

国家信息中心经济预测部首席经济学家祝宝良 记者 胡晓芒 摄



城 人物简介

祝宝良，国家信息中心经济预测部首席经济学家，高级经济师，商务部特聘专家。先后在国际货币基金组织、美国路易斯维尔大学学习宏观经济和数量经济。

1994~1995年，在日本国际东亚经济研究中心做访问研究员，师从美国宾夕法尼亚大学经济系杰瑞德·阿达姆斯教授，进行计量经济模型的研制和比较工作。2000~2004年，任中国驻欧盟使团经济组组长、一等秘书。现任国家信息中心经济预测部首席经济师，参与或主持了多个国际合作和国家级研究项目。

降息降准要适当

对于央行降息，有人认为是一轮降息的开始，祝宝良看法不太一样，他认为，周期性的经济下滑问题存在，但是不是严重到要搞出一个新的反周期行政策还难说。当然，随着经济形势的一些变化，特别是物价下降，祝宝良赞成适当降息包括降准。

祝宝良对中国经济平稳换挡提出看法 解决经济结构性问题要靠改革

本报记者 连建明

国家信息中心经济预测部首席经济学家祝宝良，前不久参加由上海发展研究基金会、卓越发展研究院和上海社会科学院部门经济研究所主办的2014中国经济论坛，就2015年经济发展和政策取向发表了自己的观点。

他认为，眼下更多是结构性的问题。在研究“十三五”规划过程中，他对中国经济1978年到2013年增长过程中的生产要素做过一个分解，分析的结果是，目前中国经济可能回落，很重要的原因是结构性的问题。

对于当前的经济形势，祝宝良表示，在沿海地区，像广东、上海、浙江、江苏和山东一带，经济比较稳定，很多结构性亮点已经表现出来，转型比较早的企业利润也在上升。但是从全国角度看，包括东三省，包括一些资源比较大的这些省，像黑龙江、河北、山西的经济确实出现比较大的困难，反映中国经济结构调整的问题。

祝宝良说：“一方面，我们从经济增长的容量、结构、就业、价格来看，确实看到目前增长速度还是可以的。从2012年到现在，整个经济增长速度，是历史上最稳定的一次，

祝宝良认为维持在这么一个速度，后面几年到6.5%左右也是合适的，要维持住6.5%到7%左右的增长速度，核心在于怎么能保障那么高的潜在增长力，就需要我们去改革。短期核心问题怎么解决产能过剩，而产能过剩的问题又与基础设施建设紧密联系在一起，这几个问题既有周期性，又有结构性问题。

从短期看，由于面临房地产的问题、产能过剩的问题、政府融资平台的问题，短期内也存在经济周期性下行的压力，周期性下行压力，祝宝良认为主要是两个，一个是房地产，一个是库存。

关于房地产市场看法比较多，

对2015年经济怎么看？祝宝良认为2015年经济增速7%左右，物价涨幅2%左右，宏观经济增长基本稳定，微观政策要放缓，还是要改革。但是宏观经济调整政策要做一些预调，积极的财政政策略做积极一点，稳健的货币政策基本上已稳定，按照以前的M2超过GDP加物价超过3个点的话，M2的增长速度应该在12%左右是比较合理的。

这里有一个不确定性，如产能过剩、地方政府财政问题等，祝宝良

中国经济存在结构性问题

季度之间的落差不到6点6个百分点，与改革开放30多年快速增长但高波动的趋势相比，现在的经济增长很稳定。我们以前老是想要这种结构，要稳定增长，现在真的达到这么一个稳定态势以后，好像大家又觉得这么低不太过瘾，所以，我们对这个新常态要有更深的理解。”

从1978年到2013年这30多年，中国GDP年均增长9.8%，其中，哪些对全要素生产力贡献较大？

第一个是劳动力转移带来的效

应；第二是对外开放的溢出效应，通过对外开放利用外资，对中国带来多大贡献；第三个是人力资本的提高；第四个是研发的投入；最后一个包括经济增长里的规模效应等。研发与人力资本的贡献基本上缓慢往上升，但上升的幅度不大。

2009年次贷危机爆发以后，中国全要素生产力下降主要原因是规模效应下降造成的。中国全要素生产力确实下降了，但是没有变负，影响0.8%的GDP的增长。要不要通

过基础设施建设来对冲房地产以及制造业的下降，现在有争论，需要对冲的话，基础设施建设还是可以做。也有一些专家不同意这个看法，认为应该把所有重点放在改革上，甚至允许经济下降比较快，这个问题还没有答案。

