

中国经济增长与发展路径(上)

炜言大义

稳信心是市场发展的基础

王小鲁：市场化改革是中国经济增长的源泉

■本报记者 刘慧

中国经济在改革开放中取得了快速发展。中国改革基金会国民经济研究所副所长、研究员王小鲁表示,中国40年改革开放充分吸取了世界发展的成功经验,但怎样从原来的计划经济体制实现向市场经济转型,不是照搬哪一个国家的模式走过来的,而是我们自己摸出来的一条路。如果要讲中国特色,这个向市场转轨的路径是中国特色。

中国特色“特”在什么地方?有人说中国特色是政府可以集中全社会的力量来办大事,“我不同意这种说法。”王小鲁认为,40年前是计划经济体制,政府可以调动任何社会资源,但没有实现高速增长,收入水平很低,在世界上是排在后面的穷国。恰恰是在改革开放中,我们从计划经济体制转向市场经济体制,才取得40年的快速发展。“讲中国特色不能离开市场化方向,在市场化方面我们和全世界潮流的走向一致。任何偏离市场经济方向,或者只想搞半个市场经济的想法,都偏离了改革轨道。中国只能走市场化这条路。”

40年发展的动因是市场化改革

在这40年,中国经济高速增长的动力源泉及阻碍经济发展的体制和结构性因素有哪些?王小鲁对中国经济时报记者分析,1957年以前,中国算是混合经济,1957年以后经济国有化,实行了全盘的计划经济,1978年实行改革开放。改革开放之前的20年,经济平均增长率是5.1%,保持中速增长,但居民收入始终处于1.7%的低速增长。统计数据显示,自1978年经济改革至今,国内生产总值(GDP)从改革前实行计划经济20年(1958年至1977年)的5.1%提高到改革期间(1978年至2017年)的9.6%。人均收入增长率由改革前的1.7%提高到改革期间的7.4%。人均GDP折算成美元从185美元上升到8836美元,城市化率从接近18%上升到58%以上。1977年农村贫困人口(按2010年标准)占农村人口比重接近98%,但在2017年下降到5%,这意味着农村绝大多数人口经过40年改革开放后脱离了贫困。改革开放以

作为经济改革思想史的开创性事件莫干山会议的参与者之一,王小鲁曾两次获得孙冶方经济科学奖。国研智库书院在改革开放40周年之际,出版了王小鲁的新书《中国:增长与发展的路径选择》。

前,民营经济在整个经济中是不存在的,现在逐步通过快速发展在我国经济中占到了主要的地位。

王小鲁认为,改革开放40年经济增长主要有以下动因:资本投入增长加快,但资本投入加快对经济增长的贡献是次要的,主要是全要素生产率提高,过去在计划经济条件下存在很多资源错配、低效率配置。在改革开放期间,通过经济的市场化,使得这些资源配置发生了优化。

在他看来,发达国家主要是靠科技进步带动全要素生产率提高,而我国的全要素生产率提高主要来自资源配置的优化。从1978年到2017年,全要素生产率在大多数时期对经济增长的年均贡献都超过2个百分点。40年平均也在2个百分点以上。这主要来自市场化改革带来的资源优化配置,促进了效率提高。

“促进全要素生产率提高的其中一个因素,是农村工业化和城市化。改革初期农村乡镇企业在市场

导向下迅速发展,大量利用了农村剩余劳动力,带动了经济增长,这在20世纪80年代是一个突出的因素。随后,出现了城市化的发展。城市化成为带动经济增长的主要因素,这和大量的农村人口源源不断地向城市转移,为城市的工业、服务业提供了大量劳动力资源紧密相关。也意味着劳动力资源在城市化过程中,通过市场得到了优化配置。”他说。

“市场导向的民营经济在这期间获得快速发展。民营经济投入产出比相对来说低于全国平均水平。这是对经济增长作出贡献的一个重要原因。”他分析,开放带来外资投入和外贸迅速增长。外资投入在20世纪80年代改革开放中逐渐增加,从多个方面带动了我国的生产率提高,但这个因素最近这些年来处在衰减过程。政府也在城市建设和基础设施建设中发挥了相当的作用。基础设施建设是一个市场不能

