中国发展研究基金会资助项目
2013 年国民经济运行综合报告之四

2013-2014 年国民经济
综合分析与展望

国民经济运行综合报告课题组

2014 年 2 月

课　题　指　导：

陆百甫（北京现代财务战略研究院高级顾问）

课题报告执笔人：

李命志（北京现代财务战略研究院特聘研究员）

戚东祥（北京现代财务战略研究院特聘研究员）

翟庆华（北京现代财务战略研究院特聘研究员）

张雪松（北京现代财务战略研究院特聘研究员）

董　宁（中央民族大学经济学院博士）

目　录

一、2013 年国民经济运行总体情况 1
（一）宏观调控主要指标 1
1、经济运行稳中有升 1
2、居民消费价格基本稳定 2
3、外贸外资总体稳定 2
4、就业总体稳定 4
（二）其他主要指标运行情况良好 4
1、农业生产稳步发展 4
2、工业生产增速止跌回升 4
3、国内需求稳定增长 5
4、节能减排和环境保护工作稳步推进 6
5、财政金融运行比较平稳 7
6、民生得到继续改善 8
二、2014 年经济走势预测与需要关注的几个问题 9
（一）2014 年经济走势预测 9
（二）当前经济运行需要关注以下几个问题 14
1、市场资金配置效率低、期限错配严重，流动性压力增大，利率水平仍有可能出现较大波动 14
2、企业特别是小微企业生产经营困难依然突出 15
3、节能减排和环境保护形势依然严峻 16
4、房地产市场分化格局更加明显 17
三、对做好 2014 年经济工作的建议 18
1、切实抓好中央改革部署的落实，通过改革解决经济发展中的深层次问题 18
2、加大结构调整力度，处理好“长痛”与“短痛”的关系 19
3、重视人民币持续升值造成的影响，增强人民币汇率双向浮动弹性 20
4、建立合理的住房价格形成机制，增强房地产调控的有效性 20
5、进一步加强节能减排和环境治理工作，全力争取五年规划约束性目标顺利实现 21
6、切实加强农业基础地位，保障国家粮食安全 22
编者说明 23

一、2013 年国民经济运行总体情况

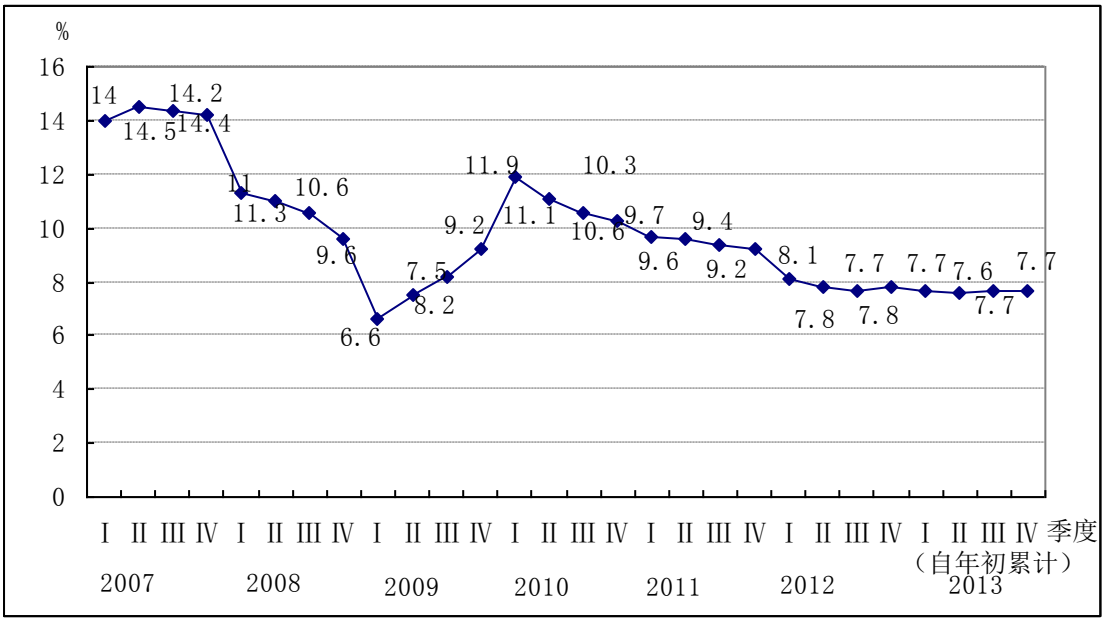
2013 年，面对复杂严峻的国内外经济形势，党中央国务院坚持稳中求进工作总基调，保持宏观调控定力和宏观经济政策基本稳定，采取了一系列稳中求进的政策措施，国民经济呈现总体平稳、稳中有进、稳中向好的良好态势。总的看，宏观调控主要预期目标完成情况是好的。

（一）宏观调控主要指标

1、经济运行稳中有升

初步核算，全年国内生产总值 568845 亿元，按可比价格计算，比上年增长 7.7%，符合年初确定的 7.5%左右的预期目标。分季度看，一季度同比增长 7.7%，二季度增长 7.5%，三季度增长 7.8%，四季度增长 7.7%。分产业看，第一产业增加值 56957 亿元，增长 4.0%；第二产业增加值 249684 亿元，增长 7.8%；第三产业增加值 262204 亿元，增长 8.3%。从环比看，四季度国内生产总值增长 1.8%（见图表 1）。

图表 1：2007 年至 2013 年季度 GDP 增长率（自年初累计）

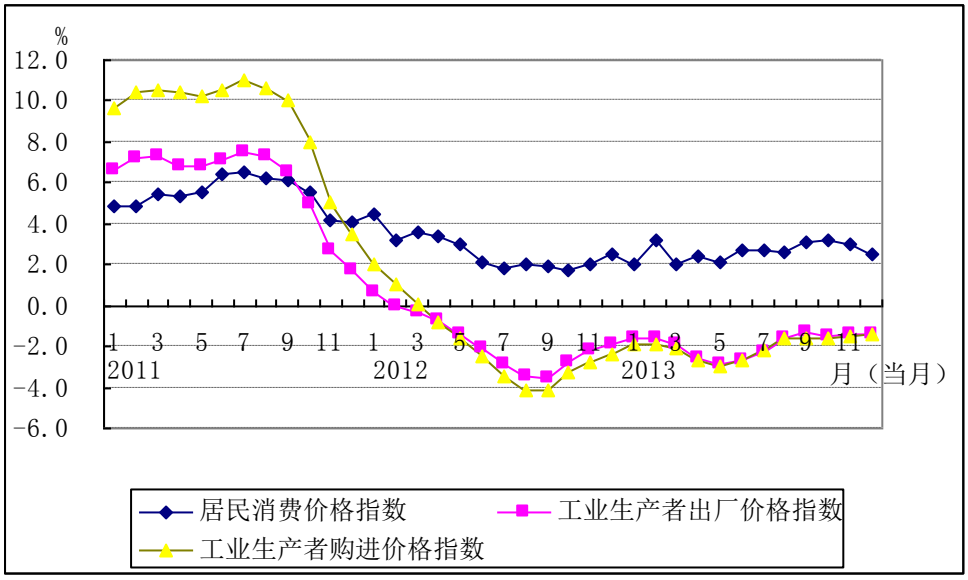


资料来源：国家统计局。

2、居民消费价格基本稳定

全年居民消费价格（CPI）同比上涨 2.6%，涨幅控制在年度预期调控目标 3.5%以内。其中，城市上涨 2.6%，农村上涨 2.8%。分类别看，食品价格同比上涨 4.7%，烟酒及用品上涨 0.3%，衣着上涨 2.3%，家庭设备用品及维修服务上涨 1.5%，医疗保健和个人用品上涨 1.3%，交通和通信下降 0.4%，娱乐教育文化用品及服务上涨 1.8%，居住上涨 2.8%。在食品价格中，粮食价格上涨 4.6%，油脂价格上涨 0.3%，猪肉价格上涨 0.3%，鲜菜价格上涨 8.1%。12 月份，居民消费价格同比上涨 2.5%，环比上涨 0.3%。全年工业生产者出厂价格同比下降 1.9%，12 月份同比下降 1.4%，环比持平；工业生产者购进价格下降 2.0%，12 月份同比下降 1.4%，环比持平（见图表 2）。

