大国崛起谁主沉浮? ——从 2018 年地方经济看中国未来

文 | 恒大研究院

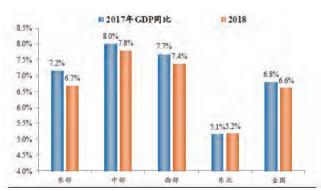
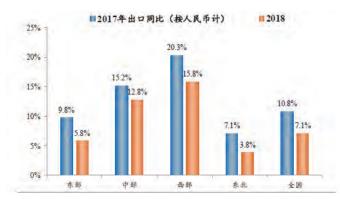


图 1 各区经济增速比较

中国各地区呈大国雁阵式发展,各地文化、体制、经济活力、发展水平、创新能力等差异很大。2018年中国人均GDP达9700美元,逐渐接近人均GDP约13000美元的高收入经济体门槛,正处于大国崛起、跨越中等收入陷阱、迈向高质量发展的关键期。

摘要: 18 年地方经济: 22 省 GDP 增速下滑,东部出口拖累经济,中西部高投资消费支撑高增长,东北持续低迷。

(1) 2018 年有 22 省经济增速下滑, 4 省保持不变, 仅有 5 省有所上升。随着政绩考核导向转向高质量发展、统计执法 趋严以及地区生产总值核算改革等, 地方 GDP 合计与全国 GDP 的差距明显缩小, 2018 年增速差距降至 0.3 个百分点。



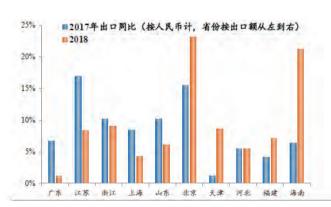


图 2 东部出口同比



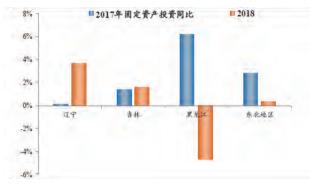


图 4 东北投资





图 5 万亿俱乐部

按照中央部署,2019年底将实施地区生产总值统一核算。

(2)东部地区经济增速从 2017 年的 7.2% 下滑至 2018年的 6.7%,其中海南、山东下滑超过 1 个百分点,天津持续低迷。受中美贸易摩擦压制中国高端制造影响,东部出口明显下滑拖累经济增长。2018年东部地区出口同比 5.8%,较2017年下滑 4 个百分点,下滑幅度明显高于全国平均水平。

(3)中部地区 2018 年 GDP 增长 7.8%,位居四大地区之首,除山西外 GDP 增速均高于 7.5%。在投资方面,中部地区 2018 年固定资产投资增速逆势上升至 10%,明显高于东部的 5.7%、西部的 4.7%、东北的 0.3%,且并非依赖地产投资拉动。在消费方面,中部地区 2018 年社会消费品零售总额同比高达 10.4%,明显高于东部的 8.2%、西部的 9.3%、东北的 6.1%。

(4)西部地区 2018 年 GDP 增长 7.4%,但 12 省明显分化,既有包揽全国经济增速前三甲的藏黔云,也有蒙疆渝甘 4 省增速低于全国平均水平。2018 年西部地区投资增长 4.7%,较 2017 年的 8.5% 下滑 3.8 个百分点,下滑幅度居四大地区之首;房地产开发投资从 3.5% 升至 8.9%,意味着非地产投资下滑幅度更大。与中部地区一样,西部地区经济增长依赖投资驱动明显,2018 年东部、中部、西部、东北固定资产投资与 GDP 的比例分别为 58%、93%、94%、52%,但西部较中部更依赖地产。

(5)东北三省 2018 年 GDP 增长 5.5%、持续低迷,工业增长乏力、投资低位徘徊。东北地区房地产投资从 2017 年的 1% 升至 2018 年的 17.5%,但仍无法阻挡其投资增速从 2017 年的 2.8% 下滑至 2018 年的 0.3%。京沪津苏浙闽粤



图 6 万亿俱乐部高收入

7省跨入高收入经济体行列,东北三省或已落入中等收入陷阱。

1.中国内地 2018 年人均 GDP 已接近 1 万美元,有望在未来 3 ~ 5 年整体跨入高收入经济体,但离发达经济体门槛仍远、复兴仍在路上。根据世界银行标准,2017 年高收入经济体门槛为人均国民总收入 (GNI)12055 美元,有81 个经济体;高收入经济体加权人均 GDP 超过 4 万美元,人均GDP 中位数为 2.9 万美元,在中位数之上有31 个经济体。

