



国家高端智库
中国(深圳)综合开发研究院 主办

快参

信息资料 欢迎交换 总第 254 期 2017.06

2017 年中国经济波动与结构性变化

—— 樊 纲 ——

中国(深圳)综合开发研究院院长、央行货币政策委员会委员樊纲,从国内外宏观经济形势到国内时下热点事件包括关于融资难、房地产本轮波动的特点与缘由、中国经济结构中消费增长带来的新机遇等话题对 2017 年中国经济波动与结构性变化进行分析。以下为樊纲院长观点的整理。

近年来的经济低迷是典型的周期性波动

中国经济一直在下滑,已连续 6 年的时间了。从去年开始有一些好消息,生产者价值指数为标志的通货紧缩,到去年下半年基本结束了。但仔细看,现在面临的主要问题是产能过剩、库存积压、债务,这些问题是典型的周期性问题,典型的经济过热、投资过热产生的产能过剩的结果。

2007 年最高增速到了 14.1%,当时投什么都火。投资的回报高,让大家觉得现在 7%、8% 的投资不算投资,天天抱怨没有投资机会。

2007 年底房地产调整,9 月份房地产开始调头,10 月份股市开始调头,2008 年调整得很深,第三季度 GDP6%。本来想 2008 年调整一年,2009 年调整一年,2010 年恢复基本增长。没有想到 2008 年调整到一半金融危机来了,危机来了 G20 开会,大家一致

同意吸取以往的教训，要联手救市。

经历了四万亿的刺激，再加上各种刺激政策，刺激买房，刺激买车，2009年一下热起来，2009年、2010年又经历了两轮过热。两轮过热结果就是产能过剩，2008年时统计钢铁产能过剩，4亿吨的需求有6亿吨的产能，三分之一过剩。2011年再统计，6亿吨的需求有12亿吨的产能，就是典型的过度投资，产能过剩后面就是债务，产能过剩就是借了钱投了资，投了资没有订单，没有订单就债务。

融资难、融资贵都是典型的周期性经济下滑。为什么融资难，老说央行货币紧迫，这些年银行头寸是有的，但旧债还不上，新的订单又没有，银行为什么借给你。真要借给你，点就加几个，成本得高，这就是在调整时期的逻辑。

所以这些年的低迷主要原因就是因为周期性的波动，因为我们前面的经济过热，产生的问题要有一个消化、整理、处理的过程，要去产能、去库存、去杠杆。

不能小看经济软着陆盘整期的功能和经济意义

处理危机有不同的办法。一些市场经济国家的方式是硬着陆，比较快的来大规模的整理、处理这些问题。美联储最近刚加了息，加了两次了，而且还要加。美国经济应该说已经走出低谷，美国经济是危机的发起者，它选用的方式就是硬着陆，一下崩掉、破产，雷曼兄弟那些大企业一夜消失，大规模的倒闭破产，然后衰退负增长，当时3%-4%的负增长，负增长把这些问题处理了，回过头慢慢地恢复，包括房地产。

我们则倾向于软着陆。第一我们不希望增长速度降得太低，不让局部的问题酿成系统性的问题，政府一直在做这个事。客观上说，我们对宏观的管理还是比较下力气的，在一定意义还是相对比较有效的。我们在泡沫的期间，经济过热的期间没有特别放纵它，在过

热的时候还是采取一点措施来压一压，压一压导致泡沫不是太大，不是太大后面就容易实行软着陆，但很多人看不到这个问题。

软着陆的好处是没有负增长，没有衰退，坏处就是时间长一点，触底不一定反弹，还需要在低谷徘徊一段，盘整现在产能过剩、库存积压、债务问题等，供给侧结构性改革的这些问题，大概还得需要一段时间。

但值得注意的是，盘整期也有它的功能和经济意义不能小看，对投资来说，各种产业都要盘整，兼并重组提高集中度，也就是说，盘整期就是兼并重组、收购，市场优胜略汰的过程，这是很重要的一个阶段。通过这样的盘整，我们的经济结构，产业结构进一步提高，为下一步的增长打下基础。

