

中国确定2014年经济优先事项

上周五，一年一度为期四天（12月10日至13日）的中国中央经济工作会议落下帷幕，会议提出了2014年政策优先的六大方面，首要重心则是保持增长稳定性。这些举措大体上与近期三中全会的公告一致。

- 1) 保障食品质量和数量，以此确保食品安全性和自给自足性。
- 2) 促进市场力量、竞争和行业升级的决定性作用，以此继续推进行业重组，解决产能过剩问题。实施环保和安全措施。
- 3) 将债务发行并入正式的预算编制过程，从源头解决问题，以此控制地方政府债务的风险。
- 4) 促进地区间经济的平衡发展。
- 5) 通过教育、就业、收入分配、社会保障、卫生保健、住房和食品安全等手段提高生活水平，尤其是改善大学毕业生以及那些受行业产能过剩而被裁员所影响的人员的就业前景。
- 6) 在提高出口竞争力的同时增加开放程度。创建一个稳定、透明和公平的投资环境，同时鼓励通过海外直接投资“走出去”。

总体来看，本届中央经济工作会议与近期的三中全会可谓一脉相承，但亦另行强调了确保经济稳定性，并重申了开展改革和重组的必要性。从过去的“不计一切代价求增长”到现在的“以合理代价求增长”，这一清晰的认知以及政策考量上的转变值得关注。因此，“增长稳定性”在本届会议上可谓是贯穿始终。

虽然本届会议并未发布任何经济目标，但按以往经验，各主要决策者将会在随后数周内通过不同场合陆续发布经济目标。尤其是地方政府债务，其体系风险受到中央政府的明确重视。预计地方政府债务的最新审计报告将会随时发布，从而能够明确了解到自上一份报告以来的增长程度。上一份审计报告的发布时间为2011年6月，结果显示截至2010年底地方政府债务金额为人民币10.7万亿。

本届中央经济工作会议成果与此前预期并无重大出入，因此，我们继续坚持我们在最近发布的《2014年第一季度全球展望》（2013年12月13日发布）中所作的预测。重申如下：虽然市场自由化的努力可能会对中国经济产生负面压力，但展望中国，2014年的经济增长仍然具有建设性。总体说来，我们预测中国GDP的增长将从2013年的7.6%左右小幅上升至7.7%。中国的货币政策有待保持中立，但基于通货膨胀压力以及杠杆作用考虑，将略有紧缩的倾向。我们预计2014年中国的利率或存款准备金率政策将不会有所变化。虽然普遍认为人民币已经接近均衡价值，但人民币仍可能维持温和增值的趋势，年增值率可能为1%-3%。我们将坚持先前的汇率预测，即2013年底美元对人民币的汇率为6.05，2014年底则为5.90。