

推进供给侧结构性改革是全球走出此轮危机的必由之路

中国民生银行研究院 | 黄剑辉

24

去年底以来，“供给侧结构性改革”成为我国政策体系中的一个热门词汇，并成为“十三五”及未来一个时期的重点工作。推进供给侧结构性改革，是适应和引领经济发展新常态的重大创新，是适应国际金融危机发生后综合国力竞争新形势的主动选择，更是全球走出此轮危机的必由之路。

引领经济发展新常态 从供给侧入手

之所以强调从供给侧入手，主要基于两个方面的考虑。从国际对比的角度来看，一方面，自2008年国际金融危机爆发以来，世界各国的经济金融政策主要是从需求侧入手，尽管出台了一系列财政政策和货币政策，但效果并不理想，目前仍未走出危机，且局部有加重迹象；另一方面，无论全球还是中国都面临一系列结构性问题，其中发达国家收入高但人口老龄化问题严重，陷入“低生育陷阱”，发展中国家人口增速快但收入低，陷入了“低收入陷阱”，而需求管理手段对这种结构性问题几乎束手无策。

从我国改革开放的历程来看，从1978年改革开放到2001年加入WTO，

供给侧改革一直是改革的主基调。其中，“农村改革”主要是1978年开始解散人民公社，实行家庭联产承包制；“城市改革”主要是20世纪80年代开始进行承包制、股份制和国企改革等方面的探索；“金融改革”主要是1993年开始把工、农、中、建等国有商业银行同政策性银行分离，创造了金融新供给，为经济发展注入了新活力。从2001年加入WTO之后一直到2008年国际金融危机爆发，我国对外贸易迅猛发展，经济实现高速增长。在2005—2006年，为防止经济过热，政府加强了宏观调控和政策紧缩。2008年国际金融危机爆发后，我国面临两种选择：一种是适当扩大基础设施建设的同时，继续把着眼点放在供给侧，重启改革；另一种是实施大规模刺激计划。众所周知，我国出台了4万亿元投资计划。这在推动经济增速反弹方面确实起到了一定的作用，但也产生了一系列问题，包括地方政府债务高、企业杠杆高、部分产业产能过剩等。期间，在国际市场上，中国买什么，什么就涨价，尤其是2009—2010年全球石油和铁矿石价格的快速上涨，石油、页岩气产能迅猛扩张，导致全球经济失衡状况继续加剧。

目前我国进入经济发展新常态，同样面临两种选择：一种是像欧洲、日本一样，继续采用新一轮的刺激政策；另一种是把目光从需求侧转向供给侧，构建促进经济中长期可持续发展的新型驱动力。我国政府已经明确选择了第二条道路。实际上，我国所面临的不是短期的、周期性的、外部的冲击，而是中长期的、结构性的、内部的压力。因此，通过以“改革开放、创新创造、生态民生”的新“三驾马车”作为主驱动力，以基于中长期高质量制度创新、技术创新为核心的“供给管理”部分替代短期凯恩斯式的“需求管理”，才能真正提升要素供给效率，不断拓展市场空间。

着力从供给侧入手 改革才能大有可为

从农业来看，除黑龙江、内蒙古等地外，我国其他省市仍然是以小农经济、小块土地为主。限于土地制度的问题，很难实现现代农业的专业化运作，农产品供给质量相对较低。因此，在推进农业现代化方面，如果能够进行土地制度改革，推行“股田制”试点，以农民承包权入股，很快就能释放出生产

力。而且，不同的区域引入不同国家的发展模式，例如德国模式、美国模式，江浙一带可以借鉴日韩的农业耕作模式等。

从制造业来看，我国生产的产品以中低端为主。如果能够加大研发投入力度，同时推进国企混合所有制改革，特别是把石油等垄断领域向民营资本开放，通过制度优化来扩大供给主体，将会增强市场竞争强度，提高企业运营效率，从而促进中国制造的产品由中低端走向中高端。我国国内对于中高端产品的需求日益强劲，例如形容中国人的“暴买族”一词去年曾在日本流行，说明中产阶层具有很强的购买力，关键是国内缺乏有效的产品供给。

从服务业来看，我国民众普遍面临入托难、上学难、就医难等问题。这些“难”，反映的主要是有效供给的短缺。如北京等大城市一直面临打车难的问题，有了优步、滴滴等打车软件后，一方面引入了专车等新的供给主体，另一方面可以加价进行激励，不仅缓解了打车难的问题，而且提升了服务质量。这个案例可以很好地解释供给侧结构性改革的原理，同时也可以应用到教育、医疗等多个领域。

