

# 经济学家对当前经济形势的判断<sup>\*</sup>

——基于中国经济学人调查问卷的分析

中国社会科学院研究生院 程 都

中国社会科学院工业经济研究所 李 钢

中央民族大学经济学院 李欧美

**摘 要:**《China Economist》在2016年第四季度通过对经济学家群体的调查发现,经济学家对总体经济形势进一步保持乐观的态度,但对外贸增长信心不足。对于社会物价走势,经济学家认为已经进入上升通道。预计在2017年,美国、印度和东盟将加速增长,中国经济增速将保持平稳,而韩国、日本和欧盟则可能陷入衰退。调查组建议,在2017年,应该继续坚持“三去一降一补”供给侧结构性改革不动摇,加速推动产业转型升级,探索经济增长新动力;加强对金融风险的控制,进一步做强实体经济。

**关键词:**宏观经济;对外贸易;物价指数;供给侧改革

**中图分类号:**F123.16 **文献标识码:**A **文章编号:**2095-3151(2017)4-0032-08

2016年前三季度我国经济增长均达到了6.7%,都超出了在年初制定的经济增长6.5%以上的目标。但中国经济的快车还没有驶出风险层叠的山谷。煤炭、钢铁带动黑色系产品价格飙升,让“去产能”计划半道受阻。美元重回加息通道,人民币汇率遭遇贬值危机,新的人民币汇率机制没能达到预期效果,资金外流压力凸显。2016年年底,债券市场出现异常波动,国债期货首次跌停,金融体系风险逐渐凸显。就外部环境而言,“黑天鹅”不断扑腾而起,英国脱欧显现出羊群效应的迹象,欧盟经济长期颓势难挡。一枝

独秀的美国经济因为特朗普的当选给中国经济的未来带来新的挑战。

经济学家们如何判断中国未来的经济形势呢?本次调查通过抽取《China Economist》经济学人数据库电子邮件和通过China Economist微信公众号向订阅者发放问卷来综合大家的判断。本次调查时间从2016年11月29日到12月6日,共收到有效问卷133份。从参与调查者的地区分布来看(见图1),东部地区占66.17%,中部地区占21.05%,西部地区占比11.28%。从参与调查者的机构分布来看,以高校研究者为主

\* 本文是社科院工经所重点项目“中国经济学人热点跟踪调查”的阶段成果。

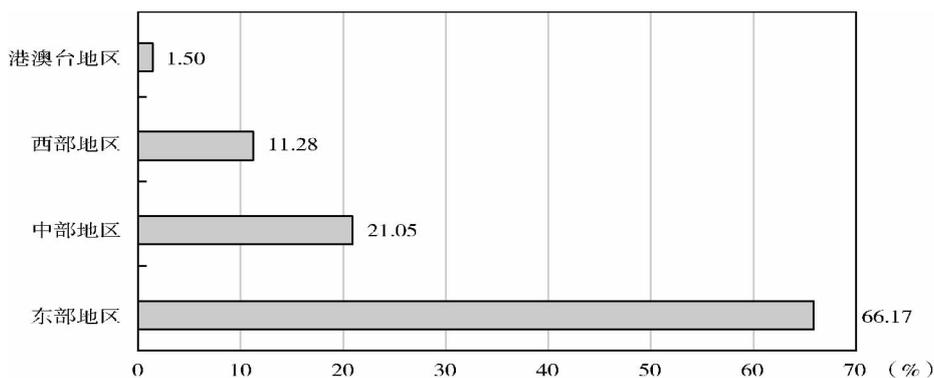


图1 受访者所在地区分布

体,占比为66%,社科院系统人员占比为6.8%,金融机构人员占6.8%,企业人员占10.5%,政府机关及下属机构人员占4.5%,还有来自党校系统、咨询公司的参与者占5.4%。

### 一、经济学家对2016年第四季度经济增长信心增强

在调查中,有18.8%的经济学家认为2016年第四季度经济增速与2015年同期相比会上升,比上一次调查高出2.71个百分点。有45.11%的经济学家认为第四季度经济增速会同比下降,比上一次调查下降近5个百分点。有30.83%的经济学家认为两个阶段的经济增速会