说到下一轮，但愿不再过热增长，7%左右就是很好的增长，我们能维持在7%，再有五六年，十来年的时间，中国经济会好得不得了。我们人均GDP跟美国比现在不到五分之一，这个指数叫追赶指数，韩国1979年就达到了这个水平，又有20年的高增长，1997年亚洲金融危机告一段落，中国的故事远远还没有结束。

城镇化战略加大房价两极分化

房地产这次波动最大的特点是两极分化。一二线城市价格飙升，三四线城市继续低迷，库存的问题特别严重。

最近有人为了吸引眼球，标题写三四线城市暴涨，他正文加一句，这个“三四线”概念不是很准，是大城市周边的三四线城市——那不叫三四线城市，那叫大都市圈里面的小城镇，大都市圈继续飙涨，因为中心城市涨了之后波及到那里，波及到开车或者坐车坐铁路一小时到一小时半的半径区域里面，实际上都属于大城市都市圈的一部分。

真正的三四线城市仍然低迷，除了调控管住了，还有一个非常

重要的原因，就是所谓的城镇化战略。

我们城市化一直不叫城市化，一直叫城镇化，鼓励小城镇发展，限制控制大城市发展。最近一轮要限制人口，不让大城市发展。现实中的问题是你已经不能控制人们的迁移了，不可能再限制人口，但是限制人口的背后是限制土地供给。

小城市敞开供给鼓励发展，大城市就限制。规定多少人口相应多少土地，这就是叫城镇化战略。但这样的战略运行过程中出现了一些情况，想让人们到小城镇定居和生活，但企业不到小城镇去，因为基础设施不行，交通不行，不产生供应链，企业越来越向大城市集中。而人为什么迁移？人迁移是为了找工作，迁移是为了有更好地生活，有更高的收入，更好的工作，因此，我们所谓城镇化战略就违背了人的迁移的基本规律，结果就是小城市有地，小城市政府也愿意让大家来，一些房地产商 2008 年、2009 年到三四线城市拿地，然后三四线城市建一批房，房子建完了，发现人走光了。

最近二十年人口迁移主要方向是进大城市，大城市就拥挤了，土地不增加，供给不增加，我们现在所有的力都用在控制需求，但是你得想想供给方，土地供给。最典型的就是深圳，深圳计划是 800 万人口的城市，土地供给，公共品供给，警察，消防队都按那个配置，现在 2100 万人口，房价当然最贵了。最基本的供求关系就摆在那里，两极分化。房价跌不跌，基本的格局摆在这里，当然城市跟城市比，也有一些差别，大城市人口集中的程度不一样。

这一轮上涨不仅一线城市，二线城市有一些也是反弹性的增长，这是一个基本问题，就是两极分化，这个情况会持续一段时间。

小城镇发展将迎来新的契机

欧洲也有一些小城镇发展，但它的特点是，工业化过程经历很长时间，一两百年才完成工业化进程，很多人没有走，退休的人回

来了。退休的人回来城市就发展了，为什么？带着退休金回来了，有钱了，带着现在城市生活的精力回来了，回来改建老宅，把政府也带动起来了，给老年人提供经济服务。有钱的人开始退休了，这是很不一样的过程。

小城镇没有什么工业，就是为老年人服务。我们属于快速工业化，类似像东京、韩国，人口高度集中。在 50 年时间里，一代人、两代人工业化就没有人不断回去的过程，现在刚开始有人要回去。中国肯定有一些大城市中心群的发展，一些小城镇得等下一轮，小城镇不是没有机会，是要等有钱的、退休的人回去。小城镇要做的，就要保护好生态，保护好文化，保护好老宅。

房产税这样的长效机制现在议论得比较多，经济学界还有人议论房产税管不管用，我说价格有不管用的吗？只有不够高的价格才不管用，上海、重庆零点几的房产税当然不管用，提到 3% 试试。欧美这些年没有涨房价，房价一涨就开始卖房子，因为工资还不够交房产税，房产税的长效机制一定起作用，这是经济基本规律。

