



管涛：推动明年经济更好更快发展需要注意的三个问题



意见领袖 | 管涛

要点

要抓住机遇、迎接挑战，努力在明年实现更多补偿式增长。一是对困难与挑战要有充分的估计，二是保持宏观政策对经济修复必要的支持，三是给经济休养生息创造友好型市场环境。

注：本文发表于《第一财经日报》2022年12月26日。

防疫措施优化、存量和增量政策叠加发力，以及今年的低基数效应，明年我国经济有望总体回升，且世界经济增速明显下滑，我国有望形成一个独立的向上运行轨迹。然而，去年初我国也曾出现经济探底之后的强劲反弹，但下半年下行压力重新显现。如今面对重来一次的机会，要抓住机遇、迎接挑战，努力在明年实现更多补偿式增长。



对困难与挑战要有充分的估计

现在回过头来看，2020 年底对于疫情持续冲击的估计有所不足。当年底的中央经济工作会议指出，疫情变化和外部环境存在诸多不确定性，我国经济恢复基础尚不牢固；世界经济形势仍然复杂严峻，复苏不稳定不平衡，疫情冲击导致的各类衍生风险不容忽视。对 2021 年经济工作的基本定调仍是巩固拓展疫情防控和经济社会发展成果，提出要用好宝贵时间窗口，集中精力推进改革创新。

去年一季度，经济同比增长 18.3%。4 月 30 日中央政治局会议肯定经济运行开局良好，提出要用好稳增长压力较小的窗口期，推动经济稳中向好，凝神聚力深化供给侧结构性改革，打通大循环、双循环堵点，为经

济发展提供持续动力。然而，好景不长。受国内外疫情演变影响，去年二季度经济增速回落至 7.9%。7 月 30 日中央政治局会议指出，国内经济恢复仍然不稳固、不均衡，强调要做好宏观政策跨周期调节，统筹做好今明两年宏观政策衔接，保持经济运行在合理区间，要求合理把握预算内投资和地方政府债券发行进度，推动 2021 年底 2022 年初形成实物工作量。即便如此，去年三四季度，经济增速仍加速回落至 4.9%和 4.0%。年底中央经济工作会议重提以经济建设为中心，强调要着力稳定宏观经济大盘，保持经济运行在合理区间。

对于 2022 年经济发展可能遭遇的困难和挑战早有预判，但现实仍超乎预期。去年底中央经济工作会议前瞻性地指出，我国经济发展内有需求收缩、供给冲击、预期转弱三重压力，外有世纪疫情冲击、百年变局加速演进。只是形势的严峻性复杂性依然出人意料。今年初以来，地缘政治冲突、美联储激进紧缩、国内疫情散发等此起彼伏，我国经济运行持续承压。3 月 29 日国常会议指出，经济下行压力进一步加大，要求把稳增长放在更加突出的位置。4 月 29 日中央政治局会议指出，新冠疫情和乌克兰局势导致风险挑战增多，我国经济发展环境的复杂性、严峻性、不确定性上升，强调疫情要防住、经济要稳住、发展要安全。

今年 5 月底以来，国家出台了一揽子稳增长政策及其接续措施，却难阻年内经济二次探底，全年实际经济增速远低于预期。年底中央经济工作会议再次指出，我国经济恢复的基础尚不牢固，需求收缩、供给冲击、预

期转弱三重压力仍然较大，外部环境动荡不安，给我国经济带来的影响加深，强调要突出做好稳增长、稳就业、稳物价工作，有效防范化解重大风险，推动经济运行整体好转。

2023 年经济反弹是大概率事件。但是，一方面，为弥补前些年经济增长不达预期的损失，更好实现“两步走”的战略安排，明年应该按照“三稳”要求尽可能争取实现更快更好的补偿式增长，而不能“小富即安”。另一方面，对于明年经济发展面临的困难和挑战仍不能低估。一是疫情防控新阶段的经济正常化路径仍存在较大的不确定不稳定因素；二是以美联储为代表的全球主要央行紧缩，包括今年底日本央行调整收益率曲线控制政策，明年或进一步演绎成为“金融+实体经济”的冲击；三是多年低增长加剧经济脆弱性，防范化解房地产、地方政府债务等金融风险任务更加繁重；四是全球政治经济格局动荡，“小院高墙”“脱钩断链”的负面影响逐步释放。

明年经济总体回升并非“囊中之物”，还是要从最坏处打算，争取最好的结果。具体实施中，要以奋发有为的精神状态和“时时放心不下”的责任意识，按照六个“更好统筹”的要求，未雨绸缪、见招拆招，认真化解发展中遇到的各种难题。

保持宏观政策对经济修复必要的支持

2020 年 7 月 30 日中央政治局会议首次提出，完善宏观调控跨周期设计和调节。当年底，针对市场对经济反弹、政策退坡的担心，中央经济工

作会议明确提出，要保持宏观政策连续性、稳定性、可持续性，保持对经济恢复的必要支持力度，不急转弯。

实际情况是，去年，财政预算赤字率 3.2%左右，实际执行结果为 3.1%。虽然下半年政府债券融资由上半年少增 13417 亿元转为多增 203 亿元，但是基建投资由上半年累计同比增长 7.2%转为全年仅增长 0.2%，显示地方政府专项债加快发行并未变成实物工作量。年底，M2 和社融增速分别较上年底回落 1.1 和 3.0 个百分点。从 2020 年四季度到 2021 年四季度，宏观杠杆率连续 5 个季度环比下行。

去年底中央经济工作会议要求，宏观政策要稳健有效，积极的财政政策要提升效能，更加注重精准、可持续，稳健的货币政策要灵活适度，保持流动性合理充裕，财政政策和货币政策要协调联动，跨周期和逆周期宏观调控政策要有机结合。今年从年头到年尾，中央一再督促稳增长政策靠前发力、适时加力，应出尽出、应享尽享，5 月底和 8 月底还分别出台了新的一揽子稳增长及其接续措施。全年财政货币政策对经济的支持力度，从某些方面看已超过了 2020 年疫情冲击最严重的时期，宏观杠杆率连续 3

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_50549

