



[NIFD 季报] 宏观政策亟需发力以破微观主体困局 ——2022Q1 国内宏观经济



今年以来，面对百年变局和世纪疫情相互叠加的复杂局面，我国有力统筹疫情防控和经济社会发展，经济运行总体实现平稳开局。1~2 月份，我国多项经济指标呈现积极回暖迹象，但 2 月末以来，受新冠肺炎疫情和乌克兰危机影响，我国经济发展面临的“三重压力”显现，3 月份的一些经济指标出现不同程度回落，高频数据显示 4 月份经济总体仍在继续走弱。一是需求收缩的状况仍在持续；二是 PPI 回落放缓、CPI 涨幅有所增加，较大剪刀差仍在；三是预期转弱的状况尚未根本扭转。

从近期我国经济发展的内外部形势看，发达国家货币政策调整步伐加快和全球经济增速放缓造成的外部需求收缩，叠加东南亚国家制造业产能恢复和疫情对我国供应链的短期扰动将制约我国外贸出口增长。在外贸出口增速可能明显放缓的情况下，我国工业生产和制造业投资增速将趋于下行，同时疫情对消费复苏形成了较严重的扰动，这些因素均增加了我国经济“稳增长”的压力。如果二季度我国 GDP 增速处在 3.0%~4.1% 区间，那么下半年 GDP 增速要达到 6.9%~6.5% 左右，才能实现全年经济增长 5.5% 左右的目标。

实际上，宏观经济运行状况是大量微观经济主体，在既定宏观环境中，基于自身优化决策参与社会经济活动的结果。这些微观主体通常将宏观环境当作外生给定，认为自身的行为难以改变整个宏观环境，那么在经济遭受较大负面冲击的情况下，微观主体基于不利的宏观环境做出的决策可能形成一种负反馈机制，使经济面临大幅波动的局面。政府干预才是打破微

观主体困局的决定性力量。与凯恩斯所处时代不同，在市场有更多资产配置方式、金融市场开放度也大幅提高的当下，一国“流动性陷阱”可能在利率较高的情况下就已经形成。在此情况下，必须实行财政扩张先行带动企业预期收益提升和居民收入增长，以打破微观主体面临的困境，增强经济增长的内生动力；货币政策则应做好配合并关注资产价格的变化。

长远来看，我国经济发展向好的基本面不会改变，持续发展具有多方面有利条件，但也要看到在新冠疫情和乌克兰危机的冲击下，当前我国经济发展面临的风险挑战明显增多。为实现全年经济社会发展预期目标，需加大宏观政策调节力度，有效管控重点风险，着力稳定宏观经济大盘。一是可考虑发行特别国债，加大财政政策扩张力度，带动市场主体预期收益提升和居民收入增长，扭转微观主体预期转弱的局面；二是应防范资产价格快速下跌可能带来的风险，防止形成“金融加速器”效应；三是注重用好结构性政策，提高宏观政策效能。

.....

本报告全部内容详见附件。

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_41834

