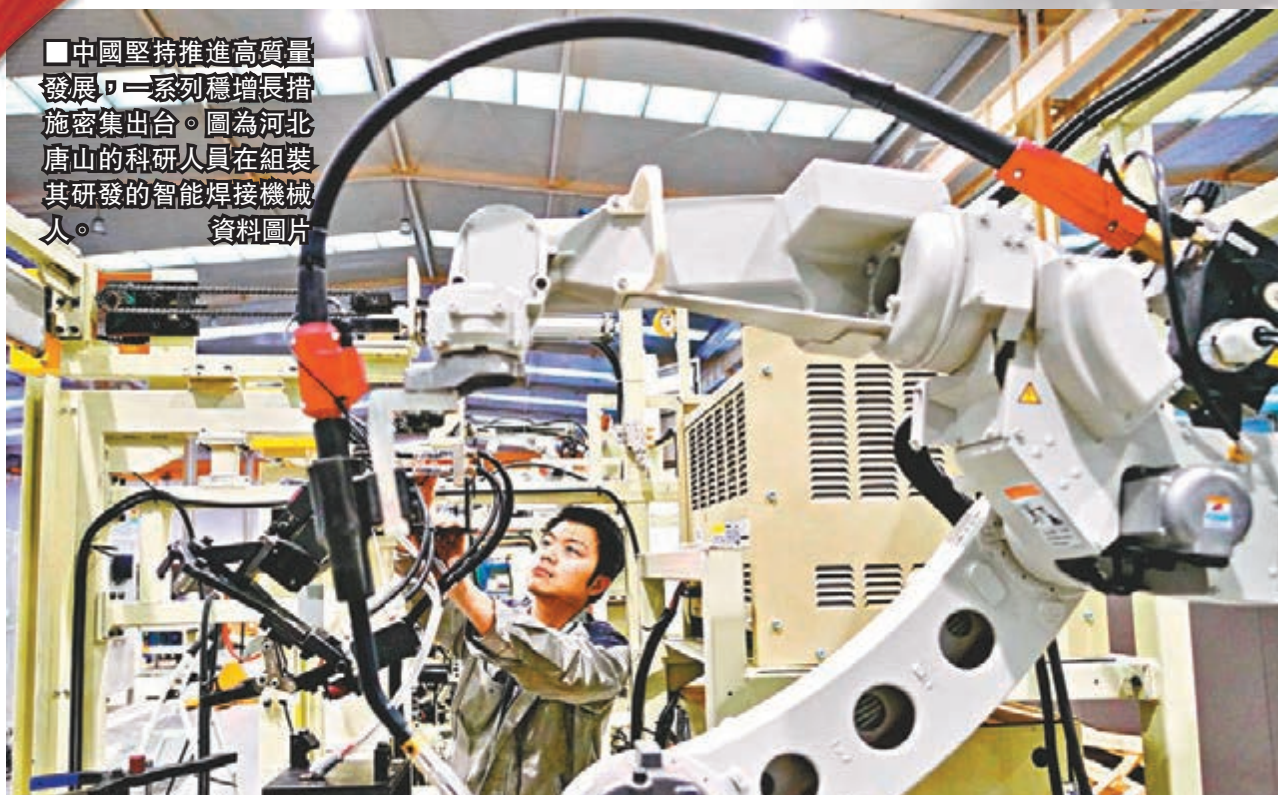


■中國堅持推進高質量發展，一系列穩增長措施密集出台。圖為河北唐山的科研人員在組裝其研發的智能焊接機械人。
資料圖片



GDP 增速或設為區間值 改革破壟斷激發新動能

穩增長促轉型 調目標拚質量

2018年中國經濟增速「前高後低」，儘管下半年基建补短板推動投資增速回升，但未能抵消出口和汽車行業的拖累，全年GDP增長6.6%是多年的低點，大多數省份沒有完成年初預期目標。中央出台六穩（穩就業、穩金融、穩外貿、穩外資、穩投資、穩預期）政策，背後意味着「六不穩」。去年底中央經濟工作會議對經濟形勢的判斷，在「經濟運行穩中有變」、「經濟面臨下行壓力」的基礎上，增加了「變中有憂」，要求「宏觀政策要强化逆周期調節」。今年以來，一系列穩增長措施密集出台。

加快創新驅動 增速料6%至6.5%

全國政協常委、國務院發展研究中心主任李偉認為，經濟下行壓力加大，短期內面臨外需回落與內需疲軟疊加，企業盈利能力下降與抗風險能力下降疊加，人民幣匯率承壓與大規模減稅下財政能力承壓疊加的壓力；中長期看，國內各項改革已進入「深水區」，金融、財稅、土地、國企、科技、教育、政府職能等關鍵領域改革進入「啃硬骨頭」階段。