基本持平,还有5.26%的经济学家认为难以判断(见图2)。

与上一季度的经济增速相比,31.58%的经济学家认为第四季度的经济增速会高于第三季度,比上次调查增长5.93个百分点。而有21.05%的经济学家认为第四季度的经济增速会下降。持这一观点的经济学家比上次调查减少了约2个百分点。有39.85%的经济学家认为两个季度的经济增速基本持平,还有7.52%的经济学家表示难以判断。表明短期经济增速有加快的趋势(见图3)。

由经济学家判断情况计算所得的2016年第

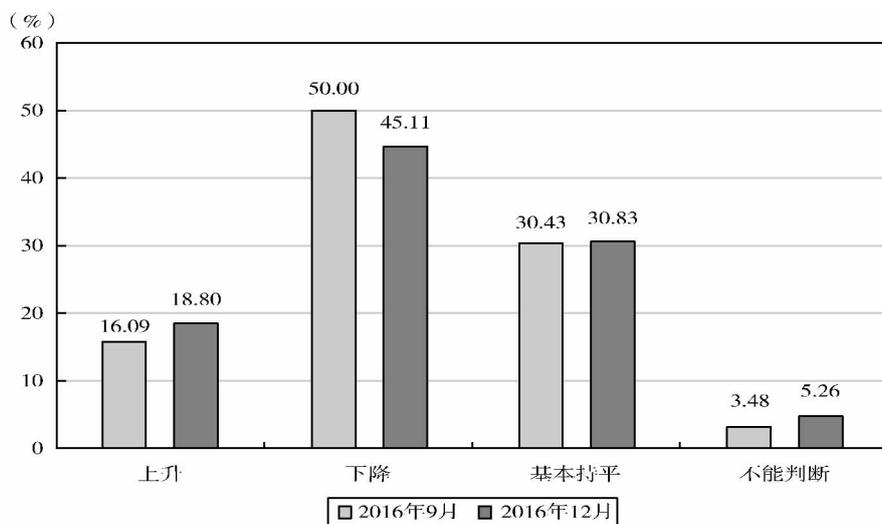


图2 经济学家对2016年第四季度经济同比增速的判断

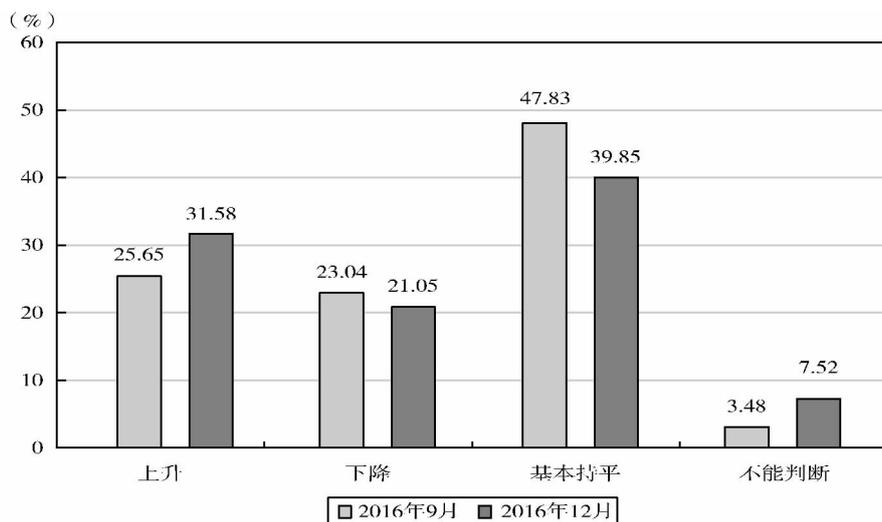


图3 经济学家对2016年第四季度经济环比增速的判断

四季度中国经济学人经济景气指数为68.43,比上一次调查上升了5.43个点,比年度中期调查反弹了13.43个点,可见经济学家对整体经济形势的预期近期内有所好转。但是值得注意的是,2013年10月至2014年7月三次调查中,经济景气指数均在100以上,最高曾达到131,经济学家对经济增速的判断整体上有所降低,体现出在供给侧改革的大背景下,特别是2016年以来“三去一降一补”宏观经济政策对经济增长造成了一定的冲击(见图4)。

