



中共「十八大」後，新一屆領導人面對的第一道考題就是如何應對經濟持續下滑。在「三期疊加」（經濟增速換擋期、結構調整陣痛期、前期刺激消化期）、全球經濟衰退的背景下，中國領導人並未採取強刺激，而是一方面通過短期擴張政策為經濟「托底」，另一方面以全面改革推動從投資驅動向消費主導的經濟轉型。今年以來，中國經濟多項指標呈現復甦信號，產業結構轉型成效漸現，經濟動能也正積極向新經濟和消費轉換，中國經濟猶如一輛混合動力的汽車，在新老動能並行帶動下「爬坡過坎」。專家認為，供給側改革必須加強，中國經濟才能平穩觸底，轉入新增長平台。

■香港文匯報記者 海巖 北京報道

# 經濟轉型漸顯成效

## 新舊產業混合發力 供給側改革待加強



### 新經濟 無人機

新華社

### 內地經濟結構新變化

- 今年首季服務業增長7.6%，佔比達56.9%，比去年同期上升了兩個百分點；
- 高耗能投資回落，高技術產業和戰略性新興產業投資均呈現兩位數增長；
- 高技術產業增加值比一般工業增長速度高三個百分點以上；
- 居民消費結構中信息消費、網絡消費的增長率接近30%，恩格爾系數已降到30%左右。

資料圖片

### 舊經濟 鋼鐵業

中國力推經濟動能轉換歷時已久，而今一些積極變化開始顯現。今年一季，雖然增長速度延續下行，但固定資產投資、用電量、全社會貨運量、工業生產者出廠價格等主要經濟指標呈現企穩態勢，相對於傳統經濟，代表新動能的新經濟和消費的表現更為出色。

### 新興產業投資猛增

從產業結構看，一季服務業增長7.6%，高於GDP 6.7%的增速，對GDP的貢獻達56.9%；從投資結構看，高技術產業和戰略性新興產業的投資均呈現兩位數增長；消費結構也在改善，過去居民消費結構中50%都在食品方面，而今恩格爾系數（編按：指食品支出總額佔個人支出總額的比重）已降到30%左右，信息消費、網絡消費的增長率接近30%。

### 服務業佔比超50%

從去年內地上市公司業績報告分析，表現最好的經濟部門都是服務型經濟的支柱，包括金融服務、科研、批發零售和衛生行業，而工業綜合企業和採礦業等傳統行業仍普遍虧損。「新」經濟企業，包括住宿、商業服務、信息技術、科研、交通和零售行業的企業，去年平均每股收益為0.48元人民幣，較2014年的0.45元人民幣有所提高。相反，「舊」經濟部門，包括農業、建築業、公用事業、製造業、採礦業和房地產產業，去年平均每股收益從2014年的0.35元降至0.33元。

### 傳統電動引擎齊驅

「當扭矩不足時，不得不切回到更傳統的『油老虎引擎』。不過，一旦經濟有所企穩，將更傾向於使用『更環保的電動引擎』」。在經濟初現企穩之際，近日中央以「權威人士」接受訪問的方式喊話，「供給側結構性改革必須加強，必須作為主攻方向」，「不能也沒必要用加槓桿的辦法硬推經濟增長」，向外傳遞中國經濟轉型的決心。劉世錦表示，「十三五」期間預計每年經濟增速不會低於6.5%，但增長趨勢將有所放緩。同時，「如果供給側改革能有實質性進展，那麼中國經濟將在這一輪大的調整後平穩觸底，然後轉入一個新的增長平台。」

## 解結構性矛盾 達高水準平衡

處於轉型關鍵期的中國經濟，面臨「四降一升」嚴峻挑戰，即「經濟增速下降、工業品價格下降、實體企業盈利下降、財政收入下降、經濟風險發生概率上升」。在中央高層看來，這些問題的主要矛盾都是結構性的，供給結構錯配問題嚴重，單純依靠刺激內需難以解決產能過剩等結構性矛盾，必須把改善供給結構作為主攻方向，實現由低水平供需平衡向高水平供需平衡躍升。在高速增長三十多年後，中國經濟的結構性矛盾日益突出。財政部綜合司司長王光坤近日撰文列舉了六大結構性矛盾。

### 勞動人口降 技術進步慢

首先，勞動力供給下降，2012年以來勞動年齡人口數量連續下降，預計「十三五」繼續減少1,000萬以上，「這導致勞動力成本不斷提升，擠壓企業利潤空間，降低了製造業競爭力，誘發外商投資企業大量撤資外遷」。