李偉認為，穩增長不能再是簡單的刺激、「麵多加水，水多加麵」，促進生產率快速提升，加快創新驅動發展和高質量發展，才

是經濟化危為機的主攻方向。

全國政協經濟委員會副主任、中國發展研究基金會副理事長劉世錦也指出，今年中國經濟增長平台的重心會繼續下移，上半年還會有一定減速，到下半年趨於穩定，今後兩年維持在6%-6.5%區間。但他認為，中國正處於供需結構大調整、新舊動能大轉換的階段，行業分化重組，較多企業比過去困難，都是這個時期難以避免的現象。過高槓桿支撐的高速度不可持續，如果繼續試圖保持過高增速就會出問題。

重撐實體經濟 促進結構調整

興業證券首席宏觀分析師王涵指出，今年在2018-2020年「三大攻堅戰」背景下展開的穩增長，可能與過去不同，「調結構」作為政策中長期目標，對應到「穩增長」措施上強調「戰略定力」。財政與金融協同發力的同時，政策和風險底線不放鬆，資金不能違規流向房地產和過剩產業相關領域，防範相關領域不當融資、過度融資風險等。穩投資也有別於過去，生態環保、城市軌道交通、通航機場、5G、工業互聯網等新型基礎設施投資佔比

明顯提升。

劉世錦則強調，今年穩增長要依靠改革激發新動能。未來新動能將重點來源於打通城鄉之間土地、人員、資金等要素流動通道，打破基礎產業的行政性壟斷，降低物流、能源、通訊、融資、土地等成本，打開服務業特別是知識密集型服務業的對外對內開放大門。這些領域增長潛能很大，但若不實質性地推動改革開放，潛能是出不來的。貨幣政策除了支持民營企業外，還應定向支持實體經濟中具有新增長動能的領域。

今年以來穩增長措施

- 穩投資**
 - 2019年將較大幅度增加地方政府專項債券規模，1月部分省份啟動新增地方政府債券發行，淨發行額達到4,180億元人民幣
 - 鐵路、城軌地鐵等基建項目的審批與開工進度明顯加快，這兩項的獲批投資總額超過兩萬億元人民幣
- 促消費**
 - 中央政府再次啟動汽車下鄉、家電以舊換新等促消費政策，鼓勵有條件的地方政府安排資金支持汽車、家電等消費增長
- 貨幣政策**
 - 1月全面降準1個百分點
 - 推出永續債和央票互換工具，鼓勵銀行增加信貸供給，旨在改善貨幣政策傳導機制
- 減稅降費**
 - 針對小型微利企業的普惠性減稅降費措施落地
 - 增值稅減稅和降低社保費率等措施有望在今年3月的全國兩會期間推出

■根據全國政協常委、國務院發展研究中心主任李偉觀點整理

改革是最好的刺激

專家解讀

「中國經濟最關鍵還是要靠改革來推動，改革就是最好的刺激。」北京大學國民經濟研究中心主任蘇劍表示，改革和刺激之間完全可以統一起來。在目前的預期條件下，短期刺激政策的效果非常小，給民營企業什麼樣的政策環境讓他願意投資和消費，才是更大的問題。目前民企信心低落，而振奮信心就得靠改革，這實質上就是一種刺激。

形成穩定制度 提振民企信心

中國金融四十人論壇高級研究員管濤也表示，改革比刺激更重要。2018年境外對中國經濟境內偏樂觀，是因為大家看到在經濟下行過程中，有些風險指標在改善，例如槓桿率的穩定。如果為了追求經濟發展，2019年過於放鬆對槓桿的控制，市場有可能會認為中國政府堅持改革和調整的定力不足，將來就得再遇到今年的困境。

推進改革落地 立法保障公平

管濤認為，穩增長最重要是提振市場信心，應更多從切實的改革措施入手。近年各部門出台了很多的政策支持民營經濟，但效果並不明顯。一方面，政策的實施是長期的過程，有時滯性，但另一方面，缺少體制機制的安排導致民企無從着力。只有制度上創新，並形成穩定

的制度安排，才能將市場各方預期穩定住，才会有穩定的投資。

「現在很多政策都留了活口，比方說一方面鼓勵給中小微企業放款，另一方面又強調監管標準不放鬆，所以企業不敢投，銀行不敢放。因此，根本上還是要通過一系列的改革。」管濤強調，改革不能只說不練，哪怕2019年能有幾項改革措施落地，就能改善市場的信心。而每次政策的反覆，都會對政府的市場聲譽產生一定的負面影響。

