



# 滕泰：2023 年中国经济展望 与稳增长政策选择



文/意见领袖专栏作家 滕泰

受疫情影响，2022 年中国经济增速大概率在 3.5% 以下，低于年初确定的 5.5% 的增长目标。考虑到每降低一个百分点的 GDP 都对应着上万亿元的经济增加值缩水、上千万人的就业岗位损失，经历了三年疫情冲击后，尽快提振中国经济成为当务之急。

展望 2023 年，不同的疫情放开速度、不同的稳增长力度，分别对应着中国经济三种情形，最终哪种情形成为现实，很大程度上取决于政策的选择。



2023 年中国经济增长目标的三种情形

2023 年中国经济能够实现什么样的目标，关键在于两个方面的变量，一是疫情防控放松的快慢，二是稳增长政策的力度与结构。

第一种情形，疫情管控放开的速度快、经济总量政策足够宽松。如果具备这两个条件，那么明年 GDP 增速可达到 6% 以上。考虑到 2022 年经济基数比较低，且房地产投资严重负增长，明年只要稳住地产，疫情管控放松使消费恢复，再加上宽松的货币和财政政策，比如降准降息，给老百姓发钱刺激消费，那么经济增速可以实现 6% 的目标。

第二种情形，疫情管控放开速度快、经济总量政策足够宽松这两个条件，只满足其中一个，那明年 GDP 增速也可达到 5% 以上。

第三种情形，疫情管控放开的速度快、且经济总量政策足够宽松的这两个条件都不具备，比如疫情出现反复造成政策回摆，货币总量既没有大幅降准，也没有大幅降息，财政政策也不注重稳消费，那可能明年的经济目标就很难确定，确定了也很难实现。

以上三种情形，哪个概率大呢？

从当前疫情放开速度看，比较乐观的预期，明年 3~4 月份社会经济和生活秩序大概率恢复正常。站在这样一个关键时间窗口，也是一个新的经济政策周期的开始，明年经济的实际情况可能比预期好。

如果疫情管控放开速度不够快，或一开始放松很快，之后一旦感染人数上千万或上亿时出现回摆，或者稳增长的政策还是老一套，降息降准有



决策障碍，那么在 2022 年低基数的基础上，只要地产投资能够稳住，消费有一定程度的复苏，GDP 增速实现 5% 的概率也是很大的。

这些年一直有学者呼吁不要制定年度经济增长目标，但是这种情况从来没有实现过。如果往年都有目标，明年没增长目标，也不利于引导预期。

三种情形比较，中间情形的概率会大一点。GDP 增速要达到 6% 以上，首先要排除疫情传播速度太快造成政策回摆的情况，其次要货币总量宽松作为必要条件。现实中，恐怕降息、量化宽松、给老百姓发钱稳消费等，决策观念上的障碍难以很快消除，所以明年大概率会定一个相对适度、经过努力有希望实现的经济增长目标。从这个角度来讲，经济增长目标定在 5% 以上，不超过 5.5% 的概率会大一点，这既比较稳妥、实现概率较大，也有利于引导预期。

当然，全年经济增长目标要在明年 3 月份政府工作报告中体现，还有两三个月可以观察和调整。

### 2023 年货币政策应更宽松

考虑到短期中国没有通胀压力，为了提振经济、缓解就业压力，货币政策应明确从现在的稳健转向宽松，并大幅降息来扩大内需。

利息是全社会企业平均利润率的一部分，疫情冲击以来，社会平均利润率大幅下降，而银行理财产品利率超过 3% 的还很多。这些年，中国央行执行的其实是中性货币政策，即使 2020 年面对疫情的严重冲击，美国、

欧洲等国家降息到了零利率、负利率，中国也没有大幅降息，只是通过公开市场操作阶段性引导利率小幅下行。

展望 2023 年，中国经济稳增长的压力很大，但是财政政策资源该用的差不多都用了，这时候货币政策可以适当宽松了。然而，近几年中国货币政策总量上有些自缚手脚，希望合理引导货币流向，让货币按照决策部门期待的方式流向小微企业、民营企业，但在实践中，这种理想的情况并没有实现过。

中国经济的客观情况既需要降息和宽松，也应该降息和宽松。比如，中国经济短期并没有严重的通胀风险，生产者价格指数（PPI）未来一年可能都是负的，不仅大部分工业产品是过剩的，服务业也是过剩的。今年消费者价格指数（CPI）大概率在 2.1% 左右，明年趋向 1%；当前核心 CPI 是 0.6%，明年更低。这些物价指标都是典型的通缩特征，再加上经济下行压力和失业压力，任何经济体的逆周期货币政策都会降息、量化宽松。

相对宽松的货币政策已经在路上，不久前银行准备金率下调了 0.25 个百分点，LPR 引导利率下行也在慢慢进行，只是力度还不够，对稳增长的

**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\\_49999](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_49999)