图表 2：2011-2013 年月度价格指数



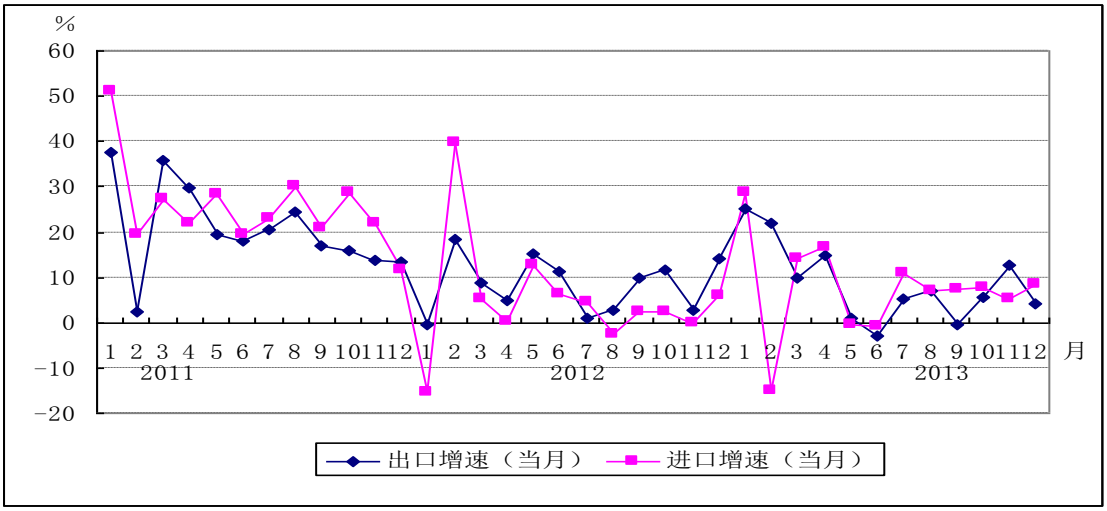
资料来源：国家统计局。

3、外贸外资总体稳定

2013 年，我国外贸进出口总值 4.16 万亿美元，同比增长 7.6%，比上年回升 1.4 个百分点。其中，出口 22100 亿美元，增长 7.9%，进口 19503 亿美元，增长 7.3%。12 月份，进出口总额 3898 亿美元，同比增长 6.2%，其中，出口 2077 亿美元，增长 4.3%，进口 1821 亿美元，增长 8.3%。（见图表 3）全年进出口相抵，顺差 2597.5 亿美元，扩大 12.8%。（见图表 4）出口额中，一般贸易出口 10876 亿美

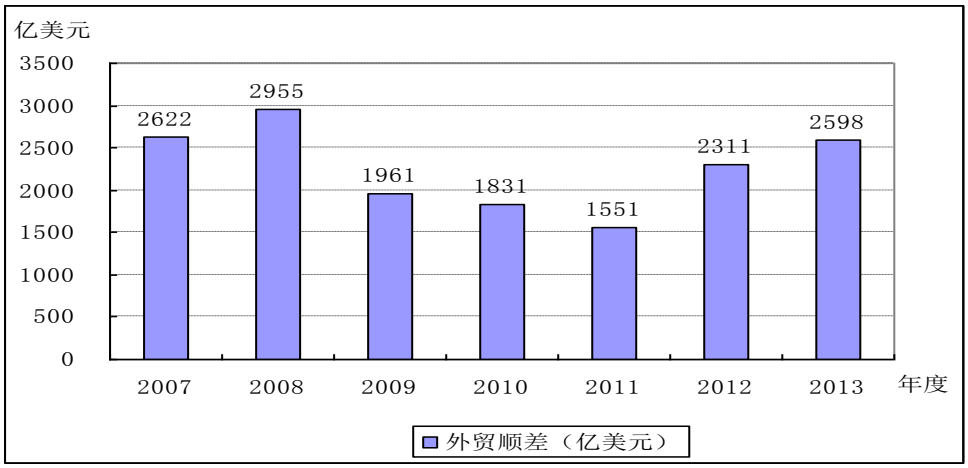
元，增长 10.1%，加工贸易出口 8608 亿美元，下降 0.2%。全年对东盟、美国和欧盟进出口分别增长 10.9%、7.5%和 2.1%，对日本进出口下降 5.1%。高新技术产品、机电产品和纺织品、服装等七大类劳动密集型产品出口分别增长 9.8%、7.3%和 10.3%。预计全年服务贸易超过 5200 亿美元。实际利用外资 1176 亿美元，增长 5.25%。美国、欧盟和日本对我投资分别增长 8.6%、17.4%和 2.3%。分产业看，制造业利用外资下降 5.7%，服务业增长 14%，在利用外资总额中的比重达 51.4%。分区域看，东、中、西部地区利用外资分别增长 5.2%、9.5%和 4.5%。

图表 3：2011－2013 年进出口月度增长率情况（当月）



资料来源：海关总署。

图表 4：2007-2013 年外贸顺差变化



资料来源：海关总署。

4、就业总体稳定

全年城镇新增就业 1310 万人，失业人员再就业 566 万人，就业困难人员就业 180 万人。全年城镇登记失业率保持在 4.1%左右的较低水平，四季度末为 4.05%。市场求人倍率（市场岗位空缺与求职人数的比率）延续了 1 以上的求略大于供、保持基本平衡的态势。全年企业用工总体较为平稳。

（二）其他主要指标运行情况良好

1、农业生产稳步发展

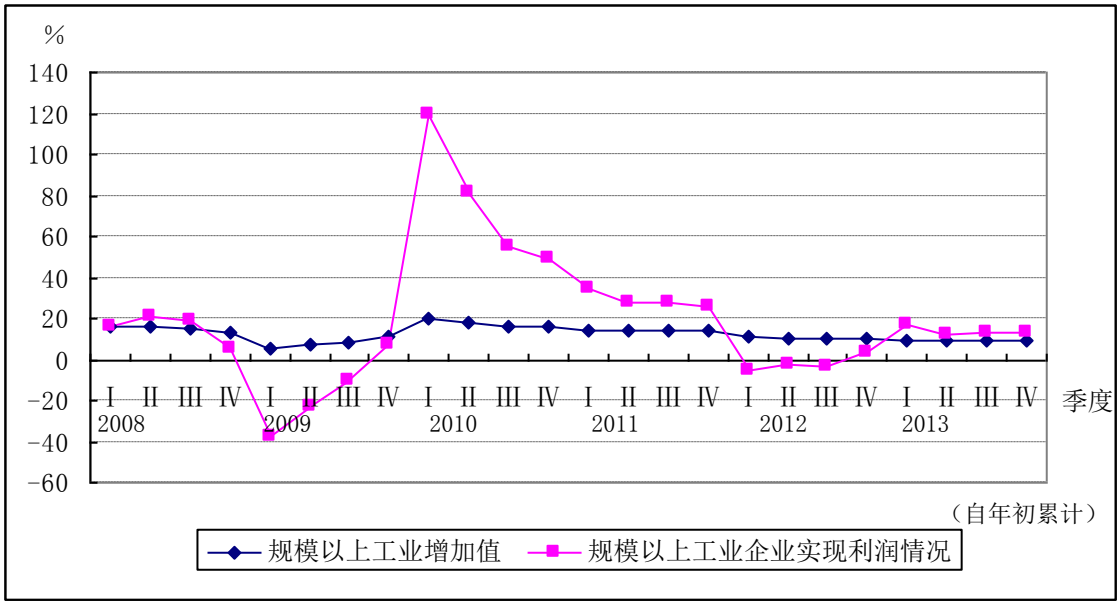
全年粮食总产量达到 60194 万吨，首次超过 60000 万吨，比上年增加 1236 万吨，增长 2.1%，首次实现“十连增”。其中，夏粮产量 13189 万吨，增长 1.5%；早稻产量 3407 万吨，增长 2.4%；秋粮产量 43597 万吨，增长 2.3%。全国粮食播种面积 16.8 亿亩，增长 0.7%；单位面积产量达到 358.5 公斤/亩，增长 1.4%，再创历史新高。全年棉花产量 631 万吨，比上年减少 7.7%；油料产量 3531 万吨，增长 2.8%；糖料产量 13759 万吨，增长 2.0%。全年猪牛羊禽肉产量 8373 万吨，比上年增长 1.8%，其中猪肉产量 5493 万吨，增长 2.8%。生猪存栏 47411 万头，比上年下降 0.4%；生猪出栏 71557 万头，比上年增长 2.5%。全年禽蛋产量 2876 万吨，比上年增长 0.5%；牛奶产量 3531 万吨，下降 5.7%。

