



中国特色社会主义经济建设协同创新中心

《成果要报》

2015年第1期 （总第1期）

中国特色社会主义经济建设协同创新中心 编

2015年08月20日

发 刊 词

当前，我国经济发展进入新常态，社会主义现代化建设事业处于关键时期，加强对中国特色社会主义改革、开放和现代化建设的理论与实践的研究，为国家和社会提供战略性、全局性、前瞻性的理论和政策支持，是实践和时代发展的迫切需要。应实践和时代发展之需要，以发展道路建设、经济制度建设和理论体系建设为主攻方向的“中国特色社会主义经济建设协同创新中心”应运而生。

“中心”的核心任务之一就是按照“国家急需、世界一流”的标准，积极联合、积聚国内外创新力量，有效整合创新资源，构建协同创新的新模式与长效机制，建设成为服务于国家宏观战略决策并具有中国特色的新型智库。

《成果要报》是由中国特色社会主义经济建设协同创新中心主办的内部刊物，也是落实“中心”新型智库建设任务的重要载体，其办刊宗旨就是咨政建言，为党和国家民主决策、科学决策提供参考。

《成果要报》的创立得到了协同单位和广大学者的鼎力支持，特表示衷心感谢！我们愿与学术界同仁一起，为实现两个百年目标和中华民族伟大复兴的中国梦做出积极的贡献！

稳定实体经济增长的几个建议

洪银兴

【内容简介】当前，我国当下实体经济增长速度面临着滑出合理区间的压力，依靠投资拉动实体经济增长显得尤为重要。近期经济刺激政策效果并不明显。缓解这一突出问题，需要通过活跃政府投资平台、金融投资活动和房地产活动，形成有效的宏观调控传导机制，使增发货币进到真正需要货币的实体经济企业。与此同时，还需要给企业提供良好的制度和政策预期，对实体经济企业实行全面减税，以激发实体企业的活力，真正实现经济稳增长。

当前，我国经济增长下行压力较大，虽然还处于宏观经济的合理区间内，但如果不及时止住下行势头，很有可能滑出合理区间的下限。在这种情况下，需要采取有效调控措施，稳定实体经济增长，止住经济增速下滑。

首先是对中国经济新常态的判断。中国经济由高速增长转向中高速增长确实是新常态。其意义是给转变经济发展方式、结构优化升级、增加人民福利留出空间。转变经济发展方式、结构优化升级是长期任务，如果这几个方面没有取得进展，速度却持续

下行，不但中高速增长不能维持，还可能带来系统性风险。现在，实体经济尤其是制造业速度下行的压力仍然偏大，实体经济明显缺乏活力。这种状况绝不是新常态，不能听之任之。在当下，国家的宏观政策应该着力实体经济的止跌并回升。

其次是对宏观经济合理区间内调控措施的认识。我国的宏观经济设定一个由通货膨胀率的下限和失业率的上限决定的经济增长的合理区间。并且明确在合理区间范围内不要随意出台调控措施，在理论上讲是值得肯定的。但对此不能过于机械理解。第一，对经济增长的下限不能只是以失业率的上限来设定。十八大确定的2020年人均收入比2010年翻一番的分年度指标也决定经济增长的下限。而且目前公布的登记失业率不能准确反映实际失业率，人们所感受的失业率大大高于它。从2014年指标分析，经济增长率靠下限已经很近，离上限较远。这意味着通货紧缩和高失业率的压力逐步显现。第二，不能因为明确了合理区间宏观调控就无所作为。合理区间只是指不要随意出台强调控措施，不排除在接近上限或下限时的微调。现在已经临近合理区间的下限，甚至可能滑出合理区间。因此宏观经济需要微刺激，而且越是接近下限越要加大刺激的强度。如果到了下限才进行调控，只能是进行强调节，会付出更大的代价。

第三是明确需求拉动的着力点。需求拉动经济增长涉及消费、投资和出口三大需求。针对消费需求长期不足的状况，同时考虑到市场经济的客观要求，消费需求成为关注的重点，甚至要

