



黄益平：关注我国经济短期 风险，保持对中国长期增长 的信心



意见领袖 | 黄益平

近日，由中国财富管理 50 人论坛（CWM50）举办的“2022 中期宏观峰会——稳增长与实现路径”在京成功召开。峰会以今年上半年国内外局势变化为背景，就下半年经济形势展望、宏观政策调整优化、助力我国经济稳增长等问题进行深入探讨，以期为我国下半年宏观经济形势研判与政策制定提供决策参考。北京大学国家发展研究院教授、副院长黄益平出席峰会并在“下半年经济形势展望”高峰论坛上发言。

黄益平认为，从去年中央经济工作会议和两会精神看，今年经济发展的核心是“稳字当头”、“稳中求进”。一方面，宏观政策可以进一步加大力度，以实现“稳增长”的目标；另一方面，一些结构性政策也需要逐步纠偏，避免合成谬误，这样才能支持经济的长期增长，同时不会对短期经济造成较大下行压力。关于我国今年下半年经济发展趋势，黄益平指出，第一，当前全球经济形势明显弱于年初预期，部分地区不排除会出现较严重的问题，值得高度关注；第二，中小企业订单量不足、低收入家庭收入不够、中小银行贷款很难回收，这些问题将使微观主体的资产负债表和现金流面临较大压力，微观层面的风险值得关注。关于政策应对，黄益平建议，一是要重视抗疫政策；二是要加大政策支持力度；三是要采取措施稳住微观主体的流动性，不应只强调对短期风险的高度关注而失去对中国经济的长期信心。



一、今年全球经济形势普遍不及预期

三件事对全球经济产生了很大影响。一是俄乌冲突，俄乌冲突在短期内动摇了金融市场信心，在中期对大宗商品市场供求关系、各国通胀造成一定影响；二是美联储加息，随着美联储加息步伐加快且未来还可能进一步加速，这将对美国经济、甚至世界各国经济产生较大影响。美联储是全世界最重要的央行，一旦美联储收紧货币政策，将对全球金融市场、资本流动性和各国汇率构成冲击；三是新冠疫情，今年疫情仍在部分地区不断反复。

这三个因素对不同国家的影响并不相同。对发达经济体而言，比如美国，更担心出现滞胀风险，这与美国高通胀条件下需要大幅调整货币政策有关。对发展中国家而言，更担心金融危机的问题。如果美联储强势收紧

其货币政策，一些经济金融基本面较弱的国家，很可能经受不住冲击，危机发生的风险较大。上一轮美联储收紧货币政策，就导致多个国家发生危机。我国经济下行则主要是新冠疫情对经济活动造成一些影响，导致二季度经济形势转弱。

总结来看，当前全球经济形势明显弱于年初时的预期，部分地区不排除会出现较严重的问题，值得我们高度关注。

二、对下半年我国经济复苏趋势的判断

尽管国内经济已开始缓慢恢复，但仍要特别关注微观层面的风险。资产负债表衰退风险值得警惕，但现金流断裂的风险也同样值得关注。因为经济下行持续一段时间后，很有可能出现现金流不足导致经营受阻的问题，这将引发严重后果。因此，要将现金流断裂风险和资产负债表风险结合起来看。

第一，企业层面。目前订单量明显不足，希望未来能有一定程度的复苏。过去几年，企业资产负债率明显上升。这一方面表明企业融资难问题

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_44389

