



陈玉宇：应对短期冲击，乐观准备未来



文/新浪财经意见领袖专栏作家 陈玉宇

近日,在北京大学光华管理学院主办的光华思想力 2022 夏季论坛上,北京大学经济政策研究所所长,北大光华应用经济系陈玉宇教授分析了目前短期经济困难的影响因素,提出了乐观准备未来的相关思考。他认为,目前提振经济的政策力度很大,稳住经济大盘的努力会逐渐取得效果。

陈玉宇提出,各市场主体要在无形资产投资、人力资本投资、城市与地区发展、动态的大国格局四个方面深入思考。他认为,在经济比较低迷的时候特别适合做无形资产投资和人力资本投资,有助于提升市场主体下一阶段的竞争力,国家也需要为支持无形资产投资做好制度激励和金融支持。大学教育和职业培训是人力资本投资的重要抓手,是国家经济持续保持活力的基础。现阶段,国内大循环的梯度,以及尚未迈入中等收入门槛的巨大人口仍然为发展提供机遇,需要地方政府和企业家发扬创新精神。此外要重视与印度、越南等经济增速快、市场活力强的经济体间的互补与竞争,在竞争中实现共同繁荣进步。



以下为发言实录：

我今天演讲的题目是“应对短期冲击，乐观准备未来”。

一、应对短期冲击

今年4月份经济数据公布后，我们发现在需求方面，投资、消费、出口三方面需求的数据都显示中国经济有相当的下行压力，跟去年同期相比很多指标都是负增长。从生产角度来讲也是如此，规模工业增加值也是负增长。虽然5月份的数据还没有出齐，但已有的很多数据显示，5月份的经济形势也是比较严峻的。

短期的经济困难，是四方面的因素造成的。第一，国际局势的动荡。第二，防疫政策与经济发展之间的平衡。第三，经济发展的阶段性和周期性。我们注意到，去年第三季度和第四季度已经有很多指标显示出中国经济某些方面走弱的特征，这是经济内生的周期性力量在起作用。最后，去

年的一些防范风险政策的影响，比如对于房地产和平台经济的管制政策。当然现在大家对于现状的共识是，我们面临着诸多不利因素短时间内汇集在一起的状态，因此经济在短时间内呈现急速下滑的特征。政策决策者一个多月前也注意到了这个问题，并迅速采取了许多措施，包括货币政策、财政政策、结构性政策和改革政策等，这些措施正在陆续落地以提振整个经济。相对于这次经济严峻的情况，我认为这些政策的力度也是很大的，稳住经济大盘的努力也会逐渐取得效果。

任何一个国家的经济都会受到两类力量的影响，一类是短期力量，持续的时间可能是一个季度或者是半年，是一次性的力量。如果运气不好，这些短期的、一次性的、持续时间并不长的力量都集结在一起，确实会对国家的经济造成重大影响。今天的确就是这种情况。我们刚才列举了国际国内多个方面因素，主要目标是平衡好防疫和经济发展。如何在一个很狭窄的走廊、窄缝当中，做到既控制住疫情又持续提振经济活力，实现经济发展，避免经济大幅度滑坡，这是非常挑战的问题，也是我题目的第一半“应对短期冲击”。短期冲击的应对方案，我认为比较完备，力度也是足够的，只是需要在方方面面能够落实、执行深入下去。短期经济的冲击会带来一个影响，尤其是在短期冲击因素比较复杂，冲击的力度比较激烈的时候，人们会焦虑，会形成预期的不稳定，从而带来更加复杂，更加蔓延开来的不利后果。

很多做经济增长研究或短期经济周期研究的人都会发现，任何一个国

家在过去 200 年工业发展历史上都有这个阶段，由中长期力量决定国家增长态势和潜在增长的轨道，与此同时，短期力量会冲击经济，从而使得经济围绕中长期力量所决定的经济发展的轨道波动，这种波动有时候还会持续的时间比较长，而且下探的深度比较深，我想这是此时此刻正在发生的事情。我也注意到方方面面的人对于未来预期产生了重大的分化，对于信心方面也造成了很多影响。虽然主流观点认为，中国经济的韧性很强，潜力也很大。但是怎样面对短期困难？大型国有企业、大型民营企业、高科技公司，还有众多的以亿来计的市场主体，如中小企业、小微企业甚至个体工商户，怎样在面对短期冲击的情况下，能够平衡好短期的困难并为未来做好准备？

对于短期的部分，我就评述这么多，大家都身在其中，都感受到了我们的困难，中央政府的政策也是以保市场主体、保就业、保经济大盘为主，这些政策落实基本能够稳得住。但是光有政府政策是不够的，还要有身在经济其中的各市场主体能够清醒理智地认清这些问题，从而在短期内自救和应对困难，短期调整经营策略的同时，还要能够站得高一点，看得稍微远一点。