充分发挥作用的领域,在这个领域政府起到了积极作用。

阻碍经济增长的体制和结构因素亟待改革

对于阻碍经济增长的体制和结构因素,王小鲁认为,第一个因素是政府规模膨胀、腐败扭曲了收入分配、政府对市场过度干预和行政成本上升对经济增长的不良影响。第二个因素是杠杆率上升使得金融资源配置效率下降,并带来金融风险。第三个因素是资本形成率过高,消费率过低带来了结构失衡和效率损失。第四个因素是缺乏法治保护,减弱了企业的创新动力。

他认为,一方面,政府在一些市场失灵的领域发挥作用是必要的,但另一方面,政府改革滞后和法治建设滞后也减弱了增长动力。这是未来改革需要继续解决的。同时,过度的政府投资和长期的货币宽松降低了效率,导致了消费和投资结构的失衡。这些问题的背后是体制因素,都需要通过继续推进改革来解决。

过去40年经济高速增长主要的带动因素是市场化改革,但在推动经济增长过程中,依然存在诸多问题与挑战,需要从理念、目标、制度到具体领域工作细节的全方位改革,唯此才能推动中国经济稳步进入高质量发展阶段。

财政部在香港顺利发行30亿美元主权债券

总认购规模超过130亿美元

5年期15亿美元,票面利率为3.25%

10年期10亿美元,票面利率为3.50%

30年期5亿美元,票面利率为4.00%

来源:财政部 制图:麻纯元

打造供给侧改革升级版应对经济下行压力

■本报记者 范思立

在外部不确定性因素加大的情况下,中国经济承压明显,但各方表示,2018年三季度中国经济运行总体平稳,预测第四季度的宏观走势仍将保持在合理区间。

中国社会科学院财经战略研究院综合经济战略研究所所长汪红驹在接受中国经济时报记者采访时表示,今年第三季度我国经济增长速度小幅放缓至6.6%。

■财讯

2018中国金融科技创想峰会在京召开

本报讯(记者龙昊)10月13日,中央财经大学联合壹财经在北京召开中国金融科技创想峰会暨中国金融科技创新发展指数发布会。此次峰会基于在人工智能、大数据、区块链等方面的多年研究与积累,发布央财金融科技指数,对银行、保险公司和金融科技企业的金融科技创新能力进行全方位评价,助力金融科技发展。

原中国保监会副主席魏迎宁表示,金融科技与实体经济融合有助于金融转型升级,金融科技下

好,全年可能出现经常项目逆差;金融运行总体平稳,金融风险不可低估。

汪红驹认为,国际经济分化、美联储加息、中美贸易摩擦升级、部分新兴市场国家经济风险加大,复杂的外部环境对我国经济产生多重负面影响,经济与金融风险上升。

对此,中国社会科学院财经战略研究院课题组测算,预计2018年第三季度中国经济增长速度小幅放缓至6.6%。

对于中国经济今年三季度表现,中国银行国际金融中心课题组持相同判断——第三季度中国经济运行总体稳定,预计GDP增长

6.6%左右。该课题组认为,第三季度出口增长依然较快,制造业和民间投资增长持续回暖,新动能继续保持较快增长。

汪红驹强调,当前经济领域应重点关注如下突出问题:中美贸易摩擦对中国经济的不确定性影响更加突出,实体经济面临的困难加重,中小民营企业融资困难有所加剧,综合融资成本抬升,上游原材料价格短期内大幅上涨,压缩中下游企业利润空间;固定资产投资增速持续下滑态势尚未得到根本扭转;居民消费增速持续

放缓,消费实际增速低于GDP增速;部分沿海经济大省经济下行压力凸显。

展望四季度,中国银行国际金融中心相对乐观。该课题组认为,随着国内经济增长的内生动能稳步增强,加之宏观政策调整,中国经济下行的压力将有所缓解,预计四季度中国GDP增长6.7%左右,全年增长6.7%左右。

中国银行国际金融中心研究员盖新哲对本报记者表示,在财政货币政策调整之下,随着地方债发行力度增大,基建投资有望企稳回升。近期地方政府债券发行加快,7、8月份共发行1.64万亿元,超过上半年发行总额。

