



贾康：积极稳妥看待特别 国债的发行



意见领袖 | 中国财富管理 50 人论坛

原财政部财政科学研究所所长贾康近日参加中国财富管理 50 人青年学术论坛专题座谈会时，对当下所热议的发行特别国债必要性、可行性及具体实施方案进行了分析点评。

鉴于今年上半年我国经济形势变化，贾康对发行特别国债持“积极稳妥”的态度。贾康首先以去年底中央经济工作会议提出的“三重压力”以及中长期我国发展战略为依据，对“积极”的内涵做了深刻阐述。进而，以“稳妥”为前提，贾康结合近期全国疫情防控情况与中央政府对经济恢复的各项要求，以设问的形式对发行特别国债提出了七项个人观点。



以下是发言整理。

关于发行特别国债，很多与会嘉宾表达观点时使用了“慎重”一词，我更倾向采取“积极稳妥”这样的表述。

首先是要“积极”。我认为现在考虑发行特别国债的必要性是非常明显的，主要就是要贯彻去年年底中央经济工作会议面对“三重压力”明确提出的指导精神，即重申“坚定不移贯彻经济建设为中心”做为党的基本路线，坚持“聚精会神抓经济发展”这一硬道理，把经济运行维护在合理区间。但今年两会后，迅速出现了一些“超预期”的压力。4月29日中央政治局会议明确给出了政策加码的信号，要加大宏观政策调控的力度。

作为研究者，我曾比较早地发表了这样一种看法，即：中央说的“维护经济运行在合理区间”，是和整个现代化推进战略紧紧相连的一种表述，是从短期一直看到中长期，从长期一直看到超长期。就是从“十四五”开始一直到2035年，这15年的时间段，要追求的是高质量发展；同时，也有领导人对中央建议了两个“递进目标”。第一个目标是在“十四五”末期，中国要跨越中等收入陷阱，这是大概率事件。第二个目标是到2035年基本建成社会主义现代化的时候，要使中国人均经济总量比2020年全面小康之年翻一番。按一般学者们作出的测算，“十四五”之后这15年的年均增长速度要接近5%。也有学者测算为4.8%左右，稍微说得粗线条一点，就是要接近5%。在整个15年间，“十四五”的增长速度权重最高，“十五五”要降低，“十六五”要继续降低，这是所有经济体基数抬高以后的规律。当然，我们要在一定阶段上争取实现所谓的L型转换，把中高

增速稳定一段时间,但也无法违背经济增速随基数增长而降低的基本规律。我个人认为大致来说,“十四五”期间,速度重心要争取在 5.5%~6%区间,准备“十五五”速度重心落到 5%~5.5%或者接近 5%,也准备“十六五”速度重心落到 5%以下或者是接近 4.5%。实质的问题还需要用高质量发展、结构优化来实现增速的可持续,但也不能忽视保证增速的意义。

中央在去年下半年看到“三重压力”交织之后就已经意识到这一阶段必须强调保持经济运行在合理区间,现在正处于贯彻中央这样一个基本战略精神的过程中。今年“两会”后,超预期的基本压力和威胁是什么?一季度经济增速只有 4.8%,这个速度和年度 5.5%左右的增速目标是有明显差距的。那么,二季度如何表现就是很现实的问题了。

现在已经很清楚地看到,一季度珠三角地区受疫情冲击已经产生了一系列明显的负面效应。加之原来遗留的西安、郑州等地的问题,特别是从 3 月中下旬一直延续至今的上海疫情冲击,令整个市场和社会人心惶惶。中国最强劲的两个增长极都出了问题,而且上海作为第一位的增长极,现在呈现出种种乱象,已从经济层面上升到了社会层面,对整个企业界及市场主体预期的影响不可忽视。这样一种冲击,在二季度会怎样进一步发酵?另外,北京现在的问题到底怎么样还很难说。再看东北,虽然那里的舆情反应不活跃,但可以想象那里的情况也不乐观。这些因素结合在一起,二季度增速与一季度增速对比会怎样?理想情况下,是否还可能是 4.8%或者接近 5%?最乐观地设想,如果二季度比 5%再高一点,把上半年增速拉到

5%，下半年要保持多高的速度才能达到全年 5.5%左右的年度目标？其实，下半年经济增速需要达到 6%，才能把全年拉到 5.5%左右。现在看来，不加码，这个目标很难实现。所以，我愿意强调“积极稳妥”地考虑启动特别国债的调节工具，这个调节工具怎么命名，可以再斟酌。比如说可以延续“抗疫特别国债”这样一个概念，因为今年最主要的冲击是疫情冲击，当然还有俄乌冲突，以及其他一些形成困扰的问题。

纵观今年的抗疫形势，两个“三角”再加上东北、北京以及其他疫情反复的地区，抗疫对经济造成的压力，并不逊于 2020 年一季度湖北武汉的形势，这是运用“抗疫特别国债”这个名称最直观的一个依据。当然最后怎么表述，叫“抗疫特别国债”，还是叫“特别国债”？并不存在原则性的分歧。我的建议是可以考虑叫做“抗疫特别国债”。

上一轮“抗疫特别国债”呈现出多元化、有针对性的特点，实际使用过程中具有综合灵活的特征。基于发行本轮特别国债的必要性及其发行的名义，对应其功能发挥，我想简单说几个自己的基本观点。

第一，是否将特别国债列入赤字？我的建议是延续原来特别国债的办

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_42504

