



贺大兴

背景

新时代

挑战

美国
印度

方向

小结

新时代中国经济发展的机遇和挑战

贺大兴

hedaxing@gmail.com

北京大学

2017 年 12 月 21 日



主要内容

贺大兴

背景

新时代

挑战

美国
印度

方向

小结

- 1 新时代及其主要矛盾
- 2 主要任务
- 3 新时代中国与世界



为什么要研究新时代？

贺大兴

背景

新时代

挑战

美国
印度

方向

小结

“我们的所有成就，都是干出来的。这里的关键，就是始终注重抓落实。”

——《求是》杂志 2011 年发表习近平文章：《关键在于落实》



2007 年金融危机

贺大兴

背景

新时代

挑战

美国
印度

方向

小结

- 1 2007 年，次贷危机
- 2 2009 年，欧洲主权债务危机



主要国家的人均实际GDP增长率

贺大兴

背景

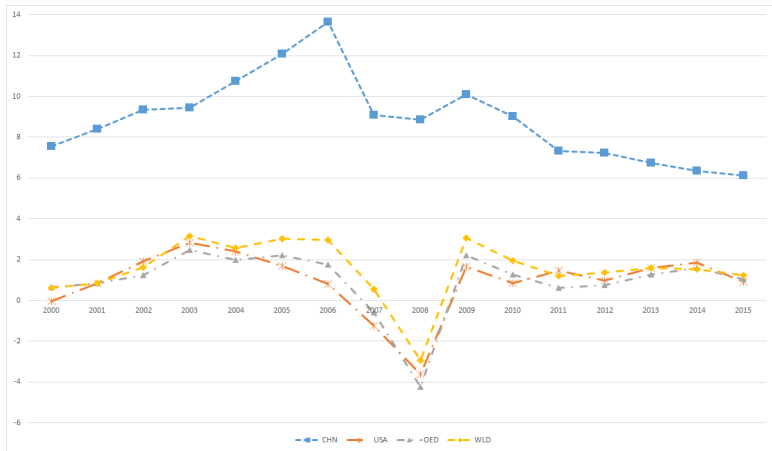
新时代

挑战

美国
印度

方向

小结



1: 主要国家的人均实际GDP增长率

数据来源：世界银行



主要国家人均实际 GDP 增长率的表现

贺大兴

背景

新时代

挑战

美国
印度

方向

小结

- 1 中国：2006, 13.64; 2015, 6.12 \implies -55.09%
- 2 美国：2006, 0.81; 2015, 0.91 \implies 12%; 2007 年 Q4, 49506; 2014 年 Q1, 49552
- 3 经合组织：2006, 1.76; 2015, 1.06 \implies -39.82%
- 4 世界：2006, 2.98; 2015, 1.24 \implies -58.29%



主要国家出口/GDP

贺大兴

背景

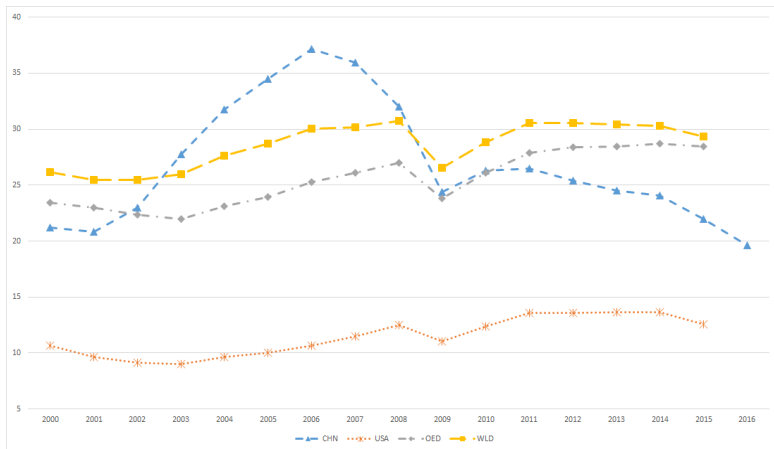
新时代

挑战

美国
印度

方向

小结



2: 主要国家出口/GDP

数据来源：世界银行



主要国家出口/GDP

贺大兴

背景

新时代

挑战

美国
印度

方向

小结

- 1 中国: 2006, 37.18; 2015, 21.97 \Rightarrow -40.89%
- 2 美国: 2006, 10.65; 2015, 12.55 \Rightarrow 17.82%;
- 3 经合组织: 2006, 25.28; 2015, 28.47 \Rightarrow 12.6%
- 4 世界: 2006, 30.01; 2015, 29.37 \Rightarrow -2.15%



主要国家失业率

贺大兴

背景

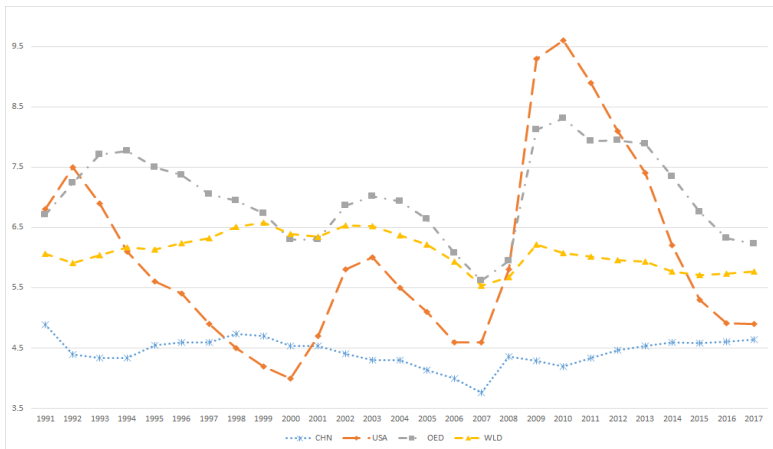
新时代

挑战

美国
印度

方向

小结



3: 主要国家失业率
数据来源：世界银行



主要国家失业率

贺大兴

背景

新时代

挑战

美国
印度

方向

小结

- 1 中国：2006，4；2017，4.64 \Rightarrow 16%
- 2 美国：2006，4.6；2017，4.898 \Rightarrow 6.48%；
- 3 经合组织：2006，6.07；2017，6.23 \Rightarrow 2.61%
- 4 世界：2006，5.94；2015，5.77 \Rightarrow -2.89%



新时代

贺大兴

背景

新时代

挑战

美国
印度

方向

小结

- 1 中国特色社会主义进入了**新时代**，这是我国发展新的历史地位。
- 2 我国社会主要矛盾已经转化为**人民日益增长的美好生活需要和不平衡不充分的发展之间的矛盾**。
- 3 我国经济已由高速增长阶段转向**高质量发展阶段**，正处在转变**发展方式**、优化**经济结构**、转换**增长动力**的**攻关期**，建设**现代化经济体系**是跨越关口的迫切要求和我国发展的**战略目标**。



