

China's Economic Situation Research and Investment Opportunities after the 19th NCCPC

十九大后我国经济形势研判及投资机会

■ 王 力

中国共产党第十九次全国代表大会于2017年10月18日至24日在北京胜利召开,开启了中国特色社会主义新时代。笔者认为,十九大报告将对未来中国经济、社会发展产生深刻而长远的影响。通过认真学习十九大报告,结合中国改革开放近40年的实践,对我国今后五年乃至更长时期的经济发展进行预测、研判趋势、分析投资机会,为相关部门和投资机构提供决策参考。

2035年前我国经济将保持中高速增长

十九大报告提出,“从十九大到二十大,是‘两个一百年’奋斗目标的历史交汇期”。我国将实现第一个百年奋斗目标,“从现在到2020年,是全面建成小康社会的决胜期”。关于第二个百年奋斗目标,“综合分析国际国内形势和我国发展条件,从2020年到本世纪中叶分两个阶段来安排”:“第一个阶段,从2020年到2035年,在全面建成小康社会的基础上,再奋斗15年,基本实现社会主义现代化……第二个阶段,从2035年到本世纪中叶,在基本实现现代化的基础上,再奋斗十五年,把我国建成富强民主文明和谐美丽的社会主义现代化强国”。笔者认为,要全面建成小康社会,必须要保持一定的经济增长速度。到2035年基本实现社会主义现代化,仍然需要保持一定的经济增长速度。为此,笔者联系我国改革开放的实践,认为从现在到2035年,我国经济将保持5%~7%的中高速增长。

“十三五”期间,我国国内生产总值(GDP)年均增速要保持在6.5%以上,才能确保实现到2020年GDP比2010年翻一番的目标。按2016年不变价格计算(下同),笔者预测,从2017~2020年,我国GDP将分别增长6.8%、6.5%、6.5%、6.5%。到2020年我国GDP将达到96万亿元。假定年均增速保持在6.5%的水平,到2035年我国GDP总量将达到247万亿元;若年均增速提升至7%,到2035年我国GDP总量将达到265万亿元;即使年均增速下滑至5%,到2035年我国GDP总量仍可以达到200万亿元(见

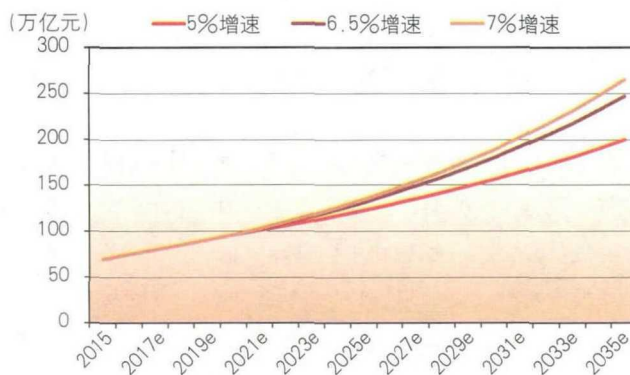
图1)。为此,可以判断,从现在到2035年我国经济将保持中高速增长。

综合上述分析,笔者认为,到2035年我国GDP将在2020年基础上再翻一番,整体经济实力将进一步增强。与此同时,到2020年我国人均GDP也将越过1万美元大关,2035年人均GDP将越过2万美元,接近发达国家的水平。为实现两个一百年奋斗目标奠定了坚实的基础。

经济结构优化将释放巨大的市场空间

十九大报告提出,“必须坚持质量第一、效益优先,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”。今后5年乃至“十四五”期间,我国经济发展的战略重点将是转变发展方式、优化经济结构、转换增长动力。笔者认为,经济结构优化、消费结构升级和城镇化加快推进,将释放出巨大的市场空间。

从需求结构来看,消费对经济增长的基础性作用将进一步巩固,2017年前三季度最终消费支出对经济增长贡献率为64.5%,比上年同期提高了2.8个百分点。目前,我国有3亿以上中等收入阶层人口,到2020年人均GDP预计将再提高30%左右,居民的消