实际上,我国经济自2016年第三季度以来已经出现了缓中趋稳、稳中向好的良好势头,预计全年经济增长率可以达到6.5%以上的既定目标。但是,我国经济的增长依然面临许多方面的挑战,一方面以增加基础设施投资、出动财政

减税政策和持续的房地产热潮等推动经济增长的隐性问题依然存在;另一方面以钢铁和煤炭为代表的部分能源的物价指数上涨可能会影响“去产能”的进程,因此未来经济发展趋势还有待观察。

### 二、经济学家对2016年第四季度出口形势预期分化

参与调查的经济学家中,认为2016年第四季度出口与上年同期相比会上升的经济学家占比为26.32%,比上次调查上升约6个百分点。认为出口同比下降的占47.37%,比上季度的调查上升7.37个百分点,认为两者基本持平的占15.04%,还有11.28%的经济学家认为难以判断(见图5)。

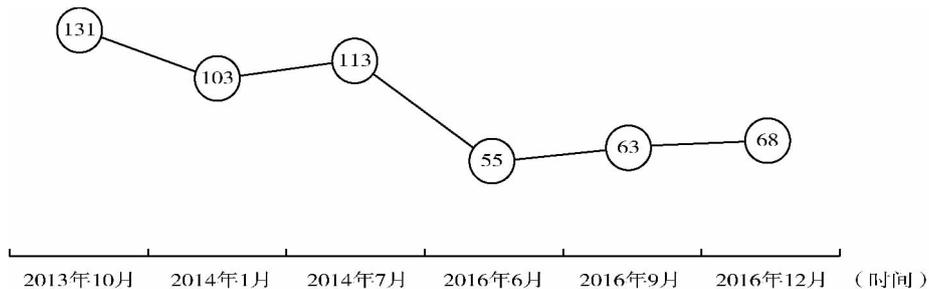


图4 中国经济学人经济景气指数趋势图

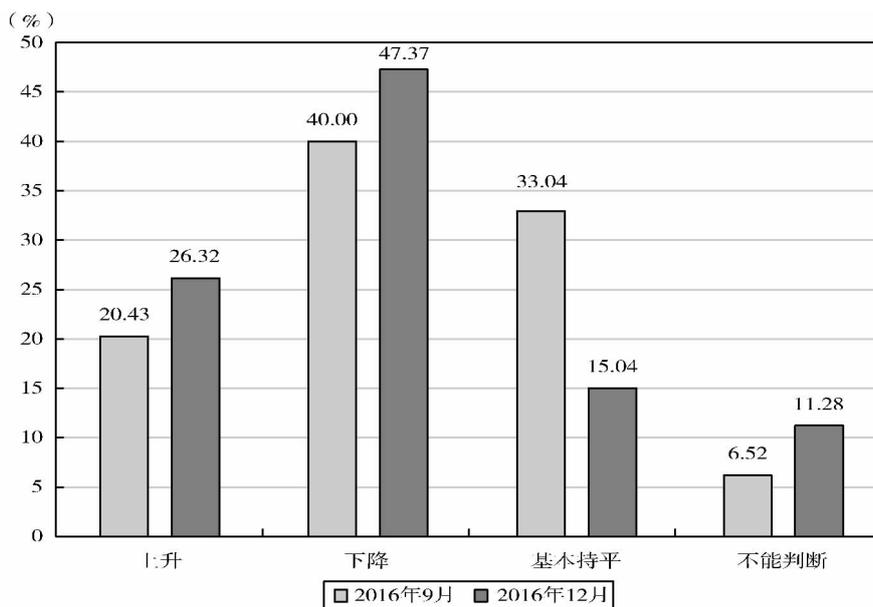


图5 经济学家对2016年第四季度出口同比增速的判断

对于四季度出口的环比增速,参与调查的经济学家们认为出口总量环比上升的占24.06%,比上次调查上升1.45个百分点,认为第四季度出口总量环比下降的占32.33%,比上次调查上升1.46个百分点,而认为四季度和三季度出口总量基本持平的占30.08%,比上次调查下降了约10个百分点,另有13.53%的经济学家认为难

以判断(见图6)。

由经济学家判断情况计算出的四季度中国经济学人外贸景气指数为67.68,比上次调查有所下降,主要是由于此次调查中经济学家对出口形势的预期明显分化明显造成的。与2013年、2014年调查结果相比,经济学家对外贸预期明显下降,说明我国以进出口为主要经济增长引擎

