

2024:以进促稳,复归常态

□ 中国民生银行首席经济学家 温彬
□ 中国民生银行研究院宏观研究中心主任 王静文

2023年是我国疫后复苏的第一年,一季度疫情防控平稳转段,积压需求快速释放,实现良好开局,但随后有所转弱,年中政策发力带动经济筑底回升,全年GDP预计同比增长5.2%左右。展望2024年,随着国际环境缓和、内生动能修复以及政策调控力度加大,预计经济增速会逐渐向潜在水平收敛。

国际:利好因素开始增多

2023年全球环境仍然严峻,一些国家推进所谓“去风险化”,通过“再工业化”、重组产业链等方式,对全球产业链供应链造成扰动,再加上欧美的去库存,导致我国出口增速面临一定压力。

从经济周期角度看,发达国家持续加息,与中国之间的无风险利差不断拉大,进而使人民币贬值压力持续上升,资金外流规模扩大。2023年1—11月我国累计实际使用外资金额(人民币口径)同比下降10.0%,资金外流也成为国内资本市场持续走弱的原因之一。

展望2024年,外部环境仍然面临较大的复杂性、严峻性、不确定性,但一些不利因素也在消退,特别是美联储启动降息、全球经济企稳等因素,将有利于对外部门景气度回升。

一方面,在经历了11轮525个基点的加息之后,美国通胀已经开始明显回落,美联储已经将降息提上日程。2023年12月议息会议点阵图显示,2024年可能会有75bp的降息,但市场已经给出了150bp的降息预期,降息时点最早可能会在2024年3月启动。美联储一旦转向降息,则会带动中美之间利差进一步收窄,这将为我国货币宽松打开空间,同时有利于减缓资本外流趋势,为人民币汇率和人民币资产企稳提供基础。

另一方面,随着发达国家转向降息,利率敏感型行业将企稳反弹,库存周期也将重新启动,这些都有利于我国出口增速的回升。虽然发达国家在推进“脱钩断链”,但我国出口市占率相较于疫情期间的高点并未明显回落,加上2024年出口产品价格有望企稳回升,出口增速反弹将是大概率事件,预计出口增速将由上年的-4.6%上升至3.0%左右。

2024年美国大选启动,可能会带来一定影响,但风险应该相对可控。2024年我国将继续扩大高水平开放,持续建设市场化、法治化、国际化一流营商环境,打造“投资中国”品牌,这些也将有助于外资外贸部门经营状况改善。

国内:有望向潜在增速收敛

2023年完成5.0%左右的增长目标难度不大,但从CPI、PPI以及GDP平减指数等价格指标来看,经济仍然存在负产出缺口,实际增速尚未达到潜在增长水平。预计2024年官方会继续将增长目标设置为5.0%左右,既同2035年实现经济总量翻一番的目标相衔接,又助力于稳就业、防风险和向市场传递信心。

具体到经济增长的五大动能来看,除了出口回升是大概率事件外,制造业投资有望加速,房地产开发投资降幅也有望收窄,但基建投资和消费投资增速可能会略有放缓。

制造业投资方面,2023年表现最好的是高技术制造业投资,这与出口旺盛以及政策支持密不可分。展望2024年,这两项支撑因素仍然存在:一方面,外需有望渐进恢复,进而带动出口尤其是高新技术产品出口回升;另一方面,中央经济工作会议将以科技创新引领现代化体系建设作为重点工作的第一项,未来较长一段时期内,对制造业转型升级的政策支持力度将有增无减。此外,2024年工业企业利润增速有望明显反弹,加上企业信心逐渐恢复,都将有助于制造业投资增速回升,预计增速由上年的6.4%回升至7.0%左右。

房地产开发投资方面,目前监管层正在制定优质房企白名单,并向大型银行提出了“三个不低于”的信贷政策。再加上债券融资和股权融资的加强,房企的资金来源有望好转。此外,中央金融工作会议要求“加快保障性住房等‘三大工程’建设”,这些都将有助于提振开发投资增速。预计房地产开发投资降幅由上年的-9.4%收窄至-5.0%。

