



# 张涛：宏观调控不能被两个模糊认识干扰





中央政治局会议明确 2023 年经济工作的总基调依然是“稳字当头、稳中求进”，加之防疫政策的持续优化，相应干扰经济恢复正常运行的外生性影响因素在 2023 年应该不会再对经济持续产生羁绊，经济更有可能恢复本应有的增长轨道。正因如此，我们认为宏观调控不能被两个模糊认识所干扰。

第一个模糊认识，2023 年经济增速只要回升至 5% 左右，就算是恢复正常。

对此，我们的测算结果是，受 2022 年低基数效应和防疫优化的叠加影响，2023 年经济一旦恢复正常，增速不应低于 6%。

按照 2020 年下半年至 2021 年全年的服务业支出为基准测算，截至 10 月末，我国服务业支出的既有缺口已有 7% 左右，背后的原因主要是今年疫情多点散发和严格的防疫措施，令经济正常运行的物流、人流等受到严重地压制，那么伴随“优化二十条”和“新十条”等防疫政策的持续优化，服务业本身就会恢复，按照服务业 55% 的经济占比测算，仅 7% 服务业缺口的修复就能够拉动 GDP 增速 3-4 个百分点，若综合考虑线下服务业恢复会对冲一部分线上行为，在其他条件不变的情况下，仅服务业支出的修复就能拉动 GDP 3 个百分点以上。

由此，仅从一点，2023 年经济一旦完全恢复，经济增速就不应低于 6%，从政治局会议明确要“充分发挥消费的基础作用和投资的关键作用”宏观要求来看，服务业支出的完全恢复是在宏观层的预设目标内。

第二个模糊认识，防疫优化后，经济恢复不需要政策的额外发力。

对此，我们的认识是，政策一定要额外发力，尤其是财政支持政策要更加果断和靠前，而且力度要更大。

虽然疫情以来，宏观层持续实施“稳”和“保”措施来帮助微观经济主体尽可能降低损失，但我们也因客观地认识到，三年疫情给微观经济主体造成了严重地冲击，各类主体的经济预期近乎下滑至谷底，我们测算的

结果显示，剔除调减免税政策因素之后，从税收增长下滑情况来推算，目前我国税基较疫情前基准水平下降了15%。在如此巨大的损失下，单纯依靠防疫优化，微观主体的自修复，是很难在短期内实现经济恢复的。

另外，经历三年疫情冲击后，不少微观主体的信心已经十分薄弱，在此种环境下，仅仅通过融资性的支持措施是很难实现扭转的，因为融资性支持本质依然是微观经济体的债务负担加重。因此，想尽快扭转微观经济主体预期和信心，就需要让微观主体实实在在地感受到政策实惠，真真切切地感受到政策帮扶，政策上就只能倚重财政支出政策，因为微观主体不需要偿还财政支持资金的。当然这会阶段性增加政府债务，但是从涵养税基与恢复国民经济循环的角度看，财政收支的持续性实际是改善的。

因此，我们建议：一是，明年增发1-2万亿特别国债扶持受疫情严重冲击的企业，员工和家庭恢复正常运行和生活；二是设立专项财政资金，用于激励微观经济主体保持和新增结业岗位；三是在既有的财政贴息等担保救助基础上，大幅度增加财政的直接救助。

鉴于疫情三年来，令经济运行经历了史有罕见的波折，包括宏观层、

**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\\_49996](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_49996)

