

经济茶座

观察当前的经济形势与宏观政策,需要有新的思维和视角。眼下,经济数字化、金融化趋势明显,运用原有的货币和债务定义、运行特征和影响机制来解释、理解现有问题有较大局限性。要结合宏观环境的变化,重新思考财政、金融乃至宏观经济中的问题,尤其是预期和风险的问题。

正确分析和判断形势,是我们做好经济工作的前提和基础。从经济运行的基础来看,眼下,宏观经济呈现出一些变化,特别是经济数字化、经济金融化趋势明显,二者相互叠加、相互演进,在一定程度上使经济运行原有实体状态转向虚拟状态。当然,这与过去说的“虚拟经济”不是一码事。在这种趋势下,供求关系、定价机制以及资产负债等都具有了新的不同于传统教科书所界定的内涵外延,都难以用传统的理论来进行阐释。比如,运用原有的货币和债务定义、运行特征和影响机制来解释、理解现在的问题有比较大的局限性。

货币是一种资产,既有“数量”多寡,也有“状态”变化。按照我们传统的定义,货币就是一个价值尺度,是一种交易媒介。随着一定意义上转向金融化,货币的功能结构在发生变化,货币的持有者对货币的态度或认识其实也在发生变化。货币不只是一个流通手段,它既具有货币性质,也具有资产性质。长期以来,学界对于货币只有“数量”概念,没有“状态”概念,基于一种确定性的无条件同质化假设。从数量的角度来说,货币超发了就会涨价,但若是从货币状态的角度来理解,货币超发也不一定出现所谓的通货膨胀。

如果用水来比拟,那么货币存量在不同宏观条件下会呈现出三种状态。一般状态下,货币就像水一样,流动性很强;在经济过热的情况下,货币就像蒸汽一样,水变成蒸汽,货币运动就会加快,即使没有增发货币,也会出现所谓通胀。但是在经济过冷的情况下,就像是气温下降,接近零摄氏度,货币就变成半水半冰,甚至变成冰的状态。在这种状况下,很多流动性就会凭空消失,需要增发货币才能维持经济运行。

我们过去假定宏观环境是相对确定的,或者公共风险水平是一定的,在这种情况下,观察货币运动,可以只考虑货币数量,而不需要考虑货币状态。如果客观条件发生变化,就不仅要考虑货币数量,更要考虑货币状态。若把货币状态这个情形包括进来,货币数量论就只是一种特殊情形罢了,货币多了就会导致通胀,这个结论可能不具有普遍意义。货币作为一种短期无风险资产,可以和其他资产进行替换,形成一种与风险结构相匹配的资产结构。持有一定的货币资产,也是防范风险的一种措施。出于资产配置的需要,资产结构的调整会使货币存量的扩张不导致通胀。

债务与利率是直接相关的。当利率降到很低,甚至接近零的时候,债务本身直接就变成了资产。我们知道,在企业资产负债表里,资产=负债+所有者权益,企业的一部分资产是由债务转化而来的。若利率为零的情况下,债务本身就是零收益资产,根本就不需要转化;若利率为负,债务反转为成为有益的资产。在这种情况下,债务本身已经转化为了。我们说债务高了、杠杆率高了会引发金融风险,这往往是忽略了一种逻辑推断,或假设利率在任何条件下都大于零,不等于零,也不是负数。

利率下降或是上升,过去是按照供需关系去定义的,就是资金的定价是由资金的供求关系来决定的。但在不确定性很大的环境下,定价尤其是金融产品定价主要是依据风险来定的。从这一点来看,在公共风险水平很高的条件下,资产与负债、货币与通胀之间的关系已经发生了重要转变。用传统的理论来解释它们之间的关系,并以此来观察当前的经济形势,很可能会产生误判。

总的来看,观察当前的经济形势与宏观政策,需要有新的思维和视角。在经济数字化、金融化趋势明显的情况下,原来存在于物理世界的农业、工业、服务业等将越来越沉淀为发展的基础。工业依然很重要,制造业依然很重要,它们都是一个国家经济发展的基础,但同时要关注到,经济增长潜力向数字化、金融化转移的趋势可能会越来越明显。

还要看到,整体宏观政策的逻辑可能转向公共风险权衡。从一定意义上说,当前宏观政策的内在逻辑发生了重要变化,就是从传统的需求管理逻辑即社会总供求平衡转向了公共风险的权衡。这个逻辑的转换,意味着不仅仅是从短期来考虑经济运行的波动如何被抑制,即所谓的逆周期调节,现在需要更多的是权衡风险。财政政策、货币政策其实就是以风险去对冲风险。当通货膨胀风险很小的时候,货币政策的对冲力度就可以跳出传统的框框。能否跳出老套路,关键是如何认识、判断公共风险——比如赤字债务风险、通货膨胀风险等。从这个角度去分析宏观政策,赤字率、债务率、货币超发等基本问题和宏观变量恐怕需要重新定义,需要新的规则。因此,要基于经济发展的新逻辑去研究新阶段的宏观经济走势及政策,结合宏观环境的变化,重新思考财政、金融乃至宏观经济中的问题,尤其是预期和风险的问题。