消费方面,2023年消费主要受到两方面因素的拖累,一是就业压力加大导致收入增速放缓和消费能力不足,二是“疤痕效应”导致消费意愿下降。因此,除了服务相关需求比较火热之外,耐用品、商品房相关消费都相对偏弱。从2024年来看,这两方面拖累因素均有可能消退:就业压力有望随着出口产业链恢复以及各项稳就业政策落地而缓解,“疤痕效应”也会随着时间推移而逐步转淡。我们认为,2024年消费尤其是商品消费有望走好,但整体增速在高基数拖累下可能略低于上年。预计2024年社会消费品零售增速为5.5%,低于上年的7.3%。

基建投资方面,从资金来源看,2024年财政政

策“适度发力,提质增效”,新增专项债发行规模预计将不低于2023年,继续为重点项目建设提供资金保障。财政部已表示将会适度扩大专项债券投向领域和用作项目资本金范围,以撬动更多有效投资。从项目来看,2024年是实现“十四五”规划目标任务的关键一年,预计重大项目将会持续推进。不过,基建投资将会面临土地财政承压和地方化债加快推进的拖累。预计增速由上年的5.6%回落至5.0%。

政策:更强调“进”和“立”

此前,中央经济工作会议政策总基调均为“稳字当头、稳中求进”,2023年则调整为“稳中求进、以进促稳、先立后破”,从强调“稳”,到更强调“进”和“立”,传递出更为积极的政策信号。

财政政策方面,中央提出“积极的财政政策要适度加力、提质增效”。财政部在随后的年度工作会议上指出,“适度加力”主要是保持适当支出强度、合理安排政府投资规模、加大均衡性转移支付力度以及优化调整税费政策等四个方面。提质增效,主要是在落实过紧日子要求、优化财政支出结构、强化绩效管理、严肃财经纪律、增强财政可持续性、强化政策协同六个方面下功夫。

基于财政部表态,预计2024年的财政赤字率可能会维持在3.0%—3.5%之间,新增专项债规模可能由2023年的3.8万亿元小幅增加至4.0万亿元左右;税费优惠政策和财政支出结构将进一步优化,增强精准性和针对性,兼顾供给侧和需求侧,从而加快推动形成消费和投资相互促进的良性循环。

货币政策方面,会议提出“稳健的货币政策要灵活适度、精准有效”。“灵活适度”意味着政策基调保持稳中偏松。预计2024年货币政策将根据内外形势、流动性情况变化等相机抉择,充分运用各类总量和结构性政策工具灵活调整,保持流动性合理充裕,满足实体经济融资需求。

“精准有效”,一方面预示着包括PSL在内的结构性工具有望发挥更大作用,着力加强对科技创新、绿色转型、普惠小微、数字经济等“五篇大文章”和“三大工程”领域的支持。另一方面,也将强化货币政策和财政、产业、区域、科技政策等之间的协调配合,积极盘活被低效、无效占用的金融资源,实现信贷结构“有增有减”、融资结构“有升有降”,提高资金使用效率,为经济高质量发展注入新动力。

能生万物是春风

□ 国海证券首席经济学家 夏磊

今年以来,世界百年变局加速演进,外部环境复杂性、严峻性、不确定性上升,地缘政治危机不断,全球通胀高企,单边主义、保护主义抬头,世界经济复苏乏力。在国内,三重压力叠加,自然灾害突发,2023年又是三年疫情防控转段后经济恢复发展的第一年,经济发展面临很多挑战。

面对外部压力和内部困难,存量政策与增量政策叠加发力,在政策“组合拳”联合作用下,我国经济回升向好势头不断巩固,主要宏观指标边际改善,微观基础保持较好活力,恢复速度在主要经济体中领先,对2023年全球经济增长的贡献在30%以上。