第二，技術進步放緩，經過多年追趕式發展，中國技術引進吸收消化空間不斷縮小，重要技術受到國外封鎖，同時以企業為主體的創新體系還未形成，自主創新動能力依然不足，總體仍處於全球產業鏈、價值鏈的中低端。

### 槓桿率較高 投資效率低

第三，槓桿率較高，據有關機構研究，2014年末中國整體債務率為235.7%，比2008年提高65.7個百分點。今年以來，受產銷不暢、利潤下滑、資金周轉放緩等因素影響，企業債務鏈趨緊，實際利息成本高企，影響去槓桿進程，甚至使企業仍在被動加槓桿。

第四，資本邊際效率不斷下降，國際金融危機後，在政策刺激下投資大幅增長，但資本產出效率不斷降低，投資回報率下降，影響企業投資意願。同時，投資結構不盡合理，設備投資佔比不斷下降，土木工程類投資佔比上升，意味著增加的投资主要投向房地產，導致房地產庫存高企，去庫存壓力較大。

### 政府定價多 糧食庫存高

第五，一些制度機制抑制了資源配置效率，包括政府定價或管制價格過多，一些領域壟斷和行業准入壁壘依然較多，企業缺乏退出機制，勞動力市場的流動性和靈活性不夠，徵地拆遷難導致項目落地慢等。

第六，農業結構調整已迫在眉睫，糧食支持政策存在價格、補貼「天花板」，而成本「地板」越抬越高，糧食庫存積壓，國內外糧價倒掛，環境和資源對糧食生產的約束越來越緊，但糧食安全理念仍未從提升產量真正轉向提升產能。

王光坤認為，中國距人均12,276美元的高收入國家標準還差近5,000美元，在經濟增長下行壓力加大、通縮風險增加、經濟質量和效益不高的情況下，面臨跨越「中等收入陷阱」的挑戰。



■內地去年表現最佳的經濟部門都是服務型經濟的支柱，包括科研行業。資料圖片

## 專家：政府讓位市場 改善資源配置

十八大以來，中央高層一直在尋找經濟減速的應對之策。從2014年首次提出「三期疊加」（經濟增速換擋期、結構調整陣痛期、前期刺激消化期）的判斷，到2015年初正式提出「新常态」，並於去年底中央經濟工作會議上明確提出「推進供給側結構性改革」及五大任務，即去產能、去庫存、去槓桿、降成本、補短板，「供給側結構性改革」最終成為解決中國經濟中長期矛盾的鑰匙。隨着短期經濟企穩，供給側改革提速，專家呼籲，供給側改革不是政府調結構，而是政府應少做事，讓市場發揮更大作用。

### 建立統一開放市場

「現在，有一種把結構性改革解釋為由政府調整結構的傾向，這種想法和做法是不正確的，容易走到岔道上去。」著名經濟學家吳敬璉認為，要提高效率，主要是靠市場起決定性作用，也要更好地發揮政府的

作用。實踐中，政府更有力量，結果就容易變成政府調結構。十八屆三中全會決議說得很清楚，要使市場在資源配置中起決定性作用，關鍵在於通過改革建立起統一開放、競爭有序的市場體系這一制度基礎。

吳敬璉說，去產能、去庫存、補短板就是要實現資源的有效再配置。這個功能主要應該由市場承擔，政府看得準的經濟事務並不多。「現在已經出了一些問題，比如上一輪支持戰略新興產業的發展，政府做了不少好事，但也做了許多直接干預、進行補償之類的事情，由於弱化了競爭，效果並不好，比如，電動汽車行業的『騙補』問題。有人說這是『小概率事件』，但是，在我看來，由於它在當前政府和企業關係的問題上相當具有典型性，恐怕不能說概率太小。所以，政府即需要介入微觀經濟，也要非常注意方法，不



■傳統製造業亟待轉型升級。資料圖片

能削弱競爭。」

### 減特惠增普惠政策

中國社科院經濟學部主任李揚也認為，供給側改革就是政府少幹事，要讓市場在資源配置中發揮決定性作用。

中國改革基金會國民經濟研究所副所長王小魯則指出，供給側的問題不是供給總量不足，而是供給存在結構問題，競爭不充分，存在壟斷和行政干預，降低了效率。今後政府應該減少特惠政策，增加普惠政策，讓全體企業都從公平的政策中得利。