新时代

贺大兴

背景

新时代

挑战

美国
印度

方向

小结

- 4 以供给侧结构性改革为主线，推动经济发展质量变革、效率变革、动力变革，提高全要素生产率
- 5 坚定不移贯彻新发展理念
- 6 特别是要坚决打好防范化解重大风险、精准脱贫、污染防治的攻坚战



高质量发展阶段

贺大兴

背景

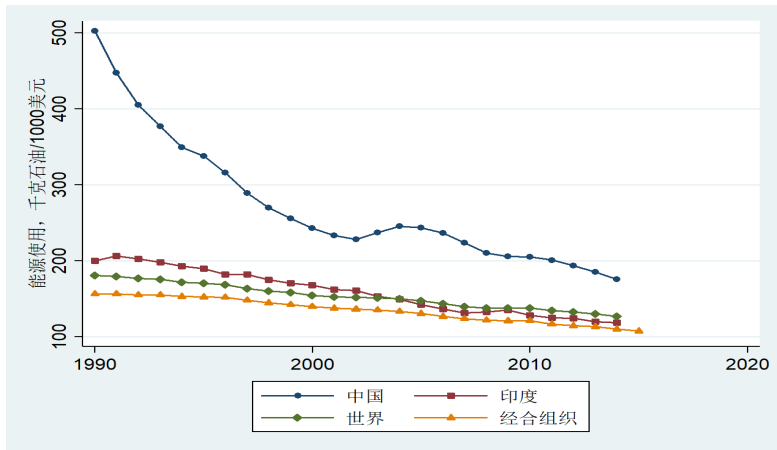
新时代

挑战

美国
印度

方向

小结



4: 中国的能源使用效率
数据来源: 世界银行



高质量发展阶段

贺大兴

背景

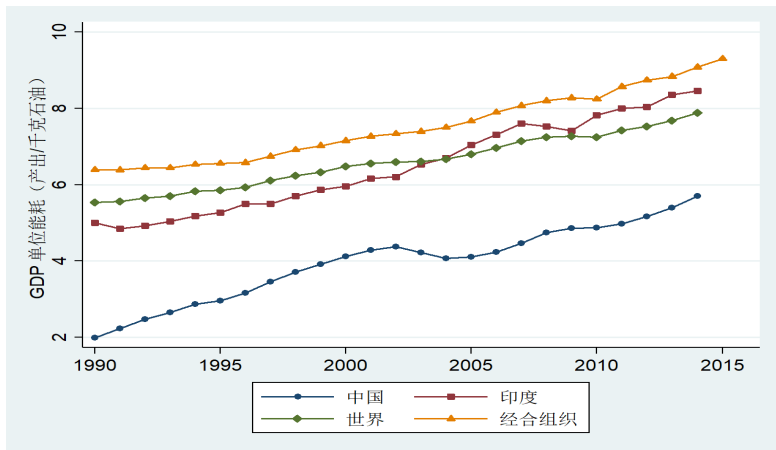
新时代

挑战

美国
印度

方向

小结



5: 中国的能源使用效率
数据来源: 世界银行



高质量发展阶段

贺大兴

背景

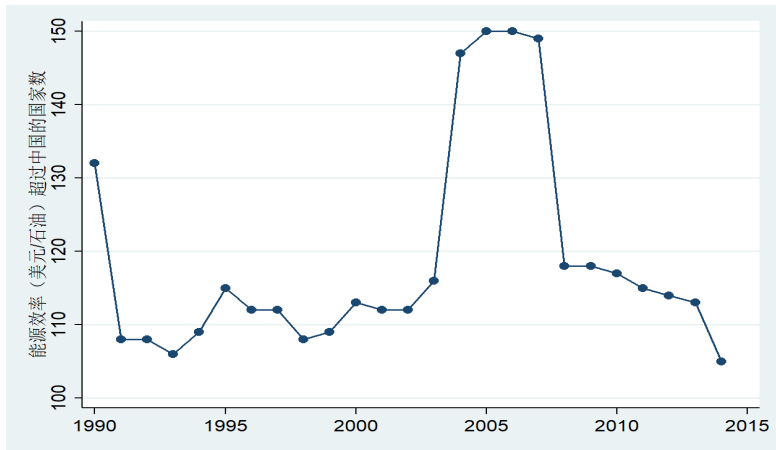
新时代

挑战

美国
印度

方向

小结



6: 能源使用效率超过中国的国家数
数据来源: 世界银行



高质量发展阶段

贺大兴

背景

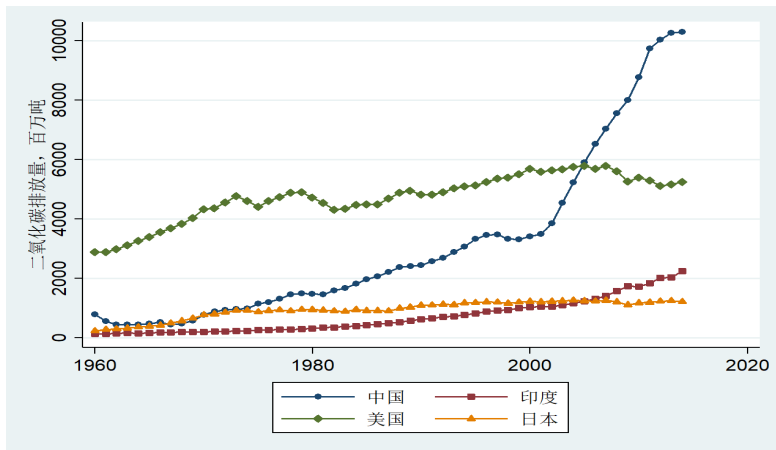
新时代

挑战

美国
印度

方向

小结



7: 中国的二氧化碳排放量
数据来源: 世界银行



