



刘俏：有必要保持一定的超前投资



意见领袖 | 刘俏

6月中国经济加快复苏,对于今年二季度GDP正增长目标起到关键作用。相比于2020年依靠出口、房地产实现“V形”反弹,今年下半年,出口与房地产都面临一定的不确定性。

中国经济持续复苏的动力究竟会是什么?与2020年相比,经济复苏路径会有何不同?为此,《中国新闻周刊》专访了北京大学光华管理学院院长刘俏。



中国新闻周刊:你如何看待上半年的经济数据,在经济下行压力较大的情况下传递出哪些积极信号?

刘俏:上半年经济数据传递出几个积极信号,从总体来看,顶住困难,实现正增长,二季度0.4%的增速可能低于一些人的预期,但是在4月各项

指标大幅下滑的情况下，5月降幅收窄，6月基本实现增长，而且呈现企稳回升的趋势。这意味近期出台的稳经济政策起到作用，而且防疫政策更加科学，能够对冲前一阶段带给经济的负面影响。

从具体经济指标来看，固定资产投资中的基建投资表现亮眼，就业数字有所改善，随着下半年各项政策进入发力阶段，预计就业情况将持续改善。另外，夏粮丰收也是积极信号，在俄乌冲突的背景下，外界此前一度担心粮食安全问题。

中国新闻周刊：你认为有哪些经济指标需要重点关注和改善？

刘俏：观察 2020 年疫情后的经济复苏进程相比，当年房地产与出口是支撑经济反弹的重要因素，当年下半年房地产市场经历过一轮迅猛的涨价，同时与欧美各国在经济形势上有时间落差，直接在下半年推高出口。

今年上半年不尽如人意的指标包括房地产投资增速，同比下降 5.4%，但是在过去多年房地产一直在增长动能中扮演重要角色，直接拉动 GDP 增长的贡献水平在 15% 左右，如果房地产行业持续疲软，下半年经济实现强劲复苏可能缺乏支撑。另外就是消费数据，近几年中国经济的增长动能发生变化，消费对 GDP 增长的拉动作用非常大。4、5 两个月，社会消费品零售总额下降幅度非常大，6 月实现增长，但是势头并不强劲。

消费的表现一方面与居民可支配收入增长情况相关，今年上半年在扣除物价因素后，居民人均可支配收入仍实现 3% 以上的增长，这当然是一个

积极信号。但是另一方面也与消费信心相关，在经济前景不确定性增大的情况下，消费者的消费意愿可能会降低。如果下半年消费数据并未明显改善的话，经济企稳回升的基础也会比较薄弱。

中国新闻周刊：上半年 GDP 实现 2.5% 的增速，有无必要调低今年经济增速预期？

刘俏：近年来单纯讲 GDP 增速本身已经意义不大，增速目标已经被定位为预测性指标，起到参照系的作用，而非像若干年前一样是一个必须完成的目标。今年年初确定 5.5% 的增速目标，也是基于对中国经济中长期增长率的评估得出的数字。但今年在疫情、俄乌冲突、美国大概率步入经济衰退等因素的影响下，没有必要一定完成在正常情况下我们认为合理的预测性指标。

目前需要统筹考虑达成短期增长目标与解决长期结构性问题，一些问题的解决与 GDP 增速之间的关系不再像过往那样密切。以就业问题为例，1.6 亿的市场主体中，个体工商户超过 1 亿，再加上一些小微企业，总量在 1.2 亿~1.3 亿之间，可能平均只雇佣 3~4 人，但可以解决 80% 的就业人口就业。而这部分市场主体正面临较大压力，如果他们可以获得更多需求，减缓经营压力，避免大面积倒闭，对于解决就业问题至关重要，但是他们对于 GDP 的贡献可能相对有限。

因此我们可能更需要关注 GDP 增速背后反映出的中国经济中长期结构性问题。如果要实现年初定下的 5.5% 的增速目标，在下半年 GDP 占比

较高的情况下，意味着下半年经济增速至少也要达到 8%，但是在没有短期因素冲击的情况下，中国经济现阶段增速的常态是 5%~6%，如果要想实现 6% 的增速，意味着需要使用一些更积极的政策，但如果这些政策无助于解决中国经济中长期的结构性问题，可能意义并不大，因此对下半年经济增速的合理预期我认为在 6% 左右，全年增速约为 4.5%。



7 月 2 日，游客在湖北武汉汉口北夜市上休闲消费。图/新华

中国新闻周刊：消费对于中国经济有巨大意义，你认为下半年提振消费有哪些政策抓手？

刘俏：上半年社会消费品零售总额下滑 0.7%，消费对于经济增长难言贡献动力，下半年稳经济需要消费爆发，但目前的政策难以带来这样的结

果。我一直建议大规模发放现金或消费券，同样一笔资金，可以配置给地方政府、企业、个人家庭等不同的市场主体，我认为配置给个人家庭时资金使用效率最高，可能会带来出其不意的效果。

可以对 14.1 亿人口发放 2 万亿元左右的现金或消费券，能够带来三个方面的显著作用：首先其中绝大部分派发的现金、消费券会转换为实际消费，如果担心现金被存入银行，可以以 1:1 的比例发放现金券。香港此前发放的就是现金券，总额 600 亿港元，覆盖 600 万人，每人可以领取约 1 万港元，有经济学家测算，以支付宝这一个发放渠道的数据测算，八成以上最终转化为消费。

其次，这些消费主要惠及诸如餐饮业在内的小微经营者，他们当下面临的最大问题就是需求不足，小微经营者可以在这个过程中增加收入，从而进一步推动中国经济良性循环。

再次，在使用财政政策、货币政策时，决策层一直强调精准抵达，而个人家庭作为终端消费者，恰恰是一些经济政策最需要惠顾的群体。

大规模发放现金、消费券的建议在 2020 年疫情发生后已经被提出

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_44467

