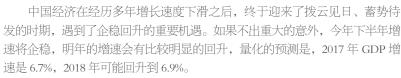


中国经济有望再现"7时代"

文 | 李稻葵



做出这一预测,是基于如下判断。

一是固定资产投资增速有所回升。今年上半年,固定资产投资增速从去 年的 8.1%, 回升到 8.6%, 其中民间投资增速同比名义增长 7.2%。同时, 固定 资产投资增速回暖的原因具有可持续性:淘汰落后产能、去杠杆带来企业负债 下降,工业出厂品价格持续回暖带来企业利润上升,并导致企业投资意愿回升; 基础设施投资增速并未放缓;房地产投资虽有一定的虚火,但不会拖累整体固 定资产投资回暖。

二是全球经济与政治走势不完全趋合。但谈经济必须就事论事,不能简 单把政治上的一些乱象推导到经济的不稳。当下全球经济处在恢复过程中:美 国的失业率已经降到了4.3%,是一个极其低的水平,虽然其一季度统计数字 表现不佳,但是符合多年来报低一季度数字的惯例;欧洲、日本经济也处在一 个恢复的过程, 这反映了世界经济在比较稳健地回升。

三是消费仍然是重要亮点。今年上半年消费增速仍然超过名义 GDP 增速, 背后的原因是居民可支配收入增速超过整体 GDP 增速,其中,农村人口纯收 人增长速度延续过去几年的良好态势,又超过了城镇人口的增长速度。

四是去杠杆进展顺利。整体来看,中国似乎正在走出经济债务过高的困 境。不仅企业部门、非金融部门的杠杆率有所下降,而且企业的税务负担也在 下降。企业短期的偿债能力用流动资产与流动负债的比值来衡量,这一数值从 2010年1.64,上升到去年1.75;上市公司的企业资产负债率中位数是39%,低 于美国的57.7%、印度的52%、韩国的43.9%;把上市公司可以动用的现金流(净 利润+所得税+利息成本)除以要付的贷款,或者债券利息的比例,上个季度 中位数回到了5.04, 远远高于美国的2.24, 印度的3.88, 韩国的4.59, 非常健康。

五是金融领域开始大规模监管调整。银行间拆借的增速大幅放缓,金融业 虚高、自我循环、自娱自乐、自己产生附加值而忘记实体经济的格局正在得到 缓解。2015年我国金融行业附加值,几乎占到GDP的10%,目前的比例降至8.4%, 美国的数字是 7% 左右, 这是一个比较健康的下降。

六是货币增长速度出现逆转。长期以来广为诟病的货币超发问题,终于在 今年开始逆转, 高歌猛进的趋势发生变化, 并且突破了10%大关。截至7月末, 广义货币(M2)余额为162.9万亿元,同比增长9.2%,增速分别比上月末和 上年同期低 0.2 个和 1 个百分点,再创历史新低。这是一个非常值得关注、也 能够延续的重要变化。日



李稻葵

银行货币政策委