高质量发展阶段

贺大兴

背景

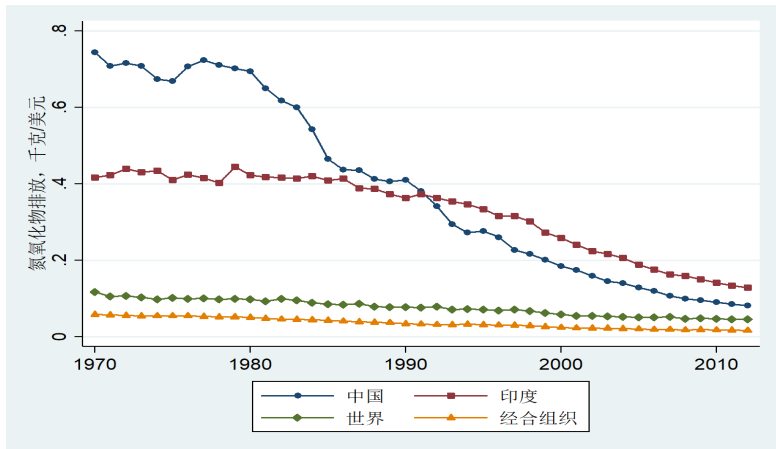
新时代

挑战

美国
印度

方向

小结



8: 中国的氮氧化物排放
数据来源: 世界银行



高质量发展阶段

贺大兴

背景

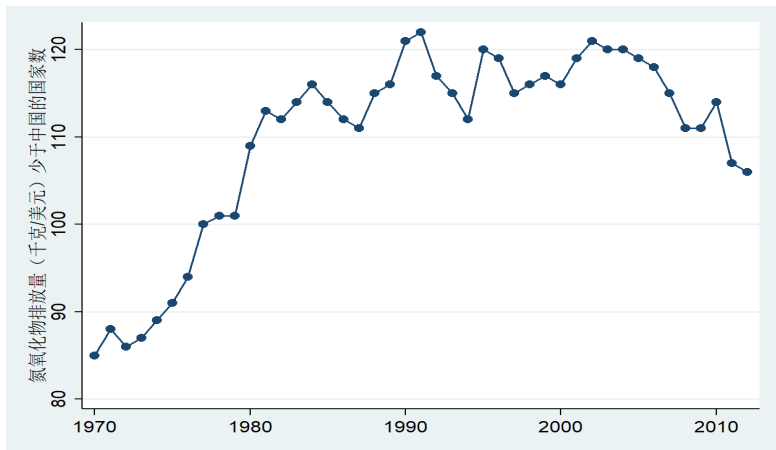
新时代

挑战

美国
印度

方向

小结



9: 单位美元氮氧化物排放量少于中国的国家数
数据来源：世界银行



中国 2015 年人均可支配收入

贺大兴

背景

新时代

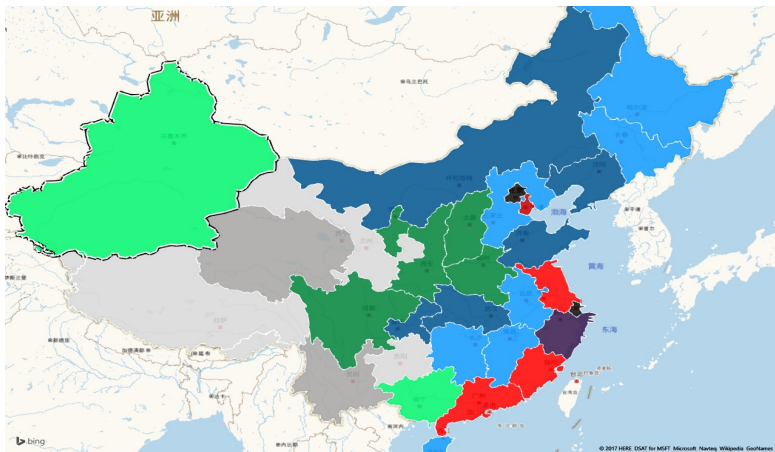
挑战

美国

印度

方向

小结



10: 中国 2015 年人均可支配收入（上海：49867；西藏：12254）
数据来源：国家统计局



问题

贺大兴

背景

新时代

挑战

美国
印度

方向

小结

- 1 发展质量和效益还不高
- 2 城乡区域发展和收入分配差距依然较大
- 3 生态环境保护任重道远
- 4 “实现高质量发展，是保持经济社会持续健康发展的**必然要求**，是适应我国社会主要矛盾变化和全面建设社会主义现代化国家的**必然要求**。”——央视网：习近平引领中国经济向高质量发展阶段迈进，2017年12月18日。