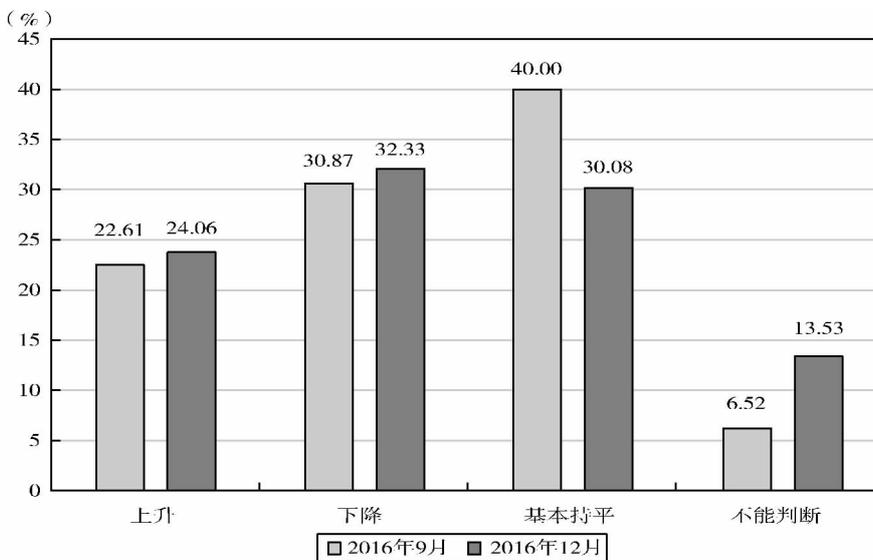


图6 经济学家对2016年第四季度出口环比增速的判断

的时代已经过去,美国再工业化正在逐渐挤出“中国制造”,全球贸易格局悄然改变(见图7)。通过此次调查我们还了解到,近半数的经济学家(46%)认为,我国未来五年国际贸易的主要壁垒是技术壁垒,30%认为环境壁垒是未来国际贸易的主要壁垒,说明经济学家普遍认为环境壁垒的强度将逐渐弱化,另有19%的经济学家认为关税壁垒是影响对外贸易的主要因素。

从海关总署公布的相关数据来看,2016年1月至11月我国进口金额累计14168.69亿美元,同比下降了6.5%;出口金额累计18889.45亿美元,同比下降了7.9%。虽然进入3月份以来我国进出口累计同比降幅逐渐收窄,对外贸易显现出回暖趋势,但是在全球工业和制造业需求疲软、经济恢复缓慢的大环境下,对外贸易重回景

气还需时日。此外,国际政治形势为我国对外贸易的前景增添了不确定性因素,特朗普就任美国总统后主张对从中国进口的产品征收45%高关税,并正在酝酿对海外进口的商品征收5%一致性关税,此举很可能会冲击世界贸易的格局。

### 三、经济学家判断四季度价格水平进入上升通道

对于2016年第四季度的价格水平,有63.91%的经济学家认为其与上年同期相比会上升,比上次调查上升20.87个百分点,有12.03%的经济学家认为会下降,比上次调查下降7.1个百分点,更多的经济学家认为两个期间的价格水平基本持平,这一群体占比达到了18.04%,比上次减少了18.05个百分点,还有6.02%的经济学家认为价格水平涨跌难以判断(见图8)。

