



徐洪才：中国经济面临的外部挑战及其对策



文/新浪财经意见领袖专栏作家 徐洪才



针对新的一年工作，中央经济工作会议和两会《政府工作报告》都提出要“稳字当头”“稳中求进”。这里的“稳”，是针对外部世界不确定、不稳定因素集聚上升而言的。今天的演讲就紧扣这个主题，谈一谈我对中国经济面临的外部挑战的看法，并提出对策建议。我的演讲分为三个部分：第一，面临三大挑战；第二，由三大挑战引发的三大风险；第三，提出三大对策建议。

中国经济面临三大外部挑战

首先，三大挑战。第一个挑战，就是黑天鹅事件发生了，俄乌之间冲突超过了大家预期。未来如何演绎？现在还看不清楚。但有一点是清楚的，

就是以联合国为核心的全球治理体系面临危机和挑战，未来战后秩序的重建，现在也看不清楚。中国一贯奉行独立自主的和平外交政策和方针。按照这个方针，王毅部长、习近平主席和李克强总理的讲话，大体上表达了下面几层意思。第一，我们要尊重和保障包括乌克兰在内的各国主权和领土完整；第二，遵守联合国宪章的宗旨和原则。第三，照顾各国的合理安全关切；第四，支持一切有助于和平解决危机的努力，中国愿意发挥建设性作用。未来如何演绎，还有待观察，现在众说纷纭，舆论界观点尖锐对立，形成了一种分裂对立的态势。

从我们自身的角度来看，要关注周边安全。最新情况是，韩国新一任总统诞生，未来政策取向如何，大家议论纷纷。朝鲜半岛的安全，在某些方面是否会受到俄乌冲突的蝴蝶效应影响，未来走向如何，现在大家还看不清楚。第二个是台海问题。未来有一点是清晰的，就是世界两极分化将会越来越严重。这种尖锐对立，显然不利于维持一个和平与发展的环境。2017年特朗普上台以来，中美之间脱钩，然后是逆全球化思潮兴起，近两年全球疫情蔓延，多重因素叠加，导致全球供应链和分工体系分崩离析。这一次，又叠加地缘政治危机。在这种情况下，未来全球政治经济格局将面临重构。在这个过程当中，中国如何保持定力？不受外部冲击，或者说让损失最小化。这是需要我们认真思考的问题。当然，也要体现大国担当，发挥建设性作用。这是第一个挑战。

第二个挑战，就是疫情有反复，还不能掉以轻心。尤其是现在境外逐

渐放开管控，未来中国会不会成为一个孤岛？我觉得这也是一个挑战，现在下结论还为时尚早。

第三，美联储加息迫在眉睫。可能在3月底加息。原来好像力度很大，准备一次加50个基点。现在多数人预期要稍微收敛一点，高高举起轻轻落下，可能加息25个基点就差不多。这种加息导致的蝴蝶效应，根据过去经验，每一次加息都会引起汇率波动，全球资本流动都要发生剧烈震荡。其实在去年年底，已有一次预演，就是土耳其的金融市场动荡、货币贬值。每一次美联储加息，如果力度节奏把控不好的话，就会导致一些金融脆弱性国家、新型经济体出现金融危机。加息会产生负面溢出效应，不可掉以轻心。

三大挑战派生出来三大风险

第一，是输入性通胀风险。尽管最新的2月份CPI同比增长只有0.9%，但是环比增长0.6%。PPI又有回落，同比增长8.9%，从去年10月份以来PPI一直往下走，但是最近俄乌危机导致的石油天然气、煤炭，有色金属价格大幅度飙升，这对中国来讲并不是好消息。在一定意义上讲，通胀不仅要看CPI，因为CPI好像相对稳定，甚至还有点偏低。但是，上游价格一直居高不下。实际对制造业、中下游中小微企业的生产经营成本有巨大推升作用。为什么下游的终端消费品价格保持相对稳定？一个重要原因，就是中小微企业、民营企业竞争很充分，产能是过剩的，如果加价，产品可能就难以销售。因此这种巨大的成本压力就压在中小微企业、民营企业

身上。当你消化不了这种压力时，还是要以涨价体现。工资上涨和通胀形成螺旋式上升，“滞胀”风险实际上是加大的。

今年讲“六稳”“六保”，重点还是要稳市场主体，特别是稳中小微企业，要保就业、促进就业。因为今年就业跟往年相比又有新的特点、新的压力。第一，新增大学毕业生首次突破了 1000 万。第二，制造业成本上升，中小微企业生存状况恶化，影响了吸纳就业的空间。第三，外部需求减弱，再加上上游成本的上升，对于外贸出口企业吸纳就业形成了压力。第四，去年的一些行业政策调整，有相当大的再就业压力。四种压力集中在一起，新的一年保就业非常重要。如果保住了就业，就能支持城乡居民收入增长，并和经济增长保持同步，消费就会有后劲。输入性通胀靠过去的保供稳价政策，单方面解决恐怕是很难的，需要全球性协调。输入性通胀在中国有特殊表现，看起来 CPI 也好像还比较低，但是实际上通胀压力非常大。如何判断真实通胀水平？我有一个简单的经验做法，就把 CPI 加上 PPI 除以二，现在是 5% 左右。这差不多相当于 GDP 平减指数，现在 5% 左右。但是各行各业感知并不一样，有一些结构性的特点。

第二，金融市场动荡的风险明显加大。我们受国际影响是不可避免的。近期，美国三大股指波动，包括外汇市场、人民币汇率波动。近期人民币是升值的，是基于经济的基本面比较稳定。全球把中国作为一个避风港，是充满信心的，因此资本流入。但是随着美联储加息，同期国债收益率的中美息差是明显收窄的。尤其在过去半年里，美国 10 年期、30 年期的国

债收益率明显上升。今年下半年，人民币肯定会面临一定的贬值压力。在这方面，也应该未雨绸缪，要保持政策稳定性和连续性。

第三，就是供应链冲击。受疫情影响，近期又受地缘政治危机冲击，未来还会进一步显现。因为现在很多跨国公司已经停止了在俄罗斯的业务。分工体系中的某一个链条断了，整个产业链都会受到负面影响。这种供应链冲击在疫情影响下，又叠加地缘政治危机。短期内还会充满不确定性，势必也会对中国产生影响。比如进口粮食，乌克兰号称“欧洲粮仓”，肯定对我们有影响。再比如“一带一路”，中欧班列要经过俄罗斯和乌克兰，肯定也要受到影响。这中间是环环相扣。供应链冲击的风险正在显现，对此要保持高度警惕。

三大对策建议

第一，整体上我们还是要保持政策的连续性、稳定性。泰山崩于前而色不变。要两眼向内，苦练内功，保持战略定力，以我为主。任凭国际风云变幻。我们要坚定信心，排除干扰，埋头苦干。发展是解决一切问题的关键。因为我们面临的主要矛盾依然是人民对美好生活的追求与发展不平

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_39546