注:2017~2035年数据为预测值(下同)。
图1 2015~2035年不同增速下的GDP总量情况

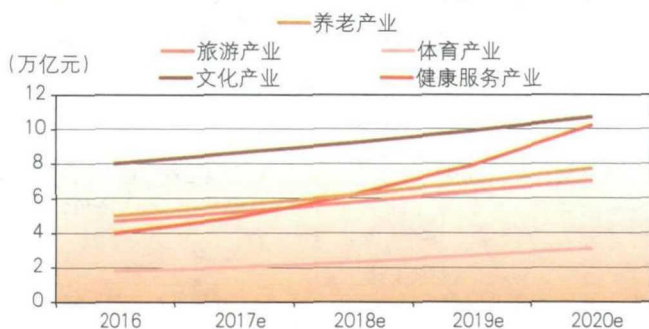


图2 五大幸福产业市场规模预测



图3 2016~2020年新增城镇人口带动的固定资产投资需求

费潜力将空前释放，必将促进旅游、文化、体育、健康、养老等五大“幸福产业”快速发展。根据国家发改委相关规划，笔者测算，到2020年我国旅游产业规模将达到7万亿元，文化产业规模将超过11万亿元，体育产业规模将超过3万亿元，健康服务业规模将达到10万亿元，养老产业规模将达到7.7万亿元（见图2）。

从城乡结构来看，新型城镇化对内需的拉动作用十分巨大。笔者测算，我国城镇化率每提高1个百分点，将带动GDP增长1.5万亿元。截至2016年末，我国常住人口城镇化率为57.35%。2012~2016年，我国常住人口城镇化率年均增长为1.2个百分点，若继续保持这一增速，到2020年我国常住人口城镇化率将达到62.15%，4年将累计拉动GDP增长7.2万亿元。

综合上述分析，笔者认为，消费结构升级和推进城镇化进程，无疑将会带来巨大的市场空间和投资机会。仅就“幸福产业”而言，预计到2020年，市场规模将达到40万亿元，约为2016年的1.6倍。笔者测算，2017~2020年我国城镇常住人口将增加

8955万人，按人均10万元固定资产投资计算，将拉动9万亿元的投资需求（见图3）。

科技创新推动战略性新兴产业发展

十九大报告提出，“创新是引领发展的第一动力，是建设现代化经济体系的战略支撑。加快建设创新型国家。”十八大以来，我国对科技研发投入持续加大，研究与试验（R&D）经费增长持续高于经济增长。根据世界银行数据，2016年，我国R&D经费支出达到15440亿元，位居世界第二，相当于美国的80%（按购买力平价计算）。2020年，我国将步入创新型国家的行列。笔者测算，未来4年，我国研发经费投入将实现年均11.5%的高增长，2020年将达到23955亿元（见图4）。

研发经费的高投入必将带来大量科技成果的诞生，比如5G



图4 2012~2020年研究与试验发展(R&D)经费支出及增速

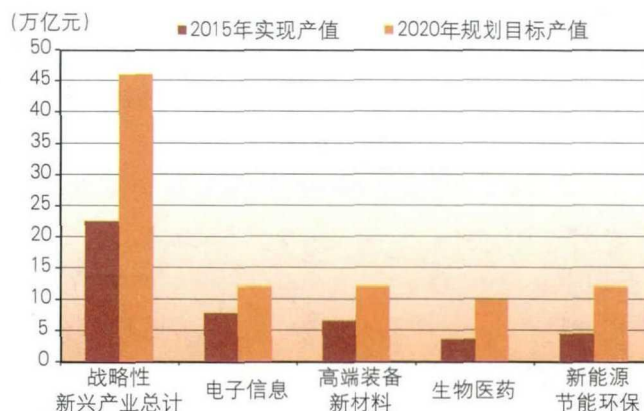


图5 2015年和2020年战略性新兴产业产值规模

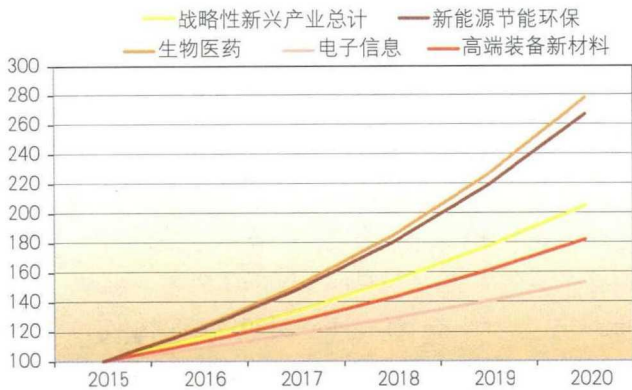


图6 2015~2020年战略性新兴产业规模指数 (2015年为100)

