

中国：步入经济增长“新常态”阶段

为期三天的中国年度中央经济工作会议（12月9日－11日）于上周四（2014年12月11日）闭幕。会议为中国未来数年的经济增长“新常态”阶段以及中国2015年的经济工作重点确定了基调。

阅读政府公报后发现，中国高层领导人显然已经亲身体会到中国经济增长向“新常态”模式转变的需要。“新常态”这一术语以前也反复出现过多次，而此次文件更是先后一共至少使用了九次之多。

鉴于经济增长趋势正在发生改变，中国政府意识到一些潜在风险可能会浮出水面——但依然处在可控范围之内——以及所有刺激措施在这种新环境之下存在的局限性。与此同时，需要扩大市场机制的作用，以解决供需矛盾。

“新常态”将具体表现为经济从高速增长转向中速增长，经济增长模式由数量扩张转向质量提升，经济扩张方式转变为更有效地利用现有资源，从传统驱动增长转向新型驱动增长。

这种经济增长趋势变化由以下因素所致：人口老龄化、环境限制以及其他因素，诸如对外贸易投资结构转变、消费模式、投资和使用新技术/模式/产品/服务的互动、商品生产模式和服务提供模式等。

对于2015年经济工作重点，本次会议做了如下部署：

1. 实施积极的财政政策和稳健的货币政策，以确保经济稳定增长
2. 探索新的经济增长驱动模式和机遇
3. 加快农业改革
4. 扩大国内外经济增长空间
5. 改善民生

回顾过往，2013年会议的首要目标是确保食品安全，而本次会议部署的工作重点似乎重返结构调整和再平衡。虽然本次会议并未释放经济目标，但跟之前一样，关键决策者或将在接下来的数周里于不同场合传达相关信息。

影响

我们对中国增长前景的评估与本次会议结果一致，即中国已步入“新常态”阶段。我们曾在2014年12月5日发表的《2015年度全球经济展望》中强调，我们维持中国经济2015年增长7.2%、2014年增长7.4%的预测。在承认存在陷阱和风险，以及一些诸如人口老龄化和环境影响等制约因素的同时，中国政府已采取了积极的行动和措施来增强经济增长潜力，由此我们仍旧看好中国未来经济增长前景。

人民币前景方面，由中国人民银行近期上调了人民币固定汇率，人民币这段时间的大幅贬值似乎有些过度。美元兑人民币从12月初的6.15上涨至12月9日的6.1879，此后又出现小幅回落。与此同时，美元兑人民币的中间价从12月5日的6.1373下跌至12月11日的6.1153。我们认为，由于美国12月5日发布的非农就业报告好于预期，美元持续走强，因此人民币近期表现疲软。从上调人民币固定汇率的举措来看，中国人民银行显然是想维持人民币稳定，至少在短期内是如此。正如我们在季报中所指出的，鉴于人民币国际化步伐加速，人民币更像是一种全球货币，所以我们要切记人民币或将增加双向波动并且短期内有可能会走软。同样值得一提的是，除

非趋势发生重大转变，2014年人民币兑美元汇率很可能出现自2009年以来的首次年度贬值。因此，我们维持美元兑人民币在2014年底和2015年底分别为6.10和6.03的预预期。

链接：

中央经济工作会议在北京举行 习近平 李克强作重要讲话-中央政府门户网站

http://www.gov.cn/xinwen/2014-12/11/content_2789754.htm

免责声明：本文分析的资料均来自公开的信息。尽管本文所含信息被认为是可靠的，但大华银行集团对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。同时，本文包含的意见和预测仅反映我们在本文分析发布时的意见，如有变更，恕不另行通知。大华银行集团可能持有本文提及的货币和金融产品的头寸，并有可能影响其中的交易。在达成任何拟定交易之前，读者应不依赖大华银行集团或其关联公司而独立确定交易的经济风险和价值以及法律、税务、会计特征和后果，并且读者须能够承担这些风险。本文及其内容是大华银行集团的专有信息及产品，不得复制或用于其他用途。本文以英文书写，中文版本且仅供参考。中、英文版本若有任何歧义，均以英文版本为准。

另，本文内容由新加坡大华银行提供，大华银行（中国）有限公司对本文所含信息的准确性及完整性不作任何保证也不承担任何法律责任。