



长江资管董事长高占军： 2023 年如何推动中国经济 恢复回稳？



中国财富管理 50 人论坛 (CWM50) 近日在京举办“加快推动经济运行整体好转的政策举措”专题研讨会，邀请相关政府部门领导和专家学者讨论交流，深入分析当前经济形势，为优化政策思路，短期加大力度促增长、实现经济运行整体好转，以及更好推动我国中长期经济高质量发展提供决策参考。长江资管董事长高占军参会并作专题发言。



高占军认为，推动中国经济恢复至少有三大有利因素：一是“后疫情时代”经济重回正轨；二是这一轮美联储的加息周期很可能接近尾声；三是国际社会对投资中国的热情明显高涨。但与此同时，中国经济恢复受企业部门、家庭部门和地方政府资产负债表受损影响，面临三大挑战：一是

企业不愿投资；二是居民边拼命储蓄边大力还贷；三是地方政府在重建经济和保民生方面左右为难。高占军建议，一是解决资产负债表受损问题需要在负债端降低债务成本，需要货币和财政政策的联动；二是建议发放 1 万亿美元的现金和消费券；三是要提振房地产行业，激活资本市场。

一、推动经济恢复至少有三大有利因素

我先谈一下经济恢复的几个有利因素。

第一个有利因素，“后疫情时代”经济重回正轨。春节期间的旅游、消费的恢复比预期要早 50 天，这是一个非常好的迹象。这种情况是超预期的。

第二个有利因素，这一轮美联储的加息周期很可能接近尾声。加息周期接近尾声对全球经济是一件很好的事情。对中国而言，第一，人民币汇率的压力大大下降；第二，国际资本开始大规模流入我国，如我们现在看到的这样，有千亿美元量级。另外，目前美国的经济情况并不像公众想象的那样悲观，因为其劳动力市场热度很高，若经济“软着陆”，对全球经济和中国经济都是一件好事。

第三个有利因素，国际社会对投资中国的热情明显高涨。前不久，在瑞士 2023 冬季达沃斯论坛上，麦肯锡中国区主席接受采访时提到现在欧洲的企业 CEO “排队来华”，而据我间接了解到的情况确实如此；另外，美国前财政部长亨利·保尔森刚刚在《外交事务》杂志上写了一篇文章，认

为美国现在的对华政策作用不好，建议调整，这反映了一种呼声。

我认为，这三个有利因素在 2023 年对中国经济有比较好的支持作用。但是只有这三个有利因素远远不够，现在中国经济恢复还面临一些障碍。

二、中国经济恢复面临的重大障碍

其中一个重大障碍就是经过几年的疫情，中国的企业部门、家庭部门和地方政府资产负债表严重受损。

第一，企业部门的资产负债表受损，导致企业不愿意投资。因为企业的现金流量及资产的净值下降，抵押物也减少，投融资的能力和动力较低，这就是伯南克很早便提出过的“金融加速器”原理，在中国同样是适用的。

第二，家庭部门的资产负债表受损，导致居民一边拼命储蓄一边大力还贷。据人民银行公布的数据，2022 年居民个人储蓄存款共有 120 万亿元，比上一年增加了 17.84 万亿，这是前所未有的。不但拼命储蓄，另一边还在排队还房贷。这是居民资产负债表受损后急欲修复的明显迹象。因此，居民不愿意消费、不愿意买房子，也不愿意投资于资本市场。资本市场去年连续三轮大规模的赎回，除了与市场表现不理想有关，也是居民投资意愿下降的表现。

第三，地方政府的资产负债表受损，导致它在重建经济和保民生方面左右为难。

上述资产负债表受损的情况对中国经济的修复产生了比较大的障碍。

三、对中国经济恢复的几点建议

第一，在负债端解决资产负债表受损问题需要降低债务成本。这一点非常重要，需要货币和财政政策的联动。在货币政策方面，建议 2023 年存款准备金率还可以下调 2~3 个百分点，政策基准利率也可以进一步下调，这对于降低债务成本是很重要的。

第二，建议发放 1 万亿元的现金和消费券。我在去年 5 月时专门写过报告，建议发放 1 万亿元的现金和消费券，在目前这个时点来看仍还是适合的。这对于信心的提振有比较明显的作用，也有助于资产负债表的修复。

发放现金是有用的。美国在疫情期间共实施了 6 轮财政纾困，规模接近 6 万亿美元，其中有三轮发放了现金，合计规模接近 9,000 亿美元，这是一个非常可观的数字。很多研究表明，发放现金对经济的提振作用比较明显。如美国国家经济研究局 (NBER) 的研究表明，人们拿到现金之后，在短短 10 天中便使用掉三分之一。美国国会预算办公室的研究表明，如果是对小企业贷款和赠款 1 美金，它只用到 36 美分，如果给个人发放现金 1 美金则会消费掉 60 美分，后者的刺激作用明显。哈佛大学教授杰森·弗曼

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_52508