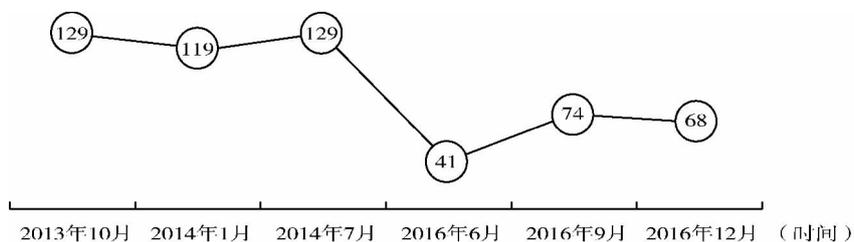


图7 中国经济学人外贸景气指数趋势图

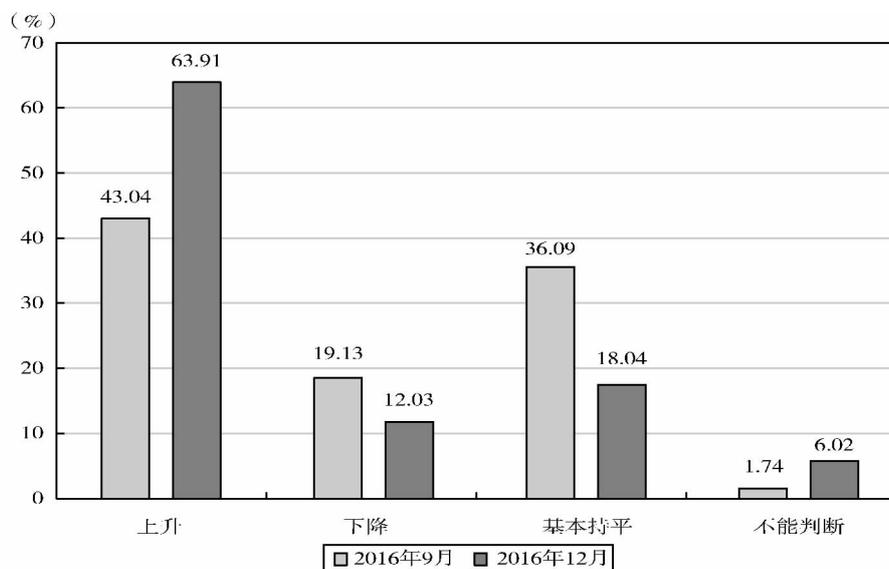


图8 经济学家对2016年第四季度价格水平同比增速的判断

与上季度价格水平相比,认为2016年第四季度价格水平会上升的经济学家占比为55.64%,比上次调查上升2.6个百分点,认为价格水平会环比下降的占6.02%,比上次调查下降5.72个百分点,认为价格水平基本持平的占33.08%,还有5.26%的经济学家认为难以判断。表明社会物价水平在短期的上升趋势也很明显(见图9)。

由经济学家判断情况计算所得的2016年第四季度中国经济学人物价指数为146,比上次调查反弹了24个点,可以预计四季度社会物价水平将进入短期内的上升通道(见图10)。与2013

年和2014年以往调查相比,经济指数的波动并不明显,体现出经济学家对物价的判断长期上基本一致。

国家统计局公布的数据显示,2016年11月全国居民消费价格指数(CPI)同比上涨了2.3%,环比上涨了0.1%,其中冬季鲜菜价格上涨和部分能源产品价格回升是引发CPI增加的主要原因。生产者物价指数(PPI)自2016年9月转为增加后,11月份同比上涨达到3.3%,随着国际大宗商品能源和金属价格持续上升,PPI未来可能出现平稳上涨的趋势。

