



刘元春深度剖析中国经济形势： 三大核心力量支撑下半年经济向好



文/新浪财经意见领袖专栏作家 刘元春



7月30日，中共中央政治局召开会议，分析研究当前经济形势，部署下半年经济工作。

此次政治局会议强调，当前全球疫情仍在持续演变，外部环境更趋复杂严峻，国内经济恢复仍然不稳固、不均衡。要做好宏观政策跨周期调节，保持连续性、稳定性、可持续性，做好今明两年宏观政策衔接，保持经济运行在合理区间。此外，会议还提出，要防范化解重点领域风险，落实地方党政主要领导负责的财政金融风险处置机制。

当前，严峻的外部环境加上国内复苏不均衡的现状，如何理解和评价我国上半年 12.7%的经济增速？下半年经济复苏动力几何？有哪些值得注意的风险点？宏观经济政策要保持连续稳定，货币政策应该如何选择？

对于上述问题，我们专访了 CF40 成员、中国人民大学副校长刘元春。他认为，中国经济快速复苏的核心基础在于投资和外需。下半年，支撑中国经济持续向好态势的核心力量有三：一是下半年财政支出力度和规模会进一步加速，货币政策也有很大调整空间。二是“十四五规划”已经出台，下半年会进入到全面落实、全面实施的新进程之中，一些大项目、大投资会带来很好的一个支撑力。三是世界范围内的供应链的瓶颈效应比想象中严重，因此我国下半年的出口虽然可能有所回落，但是依然会成为短期支撑中国经济的一个核心力量。

但他也同时提醒，外部环境的变异，特别是美国宽松政策的调整，以及美国兴起的新一轮对华政策打压和遏制，可能是今年底和明年初我国要承受一个最大的压力。

对于各方关注的通胀形势，刘元春认为，中国目前的通胀形势与欧美的通胀形势有本质的差别。“我们面临的是供给端的成本冲击问题，欧美实际面临的是需求端的物价上涨和货币流动性的宽松释放，因此我国的货币政策一定要以内为主，而不是简单跟随欧美进行调整。”刘元春认为，下半年我国的货币政策一定要回归中心点位，使货币供应数量与名义 GDP 增长有一个匹配性。

“在宏观政策平衡方面，需要在投资和出口上好好做文章。对于消费，还是应当从中长期的角度来提升消费基础，提升消费和供求的匹配度，更重要的是从收入分配角度提升居民收入水平，以此来提升消费。”刘元春

说。

以下是访谈实录：

1. 如何评价 2021 年上半年中国经济运行成绩单？

刘元春：最满意的肯定是在全球复苏的背景下，中国率先接近了经济复苏的常态化。上半年我国经济增长速度达到 12.7%，是全球几大经济体中唯一一个能达到两位数增长的。

支撑中国经济快速复苏，出现稳中向好、复苏基础不断夯实这种态势的核心基础在于两点：一方面是投资逐步得到加速，另外一个很重要的方面就是外需。在疫情还在世界范围蔓延的情况下，全球需求复苏和供给瓶颈错位，导致中国的出口保持非常强劲的态势，因此，可以看到中国需求复苏的整体状态还是不错的。相对来说，我国供给复苏表现得更为亮丽。因为去年疫情爆发后，我国采取的纾困政策主要是在于保市场主体、保就业，因此我国供应链、工业链的恢复状况良好，虽然目前供需两侧恢复得不对称，但是都步入到一个很坚实的新的复苏阶段。

当然，如果对上半年进行全方位的研究复盘，有几点值得关注。第一是我国补短板取得明显成效，先前受疫情影响较大的餐饮消费基本恢复正常，上半年餐饮收入同比增长 46.8%，已经基本上达到 2019 年同期水平，制造业投资已经摆脱一季度的负增长态势，较 2019 年已经出现了连续两个月的正增长。更为重要的是，我国的内生动能开始出现，在企业的利润、

