



刘晓春：2023 年经济复苏中 需要关注的五方面问题



意见领袖 | 刘晓春

当前中国经济正处在强劲复苏的起步阶段，广大人民群众和各级政府都有高质量发展的强烈愿望和干劲，只要不再出现俄乌冲突等突发事件，今年实现较高速度发展是完全可能的。而在经济复苏过程中，还有一些问题需要关注：

第一，要准确把握经济面临下行压力的原因，精准实施刺激政策。此前的市场出清为经济复苏创造了巨大的市场空间，宏观政策要着眼长远目标引导市场，短期而言要靠激发市场活力来达到修复经济的目的。

第二，要提升对于市场的认知，转变政府职能，产业政策的贯彻过程必须依法尊重市场主体的自主经营决策，此外还需规范地方政府投资行为。

第三，要关注复苏过程可能产生的金融风险，如与防疫抗疫需求相关的企业能否及时转型、小微企业贷款不良资产风险会否集中高发等。

第四，要适应人民币汇率双向波动的常态，建议进一步创新各类管理工具以保持人民币币值的相对稳定和有序管理资本的流入流出。

第五，要让金融机构发挥“实现市场有效配置资源”的作用，更好支持高质量发展，建议调整对普惠金融、小微企业贷款和三农贷款的定义和考核方式，完善甚至取消部分监管指标。



当前中国经济正处在强劲复苏的起步阶段，广大人民群众和各级政府都有高质量发展的强烈愿望和干劲，只要不再出现俄乌冲突等突发事件，今年实现较高速度发展是完全可能的。而在经济复苏过程中，还有一些问题需要关注。

第一、准确把握经济面临下行压力的原因，精准实施刺激政策

近几年中国经济面临的下行压力是由多重因素造成的，概况起来主要有：一是我国迈入高质量发展阶段，转变发展方式，进行供给侧结构性改革，新旧动能转换过程中出现的发展速度放慢；二是中美贸易摩擦等国际地缘政治冲突对我国经济造成的压力；三是俄乌冲突对国际经济秩序造成的冲击等对我国经济的影响；四是新冠疫情造成的影响。

在以上因素中，前三项将是今后相当长一段时期内的长期影响因素，第四项是相对短期的影响因素。这些因素说明，目前中国经济面临的压力

不是一般的经济周期因素，因此不能依赖简单的总量刺激政策修复经济。比如，因为新冠疫情而被压抑的消费需求和投资需求，其中相当部分会因疫情防控政策的优化而快速恢复，可以说，这部分需求不需要特别的刺激政策。春节期间，消费、餐饮、旅游、电影、娱乐、交通运输等行业的强劲复苏，就不是宏观刺激政策的结果。刺激政策要针对长期因素、短期因素分别施策。

经过“三去一降一补”、中美贸易摩擦、三年疫情冲击等，中国的市场已经有了相当程度的出清。其中，有些是供给侧结构性改革的目标，如出清僵尸企业、高能耗企业、过剩产能企业等，有些则是疫情等突发因素造成的意外出清。虽然供给侧结构性改革是一个长期过程，但目前就总量而言，中国的市场是“过度出清”了，这为经济复苏创造了巨大的市场空间。应该充分利用当前机会，加速推进供给侧结构性改革，千万不能因为急于刺激经济而重回旧的发展模式。出台宏观政策，要着眼长远目标引导市场；短期来看，要靠激发市场活力来达到修复经济的目的。

我国的基础设施建设以及基建技术和能力已经走在世界前列。过去基建投资对经济的拉动作用较大，是因为那时我国基建落后，处于短缺状态，所以基建投入对于经济拉动的作用是全方位的。当前处于拾遗补缺、不断完善的阶段，再进行大面积的基建投入，不仅对经济的拉动作用有限，还会大量占用宝贵资源。宏观政策应该大幅减少基建投资的份额，按照高质量发展的要求将这些资源转向对于高科技、现代农业、绿色经济、新基建

等战略新兴产业的刺激。

第二、善于激发市场作用，营造良好营商环境

让市场在资源配置中起决定性作用，需要对市场有深刻的认知。有效发挥政府作用，是为了保障市场的有效运行，更好地激发市场的积极作用、抑制市场的消极作用，这同样需要对市场有深刻的认知。