物质消费的满足远未结束，投资需瞄准新消费升级

中国经济结构正在发生变化，消费占比越来越高，消费潜力越来越大。收入到了一定阶段，消费就开始加速增长，还包括代际的更迭，新一代的年轻人花钱多了。

物质消费继续增长，中国“买买买”还没有买完。现在有了互联网，买买买可以延伸到小城镇，延伸到农村。有人还批判互联网毁了中国制造业，那在全国到处跑，跑到农村的快递小汽车里面不都是装的“中国制造”吗？中国物质需求的满足远远没有结束。所以从投资角度不要忽视中国的制造业，潜力还是很巨大，行业需要调整、集中，需要进一步提升，大城市消费已经提升了，市场已经开始形成。

对于中国多数人来讲物质消费还是首要的。有国际信用卡公司用大数据分析各国旅游者的行为，西方发达国家的旅游者就是住着最好的饭店，吃着最好的餐厅，晚上看歌舞剧，不买东西。中国人是住着最差的旅馆，吃着方便面，晚上哪也不去，就是逛商店，就是买东西。不要以为中国的物质消费就到头了，中国还在买。

与此同时确实看到服务性消费在增长，需求在扩大。从电影、娱乐到健身，到养老、教育、金融服务等，精神类消费越来越多，是一个大趋势。现在世界上议论的两大话题，一个是逆全球化，这个会导致多少人失业。第二个大话题就是人工智能，会导致多少人工就业被替代？但仔细想想，这也不是刚发生的事情，人类就是这么过来的，人类一直在用机器代替人，让生产力提高。结果我相信不会是一部分人工作，一部分人失业，而是会想出一个办法，大家都工作，但是少工作一点。西方是 72 小时工作一周，后来 60 小时，现在 40 小时，现在美国，欧洲讨论 35 小时，30 小时，假期越来越多，这是趋势。工作时间长了，休闲时间长了，假期长了，就去休闲，娱乐，所以这些方面会有大的发展。中国其实缺了两大消费，除了电影娱乐这些东西还不够发达外，中国没有国球，没有美国人、欧洲人到周末去看球的时间，这是未来的趋势，潜力巨大，要大力发展。

再者，就是老人养老休闲。有钱的一代人正在退休，中国的这部分发展现在正在刚刚开始。前一段圈里面有人发旅游产品，豪华邮轮从北极到南极，不到 30 万，88 天，所有人都去不了，然后讨论的结论是退休后第一时间去这里。这就是新一代的有钱又有闲的老人出现了。我们开始进入现代社会的一个重要标志，是各代人开始进行现代消费，年轻人进入现代消费，老年人开始进入现代消费。这是消费结构变化一个重要的领域。

综上对投资来说，我们可能更加关注新技术带来的机会，新技

术的机会得跟市场需求结合，人们要什么，人们买什么，人们在哪里花钱，商业模式得建立在人们需求的基础上，供求关系能够相互协调，这样投资成功的概率就更高一些。

(本文根据速记整理，未经樊纲院长审阅)

**樊纲 中国(深圳)综合开发研究院院长、央行货币政策委员会委员、
中国经济体制改革研究会副会长、国民经济研究所所长**

《快参》是综合开发研究院编印的一种内部参阅资料。

- 读者群为各级政府决策部门、大学和研究机构的学者及海内外各类企业和机构的高层管理者。
- 主要内容为重大政策和重大现实经济问题分析研究，同时选登国内外最新重要经济动态和信息，发表富有价值和启发性的评论文章。
- 注重思想性、启发性和政策性，努力做到思想敏锐、观点鲜明和理论超前，同时坚持文字上的生动活泼和流畅可读。
- 稿件来源以综合开发研究院研究人员为主，同时也广泛欢迎社会各界专家学者积极参与投稿。

地址：深圳市银湖路金湖一街 CDI 大厦 (518029)

网址：<http://www.cdi.org.cn> 传真：0755-82410997

电话：0755-82487878、82470960

联系人：程旭玲

电邮：chengxl@cdi.org.cn

责任编辑：廖令鹏

电邮：llp@cdi.org.cn

微信公众号：

综合开发研究院

