



王小鲁：要恢复市场信心 企业信心



今年 1-5 月，国家统计局公布工业增加值累计增长 3.3%，但同样是 1-5 月，99 种主要工业产品中有 62 种产量负增长，而且包括了若干主要的大宗商品。99 种主要产品的近 2/3 产量负增长，工业不应该还处在正增长区间。近期的工业增加值统计指标是否可靠，需要研究。

全国发电量 1-5 月累计增长 0.5%，其中火电增长是-3.5%。水电、风电、太阳能发电是正增长，但如果考虑到风电和光电可能的弃电因素，用电量是否在正增长区间，还值得研究。

固定资产投资，1-5 月按现价计算累计增长 6.2%，但统计局已经长时间不公布固定资产投资价格指数。同期工业品出厂价格指数中的生产资料价格指数是 10.4%。固定资产投资中生产资料占主要部分，经过价格平减后，固定资产投资估计是负增长。

社会消费品零售，1—5 月按现价计算增长-1.5%，在扣除价格因素以后应当是-3%左右。

制造业和非制造业采购经理人指数，已经连续 3 个月都在 50%临界点以下。服务业生产指数也已经连续 3 个月同比负增长。

从这些数字综合起来看整体情况，中国经济很可能已进入负增长区间。按月度计，负增长应已连续三个月。现在需要关注的是经济衰退的风险。

目前面临的一个挑战是疫情问题。现在的奥密克戎具有高传染率。从过去几个月的情况看，奥密克戎随时可以进来。只要经济恢复常态运转，

疫情就可能反复出现。如果上海再发生疫情怎么办？是否经济再度停下来？如果出现反复封城、封区、封路、封闭商店餐饮等情况，经济衰退难以避免。因此防疫政策如何与时俱进，需要研究。

第二个问题，在当前形势下宏观政策的有效性。

其一，目前经济增长低迷，但 M2 已经上升到 11% 以上，远高于经济增长，但没有起到促进需求的作用。继续放松货币能否把经济拉起来？目前的突出问题是货币空转，投放出去的货币难以进入生产领域。因为市场低迷，消费不振，不少地方生产没有恢复正常，企业不敢贷款、不敢投资，在这种情况下，货币扩张是无效的，而且可能扩大金融风险，加剧经济失衡，必须谨慎。

其二，以财政政策扩大政府投资，可能或多或少拉动短期经济增长，但从历来的经验可以看到，扩大政府投资的直接受益者基本是能源、原材料等领域的国有企业，民营企业很少受益，中小型民企基本不受益。民营企业占整体经济的 2/3，占就业的 80% 以上。民营经济起不来，整体经济就起不来。现在大量中小型民企面临严重困难，靠政府投资远水救不了近火。况且现在上游的能源原材料价格高企，大量中下游企业面临难以消化的高成本，再去拉动能源原材料需求，价格继续上涨，中下游企业怎么办？

在这种情况下，政策应当如何应对？首先需要理清目前面对的主要挑战是什么。最突出的是两个问题。其一，在当前的疫情形势和防疫政策下，经济能否稳定恢复？而且不少地方出现政策一刀切，层层加码，对经济伤

害很大。这种情况如何改变？现在的奥密克戎与 2020 年武汉的疫情有显著的不同，特点是重症率很低，死亡率很低，但传染率很高。在这种情况下靠一两次封城、封路、封店不仅不可能一劳永逸解决疫情问题，也不可能保持较长时期的稳定。只要世界范围疫情不结束，经济恢复可能遥遥无期。

其二，目前面对的问题不止是疫情，信心是大问题。去年以来，民营企业出现信心低落，与几件事有关。一件事是为中小学生减负，一个文件取消了民营教育培训机构。这对民营企业的信心打击很大。

第二件事是去年为落实能源“双控”限制煤炭增长，导致下半年很多地方拉闸限电，经济一度停摆。在出现缺煤缺电的突出问题后又鼓励煤炭加快发展，增加投资。政策摇摆不仅当时对经济造成打击，更关键的是打击了企业的信心，不少企业感到正常经营缺乏保障。

第三件事是去年的互联网反垄断，没有触及长期存在的国有企业垄断和行政性垄断问题。事实上在铁路、石油、电信、民航、金融等很多领域都存在不同形式的垄断，不少领域有进入壁垒，有行政性垄断。这些问题

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_43659

