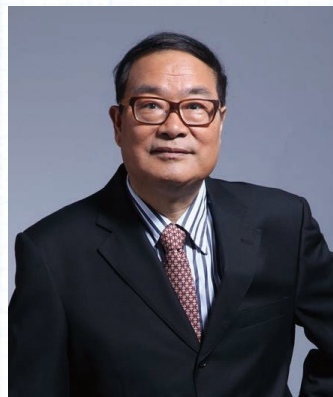


稳中求进

——2017 年总体经济指导思想解读

■ 魏杰



魏杰

清华大学经济管理学院教授、博士生导师。

2017 年总体的经济指导思想叫稳中求进。稳中求进的提法意思是今年会把困难看得更重一点。因为“稳”放在前边，稳中求进，先是稳，然后才是进。

原因来自于我们自身，从 2016 年底的情况来看，目前的结构调整和改革还没有太大的起色。同时外部环境发生了很大变化，比如特朗普上台。特朗普这次上台实际就像中国 1966 年的“文革”，是一堂造反课。特朗普造什么反？造人类社会第二次全球化的反。

第一次全球化是 1750 年到 1950 年，200 年时间。第一次全球化是以欧洲国家为主导的，以殖民地特征。从 1950 年开始的第二次全球化是以美国为主导的，自由贸易成就第二次人类全球化的浪潮。在第二次全球化过程中，中国是后半场加入的，我们是 1978 年改革开放以后加入到这次浪潮中。因为是后半场加入，中国是这次全球化过程中获利最大的国家，所以一旦反全球化，中国就首当其冲。特朗普对中国动手是必然的，只是方法和时间的问题。他将怎么做？就是要剪中国的羊毛。在第二次全球化的过程中，美国先剪的是欧洲的羊毛；八十年代剪的是日本的羊毛。现在其他国家都被剪光了，就剩中国了，

而中国在全球化获利后不想被美国剪羊毛。所以特朗普上台之后一定会用各种办法让中国不得安宁。我想可能先是贸易战，如果中国在贸易战中没有让步，他真的可能会挑动中国的最核心利益台湾。

我估计今年的内外情况都不太好。反全球化是美国挑头，全世界都对中国开始了，欧盟国家、美国、日本都宣布不承认中国的市场经济地位。中国现在讨论如何应对，能不能推动人类社会进入第三次全球化，所以习近平主席飞到瑞士去参加会议。我估计中国会不断地推动全球化，第二次自由贸易的全球化肯定是不行了，第三次全球化能不能成功还不得而知。

2017 年中国的内外压力都比较大，所以提出稳中求进。稳是第一位的，稳的基础上才有可能进。稳中求进就是两件事：一个是稳什么？哪些能稳？另一个是进什么？哪些能进？

稳什么？

1、稳通货膨胀。

2017 年的通胀压力将会比较大。去年 12 月份的数据显示，CPI 同比上涨 2.1，PPI 是 5.1，都

超过预期。我们对PPI的承受能力是3%，目前已经超过5%，所以2017年的通胀压力会比较大。2016年1~3月份，3个月内向市场投放了5万亿。虽然GDP的总量上升到17万亿，比2015年同期增加了1万亿，但这1万亿新增的GDP是5万亿人民币换来的，回报率只有0.24。

过去我们向市场投放1块钱，换来的是3块钱、5块钱的增长，2015年和2016年发钱都不是因为经济需要。按照我们的国家货币运行规律，如果投放钱，弊端一般在11个月后就逐渐显现出来。所以通胀压力在2017年就会显现出来。因此要稳住通胀，CPI不能超过3%，PPI不能超过5%。现在其中一个已经超过了，另一个很快就会超过，因此决策的压力比较大。同时我们又处于调整期，需要货币的投放，但又不能让通胀太高，难度比较大。

今年怎么来协调这个问题？一方面要满足市

场对货币的需要，另一方面通胀不能太快，这就要看操作水平，今年可能会适当收紧货币。2017年企业的困难会更大一些，因为企业最害怕原材料涨价，PPI恰恰涨得很快，超过了5%。一旦收缩货币，货币就会紧张，利息就会大，成本就涨。