清華大學經濟管理學院教授魏傑則認為，當前民間資本預期不穩，有項目不敢投，穩預期成為重要任務。民營企業預期的提高，理論創新和法律調整要跟上，要通過理論創新，重新闡釋民營經濟的必要性和必然性，同時調整法律，確保法律的公平公正。



■內地新型基礎設施投資佔比明顯提升。圖為工作人員在5G試驗基站上測試。
資料圖片

今年開年中國經濟下行壓力持續，宏觀政策逆周期調節力度明顯加大，財政與貨幣政策一齊發力托底經濟。如何在轉型背景下應對經濟下行壓力，是今年兩會最大看點。目前，加速轉型仍是中國的頭等要務，外界預料今年中國政府將調低增長預期目標，並採用更有彈性的區間目標，這不僅是應對中國經濟增速下行壓力的現實選擇，更是中國致力於高質量發展的主動求變。專家接受香港文匯報訪問時表示，今年轉型背景下的穩增長，應更多通過改革激發新動能。

■香港文匯報記者 海巖 北京報道

解讀中國經濟 三個關鍵詞

- 穩**
 - 2015年以來GDP增速連續15個季度穩定在6.5%-7%之間
 - 就業狀況基本穩定，2018年末城鎮調查失業率為4.8%左右
 - 居民消費價格漲幅溫和
 - 推進供給側結構性改革和三大攻堅戰，去產能、去槓桿、控債務、控地產、強環保等取得顯著成效
- 變**
 - 世界經濟格局之變：全球經濟力量對比發生着根本性變化，新興市場和發展中經濟體佔世界經濟比重升至40%，全球經濟治理體系正處於重構關鍵期
 - 全球經貿環境之變：全球經濟和貿易擴張步伐放緩，主要經濟體之間經貿摩擦加劇
 - 產業轉移之變：科技創新和產業變革進入密集活躍期，產業鏈調整和產業轉移出現新特點，中國勞動力成本優勢逐漸減弱，美國挑起的貿易爭端影響擴大，勞動密集型產業有加速向東南亞等區域轉移的態勢
 - 風險特徵之變：新舊風險共存疊加，新的風險特別是跨市場、跨部門、跨地域風險逐步凸顯，風險應對的難度和複雜度有所加大
- 憂**
 - 擔心中美經貿摩擦改變中國發展進程，在國際經貿規則重構中中國被邊緣化
 - 擔心實體經濟困難，企業效益下降，就業壓力加大，國內需求不足
 - 擔心國家政策的協調配合和落實效果難到位，市場微觀主體活力難以釋放
 - 擔心關乎國家經濟命脈的關鍵技術受制於人，產業升級步伐受阻。

各地投資加碼 力谷5G 新經濟

全國「兩會」前夕，省級地方「兩會」密集召開，各地釋放積極政策信號，在下調經濟增長預期目標的同時，穩增長與加快轉型並進。

22省份調整GDP目標

據香港文匯報記者統計，31個省份中有16個省份未能達成2018年的經濟增長預期目標，天津、吉林、海南、重慶等實際經濟增速較目標增速下行超過1個百分點。2019年目標GDP增速僅有河南、遼寧、海南、湖北4個省份相對2018年上調，22個省份下調2019年GDP增長目標，其中設定目標最低的是天津僅4.5%，黑龍江、吉林、新疆都低於6%，一方面凸顯經濟增長壓力大，另一方面也表明地方政府對經濟下行的容忍度進一步提高。

伴隨經濟下行壓力的逐漸顯現，地方政府穩增長力度明顯加碼，中西部地區的「鐵公基」傳統基建、東部地區的軌交等新型基建，將是重要發力點。

鐵公基新基建發力

從地方「兩會」規劃來看，中西部地區基建項目，以鐵路、高速公路、機場等傳統基建類項

目為主；以上海、天津等為代表的東部發達省份，則主要以城市軌道交通等項目為主。此外，區域協同明顯發力，京津冀、粵港澳、長江經濟帶等跨區域建設項目，重要性也在明顯提升。

在穩增長的同時，多地尤其是東部發達地區省份，紛紛提出「新經濟」領域加快發力的計劃，加快5G、人工智能（AI）等新興領域培育。北京將加快建設智能車聯等20個技術創新中心和基因藥物製備等10個產業中試基地；福建將培育電子信息等領域18個以上產值超千億的產業集群等。此外，北京、上海、江蘇等多個省份，明確提出將加快5G、工業互聯網、物聯網等新型基礎設施建設。



■「鐵公基」傳統基建和軌交等新型基建成地方政府穩增長重要發力點。資料圖片