高质量发展阶段与三大变革

贺大兴

背景

新时代

挑战

美国
印度

方向

小结

- 1 质量变革
- 2 效率变革
- 3 动力变革



资本形成

贺大兴

背景

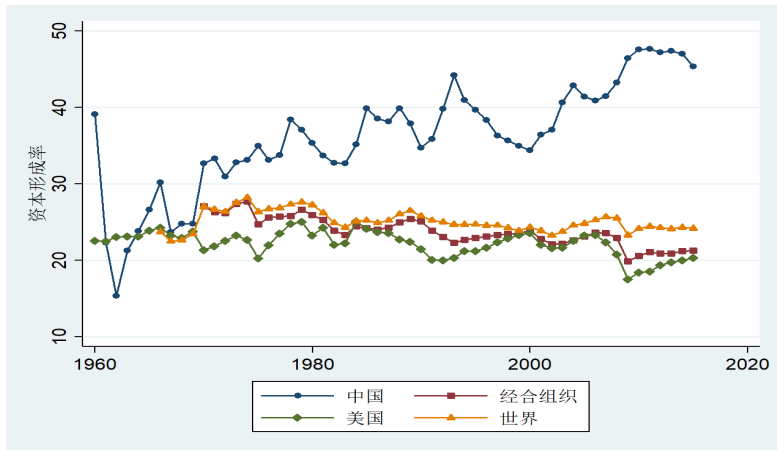
新时代

挑战

美国
印度

方向

小结



11: 中国资本形成率
数据来源：世界银行



过度积累的风险

贺大兴

背景

新时代

挑战

美国

印度

方向

小结

- 1 消费
- 2 信贷
- 3 过剩



中国的全要素生产率增长率

贺大兴

背景

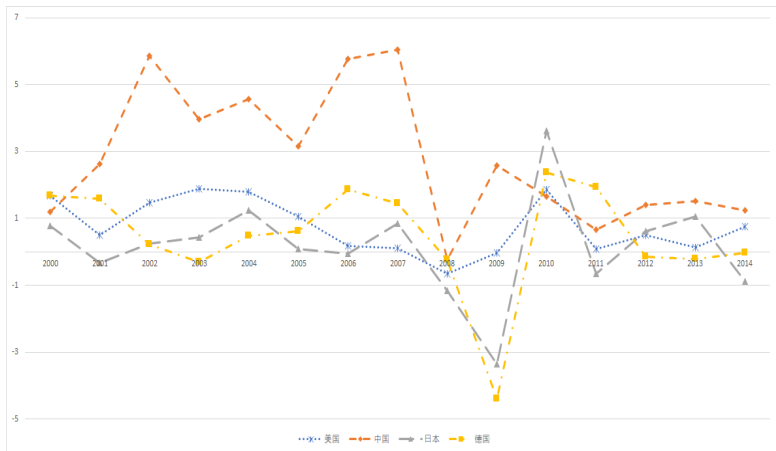
新时代

挑战

美国
印度

方向

小结



12: 中国的全要素生产率增长率

数据来源：美联储



信贷规模

贺大兴

背景

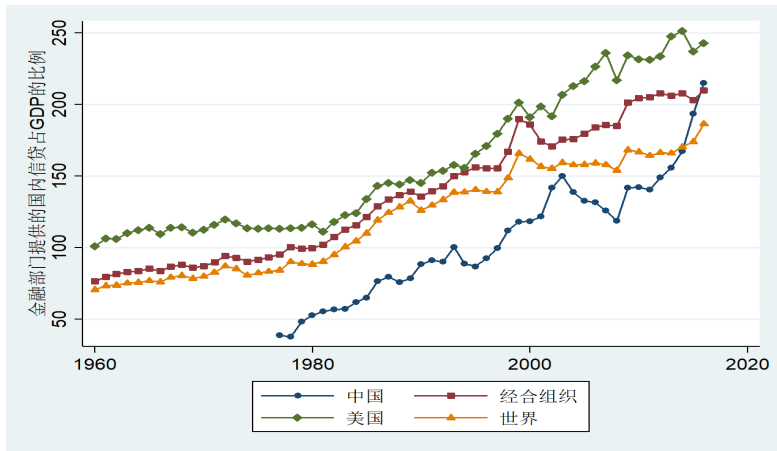
新时代

挑战

美国
印度

方向

小结



13: 金融部门信贷规模
数据来源: 世界银行



地方债务

贺大兴

背景

新时代

挑战

美国

印度

方向

小结

1: 地方债务

行业	年份	规模（万亿）
地方政府	2015	3.8
地方政府	2016	15.32
中央政府	2016	12.01
债务合计	2016	27.33
GDP	2016	74.41
地方财政收入	2015	8.3
中央财政收入	2015	6.9
地方财政支出	2015	15.03
中央财政支出	2015	2.55

数据来源：财政部相关报告和国家统计局网站



三大攻坚战

贺大兴

背景

新时代

挑战

美国

印度

方向

小结

- 1 防范化解重大风险
- 2 精准脱贫
- 3 污染防治



目标、困难、途径

贺大兴

背景

新时代

挑战

美国
印度

方向

小结

- 1 目标：全面建成小康社会 \Rightarrow 富强民主文明和谐美丽社会主义现代化强国
- 2 任务：三大攻坚战
- 3 理念：新发展理念（创新、协调、绿色、共享、开放）
- 4 主线：供给侧结构性改革



特朗普

贺大兴

背景

新时代

挑战

美国
印度

方向

小结





特朗普葛底斯堡“百日计划”

贺大兴

背景

新时代

挑战

美国
印度

方向

小结

- 1 削减政府开支（政府部门停止招新）
- 2 重启 NAFTA 谈判，退出 TPP
- 3 宣布（label）中国为汇率操纵国（currency manipulator）
- 4 能源计划（页岩气；输油管道 \Rightarrow 气候变化）
- 5 取消对庇护城市（Sanctuary City）的联邦资助；遣返非法移民；国防与安保
- 6 中产阶级和企业减税；停止离岸法案；学校选择和教育机会法案；能源基建法案；奥巴马医保法案；儿童保障和老年保障抵税；边境墙



特朗普“百日新政”成果

贺大兴

背景

新时代

挑战

美国
印度

方向

小结

- 1 废止奥巴马医疗改革（奥巴马：强制购买保险；保险公司不得以病史拒绝或加收保费；）
- 2 退出 TPP，重谈 NAFTA
- 3 行政命令（“买美国货，雇美国人”）；减税计划



特朗普时期的后续政策

贺大兴

背景

新时代

挑战

美国

印度

方向

小结

1 外交政策

- 2017 年 6 月 1 日，退出《巴黎协定》
- 2017 年 10 月 12 日，退出《联合国教科文组织》
- 2017 年 11 月 5 日，印太战略
- 2017 年 12 月 2 日，退出《全球移民协议》
- 2017 年 12 月 4 日，旅行禁令：乍得、伊朗、利比亚、索马里、叙利亚、也门、**委内瑞拉、朝鲜**
- 2017 年 12 月 6 日，正式承认耶路撒冷为以色列首都[12月18日，美国在联合国行使否决权，‘insult’，‘It won’t be forgotten’]
<https://www.theguardian.com/world/2017/dec/18/us-outnumbered-14-to-1-as-it-vetoes-un-vote-on-st>



特朗普时期的石油价格

贺大兴

背景

新时代

挑战

美国
印度

方向

小结



14: 特朗普时期的石油价格

数据来源: <http://www.macrotrends.net/1369/crude-oil-price-l>



特朗普时期的后续政策¹

贺大兴

背景

新时代

挑战

美国
印度

方向

小结

2 财政政策：减税，2017 年 12 月 1 日，参议院通过减税方案[12 月 19 日，民主党议员桑德斯认为程序有瑕疵，返回众议院重新投票；12 月 20 日通过，众多大公司积极响应]

- 2019 年，公司税，35% \implies 20%
- 收入税（Income Tax），税基不变，税率略微下调
- 遗产税；最低替代税；儿童税；抵押贷款利息减免；奥巴马医改个人强制性税收罚款；美国企业海外利润税（35% \implies 现金, 14.5%; 非现金 7.5%）

¹<http://www.taxpolicycenter.org/feature/analysis-tax-cuts-and-jobs-act>



特朗普时期的后续政策

贺大兴

背景

新时代

挑战

美国

印度

方向

小结

- 3 货币政策：（奥巴马“量化宽松” \implies ）美联储加息
（房市、股市和失业率） \implies [挤出泡沫，大萧条]



