



夏斌：2022 年“稳字当头” 要重点关注什么？



文/新浪财经意见领袖专栏作家 夏斌



2021 年的中国经济，在一系列“新挑战交织叠加”冲击下，在“超出政府预期”下走过来了，走得非常不容易。2022 年，有些挑战可能没了，有些挑战在继续，有些挑战还会进一步发酵。同时，新的一年肯定还会出现现在难以预测的新的挑战，包括国际的与国内的。2021 年底的中央经济工作会议对 2022 年的经济工作已做了全面的分析与部署。总的指导思想很明确，就是“稳字当头，稳中求进”。

如何理解“稳”字？除日常意义上讨论的 GDP 增速外，笔者对这次中央经济工作会议所强调的“稳”字，另有两点学习体会。一是“坚持以经济建设为中心是党的基本路线的要求，全党都要聚精会神贯彻执行”这句

话，好像是好长时间不怎么听到提了。也就是说，在经济建设、政治建设、文化建设、社会建设和生态文明建设这“五位一体”的总体布局中，经济建设是中心，是稳字当头的基础。如果社会主义生产力得不到发展，那么我们对其他一切问题的解决都缺乏基础。二是强调经济工作要“加强统筹协调”的思想，在这次会议公报中作出了反复强调，很突出。公报明确了经济工作不仅仅是要求有关宏观经济部门之间的决策要统筹协调，而且，明确要求“各地区各部门要担负起稳定宏观经济的责任，各方面要积极推出有利于经济稳定的政策”。这里讲的“各地区各部门”、“各方面”是指各省市自治区，指中央国务院各部门，又包括了中央国务院非宏观经济管理部门，如文化部、生态环保部，国家市场监管局等部门，都要担负起稳定宏观经济的责任，出台政策都要有利于经济稳定，这样明确的提法和要求，恐怕是第一次吧。为此，还特别要求“领导干部要加强经济学知识、科技知识学习”，在领导经济工作时，要“坚决防止简单化、乱作为，坚决反对不担当、不作为。”

那么 2022 年“稳字当头”能“稳”在什么水平？概括国内外智库及著名机构分析者意见，按往年中国政府的调控空间和经验，多数预测中国 2022 年 GDP 增速为 5-5.5%，但也有机构预测 5%有压力、有难度。到底增长多少，零点几个百分点的幅度很大程度上取决于政策力度。

但是，要看到一个历史事实，自 2003 年以来近 20 年，中国经济增长的一个历史事实是，差不多四年就下一个台阶。2003-2007 保持了两位数

增长，最高的 2007 年达 14.2%。之后，每四年下一台阶。2008-2011 年四年，平均增长 9%多，2012-2015 年四年，平均增长 7%多，2016-2019 年四年，平均增长 6%多。去年 2020 年 2.2%增长，加今 2021 年两年平均约 5%多，是不是又开启了 5%左右增长的年代？从现实各方面条件看，2022 年中国增长压力确实是不小的。

针对 2022 年“稳字当头”的经济工作方针，目前中央经济工作会议已确定了七大政策体系。笔者相信，各有关部门也正在制定具体的政策和工作任务。经济工作千头万绪。2022 年能否吸取 2021 年全年工作中有关部门政策协调不足，造成宏观上紧缩的叠加效应问题？各地区各部门政策的最后汇总效应是有利于总体经济的稳定，还是给总体稳定打折扣、形成合成谬误，这是一个有待观察和解决的动态过程。因此我们的预期分析，不仅要关注“我们要什么、干什么”，更要重点关注我们“能干什么、是怎么干的”。就此，凭个人经验观察，分析我国 2022 年经济形势的走势，分析常规的货币财政政策的变化力度，这是最基本的，固然重要。包括分析双碳政策、产业转型、普惠金融、科技创新等等各项政策也很重要。但是除此之外，一定要看到各部门一系列政策意图最后能否顺利贯彻，不完全取决于政策的主观意图，很大程度上更是取决于客观复杂的市场因素，取决于面对经济运行中多年形成的深层次问题和隐藏的巨大风险隐患的解决方式和力度。当前，要真正看清楚 2022 年全年能明显左右我国经济增长态势的，对经济增长有较大权重意义、较大贡献度的，不是代表新发展方式的行业与产业（那是很重要，但是“慢变量”、“小权重”），而是以

下三件联结中国经济“昨天”与“明天”的大事、挠头事。

一，要重点关注对房地产市场调控的动态。房市对国民经济的重要性远不是现在居民住房贷款与开发贷款占全部银行贷款约 25% 这一数据所能说明。有权威人士估计，加上与房地产相关的其它非银行融资，房地产贷款共占全部银行贷款约有 39%，这是相当高的。这里还不包括银行现有其它各项贷款，多数是以房产、土地、厂房占地作抵押的情况（房价变动对这些贷款的风险变动都会有影响）。可见，房市动荡，对产业链、全国就业、GDP 贡献度的影响绝不能小觑。当前中央关于房市的发展方向已明确，就是三句话，分类调控：房住不炒，坚持打击投机炒房；支持刚需，对居民日常购房的合理经济需求仍会予以经济手段的支持；住有所居，对城市新居民、住房困难户要以保障房、租赁房予以确保。这三句话体现了近 20 年来我国房市发展的经验与教训，是非常正确的。但是在目前社会上对房市预期正摇摆不定，开始出现预期转弱的关键时刻，即使方向定了，政策目标不清晰，同样不能达到精准调控的方向要求。政策目标是什么？就是“三稳”，搞不好“三稳”，会给整体国民经济带来很大的麻烦。而“三稳”中的关键是什么？是稳预期。预期不稳，地价、房价照样不可能长期稳住。如何稳预期？在当前预期转弱压力已经开始之时，要求通过各项政策组合给市场传递的信号必须简单明确：房价不可能再飞涨了，但整个市场也不会崩。那么现在的难点是什么？这三类房通过什么样的政策组合才能实现所期望的总预期？目前各地的政策现实是“三档红线”、个贷监管、行政上的“五限”、特大型房企的风险自我消化等，而且是“一城一策”，

各地不一样。这样的一些政策继续沿袭下去前景会如何？进一步讨论：如果假设对其它两类房市调控的条件不变，单纯放开支持刚需的“五限”政策，放松金融手段限制，能否稳住长期预期，房价会不会又一次飞涨？如果假设对其他另外两类房市调控的条件不变，单纯加快保障房租赁房建设速度，能否稳住预期？恐怕也不行。那么采取上税手段，但是如果税收设计不是在精确打击投机炒房上，在交易环节上上税，而是单纯用市场上曾讨论的在相对广泛范围内上税办法，且假设其他条件不变，能稳定房市的长期预期？能阻止、扭转有些地方已出现的预期转弱趋势的进一步发展？恐怕也难说。因此，稳预期恐怕最后需要的是对三类房市分别采取有针对性的政策内容，同时，这三类政策又要经过统筹协调，确实能够发挥稳定总体预期的合力。这期间，可能需要对三类不同住房有不同的人地挂钩供地政策、现有各地“五限”政策的微调。在税收上，确实是精确打击投机炒房而不会误伤广大居民的合理购房需求。但是迄今，还没看到有大量数据分析做支撑的政策组合的整体方案。也许，这是个动态发展的过程。所以，关注 2022 年全年的经济走势，必须密切关注对国民经济有举足轻重的房市调控政策变化的动态。

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_35756