2.京沪津苏浙闽粤7省跨入高收入经济体行列,东北三省已落入中等收入陷阱。按照世界银行标准,中国内地有京沪津苏浙闽粤7省进入高收入经济体,其他24省均处于中等偏上收入经济体行列。

根据现实情况, 我们将中国内地 31 省分为三类:

一是京沪津苏浙闽粤7省为高收入地区,人均GDP超过13000美元,基本实现从要素驱动到创新驱动,研发经费投入强度达2.9%,明显超过全国平均的2.1%,超过OECD平均的2.5%。

二是鲁蒙鄂渝陕 5 省为准高收入地区,人均 GDP 在 9500 ~ 12000 美元,研发经费投入强度为 2.1%,但投资依赖度偏高、达85%,未来几年有望陆续进入高收入经济体行列。

三是宁湘琼豫新等 13 省为追赶地区,人均 GDP 在 5500 ~ 8500 美元,主要指标均处于全国中等偏下水平。四 是已掉入中等收入陷阱的东北三省,近年经济持续低迷,创新能力弱,当前人均 GDP 在 6500 ~ 9000 美元。五是藏青甘 3 省生态功能区,生态环略境保护优先于经济发展,人均

GDP 均在 7500 美元以下。

3. 跨越中等收入陷阱的五大建议:一是进一步消除要素流动障碍,促进城乡区域间人、地、钱等要素自由流动,在集聚中推进高质量发展、在集聚中走向平衡。二是进一步完善区域合作互助机制、区际利益补偿机制等,先富带后富。三是建立高质量发展的考核体系,鼓励地方试点,调动地方在新一轮改革开放中的积极性。四是深化产权改革,大力度、大规模地放活服务业,切实解决民企与国企公平竞争问题。五是进一步推进对外开放,最大的改革就是开放。

2019 年地方两会释放哪些信号?

(1)经济下行压力加大,24 省下调 2019 年经济增长预期目标。与2018 年目标相比,中国内地31 个省(市、区)上调、不变、下调的省份分别为2、5、24 个。在下调省份中,18 省下调幅度在0.5 个百分点之内,4 省为1 个百分点之内,还有2 省超过1 个百分点。重庆将经济增长目标从2018 年的8.5% 左右下调至6%,新疆从7% 左右下调至5.5% 左右。此外,2019 年有14 个省以更具弹性的区间值作为经济增长预期目标,而2018 年仅有1 个省使用区间值,大部分以"左右"设定目标。在上调省份中,海南、湖北均从2018 年的7%左右上调为2019 年的7%~7.5%。湖北省2018 年 GDP增长7.8%,高于预期发展目标0.3 个百分点,抑制了连续7年单边下滑的态势。

(2)实施更大规模减税降费,财政收入目标基本全线下

调根据财政部数据,2018年中国减税减费约 1.3 万亿元。 2018年 12 月中央经济工作会议要求,实施更大规模的减税 降费。2019年 1 月 9 日国务院常委会议决定,对小微企业推 出一批新的普惠性减税措施,实施期限暂定三年,预计每年 可再为小微企业减负约 2000亿元。并规定,为弥补因大规模 减税降费形成的地方财力缺口,中央财政将加大对地方一般 性转移支付。

在经济下行和加大力度减税降费背景下,2019年地方财政收入目标基本全线下调。在25个可比较财政收入目标的省份中,2019年上调、不变、下调的省份分别为0、2、23个。而在2018年26个公布目标的省份中,上调、不变、下调的省份分别为12、6、8个。与2018年实际情况相比,去除未公布财政收入增长目标或上年未公布导致无法比较的地区外,2019年分别上调、不变、下调财政收入增速预期目标的省份分别有4、0、22个。而在2018年,上调、不变、下调分别为8、0、18个。

(3)投资目标大多向下,但投资增速或企稳。在17个可比较投资目标的省份中,2019年下调、不变、上调的省份分别为12、3、2个。而在2018年21省中,下调、不变、上调的省份分别为18、3、0个。下滑幅度最大的是新疆,2017年目标为50%以上,2018年为15%左右,2019年下调至5%左右。与2018年固定资产投资增速相比,去除未公布投资增长目标的地区外,2019年下调、上调的省份分别为8、10个;在2018年,下调、上调的省份分别为15、7个。**个FC**



图 7 各省经济增速