

智库言论

第 40 期
(总 626 期)

中国国际经济交流中心

2020 年 7 月 30 日

继续采取稳定的宏观政策 助推经济逐步恢复

——第 130 期“经济每月谈”综述

近日，中国国际经济交流中心举办第 130 期经济每月谈，主题为“二季度经济形势”。中国国际经济交流中心常务副理事长张晓强、总经济师陈文玲、副总经济师张永军和国泰君安首席经济学家花长春围绕二季度和全年经济形势发表了看法。现将会议情况综述如下。

一、二季度经济增速远好于预期，为稳定全年经济形势打下了基础

中国国际经济交流中心常务副理事长张晓强表示，面对新冠肺炎疫情带来的严峻考验和复杂多变的国内外环境，在以习近平总书记为核心的党中央的坚强领导下，全国上下齐心协力，使疫情防控取得了重大战略成果，经济先降后升，二季度经济增速由负转正，

同比增长 3.2%，经济增速远好于预期。这对于实现国家确定的今年要全面建成小康社会目标和“十三五”规划圆满收官以及决胜脱贫攻坚，基础更加坚实，信心进一步增强。在百年一遇的重大疫情冲击、世界经济形势陷入严重衰退的形势下，中国经济迅速复苏显示了自身强大的韧性。二季度经济各项具体指标反映出，即使在疫情影响之下，中国产业结构优化升级、发展动能转换的态势明显。新技术、新业态、新兴产业的独特优势，在疫情之下进一步显现。当然也要看到，一些行业受疫情影响仍然面临着极大的挑战，疫情冲击的损失还需要弥补。

中国国际经济交流中心总经济师**陈文玲**认为，上半年，中国面临的国际形势之严峻、面临的挑战之大，超出所有人的预期；疫情下全球形势的变化之巨，超出所有人的预期；中国复工、复产、复商、复市之快，在抗击疫情和恢复经济方面取得的成就，也超出了所有人的预期。二季度经济增速达到 3.2%，来之不易，为全年经济实现正增长，奠定了基础，创造了条件。

中国国际经济交流中心副总经济师**张永军**认为，中国经济一季度 6.8% 的下降幅度，转为二季度 3.2% 的正增长，实际上有约十个百分点的上升幅度，环比增幅也体现了经济恢复速度之快。展现了中国经济抵抗冲击的韧性之强，这得益于完整的产业体系优势。

二、全球经济陷入严重衰退，外部环境仍存在较大风险

张晓强认为，当前全球疫情仍在蔓延，欧委会 7 月 7 日发布预测提出今年衰退幅度或超 8%。在经济全球化的大背景下，世界各国抗击疫情情况各有差异，很多国家陷入深度衰退。下一步，疫情

对世界经济的巨大冲击还在继续演变，外部的风险挑战明显增多，对我们经济的恢复与发展带来较大压力。

陈文玲认为，受疫情影响，上半年国际形势非常严峻，可用“五个失”来概括。分别为疫情失控、经济失速、政策失灵、民主失真和治理失序。疫情失控对经济造成巨大的冲击。国际货币基金组织（IMF）、世界银行（WB）、经济合作与发展组织（OECD）等多个机构称，世界经济已陷入二战以来、甚至是 1929 年大萧条以来最严重的衰退中。此次衰退显现出同步性、程度深、时间长、涉及面宽及经济恢复和增长具极大不确定性这五个特点，美国经济乃至世界经济形势短期内难以出现转机。但应当看到的是，虽然外部环境持续恶化，我国有中国共产党的领导，有制度的优势，有巨大的市场和完善的制造业配套体系，可以形成以内循环为主的国内外双循环，经济稳步发展仍有坚强保障。

国泰君安首席经济学家**花长春**认为，美国如果不推出新一轮财政刺激政策，很可能 8、9 月份一些企业就不能维系下去，其对市场和现金流的影响是一个风险点。而即使推出新的刺激政策，短期内也很难有大的恢复。总的来说，当前欧美经济会处于较长时间的弱复苏状态，且对政策的需求比较大。全球经济总体较弱，中国虽有较全的供应链体系受波及较小，但也要注意利率上升过快可能带来的风险。

