



任泽平：世界终将属于理性 乐观主义者



意见领袖 | 任泽平

近期由于疫情反复、俄乌冲突、美联储加息、房地产销售下滑、输入性通胀压力上升等因素叠加，经济出现新的下行压力，资本市场开年调整，中概股更是雪崩，投资者对一些短期负面因素出现了过度反应。



站在市场的至暗时刻，怎么看？怎么办？风险还是机会？

每临大事有静气。自律和理性是投资者与经济形势分析人士最珍贵的品质，在泡沫时克制欲望，在低谷时克制恐惧。

没有人可以靠做空自己的祖国致富。

当下的经济和市场，使我想起了 2020 年疫情爆发之初，当时资本市场出现了极度恐慌性抛售，一季度 GDP 增速砸下了-6.8%的大坑。由于中国政府在抗击疫情方面走在全球前面，迅速复产复工，政策对市场十分友好，经济快速回升，一季度成为“黄金坑”，随后 2020 年 A 股竟然走出

了小牛市行情。2020 年初我们倡导 “新基建”。

当下的经济和市场，使我想起了 2018 年底，由于金融去杠杆等因素叠加，宏观经济和资本市场十分低迷，投资者十分悲观，市场上流行 “2018 年是过去十年最差的一年、但将是未来十年最好的一年” 自嘲段子。但是，2019 年政策转向友好，经济恢复性增长，A 股走出了结构性牛市行情。2018 年底我们提出《否极泰来》。

历史告诉我们，投资者总是夸大短期因素，忽视长期因素，这就是动物精神和非理性。站在当下，我们或许应该看的更长远，所谓 “不畏浮云遮望眼”。

当前市场是否对短期的悲观负面因素过度反应了呢？是否对长期的乐观积极因素忽视了呢？

我认为未来长期有十大乐观的因素：

第一大乐观的因素：从全球来看，中国经济正处于上升期，十年内有望成为世界第一大经济体，成为世界和平与繁荣发展的中流砥柱，构建人类命运共同体。

中国经济发展处于全球领先地位。2021 年中国实际 GDP 增长 8.1%；同期，美国 GDP 同比 5.7%、德国 2.8%、英国 7.5%、日本 1.7%。IMF 预计 2021 年全球经济实际增速 5.9%。

中美经济规模差距正在快速缩小。2021 年中国 GDP 规模达 114.4 万

亿元 (17.7 万亿美元), 美国 GDP 为 23.0 万亿美元, 中国 GDP 相当于美国的约 77.0%。2000-2021 年, 中美经济规模差距从 9.1 万亿美元快速缩减至 5 万亿美元。

如果未来中国经济保持年均 5% 左右的增长, 则将在 2030 年前后超越美国成为全球第一大经济体, 重回世界之巅, 全球政经格局和治理版图进入新的篇章。

中国提前接近高收入国家行列。以美元计价, 我国 2021 年人均 GDP 1.26 万美元, 人均 GNI 1.24 万美元, 人均可支配收入 5446 美元。

第二大乐观的因素: 中国经济潜力大, 空间广阔, 未来最好的投资机会就在中国。

中国有全球最大的消费市场 (14 亿人口), 有全球最大的中等收入群体 (4 亿人群), 而且中等收入群体还将不断扩大;

中国城镇化率 (64.7%) 距离发达国家仍有 15 个百分点的潜力;

中国的劳动力资源近 9 亿人, 就业人员 7 亿多, 受过高等教育的人才总量约 2 亿, 2021 年大学毕业生近 1000 万, 人口红利转向人才红利和工程师红利;

中国的新经济迅速崛起, 中美独角兽数量全球领先;

