



# CMF

China Macroeconomy Forum

中國宏觀經濟論壇

CMF 宏观经济月度数据分析会

(2021年12月) (总第51期)

## 维护短期平稳复苏，激发长期增长动力

主办单位：

中国人民大学国家发展与战略研究院

中国人民大学经济学院

中诚信国际信用评级有限责任公司

承办单位：

中国人民大学经济研究所

2021年12月

## 维护短期平稳复苏，激发长期增长动力

——CMF 中国宏观经济月度数据分析报告

(2021 年 12 月) <sup>①</sup>

**摘要：**到目前为止的最新数据显示2021年中国宏观经济整体上呈现复苏态势，主要表现为：GDP总体呈现复苏态势；工业增速回归常态；就业形势稳定；外需呈现强劲增长态势；外汇储备充足，人民币汇率稳中有升；工业企业效益显著改善。然而自2季度以来经济下行压力加大，经济复苏进程放缓，中国经济发展目前面临需求收缩、供给冲击、预期转弱的三重压力，主要表现为：第一，国内消费持续低迷；第二，固定资产投资持续回落；第三，民间投资持续萎缩；第四，对不确定性大的外需依赖度高；第五，生产侧和需求侧价格分化，大多数市场主体面临巨大困难；第六，采购经理人指数在荣枯临界值线徘徊。因此，我们建议在用更加积极的宏观调控政策维护经济平稳复苏的基础上，全面深化改革以激发长期经济增长的内生动力。

2021 年是中国宏观经济持续复苏的一年，呈现出前高后低和压力递增的运行特征。一方面，疫情防控的总体稳定、外资外贸的景气持续、高新技术产业的持续向好以及全面小康目标的顺利完成，为中国宏观经济在疫情期间的持续复苏提供了持续的动力和坚实的基础。另一方面，新冠疫情的反复、极端天气的出现、大宗商品价格的高企、宏观经济政策的快速常态化、房地产和碳减排等结构性调整政策的同步实施、金融风险的控制以及平台整顿引发的社会舆情变异，使中国宏观经济下行压力自 2 季度持续上扬，经济复苏进程有所放缓，前高后低的态势明显放大。

---

<sup>①</sup>本报告为中国宏观经济论坛（CMF）团队集体研究成果，执笔人为尹恒。

## 一、宏观经济整体上呈复苏态势

2021年1-11月数据显示（见表1），总的来看当前中国宏观经济呈现复苏态势。

表1 2021年1-11月中国宏观经济核心指标一览表

核心指标	2019	2020	2021			2021	最新 变化
			1 季度	2 季度	3 季度	11 月	
GDP 同比 (%)	6.0	2.3	18.3	12.7	9.8	8.1*	↑
工业增加值同比 (%)	4.9	2.6	24.4	14.8	10.6	10.1	↑
固定资产投资 累计同比 (%)	5.4	2.9	25.6	12.6	7.3	5.2	↑
全社会消费品零售 额累计同比 (%)	8.0	-3.9	33.9	23.0	16.4	13.7	↑
出口累计同比 (%)	0.5	3.6	48.8	38.6	33.0	31.1	↑
进口累计同比 (%)	-2.7	-0.8	29.3	36.6	32.6	31.4	↑
贸易顺差累计值 (亿美元)	4211	5369	1094	2461	4275	5817	↑
M2 累计同比 (%)	8.7	10.1	9.4	8.6	8.3	8.5	↓
社会融资总额存量 同比 (%)	10.7	13.3	12.3	11.0	10.0	10.1	↓
CPI 同比 (%)	2.9	2.5	0.0	0.5	0.6	2.3	↓
PPI 同比 (%)	-0.3	-1.8	2.1	5.1	6.7	12.9	↑

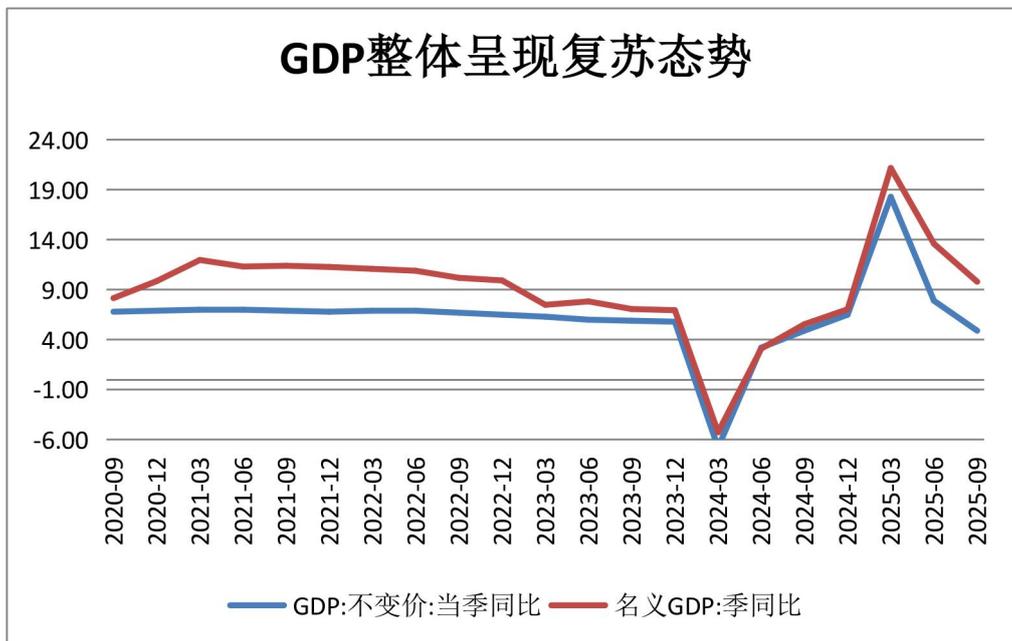
注：带\*号表示预测值；↓、↑、↔分别表示指标与2020年同期相比下降、上升或持平。