常规来讲，我们今年应该适当让货币再宽松一点，因为我们在调整结构，在改革。但是通胀压力这么大，导致收紧货币。稳通胀成为重中之重，一定要稳住才行。这是稳中求进中“稳”的第一件事。

2、稳外汇。

外汇有两个问题，一个是汇率；一个是外汇储备量。

去年10月份以后，人民币贬值的压力非常大。汇价不断在变，同时外汇储备也在减少。这就给我们提出一个问题，到底保哪一个？答案是保外汇储备不保汇价。



美国选举人投票正式选举特朗普为总统

汇价的波动取决于两种情况，一个是我们自身的情况，另一个是美元。我们自身情况没有变化也可能导致人民币贬值，因为美元情况的变化。这次人民币贬值的原因就是美元加息，美元加息让所有货币对美元都贬值了。我们是 3.5%，日元是 10.5%，欧元是 7%，英镑是 8%。我们是贬得最少的。既然贬值不是因为我们自身的原因，那就不要保汇率，否则就要消耗外汇储备。

中国的外汇储备目前已经 3 万亿了。如果不保外汇储备量，麻烦就更大。汇率不用保，该贬就贬，贬值反而有利于中国出口。贬到一定时候，美国就会着急。我们算了一下，美元的指数最高会到 110，到了 110 以后就自动回落，而且是一直回落。我们估计人民币对美金会贬到 1:7.15。如果真要贬到 1:7.3，美国就急了。

如果要保汇率，那就得消耗外汇储备，需要不断买才能把汇价稳住。这反而会给特朗普口实，中国操纵汇率。

稳的第二件事是稳外汇，就是稳外汇储备量，方向基本已经清晰了，只是企业一时适应不了。针对人民币贬值，大家应该有思想准备。

3、稳定资产价格。

稳定资产价格也叫抑制资产泡沫，是一个问题的两种提法。我们的资产价格主要包括两种，一个是股价，一个是房价。CPI 是消费价格，PPI 是工业品价格。股价和房价是资产价格。稳定资产价格就是我们所讲的抑制资产泡沫，资产价格不能涨的太快。2017 年稳定资产价格的重点不是股价，重点是房市。

评价房地产泡沫有一个重要指标。大家买房子有三种目的。第一是为了住，叫刚性需求；第二是为了投资，以后收房租，叫投资性需求；第三是为了炒房价，叫投机性需求。这三种需求在购房系统的比例反映房价的泡沫大不大。2007 年以前，75% 的买房是刚性需求。去年 10 月份以后，情况发生了变化，75% 的买房是投资型需求和投机性需求。既然买房不是为了住，这说明泡沫正在形成。因此必须要防止泡沫继续吹大，但是这

个泡沫又不能刺破，因为一旦刺破就不得了。现在的房地产跟我们整个经济紧紧地联系在一起，从以下几个方面可以说明经济和房子连在一起。

第一是经济增长。现在每年经济增长的 20% 多是房地产贡献的，房地产一旦出问题就真不得了。

第二是金融风险。房地产是杠杆率最高的产业。现在 105 家房地产上市企业的负债率是四万多亿人民币，恒大的负债率是 98%。如果房地产出事就会转变为金融危机。

第三是就业。房地产背后是建筑业和建材业，而建筑建材是劳动密集型产业。房地产一旦出问题，就业就会受到影响。

第四是地方财政。现在好多地方政府已经不是税收财政，而是土地财政，靠卖地而生存。

第五是全体老百姓。房价跌就等于人民的财富缩水。

以上五个方面说明房地产和中国经济是连在一起的。一方面是泡沫不能继续吹大，另一方面又不能刺破。在这中间要形成一个平衡点，难度比较大。我们现在老关注日本的经验和教训。日本房地产泡沫形成在 1985 年，在 1990 年被刺破。

日本之所以短期内形成房产泡沫，第一是因为信贷宽松。从 1985 年开始，日本完成工业化和城市化，钱多了不知该往哪里投资。这个时候银行就找有钱人，你们买房子、买地、买不动产就抵押在我们银行，我们银行按抵押资产的 70% 放贷。于是所有人都开始不断放大自己的财富。拉动房子需求的是信贷宽松。第二个原因是外资。美国在 1985 年强迫日本签订广场协议，广场协议就是美国剪日本的羊毛。广场协议里面的重要一条就是，日本保证日元在未来五年内每年升值 5%。因此大量外资拥入日本，这些资金进来之后只买房子买地。外资大量的买房买地又把这种投资和投机的需求拉起来。这两大力量拉动了住房需求。日本这个时候只好修改建筑法。日本的建筑法规定：不能把旧房子炸掉盖新房子，尤其是东京、大阪这些城市。当时为了满足住房需求就修改了建筑法。建筑法修改以后，大量房子供给就出来。拉动房子的两大需求不是刚性需求，但