网络、物联网、电动汽车、无人机、石墨烯、云计算、大数据、人工智能、海洋装备工程等领域的科技创新成果，为电子信息、高端装备制造、新材料、生物医药、节能环保等战略性新兴产业带来巨大的成长潜力。根据《“十三五”国家战略性新兴产业发展规划》，2020年，电子信息、高端装备与新材料、新能源节能环保产业均将实现12万亿元的产值，比2015年分别增长54%、82%和167%；生物医药产业将实现10万亿元产值，比2015年增长178%（见图5、图6）。

创新也催生新型商业模式层出不穷，平台经济、分享经济、协同经济等新模式广泛渗透，线上线下融合（O2O）、跨境电商、基于位置服务（LBS）、在线教育、远程医疗、智慧城市等新兴业态将蓬勃兴起。

综合上述分析，笔者认为，到2020年我国电子信息、高端装备制造、生物医药和新能源节能环保等战略性新兴产业将实现46万亿元的产值，比2015年增长一倍。而新型商业模式也将带来数万亿元的市场空间，形成众多新兴业态投资项目，吸引社会资本的大举进入。

国企混改为民营资本带来广阔投资前景

十九大报告提出，“深化国有企业改革，发展混合所有制经济，培育具有全球竞争力的世界一流企业……支持民营企业发展，激发各类市场主体活力”。2013年以来，党中央、国务院颁布了《关于深化国有企业改革的指导意见》，并相继出台了36个配套文件，形成“1+N”的政策体系，使国企改革步入快车道，一批优质国企向民营资本开放。

在国家层面，混合所有制改革（以下简称“混改”）就是

鼓励民间投资主体，通过出资入股、收购股权、认购可转债、股权置换等方式参与国有企业改制重组、国有控股上市公司增资扩股。在此背景下，国家发改委相继批复了两批共19家国有企业作

表1 全国部分省市国企混改情况一览表

省市	混改目标	混改领域	混改重点企业
北京	2020年资产证券化率达到50%以上	食品、农业、旅游、新能源汽车	北京金隅集团、郊区旅游公司
天津	2017年经营性国有资产证券化率达到40%	工业制造、商贸物流、投资服务、金融、文化	天津一商集团、天津旅游集团、天津房地产集团、天津住宅集团、天津医药集团、天津能源投资集团、北方国际信托公司、天津农商行、渤海轻工投资集团、天津天保控股公司
上海	完成2~3家竞争类企业集团整体上市或核心业务资产上市	新能源储能、电池研制、旅游、酒店、智慧体育、再生资源	上海电气国轩新能源科技有限公司、上海齐程网络科技有限公司、上海久事智慧体育有限公司、上海新金桥环保有限公司
重庆	5年时间内市属国有资产证券化率提高到80%	能源、交通、旅游、基础设施、金融	重庆长江轴承股份有限公司、重庆市能源投资集团科技有限责任公司、重庆三峰环境产业集团有限公司
湖北	2020年资产证券化率达到50%以上	商业、交通、高新技术、装备制造	中百控股集团股份有限公司、武汉东湖高新集团股份有限公司、湖北宜昌交运集团股份有限公司、襄阳汽车轴承股份有限公司
广东	5年时间内省属国有资产证券化率提高到70%	电子、通信、计算机、金融	广东省交通集团有限公司、广东省机场管理集团有限公司、广东省航运集团有限公司、广东省广业资产经营有限公司、广东广新投资控股有限公司、广东省广晟资产经营有限公司、广东省广弘资产经营有限公司
吉林	筛选10户以上国有企业开展混合所有制改革试点	铁路、公路、航空、金融	吉林省信托有限责任公司、都邦财产保险股份有限公司、中国吉林森林工业集团有限责任公司、吉林昊融集团股份有限公司
陕西	2020年资产证券化率达到50%以上	能源、农业	陕西能源集团、陕西燃气集团、陕西粮农集团、陕西海外投资发展股份有限公司
浙江	通过3~5年，使省属企业混合所有制企业户数比重达到75%	电力、能源、铁路	浙江巨化股份有限公司、物产中拓股份有限公司、浙江浙能电力股份有限公司、浙江物产中大元通集团股份有限公司
山东	2020年资产证券化率提高到60%以上	现代服务业、先进制造业、新材料、健康旅游	泰山财险股份有限公司、国泰租赁有限公司、山东省国际信托股份有限公司、泰信基金管理有限公司、山金金控资本管理有限公司、山东福瑞达医药集团公司、山东鲁抗医药集团赛特有限责任公司、华鲁国际融资租赁有限公司、山东龙信投资有限公司