联邦基金利率

贺大兴

背景

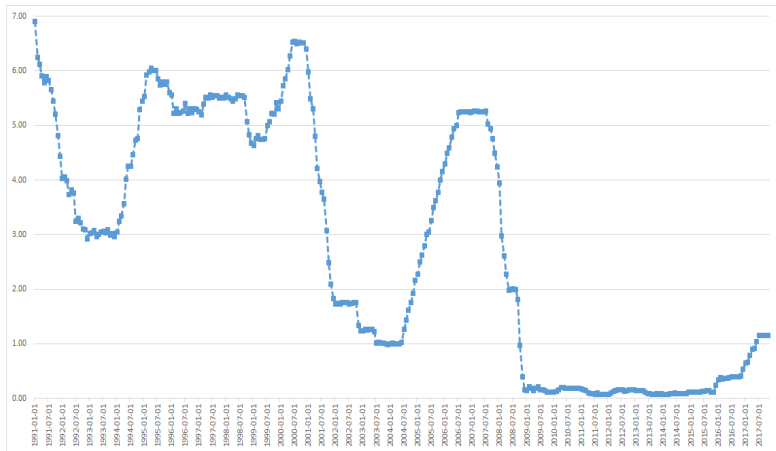
新时代

挑战

美国
印度

方向

小结



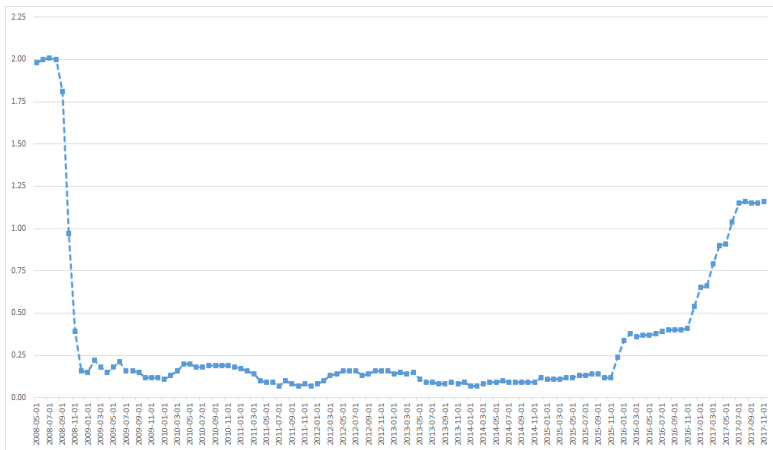
15: 联邦基金利率
数据来源：美联储



联邦基金利率

贺大兴

背景
新时代
挑战
美国
印度
方向
小结



16: 联邦基金利率
数据来源：美联储



美国房地产市场价格指数：季节调整

贺大兴

背景

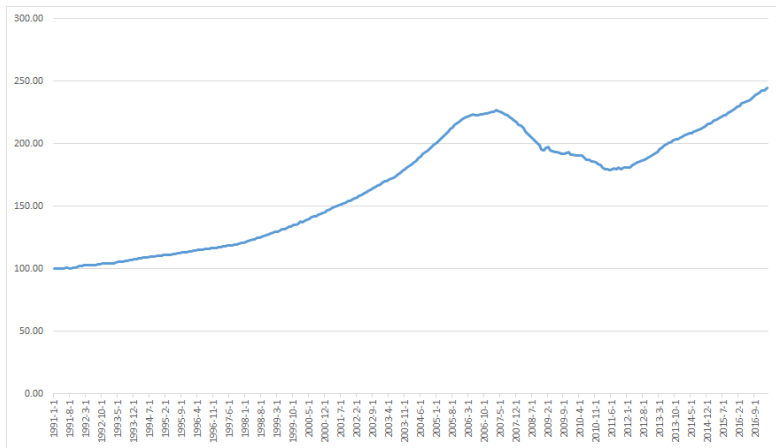
新时代

挑战

美国
印度

方向

小结



17: 美国房地产市场价格指数：季节调整

数据来源: www.fhfa.gov



美国的股市表现

贺大兴

背景

新时代

挑战

美国
印度

方向

小结



18: 美国的股市表现

数据来源: Google Finance



特朗普政策对中国的影响

贺大兴

背景

新时代

挑战

美国

印度

方向

小结

- 1 逻辑：美国优先 \implies 政治支持[两党的意识形态]
- 2 约束：债务和赤字；金融市场过度繁荣和实体经济相对收缩；



美国的政府债务

贺大兴

背景

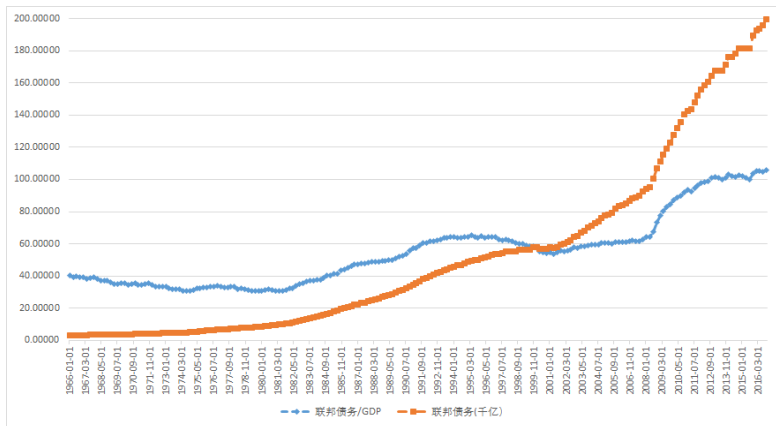
新时代

挑战

美国
印度

方向

小结



19: 美国的政府债务

数据来源: fred.stlouisfed.org



美国的政府预算赤字

贺大兴

背景

新时代

挑战

美国
印度

方向

小结



20: 美国的政府预算赤字

数据来源: fred.stlouisfed.org



美国的净出口

贺大兴

背景

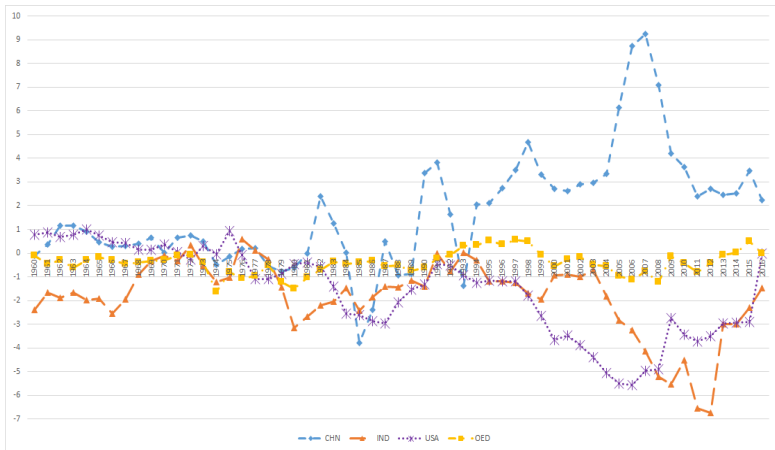
新时代

挑战

美国
印度

方向

小结



21: 美国的净出口
数据来源：世界银行



特朗普政策对中国的影响

贺大兴

背景

新时代

挑战

美国
印度

方向

小结

- 3 影响：经济政策影响有限；外交政策充满不确定性**
- 减税和加息：组合拳可能更多是应对国内的经济形势（金融过热；实体不足） \Rightarrow 中国被迫反应
 - 不利：汇率（2017年11月30日，拒绝承认中国市场经济地位）
 - 有利：能源；外交



中国的能源消费结构

贺大兴

背景

新时代

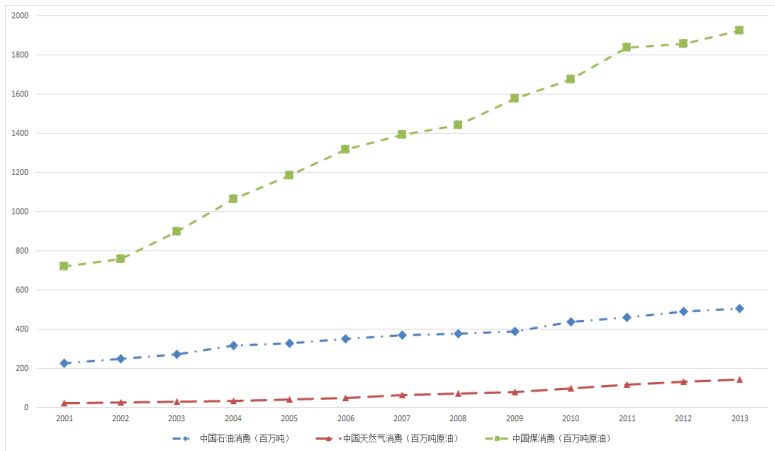
挑战

美国

印度

方向

小结



22: 中国的能源消费结构
数据来源: BP 石油公司



能源与环境

贺大兴

背景

新时代

挑战

美国
印度

方向

小结

应对雾霾污染、改善空气质量的首要任务是控制 PM2.5。虽然说按国际标准控制 **PM2.5** 对整个中国来说提得早了，超越了我们发展阶段，但要看到这个问题引起了广大干部群众高度关注，国际社会也关注，所以我们必须处置。民有所呼，我有所应！雾霾问题，发达国家都有过，像德国的鲁尔区、英国的伦敦、法国的巴黎和里昂都走过这个路，美国纽约、洛杉矶也是。北京正在全力以赴治理大气污染，制定了《北京市二〇一三——二〇一七年清洁空气行动计划》，从压减燃煤、严格控车、调整产业、强化管理、联防联控、依法治理等方面都提出了一些重大举措，现在的关键是下大气力抓好落实，不断取得成效。——2014 年 2 月 26 日，习近平《在北京市考察工作结束时的讲话》