2、工业生产增速止跌回升

全年全国规模以上工业增加值同比增长 9.7%。分季度看，一季度增长 9.5%，二季度增长 9.1%，三季度增长 10.1%，四季度增长 10.0%。分经济类型看，国有及国有控股企业增长 6.9%，集体企业增长 4.3%，股份制企业增长 11.0%，外商及港澳台商投资企业增长 8.3%。分地区看，东部地区增长 8.9%，中部地区增长 10.7%，西部地区增长 11.0%。全年规模以上工业企业产销率达到 97.8%。规模以上工业企业实现出口交货值 113471 亿元，比上年增长 5.0%。12 月份，规模以上工业增加值同比增长 9.7%，环比增长 0.71%。前 11 个月，全国规模以上工业企业实现利润增长 13.2%，同比提高 10.2 个百分点，主营业务收入利润率 5.77%，同比提高 0.1 个百分点。（见图表 5）在 41 个工业大类行业中，27 个行业主营活动利润比上年同期增长，12 个行业比上年同期减少，2 个行业由上年同期主营活动亏损转为盈利。发电量和工业用电量均增长 7%，分别比前三季度加快 0.2 个和 0.6 个百分点。全国累计完成货运量和铁路货运量分别增长 10%和 1.4%，分别比前三季度加快 0.2

个和 1 个百分点。12 月份，制造业采购经理指数（PMI）为 51%，已连续五个月保持在 51%以上。

图表 5：2008－2013 年工业增加值和工业企业利润增长情况

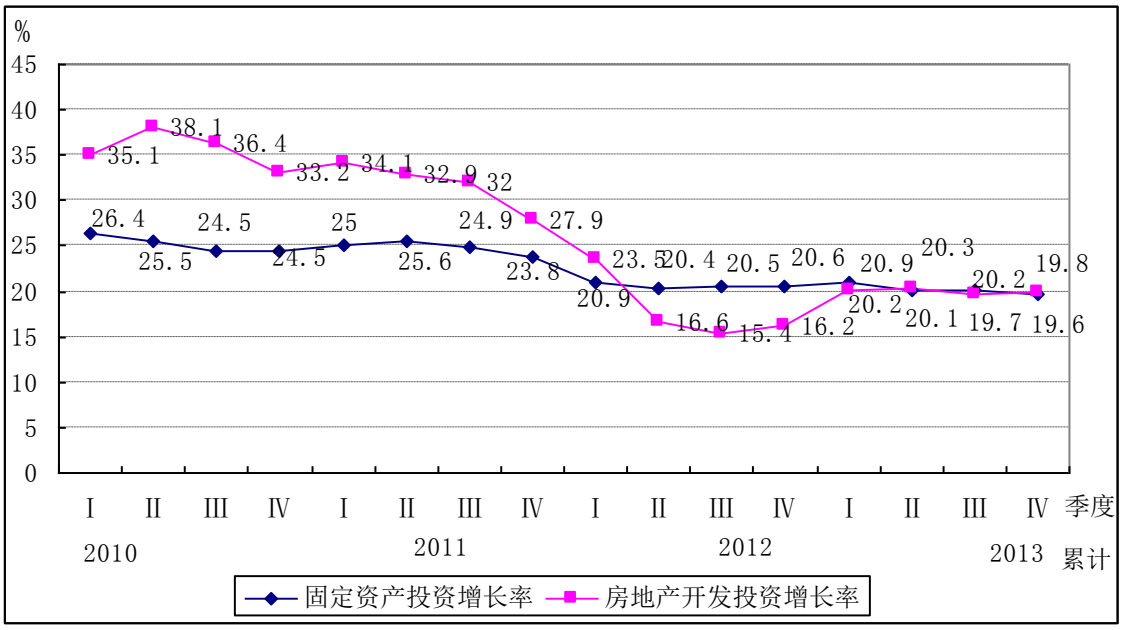


注：工业企业利润的季度数采用 2、5、8、11 月份数据。
资料来源：国家统计局。

3、国内需求稳定增长

全年固定资产投资（不含农户）436528 亿元，同比增长 19.6%，扣除价格因素实际增长 19.2%。其中，国有及国有控股投资 144056 亿元，增长 16.3%；民间投资 274794 亿元，增长 23.1%，占全部投资的比重为 63%。分地区看，东部地区投资增长 17.9%，中部地区增长 22.8%，西部地区增长 23.0%。全年新开工项目计划总投资 357815 亿元，比上年增长 14.2%。基础设施投资 71695 亿元，比上年增长 21.2%。全国房地产开发投资 86013 亿元，同比增长 19.8%，扣除价格因素实际增长 19.4%，其中住宅投资增长 19.4%(见图表 6)。全年社会消费品零售总额 234380 亿元，同比增长 13.1%，扣除价格因素实际增长 11.5%。其中，网络零售额达 1.8 万亿元，增长 40%左右。按经营单位所在地分，城镇消费品零售额 202462 亿元，比上年增长 12.9%，乡村消费品零售额 31918 亿元，增长 14.6%。前三季度，最终消费和资本形成（国内需求）对经济增长的贡献率分别为 45.9%和 55.8%，净出口贡献率为－1.7%。

图表 6：2010-2013 年固定资产投资和房地产开发投资增长情况



资料来源：国家统计局。

4、节能减排和环境保护工作稳步推进

初步核算，全年单位 GDP 能耗同比下降 3.7%，单位 GDP 二氧化碳排放量下降 3.7%以上，均达到下降 3.7%以上的年度计划目标；万元工业增加值用水量 68 立方米，同比下降 5.3%，低于年度计划 72 立方米的控制目标；二氧化硫排放量和化学需氧量排放量均下降 2.5%左右，完成下降 2.0%的年度计划目标；氨氮排放量下降 2.8%，完成下降 2.5%的年度计划目标；氮氧化物排放量下降 3.5%，完成下降 3.0%的年度计划目标。新增建设用地控制在 55.33 万公顷的年度计划目标之内，其中农用地转建设用地和耕地面积也都控制在 44.67 万公顷和 30.67 万公顷的年度计划目标之内，补充耕地面积完成 31.33 万公顷的年度计划目标。城市污水处理率和城市生活垃圾无害化处理率分别达到 88.3%和 86%，高于年度计划 86%和 82%的预期目标。去年新增一项围填海总量指标为 2.55 万公顷，实际完成 2.40 万公顷。总的看，“十二五”规划《纲要》中确定的 12 项（细化为 16 个）约束性指标均完成了 2013 年的年度计划（见图表 7）。