为混改试点，横跨电力、石油、天然气、铁路、民航、电信、军工等七大重点行业。

在地方层面，全国多个省市明确将加快推进混改列为重点工作，并根据自身情况制定了混改目标和路线图（见表1）。一些省市拿出了加快引进民间资本，进一步放开垄断领域实施方案。一些省市提出了加快国企兼并重组步伐，推进国企整体上市或核心资产上市方案。

综合上述分析，笔者认为，混改是增强国有企业活力、调动民间投资积极性的重大战略举措。十九大之后，国企混改步伐将

进一步加快，垄断领域将进一步向民间资本开放，特别是石油、天然气、电力等资源能源领域将是未来国企混改的重点方向。行业垄断和壁垒一经打破，势必会激发民间资本的投资热潮。

国家“一带一路”战略催生巨大商机

十九大报告提出，“中国开放的大门不会关闭，只会越开越大。要以‘一带一路’建设为重点，坚持引进来和走出去并重，遵循共商共建共享原则，加强创新开发开放合作，形成陆海内外联动、东西双向互济的开放格局。”十九大之后，“一带一路”作为国家重大战略举措，将会给我国众多行业带来巨大的市场机遇。

根据中国社会科学院研究报告，在“一带一路”沿线65个国家中，仅有不到四分之一的国家工业化水平高于中国，大部分国家正处于加快工业化的进程中（见图7）。如果这些国家工业化水平全部达到中国2016年的程度，则累计需要完成20万亿美元的工业投资。

对面临国内市场饱和、产能过剩和劳动力成本上升等因素影响的中国制造业和中国企业而言，在“一带一路”沿线国家进行海外投资、实施产能合作和产业转移是一个难得的契机。截至2017年6月，我国企业已在“一带一路”沿线20个国家建设了56个经贸合作产业园区。

根据世界经济论坛发布的2017年全球竞争力报告，“一带一路”沿线国家普遍存在基础设施建设水平滞后于经济社会发展水平的情况（见表2）。根据亚洲基础设施投资银行研究报告，2016~2020年“一带一路”沿线国家基础设施投资需求至少10.6万亿美元。中国企业在基础设施建设领域拥有绝对竞争优势，2017年上半年国内建筑施工企业对外承接工程项目半数以上来源于“一带一路”沿线国家。

综合上述分析，笔者认为，“一带一路”战略的“中国方案”获得全球范围广泛而积极的响应，掀起了一股国际经贸合作的新热潮。对于积极参与其中的中国企业，特别是出口制造业企业、工程施工企业、基础设施运营企业、装备制造企业、物流企业和产业地产开发企业等都将会获得巨大的发展机会。●

（作者单位：中国社会科学院金融所）

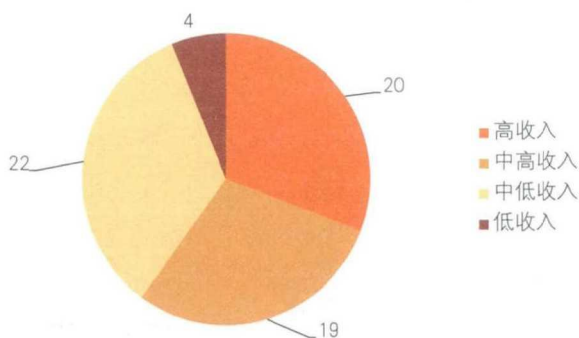


图7 “一带一路”沿线65个国家工业化水平数量分布

表2 “一带一路”沿线部分国家基础设施竞争力排名（2017）

国别	基础设施竞争力排名	综合排名	相对差值
新加坡	3	3	0
马来西亚	22	23	1
以色列	25	16	-9
沙特阿拉伯	29	30	1
爱沙尼亚	32	29	-3
俄罗斯	35	38	3
泰国	43	32	-11
波兰	44	39	-5
捷克	49	31	-18
印度尼西亚	52	36	-16
土耳其	53	53	0
伊朗	57	69	12
匈牙利	65	60	-5
印度	66	40	-26
哈萨克斯坦	68	57	-11
埃及	71	100	29
保加利亚	76	49	-27
越南	79	55	-24
罗马尼亚	83	68	-15
菲律宾	97	56	-41
巴基斯坦	115	110	-5

责任编辑：董治
Yfj_dz@126.com