我国经济呈“W”型复苏。我国GDP增速由2022年四季度的2.9%增至2023年一季度的4.5%、二季度的6.3%后,回落至三季度的4.9%,四季度经济增速有望继续回升。这与国际规律一致,典型如美国,2021年上半年疫情放开后,GDP折年数同比增速由2021年一季度的1.6%升至二季度的12.0%,随后又降至2022年四季度的0.65%,之后再回升至2023年三季度的2.9%,也是“W”型复苏。

消费持续修复,结构性亮点较多。2023年1—11月,社零同比增长7.2%,较1—10月提高0.3个百分点。其中,服务消费潜力继续释放,前11个月服务零售额同比增长19.5%,比前10月加快0.5个百分点;新能源汽车持续高速增长,前11个月新能源汽车产销量分别完成842.6万辆和830.4万辆,同比分别增长34.5%和36.7%,市占率达30.8%;升级类消费品消费回升较快,1—11月限额以上单位金银珠宝类、烟酒类、体育娱乐用品类商品消费分别同比增长11.9%、10.9%和10.7%。

投资平稳增长,制造业恢复和转型升级特点显著。1—11月,全国固定资产投资同比增长2.9%,增速与1—10月持平。其中,制造业投资同比增长6.3%,较1—10月加快0.1个百分点;基建投资同比增长5.8%,较1—10月回落0.1个百分点;高技术产业投资增长较快,同比增长10.5%;房地产投资仍在探底,同比下降9.4%。

出口逐步改善,外贸韧性较强。出口总额在7月增速触底,后两月降幅均收窄,10月降幅略走阔,但11月同比增速由负转正为1.7%。外贸结构持续优化,新能源汽车、锂电池、光伏电池“新三样”出口增速较高,前三季度增长41.7%。民营企业支撑作用不断增强,前11个月民营企业出口增长5.3%,占出口总值63%。“一带一路”贸易占比提升,前11个月对“一带一路”沿线国家累计进出口额增长2.6%,占进出口总额46.5%。

展望2024年,在社会预期改善、消费延续修复、投资企稳回升、外贸趋稳向好等积极因素影响下,中国经济回升向好态势仍在巩固和增强。具体来看:

预计2024年消费持续较快恢复。消费增长的动

力源于两方面:一是居民收入逐步改善,消费预期得以好转。当前宏观经济处于持续恢复期,居民人均可支配收入增速基本与经济增速相匹配,2024年预计随着居民财产性收入边际好转、物价及工资性收入持续增长,收入预期将有所改善。消费是收入的函数,目前我国消费者信心指数偏低,2024年仍有较大提升空间,促进收入、储蓄向消费转化。二是促消费政策出台,有力支持新能源汽车、绿色消费等新领域消费,并有望延续。

预计2024年投资保持平稳增长。具体来看,2023年前11个月制造业投资增速高于固定资产投资总体增速3.4个百分点,民间投资降幅也连续两月收窄,信心有望不断修复。中央财政2023年10月底增发的1万亿元国债,将赤字率提高至3.8%左右,有望带动2024年财政继续积极发力。“三大工程”建设是中央根据我国房地产市场新形势作出的重大战略部署,是影响2024年房地产市场的核心变量,叠加政策持续调整优化和低基数效应等积极因素,房地产投资有望企稳回升。对于保障性住房建设,2022年我国有1.7亿外出农民工,2021年有2.5亿常住城镇但未落户的人口,这些尤其是在一二线城市工作的新市民、青年人等工薪收入群体,收入还需积累,对住房充满渴望。建设保障性住房,让工薪收入群体逐步实现居者有其屋,消除买不起商品住房的焦虑,放心为美好生活奋斗。对于“平急两用”公共基础设施建设,如民宿酒店旅游居住基础设施、医疗应急服务点、城郊大型仓储基地等“平急转换”项目,平时用得着、急时用得上,对促进城市高质量发展具有重要意义。不仅能有效补齐大型城市应急保障能力建设的短板,在“急”时可满足地震、洪水、火灾等突发情况发生后的应急安置、医疗服务、物资保障等需求,还可以提升城市运营服务效率,在“平”时发挥传统公共基础设施效用,提高城市旅游、居住等生活品质。对于城中村改造,有利于消除城市建设治理短板、改善城乡居民居住环境条件、扩大内需、优化房地产结构,兼顾了发展质量和效益。以35个城区常住人口300万以上的大城市为测算范围,乐观估算城中村改造2024年拉动住房销量2.9亿平方米、拉动房地产投资1.9万亿元,谨慎估算拉动销量0.8亿平方米、拉动房地产投资0.7万亿元。

