



祝宝良：提高政策针对性以利下半年经济平稳复苏



意见领袖 | 中国财富管理 50 人论坛

今年中国经济经历了三个阶段。去年 3、4 季度到今年 2 月份，我国不再出台紧缩政策，市场预期有所改善，经济得到一定恢复；3 月份疫情反弹叠加俄乌冲突影响，经济再次触底；5、6 月份经济增速开始回升。



一、下半年经济回升仍需关注的几方面问题

第一，需求不足是当前中国经济面临的最主要矛盾。相比 2020 年，本次疫情呈现出四个特征。一是抗疫成本大大增加。受疫情特征变化以及“二十大”即将召开等因素影响，抗疫成本大幅上升，对供给端构成较大冲击。

第二，微观主体活力下降。2018、2019 年，为应对中美贸易摩擦，我国提出“六稳”、“六保”口号，大规模推进供给侧改革和降税政策（包

括降低企业所得税、企业增值税、个人所得税等)，总书记还召开了民营企业座谈会，目的是从供给端解决企业问题，通过保住市场主体（包括企业、居民）来保住就业、保住消费。这种思路十分正确，当时市场主体信心很足。与此同时，我国还利用其他国家疫情防控不当的机会，大幅增加出口，出口形势也很好。特别是 2019 年到 2020 年初，中美达成第一阶段贸易协定，新经济、数字经济也在蓬勃发展，独角兽企业很多，那一时期企业信心非常充足。与此同时，居民杠杆率虽然也在上升，但居民消费信心仍然很足，微观主体活力明显高于当前。而经过三年困难期，微观主体活力明显下降。居民和企业的资产负债表、现金流均不可同日而语。特别俄乌冲突以后，中小微企业生产经营进一步承压。在国家防止资本无序扩张的政策下，平台经济也受到一定影响，形势比较严峻。

第三，国际环境更加复杂。过去两年，中国剔除通货膨胀的实际出口量增速在 15% 以上，是真正拉动经济增长的因素；而今年上半年，尽管中国出口很有韧性，但出口量只增长了 2%。由于内需不足、进口增长缓慢，今年中国经济出现了衰退性的逆差。尽管顺差的积极作用高于预期，但并不能过高估计其作用。

第四，有效需求不足。房地产方面，目前为止房地产市场并未稳住，居民消费信心明显不足。在当前情况下，即使继续保企业，但由于过去两年已经出台了很多财政、货币政策，再出台刺激性政策，其边际效应是明显递减的。而且从调查情况看，当前供给端的问题主要表现在订单量不足，

最终还是需求层面出现了问题。

总结来看，短期最主要的矛盾仍是需求不足，但很多中长期的结构性问题也依然存在。从上半年数据可见，在居民消费下降的同时，我国收入差距也在扩大，中位数迈入平均增速，但农民收入增速明显好于预期。在此背景下，出台政策要长短结合，关键是让财政、货币政策更好地发挥出乘数效应，通过需求端的改善来稳定下半年的经济增长。统筹考虑国际环境、微观主体、疫情防控策略、宏观调控政策、房地产市场行情、杠杆率情况以及一些结构性问题，短期内出台政策要更多着眼于稳定需求。

二、关于下半年我国经济增速目标的探讨

我认为下半年经济增速可以继续稳定在 5.5% 的目标上，同时为未来发展创造良好条件。这样全年经济增速可以维持在 4% 左右，在全球也是较高水平。如果追求更高增速，在上述多重因素制约下，难度可能很大，也会带来更多问题。我认为下半年的主要任务应该是在防住疫情的条件下，想办法改善需求、拉动消费，特别是服务性消费。从结构上看，当前我国服务性消费严重不足。服务性消费没有挤出效应，不会像商品消费一样跨期

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_44395

