

中国经济的未来出路

文 | 刘世锦



刘世锦

中国发展研究基金会副理事长、
国务院发展研究中心原副主任

一季度经济数据公布以后，业界就开始讨论经济是否探底回升的话题。中国经济由高速到中速的过程，是一种平衡转向另一种平衡，实质就是经济结构和增长动力的转换，是在寻找中速增长新的平衡点。至今，这一过程已经持续了6年，底在何方？

从需求侧来看，我国过去30多年的高增长依赖于高投资，其中80%以上由基础设施、房地产、制造业投资组成。高投资能否“触底”，取决于出口、基础设施、房地产“三只靴子”何时落地。

从供给侧来看，与需求端减速不相适应的是，供给端的收缩较缓慢，从而出现严重的过剩产能，如钢铁、煤炭等行业的过剩产能在均30%左右。这种严重的过剩导致工业品出厂价格连续48个月出现负增长。更具挑战性的是，导致工业企业盈利增速持续负增长，下一步有可能加大金融财政风险。

从技术指标来看，经济是否触底需关注两个层面是否探底，需求底，涉及几个领域：投资趋于稳定，体现政策力度的基础设施保持偏高的增长，出口摆脱低迷出现适度增长。而房地产近期出现的一线城市房价上涨是一个短期扰动，中长期很可能还是低增长；效益底，涉及两个指标。一是PPI开始回升。去产能政策实施的市场预期，对价格的影响。行业领先企业开始亏损，可能预示地板价格出现。二是工业企业利润由负转正，并保持适度增长。

在进一步扩大需求潜力不大的情况下，未来出路在什么地方？

出路就是去产能，而且应该实施实质性的去产能，或者说物理意义上的去产能，只有这样，相关价格才能回升，相关地区财政状况才能出现好转的迹象。要强调的是，去产能也是经济能否触底成功的一个必要条件，更是供给侧结构性改革的首要任务，而且必须要在一两年内见效。

需要认清的是，供给侧结构性改革将真正解决中国经济的深层问题，从根本上提高中国经济效率和中长期增长动力，因而要对其长期性、复杂性有充分的认识。

当前已经出现的工业企业利润正增长，以及由一线城市房价上涨带动的预期改善，是属于短期回升，还是开始触底，需要观察下一个低点的位置，而且需要多次验证。一个大致的判断是，中国经济现在非常接近底部。预计2016年下半年，或者2017年上半年会触底。

未来，经济触底后不大可能V型反转，而可能呈L型，期间还可能有一些小的W型波动。概括而言，较有可能是大L型加小W型的态势。从国际经验看，新增长平台有可能持续十年或更长时间，为持续增长提供支撑，实现已定发展目标。E