祝宝良认为，目前中国经济下行主要是结构性的问题，并不是周期性的，目前这个速度基本适应我们现在发展阶段的基本特征。把经济增长速度维持在7%左右就是中高速增长。

房地产调整需要一些时间

祝宝良梳理一下主要有三种看法：

一种认为把原来控制房地产过快上升的政策全部取消以后，房地产就没有问题了。第二种看法认为政策不可能那么快见效，但是从明年下半年开始，房地产会再次往上涨。第三种看法，从国际上看房地产周期，中国这个周期调整过程一般需要4到6年。有人认为，在中国城市化这么一个水平发展阶段，房地产销售额占GDP的比重平均水平为8%。但2013年这个水平达到14.3%，偏高了。如果调节到正常水

平，按照GDP每年6.5%到7%的增速，大概需要调整30%，就是房地产销售额需要降30%。如果调3到4年，大约每年要下调6%到7%。

祝宝良说：“我个人赞成第三种看法，可能不会调那么深，可能会有一段时间的调整，可能2到3年。”

目前第二个周期性问题是库存，2013年底到2014年8月，中国产成品库存增长1.8%，在产成品库存大量增加的同时，原材料库存下降比较慢。2014年上半年经济数据

出来后，市场上比较乐观，认为下半年会更好，但祝宝良认为上半年库存涨得太猛，下半年库存一定要调，只要库存调下来，现在扩张的政策效果就难说了，果然，到了3季度经济往下走了。所以，他认为目前周期性主要一个是房地产，一个是库存。但是，对于库存看法不一致，国家统计局的产成品库存往上走，但是做企业家调查的时候，问企业家对库存怎么看，70%的企业家说我的库存没有问题，这就有一个矛盾的现象。

以平常心对待增速下降

说：“如果房地产调整幅度比我们想象的要大，使得经济增长速度可能低于潜在增长能力，到底依靠财政政策还是依靠货币政策把经济往上拉一点来对冲房地产的下行？我倾向于可以更多利用一点财政政策，2015年的财政赤字适当扩张一点。扩张到多少？我们做过一个简单的分析，如果2015年我们预计GDP

增速在7%，基本上工业制造业速度在13%左右，基础设施建设18%左右，房地产8%左右。如果房地产速度不是8%，降到6%甚至更低，靠什么把GDP拉到7%？还是要把基础设施建设补上去。基础设施建设到底补多少？从财政政策角度来说，有3千亿中央财政赤字多出来就基本上可以。所以我主张积极财政13500

亿元，2015年经济增长维持在7%基本上差不多。”

祝宝良认为现在重要的任务就是要放到改革上去。现在按照我们改革的思路，正在有条不紊地做，核心问题在于改革之间的协同性和配套性。也有人说，现在出台政策太多，这个刚弄完又来一个，而且政策之间有一些对冲，所以，明年改革同

城 个人观点

当前，我国已进入“经济增长速度的换挡期”，意味着一段时期内我们将面临着内需增速下降、产能过剩、财政金融风险加大等一系列挑战。要平稳度过换挡期，发挥投资对经济增长的关键性作用至关重要。近期国务院修订政府核准的投资目录，缩小核准范围，下放核准权限，有利于落实企业投资自主权，释放投资巨大潜力，激活有效投资，提高投资的质量和效益，促进经济平稳发展。

有人担心，这次把产能严重过剩行业的核准权力也取消了，会不会出现以前“一放就乱、一乱就收、一收就死”的怪圈？我认为不会。因为当前的经济发展特征与以往相比已出现一些根本性变化，一是市场机制倒逼企业自主投资的环境已经基本形成，钢铁、有色、造船等行业产能已经绝对过剩，下放核准权限不会带来新的低水平重复投资；二是钢铁、水泥、电解铝、船舶等的生产力区域布局已经基本形成，搞低水平重复建设的新企业已经很难进入这些领域；三是环保、能耗、土地、融资等相关监管政策开始发挥综合效果，不用投资审批，其他相关约束政策也能抑制这些高耗能、高污染行业的投资。

时要加强改革的协同性。现在结构优化问题，一方面看到了亮点，另外一方面大家觉得这个结构调整还不够，还要继续调。中国经济进一步增长要靠改革，要靠创新。

如果按照这么一个思路，祝宝良说：“我对中国经济并不悲观，7%左右还是合理的。新常态下，一个是新，一个是常态，就不是一个短期的，应该放在6.5%左右这个速度上，我们应该有一份平常心对待这么一个速度。”