(作者系中国财政科学研究院院长)

本版编辑 欧阳优

热点聚焦

用好窗口期为发展提供持续动力

陈昌盛 杨光普

察势者智,驭势者赢。立足新发展阶段,我们要根据党中央对最新形势的判断和决策部署,用好稳增长压力较小的窗口期,凝神聚力深化供给侧结构性改革,供给上突出降成本,需求上突出促升级,政策调整突出稳预期,重点化解结构性矛盾,打通国内大循环、国内国际双循环堵点,持续巩固“稳”的基础、积蓄“进”的力量、守住“保”的底线,为“十四五”时期我国经济发展提供持续动力。

经济运行接近常态

总的来看,今年以来,我国经济运行开局良好,供求两端稳步增长,内外需加速回升,复苏面持续扩大,就业总体稳定,企业效益明显改善,内生动能有所增强,可以说,经济运行基本接近常态。

一是我国总需求保持持续回升势头。今年前4个月,我国内外需均呈现加速恢复态势。消费延续稳定复苏态势,1月至4月社会消费品零售总额同比增长29.6%,两年平均增速为4.2%。其中,线上消费继续保持快速增长,全国实物商品网上零售额同比增长23.1%,两年平均增长15.6%。投资出现恢复性反弹,1月至4月全国固定资产投资同比增长19.9%,比2019年同期增长8.0%,两年平均增长3.9%。外需加速恢复带动货物出口超预期增长,1月至4月我国货物出口6.3万亿元,同比增长33.8%。总体看,外需保持快速增长以及内需缺口加速回补的态势有望延续。

二是多重因素推动工业生产稳中有升。“就地过年”“稳岗留工”等政策带动春节后项目开工和企业生产经营较往年提前,达产率快速恢复正常,不同行业有效工作日数量较正常年份均有所增加。工程机械大数据显示,今年春节后开工比去年提前了20天左右,一季度总工期较去年增长40%左右。同时生产提前也推动了工业增长加速。1月至4月,规模以上工业增加值同比增长20.3%,两年平均增长7.0%,为近年来同期较高水平。从4月份数据看,41个大类行业中有37个行业增加值保持同比增长,612种工业产品中有445种产品保持同比增长。

三是用工需求回升带动就业总量压力缓解。今年前4个月,全国城镇新增就业437万人。从失业率指标看,4月份全国城镇调查失业率为5.1%,已连续两个月下降,比3月份和2月份分别低0.2和0.4个百分点,比去年同期低0.9个百分点。从招聘大数据看,岗位增速高于求职人数增速,今年以来求人倍率指数持续高于过去两年同期,

说明就业难度相对下降。4月底全国万家企业生产经营问卷调查显示,企业用工需求前瞻指数为67.8,连续8个月处于扩张区间,较去年年底提高5.1个点。我国就业形势总体稳定,总量压力有所缓解。

四是效益改善带动内生动力不断增强。随着总需求的快速恢复,去年二季度以来持续存在的“需求恢复慢于供给”的矛盾得到明显缓解,企业效益持续改善,投资意愿明显上升,供需良性互动带动经济增长内生动力不断增强。1月至4月,全国规模以上工业企业实现利润总额25943.5亿元,同比增长1.06倍,比2019年1月至4月增长49.6%,两年平均增长22.3%。受企业效益改善和消费需求回升带动,1月至4月全国一般公共预算收入同比增长25.5%。4月底全国万家企业生产经营问卷调查显示,66.3%的企业对全年发展前景表示不同程度乐观,42.7%的企业有扩大投资的计划,分别比去年底高出5.5和2.3个百分点。

总体看,随着需求端的快速恢复,经济运行中的总量矛盾明显缓解。从进一步走势看,积极因素仍在不断积累,疫苗加速接种,消费持续恢复,企业投资意愿增强,尤其是出口增长带动制造业投资回升,数字化带动新型基础设施建设加快,“十四五”重大项目陆续开工,经济有望保持向好态势。

也要看到,国际经济在复苏进程中出现新的变数,大宗商品价格过快上涨。同时,我国经济恢复仍不均衡、基础尚不稳固,长期存在的结构性矛盾依然凸显,经济运行中又出现一些新情况、新问题。比如,随着需求端的快速恢复,“供大于求”的矛盾明显缓解,但局部出现了“供不应求”的问题,尤其是部分原材料供求偏紧问题更加突出。再如,受多重因素影响,近期大宗商品价格出现快速上涨,不仅导致物价上涨预期明显增加,也导致产业链上下游企业盈利明显分化,甚至影响