二、乐观准备未来

我今天演讲的第二个问题，也是我想重点阐释的问题就是乐观地为未来做好准备。我不会简单告诉你从哪些方面应该乐观，为什么乐观，我认为每个身在中国经济当中的人都认识到了中国有很多有利的因素。我谈的

为未来做好准备，是要思考四个方面的问题。

（一）无形资产投资

这个方面涉及经济发展的阶段。最近一些有代表性的观点集结到了《重启未来》这本书里。什么叫无形资产？我们都知道什么叫公司的固定资产，也知道什么叫资本，道路、厂房、桥梁、机械设备、房产、基础设施、高铁、机场、制造业设备、写字楼等，这些都叫做有形的资产。无形资产投资指的是公司的研发和营销。例如组织科学家研发，找到了一条新的化学公式、研制出一种新药等方面；例如市场网络建设，客户维持，公司产品的设计和品牌的打造，这是现代经济当中很核心的部分。新的技术，新的商业模式的研发都需要投入资源，包括人力资源和物质资源。营销和客户网络的维护也是如此，设计得投入设计师和很多资源。所有这些方面我们都称之为无形资产。随着一个国家经济发展阶段的变化，从工业化初期需要看得见的港口、码头的投资，逐渐走入到新发展阶段，在新的发展时期和新的发展理念指导下，它的题中应有之义就包含着注重无形资产投资。9年前，美国的国家统计部门开始把企业的研发投入衡量成企业资产的一部分，记录在国家投资和GDP里，而不仅仅是当做投入品和研发投入。最近几个研究者发现，从90年代到2008年金融危机之前，无形资产投资在发达国家增长得非常快，每年大约以将近7%的速度在增长，但2008年以后，投资增长速度就放慢了。他们认为这是为什么金融危机以后的一段时间发达国家的生产效率和经济增长的绩效不是那么令人满意的原因之一。

我谈到无形资产投资至少有三个方面的含义：

第一个含义，短期经济困难损伤了企业的无形资产。对于应对短期经济困难，无论对政策制定者还是市场主体而言，就是防范疫情和其他短期冲击。尤其是当防范疫情的时候，我们每个人都不得不保持社交距离，尽量地减少接触，这极大地影响了经济活动的开展。尤其当有些地区经济活动受到更大的影响的时候，这些短期冲击不仅影响了需求，例如我想去餐馆吃饭，我不去吃了，餐饮需求下降了；以及投资需求，例如我本来想上一条新的生产线也不上了。此外，疫情除了影响需求，还会影响生产方面，例如你会发现我们复工复产的时候有很大的障碍，很多成本提高了使得复工复产带来的负担压力也增大了。除了这些方面之外，我提到的无形资产其实是想告诉大家有这样一件事，我们要更充分地估计防范疫情的各种措施行为，损伤的不仅仅是大家都熟悉的刚才提到的这两个方面，还有第三个方面，就是它极大地损伤了对企业至关重要、对当前的中国新发展理念下的新发展阶段的经济增长也至关重要的“无形资产”。一个小企业停工两个月之后，它的无形资产会受到很多损伤，比如他的客户会流失，营销当中花了大量的资金打造出来的客户关系会脱离。不仅国内的客户关系脱离，我们还要想到国际的客户关系的脱离，还有别的方面等。这是第一个要注意到的，对于政策决策者而言要纾困，纾困的理由是什么？不仅要尽量地保持市场主体，还要让市场主体能够在遇到短期冲击的艰难时刻保持住它的无形资产，这些无形资产都是它以前真金白银的投入，通过时间的投入、精力的投入、管理团队的投入、员工的投入所形成的资产，只不过

它看不见摸不着，有时候会被忽视。

第二个含义，经济比较低迷的时候特别适合做无形资产投资。当一个国家的经济处在衰退和困难期间，整体经济活动不活跃的时候，是不是大家都坐困愁城，没什么可做的呢？熊彼特有一个理论，这个理论前些年也被发扬光大了一下，他说经济有起起伏伏，当经济处在比较低迷的时候其实特别适合做研发，为未来做准备。为什么？因为这个时期做研发占用资源的机会成本比较小。我把熊彼特这个理论对应着中国今天这样的一个应急政策向大家来阐释，是想说不仅是研发，要非常广义地来理解无形资产投资。虽然遇到了疫情防控与经济发展之间的矛盾，每一个市场主体应该特别清醒和理智地看到，在此时此刻这个困难的情况下，应该在维护客户、营销设计、品牌研发等无形资产方面投入，应该做点恰如其分的工作，为乐观的未来做好准备。我强调的是，无形资产投资不能被每一个市场主体忽略，也应该引起正在设计和执行刺激短期经济的政策制定者关注：如何帮助疫情期间企业在无形资产投资方面做更好的工作，把应对短期的困难和迎接乐观的未来结合得更好。

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_43088