求由投资拉动转向消费拉动。这种思路是正确的。而在现实中，消费需求在短期内达不到预期的增长率，消费需求对经济增长的贡献率也不如预期的那么高。实践也表明，在我国现阶段的经济增长仍然是投资拉动型，转向消费拉动型经济是个目标，需要增加居民收入，改善民生，这有个过程。而且消费结构调整和消费习惯（如依赖公费消费）的改变也需要时日。而在当下，靠消费需求的增长来拉动经济增长作用是有限的。尤其是实体经济的止跌回升必须要投资拉动。即使是消费拉动，还需要投资配合，不能把消费拉动同投资拉动对立起来。

第四是完善宏观调控政策的传导机制。宏观调控政策需要通过有效的传导机制传输到实体经济企业才会有效。去年下半年的降息，今年年初的降准，近期的再次降息，目标都是刺激经济。但是效果不明显，很难止住实体经济进一步下滑的势头。宏观刺激政策没有得到明显的反应，这不完全在于货币政策的力度不够的问题，而在缺乏有效的传导机制，导致增发的货币进不到真正需要货币的实体经济企业。据调查，银行的信贷流向，一是流向规模较大的国有企业，而急需货币的实体经济民营企业很难得到，在资金供应上出现“国进民退”的状况。二是流向股市，近来股票市场（主要是二级市场）异常活跃，不仅相当多的来自银行信贷，还有不少是从实体经济中抽出的资金。这种活跃不仅拉不动实体经济，还会进一步伤害实体经济。针对增发货币流向偏离方向的状况，完善宏观调控的传导机制突出在三个方面：一是

政府投资平台。现在虽然已经明确市场决定资源配置，但政府的公共性投资还是需要的，实践证明，在经济处于衰退时，政府加大基础设施的投资是拉动经济止跌回升的重要之策。二是活跃金融投资活动。其中包括：创新投资引导创新驱动，创业投资引导科技创业，并购投资引导企业重组，产业投资引导结构调整。针对目前股票市场异常活跃的状况，可以考虑加快推进公司上市注册制改革，允许更多的符合条件的公司上市，促使更多的资金从股市的二级市场流向一级市场，以起到活跃的股市对实体经济的直接的支持作用。三是活跃房地产市场。从近几轮经济波动周期看，经济由低谷到回升基本上都是由房地产市场的活跃带动的。房地产既有虚拟经济的一面，也有实体经济的一面。尽管其价格过度上涨要有所控制，但其对实体经济增长的拉动作用还需要利用。因此在降准和降息时没有必要同时对房地产投资过多的限制，让市场自动调节，可能成为刺激实体经济的传导机制。

第五是激发企业活力。这是稳定实体经济增长的微观基础。我国目前的实体经济，由于较长时间的货币供给不足，并且较长时间处于不景气状态，一下子增加货币供给，不一定会产生“久旱遇甘露”的效应，对宏观刺激政策没有明显反应。有两类企业的行为值得关注：一类是一些达到较大规模效益较好的企业，逐步退出实体经济，要么转向虚拟经济，要么其资本流向境外。另一类是许多企业成为“僵尸企业”，主要原因，一是市场萧条，二是不堪重负。除了债务负担、企业内员工负担外，还有税收负

担，不少企业已经或濒临破产。在此背景下，只是降息和降准，增加货币投放，企业仍然活不起来。因此宏观政策不能单靠货币政策，需要着力解决两大问题：一是给企业（尤其是民营企业）提供良好的制度和政策预期，使其聚精会神发展实体经济。二是为企业减负。这需要财政政策搭配，现在实体经济企业的税负太重。因此对实体经济企业全面的减税更为重要，从事实体经济有利可图并且同其他行业一样获得“平均利润”，才会吸引投资者进入实体经济。因此政府对实体经济企业多予少取，可以激发其活力，充分调动其积极性。

总而言之，在经济新常态下，稳定实体经济的增长最为重要。相应的宏观调控需要多管齐下，既要货币政策继续放松，又要财政政策积极介入，还要完善宏观调控政策的传导机制，激发企业的活力，真正实现经济稳增长。

【作者简介】

洪银兴，中国特色社会主义经济建设协同创新中心学术委员会主任，南京大学原党委书记，人文社会科学资深教授，博士生导师。