

对中国经济要有信心

文 | 余永定



余永定

中国社会科学院学部委员、中国人民银行货币政策委员会前委员

国家统计局最新数据显示，今年前三季度，中国 GDP 同比增速为 6.7%。在 2017 年 12 月，我对中国经济的判断是，如果经济增长大大低于 6.5%，政府将采取宏观稳定工具，同时也将致力于防止金融脆弱性演变为系统金融风险，令人憧憬的是，中国政府不断抚育创新，实施结构性改革，这有望带来巨大的长期回报。

2018 年至今，经济的实际进展怎么样？今年以来，中国政府有两个非常重要的调控目标，一个是去杠杆，另一个是治理影子银行，在这两方面都取得了很大的成绩。主要部门的杠杆率开始趋稳或者下降，国民 GDP 总的杠杆率已经趋稳，这是一个很大的成绩。同时，影子银行的融资在中国的整个社会融资中所占的比重也急剧下降。这意味着在 2018 年中国政府初步实现了在 2017 年或者是早些时候所确定的一系列宏观调控目标，当然，也遇到了一些新的问题比如信贷紧缩、流动性短缺、资产泡沫破灭、P2P、股市暴跌、经济增长速度下降等等。

中国经济增长速度下降的一个直接原因是基础设施投资急剧下降，房地产投资增长速度可能会急剧的下降，但是基础设施投资增速下降对 2018 年经济增长的影响可能更大。

针对这种情况，中国政府及时采取了调整宏观政策等一系列措施，虽然措词不是特别明确，但我们可以感到，财政政策、货币政策、汇率政策都做了一定的调整。这样一种调整，必然会对今年下半年经济增长产生重要的良好的影响。

当我们还在为 2018 年是否能将经济稳定下来，保持比较好的增长势头的同时，新的麻烦——美国贸易战来了。目前看来，中美贸易摩擦将是长期的，因而有必要对过去的出口导向、大力引入外资政策进行调整，应该切实把经济增长动力转到自主创新驱动和国内需求上来。

在我们分析中国经济增长的同时，也要了解美国的情况。美国现在主要有三件事值得关注：一是特朗普政府推出的减税政策；二是美联储积极退出货币宽松政策，开始加息，美国联邦基金率已上涨 2%；三是对华贸易战。实事求是地说，美国经济情况总体不错，但也并不像特朗普自吹自擂的那么好。

对未来经济增长应该怎么看？

第一，2018 年下半年经济增长会有所恢复，资本市场回稳，特别是股票市场，底部区域可能已经出现，需要注意的是，很多外资已经在考虑抄底，中国的股民要注意，不要放弃我们的股票市场，让人家抄了底。第二，资本外逃有可能恶化，但我们是有能力控制的。

对于汇率走势，需要再次强调的是，汇率应该由市场来决定，没有必要非得守住“7”这样一个所谓的心理点。

总之，2018 年中国经济经过了一些起伏，但是下半年经济会实现好转，我们对中国的经济增长应该有信心，不仅是对近期，对远期亦是如此。■