中国社会科学院财经战略研究院课题组对四季度经济表现相对谨慎。该课题组预测,四季度经济将进一步回落至6.5%,全年经济增长6.6%左右;在采取必要的政策措施后,预计2019年中国经济将增长6.3%左右。

汪红驹表示,在当前中美贸易摩擦升级、国内经济下行压力加大、企业发展面临困难增多的背景下,提振信心和稳定预期至关重要。他建议,当前应着力打造供给侧结构性改革升级版,要显著加大减税降费力度,比如再下调增值税名义税率,个人所得税边际税率以及社保费率,出台整体性、一揽子减税方案,体现坚定的政策意图,发挥好稳预期的作用。

新金融的思考和认识大致可以分为工具、结构、价值三个层面。当前金融科技思维与传统金融业的结合,有助于金融转型升级,助力金融科技发展。

搜易贷正式提交合规自查资料

本报讯(记者姜业庆)记者从搜狐旗下的搜易贷获悉,该公司目前已经正式向北京市相关监管部门提交合规自查资料,严格按照网贷“1+3”制度框架及有关规章制度《关于开展P2P网络借贷机构合规检查工作的通知》的要求,重点从平台的信息中介定位等十大方

面着手逐一排查,已经完成“108条网络借贷信息中介机构合规检查问题清单”的自查自纠工作,加速推进搜易贷的备案进程。

搜易贷是搜狐旗下网络借贷平台,搜狐2000年在美国纳斯达克上市。搜易贷是中国互联网金融协会理事单位,首批正式接入互金协会信披系统,同时也是互金协会信息共享平台首批17家接入会员之一。在当下行业调整期,搜易贷更加加码了合规建设。对银行存管系统再次升级,资金安全更进一步,同时投入更多人力和技术,持续加强风控能力。此外,搜易贷还呼吁行业自律发展以及加强出借人教育等。

■本报记者 张炜

近日,中国证监会主席刘士余就市场关心的问题与投资者代表座谈,征求投资者意见。刘士余表示,要真正把党中央关于经济金融工作的“六稳”要求落实到本,把资本市场改革开放的各项措施、依法全面从严的监管措施同稳信心、提振信心有机结合。

A股频频下跌,近期内上证指数较历史高点累计下跌超过50%,创业板指累跌跌幅超过65%,投资者损失非常惨重。尽管机构不断提醒A股已跌至估值底,但市场恐慌情绪未见有效缓解,大量投资者“割肉”离场。与此同时,赔钱效应的重压,导致场外资金不敢轻易入市,股票投资意愿徘徊在低谷。

资本市场要更好地服务实体经济,提高直接融资比重。可如果市场严重缺乏投资功能,必然损伤市场正常运行秩序,进而影响到融资功能。

稳信心是市场发展的基础,这应成为市场各方的共识。稳信心须标本兼治,通过加快改革发展,来解决导致市场长期低迷的沉疴积弊。在此次座谈会上,与会代表建议提升股市战略地位,深化国企改革,发展混合所有制,提高上市公司质量,完善包括交易制度在内的基础性制度,减税让利支持私募基金发展,引导长期投资行为,培育机构投资者,推动长期资金入市,宏观管理和监管部门及市场投资者均应强化逆周期意识,促进资本市场稳定健康发展。这些建议有助于夯实市场发展基础,提振投资者信心。

例如,“引导长期投资行为,培育机构投资者,推动长期资金入市”,虽不是一时能够见效,但若形成明显的发展趋势,将转变投资理念,改变市场运行格局。当前股市下跌,既有外围风险拖累的因素,也在投资者对经济下行风险的担心。可实际上,中国经济虽面临困难与挑战,

但总体呈现平稳、稳中向好的发展态势没有改变。交通银行金融研究中心的报告指出,外部环境的不确定性陡然上升,今年底和明年初经济增长仍有进一步下行压力,但经济运行仍然具有较强韧性。随着经济结构改善以及质量提升持续推进,服务业占经济的比重已经超过50%,并且仍在持续提升,非制造业保持较好的扩张水平有助于经济平稳增长。

