

# 下半年经济仍有下行风险 宏观政策还需加力增效

本刊记者 | 张蕊

6月26日,“NAES宏观经济形势季度分析会(2015年二季度)”在京举行。与会专家认为当前国内外经济环境仍然复杂,还未步入复苏通道。国际方面,2015年上半年全球经济增长不平衡,经济复苏进程持续分化,美国经济复苏放缓,欧洲经济在温和复苏的同时,日本经济仍在较低水平徘徊;新兴经济体也呈现明显的分化格局,俄罗斯经济出现衰退,中国、巴西等新兴市场国家的经济增速下滑,但印度经济增长势头不减。欧美日之间的经济不平衡增长,导致美元汇率在二季度见顶回落,波动加剧,原油价格见底回升,通货紧缩压力有所缓解。国内方面,二季度我国经济部分指标略有好转,但经济回升的基础不牢。房地产销售回暖,进出口增幅双降,贸易顺差扩大,消费平稳增长,投资和工业增加值累计同比略有回落,服务业PMI略有回落。

与会专家认为下半年全球经济将面临美国加息周期和希腊债务谈判的两大风险。一是美联储加息风险。一旦美元进入升息通道,全球资金势必加大回流美国力度,其他地区的资本外流将带来汇率大幅贬值、流动性不足的风险,可能导致大宗商品价格下移,资本流出国实体经济再陷困境。二是围绕希腊债务谈判,欧元区金融市场波动风险加大。希腊执政党与欧盟国家就债务重组问题展开博弈,希望得到条件更优惠的金融救助。避免因希腊退出欧元区引发新一轮欧债危机是双方的底线,希腊退欧的

可能性几乎为零,但围绕希腊债务谈判进程,欧元区金融市场波动加大的风险是存在的。这两大风险给下半年世界经济带来不确定性,未来世界经济复苏将呈现总体缓慢的态势。

与会专家分析我国下半年经济形势,认为当前我国经济去过剩产能、去泡沫、去杠杆仍未完成,传统经济指标与经济增长指标相背离;股市泡沫与实体经济发展背离,传统宽松政策陷入两难;人民币汇率坚挺与短期稳增长政策相矛盾,经济增长、物价下行压力和财政收支等指标在不同区域严重分化等问题仍将存在,下半年需要稳增长政策加力增效对冲下行风险。

与会专家建议宏观调控要更加倚重差别化和定向化的结构性宏观政策。一是建议建立经济结构调整的成本分担机制。完善社会保障制度,提高失业保险、养老保险、医疗保险的覆盖范围和支付水平,降低企业破产成本;中央银行、财政部、地方政府、银行、企业应共同参与,分类处理,加大债务重组和地方政府债务置换的力度,降低债务付息成本,在财政收入增速大幅下滑的背景下,央行有必要通过量化宽松的类似央行购债途径增加市场流动性,最大限度降低财政发债的挤出效应;继续推动政府简政放权,控制政府规模扩张,优化财政支出,以支定收,解决财政资金沉淀问题。二是全面落实积极的财政政策。在当前积极的财政政策基础上,除了进一步扩大赤字规模、提

高财政赤字率之外,还要发挥财政政策的结构性调整优势。同时,关注局部区域财政支出增速大幅低于财政收入增速的问题,研究其财政支出受阻的原因;分类处理地方投融资平台和地方债务置换;根据经济转型的目标要求,优化财政支出结构,重点支持民生、创新、绿色发展等领域。三是更加倚重结构性政策,从各方面促进进出口增长。当前人民币汇率政策主要是服从中长期的发展战略目标,不能被当作刺激出口的工具,所以需要从其他方面的政策来促进进出口增长。建议完善增值税退税制度,提高出口退税比例;简化出口通关手续,完善自贸区建设,为出口企业提供更多的便利,提高效率;拓展“互联网+”在出口贸易中的应用,从结算、报关、通关等各方面创新出口贸易的方式方法。四是强化结构性政策,破解股市泡沫与实体经济健康发展的矛盾。深化改革,为资本市场健康发展提供改革红利,比如推进混合所有制改革,优化资源配置,推进存款保险制度、利率市场化等金融改革措施,降低我国市场风险溢价,加强推进期权市场建设、注册制改革、市值管理规范、资产证券化等举措,从各个层次完善资本市场。另外,建议通过结构性货币政策定向支持实体经济发展,弱化宽松货币政策对股市的直接刺激。具体包括通过政策性银行定向支持经济发展,央行为定向发行的地方政府债务置换债券提供更多便利等等。□