是大量房子确实被供给出来。到1989年的时候，日本精英们就发现要出事。他们建议日本决策层应该赶快收紧信贷。日本先收紧了信贷，但没想到却把股市的泡沫刺破，大量上市公司亏损甚至破产。上市公司一亏损破产就要卖房子。就像中国最近的上市公司一样卖房子，卖不动产。紧接着外资要撤走，因为1990年的升值预期到了。外资要走了所以也卖房子，外资大量抛售不动产。同时日本实行房产税，个人也开始卖房子。上市公司、个人、外资全部都卖房子，房子的供给超过了刚性需求，所以泡沫被刺破了。

决策层对房产税一直很谨慎，因为这是个双刃剑，有可能把泡沫刺破。我们对北京户籍人口做过调查，每家平均有四套房。如果一起卖房子会是什么格局？房产税为什么迟迟不出台？因为有日本的前车之鉴，而且我们现在不知道房子超出刚需多少。一旦出台房产税，企业、个人都卖房子，很可能会远远超过刚性需求，泡沫就会被刺破，后果不堪设想。

一方面不能继续吹大泡沫，另一方面刺破泡沫又不行，是一个挺艰难的选择。没办法只好限购限贷，追究地方责任。准备用五年时间完成房地产的软着陆，即2016年到2020年，泡沫没刺破而且又平稳下来。

4、稳实业。

目前实业的压力非常大，原因更多的是产能过剩。既要去产能，还要能稳住。除了产能过剩之外还有所谓的互联网+的影响。现在一个手机就解决了所有问题，我的秘书最近就很紧张，老问我什么时候辞退他？过去需要他买机票、订车票，现在手机一点就行，他没事干了。产能过剩再加上这种技术的冲击，实业真有点受不了。西方国家在互联网技术的使用上比我们早得多，但是为什么不做？因为要考虑就业和实业的承受力。

在产能过剩问题的处理上，我们还得适当的想个办法。产能过剩主要是用三个办法来解决。第一是让一部分产能转向国际，中国与世界产能合作，因为我们国家20%左右是现代产能。福建的曹老板到美国去办公司、办企业，因为他的技

术是一流的，而且美国的成本、税收都比中国便宜。这种企业家要让他走，不能控制，而且不让走也不行，一部分产能真的要走出去才行。第二就是要去掉一部分僵尸企业，央企的僵尸比例太大。还有一部分企业需要推动升级换代。未来有一部分好的企业会留下来，要让这部分企业升级。我们对传统制造业和实业不能一味地采取放任的办法，还得想办法稳住才行。

5、稳金融风险。

现在金融风险压力很大，不能让它爆发。这次经济工作会议提出，要把防范金融风险放在更重要位置上。中国经营风险的爆发点是债务风险，债务风险很大，会转变成金融风险。债务有三种债务，一种是政府债务，一种是企业债务，一种是个人债务。现在主要是企业债务太大，如果继续放任可能会引发金融风险。要进一步减少企业债务。欠债还钱，企业赚了钱才能还债，因此防范企业债务的最好办法就是让企业赚钱。

在别的条件不变的情况下，企业只有两个办法赚钱，第一是减税。税减了，企业利润就增加了，利润增加就能还债。特朗普承诺上台以后要大幅度减税，减税的风口一开，我估计对中国有压力。

企业赚钱的第二个办法是降低成本。现在企业的成本太高了，劳动成本得适当降低。既然国家收这么多税，社会保障金不交都行。其次《劳动合同法》需要尽快修改。我认为决策层的思路已经清晰了，就是怎么操作的问题。

