



# 任泽平：新基建和新能源是中国经济的未来





大家留意，央行的货币政策，实际上最近是有所松动，可能现在市场对这个理解还不是太充分，其实这是货币放松的信号。

经济周期阶段从滞胀往衰退走，货币政策开始慢转弯。

只不过以前大家觉得放松，是刺激地产、老基建，这一次刺激的是新基建和新能源，利好的量级是万亿级的。

新能源应该是未来 5~10 年的机会，虽然它可能也会调整，但是调整完了、这个行业的景气度还会再创新高。

时代转身了，未来 20 年中国经济的发动机是新基建、新能源、数字经济、健康医疗这些行业，它们相当于 2000 年初的房地产、互联网和重化工业。

央行碳减排支持工具，央行给商业银行的利率是低的，那么商业银行再给相关的企业贷款的利率也是低的，相当于定向的降息和再贷款。

我们大致测算每年碳减排支持工具将释放 1 万亿级别的增量资金。

什么概念？这个级别相当于两次降准，但是，它不是全面降准，它是定向给了这些减排的领域，这个是大家需要留意的、很重要的政策信号。

迎接第三次能源革命，中国有望弯道超车，新能源产业 4 大板块：新能源汽车、光伏和风电、储能、电力设备。

房地产融资的至暗时刻正在缓解。

现在央行要求各大商业银行要满足企业的合理融资需求。还有最近连续两三个月专项债在放量，所以说未来的基建投资也会回升。

房产税是大势所趋，土地财政不可持续了，但长期影响可能不会是大部分人想得那样。

这轮调控，如何既能实现房地产去金融化泡沫化，又能实现软着陆、避免硬着陆？我们建议，在适当调整过紧政策的同时，关键在于构建长效机制，即城市群战略、人地挂钩、金融稳定和房产税，改变过去重抑制需求轻增加供给、重行政手段轻市场手段的做法，采取房地产供给侧结构性改革的思路。

房地产长期看人口、中期看土地、短期看金融，人口是需求，土地是

供给，金融是杠杆。随着人口往都市圈城市群和区域中心城市流入，通过“人地挂钩”和金融稳定实现供求平衡，房价是供求的结果，进而实现房地产长期平稳健康发展。

美联储开始货币政策的正常化，但是，我给大家做一个判断，美国的货币政策易松难紧……我们要保持我们货币政策的独立性，中国其实已经领先于美国经济和货币政策正常化至少三个季度。

这是经济学家任泽平 11 日对经济形势最新的解读和观点，还对货币政策、央行碳减排工具、新能源、共同富裕、数字经济、房产税等作出了进一步的分析。

任泽平博士发言的内容如下：

货币政策其实有所松动

现在经济周期阶段应该是滞胀往衰退走

最近宏观经济还是发生了很多的事情，比如说最近经济下行的压力，客观来讲是有所加大的。

第二个，就是大家留意就是央行的货币政策，实际上最近是有所松动，我不知道大家有没有留意，可能现在市场对这个理解还不是太充分，其实这是货币放松的信号。

只不过以前，大家觉得放松，是刺激地产，基建，这一次刺激的是新

基建和新能源，利好的量级是万亿级的。

还有最近一些地方债、也开始放量发行，经济在加速的下行，其实货币政策也开始宽松。

现在来看，房产税试点的脚步临近了，你有可能在未来就要交房产税了，这个可能是大势所趋。

第一个方面内容，是关于当前经济形势和货币政策导向。

从去年二季度，中国经济开始复苏，到了今年上半年，大宗商品价格上涨。我们的煤、铁矿石、螺纹钢、铜等等大宗商品价格甚至创了历史新高，最近保供稳价调控、又有所调整。

今年上半年进入一个过热和滞胀的阶段。

什么是衰退？就是价格和经济同步下行。价格在高位，经济下行，实际上是属于滞胀的阶段。

我们可以看到，经济增速从5月份以后开始放缓，到8月份放缓有所加大，房地产销售、基建下滑，消费低迷，三驾马车里面只有出口还在那顶着，出口的增速高达20%以上。

出口之所以这么强劲，有三个方面的原因：

一个就是中国的复工复产是领先于全球的，而且我们的产业链很完整，全球大的经济体里面，只有中国有这么完整的产业链，而且可以复工；

第二个就是全球经济的复苏；

第三个就是商品价格的上涨，最近出口除了量的涨，还有就是价格的涨。

那么，往后看半年一年，有可能出口的增速会高位放缓，但是基建投资尤其新基建投资有可能会顶上去。

为什么这么说？

一个就是大家看到，最近央行给了万亿级的利好——碳减排工具，央行鼓励商业银行对绿色经济给予支持。

所以光伏、风能、动力电池、新能源、氢能这些行业都是受益的，希望加大对这方面的贷款和投资的支持力度，后面这方面的融资会改善。

还有，最近的专项债也开始放量，应该是在明年，基建投资我估计可能会有所改善。

货币政策开始慢转弯

我原来讲过，货币政策会经历四部曲，不急转弯、慢转弯、转弯、轰油门，我也说过股市不是经济的晴雨表，股市是货币的晴雨表。

那么未来货币政策会怎么走？

上半年是不急转弯，但是现在这个时点，我们看到比较明显的货币政

策开始慢转弯；

为什么开始慢转弯了？

有几个信号：

一个，央行推出了碳减排支持工具，实际上是什么？就是过去我们刺激经济，刺激房地产、基建、重化工业，屡试不爽，一刺激经济就起来、大约隔一两个季度。

但这一次中央明确讲房住不炒，未来我们要高质量发展，宏观调控要跨周期调节，什么叫跨周期调节？兼顾短期的稳增长和长期的调结构以及高质量发展。

所以这时候我们刺激什么？

刺激新基建、新能源、数字经济，去年大家知道我曾经发过一篇文章叫《是该启动“新”一轮基建了》，全网过亿的阅读，后来从学术讨论上升到公共政策。我们还出了一本书《新基建》，这本书获得了国家的大奖。

作为学者，最大的成就，就是对于推动社会进步做出了一些微薄的贡献。

在过去这两年，新基建，新能源、数字经济恰恰是中国资本市场和实体经济投资最重要的机会，这两年是非常明显的，

而且我认为新能源应该是未来 5~10 年的机会，虽然他可能也会调整，

但是调整完了、这个行业的景气度还会再创新高。

大家如果展望一下中国经济未来 10 年 20 年，大家想一想，未来 10 年 20 年，中国经济靠什么？

过去 10 年 20 年中国经济靠房地产，靠老基建对吧？未来 20 年还能靠这个东西吗？不可能。

时代转身了，未来 20 年中国经济的发动机是新基建、新能源、数字经济、健康医疗这些行业。

所以说，大家一定要领会中国经济高质量发展背后的深刻内涵，就是经济的动力结构将会发生深刻的变革。

这将会整个的改写我们投资的逻辑、产业的逻辑、经济形势分析的逻辑，包括货币政策框架。

房地产融资的至暗时刻正在缓解

大家留意房地产融资的至暗时刻正在缓解。

**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\\_29902](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_29902)

