

时事透视 陈刚

中国不大可能出台大规模经济刺激政策

今年上半年，中国经济并未像很多人预期的那样，走出强劲反弹的态势，相反在国内消费、工业企业利润、年轻人就业和房地产等领域，出现了低迷甚至下滑的趋势。不仅如此，中国经济发展还面临着严峻的国际环境挑战，俄乌战争持续不断，美国及盟友对华科技封锁和经济制裁不断加码，全球经济复苏态势还很不稳固。在这样的经济形势下，人民币汇率不断创下近年新低，更影响民众对中国经济的信心。外界预计中国政府在评估上半年经济形势的基础上，有可能出台较强的经济刺激政策以摆脱低迷，但这却与这届中国政府强调的“高质量”发展初衷不符，因此不大可能变为现实。

虽然外界对中国经济期望较高，但中国政府在年初只制订了5%左右的经济增长目标，这是近30年最低的。考虑到去年因疫情封控措施造成的基数偏低，这一目标更显“谦逊”。上半年的经济增长基本达到了同比5%的水平，如果不出意外，下半年也应该能按此速率增长，因此基本实现全年增长目标是很有可能的。

国务院总理李强最近在经济形势专家座谈会上说，中国经济一季度实现良好开局，二季度延续恢复态势。这意味着当前的经济运行，基本符合年初预期，不存在须要大幅调整甚至大规模刺激的必要。在座谈会上，大家普遍认为中国经济发展韧性巨大，运行持续回升向好，所以既定经济方针持续的可能性极大，不大会有明显的政策调整空间。

根据中国政府制订的远景目标，中国将在2035年基本实现现代化，达到中等发达国家的水平。这须要在2020年人均国内产值的基础上增长一倍，而每年5%的经济增长对于实现这一目标已经足够。除了

由于地缘政治形势紧张，中国还须要将更多的人力和物力，配置在安全和国防等领域，这些都会影响到经济发展轨迹。当前中国经济的结构性调整，决定了经济增长不可能再回到高速度状态。

量化指标以外，2035年也要实现一些经济结构转变方面的远景目标，如强化国家科技力量、提升企业创新能力、发展战略性新兴产业、促进服务业发展等指标，这些指标某种程度上比国内生产总值（GDP）量上的提升更为重要。要实现这些目标，不能急于求成，否则可能会犯“大跃进”式的错误。

2008年全球金融危机爆发，当时高度依赖外需的中国经济面临极大挑战，政府立刻决策，出台了4万亿元人民币的经济刺激政策，启动了大规模基础建设等项目，拯救中国经济，也挽救了世界经济，但产生了巨大后遗症，如房价飞涨、腐败盛行、环境污染，以及低效重复建设等，地方债务和金融高杠杆等问题日趋严重。许多问题若干年后仍未得到彻底解决。经济此后的高速增长掩盖了很多问题，威胁着长期的可持续发展。刺激政策能够短期奏效，使经济摆脱低迷，但不能从长远解决结构性问题，无异于饮鸩止渴。

反观世界各地，近年来政府每遇经济低迷，都纷纷开启印钞机，进行大规模经济刺激，这其中以日本的安倍经济学，以及美国在疫情期间实行的激进货币和财政政策最具代表性。安倍经济学虽然在短期刺激了日本股市上涨，但在安倍执政期

间，对于经济增长的提振非常有限。美国近年来的经济政策更具争议性，在疫情期间，美联储的资产负债表规模急剧膨胀，从疫情前的4万亿美元激增至近9万亿美元。而后，美联储为了控制近乎失控的通货膨胀，又在政策上采取180度大转弯，急速进入升息通道并开始缩表。这种忽冷忽热的政策转向，终于在今年导致一些地方银行的倒闭，险些造成世界范围的金融危机，政府被迫出手救助，以缓解系统性风险。

中国经济早在数年前就已告别高增长（每年高于8%）模式，进入中低速（低于6%）增长的“新常态”。当前，中国政府的主要目标是“稳增长”，即保持住每年大约5%的增长速度，在此基础上进行结构性改革，并推进创新和消费升级。此外，由于地缘政治形势紧张，中国还须要将更多的人力和物力，配置在安全和国防等领域，这些都会影响到经济发展轨迹。当前中国经济的结构性调整，决定了经济增长不可能再回到高速度状态。

当前中国经济确实面临着居民消费不振、企业利润下降、年轻人就业压力大等问题，但这些问题也是世界其他经济体所共有的问题，并不是靠某些政策在短期内就能解决的。另外人工智能等技术革新和人口老龄化等因素，加剧了年轻人就业难和养老财政负担，同样也非政府的短期作为所能解决，尤其是经济刺激政策，并不能从根本上解决这些结构性问题。所以，从目前来看，在国际国内局势没有大幅波动的情况下，中国不会对既定经济政策进行大的调整。

作者是新加坡国立大学东亚研究所副所长
高级研究员