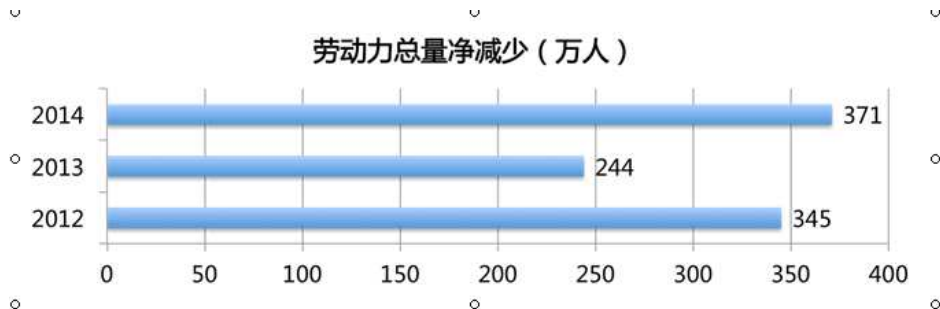


中国人口劳动力基本面的变化

从供给看，我国 16~59 岁劳动年龄人口 2011 年达到峰值，占总人口比重从 2011 年 74.5% 下降到 2015 年 66.3%。

按照国际上通用 15~64 岁标准，也在 2014 年达到峰值。

劳动力供求关系发生转折变化



中国劳动年龄人口（16~59 岁）2015 年减少 487 万人，累计减少了 1447 万。

2015 年首次出现了流动人口减少 568 万的新情况，从没有输家的人口转移到不可避免的城乡劳动力争夺中的权衡。

人口数量红利迅速下降

国际金融危机以来，我国城镇单位就业人员平均货币工资年均增长 13.2%；农民工工资年均增长 13.5%，高于同期劳动生产率（按现价计算）年均增长 11.1% 的水平。

2013 年在单独二孩政策颁布之初，国家卫计委预计“大概每年增加 200 万人左右”。但 2014 年出生人口仅比上一年增加了 47 万。2015 年我国出生人口数比上年减少 32 万人。学者判断，数据低于此前估算，按照目前生育情况看，中国人口将在 2025 年出现负增长。

推迟退休年龄势在必行

- 截至 2015 年年末，我国 65 周岁及以上人口数为 1.47 亿人，占比 10.47%。人口老龄化日趋发展。

- 如果继续劳动力退休标准，女 55、男 60 岁，则 2020~2030 年将年均减少 700~800 万人。
- 在 188 个国家（地区）中，中国 2014 年预期寿命为 75.8 岁，在世界排名第 58 位。

保证养老金发放没有问题

- 养老金当期缺口越来越大的趋势正在形成。2015 年全国社会保险基金预算显示，剔除财政补贴后，保险费收入 19556.67 亿元，支出 22581.54 亿元，缺口达到 3000 亿元。
- 从全面长期来看，保证养老金发放是没有问题。养老保险累计节余 34000 多亿元，还有全国的社会保障基金储备 16000 亿元，同时还能够划拨国有资产来充实养老基金。

开发人口质量红利大有可为

- 人口老龄化带来的劳动力数量减少，可以通过人力资本水平的提高或技术革新的采用得以弥补。
- 中国人均受教育水平近年来飞速提升，高中阶段教育入学机会进一步扩大，毛入学率达到 86.5%，比 2009 年提高 7.3 个百分点。高等教育大众化水平逐步提升，毛入学率达到 37.5%，比 2009 年提高 13.3 个百分点。略高于法国、瑞士、挪威等发达国家。

低成本工程师、高级技工的资源富矿有待开发

西门子公司董事会 2004 年的一份内部汇报认为，华为的低成本优势主要来自低廉的研发成本。华为研发人员的人均费用为每年 2.5 万美元，而欧洲企业研发人员的人均费用为每年 12 万~15 万美元，是华为的 6 倍；华为研发人员年均工作时间大约为 2750 小时，而欧洲研发人员年均工作时间是 1300~1400 小时，两者的人均工作投入时间比为 2:1。

五大任务之五：补短板

努力改善产品和服务供给。突出抓好三个方面。一是提升消费品品质。加快质量安全标准与国际标准接轨，建立商品质量惩罚性赔偿制度；鼓励企业开展个性化定制、柔性化生产，培育精益求精的工匠精神，增品种、提品质、创品牌。二是促进制造业升级。深入推进“中国制造+互联网”，建设若干国家级制造业创新平台，实施一批智能制造示范项目，启动工业强基、绿色制造、高端装备等重大工程；落实加速折旧政策，组织实

施重大技术改造升级工程。三是加快现代服务业发展。启动新一轮国家服务业综合改革试点，实施高技术服务业创新工程，大力发展数字创意产业。放宽市场准入，提高生产性服务业专业化、生活性服务业精细化水平。建设一批光网城市，推进 5 万个行政村通光纤，让更多城乡居民享受数字化生活。

经济保持中高速增长

确保到 2020 年实现国内生产总值和城乡居民人均收入比 2010 年翻一番的目标，必须保持必要的增长速度。从国内生产总值翻一番看，2016 年至 2020 年经济年均增长底线是 6.5% 以上。