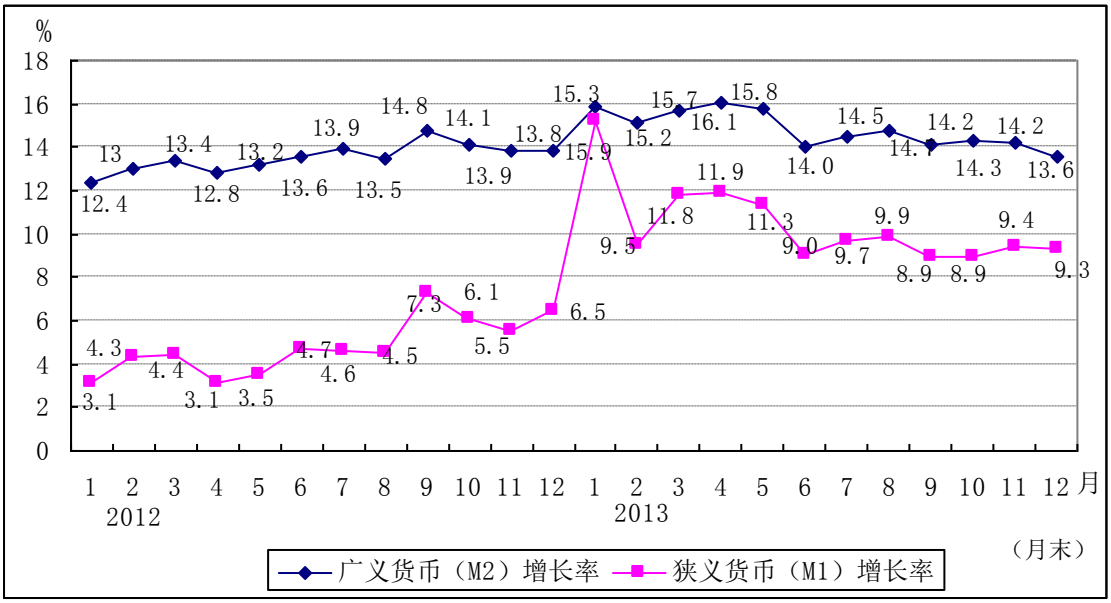
图表 7：“十二五”规划《纲要》约束性指标年度完成情况

约束性指标		约束性指标完成情况					
		2010 年	2015 年	五年累计需要完成	2013 年计划目标	2013 年预计完成	备　注
九年义务教育巩固率（%）		89.7	93	[3.3]	92.3	92.3	完　成
耕地保有量（亿亩）		18.18	18.18	[0]	无		好于预期
万元工业增加值用水量降低（%）				[30]	5 左右	5.3	完　成
非化石能源占一次能源消费比重（%）		8.3	11.4	[3.1]	无		未达预期
单位国内生产总值能耗消耗降低（%）				[16]	3.7 以上	3.7	完　成
单位国内生产总值二氧化碳排放降低（%）				[17]	3.7 以上	3.7 以上	完　成
主要污染物排放总量减少（%）	二氧化硫排放量			[8]	2.0	2.5	完　成
	化学需氧量排放量			[8]	2.0	2.5	完　成
	氨氮排放量			[10]	2.5	2.8	完　成
	氮氧化物排放量			[10]	3.0	3.5	完　成
森林增长	森林覆盖率（%）	20.36	21.66	[1.3]	无		暂无数据
	森林蓄积量（亿立方米）	137	143	[6]	无		提前实现
城镇参加基本养老保险人数（亿人）		2.57	3.57	[1]	3.3480	3.4397	完　成
城乡三项基本医疗保险参保率（%）				[3]	无		提前实现
城镇保障性安居工程建设（万套）				[3600]	630	660 以上	完　成
全国总人口（万人）		134100	<139000	<7.2‰	136286	136200	完　成

5、财政金融运行比较平稳

全年全国公共财政收入 129143 亿元，增长 10.1%。其中，中央财政收入 60174 亿元，增长 7.1%；地方财政收入（本级）68969 亿元，增长 12.9%。全国公共财政支出 139744 亿元，增长 10.9%。其中，中央本级支出增长 9.1%，地方财政支出增长 11.3%。2013 年末，广义货币 M2 增长 13.6%，比上年末低 0.2 个百分点；狭义货币 M1 增长 9.3%，比上年末高 2.8 个百分点（见图表 8）。2013 年，新增人民币贷款 8.89 万亿元，同比多增 6879 亿元。分部门看，住户贷款增加 3.71 万亿元，其中，短期贷款增加 1.46 万亿元，中长期贷款增加 2.25 万亿元；非金融企业及其他部门贷款增加 5.17 万亿元，其中，短期贷款增加 2.73 万亿元，中长期贷款增加 2.34 万亿元，票据融资减少 896 亿元。全年社会融资规模 17.29 万亿元，达年度历史最高水平，比上年多 1.53 万亿元。分阶段看，社会融资规模上半年为 10.15 万亿元，同比多 2.38 万亿元；下半年为 7.14 万亿元，少 8497 亿元。

图表 8：2012-2013 年广义货币 M2 和狭义货币 M1 增长情况

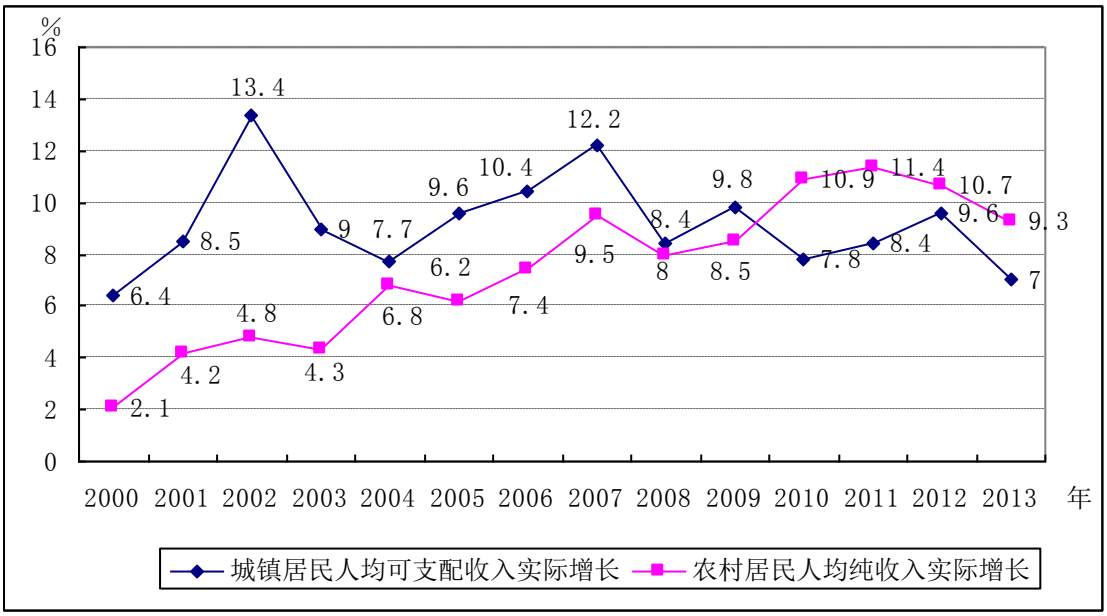


资料来源：中国人民银行。

6、民生得到继续改善

全年农村居民人均纯收入 8896 元，同比增长 12.4%，扣除价格因素实际增长 9.3%；城镇居民人均可支配收入 26955 元，增长 9.7%，扣除价格因素实际增长 7.0%（见图表 9）。农村居民收入增幅连续 4 年超过城镇居民。外出农民工月均收入水平 2609 元，比上年增长 13.9%。2013 年全国居民收入基尼系数为 0.473。城乡居民社会养老保险参保人数继续增加，各类养老保险覆盖人数超过 8 亿人，有超过 1.3 亿城乡老年居民按月领取养老金。截至 11 月底，城镇保障性安居工程基本建成 544 万套、新开工 666 万套，提前超额完成全年目标任务。在中西部农村贫困地区定向招生专项计划覆盖的 22 个省份中，重点高校招收农村学生人数比上年增加 8.5%。

图表 9：2000-2013 年城乡居民收入增长率



资料来源：国家统计局。

二、2014 年经济走势预测与需要关注的几个问题

（一）2014 年经济走势预测

展望 2014 年，尽管当前全球经济有所好转，但形势依然错综复杂。我国经济出现稳中向好走势，但仍然面临不少困难和挑战。例如部分地方政府负债较高并对土地财政依赖加深；影子银行产品规模增长较快，同时流动性风险管控能力不足；企业各种要素综合成本上升较快，小微企业经营压力增大；房地产市场分化明显，部分地区房地产供需严重不匹配；“用工荒”与大学毕业生就业困难状况并存；环境问题凸显，影响居民健康。未来一段时期，我国经济发展中的“不平衡、不协调、不可持续”问题依然存在，经济平稳运行的基础还不稳固，内生增长动力有待增强。初步预计全年 GDP 增长 7.5%，与 2013 年基本持平。

从外需看，自去年三季度以来，全球经济复苏态势趋于稳固。美国三季度 GDP 环比增长 4.1%，创 2012 年以来新高。房价持续上升，就业状况明显改善，消费稳步增长，市场信心稳中有升。市场预期 2013 年、2014 年美国经济增速分别达 2%和 3%左右。欧元区经济走出衰退，三季度 GDP 环比增长 0.1%，制造业 PMI 及各项经济景气指数继续好转，2014 年将从债务危机后的信心修复到银行体系的修复转变，复苏势头有望进一步强化，保持正增长。日本三季度 GDP 环比年率增长