预计2024年贸易保持韧性。出口方面,国别上,中美历经多次会谈后贸易有望回稳向好,我国与共建“一带一路”国家的贸易在持续增长。产品上,以电动载人汽车、锂电池和太阳能电池为代表的“新三样”出口快速增长,构成我国供给优势。进口方面,我国内需正在释放,2023年一、二、三季度进口规模逐季扩大,2024年国内需求仍有较大潜力。国别上,截至2023年12月,自拉美、东盟、欧盟进口均已在第二、三季度环比增长,形成有效支撑。

来源:财联社

充分激发民营企业内生动力

□ 中国宏观经济研究院决策咨询部形势室主任、研究员 郭丽岩

民营经济是推进中国式现代化的生力军,是高质量发展的重要基础。中央经济工作会议要求,不断完善落实“两个毫不动摇”的体制机制,充分激发各类经营主体的内生动力和创新活力。2023年以来,促进民营经济发展壮大和激发民间投资积极性的政策成效加速显现,进一步激发了民营经济活力,有利于巩固经济回升向好势头,尤其是增强“进”的动能。

新经济领域新设民营企业数量明显增多。2023年前三季度全国新设民营企业超过700万户,同比增长15.3%,其中新设“四新经济”民营企业超300万户,占同期新设企业总量的四成。截至2023年9月底,全国登记在册民营企业数量超过5200万户,民营企业占比高达92.3%,其中“四新经济”民营企业总数已超2087万户,民营企业已成为新经济、新业态的生力军和先锋队。

制造业、服务业和基础设施领域民间投资活跃度持续回升。2023年1月份至11月份,扣除房地产开发投资的民间项目投资同比增长9.1%,制造业民间投资同比增长9.2%,增速连续5个月回升,明显高于制造业整体投资增速,尤其是新赛道上与新动能相关的民间投资十分踊跃。基础设施民间投资增长14.2%,比全部基础设施投资高8.4个百分点。科学研究和技术服务业、电力、热力、燃气及水生产和供应业、住宿餐饮业民间投资增速均亮眼。

民营企业在增强国内与国际市场联动效应方面发挥着不可替代的作用。2023年1月份至11月份,民营企业进出口同比增长6.1%,占进出口总额比重为53.3%,比上年同期提高3.1个百分点,是外贸第一大主体和活跃力量。

科技创新型尤其是民营链主企业在推动实现高水平科技自立自强方面勇担重任。全国工商联数据显示,从中国民营企业500强看,研发人员占员工总数超过10%的企业有175家,研发投入强度超过10%的企业有8家,414家企业的关键技术主要来源于自主研发与研制。

同时,受外部环境复杂性、严峻性和不确定性上升,叠加国内周期性结构性矛盾的影响,部分民营企业仍经营困难,

在重点工作方面,中央部署了现代产业体系建设等九项工作,而从“以进促稳”和“先立后破”角度看,以下三方面工作需要重点关注:

一是现代产业体系建设。中央将“以科技创新引领现代化产业体系建设”作为重点工作的第一项,而扩大内需则退居次席,反映出中央对于科技创新和产业发展的高度重视。

2022年中央经济工作会议曾提出“推动‘科技—产业—金融’良性循环”,这无疑代表着未来的发展方向,也是“立”的题中之义。从会议部署看,核心在于通过颠覆性技术和前沿技术,发展“新质生产力”、完善新型举国体制以及推进新型工业化。