新国潮兴起, 本土消费品市占率大幅提高、中国符号走向国际舞台、

科技品牌出海。

第三大乐观的因素：中国正在推动新一轮改革开放和高质量发展，将奠定长期繁荣发展的基石。

面对百年未遇之大变局，2015 年底中央经济工作会议上提出供给侧结构性改革：去产能、去库存、去杠杆、降成本、补短板；2017 年 10 月 19 日十九大报告提出三大攻坚战：防范化解重大风险、精准脱贫、污染防治；提出推动形成以国内大循环为主体、国内国际双循环相互促进的新发展格局；推进注册制改革，建设多层次资本市场；依靠创新推动实体经济高质量发展；扎实做好碳达峰、碳中和各项工作；实行高水平对外开放，等等。

这一系列重大战略对当前中国经济发展所面临的问题对症下药。如果选择做正确的事，运气就在你这边。

改革总是有成本的，只要大方向是对的，代价是短期的，长期有利于中国经济平稳健康发展。1992 年分税制、2001 年入市等都有改革成本，没有十全十美的措施，不能叶公好龙，不能因为改革有短期阵痛就患得患失、迷失方向。

以金融去杠杆为例，过去几年，中国推进供给侧结构性改革，金融去杠杆精准拆弹，提前为预防风险扎下了制度的篱笆，保障了我国的金融安全。虽然过去金融去杠杆的争议较大，反对声音不少，但是当金融危机真正来临的时候，才凸显出此前去杠杆稳杠杆的重要性，凸显出改革家的专

业素质和重压下推动改革的可贵意志。当看客评头论足容易，打硬仗比打嘴仗难。

曾国藩说过：“天下事，在局外呐喊议论，总是无益，必须躬身入局，挺膺负责，乃有成事之可冀。”

第四大乐观的因素：今年稳增长是头等大事，宏观政策对经济和市场更加友好。

2022 年《政府工作报告》强调：“今年工作要坚持稳字当头、稳中求进。面对新的下行压力，要把稳增长放在更加突出的位置。各地区各部门要切实担负起稳定经济的责任，积极推出有利于经济稳定的政策。”

3 月 16 日，国务院金融委召开专题会议，强调：“切实振作一季度经济，货币政策要主动应对，新增贷款要保持适度增长。”“有关部门要切实承担起自身职责，积极出台对市场有利的政策，慎重出台收缩性政策。对市场关注的热点问题要及时回应。凡是对资本市场产生重大影响的政策，应事先与金融管理部门协调，保持政策预期的稳定和一致性。欢迎长期机构投资者增加持股比例。”

中共中央政治局 4 月 29 日召开会议，分析研究当前经济形势和经济工作。会议传递“一个核心，八大举措”，实现“稳增长、稳就业、稳物价”。一个核心：加大宏观政策调节力度，努力实现全年经济社会发展预期目标。八大举措主要是，疫情：高效统筹疫情防控和经济社会发展，最

大限度减少疫情对经济社会发展的影响；政策：退税减税降费+用好各类货币政策工具+谋划增量政策工具；投资：新老基建逆周期加码，适度超前建设；消费：保市场主体、保就业是关键，一揽子纾困；物价：做好能源和粮食保供稳价工作；房地产：适度放宽，因城施策，促进平稳，软着陆；平台经济：完成专项整改，支持规范健康发展，稳定预期，提振信心；股市：注册制改革，积极引入长期投资者，保持资本市场平稳运行。

根据历史经验，传导的顺序是：政策底、情绪底、市场底、经济底。近期基建投资触底回升、社融 M2 增速波动回升，后续观察房地产销售软着陆、小微企业经营状况改善等。

第五大乐观的因素：新经济、高端制造业、高技术产业快速增长，新能源、数字经济爆发式增长，经济结构持续优化。

新产业快速增长。2021 年高技术制造业、装备制造业增加值分别比上年增长 18.2%、12.9%，增速分别较规模以上工业快 8.6、3.3 个百分点，占规模以上工业增加值的比重为 15.1%、32.4%；新能源汽车和集成电路产量达 367.7 万辆、3594.3 亿块，分别较上年增长 152.5%、37.5%。全

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_41536