1.1%，通缩局面改善，经济增长态势有望得以延续。新兴经济体可以继续发挥在市场潜力、能源资源等方面的优势，经济增速有望企稳。根据国际货币基金组织最新预测，2014 年新兴和发展中经济体的增速将达到 5.1%，高于 2013 年 4.5%的水平。世界经济增长速度将会达到 3.6%，比去年加速 0.7 个百分点。与过去五年相比，这是加速幅度最大的一年，也是预测最为乐观的一年。国际贸易环境有所改善，世贸组织成员国于 2013 年 12 月 7 日达成了首份全球性贸易协定——巴厘一揽子协定，协定中关于贸易便利化的条款，涉及许多出口行业，将为正在艰难复苏的全球经济注入新的活力，发展中国家将从中获益。据国际商会预测，这一协定将为全球经济增加 9600 亿美元贸易额，创造 2100 万个就业岗位，其中 1800 万个在发展中国家。基于以上分析，世贸组织预计今年全球贸易量增长 4.5%。当前以美日欧三大经济体为主的经济复苏，表明我国外需环境进一步改善，有利于稳定出口。事实上自 2013 年三季度以来，我国对外贸易已经开始受惠于发达国家的经济复苏。分析人士预测全球经济复苏可能仍然是个曲折的过程，但已经过了最坏的阶段。基于这个判断，我国出口需求可能也已度过了本轮周期的最差阶段。外贸出口 2013 年前三季度对 GDP 的贡献是负 0.1 个百分点，2014 年外需回暖有望推动我国出口增速达到 2011 年以来的最好水平。但同时也要看到，还存在一些不利因素，外贸企稳的基础仍不稳固：一是在经济低速复苏形势下，国际市场需求增速仍未恢复到危机前水平，特别是新兴经济体在海外需求不振、资本流入逆转的背景下，结构性矛盾凸显，导致经济增长乏力，市场需求存在较大的不确定性。随着美国退出 QE 政策影响，新兴经济体金融风险上升，对贸易企业资金链造成不利影响，增加我对其出口面临的收汇风险。二是随着近年来劳动力、土地、资金等要素成本不断上升，我国传统出口竞争优势弱化。出口企业转型调整仍处于关键时期，成本压力、竞争压力加大，微利甚至没有利润等考验仍然比较严峻，已经对企业的国际竞争力产生较大影响。我国劳动密集型产品占美欧市场份额已连续 3 年下降。同时发达国家也在着力推动产业回归和贸易区域化，提升国际市场份额难度加大。有分析认为在“再工业化”政策和“页岩气革命”的推动下，美国制造业竞争力在一定程度上得以恢复，产业向外转移步伐放缓，部分产业出现回流。我国在美国进口市场占比经过 10 年持续显著增长，似乎已达顶峰，进一步拓展难度很大。三是人民币实际有效汇率持续升值，削弱了出口商品价格竞争力。2013 年前 11 个月人民币实际有效汇率升值 7%，自 2011 年以来累计升值 16%，位居主要国家货币实际有效汇率升值率之首。市场分析认为，人民币对美元“只升不贬”，

已经使得目前人民币的实际有效汇率偏高，加剧了可贸易程度高行业的困境，是导致企业出口困难的另一个主要原因。四是美国正在试图重构国际贸易投资规则，同时主导覆盖广、标准高的跨太平洋伙伴关系协定（TPP）、跨大西洋贸易与投资伙伴协定（TTIP）、服务贸易协定（TISA）三大谈判。这三项协定达成后，有望形成面向二十一世纪的高标准全球贸易投资规则，中国被排除在这三大协定的谈判之外，新的贸易隐性壁垒和后发劣势对中国造成严重挑战。五是针对我国的贸易摩擦有增无减，2013 年共有 19 个国家(地区)对我发起贸易救济调查 92 起，较上年增长 18%。综合以上因素，初步预计，2014 年出口将增长 10.2%，进口增长 9.6%，净出口贡献为正。

从国内消费需求看，2013 年消费总体平稳运行，11 月社会消费品零售额创 2012 年 12 月以来最快增速，表明消费动力开始增强。2014 年存在一些有利于消费的因素：一是随着行政体制改革的深化，改善民生、加大公共产品供给、提高公共服务水平成为地方政府今后一段时期工作重点，消费型投资会成为新的热点。二是随着农村生产经营方式和土地制度改革的推进，赋予农民更多财产权利，推进城乡要素平等交换和公共资源均衡配置的改革，将带动农民和农村的消费。三是从消费结构看，目前我国服务业与同等发展水平国家相比差 10 个百分点以上，相对于产品供给过剩，服务供给不足，特别是新兴服务供给明显不足。家政服务、休闲旅游、文化产业等服务消费仍将有较大增长空间。新型电子产品、智能型家电、节能型汽车、环保家居建材增长潜力巨大。四是以信息消费为代表的一批新消费热点正逐步形成。智能终端和信息服务消费规模、电子商务规模将延续快速增长。2013 年以来，信息消费的发展态势非常好。2013 年 1-10 月份，智能手机产量达到了 3.48 亿部，比去年同期增长 178%，成为新的信息消费热点。全国电信主营业务的收入也达到 9713 亿元，同比增长 8.6%，移动互联网接入流量突破 10 亿 Gb，同比增长了 68.9%，成为信息服务消费的主要增长动力。据专家测算，2013 年全年网络零售交易额达到 1.8 万亿元，2015 年将超过 3 万亿元，占到社会消费品零售总额的 10%以上，逐步进入成熟平稳增长期。与此同时，也要看到一些影响消费增长的不利因素：一是居民收入增长放缓，2013 年城乡居民收入同比回落明显，城镇居民收入实际增速再度低于 GDP 实际增速，为 2011 年以来新低。其中，城镇居民人均可支配收入和农村居民人均现金收入实际增长 6.8%和 9.6%，分别回落了 3 个百分点和 2.7 个百分点。居民收入是决定消费增长的重要因素，收入增长放缓将影响消费信心，在一定程度上抑制 2014 年的消费增长。二是消费需求不足也

能从相关行业的产销情况上得到印证。调查显示，关于企业目前的生产（服务）量和销售量情况，批发和零售业企业认为“减少”的比“增加”的分别多 12.1 个百分点和 13.2 个百分点，住宿和餐饮业企业认为“减少”的比“增加”的分别多 30.7 和 36.7 个百分点，均低于所有行业的平均水平。三是大中城市房价持续快速增长，相当一部分消费支出用于住房，进一步挤占了其他商品和服务消费支出。目前大中城市汽车保有量接近饱和，汽车消费的拉动作用下降。四是城乡流通体系仍然发展滞后，商品流通效率低、成本高，生活类服务业有效供给不足，食品药品安全、假冒伪劣等市场诚信问题仍然突出，在一定程度上抑制了消费潜力的进一步增长。综合以上因素，初步预计全年消费增长较为平稳，增速在 14%左右。

从投资需求看，目前一些地方陆续将基建项目向民间投资开放，被市场看作是中国经济增长的稳定器的基础设施建设投资仍有一定增长潜力，在公路、铁路、地铁、水利、城市公共基础设施等领域仍有投资空间。根据“十二五”规划，在城乡一体化等改革的推动下，新型城镇化和信息化会激活社会资本，带动相关投资。近期阿里金融、小米手机等 IT 产业成为新的投资热点。服务业投资需求也较大，有分析认为，“银发”产业诸如医疗服务、养老地产、养老机构服务等将带动新的投资。预计 2014 年在居民消费升级、政府增加民生支出等因素带动下，文化体育、商务服务、节能环保、批发零售等服务业投资有望继续高增长。同时也要看到今年投资形势面临的不利因素：一是短期内制造业投资增长存在压力。一方面是企业的市场预期不稳。2013 年 12 月官方制造业 PMI 分项指数中，新出口订单、原材料库存、从业人员指数等均低于 50，尤其是小企业指数从 11 月的 48.3 进一步降到 47.7。另一方面，企业生产经营成本较高、压力增大。近年来劳动力、原材料、资金、土地等要素成本持续攀升，使得企业生产成本不断上升，利润下降，经营压力加大。调查显示，与 2012 年相比，企业经营者中认为目前的经营压力明显加大的占 39.4%,认为有所加大的占 45.1%，认为基本没变的占 12.1%，认为有所减轻或明显减轻的仅占 3.4%。此外，产能过剩仍然突出，要被迫做减法，淘汰落后产能。未来一段时期，由于长期技术储备不足，各种要素资源价格又居高不下，总需求疲弱、综合成本上升较快、金融体系控杠杆和消化已有过剩产能等因素相叠加，对企业盈利造成较大压力，制约企业投资能力和意愿。在外需低迷、企业总体创新能力较弱的条件下，缺乏新的投资热点，制造业投资难以大幅回升。二是政策增量空间缩小。从财政政策的增量空间看，受地方政府性债务风险管控、财政收入增速放缓，以及支出的刚性需求影响，财政收支压力逐步加大，财政政