印度与中国

贺大兴

背景

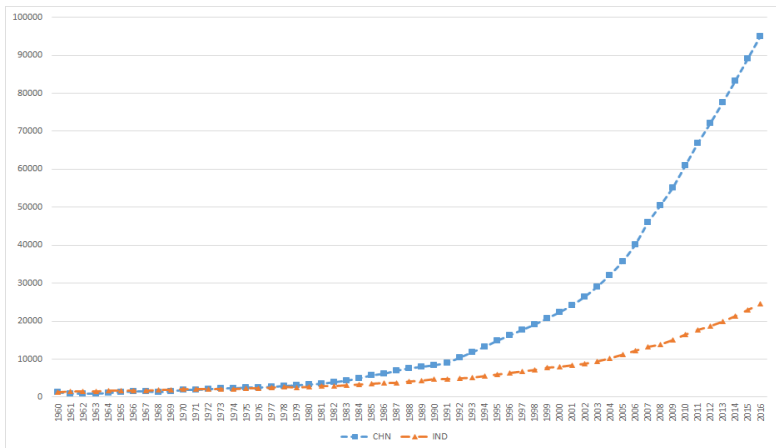
新时代

挑战

美国
印度

方向

小结



23: 中国和印度的实际 GDP

数据来源：世界银行



印度与中国

贺大兴

背景

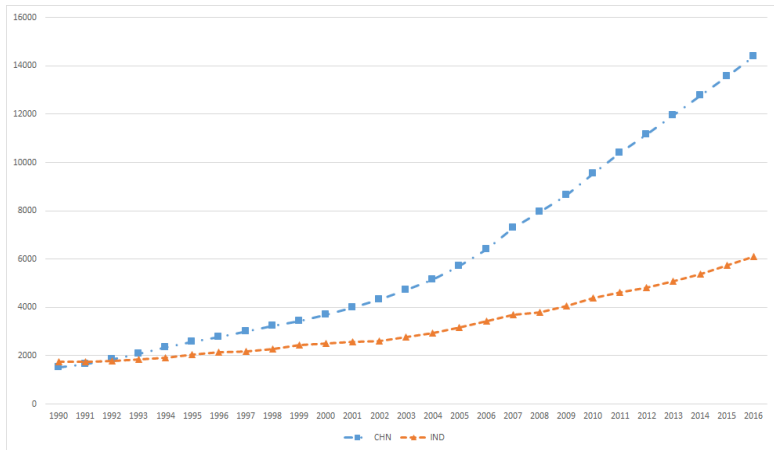
新时代

挑战

美国
印度

方向

小结



24: 中国和印度的人均实际 GDP: 2011 国际美元, 调整 PPP
数据来源: 世界银行



印度与中国

贺大兴

背景

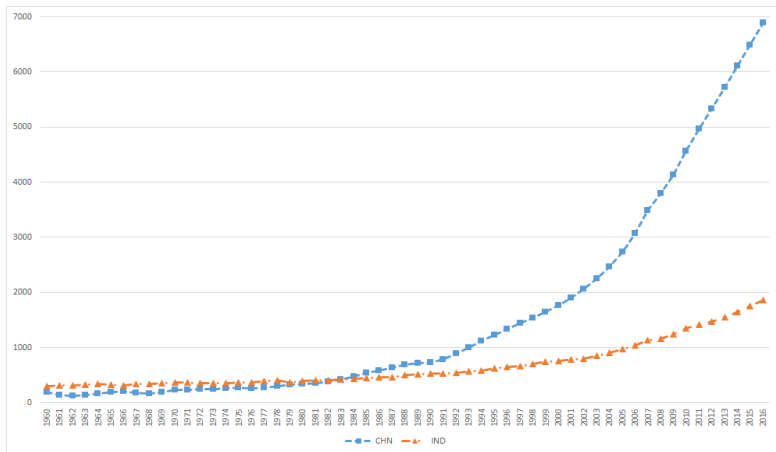
新时代

挑战

美国
印度

方向

小结



25: 中国和印度的人均实际 GDP: 2010 美元
数据来源: 世界银行



印度与中国

贺大兴

背景

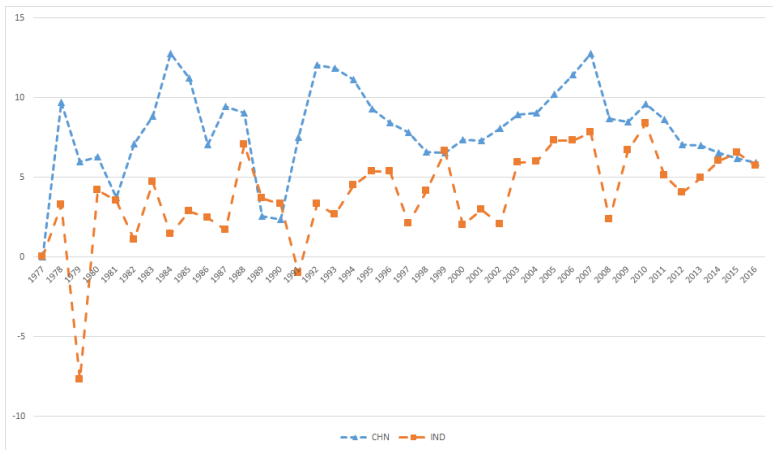
新时代

挑战

美国
印度

方向

小结



26: 中国和印度的人均实际 GDP 增长率：2010 美元
数据来源：世界银行



印度

贺大兴

背景

新时代

挑战

美国
印度

方向

小结

- 1 中国的面临**双重挤压**：经合组织，价值链高端；中国、印度，价值链中低端
- 2 地缘政治



印度与中国

贺大兴

背景

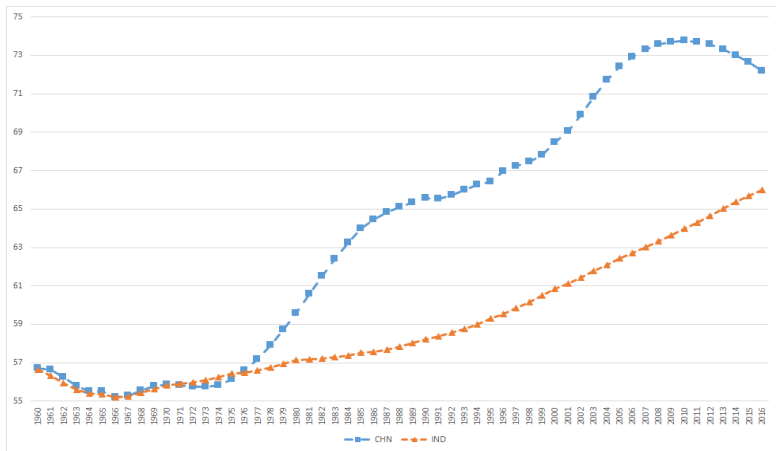
新时代

挑战

美国
印度

方向

小结



27: 中国和印度的人口结构：15-64/总人口

数据来源：世界银行



中国的选择

贺大兴

背景

新时代

挑战

美国
印度

方向

小结

- 1 对外突破难度较大[世界经济还处在下行趋势]
- 2 苦练内功



化解金融风险

贺大兴

背景

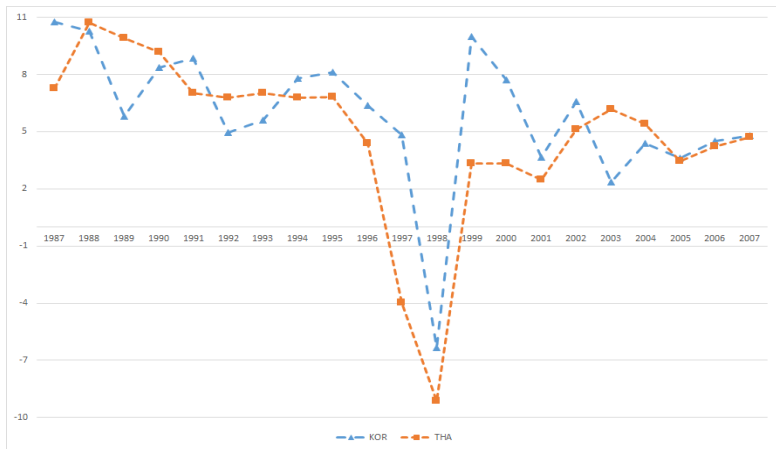
新时代

挑战

美国
印度

方向

小结



28: 韩国和泰国的经济增长率

数据来源：世界银行



化解金融风险

贺大兴

背景

新时代

挑战

美国
印度

方向

小结

1 压力测试：坏账准备

2 金融监管

- 十九大：**取缔非法收入**
- 2017年11月：国务院金融稳定发展委员会：提高统筹防范风险能力
- 2017年11月17日：《关于规范金融机构资产管理业务的指导意见（征求意见稿）》，**打破刚性兑付**（金融机构开展资管业务时不得承诺保本保收益，金融管理部门对刚性兑付行为采取相应的处罚措施）
- 2017年12月1日，《关于规范整顿“现金贷”业务的通知》：各类机构应当遵守“**了解你的客户**”原则；暂停发放无特定场景依托、无指定用途的网络小额贷款，逐步压缩存量业务，限期完成整改。未依法取得经营放贷业务资质，任何组织和个人不得经营放贷业务。



新增长点

贺大兴

背景

新时代

挑战

美国
印度

方向

小结