二是扩大国内需求。会议提出“要激发有潜能的消费,扩大有效益的投资,形成消费和投资相互促进的良性循环”,这意味着政策将不再孤立地刺激消费和投资,而是放眼长远,兼顾提升市场经济运行效率,力争实现投资和消费相互促进的良性循环,追求“1+1>2”的政策效果,提高内需增长的可持续性。

“激发有潜能的消费”方面,既要稳定和扩大汽车、电子产品等传统消费,也要培育壮大数字、绿色、健康等新型消费,同时增加城乡居民收入、优化消费环境。“扩大有效益的投资”方面,强调设备更新、消费品以旧换新、新型基础设施建设三个领域,并要求政府和社会资本加强合作,发挥好政府投资的带动放大效应。

三是防范化解风险。会议强调要“统筹化解房地产、地方债务、中小金融机构等风险”,预示着未来防范化解风险的关键点之一在于要通盘考虑这个重点“风险三角”之间的关联关系。

房地产风险仍然首当其冲。中央经济工作会议要求继续从供给端、需求端和新模式三方面开展相关工作。我们认为,在房地产发展新模式形成过程中,当务之急仍是打破负反馈链条,阻断市场下滑,避免房地产市场风险蔓延。近期无论是相关白名单、“三个不低于”的贷款要求以及京沪进一步下调首付比和利率水平,目的都是打破市场的惯性下滑,疏通“金融与房地产的良性循环”,以实现“先立后破”。

总体来说,经济恢复是一个波浪式发展、曲折式前进的过程,随着国际环境有所缓和、经济社会运行趋于正常以及政策效应持续释放,经济增速会逐渐向潜在水平收敛,预计2024年经济增长可能达到4.8%左右的水平。 供稿:《21世纪经济报道》

尤其是在拓展海外市场上遭遇了一些新的压力和挑战。中央经济工作会议强调,必须坚持依靠改革开放增强发展内生动力,统筹推进深层次改革和高水平开放,不断解放和发展社会生产力、激发和增强社会活力。因此,要将促进民营企业发展壮大作为重点领域改革持续深化,在市场准入、要素获取、公平执法、权益保护等方面落实一批举措。

积极打造政策、交流、合作、监测、评估、宣传六大服务平台,建立健全与民营企业的常态化沟通交流机制,听取民营企业意见建议,主动回应民营企业关切和诉求,切实协调解决好涉企难题,通过排忧解难引导企业行动自觉,充分激发民营企业干事创业的积极性。

积极引导民间投资向“新”而行,进一步强化民营企业科技创新能力。明确鼓励民间投资参与的重点行业领域,持续推出重点民间投资项目清单并加大推介和服务力度。引导民营企业参与推动生物制造、商业航天、低空经济等战略性新兴产业融合集群发展,尤其是促进中小企业瞄准专精特新高质量发展,创新运用数智技术、绿色技术积极助力各地区传统产业转型升级。

加快全国统一大市场建设,着力破除妨碍企业公平竞争的各种形式的地方保护和地方分割。彻底清理准入和准营环节的隐性壁垒,强化监督诚信履约机制和解决拖欠账款,为民营企业聚焦主业、勇闯创新无人区解除后顾之忧。

持续优化稳定公平透明可预期发展环境,降低民营企业运行综合成本。金融机构加大对科技创新、绿色转型、普惠小微、数字经济等方面的精准有效支持,完善补贴资金、税收优惠等政策直达共享机制。着力推进市场设施高标准联通,有效降低全社会物流成本。

要确保支持民营经济发展壮大的各项政策举措形成高效“组合拳”,各地区各部门要不折不扣、求真务实抓落实,关键是为广大民营企业创造有稳定回报的市场机遇,着力提振企业家和投资者信心,持续增强内生动力和创新活力,通过民营企业的高质量发展有力支撑中国经济质的有效提升和量的合理增长。 据《经济日报》