策扩张力度比较有限。货币政策将维持稳健、中性的基本取向，市场预计货币政策将在 2014 年第二季度收紧，政策增量空间较小。利率市场化加速推进、美国 QE 退出和地方融资平台融资刚性令实际利率易上难下。融资成本过高，政府又不出台刺激政策，市场正常的反应就是投资要下来。分析人士预测 2014 年资金利率水平很难有明显下降，实体经济已经很难承受如此之高的利率水平，对投资非常不利。短期利率的上涨将导致最依赖杠杆的固定资产投资和房地产投资减速幅度较为明显。三是地方债务风险、房地产等难题将继续困扰投资前景。目前地方政府负债率较高，资金筹措压力加大。市场预测中央强调地方债务风险或许预示地方政府的投融资将受到约束，以地方政府主导的基建模式难以持续，基建投资扩张能力受到限制。房地产业面临一线城市房价上涨过快、部分二、三线城市供给过剩等结构性问题，房地产开工量可能已接近高点。市场预测 2014 年由于房价上涨速度放慢、信贷紧缩(特别是影子银行)以及区域结构性差异化较为显著，房地产投资增速将逐季温和回落，对经济增长的拉动也可能趋缓。综合以上因素，初步预计，2014 年全年固定资产投资仍将保持平稳态势，但增速略有下降，有望保持在 19%左右。

根据有关研究机构采集的 34 个机构或专家的观点，对 2014 年我国经济增速的预测表现出高度的共识，以 7.5%为中轴，上下幅度仅 0.5 个百分点，预测范围在 7.2%-7.8%的有 31 家，占比高达 91.2%，其中 14 家预测 7.5%，占 41.2%。

图表 10：34 个机构或专家对 2014 年中国经济增长率的预测

机构或专家	增长率
野村证券公司中国区首席经济学家张智威	6.9%
澳新银行大中华区首席经济师刘利刚、巴克莱资本、摩根士丹利、兴业证券	7.2%
国际货币基金组织	7.25%
花旗银行、国信证券	7.3%
摩根大通、华泰证券	7.4%
国家信息中心、中国社科院《经济蓝皮书 》、国研中心研究员张立群、亚洲开发银行、德意志银行资产及财富管理部、民生证券研究院副院长管清友、财政部财政科学研究所所长贾康、申银万国首席宏观分析师李慧勇、国家行政学院决策咨询部研究员王小广，国泰君安、中信证券、中航证券招商证券、东吴证券	7.5%

瑞银集团、中信建投、中国银行国际金融研究所	7.6%
中国人民大学经济学院院长杨瑞龙、平安证券	7.7%
高盛、中国社科院财经战略研究院	7.8%

（二）当前经济运行需要关注以下几个问题

1、市场资金配置效率低、期限错配严重，流动性压力增大，利率水平仍有可能出现较大波动

近年来货币信贷和社会融资总量快速增长，但实体经济特别是中小企业资金紧张，融资成本上升。一方面，社会融资规模迅速扩张、债务率不断攀升。据有关机构测算，2009-2013 年三季度，我国整体债务率上升了近 75 个百分点；非金融部门债务率 2012 年下半年至 2013 年三季度，上升了 32 个百分点，特别是地方融资平台债务激增和影子银行信用膨胀尤为突出。中国社科院发布的《中国国家资产负债表 2013》指出，2012 年中央政府与地方政府加总的债务接近 28 万亿，占当年 GDP 的 53%。其中地方政府债务 19.94 万亿。企业部门杠杆率（企业债务占 GDP 比重）已达 113%，超过 OECD 国家 90%的阈值，在所有统计国家中高居榜首，值得警惕。如果将非金融企业、居民部门、金融部门以及政府部门的债务加总，全社会的债务规模将达到 111.6 万亿，占当年 GDP 的 215%；而另一方面，资金错配严重，导致流动性快速下降、压力加大。从非金融部门资产负债表看，负债期限明显变短，大部分资金流向基建、地产和其他高杠杆低效领域，形成资金沉淀，周转率大幅下降。从银行的资产负债表看，由于外汇占款萎缩和产业部门资本回报率下降，低成本负债资源趋于枯竭，只能用短期同业加理财支持其长期信用资产，加剧了流动性紧张和利率波动的幅度。大量资金错配至低效率的部门，许多企业已无法产生足够覆盖利息的资产回报率，收入速度越来越落后于债务增长速度，杠杆快速上升。货币层面的反映是周转速度不断变慢，总量虽然高企，但经济中并不感到资金的宽裕。2013 年下半年，市场利率水平和债券收益率较前 5 个月上行 1 个百分点。继 6 月份后，12 月份流动性又开始紧张，上海银行间同业拆放利率不断上涨，7 天期和 14 天期利率大涨逾 100 个基点，均超 8%，创下年内次新高。当前及未来一个时期，从外部看，2014 年美国量化宽松货币政策的退出，预计当年我国新增外汇占款将回落至 1.5 万亿至 1.8 万亿元左右，不利于外生流动性的改善；从内部看，如果主要依赖政府投资的增长模式没有改变，地

方融资平台由于缺乏硬约束，资金需求仍然旺盛，同时一些自身流动性并不宽裕的银行仍试图通过同业负债等扩张资产，加大了筹借资金的压力，实体经济去杠杆知易行难，金融体系流动性趋紧或将成为常态。从中长期看，财政赤字和政府债务积累会推高以国债利率为代表的长期利率。一方面，政府债务快速增加客观上压缩了其他融资主体的融资空间，推高了利率；另一方面，市场会预期政府未来将利用通胀缓解自身的债务压力。随着去杠杆和利率市场化的推进，市场整体利率中枢将面临长期上升趋势，从而加剧短期市场利率波动和上行压力。市场分析人士认为，目前市场利率水平已达到或接近企业承受极限，而随着利率市场化改革，央行监控模式也会从使市场会出现较大波动和紧张的传统数量手段向价格手段过渡。如果 2014 年央行在公开市场上采取偏消极的态度，市场利率水平可能将居高不下，信贷、银行同业、信托、债券等融资形式都将受到影响，导致全社会融资成本进一步提高，进而拖累投资，而地方政府通过举新债来偿还旧债的模式也将难以为继，从而加剧整个实体经济和金融体系的潜在风险。据有关研究表明，银行资产的质量在不断恶化，整个经济的资本回报率已经下降到近几十年来最低点。银行、信托以及影子金融机构间的复杂关联，如果处理不慎，会直接表现为金融市场的动荡。

2、企业特别是小微企业生产经营困难依然突出

受劳动力、原材料、土地和资金等生产要素成本上升、产能严重过剩和需求不足等因素影响，企业生产经营总体仍较困难。调查显示，企业经营者认为当前企业经营发展中遇到的最主要困难，按比重依次是：人工成本上升，占 79.2%；社保和税费负担过重，占 51.3%；企业利润率太低，占 41.1%；整个行业产能过剩，占 36.9%；资金紧张，占 36.6%；国内需求不足，占 28.9%；缺乏人才，占 28.4%；未来影响企业发展的不确定因素太多，占 27.6%。近年来成本上升一直是企业发展面临的最主要困难。1-11 月份，规模以上工业企业每百元主营业务收入中的成本同比上涨 0.5 元，相应增加的企业成本相当于同期新增利润总额的 75%，主营活动利润同比仅增长 4.4%，以主营活动计算的收入利润率为 5.81%，同比下降 0.43 个百分点。在出口成本上升和人民币持续升值的双重压力下，外贸企业出口困难，风险加大，普遍反映出口效益持续下降。调查显示，71%的企业反映 2013 年底出口成本比 2012 年同期上升，高出 2013 年春季调查结果 20 个百分点。这一问题对于传统劳动密集型产业尤其突出，其中纺织品服装行业成本上升企业比重高达 83%。在成本上升的同时，出口价格反被压低。一些服装鞋帽生产企业由于没有自