产能过剩化解、产业结构优化升级、创新驱动发展实现都需要一定的时间和空间，经济下行压力明显，保持中高速增长难度不小，大体呈现 L 型走势。

2016 年稳增长仍然主要依靠投资

- 2016 年 1~5 月份新开工项目计划总投资 178192 亿元，增长 32.2%。
- 截至 2016 年 3 月末，全国 PPP 综合信息平台项目库入库项目多达 7,721 个，并且总量持续上升，总规模超过 8 万亿。但按照实施阶段统计，处于识别、准备、采购、执行、移交阶段的项目数量分别为 6024、1051、277、369、0 个，可见，大部分的 PPP 项目仍处于识别阶段，实际的签约率仅为 4.8%，不足 5%。
- 从签约项目的总额上看，国企总体签约金额 3819.48 亿，民企签约金额约 1424.01 亿，差距十分明显。

发挥有效投资对稳增长调结构的关键作用

今年要启动一批“十三五”规划重大项目。完成铁路投资 8000 亿元以上、公路投资 1.65 万亿元，再开工 20 项重大水利工程，建设水电核电、特高压输电、智能电网、油气管网、城市轨道交通等重大项目。中央预算内投资增加到 5000 亿元。深化投融资体制改革，继续以市场化方式筹集专项建设基金，推动地方融资平台转型改制进行市场化融资，探索基础设施等资产证券化，扩大债券融资规模。完善政府和社会资本合作模式，用好 1800 亿元引导基金，依法严格履行合同，充分激发社会资本参与热情。

实施脱贫攻坚工程

改善农村公共服务。加大农村基础设施建设力度，新建改建农村公路 20 万公里，具备条件的乡镇和建制村要加快通硬化路、通客车。抓紧新一轮农村电网改造升级，两年内实现农村稳定可靠供电服务和平原地区机井通电全覆盖。实施饮水安全巩固提升工程。推动电子商务进农村。建设美丽宜居乡村。

今年要完成 1000 万以上农村贫困人口脱贫任务,其中易地搬迁脱贫 200 万人以上,继续推进贫困农户危房改造。中央财政扶贫资金增长 43.4%。

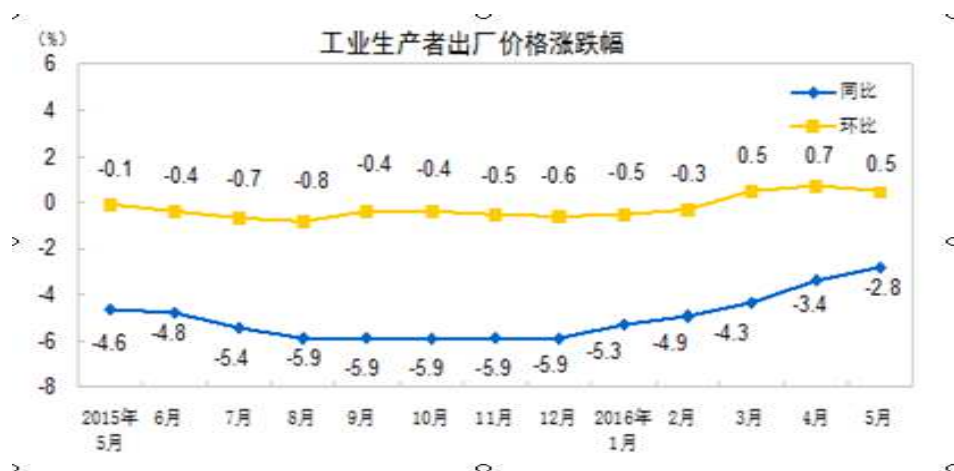
促进投资企稳回升的主要政策手段

财政政策有托底空间,但宽松力度要弱于去年同期。1 月~5 月全国一般公共预算支出同比 13.6%,低于去年全年的 15.8%,因此后续月份财政支出增速有提高空间。

继续处理好政府和市场关系,营造一视同仁的公平投资环境。再取消一批行政审批事项,能放给市场的坚决放给市场。加快清理完善涉及民间投资的法规政策,抓紧建立市场准入负面清单制度,进一步放开民用机场、基础电信运营、油气勘探开发等领域,在基础设施和公用事业等重点领域去除各类显性或隐性门槛,在医疗、养老、教育等民生领域出台有效举措,切实解决民企与国企公平竞争问题。

PPI 价格走势开始出现底部企稳迹象

PPI 降幅开始收窄,从 2015 年 12 月份同比下降 5.9%收窄到 2016 年 5 月份同比下降 2.8%。3 月份环比上升 0.5%,为 2014 年 1 月以来首次转正。4 月份,环比上涨 0.7%。5 月份环比上涨 0.5%。



营改增使服务业部分地下经济浮出水面

预计 2 季度 GDP 同比增长 6.7%

3 季度 GDP 同比增长 6.8%

4 季度 GDP 同比增长 6.8%

2016 全年 GDP 同比增长 6.8%

2017、2018 年初步预测 GDP 增长率为 6.7、6.6%

* 范剑平：国家信息中心首席经济师，研究员，国务院特殊津贴专家，北京市人民政府专家顾问，商务部市场运行专家顾问，中国信息协会常务理事，中国信息协会预测专业委员会副理事长