怎么进？

1、提振民营经济的信心。

要提振民营经济的信心，推动民营经济再次快速发展。现在民营经济在国进民退的压力下基本上没什么积极性，移民的浪潮一浪高过一浪。移民的原因是担心财富安全，要重振他们信心的前提是要解决他们的财富安全问题。我们在2016年12月匆匆忙忙推出了《中共中央国务院关于完善产权保护制度依法保护产权的意见》。在这个文件推出的第二天，高法就推出了配套的文件。



蚂蚁金服与复星集团签署战略合作协议

文件涉及到八个方面的问题，给大家吃了定心丸。我们要像保护公共产权一样保护私人产权，要平等保护各种产权，平等保护私人产权。文件第一次提出不要把经济纠纷动不动就上升到刑事案件。民营企业与国企做生意，民营企业赚了，国有企业赔了，不能把这种事叫侵吞国有资产。过去定性为侵吞国有资产，实际上不是这回事，这种案件可以重审、再判。下一步可能在这方面要不断地推出一些具体措施。比如房产 70 年到期怎么办？大家都很着急。温州有批房子 20 年期限到了，国土资源部回复“两不两正常”。“两不”是不再用申请延长期，不用再交所谓的土地出让金。“两正常”是正常登记，正常交易。所以房产在 70 年到期以后还是你的，连土地出让金都不用交。因为温州事件代表了全国未来的方向，要保护产权，所以在保护产权方面可能会陆续出台一些办法。虽然文件没有讲取消原罪的问题，但实际上就是既往不咎。

我觉得未来在保护民营企业产权方面会做一系列事情，最近可能要做三件事。

第一，凡是不具有司法权力的机构一律不准查封企业财产。我们国家政府分两种机构，一种是司法机构，一种是行政机构。行政机构绝大部分没有司法权，所以行政机构不能查封企业财产。因为财产权属于司法权范畴，没有司法权就不能查封财产。如果发现企业犯罪违法，可以向司法机关起诉，但不能自己动手。我们国家赋予行政机构司法权的只有两家，一个是海关，可以缉私检查。另一个是证监会，有权查封上市公司账号，但是非上市公司不能查封。除了这两类机构之外，所有行政机构都没有司法权，不能查封财产。

第二、司法机构也不能随便查封，要以立案为标准，没有立案也不能动手。立案是个挺复杂的过程，可以限制司法部门的权力滥用。

第三，逐渐让司法机构脱离行政机构。未来市、区、县法院院长的任命将不再是同级政府或同级人大，而是上升到省高院，由省高院任命市、区、县法院院长，检察长的任命也上升到省部级机构。市、区、县的检察院不能再任命同级的检察长，



2017年2月27日，一年一度的移动通信领域盛会——世界移动通信大会（MWC 2017）在西班牙巴塞罗那拉开帷幕。联想发布 e-SIM 服务，开启“智能互联网”新时代。

要上升到省一级。过去案子审完之后要上报法院的院长，院长签字才能生效。现在不是，主审法官签完字就生效，不用再上报给院长。主审法官签字就是最终的审判结果，已经赋予法官很大的权力。现在准备把全国三分之二的法官变成法律辅助人员，只有现有法官的三分之一才能成为真正法官。

我们的《行政诉讼法》已经完成修订并正式公布，企业可以告政府。不仅可以告人，还可以告政策，即所谓的文件。文件有问题可以告，人有影响也可以告。企业告政府不再是审核制，而是登记制。过去要审核之后才能立案，现在是登记制。只要告的有名、有姓、有原因就可以立案，而不是审核。北京市是试点单位，2016年民告官的案件增长151%。从目前的审判情况来看，基本是民赢了官司。

我觉得对产权保护文件的宣传还不够。我感觉这比1978年农村包产到户都要有意义。因为这是第一次提出私人产权神圣不能侵犯。过去公有侵犯私有好像是正常的，但是现在要保护私人

产权，因为有恒产才有恒心。社会的动荡实际上都是无产者容易动荡，有产的一般都不会动荡。2017年在这方面是向前推进的状态。这是“进”的第一件事。

2、推动国有企业的混改。

国企的混改在2017年要有很大的动作。混改不仅是竞争性行业，垄断性行业也可以搞，比如电力、电信、石油、石化都可以搞。我估计2017年会产生许多黑天鹅事件，中国人有很强的自我创新能力。混改将在2017年逐渐推开，能够有所“进”。中石油、中石化的天然气管道应该股份化，高速公路不一定非要政府去经营。我的一个学生跟我说：老师，从北京到上海的那些路都是我的。我很震惊，公路已经被好多基金收购了。现在的中国正在悄悄发生变化，只是许多人不知道。美国的基础设施基本都是国家的，所以不要钱。英国的是属于各种家族，比如天然气属于哪个家族，煤气属于哪个家族。中国未来可能是属于各种基金，而不是某个家族。

