



李超：对 2023 年我国财政 货币政策的总体判断



文/意见领袖专栏作家 李超



对未来 2023 年财政货币政策的总体判断，主要介绍两方面内容。

第一，在现代中央银行制度约束、我国经济增长目标淡化以及当前就业预期下，货币政策不会过于宽松。

在现代中央银行制度下，货币政策目标有所变化。周小川行长曾在 IMF 年会上向各国央行的行长解释，中国央行货币政策有七个最终目标，分别是：经济增长、物价稳定、充分就业、国际收支平衡、金融稳定、发展金融市场以及金融改革开放。今年，易纲行长在货币政策执行报告中提出现代中央银行制度的货币政策最终目标，已精简为四个目标，分别是币值稳定、充分就业、金融稳定以及国际收支平衡。对比发现，发展金融市场和

金融改革开放这两个转轨特殊时期的目标消失了，另一个非常重大的变化是经济增长不再作为最终目标。从其他国家的货币政策最终目标来看，美联储、欧央行、英格兰银行、日本央行等这些已经步入现代中央银行制度下的经济体，都未把经济增长当作最终目标。

对中央银行而言，过多地关注经济增长会无法兼顾物价、国际收支和金融稳定等目标的实现。如果经济增长不再作为货币政策首要目标，就业仍然是驱动货币政策宽松的宏观变量，如果调查失业率真的突破阈值，央行还是会采取宽松的货币政策。

展望 2023 年，中央银行更多的政策重点还是在维持充分就业上，我们预计 2023 年调查失业率大概是在 5.2% 的水平，从这个方向上来看，较难形成特别大的宽松货币政策。

第二，货币政策将在未来结构调整中发挥非常重大的作用。

我国的经济发展仍然是一个中心性的问题，经济发展是要寻求更优化的高质量发展，这个高质量发展就是结构调整。

当前的结构调整主要体现在“告别房地产，拥抱制造业”，这个巨大的变化需要货币政策发挥关键性作用。对此有两个重大抓手：一个是央行，一个是央企。央企解决的是市场失灵的问题，中央银行解决的是资金缺口问题。当各个领域在结构调整中出现发展、调整、资金缺口等问题，都需要中央银行去补足。

2023 年结构性的货币政策会越来越明显，各类的再贷款都会出现。例如，9~10 月份，PSL（抵押补充贷款）再贷款明显增加，一定程度上起到替代土地财政收入的作用。这一类的再贷款力度有望在 2023 年进一步加大，这就需要进行进一步探讨财政和货币政策配合的问题。

展望 2023 年的财政政策，很难出现广义财政支出的大幅增加。这主要源于 2022 年大量的结转结余资金的转入，包括央行上缴利润和特定金融机构中小企业上缴利润。2023 年，在中央稳定预算调节基金很难进行大规模调节的情况下，正常预算赤字率倾向于上调到 3.2% 左右，从而带来部分增量资金，但这并不能完全弥补今年大量调入的结转结余资金，对比来看，肯定还需要调入。总体来看，广义预算赤字大概与 2022 年基本持平。

但是目前需要解决一个重大问题，即土地出让收入的大幅下滑。这么大体量的缺口，还是需要逐步恢复房地产的新发展模式，通过国企、央企的拿地行为恢复大部分，少部分通过其他资金去弥补，包括增发专项债、中央银行支持政策性银行“准财政”填补资金缺口等渠道，这对财政政策提出了比较大的挑战。

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_48985