三、供给侧恢复快于需求侧，三大需求各有特点

张永军认为，总体来讲，上半年供给侧恢复的速度快于需求侧。从生产端来看，工业生产连续两个月都是 4% 以上的增长，6 月份

增长达 4.8%；消费端，社会消费品零售额是反映消费情况的一个非常重要的指标，6 月份还依然处于一个小幅下降的态势。由于疫情对经济形势和居民生活的冲击，三大需求呈现出不同的特点。受积极的宏观政策影响，尤其是国家发改委在扩大投资方面的鼓励和引导，投资增长情况有所好转。尽管 1-6 月份下降 3.1%，但月度上已经有了 5% 左右的增长。过去最为稳定的消费，现在恢复得比较慢，依然处于同比下降的情况，成为目前影响经济恢复最为重要的一个因素。这主要受餐饮、旅游和汽车类消费及相关行业低迷的影响。出口方面，整体来说比预期好得多。受疫情影响，出口在年初时有过明显的下降，但上半年数据，特别是第二季度的出口，基本保持稳定，且有的月份还能够实现一定幅度的增长。这得益于我们较为完整的产业体系，在疫情冲击下，能够及时进行调整，展现了中国经济所具有的较强的韧性。但由于上半年出口好于预期，在很大程度上受抗疫物资出口激增的影响，下半年抗疫物资出口增长力度将有所减弱，主要贸易伙伴经济下降的影响将进一步显现，出口整体情况也不能过于乐观。

花长春认为，需求方面恢复较明显的是基建和地产。出口虽然超预期，但实现增长的主要是防疫物资和居家消费物资，其他物品出口情况仍处于较弱的态势，如加工贸易行业。随着欧美复工复产，我们的纺织和家具出口有望逐步恢复，但需要花较长时间，出口的整体情况不能过于乐观。

四、继续采取稳定的宏观政策，货币政策可适度灵活

张晓强认为，下半年仍应着重统筹推进常态化的疫情防控和经

济社会的发展工作。抓重点、补短板、强弱项，扎实做好“六稳”工作，全面落实“六保”任务，加大力度来形成以国内大循环为主体，国际国内双循环相互促进的新发展格局。要在复杂的局面中抓住主要矛盾，落实好已经出台的各项政策举措，通过推进供给侧结构性改革、推进更高水平的开放型经济体制来促进发展，坚持高质量发展方向不动摇，牢牢把握发展主动权，保障经济形势稳中有进。

货币政策方面，**陈文玲**认为，从美国的情况来看，持续的量化宽松政策效果不如预期，财政政策和货币政策继续加码的作用空间不大。一些国家的救助政策资金已经达到国内生产总值（GDP）的40%，要警惕纾困资金流向股市和房市，影响市场秩序。

张永军认为，今年以来货币政策总的基调是稳健的，具体操作是朝着比较宽松的方向，效果是比较明显的。下一步，还应继续保持相对宽松的货币供应量。一方面，疫情冲击带来需求下降，整个社会交易频率随之下降，货币流通速度减缓，货币供应量就不能太紧。另一方面，从货币供应量分项数据来看，我们现在的货币政策是从存款角度来做统计的，这部分有居民收入转化的存款，还有企业增加的存款。货币供应量看起来宽松，但有相当一部分尚未传导至实体经济。因此，比较宽松的货币政策还应持续一段时间，帮助企业 and 居民提振信心，恢复消费和生产活动。随着资金从大企业传导到小企业，从金融领域传导到非金融领域，对于经济的影响会逐步显现，影响的力度也会加大，推动经济更好地恢复。

花长春认为，疫情以来，货币政策和财政政策对稳定经济起到了一定作用，特别是在稳就业、保民生和保市场主体方面。现在经

济形势有所好转，若很快就收紧货币政策，可能会对制造业投资等产生挤出效应。但另一方面，上半年家庭存款大幅上涨，流动性增加，资本市场信心恢复，股市起伏较大。货币政策需要在推动实体经济发展和降低金融风险之间找到一个平衡。下一阶段，应当在现有的货币政策框架下，加强金融监管，深化金融市场改革，提升违法成本，为实体经济提供一个稳定的金融市场。

（经济研究部 崔璨整理）