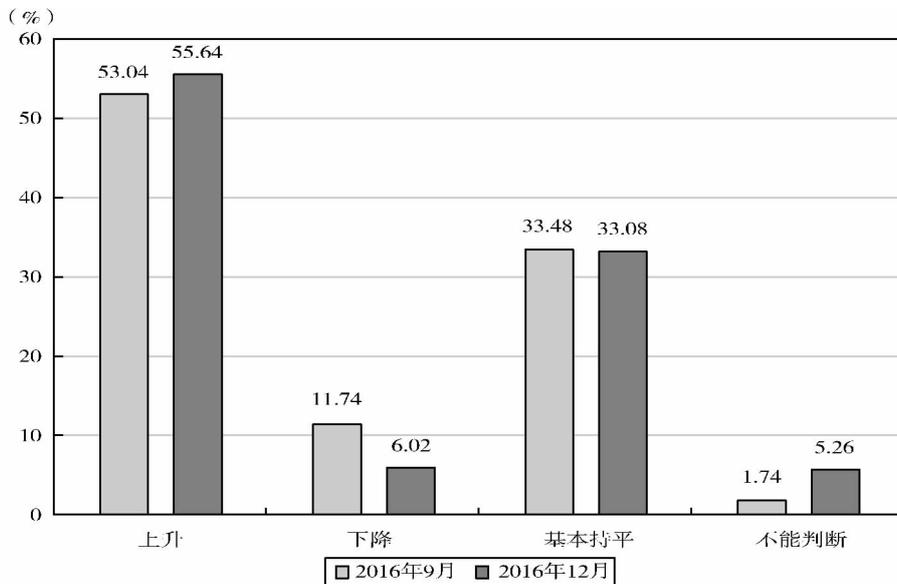


图9 经济学家对2016年第四季度价格水平环比增速的判断

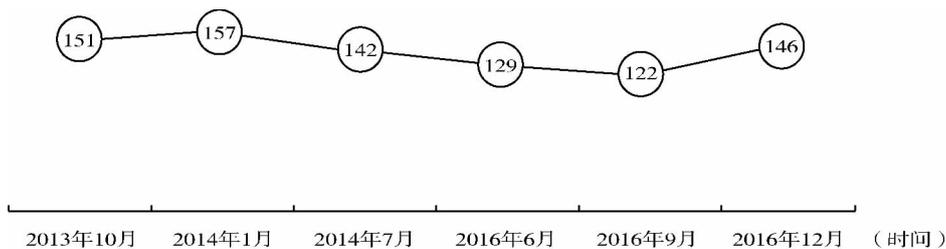


图10 中国经济学人物价指数趋势图

#### 四、经济学家判断 2016 年全年经济增速可以达到预定目标

对于 2016 年全年的经济增速,参与调查的经济学家中,判断全年经济增速够超过 6.5% 的,累计占比为 72.18%,比上季度的调查高出 37.4 个百分点。判断经济增速为 6.5% 的经济学家比重为 23.31%,在单一选择中占比最大,判断经济增速为 6.7% 的经济学家占比达到 19.55%。认为全年经济增速在 6% 及以下的经济学家比重比上次调查下降 6.08 个百分点,仅占到 8.27%。表明,经济学家对全年经济增速信心进一步提升。东部地区和中部地区经济学家对经济增速的判断均值都为 6.5%,而西部

地区的学者对经济增速判断的均值为 6.53%,略高于东中部。通过交组分析,我们计算得出经济学家本季度对 2016 年全年经济增长增速的判断为 6.51%,略高于年初既定的增长目标(见图 11)。

对于 2017 年全球主要经济体的经济增速,判断美国、印度和东盟经济加速提升的经济学家占比分别达到了 50.38%、58.65%、42.86%。而判断韩国、欧盟、日本经济增速下滑的经济学家分别占到了 66.9%、57.1% 和 39.1%,表明经济陷入衰退的概率较大。判断中国经济增速提升或者持平的经济学家占比达到 63.91%,表明中国经济有较大的概率保持平稳(见图 12)。