从基础设施来看，我国仍有很大空间。以中部的河南为例，河南是我国人口第一大省，但省会郑州市目前只有一条地铁，基础设施的建设还有很大潜力。从全国范围看，与美国、德国等发达国家相比，我国的基础设施建设仍有很大差距，前景依然广阔。

必须处理好供求之间的关系

要理解供给侧结构性改革，必须以供给侧的视角，通过改革的手段，解决结构性的问题。从具体路径来看，要着力推进两组供求关系的匹配与联动，加强供给侧改革与需求侧管理的有机结合，才能真正将供给侧结构性改革落到

实处。

一是金融有效供给与实体经济有效需求的匹配与联动。经过改革开放30多年来的快速发展，民营企业已经成为我国实体经济的主体，但金融体系却仍以国有银行为主体，众多中小民营企业的融资需求无法得到有效满足。在这方面，可以借鉴德国经济金融发展模式，从金融供给侧入手，用间接金融匹配制造业，放宽民营资本准入，大力发展民营银行，同时建立健全多层次资本市场，破解融资难、融资贵的问题，更好地满足实体经济发展需要。

二是实体经济有效供给与居民实际有效需求的匹配与联动。当前，我国实体经济在中低端产品与服务方面存在产能过剩的同时，在高端产品与服务方面存在有效供给不足。需要加大创新投入力度，提升产品品质和服务质量，更好地满足人民群众日益增长的物质文化需要。

三是加强供给侧改革与需求侧管理的有机结合。强调供给侧改革，并不是说需求侧不重要，实际上，我国未来的经济发展需要供给侧改革与需求侧管理相结合。其中，需求侧管理类类似于西医，即通过“服药”、“手术”等手段确保经济运行在合理区间，为改革赢得时间；供给侧改革类似于中医，即通过“强身健体”、“固本培元”等手段提高经济的韧性，为长期持续发展拓展空间。因此，供给侧结构性改革与货币政策、财政政策需要有机结合。

通过“新供给”淘汰“老供给” 解决产能过剩问题

理解供给侧结构性改革，可以借鉴生活中“更换洗澡水”的道理和方法。把一桶或一盆脏的洗澡水变清，可以选择多种方式。其中一种方法是等水静下来，脏东西慢慢沉下去，但时间会很久，且最终的水未必清澈，这表明不主动作

为，仅是坐等观望，产能过剩的行业可以实现市场出清，但过程会很慢很难；另一种方法是通过排水管把脏水排出，同时打开进水管引入清水，一段时间后洗澡水将会清澈透明。淘汰过剩产能同样如此，短期内将会导致员工失业。必须同时新建高端产能，政府需要在职业培训和下岗员工再就业方面给予政策支持，最终实现“新供给”淘汰“老供给”，产业从中低端走向中高端。

在推进供给侧结构性改革的过程中，解决债务问题可以借鉴美国政府救助通用汽车的做法。2008年前后，美国通用、福特、克莱斯勒等三大汽车业巨头均陷入几近破产境地。奥巴马当选总统后，成立“汽车特别工作小组”，果断对通用和克莱斯勒实施救助，先后两次投入500亿美元的低息贷款，拯救了超过100万个就业岗位，避免了工业体系遭到重创和民众家庭财富巨额缩水。早在1999年，我国成立了四大资产管理公司，在解决产能过剩和债务问题方面已经积累了丰富经验。未来需要设立促进企业改革基金，增强地方和企业改革的自觉性和主动性，确保各项改革政策措施落到实处。

2016年是我国供给侧结构性改革元年。鉴于农村改革成本最低、阻力最小，可以从农村改革开始，加快发展“股田制”试点，探索农业现代化道路；与此同时，在制造业、钢铁煤炭等领域，应加快推进结构性改革，促进“三去一降”（去产能、去杠杆、去库存、降成本），实现市场出清、产业升级；在服务业方面，可以放开教育、医疗等领域市场准入，引入更多供给主体，促进市场竞争，更好地满足消费者需求。

从全球视野看，也只有尽快将宏观政策着力点从以货币政策为主的需求管理转向供给侧结构性改革，才能走出本轮危机，实现新发展。☐

责任编辑 张小莉