了中下游企业的生产经营、订单交付和投资计划。随着宏观政策逐步正常化,金融条件已发生明显变化,防范化解财政金融风险的压力有所增加。此外,境外疫情输入与防控压力依然较大,中小企业仍面临招工难、融资难、中标准、回款难等多重困难。这些问题都需要引起我们高度重视。

突出重点化解矛盾

当前和今后一个时期,要根据党中央对最新形势的判断和决策部署,用好稳增长压力较小的窗口期,凝神聚力深化供给侧结构性改革,供给上突出降成本,需求上突出促升级,政策调整突出稳预期,重点化解结构性矛盾,打通国内大循环、国内国际双循环堵点,推动经济稳中向好。

提高宏观政策的前瞻性,加强预期管理。宏观政策要保持连续性、稳定性、可持续性,不急转弯,提高政策前瞻性,及时向市场传递明确的正常化信号和节奏,加强预期管理,把握好时度效,使经济在恢复中达到更高水平均衡。积极的财政政策要落实落细,持续优化财政支出结构,发挥对优化经济结构的撬动作用,确保财政政策提质增效、更可持续。货币政策要确保广义货币供应量和社会融资规模增速与名义GDP增速基本匹配,稳定宏观杠杆率,保持实际利率水平稳定。

慎终如始抓好疫情防控,绷紧疫情防控这根弦。要坚持外防输入、内防反弹,始终绷紧疫情防控这根弦,抓好疫苗接种,推进疫情国际联防联控。继续完善涉外防疫相关规定,做好入境便利和严格防疫之间的平衡。鼓励多种技术路线研发疫苗,优化设计和临床研究,加快临床试验进度。扩大已获准上市疫苗的产能,加强原料、生产线等保障。推进国际疫苗互认,进一步提高疫苗接种便利程度,力争实现“应接尽接”。以疫苗现货和技术转让等多种方式对其他发展中

坚持系统观念构建新发展格局

魏琪嘉

位置和比较优势,将扩大内需和推进供给侧结构性改革统筹推进,从而加快形成需求牵引供给、供给创造需求的更高水平动态平衡。

从国内各类要素禀赋情况看,构建新发展格局是着眼于进一步提高要素效率、为高质量发展提供持续动能的主动选择。经过多年的积累和努力,有利于我国构建新发展格局的条件是不断增多的。一是保障供给能力有基础。我国拥有最完整的工业供应体系,拥有39个工业大类、191个中类、525个小类,是全世界唯一拥有联合国产业分类中全部工业门类的国家,生产基础扎实。制造业总量规模不断攀升,稳居世界第一制造业大国。产业链、供应链有弹性、有韧性,具备了加快发​​展现代产业体系、推动经济体系优化升级的基本条件。二是需求潜力有后劲。我国有14亿人口,人均国内生产总值超过1万美元,城镇化率超过60%,中等收入群体超过4亿人,数字背后蕴含的消费潜力是巨大的。城乡区域协调发展也为新基建、农田水利建设、城市公共基础设施优化等有效投资提供了“用武之地”。三是人力资本充足。改革开放以后,我国在工业化进程中培养了3亿多高素质的技术工人队伍和一大批专业技术人才,绝对规模居世界第一位。构建新发展格局,一个重要的着力点就是要用好我国经济纵深广阔的优势,使要素的规模效应和集聚效应充分发挥,为高质量发展释放巨大而持久的动能。

从国际经济形势出现的新情况新变化看,构建新发展格局是更好联通国内国际两个市场、推进高水平对外开放的必然要求。当前,世界经济复苏进程缓慢,全球市场收缩趋势较为明显。受单边主义、逆全球化、

疫情冲击等多方面因素影响,全球产业链、供应链的稳定性受到冲击。“明者因时而变,知者随时而制”,新矛盾新挑战要求我们及时调整经济增长依循的传统路径,有效对冲国际大循环动能明显减弱对国内经济增长造成的负面影响。国内市场和国际市场从来都是不可分割的统一整体。实现高水平的自立自强,就必须要用好国内国际两个市场,通过强化开放合作,更加紧密地同世界经济联系互动,不断提升国内大循环的效率和水平。一方面,通过全面提高对外开放水平塑造国际合作和竞争新优势,吸引国际优质要素资源,深度融入国际产业链、供应链和价值链。另一方面,要强化产业链、供应链的本土化建设,形成以国内大循环为主体、国内国际双循环相互促进的新发展格局。二是