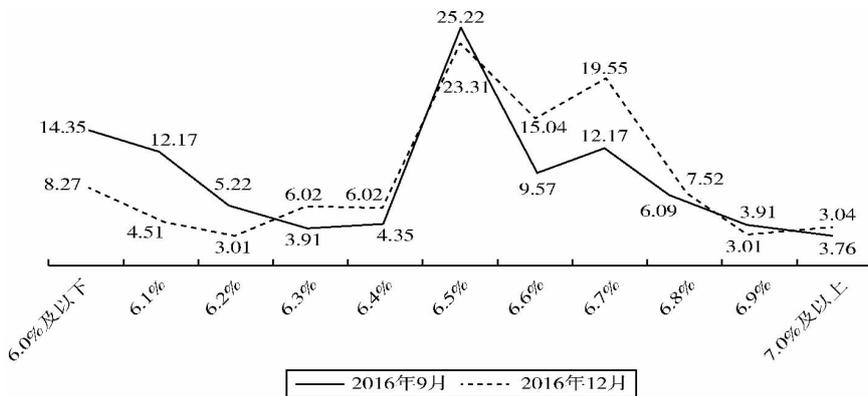


图 11 经济学家对 2016 年全年经济增速的判断

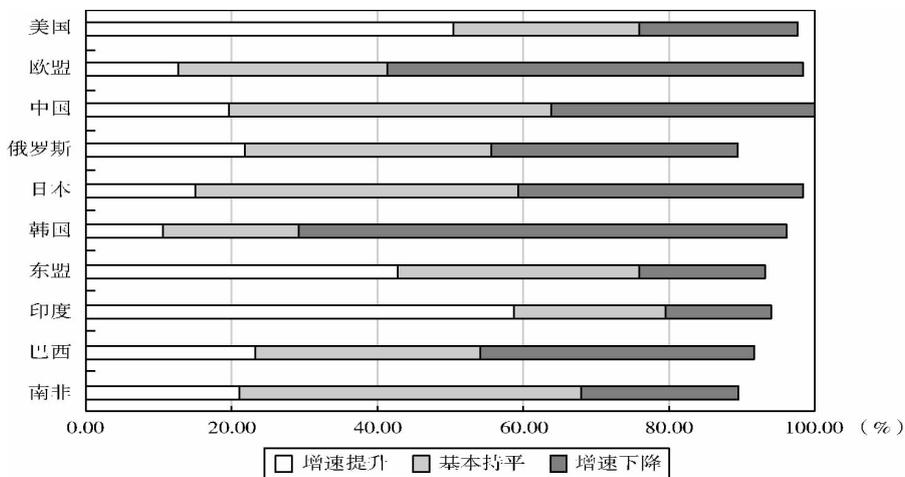


图 12 经济学家对主要经济体 2017 年经济增速的判断

(下转第 72 页)

(1) 审计对象报告。主要是对预算执行审计对象,如国务院组成部门等预算执行实际情况进行说明,以资金实际使用情况为主线,进而对财政政策实施以及相关领导经济责任的情况进行说明。

(2) 政策评估报告。应紧紧围绕党和国家

工作中心对预算制度合理性、财政政策实施有效性等进行评估,提升财政政策审计评估的建设性。促使财政政策审计评估契合党、国务院及人大大的政治需求,探索财政政策审计评估报送全面深化改革领导小组<sup>①</sup>制度,推动预算制度进一步深化改革。■

(上接第38页)

### 五、稳定经济增长 激发增长潜力

2016年我国前三季度经济减缓幅度明显缩小,整体经济形势比较乐观,但是未来经济增长也面临许多风险。首先是物价上涨风险,2016年9月PPI时隔4年零7个月首次转为增加,11月同比上涨达3.3%,钢铁和煤炭等能源价格的上升加重了“去产能”的改革压力。其次,有房地产泡沫有待化解。2016年1~11月,房地产投资对固定资产投资增长的贡献率为13.7%,商品房销售面积保持增长,随着限购限贷力度增加和房贷杠杆紧缩,房地产面临较大的下行风险。最后,有金融市场治理的风险。2016年人民币贬值严重,新出台的“收盘价+篮子货币”人民币汇率机制还未见成效,人民币兑美元汇率持续面临贬值压力,存在资本过度外流引发金融市场混乱的风险。

我们认为,2017年在政策层面上,应该继续坚持“三去一降一补”供给侧结构性改革不动摇,将改革落到实处;大力推动产业转型升级,探索经济增长新动力;重视实体经济发展,控制金融风险。

首先,在实践中不断改进去产能政策。2016年,钢铁和煤炭开采行业均顺利完成年初去产能既定目标,但目前“去产能”仍然面临许多问题。一方面,煤炭行政化去产能的方式存在短期见效快、长期可持续性较差的问题,避免供需失衡、煤价持续上涨或成为未来政策调整所面临的重要问题;另一方面,维持钢铁价格不变始终是行业经营目标,意味着我国还要面临持续削减钢材产能的压力。

其次,在推动产业转型升级中寻找经济发展新动力。重点推进一批重大科研项目,争取在量子通讯、新能源汽车、机器人制造等高新产业的前沿领域取得技术突破,以技术创新带动产业发展,为经济发展创造新动力。持续推进“中国制造2025”战略,着力提升制造业全价值链,从而优化产品供给,促进消费增长。

最后,协调好实体经济与金融市场的发展关系。为避免中国经济脱实向虚发展,应着力降低企业的杠杆率,振兴实体经济。进一步重视对私有产权的保护制度的坚实,加强对各种所有制组织和自然人财产权的保护,从而有效激励和保护企业家精神,支持企业家专心创新创业。■

<sup>①</sup> 陈平泽、方玉璋《审计如何破解政策落实结构性困境——基于三个支农政策项目资金审计安利的分析》,载于《审计研究》2015年第2期,第67页。