主品牌，出口商品大多靠贴牌生产，难以掌握定价权，交易价格往往被严重压低，定价仅相当于本企业同类产品国内销售价格的四分之一到五分之一。许多企业出口仅能做到盈亏基本持平，少量利润仅靠出口退税。此外，产能过剩问题仍然是影响工业企业利润、制约企业持续健康发展的突出矛盾。调查显示，认为本行业产能过剩非常严重的企业经营者占 12.8%、比较严重的占 58.3%，两者合计比 2012 年上升了 4 个百分点。产能过剩还体现在设备利用率的下滑上。调查显示，认为 2013 年设备利用率在 75％及以下的企业经营者占 51.2%，75%-90%的占 32.9%，90%以上的占 15.9%，企业总体平均设备利用率为 72%，与 2012 年的调查结果基本持平，比 2010 年下降 6.3 个百分点。食品、服装、化工、化纤、橡胶塑料、非金属制品和钢铁等行业平均设备利用率低于 70％，相对较低。当前产能过剩仍未缓解，呈现面广、程度高、持续时间长的特点，2012 年以来国家统计局统计的 6 万余户大中型企业产能综合利用率基本低于 80%，产能过剩从钢铁、有色、建材、化工、造船等传统行业向风电、光伏、碳纤维等新兴产业扩展，部分行业特别是中低端产业产能利用率不足 75%。2013 年工业生产者出厂价格（PPI）同比下降 1.9%。当年 12 月份，PPI 同比下降 1.4%，已连续 22 个月下降。PPI 月度同比数据上一次出现正增长还是在 2012 年 2 月。分析人士表示，PPI 如此长时间负增长仅仅在 1997 年至 1998 年、2008 年至 2009 年等经济疲软的时段出现过。工业品价格持续负增长，说明在产能严重过剩的情况下，由于需求面疲弱，制造业潜在的增长水平没有发挥出来，企业面临很大困难。调查表明，企业经营者认为消化目前的过剩产能可能是一个长期的过程。超过 2/3(67.7%)的企业经营者认为，消化目前的过剩产能需要 3 年以上的时间，其中认为需要 5 年及以上的占 22.7%。化工、医药、钢铁、有色金属业和铁路、船舶、航空航天及其他运输设备制造业等行业企业有超过 30%的企业经营者认为，消化过剩产能需要 5 年及以上的时间。在产能严重过剩、库存指数连创最低位的情况下，产出形不成收益，应收账款不断上升，部分企业反映现金流出现问题，为维持最低生产，主要靠银行不断增加贷款。有的企业收入不仅支付银行本金存在问题，连利息也抵付不了，有的甚至已资不抵债。2013 年前 11 个月，工业企业亏损面扩大，达 13.7%。量大面广的小微企业经营困难问题更加突出。12 月份，小型企业制造业采购经理指数为 47.7%，已连续 5 个月回落，连续 21 个月运行在临界值之下。

3、节能减排和环境保护形势依然严峻

2013 年节能减排年度计划目标均已实现，但通过对“十二五”规划实施情况

进行中期评估发现，“十二五”前半期节能减排约束性目标没有达到预期进度要求，完成情况不理想。“十二五”前两年，能源消费总量年均增长 5.5%，全社会用电量年均增长 8.7%，分别高于“十二五”规划《纲要》目标 1.3 个和 0.7 个百分点；非化石能源占一次能源比重、单位 GDP 能源消耗、单位 GDP 二氧化碳排放量等三项指标仅完成《纲要》目标的 28.6%、34.6%和 37.8%，未达到预期进度要求；资源产出率仅提高 1.34%，与《纲要》确定的 15%的目标相去甚远；主要污染物中氮氧化物排放量不降反升 2.82%，工业固体废物综合利用率比 2010 年还下降了 8 个百分点，与《纲要》目标背道而驰。要实现这些目标，后三年单位 GDP 能耗需年均下降 3.84%，非化石能源比重要累计提高 2 个百分点，氮氧化物排放量要每年下降 4.3%以上。今后两年，若在转方式、调结构方面不能取得实质性进展，实现这些目标难度很大。目前，地方与国家节能统计出入很大，导致国家节能目标与各地节能目标完成情况不一致，可能出现最终各地区节能目标均告完成而全国节能目标无法实现的情况，需要引起高度重视并尽快解决。当前环境污染问题突出，大气污染形势严峻，环境污染问题突出，大气污染形势严峻。全国有 60%左右的城市不能达到新的环境空气质量标准，重点区域城市未达标率达 82%，雾霾天气在部分地区频繁出现，京津冀地区尤为严重。此外，重金属、水体和土壤等污染问题依然突出，部分地区生态系统十分脆弱。这都是多年问题积累的结果，根源在于化石能源消耗增长过快，能源利用效率不高。要在不断提高能效的同时，尽快落实能源消费总量控制制度，严格控制煤炭、石油消费量过快增长，从源头减少污染物排放。

4、房地产市场分化格局更加明显

今年以来，房地产市场不断升温，商品房销售增速较高。预计全年新建商品房销售面积达 13 亿平方米左右，同比增长 20%左右；商品房销售额增长 30%左右，10 年来仅低于 2007 年和 2009 年。前三季度，40 个重点城市的二手房交易面积增长 83.4%。目前，房地产开发企业销售回款快、货币环境稳定、资金来源渠道增多，资金状况整体处于近几年较好的时期，尤其是大企业资金到位情况好，市场集中度在提高。2013 年销售额超千亿元的企业由上年的 3 个增加到 7 个，销售额过百亿元的企业达到 71 个。

但一、二线城市和三、四线城市房地产市场分化明显。11 月份，北京、上海、广州、深圳四个一线城市房价同比涨幅均超过 20%，而 70 个大中城市平均房价涨幅低于 10%，全国 657 个城市的平均房价涨幅据专家估计不到 5%，还有一些城市

房价出现下降。前期“限购”、“限贷”等政策在抑制新增投机需求上取得了一定的效果，一、二线城市房地产市场主要因自住性需求尤其是刚性需求较大、供给不足带来了房价跳跃式上涨，泡沫风险继续累积；而部分三、四线城市则“只见空楼不见人”，出现供大于求、房价连续下跌、成交量低迷、去库存化难度加大的局面，未来房地产泡沫存在率先破裂的可能性。新一届政府换届以来，没有出台新的房地产调控政策，市场观望情绪较浓，预期没有得到有效疏导，刚性需求不断积累。进入三季度，有的地方出现放松调控的倾向，尤其是一些大城市再次频现“地王”，直接刺激了房价上涨预期，个别地区出现恐慌性购房。2014 年，房地产市场将继续分化格局，未来市场调控难度将进一步加大。

三、对做好 2014 年经济工作的建议

2014 年是深入贯彻落实党的十八届三中全会精神、全面深化改革的关键一年，要按照中央经济工作会议的决策部署和十二届全国人大二次会议各项决议的要求，坚持稳中求进工作总基调和底线思维，保持宏观调控的定力和各项经济政策基本稳定，着力在转方式、调结构、促改革、惠民生方面下功夫，进一步提高经济增长的质量和效益，为顺利实现“十二五”规划和 2020 年全面建成小康社会目标奠定坚实的基础。

1、切实抓好中央改革部署的落实，通过改革解决经济发展中的深层次问题

十八届三中全会对全面深化改革作了总体部署，中央经济工作会议提出了区分情况、分类推进的安排和要求。2014 年要切实抓好落实，力争在重要领域和关键环节取得明显进展。当前经济社会发展中积累的诸多矛盾和问题，如盲目上项目、产能过剩、财政金融风险不断积聚等都与改革不到位、政府在具体经济活动中参与过多密切相关，要通过改革，大幅度减少政府对资源的直接配置，真正使市场机制在资源配置中发挥决定性的作用。对于改革方向已经明确的改革任务，要积极推动实施，尽快抓出成效；对需要进行试点和探索的改革，要积极试点，总结经验，尽快推广。经济体制改革涉及的面比较广，目前，行政管理体制（包括审批制度和工商登记制度等）、财税体制、金融体制、国有企业与国有资产管理、价格、土地制度等各项改革都提上了议事日程，当前要抓紧研究，尽快推进以下几方面的改革：

一是财税体制改革。财税体制对转变经济发展方式、实现科学发展十分重要，应当围绕这个主题尽快推进相关改革：继续推进政府与部门预算、决算公开，增

加公共财政特别是“三公”经费的透明度；结合修改预算法，建立和健全地方政府性债务管理和风险预警机制，建立权责发生制的政府综合财务报告制度，加快研究和推出房产税、环境保护税、深化资源税改革，建立对小微企业的税收普惠制。

