



任泽平：未来长期有十大乐观因素



意见领袖 | 任泽平



先开门见山，亮明观点：从今天起，希望大家开始乐观。

近期由于疫情反复、俄乌冲突、美联储加息、房地产销售下滑、输入性通胀压力上升等因素叠加，经济出现新的下行压力，资本市场开年调整，中概股更是雪崩，投资者对一些短期负面因素出现了过度反应。

站在市场的至暗时刻，怎么看？怎么办？风险还是机会？

每临大事有静气。自律和理性是投资者与经济形势分析人士最珍贵的品质，在泡沫时克制欲望，在低谷时克制恐惧。

没有人可以靠做空自己的祖国致富。

当下的经济和市场，使我想起了 2020 年疫情爆发之初，当时资本市

场出现了极度恐慌性抛售，一季度 GDP 增速砸下了-6.8%的大坑。由于中国政府在抗击疫情方面走在全球前面，迅速复产复工，政策对市场十分友好，经济快速回升，一季度成为“黄金坑”，随后 2020 年 A 股竟然走出了小牛市行情。2020 年初我们倡导“新基建”。

当下的经济和市场，使我想起了 2018 年底，由于金融去杠杆等因素叠加，宏观经济和资本市场十分低迷，投资者十分悲观，市场上流行“2018 年是过去十年最差的一年、但将是未来十年最好的一年”自嘲段子。但是，2019 年政策转向友好，经济恢复性增长，A 股走出了结构性牛市行情。2018 年底我们提出《否极泰来》。

历史告诉我们，投资者总是夸大短期因素，忽视长期因素，这就是所谓的动物精神和非理性。站在当下，我们或许应该看的更长远，所谓“不畏浮云遮望眼”。

当前市场是否对短期的悲观负面因素过度反应了呢？是否对长期的乐观积极因素忽视了呢？

我认为未来长期有十大乐观的因素：

第一大乐观的因素：从全球来看，中国经济正处于上升期，十年内有望成为世界第一大经济体，成为世界和平与繁荣发展的中流砥柱，构建人类命运共同体。

中国经济发展处于全球领先地位。2021 年中国实际 GDP 增长 8.1%；

同期，美国 GDP 同比 5.7%、德国 2.8%、英国 7.5%、日本 1.7%。IMF 预计 2021 年全球经济实际增速 5.9%。

中美经济规模差距正在快速缩小。2021 年中国 GDP 规模达 114.4 万亿元 (17.7 万亿美元)，美国 GDP 为 23.0 万亿美元，中国 GDP 相当于美国的约 77.0%。2000-2021 年，中美经济规模差距从 9.1 万亿美元快速缩减至 5 万亿美元。

如果未来中国经济保持年均 5% 左右的增长，则将在 2030 年前后超越美国成为全球第一大经济体，重回世界之巅，全球政经格局和治理版图进入新的篇章。

中国提前接近高收入国家行列。以美元计价，我国 2021 年人均 GDP 1.26 万美元，人均 GNI 1.24 万美元，人均可支配收入 5446 美元。

第二大乐观的因素：中国经济潜力大，空间广阔，未来最好的投资机会就在中国。

中国有全球最大的消费市场（14 亿人口），有全球最大的中等收入群体（4 亿人群），而且中等收入群体还将不断扩大；

中国城镇化率（64.7%）距离发达国家仍有 15 个百分点的潜力；

中国的劳动力资源近 9 亿人，就业人员 7 亿多，受过高等教育的人才总量约 2 亿，2021 年大学毕业生近 1000 万，人口红利转向人才红利和工程师红利；

中国的新经济迅速崛起，中美独角兽数量全球领先；

新国潮兴起，本土消费品市占率大幅提高、中国符号走向国际舞台、科技品牌出海。

第三大乐观的因素：中国正在推动新一轮改革开放和高质量发展，将奠定长期繁荣发展的基石。

面对百年未遇之大变局，2015 年底中央经济工作会议上提出供给侧结构性改革：去产能、去库存、去杠杆、降成本、补短板；2017 年 10 月 19 日十九大报告提出三大攻坚战：防范化解重大风险、精准脱贫、污染防治；提出推动形成以国内大循环为主体、国内国际双循环相互促进的新发展格局；推进注册制改革，建设多层次资本市场；依靠创新推动实体经济高质量发展；扎实做好碳达峰、碳中和各项工作；实行高水平对外开放，等等。

