



王衍行：中央经济工作会议 为何非同寻常？



文/新浪财经意见领袖专栏作家 王衍行



这次中央经济工作会议的非同寻常之处在于：

一是提出“三重压力”。会议指出：“在充分肯定成绩的同时，必须看到我国经济发展面临需求收缩、供给冲击、预期转弱三重压力。世纪疫情冲击下，百年变局加速演进，外部环境更趋复杂严峻和不确定。”

对经济的评价提到了“三重压力”，也可以理解为“三重风险”，这是困难和挑战明显增多的信号，表明认识到了经济下行的压力，也反映出中国要稳经济大盘并非轻而易举，凸显高层对明年这一特殊年份经济形势的担忧。领导层给予潜在隐患足够的重视，稳增长的压力和动力更足了一些。同时，会议释放出政策宽松之意图，包括实施新的减税降费政策，保

证财政支出强度，加快支出进度，适度超前开展基础设施投资等。

二是解决逆周期问题。以前强调的是跨周期调节，这次同时提到了跨周期和逆周期。跨周期是从中长期角度的考量，有点纸上谈兵的意味，所以难度要小一些。但短期内如果面临难以规避且挑战性十足的风险，还是要使用逆周期政策稳住经济阵脚。在两个转换之中，预计近期或一段时间会更强调逆周期，并且难以一蹴而就，待稳住之后，再回到跨周期。

三是认识到金融风险处置的难度。会议提出：“要正确认识和把握防范化解重大风险。要继续按照稳定大局、统筹协调、分类施策、精准拆弹的方针，抓好风险处置工作，加强金融法治建设，压实地方、金融监管、行业主管等各方责任，压实企业自救主体责任。要强化能力建设，加强金融监管干部队伍建设。化解风险要有充足资源，研究制定化解风险的政策，要广泛配合，完善金融风险处置机制。”

恒大事件造成的波动比较大，市场预期不是很稳定，处置机制也会加强。预计在金融风险处置上会更加积极一些。会议提出的“压实企业自救主体责任”，就是要把债务“排雷”关口前移。会议还提出：“强化契约精神，有效治理恶意拖欠账款和逃废债行为。”有效治理“逃废债”，就是要避免债务放任、堆积，从而波及到系统性风险。

四是设置“红绿灯”。为资本设置“红绿灯”有深意，但需要深入解读来破题。会议指出：“要发挥资本作为生产要素的积极作用，同时有效控制其消极作用。要为资本设置“红绿灯”，依法加强对资本的有效监管，

防止资本野蛮生长。要支持和引导资本规范健康发展。”

但雾里看花的是，“什么是资本市场的红绿灯？为什么？怎么设置？如何一视同仁、趋利避害？这每一句话的背后都可能潜藏着一个特殊的政策用意，为答疑解惑，应该会有相对明确的界定。在明确鼓励“专精特新”的实体经济外，中央经济工作会议对资本设置“红绿灯”的表述也让人们认为此举背后必有深意。

尤其是今年，中国对平台和资本无序扩张的整治，成为全年经济社会的主旋律。此外，规范校外培训的“双减”文件要求学科类培训机构一律不得上市融资，中国教育部曾提到“资本过度涌入存在较大风险隐患”。此番表态或许意味着明年中国将对资本市场的管控立下新的规矩。

五是以“稳”字药方解决新挑战。实现经济软着陆面临的难题是，中国试图扭转经济增长大幅放缓的势头，但又不想放弃在源头上造成经济疲软的政策，这是一项较为艰巨的任务。

譬如，最近中国出台了一些放松政策的举措，以防止房地产市场断崖

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_31135

