

# 新时代、新目标、新挑战与新趋势

-- 十九大后中国宏观经济展望

## (课程大纲)

唐建伟

### 一、正确判断当前中国经济总体形势（我们身处何处）

(一) 十九大报告指出中国社会主义建设进入新时代：社会主要矛盾第一次发生转变，意味着什么？

(二) 四十年改革开放我们的成绩与存在的问题

总量大：2009年我国超过日本，成为全球第二大经济体，占全球经济的比重超过10%。

增长快：改革开放三十多年，我国GDP年均增速保持在10%左右，远超过同期世界平均增速。

人均低：从人均国民总收入看，我国在世界200多个国家中排到80位左右。

不平衡：“二元”结构明显，城乡差异、区域差异、居民收入差距等不平衡问题突出。

讨论：如何看中国收入分配的差距？

相信统计局的数据还是微观数据（一家银行私人银行客户数据所揭示的秘

密)

(三) 整体判断：

根据世界银行的标准，中国已经跨入中上等收入国家。但离高收入国家标准仍有一定差距！

(四) 两点结论：

一是经过三十年的改革开放和快速发展，中国经济已经具备较好的基础。在世界经济中的重要性明显增强。

二是由于经济质量和效益不高，中国经济目前仍然“大而不强”，未来经济发展仍有较长的路要走。

## 二、 十九大提出新的中国未来经济发展目标（我们要去向何方）

(一) 改革开放之初的“三步走战略”

(二) 十五大提出，十八大强调的“两个一百年”战略目标：

第一个百年：到建党 100 周年时，全面建成小康社会；

第二个百年：到建国 100 周年时，达到高收入国家中上水平，成为社会主义现代化国家。

(三) 十九大提出新时期“两步走”战略安排：

(四) 中国梦是什么？

实现中华民族的伟大复兴！其实就是要重现祖上的荣光！咱们的祖上在世

界经济中也曾经风光无限！（分享一张有意思的图：公元 0--2030 年国际主要经济体力量的变迁图）

### 三、清醒认识经济发展面临的挑战（我们面临的环境）

理想很丰满，但现实很骨感！中国经济要实现以上目标面临五大挑战：

#### （一）如何避免陷入中等收入陷阱，保持经济的持续增长

什么是中等收入陷阱？阿根廷的案例（视频资料）

中国陷入中等收入陷阱的风险在上升，关键的原因是经济增长面临持续减速的风险。

经济减速深层原因是拉动经济增长的三驾马车同时减速：

- 投资面临资源和环境约束，拉动经济增长的成本上升（北方的霾，如果我们连呼吸都成问题，要 GDP 的第一有何含义？）
- 消费面临人口红利消失，人口老龄化的压力。老龄化意味着整个社会的储蓄率下降、投资率下降；经济社会活力逐步减弱；意味着养老医疗费用的支出大幅度上升（日本的案例）。
- 出口面临外部贸易保护主义抬头及内部成本上升的双重压力。（从《牛仔褲的代價》看中国劳动密集型出口产业的困境，视频资料）

#### （二）如何防范和化解财政金融风险，防止出现系统性风险

中国全社会杠杆率趋势及国际比较：企业和政府债务率偏高

杠杆率高并不意味着会爆发债务风险（日本的案例）

关键看债务人结构及偿债人财务实力，在中国会不会爆发债务风险，关

键看中央政府的财政实力！

➤ 中国财政可持续性风险来自以下两个方面：

一是财政收入增长面临持续性放缓的压力：经济增速放缓，税收收入下降；房地产市场调整，相关税收及土地出让金减少。

二是财政支出面临刚性上升的压力：政府未来在养老、医疗、教育及新型城镇化方面的公共服务支出将面临刚性上升。

*讨论：政府为什么要推延迟退休政策？你支持延迟退休政策吗？*

(三) 如何防范和化解资产价格泡沫，防止资产价格泡沫破灭

*问题1：中国股市有泡沫吗？*

- 中国经济转型需要一个健康的股票市场：一是股票市场发展可以稳增长，拉动投资和消费；二是股票市场发展可以调结构。创业板及新三板发展可以鼓励更多新兴产业和创业型企业上市融资，促进经济结构改善。通过资本市场的兼并收购也有助于去产能任务平稳推进；三是股票市场发展还可以降杠杆防风险，提高直接融资占比，降低间接融资比例，可以降低整个经济的杠杆率，防止债务风险。
- 本届证监会正在做正确的事情：不停发新股，加大违规处罚力度，严控再融资。未来还会加大股市退市制度建设
- 股市未来走势：短期看货币政策，中长期仍要看改革和经济增长

*问题2：中国的楼市有泡沫吗？*

1、房价持续上涨背后的原因：货币超发？还是人口红利（城镇化）？

2、房地产价格的趋势：分化仍将持续。人口导入与导出城市的分化

3、房地产价格的最大利空是什么？从日本房地产价格泡沫的破灭来看，人口结构的转变是房地产市场最大的利空。

4、二孩政策放开对房地产市场的影响不宜夸大

5、中国房地产市场长治久安唯有土地制度的改革：房产税不是抑制房价的根本之策；土地供给失衡才是房价背后的主因；土地制度改革方向和难点

#### (四) 如何妥善处理对外关系，保持和平发展的外部环境

国际经济环境恶化：世界经济黑天鹅频出。美国特朗普上台，明确反自由贸易，提出要对中国出口商品征收 45% 的关税，并将中国列入汇率操纵国；欧洲英国脱欧、法国、荷兰和德国大选都可能是极左的民粹主义政党上台，欧盟和欧元区解体的概率上升！

中国周边的政治军事环境恶化：南海问题、钓鱼岛问题、台湾问题、朝鲜半岛问题等使中国陷入“四面楚歌”！

#### (五) 如何实现社会管理模式的创新，实现社会和谐发展

收入分配不公（贪污）、机会不均等（拼爹）、地方政府决策不透明（群体性事件）、花钱买稳定（信访问题）

无一不表明当前我国社会绝对不是表面看起来的那样和谐。

中国梦与美国梦的比较！

### 四、十九大后中国经济改革的方向（我们要如何做）

#### (一) 中国经济发展仍处战略机遇期（五大机遇）

- 1、投资质量和效率提升仍有较大空间
- 2、与经济结构相匹配的人力资本积累空间不小
- 3、全要素生产率具有恢复增长的潜力
- 4、产业结构升级仍有空间
- 5、城镇化仍有很大潜力

(二) 中国经济何以解忧，“唯有改革”！改革才有新周期

“谁来养活中国”的案例分析

证明农村改革的巨大成效，证明改革的正确性！

在形成共识共推改革

(三) 具体的改革举措：十九大报告中经济工作的六大部署

一是深化供给侧结构性改革

二是加快建设创新型国家

三是实施乡村振兴战略

四是实施区域协调发展战略

五是加快完善社会主义市场经济体制

六是推动形成全面开放格局

**五、新时代的十大经济发展趋势（我们将有哪些新机遇）**

- 1、实现发展方式转变
- 2、经济增长新动能形成
- 3、创新型国家确立

- 4、经济结构合理优化
- 5、区域经济协调发展
- 6、金融体系稳健开放
- 7、房地产市场回归本位
- 8、企业家和工匠精神弘扬
- 9、就业质量更高，收入分配差距缩小
- 10、经济绿色发展，生态环境友好