二是在土地制度改革方面，十八届三中全会提出了推进土地承包权流转、建立城乡统一的建设用地市场、推进农民住房财产权的抵押、担保和转让等改革。这三项改革意义重大，难度也很大，但不能久拖不决，应当积极试点，不断总结经验教训，加以推进。这些改革会涉及到一系列法律的修订和建立，如土地管理法、物权法、土地承包法等，应当将立法工作与推进改革结合起来，有针对性地开展前期研究，及时总结改革的成果，推进改革的深化和完善。

三是在价格改革。应当抓住有利时机，实现资源性产品如电煤、天然气、成品油等市场化定价。为更好地节约和高效利用资源，建立阶梯性水价、峰谷电价制度等。

2、加大结构调整力度，处理好“长痛”与“短痛”的关系

习近平同志指出：“转方式、调结构是我们发展历程必须迈过的坎，要转要调就要把速度控制在合理范围内，否则资源、资金、市场等各种关系绷得很紧，就转不过来，调不过来。”当前在货币供应量较快增长的同时，持续出现金融体系流动性紧张，根源在于投资规模持续过大、债务率和杠杆率持续攀升，资金期限错配，资金使用效率下降。近年来我国企业负债率上升，远远超过发达国家的平均水平。解决这一问题，一方面要加强流动性管理，引导利率在合理区间运行，同时也要看到，依靠放松货币政策，一味保资金需求是不行的，必须下决心淘汰一批无效项目、无效企业。对资金无法保障的项目，应当区别情况，该下马的下马，该暂缓的暂缓。对不良债务，在积极支持银行进行清理和核销的同时，也不应全包起来，一定程度的债务违约显性化有利于遏制“反向激励”和道德风险。对那些不顾实际情况，大搞“形象工程”、“政绩工程”，不按程序办事，决策失误造成投资损失的，应当依法追究法律和行政责任。

在淘汰无效企业和项目的过程中，要注意控制金融风险和社会风险。一是加强流动性管理，在对盲目投资进行惩罚的同时，密切关注货币市场走向，防止利率大幅上升，造成金融市场恐慌。二通过市场化手段推进债务重组、企业重组，对坏账进行积极的清理。三是加大对失业人员的救助力度，包括完善失业保险、最低生活保障，加强再就业培训等。

3、重视人民币持续升值造成的影响，增强人民币汇率双向浮动弹性

2013 年人民币对美元升值 3.09%，1-11 月份，人民币综合实际有效汇率升值 7.0%，而其他金砖国家货币贬值 1.3%-11.1%，马来西亚、菲律宾等国家也普遍出现贬值，日元则大幅度贬值。从 2011-2013 年三年累计看，人民币实际有效汇率累计升值 16.1%，是所有主要经济体中升值幅度最大的，同时期印度、巴西、印尼、日本、南非则出现了 10%以上的贬值。与此同时，人民币的汇率弹性并不比这些国家和地区高。人民币只升不贬，加剧了外向型产业特别是劳动密集型产业的困难。我国劳动密集型出口产品占欧美市场的份额已经连续三年下降。

一些市场人士反映，人民币只升不贬并不完全是外汇市场供求关系的客观反映。截至 2013 年末，国家外汇储备余额为 3.82 万亿美元，再创历史新高。这一数据相比 2012 年末增长了 5097 亿美元，其中贸易顺差 2597.5 亿美元，还有 2500 亿美元来自资本项目下的净流入。而影响境外资本流入的因素，有可能一是受人民币只升不贬预期的驱动，二是受境内外利率差的影响。事实上，从境外不可交割远期外汇（NDF）人民币的走势看，人民币有升有贬。应当加大市场决定汇率的力度，减少对外汇市场的干预，扩大人民币汇率浮动区间，增强人民币汇率的弹性，改变只升不贬的走势。

4、建立合理的住房价格形成机制，增强房地产调控的有效性

住房是居民无可替代的基本生活需求。城市住房问题和农村粮食问题一样，直接关系社会稳定和人心向背。根据三中全会厘清政府和市场边界的改革方向，居民住房应由市场保证供给，政府负责建立有效的市场供给机制和对极少数生计弱势人员的救助。当前城市房价普遍过高，即使实现调控房价不再上涨，也不能满足这一目标。我国现行房产销售价格中包括了房产价格和土地使用费用两部分，房产交易是居民和建筑商的产权转移关系，土地使用是居民和政府的租用关系，两者性质不同、涉及的主体不同、价格费用分别形成、以后开征房产税时纳税主体和税基计算也不同。房价过高，机制上的原因是房屋建筑价格与土地租用费用捆绑运作，本是独立的多方利益合流，导致中央与地方、政府与市场力量对比逆转，操作既不透明，调控亦无抓手，政令不能畅通。一是建议重新评估现行土地招拍挂运作机制，分离房屋建筑市场和土地租用市场，培育合理的住房价格形成机制，对房屋建筑市场进行市场调控，对居民房屋涉及的土地租用直接制订统一的执行标准，分别调控。二是商业银行的住房贷款原则上应由市场决定，国家可

以通过行使控股权决定和调整国有商业银行的住房贷款措施。要强化商业银行风险约束，改进国有商业银行不良贷款计算方法和住房贷款的抵押估值方法，研究解决商业银行收益与房价正相关、风险由国家事实兜底的机制。三是依法清理小产权房，消除小产权房数量多、秩序乱的状况。按照依法治国、维护法律的权威和取信于民的要求，小产权房的处置必须在所在时期法律法规的框架下进行。要研究制订具体的操作办法，对现有小产权房进行依法清理，同时制止新的小产权房。

5、进一步加强节能减排和环境治理工作，全力争取五年规划约束性目标顺利实现

虽然节能减排年度计划目标均已实现，但“十二五”规划《纲要》中确定的节能减排约束性目标没有达到预期进度要求，完成情况不理想。“十二五”规划《纲要》经全国人大审议批准，具有法律效力，其中确定的主要目标和重大任务既是对政府工作提出的要求，也是政府对全社会的庄严承诺。特别是，《纲要》中确定的节能减排和环境保护等方面的约束性目标反映了科学发展观的内在要求，体现了转方式调结构的工作着力点，也是经济社会发展中的薄弱环节，虽然完成这些目标的难度很大，但不能轻易调整，这方面的工作力度只能加强，不能减弱。要根据五年规划确定的目标要求，倒推今后两年节能减排年度计划目标，弥补“十二五”前半期的欠账，全力争取这些目标最终得到实现。做好 2014 年的节能减排和环境治理工作，既是实现十二五规划纲要约束性指标的重要内容，也是实现经济社会可持续发展和民生当前关切的紧迫任务。一是在能源政策上进一步降低化石能源在一次能源消费中的比重，大力调整能源生产结构和能源消费结构。二是改进节能减排考核工作，建立行业考核制度，地方指标依据各自的经济结构、特点确定，避免一刀切和大锅饭，改变节能减排工作主要靠地方、指标一分了之的做法。三是建立节能减排执法责任追究制度，加大执法力度，克服有法不依和选择性执法的现象。四是在中央地方事权改革中建立地方节能减排和环境保护自我负责、自我约束、自我监督、自我纠正的机制，加强民众监督的有效性。这是当前地方经济粗放发展、短期行为制度缺失的根本途径。五是对通用节能减排技术进行国家攻关，通过强制性标准予以推广。六是通过行使国家控股权，推进大型国有能源企业的技术更新。

6、切实加强农业基础地位，保障国家粮食安全

我国人多地少，依照自然的供求关系难以形成与国际市场对接的粮食价格，保障农民种粮积极性困难很大，同时国内耕地和建设用地的收益差距很大，市场的利益趋动对保护耕地形成很大的压力，必须高度重视粮食安全问题。一是统一思想，提高认识，高度重视、认真做好 2014 年农业生产和粮食安全工作。二是科学制定粮食安全评价体系，进一步完善粮食需求评价方法，建立精细化的粮食消费管理，强化科学决策和有效执行的基础支撑。三是完善制度保护耕地，研究推动出台更有效的耕地保护办法，既保数量，又保质量，防止占优补劣。四是切实加强农产品质量安全，建立有效的监管体系。

编 者 说 明

中国发展研究基金会由国务院发展研究中心发起成立，其宗旨是支持政策研究，促进科学决策，服务中国发展。中国发展研究基金会报告是基金会围绕宗旨资助或组织的研究活动的成果。本报告为不定期内部刊物，请读者指正。