从解决好人民群众普遍关心的突出问题出发推进全面小康社会建设，符合供给侧结构性改革的要求，有利于创造新的增长点、提高长期增长潜力。从人民群众现实和潜在需求出发，形成的供给是有基础的。新的增长点有没有、在哪里？我在二〇一四年中央经济工作会议上就讲过，新的增长点不但有，而且大量存在、潜力巨大。敢问路在何方，路在脚下。新的增长点就在我们身边，蕴含在人民群众普遍关心的突出问题当中。新的增长点在**基础建设、新型产业、服务业**等中，也在**十三亿多人的基本需求**中，在日益增加的中等收入群体中。——习近平《在中央财经领导小组第十四次会议上的讲话》（2016年12月21日）



创新发展

贺大兴

背景

新时代

挑战

美国
印度

方向

小结

- 1 国务院：2015，《中国制造2025》
- 2 信息化
- 3 四基础：核心基础零部件（元器件）、先进基础工艺、关键基础材料和产业技术基础
- 4 绿色发展：加大先进节能环保技术、工艺和装备的研发力度，加快制造业绿色改造升级；积极推行低碳化、循环化和集约化，提高制造业资源利用效率；强化产品全生命周期绿色管理，努力构建高效、清洁、低碳、循环的绿色制造体系。



创新发展

贺大兴

背景

新时代

挑战

美国
印度

方向

小结

- 1 国务院：2016，《“十三五”国家战略性新兴产业发展规划》
- 2 高速光纤网络；新一代无线宽带网；下一代广播电视网
- 3 统筹布局建设国家大数据公共平台
- 4 提升关键芯片设计水平；加快16/14纳米工艺产业化和存储器生产线建设；实现主动矩阵有机发光二极管（AMOLED）、超高清（4K/8K）量子点液晶显示、柔性显示等技术国产化突破及规模应用
- 5 推动类脑研究等基础理论和技术研究
- 6



协调发展

贺大兴

背景

新时代

挑战

美国
印度

方向

小结

- 1 城市群：2014，《国家新型城镇化规划（2014—2020年）》(建设**京津冀、长三角、珠三角**世界级城市群，提升山东半岛、海峡西岸城市群开放竞争水平；培育中西部地区城市群，发展壮大东北地区、中原地区、长江中游、成渝地区、关中平原城市群，规划引导北部湾、晋中、呼包鄂榆、黔中、滇中、兰州-西宁、宁夏沿黄、天山北坡城市群发展，形成更多支撑区域发展的增长极。)



协调发展

贺大兴

背景

新时代

挑战

美国
印度

方向

小结

- 2** 长江经济带：2014，《关于依托黄金水道推动长江经济带发展的指导意见》（形成快速大能力铁路通道；建设高等级广覆盖公路网……）



协调发展

贺大兴

背景

新时代

挑战

美国
印度

方向

小结

3 京津冀协同发展：2017年4月1日，雄安新区

- 建设绿色智慧新城，建成国际一流、绿色、现代、智慧城市。
- 打造优美生态环境，构建蓝绿交织、清新明亮、水城共融的生态城市。
- 发展**高端高新产业**，积极吸纳和集聚创新要素资源，培育新动能。
- 提供优质公共服务，建设**优质公共设施**，创建城市管理新样板。
- 构建快捷高效交通网，打造**绿色交通体系**。
- 推进**体制机制改革**，发挥市场在资源配置中的决定性作用和更好发挥政府作用，激发市场活力。
- 扩大全方位对外开放，打造扩大开放新高地和对外合作新平台。