构建新发展格局是涉及面很广的一项系统工程,不可能一蹴而就,需要坚持目标导向和问题导向,坚持系统观念,久久为功,这既是认识论、更是方法论。

一是在补短板、强弱项中实现供需的良性互动。补齐短板、破解堵点,是畅通经济循环的关键,具有“一通百通”的重要带动作用。要聚焦产业链、供应链安全稳定,加强基础研究和应用基础研究,构建社会主义市场经济条件下关键核心技术攻关新型举国体制,加快突破关键核心技术。强化与国际产业链、供应链的对接融合,在稳住国内产业基本盘的同时,通过推进高水平对外开放,不断提升我国在国际产业链和价值链中的地位。持续开展质量提升行动,不断提高

国家开展支援。

坚持“控制增量、消化存量”,防范化解财政金融风险。要积极稳妥有序化解地方政府融资平台债务风险,继续加大中小金融机构风险处置力度,始终坚持早发现、早处置和市场化、法治化原则,分类施策精准拆弹,注重在改革发展中化解风险,丰富处置渠道和处置方式,提升不良资产处置效率,完善不良资产处置的税收支持政策和结构性货币政策。不断完善财政金融风险处置机制,按照中央要求加快建立地方党政主要领导负责的财政金融风险处置机制,压实地方政府、金融机构和监管部门等各方在风险处置工作中的责任。

多措并举实现“房住不炒”,促进房地产市场平稳发展。要坚持“房子是用来住的、不是用来炒的”定位,增加保障性租赁住房 and 共有产权住房供给,以增加住宅用地和住房供给为重点缓解供需矛盾。鼓励大城市与周边城市共建新城,缓解大城市住房需求压力。此外,还要健全政策协同、调控联动、监测预警、评价考核、舆情引导、市场监管等机制,做好政策储备,平衡好防风险与保供给。

深入推进重点领域改革,激发微观主体活力。要开展要素市场化配置综合改革试点,制定加快培育数据要素市场的政策文件。加快将行政许可事项全部纳入清单管理,推动涉企审批“四减”要求落地;完善分级分类监管政策,健全跨部门综合监管制度,推动电子证照扩大应用领域和全国互通互认。推进能源、电信、铁路、港口等基础性行业改革,继续做好各项降低成本重点工作。深入实施国企改革三年行动方案,进一步完善修订市场准入负面清单,优化民营经济发展环境,加强和改进平台经济监管,促进公平竞争。

加快建设各类高水平开放平台,服务构建新发展格局。要加快推进海南自贸港改革任务和政策措施落地,完善自由贸易试验区布局,赋予自由贸易试验区更大改革自主权,鼓励对接国际高标准规则要求,探索在更深层次、更宽领域的开放创新;利用各开放平台开展制度创新试点,引导并支持其持续优化营商环境,对标国际规则,推进规制、规则、管理、标准等制度型开放,探索更加完善和相对定型的开放型经济新体制;继续总结试点开放经验,进一步统筹推进沿海、沿江、沿边、内陆等开放试点试验,让开放的范围更大;提升外资重点企业和重大项目服务水平,进一步缩减外商投资准入负面清单,推动服务业有序开放。此外,还要加强多双边经贸合作,积极推动多双边和区域自贸协定的谈判和实施,从而更好服务构建新发展格局。

(作者单位:国务院发展研究中心宏观经济研究部)

产品和服务质量。

二是在强化要素支撑中推动科技创新和产业结构升级。着力建设完整的内需体系,深入推进要素市场化改革,加快构建统一开放、竞争有序的现代市场体系,让各类要素自由流动、发挥最大效力。打造国际一流的营商环境,加强产权和知识产权保护。同时,加快建立制造业职业工人技术评定通用评价体系,让技术工人有真正的职业归属感。建议比照教授、研究员等职称评定系列,对技术工人职业技术水平进行规范认证,增进职业认同感,提升岗位“含金量”。

三是在形成政策合力中使构建新发展格局落到实处。加强产业政策、区域政策、财税政策精准协调,形成政策合力,促进经济总量平衡、结构优化、内外均衡。构建科技、产业、金融协同互促的政策体系,促进产业政策转型,强化政策功能性。提升预期管理水平,完善宏观经济政策动态调节机制。坚定维护多边贸易体制,积极主动参与全球宏观经济政策协调,推动制定更加公平合理的国际经贸规则。

总之,加快构建以国内大循环为主体、国内国际双循环相互促进的新发展格局是以习近平总书记为核心的党中央根据经济发展阶段和国际环境变化,着眼于实现更高质量、更有效率、更加公平、更可持续、更为安全的发展而作出的重大战略决策。今年是实施“十四五”规划、开启全面建设社会主义现代化国家新征程的第一年,用心用力把构建新发展格局的决策部署落到实处,主动作为、科学作为、精准作为,实现供需之间的动态匹配,必将为用足用好重大战略机遇期打开新的空间。

(作者单位:国家信息中心)