这一系列重大战略对当前中国经济发展所面临的问题对症下药。如果选择做正确的事，运气就在你这边。

改革总是有成本的，只要大方向是对的，代价是短期的，长期有利于中国经济平稳健康发展。1992 年分税制、2001 年入市等都有改革成本，没有十全十美的措施，不能叶公好龙，不能因为改革有短期阵痛就患得患失、迷失方向。

以金融去杠杆为例，过去几年，中国推进供给侧结构性改革，金融去杠杆精准拆弹，提前为预防风险扎下了制度的篱笆，保障了我国的金融安

全。虽然过去金融去杠杆的争议较大，反对声音不少，但是当金融危机真正来临的时候，才凸显出此前去杠杆稳杠杆的重要性，凸显出改革家的专业素质和重压下推动改革的可贵意志。当看客评头论足容易，打硬仗比打嘴仗难。

曾国藩说过：“天下事，在局外呐喊议论，总是无益，必须躬身入局，挺膺负责，乃有成事之可冀。”

第四大乐观的因素：今年稳增长是头等大事，宏观政策对经济和市场更加友好。

2022年《政府工作报告》强调：“今年工作要坚持稳字当头、稳中求进。面对新的下行压力，要把稳增长放在更加突出的位置。各地区各部门要切实担负起稳定经济的责任，积极推出有利于经济稳定的政策。”

3月16日，国务院金融委召开专题会议，强调：“切实振作一季度经济，货币政策要主动应对，新增贷款要保持适度增长。”“有关部门要切实承担起自身职责，积极出台对市场有利的政策，慎重出台收缩性政策。对市场关注的热点问题要及时回应。凡是对资本市场产生重大影响的政策，应事先与金融管理部门协调，保持政策预期的稳定和一致性。欢迎长期机构投资者增加持股比例。”

3月16日，人民银行专题会议强调：“稳定预期，提振信心，保持中国经济平稳健康发展，共同维护资本市场的稳定发展。”

3月16日,银保监会专题会议强调:“要积极支持资本市场平稳运行。积极出台对市场有利的政策。要充分发挥保险资金长期投资的优势,引导保险机构将更多资金配置于权益类资产。支持保险公司通过直接投资、委托投资、公募基金等各种渠道,增加资本市场投资,特别是优质上市公司的股票投资。要加大权益类资管产品发行力度,支持理财公司提高权益类产品比重,保险机构发行组合类产品。”

根据历史经验,传导的顺序是:政策底、情绪底、市场底、经济底。近期基建投资触底回升、社融 M2 增速波动回升、PMI 新订单回升,后续观察房地产销售软着陆、小微企业经营状况改善等。

第五大乐观的因素:新经济、高端制造业、高技术产业快速增长,新能源、数字经济爆发式增长,经济结构持续优化。

新产业快速增长。2021 年高技术制造业、装备制造业增加值分别比上年增长 18.2%、12.9%,增速分别较规模以上工业快 8.6、3.3 个百分点,占规模以上工业增加值的比重为 15.1%、32.4%;新能源汽车和集成电路产量达 367.7 万辆、3594.3 亿块,分别较上年增长 152.5%、37.5%。全年高技术产业、高技术制造业投资同比增长 17.1%和 22.2%,分别快于高于制造业整体投资 3.5 和 8.7 个百分点。

不断加大创新研发投入,在部分高科技领域与发达国家的差距逐渐缩小。2021 年 R&D 经费支出 27864 亿元,比上年增长 14.2%,增速比上年加快 4 个百分点;研发支出占 GDP 的比重为 2.44%,已接近 OECD 国

家 2.47%的平均水平。

未来中国的消费前景将体现在从住行向服务消费升级，买健康快乐的品质美好生活；三四线互联网红利促进新一轮在线购物热潮；新国潮成为年轻人的潮流选择；新能源汽车爆发式增长，迎来“黄金十五年”。

第六大乐观的因素：新基建成为政策重要抓手，为长期高质量发展奠定基础。

“十四五”规划提出：系统布局新型基础设施，加快第五代移动通信、工业互联网、大数据中心等建设。

2022年《政府工作报告》提出：“支持在建项目后续融资，开工一批具备条件的重大工程、新型基础设施、老旧公用设施改造等建设项目。”“围绕国家重大战略部署和‘十四五’规划，适度超前开展基础设施投资”。

新基建短期有助于稳增长、稳就业，长期有助于培育新经济、新技术、新产业，打造中国经济新引擎，是兼顾短期扩大有效需求和长期扩大有效供给的重要抓手，是应对疫情、经济下行和高质量发展的有效办法，具有

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_39545