股市走势取决于基本面。面对股市持续下跌引发过度担忧情绪,在一定程度上偏离了基本面,监管部门、交易所及上市公司等有必要采取措施稳信心。尤其是那些被市场误读的风险因素,应及时讲清楚真实情况。投资者注意到,深交所近日说明了市场重点关注的上市公司商誉及减值、现金流及债务、大股东高比例质押及风险传导等三大问题。深交所称,上市公司商誉规模与上年末相当,减值风险可控;现金流状况总体改善,负债率基本持平;二级市场违约处置金额较为稳定,仅占日均成交额万分之二。

深圳市政府近日安排数百亿元专项资金,帮助深圳上市公司降低股票质押风险。另外,银保监会保险资金运用部主任春生日前透露,险资股权投资行业限制未来或取消,鼓励保险机构更积极参与解决上市公司的股票质押流动性风险。可以预料,这些将有助于化解股权质押风险,促进市场信心的稳定。10月15日早盘,深圳上市公司股价大面积涨停,其中包括多只控股股东近乎100%的高比例质押个股。

稳信心带来的积极因素将逐渐增多,投资者不宜过度悲观。正如相关市场人士所指出,“历史反复证明,极寒来,负面消息大肆泛滥,市场情绪最糟糕,空头疯狂杀戮之际,正是迎来战略拐点的关键转折。”对此,投资者要避免因非理性情绪导致亏损的进一步放大。

《中国绿色金融发展研究报告2018》显示:绿色发展融资需求还存在很大缺口

日前,中国人民大学重阳金融研究院、中国人民大学生态金融研究中心联合主办的《中国绿色金融发展研究报告2018》新书发布会暨研讨会在人民大学举行。该新书报告显示,2017年我国绿色金融虽然发展迅速,但是,离满足绿色发展融资需求还存在很大差距。根据人民大学绿色金融团队的核算,2017年我国绿色金融新增融资需求为2.186万亿元,但2017年我国新增绿色信贷余额仅为0.94万亿元,而绿色信贷占绿色金融余额总额的90%以上,年度资金缺口高达1万亿元以上。所以,2018年急需继续大力推进绿色金融,否则资金缺口的累积额度会越来越大,严重制约绿色发展的顺利进行。

对此,报告提出九点建议:一是通过增加财政支持力度、建立绿色标准、增强环境风险识别和管理、加大绿色信贷产品创新力度等方法继续推进绿色信贷。二是绿色债券未来仍有巨大增长空间,需要进一步加强国际交流,实现绿色债券标准的统一,规范认证体系,加强信息披露。三是建议中国将全国碳市场建成一个更加包容、更加开放的碳市场,注重与全球碳市场的有机衔接,注重与全球碳市场的互通尤其是“一

带一路”沿线国家碳市场的互通。四是进一步夯实财政对绿色金融领域的支持力度,不断完善财政贴息、专项资金、财政补贴、税收优惠等多种形式的财政手段,有效运用中央和地方财政支持区域性的环保基金、PPP项目,以财政手段撬动社会资本参与绿色金融发展领域。五是商业银行应将环境风险防范纳入战略计划,完善并推广环境风险识别工具。六是探索建立金融机构环境信息披露框架,在研究设计环境与气候因素对金融机构影响量化模型等方面作出努力,同时建议监管部门出台相应的金融机构环境信息披露相关指引,营造良好的信息披露政策环境,提高数据获取的科学性和便捷性,助力金融机构提高识别、评估、管理环境相关风险的能力。七是为进一步推动绿色金融在全球政策和市场层面的持续发展,建议加强绿色金融多边国际合作,强化能力建设和推动“一带一路”投资绿色化。八是建议在绿色金融地方试点中,尽快建立绿色金融标准和统计体系,成立绿色金融综合服务平台,提供绿色项目的认证、评估、登记等服务,加大财政在建立绿色金融风险分担和补偿机制中的支持力度,建立绿色项目库并推动与绿色金融资金的对接。九是报告建议绿色金融应当在全球能源机构转型中抓住机遇,发挥更大作用。