



姚洋：2023 年稳增长的有利因素与发力点



文/意见领袖专栏作家 姚洋



对于 2023 年中国经济增长的态势，我分享一点看法。

2023 年经济增速预期

2023 年中国经济的增长速度至少会达到 5%，甚至更高。在我看来有以下三方面原因。

第一，较高的经济潜在增长率。潜在增长率受供给面支撑。供给面又由三个因素决定，一是经济潜在增长速度，二是资本积累速度，三是全要素生产率（TFP）的增长率。

近几年，我国的储蓄率保持在 45%左右，今后一段时间也会维持在

43%-45%。这样的储蓄率水平，折算成人均资本增长率大约为 12%，除去每年折旧率 5%，所以我国每年的净资本增长率达到 7%以上。我国资本对 GDP 的贡献为 0.5，而 7%乘以 0.5 为 3.5%，所以我国资本积累对 GDP 的贡献达到 3.5%以上。

从全要素生产率（TFP）来看，尽管对 TFP 的估算方法各有不同，但都离不开“索洛残差”测算法。TFP 的增长速度表现为高度顺周期性，即在经济上行期会比较大，而在下行期会比较小。这里也可以说明，很多人对过去 10 多年中国 TFP 增长率的估算结果非常低，甚至为负数，显然是极不正常的。综合各渠道数据，TFP 增长率对 GDP 的贡献率大约在 20%至 40%。

尽管目前对中国经济潜在增长率的估算有各种结果，但从前面数据可以倒推出中国经济的潜在增长率在 4.6%-6.6%之间，取其中间值即为 5.5%左右。中国 2022 年的经济增长速度远没有达到潜在增长速度，因为经济正处在下行周期。如果 2023 年经济能够逐步恢复，经济增长速度就会接近潜在增速。

第二，2035 年远景目标驱动。2035 年我国人均收入要在 2020 年基础上翻一番，这意味着自 2020 年的未来 15 年里，中国经济增长速度至少要达到 4.7%。由于 2020 年至 2022 年的平均增长速度只有 4%左右，不及 4.7%。同时，2030 年之后我国的潜在增长率低于 5%将会是大概率事件。因此，为实现 2035 年我国人均 GDP 翻一番的远景目标，未来六七年

就必须保证 5%以上的经济增速。鉴于此，政策方面应该会转向鼓励经济增长。

最近一次的中央政治局会议就释放出了强烈信号，今年主要任务是稳增长，且没有再提到房地产调控等措施。2022 年 11 月至 12 月，有些地方的房地产销售情况已经开始好转，特别是二手房的销售情况，这些都是政策带来的增长效益。

我认为，2023 年财政政策会发力，货币政策也会比较宽松。

第三，疫情防控政策放开。落实疫情防控“新十条”之后，全国各地陆续取消了绝大多数的管控措施，包括取消场所码、行程码等，这些都会增加老百姓对未来的信心，对消费产生刺激作用。随着新冠病毒感染高峰过去，最迟今年三、四月，老百姓对待病毒的心态都会回归正常，等二季度经济就会全面复苏。过去几年，我国的消费增速远低于趋势增速（7%左右），超额储蓄的量很大，相信今年的消费增长会有显著的反弹。

由于 2022 年二季度增长几乎为零，2023 年二季度的同比增长率就会

显著增加。同样，2023 年四季度的增长率也会比较高。

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_52105