过去有一句话是，国有企业是我们党的执

政基础。这句话现在不讲了，改成国有企业是我们党的一个重要的执政基础。这样一改意思就不同了，因为还有民营企业，民营企业也是党的一个重要执政基础。最近有一系列政策在修改，比如做大做强国有企业现在变成了做大做强国有资本。下一步还会有不少调整。

3、进一步推动金融体制改革。

2016 年出问题最多的是金融类，线上公司和线下公司在 2016 年出了许多问题。以 E 租宝为代表的几十家线上公司都出事，线下公司的重灾区是上海，估计涉及的资金金额应该在两三千亿元以上。这并不表示我们的金融改革有问题，而是改革过程中法律制度不健全的问题。

金融改革在 2017 年还会不断进步，比如非银行金融的基金、保险、证券会进一步发力。我在 2016 年给好多企业建议要拿一个牌照，就是保险。保险牌照是很有意义的，保险有社会保障的功能。出事的时候宁可保保险公司也不保商业银行。现在越来越多的保险公司出现，尤其是大量非国有的保险公司开始产生。所以基金、保险、信托会继续放，不会因为去年出点事就会收，还会进一步推动。

金融体制改革已经是大势所趋，谁也控制不住，有非常重要的发展前景。建议大家在未来的方向选择上，一定要仔细琢磨一下在金融方面怎么介入的问题。现在单纯搞实业不行，未来好多企业都会走向投资公司类型。中国产业公司的时代已经结束了。比如华为未来的运作，一定是大的投资公司下面有各种产业公司，也有各种金融类公司。金融改革在 2017 年还会向前推进，由于现在许多政府退出具体的经营活动，好多政府控股的信托公司、保险公司都卖了，这就给好多企业带来一个很好的机遇，能够逐渐进入到金融领域。

4、要迎战人类社会的第三次全球化浪潮。

第一次全球化浪潮是殖民地，主导方是欧洲或者英国；第二次全球化是美国主导的，遗产就是自由贸易；第三次全球化浪潮就是全球配置资

源，是技术、市场、资金、劳动的全球配置。比如有些技术在美国没用，但是在中国就有用。中国有巨大的市场，一个小小的技术可能会带来巨大收益。有的技术在中国没用，但是在别的国家有用。实现全球配置资源的过程就是第三次全球化的浪潮。中国要迎战第三次全球化浪潮，走向所谓的全球配置资源，所以中国才提出一带一路，要在全球来配置资源。中国在反对第二次全球化的浪潮过程中要启动第三次全球化浪潮。

第三次全球化浪潮不再是自由贸易和进出口问题，而是全球配置资源。我前几天见到复星集团董事长郭广昌。复星集团已经基本走向全球配置资源，在海外用 4000 多亿美金收购了西班牙的保险公司。保险公司的资金很充足，有钱。中国的民营企业家有闲钱就投资，于是把保险公司的资金拿到中国来投资。海外的资金很便宜，成本非常低，尤其险资的成本基本为零，而中国有巨大的商业投资机会。在全球配置资源在未来将有很大的意义。比如中国的粮食不能继续保护价收购，否则中国粮食就没办法走向世界，未来一定是要走向全球化才行。全球配置资源是一个新的全球化浪潮，中国要迎接这次浪潮。马云和特朗普会谈，马云要给美国创造 100 万个就业机会。马云主要针对的是美国的小企业，这些美国小企业的产品可以在阿里巴巴网上卖给中国人。当马云敲钟的时候，美国小的农产品企业特高兴，因为可以通过这个网站进入中国市场，等于是全球配置资源。反过来，我们也可以进入别的国家的市场，也是全球化。我建议大家到一带一路沿线看一下，关注全球配置资源。这是一个新的全球化浪潮，未来将有很大的意义。