居民的收入和政府的财政状况等方面，都在逐渐改善。今年下半年可能会是中国的政策推动力量开始全面向市场增长动能转变的一个过程。

2，如何展望 2021 年下半年中国宏观经济形势？

刘元春：展望下半年，我们会看到我国依然面临着一系列的问题，包括特殊人群的就业还不是很好；上游产品，特别是以石油为主体的大宗商品价格带来成本冲击还很严重；消费需求复苏还有相当长路要走。但是我们认为这都是复苏进程中的一种常态性现象。

下半年中国经济会是一个持续向好的态势，支撑它的核心力量在于：

第一，上半年的财政支出速度相对偏慢，这决定了下半年财政政策调整的空间、财政支出的力度和规模会进一步加速。更为关键的是，相对于其他国家的货币政策，中国的政策利率水平依然较高，还有很大调整空间，这意味着政策支撑可以随着经济的进展进行相机抉择。

第二，上半年十四五规划已经出台，下半年会进入到全面落实、全面实施的新进程之中，一些大项目、大投资会带来很好的一个支撑力。当然更为重要的是，十四五规划当中不仅有大项目、大规划，同时还有大的改革。目前围绕着共同富裕的先行先试意见以及年底要公布共同富裕纲要，都有利于我们提升整体的收入预期。

第三，欧美目前正在经历第三波疫情，这可能会打乱欧美国家和东南亚国家供应链恢复的节奏。目前来看，世界范围内的供应链的瓶颈效应比

想象中严重，因此下半年的出口态势可能会比预期的好，虽然可能有所回落，但是依然会成为短期支撑中国经济的一个核心力量。

以上几大因素我认为是下半年经济复苏、经济常态化的几大支撑作用。

3. 国际国内形势依旧复杂严峻，有哪些潜在风险需要高度警惕？

刘元春：第一就是外部环境的这种变异，特别是美国宽松政策的调整，以及美国兴起的新一轮对华政策打压和遏制，这个可能是今年底和明年初我们要承受一个最大的压力。

第二是我国的宏观杠杆率依然偏高。在一些局部区域由于复苏乏力而债务过高所引发的区域性经营的债务链可能出现一些情况，这可能会导致经济增长 K 型复苏的态势更为明显，区域之间的差异进一步拉大，需要高度关注。

第三是全球通货膨胀究竟以何种形式向中国传递？如果是传统上的大宗商品价格持续上扬的方式传导，特别是石油价格持续上扬，这将给我国的复苏带来负面影响。但如果是通过欧美 CPI 制成品价格持续上扬的方式，这对我国反而是一个好消息，对此我们也要高度关注。

第四是我国近期围绕房地产的长效机制开始推动一系列的改革，包括集体建设用地直接入市、有关房地产税的动议，对土地财政的调整。在房地产的这种战略结构性重大调整过程中，如何保证房地产价格和预期的相对稳定、地价的相对稳定，对宏观经济稳定依然具有很重要的意义。要防

止资产价格出现硬着陆的状况。

目前中国经济已经步入到一个稳定的复苏通道,已经接近于常态化了。当下的核心任务,在于为十四五布局落实提供宏观空间,为大改革提供宏观空间,而不是进行简单的过度的微调,此外还有很重要的一点,就是我国面临的一些中期问题和困难可能比一些短期忧虑更值得关注。因为有些问题大家都认识到了,但是它的规模、冲击方式和一些关键时点的把握,实际上会考验我们未来的政策选择。

4. 我国 K 型分化明显,宏观政策的制定面临哪些挑战?

刘元春: K 型复苏简单讲就是一些复苏的一种分化,在区域、在产业出现不同步的现象,甚至是方向相反的现象。面对这种状况,我们第一就是要坚持底线思维,这是很重要的一点,对于复苏能力很弱,甚至出现强劲分化的态势,政府要进行积极干预,在这上面我们决不能掉以轻心,特别是目前南北分化、东西分化已经到了一定程度,因此加强区域经济协调,加大对一些短板的扶植力度,是我们需要关注的一些重点。

5. PPI 与 CPI 剪刀差为何居高不下?

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_34049