有效发挥政府作用，就经济体系而言，不是让政府替代市场主体参与市场竞争，更不是在市场之外另外发展一个经济领域，发挥政府作用的目的依然是发挥市场作用。各级地方政府要进一步提升对市场的认识，转变政府职能，学会在法治基础上引导市场、规范市场，以此为出发点建设营商环境。脱离市场逻辑去“帮助”企业、“扶持”企业，实际上还是对企业经营的干预、对市场的扭曲。

规范地方政府投资行为，也是化解地方政府隐性负债风险的根本途径。历史上每一次经济困难发生之后，刺激经济复苏的过程都是地方政府债务暴增、风险积累的过程。往往是旧的风险尚在艰难化解之中，新的风险又产生了。此次经济复苏过程中，必须防止此类旧病复发。

今年经济复苏的过程可能不会是一帆风顺的，某些地区、某些产业、某些领域可能发生阶段性的过热现象；同时，由于疫后市场需求变化、国际产业链重组等原因，一些产业和企业可能发生倒闭等现象。这些实际上都是市场竞争的正常现象，也是经济结构调整的正常现象，只要没有对整

个经济体系造成系统性风险，各级政府要坦然处之，不要急于干预。市场需要休养生息，不停地刺激、整顿只会增加不确定性，造成更多风险。

各地在贯彻产业政策的过程中，必须依法尊重市场主体的自主经营决策。我国需要大力发展高科技等新兴产业，需要以举国体制突破战略性的难关，这正是政府需要发挥作用的领域。但地方政府相对看重 GDP 量化目标，在支持、扶持高科技、数字化等产业时，其他所谓低端行业可能受到挤压。大规模地“腾笼换鸟”可以说是一种极端现象，不论什么产业、行业，只要符合法律，符合环保、安全等法规要求，都应该让市场主体自主投资、自主经营。这是建立企业家信心的重要措施，往往比刺激政策、帮扶政策更有效。

不同所有制的企业都应该赢得市场的信任而不是舆论的同情。只有赢得市场的信任，才能赢得投资、交易、融资等发展空间。企业家创新、冒险，应该建立在守法、诚信的基础上。同样，政府也需要赢得市场的信任。市场的组成不仅仅是买卖双方，政府行为、法规政策等都是市场的组成部分，其深刻地影响着市场的运作方式。树立企业家信心，树立市场信心，实际上就是要建立这样的市场信任。

第三、关注复苏过程可能产生的金融风险

各个领域的复苏反弹或将呈现一个梯度推进的过程。前期是旅游、餐饮、娱乐、交通等与民生相关的服务行业。然后是与这些行业相关的生产行业与物流业，由此带动其他行业恢复常态。与此同时，一些企业回归产

业链、供应链，并参与重组产业链、供应链。最后，在政府各项提振经济的政策举措和大型项目投资的作用下，经济全面恢复，这为银行等金融机构和投资者提供了大量的优质资产和投资机会，但同时可能隐含一些风险，需要相关机构和投资者在经济增长的热烈气氛中保持清醒。

其一，某些领域、某些行业、某些区域的阶段性过热可能造成风险。

其二，一些与防疫抗疫需求相关的企业，虽然在疫情防控过程中取得了良好业绩，但随着防控措施优化及疫情逐渐消退，这些企业如果不能及时实现转型，可能大面积发生亏损甚至倒闭，给金融机构造成不良资产风险。各银行等金融机构应立即对存量客户进行相关风险排查，在这些企业目前具有良好财务状况的时机及时防范和化解风险。

其三，由于产业结构调整、新旧动能转换、国际政治经济竞争、俄乌冲突和新冠疫情影响，无论国内还是国际，产业链、供应链都在经历暂停、断裂和重组。随着国内外疫情形势和管控措施的调整，一些企业迅速回归原有产业链、供应链，一些企业迅速进入新的产业链、供应链，但也有一些企业既回不到原有产业链、供应链，也加入不进新的产业链和供应链，

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_52026