5、寻找新的增长点。

因为过去的一些增长点基本饱和了，所以得找新的增长点。新的增长点在哪里？十三五规划已经讲清楚了，中国未来 10 年内的新增长点主要在几个方向上。第一，战略性新兴产业是我们未来的新增长点。战略性新兴产业有八个要点。

第一是新能源。新能源属于战略产业范畴，

水能、生物能、地能、风能、太阳能、核能都属于新能源范畴。

第二是新材料。习总书记之所以在曼彻斯特大学看了新材料实验室的原因就是，新材料在未来会很厉害。剑桥大学已经用石墨烯生产电池，充一次电可以跑440公里，可以连续充电2000次。我这次去深圳华为看了一下，华为的石墨烯电池也取得重大进步。这些新材料都发展很快，新材料是一个重要的新增长点。

第三是生命生物工程。生命生物工程未来的市场是巨大的。我前天在郑州才知道，咱们有一个人把加拿大的生物技术引进来，就是一年四季都不会落叶的植物。中国北方一到冬天就光秃秃的，需要景观植物，所以他引进了不落叶的冬青。我最近才知道，现在肝脏可以打印出来。当然还没有给人安装，只是用来做物理实验，也就是药物试验。新药出来可以用它来做临床试验，因为直接给人使用会不安全。未来的人类器官打印并不是遥遥无期。

第四是信息技术。腾讯公司的微信就是移动互联网的突破，现在市值已经超过了马云。这种创新带来了巨大的市场价值，所以移动互联网成为重点。

第五是节能环保。中国每年的废水处理差不多有近万亿的市场价值，但是我们搞不出来。化工废水和医疗废水都处理不了，就排到地下，土地都重度污染。如果能够完成得有多大的市场价值？

第六是新能源汽车。

第七是智能机器人。智能化已经是一个新方向，智能化和机器人在未来都有很大的空间。

第八是高端装备。我们国家在高端装备领域很短缺。我们算了一下，战略新兴产业搞起来会给我们每年带来的GDP总量应该在36万亿以上。36万亿是什么概念？我们2016年的GDP总量可能是71万亿，一个产业就带来36万亿，新增长点会有很大的前景。

另一个重要的新增长点是服务业，服务业将成为新增长点并且有很大的空间。消费服务、商务服务、生产服务、精神服务都很有空间。消费

服务有六个组成部分。餐饮与商贸、医疗与健康、养老消费服务、儿童消费服务、家政消费服务、交通信息消费服务都很有前景。最近国务院明确放开了养老消费服务。养老消费保障和养老消费服务不是一个概念。养老消费保障是讨论政府养老的地位和作用。养老消费服务是一种服务业，可以全面由社会资本投资。最近商务服务有两个方面是我没想到的，一个是家族财富管理，属于商务服务业范畴，还有一个是园区管理服务。大量的中小企业需要园区服务，园区管理服务成为很重要的内容。生产服务业中的外包服务发展也非常快。现在服务业是一个新增长点，有很大的空间可以推动，非常有意义。

最近国家在教育投资上松动了，一个是鼓励企业办大学，另一个就是要建立一大批民办大学。不是简单的民办大学，而是要冲击世界一流的大学。首先办的就是西湖大学，西湖大学是民办大学，浙江省政府给了2000多亩地。西湖大学先创办研究所招博士，最后再面向社会招本科生。有四位院士、两位企业家、一位经济学家给习总书记写信，建议创办这种大学，其实哈佛就是这种大学。再一个就是海外的名牌大学在中国办分校。比如以色列工学院在广州已经奠基，斯坦福准备在深圳办分院，纽约大学在上海已经办了分校。教育投资在未来是个大的方向。各种基金可以投资教育，因为这种服务业的需求非常大。

中国的经济一方面困难很大，但是增长点也很多。许多新增长点在未来的作用是巨大的，所以找新增长点仍然是一个很大的课题。2017年仍然会出现许多黑天鹅事件，比如腾讯的市值就因为一个微信就超过了马云。鼓励寻找新增长点的政策一直是放开的，对推动这方面的投资有很大的意义。2017年新增长点的寻找还是一个“进”的过程，建议大家关注这个方面。

总体来讲，稳中求进的“进”就是这五件事。

（本文根据魏杰教授的一次内部讲话整理）