雄安新区进展²

贺大兴

背景

新时代

挑战

美国
印度

方向

小结

- 1 “保持历史耐性”，“功成不必在我”：自新区设立后，一直处在**研究、规划、论证**的阶段，近半年的状态几乎是“一砖一瓦未动，一草一木不增”。
- 2 300个专家，12个团队，总体规划框架正在深化细化提升，22个专项规划基本成型。
- 3 首批批准阿里巴巴、腾讯、百度、京东金融、360奇虎、深圳光启、国开投、中国电信、中国人保等在新区设立48家企业

²新华社：雄安新区设立半年啦！你关心的最新消息都在这里，2017年10月1日。



雄安新区进展³

贺大兴

背景

新时代

挑战

美国
印度

方向

小结

- 4 交通项目未动，框架路线确定。未来将形成**四纵三横**的铁路框架，是四通八达的“**轨道上的城市**”。
- 5 强化环保，确保天蓝水清、蓝绿交织。据统计，目前关停散乱污企业10661家。到今年底，雄安新区乡（镇）及村庄生活垃圾无害化处理率达到100%，新区及白洋淀流域上游两侧城乡垃圾无害化处理率达到75%以上。
- 6 “千年秀林”：确保新区蓝绿空间占比70%以上。到2030年，新区森林覆盖率将达到40%以上，超过全国平均水平一倍。

³新华社：雄安新区设立半年啦！你关心的最新消息都在这里，2017年10月1日。



雄安新区进展⁴

贺大兴

背景

新时代

挑战

美国
印度

方向

小结

- 7 从今年6月起，新区集中开展全面加强基层组织建设、整顿软弱涣散基层组织、历史遗留问题化解“清零”三项行动。目前新区筛选发现9000多件历史遗留问题，已完成94%，社会稳定形势良好。
- 8 在科技创新方面，坚持高端严把关：深圳光启集团在雄安新区成立雄安光启军民融合创新中心，布局建立超材料研究院和新型转子发动机研究院。
- 9 在城市建设方面，秉持生态优先、绿色发展：不建高楼大厦，不建水泥森林，不建玻璃幕墙！

⁴新华社：雄安新区设立半年啦！你关心的最新消息都在这里，2017年10月1日。



绿色发展

贺大兴

背景

新时代

挑战

美国
印度

方向

小结

- 1 纽带
- 2 绿色技术（新能源；新能源汽车）
- 3 绿色金融
- 4 绿色生活（绿色出行；互联网租赁自行车）



绿色金融

贺大兴

背景

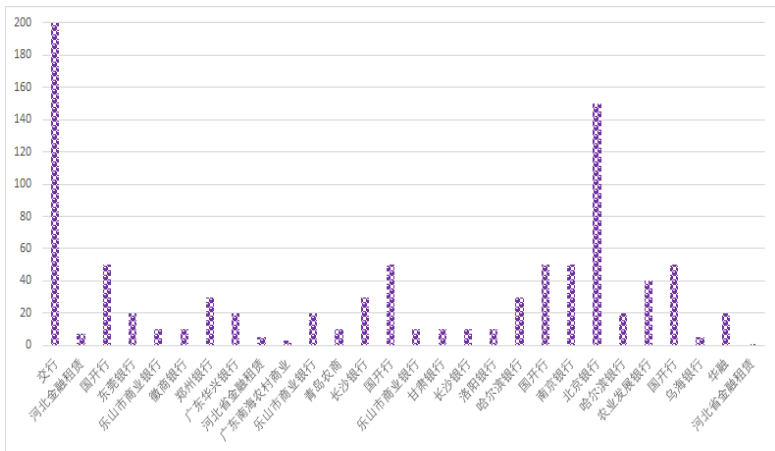
新时代

挑战

美国
印度

方向

小结



29: 中国2017年绿色金融债发行情况

数据来源：中国金融信息网



绿色出行

贺大兴

背景

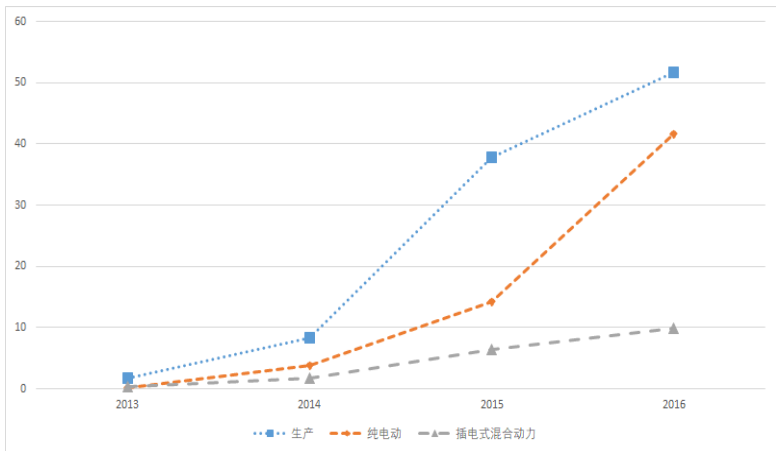
新时代

挑战

美国
印度

方向

小结



30: 新能源汽车发展情况

数据来源：国家统计局



共享发展

贺大兴

背景

新时代

挑战

美国
印度

方向

小结

- 1 精准扶贫
- 2 大数据和云计算



开放发展

贺大兴

背景

新时代

挑战

美国
印度

方向

小结

- 1 一带一路：2013 年，习近平：共建丝绸之路经济带和 21 世纪海上丝绸之路（基础设施；交通运输；能源）
- 2 绿色一带一路：2017 年，绿色项目[生态文明贵阳国际论坛；…]



一带一路示意图

贺大兴

背景

新时代

挑战

美国
印度

方向

小结



31: 一带一路示意图



一带一路

贺大兴

背景

新时代

挑战

美国
印度

方向

小结

- 1 2017年5月14日，“一带一路”国际合作高峰论坛，270多项成果
 - 2014年至2016年，中国同“一带一路”沿线国家贸易总额超过3万亿美元。中国对“一带一路”沿线国家投资累计超过**500亿美元**。中国企业已经在20多个国家建设**56个经贸合作区**，为有关国家创造近11亿美元税收和18万个就业岗位。
 - 马来西亚（水资源）；泰国（核能）；柬埔寨（基础设施；交通运输）
 - 铁路：巴基斯坦；印度尼西亚；
 - 投资：塞尔维亚铁路；白俄罗斯等（电网升级、煤矿等）；哈萨克斯坦（电信）
 - 农业：阿根廷等
- 2 大战略：能源；产能；优势行业



约束与趋势

贺大兴

背景

新时代

挑战

美国
印度

方向

小结

- 1 孙中山：“天下大势，浩浩汤汤，顺之者昌，逆之者亡。”
- 2 生产力决定生产关系



小结

贺大兴

背景

新时代

挑战

美国
印度

方向

小结

- 1 国内外形式正在发生深刻复杂变化（世界经济复苏乏力；局部冲突和动荡频发；全球性问题加剧；经济发展新常态）
- 2 三大攻坚战
- 3 供给侧结构性改革
- 4 新发展理念
- 5 使命和担当



致谢

贺大兴

背景

新时代

挑战

美国
印度

方向

小结

谢谢大家！