



沈建光：2023 年稳增长政策 要避免“温吞水”



意见领袖 | 沈建光

近日国家统计局公布 2022 年宏观经济数据，背后折射出了中国经济发展的几大变化：人口由正转负的时代到来、房地产销售和开工大幅下降、PPI 增速转负预示通缩风险。这些拐点变化预示着推动经济持续较快发展还任重道远，2023 年的稳增长政策需要果断加力，避免“温吞水”。



中国经济发展出现变化

2022 年四季度 GDP 同比增长 2.9%，全年增长 3%，出口、消费、投资、生产等领域的下行压力尚未实质性缓解，其中这些拐点变化尤其值得关注。

一、人口负增长时代到来。2022 年末全国人口 141175 万人，比上年末减少 85 万人，这是近 61 年来（1962 年以来）人口首度出现负增长。2022 全年出生人口 956 万、死亡人口 1041 万。人口负增长时代的加快到来，接下来将通过用工成本、消费需求、房地产需求等渠道，将对经济增长和结构造成长期影响。

二、房地产销售和开工大幅下降。2021 年，商品房销售面积达到 17.9 亿平方米的历史高点，同期房地产开发投资也达到 14.7 万亿元。2022 年，商品房销售面积跌至 13.6 亿平方米、房地产开发投资降至 13.3 万亿元，同比降幅分别为 24.3%和 10.0%，创下了 1992 年以来地产销售和投资首次同时负增长。需求端居民在失业率高企和收入下滑下“不愿买”、房地产企业暴雷和违约下“不敢买”，供给端房地产企业从缓解流动性危机到修复资产负债表、再到加大投资也需要较长时间。上述结构性问题表明，2023 年房地产行业的恢复进程不会太快。

三、PPI 增速转负预示通缩风险。2022 年前三季度，猪价上涨带动食品价格回升，而疫情多发下内需乏力、国际油价高位回落等因素导致非食品价格冲高回落。10 月以来随着猪价回调、需求走弱，CPI 明显回落，全年同比温和增长 2.0%。相比之下，2022 年 PPI 增速持续下行，从 1 月的 9.1%大幅放缓至 12 月的-0.7%，其中生产资料同比由 1 月的 11.8%降至 12 月的-1.4%。这背后是供应链中断缓解、经济衰退担忧加剧下大宗商品价格回落（特别是能源和金属价格）。预计 2023 年 CPI 保持 2%左右的温

和增长、PPI 增速大概率为负，中国经济面临一定的通缩风险。

2023 年稳增长政策要避免“温吞水”

去年 12 月的中央经济工作会议明确提出“坚持发展是党执政兴国的第一要务，发展必须是高质量发展”，并要求 2023 年“突出做好稳增长、稳就业、稳物价工作”，为 2023 年的政策调控指明了方向。会议前后，房地产、民间投资的政策已经大幅调整，但面对经济运行出现的五大拐点变化和下行压力，2023 年的稳增长政策还需要果断加力，避免“温吞水”。

一是财政政策果断加力，让消费重新成为经济增长的主动动力。近十年来，我国最终消费支出占 GDP 的比重均保持在 50%以上，2021 年更是高达 65%左右，提振消费对于稳增长至关重要。中国 2022 年的汽车购置税减免政策带动了汽车消费的大幅反弹。接下来，财政政策应当尽快理清消费券的迷思，果断提高财政赤字率或发行特别国债，加大中央财政对地方的转移支付，统筹支持地方政府加大线上线下消费券发放力度，对家电下乡和以旧换提供财政补贴，着力缓解居民收入下降、信心不足对消费恢复的制约。

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_51590

