

政府一直有个很有名的预期管理的说法：政策不会变。在经济下行期，预期管理可以说是政府最重要的工作。

## 稳增长的前提是稳预期

文 | 本刊特约撰稿人 赵义

前不久，中央经济工作会议召开。在经济存下行压力的情况下，这次会议显得特别重要。我们都知道，对应于经济新常态，我国经济发展战略已经进行了重大调整，这次会议进一步有针对性进行了细化，包括五大政策支柱和五大任务。

会议公报的行文中带有很多军事术语的色彩，比如攻坚战、歼灭战等，这在过去每年的中央经济工作会议中是比较少见的，反映出问题的迫切和解决问题的决心。

说到底，这样的语言表述是在传递一种信号，就像打仗前的动员一样，也是在提振士气，提振信心。用专业一点的术语说，就是“预期管理”。

预期，真的很重要。稳增长的前提就是稳定预期。最近，我和业界人士交流时，听到了两种说法，都与稳定预期有关。

一个观点是，现在是“经济危机”第二

季。所谓第一季是增速开始下降，就像过去几年一样。而第二季是亏损，甚至破产倒闭。到了第三季，就是收入减少，消费欲望降低。如果到了第三季，那就是进入了一个收入和消费都下降的双螺旋，这就非常危险了。现在是第二季开始，为了避免第三季，需要提振信心，稳定住预期。国家这么重视互联网，一个理由也是看到了互联网对于经济和消费的拉动作用。

另外一个观点是，现在出现了流动性陷阱的苗头，企业不愿意投资。掉一下书袋，流动性陷阱最早是凯恩斯提出的，是指当一定时期的利率水平降低到不能再低时（接近零利率），无论货币数量如何增加，人们宁愿持有流动性最好的货币，也不愿投资和消费，致使扩张性货币政策无法刺激银行放贷、企业投资和居民消费，货币政策失效。

结合中国经济的实际，流动性陷阱是指，即使流动性合理充裕，但到实体经济的传导不畅，流动性淤积在金融体系，企业融资成本仍然高企，流动性无法带来企业的真实投资活动。之所以传导不畅，原因很多，企业对经济的悲观预期是其中非常重要的一点。不光是实体企业，银行本身对于经济的悲观预期，在审慎微观监管的约束下（资本充足率、不良率等），无论是压缩总资产还是补充资本金，也都导致充裕的流动性也很难传导到实体企业那里去。

所以，对于2016年的经济工作，除了具体的政策外，我们首先还是要先关注下预期问题。其实，熟悉改革开放历史的人都知道，政府一直有个很有名的预期管理的说法：政策不会变。当年搞联产承包责任制后，我们的宣传报道中，有一个常见的场景，就是记者问农民最大的心愿是什么，回答都是“政策不要变”。对外资也是这样，过去在一些



关键时刻政府都会强调改革开放不会变，就在不久前的第二届世界互联网大会上，习近平主席还在说：中国开放的大门永远不会关上，利用外资政策不会变、对外商投资企业合法权益保护不会变、为各国企业在华投资兴业提供更好服务方向不会变。这就是预期管理，是在稳定预期。

在经济处于下行压力，经济发展动力需要深刻转变的时候，预期管理可以说是政府最重要的工作。对于2016年的经济工作，我们不要简单的只是就政策本身论其得失，而是要抓准背后的要害。中央经济工作会议公报的行文中，也有非常清晰的表述。比如说，“保护各种所有制企业产权和合法利益，提高企业投资信心，改善企业市场预期。”“要落实户籍制度改革方案，允许农业转移人口等非户籍人口在就业地落户，使他们形成在就业地买房或长期租房的预期和需求。”

也就是说，衡量具体政策，首先要看如何影响人们的预期。就拿房地产去库存来说，过去房地产和土地财政的日子好过的时候，没有多少人拿农民工落户城市当回事，现在

要去库存了，你说农民工就会自动跟着新的号召走吗？这怎么可能？所以，户籍制度改革就要表现出诚意，形成一种稳定的预期。

即使没有出现“预期”这个字眼的地方，我们同样可以用预期管理的角度来理解。比如发挥社会保障的稳定器作用即兜底，这也是在经济下行压力下稳定底层老百姓的预期：政府一定会保证好大家的基本生活。

不必讳言，过去这么多年，我们的生活创业的成本涨得实在太厉害了。过去因为市场到处是蓝海，还能消化这些成本（制度性交易成本、税费成本、融资成本等）。并且，中国人和中国企业的确是顽强和勤奋的，只要有希望，再苦再难，总是能找到解决问题的办法。就是外企，在一段时期，也不能不适应“国情”，比如企业自己来打假。但现在情况不同了，经济动力要转换，说白了就是让专注持续搞创新的一切活动，能够活下去，并且活得越来越好。相反，投机、套利、转嫁负外部性等做法越来越没有容身之地。要搞活经济，就必须在全社会形成这样一种强大的预期。☐