数据来源：本报告数据全部来自中国国家统计局、Wind 数据库、Bloomberg 数据库。

### 1. GDP 呈现复苏态势。

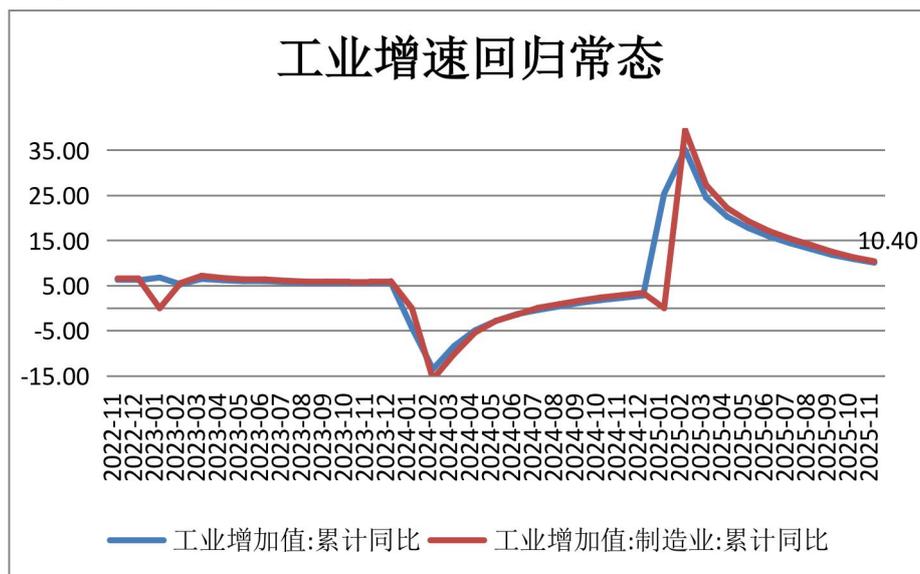
2021年以来，随着外需的持续上扬和经济动能的逐步恢复，中国宏观经济呈现复苏态势。但随着规模性政策逐步退出、宏观政策的边际收紧和旧战略转

换的部署实施，从2季度开始宏观经济复苏势头有所放缓。根据最新的数据，预计全年增速可达8.1%，能够实现全年6%以上的增长目标，较2020年增速回升5.8个百分点。两年平均增长5.1%，稍低于2019年增速。



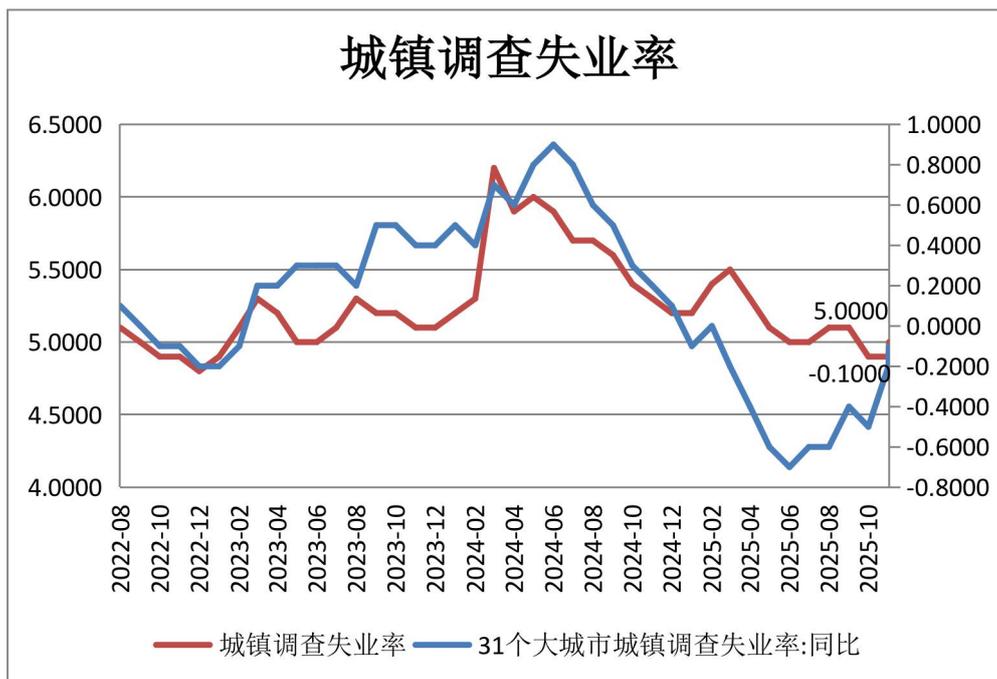
## 2. 工业增速回归常态。

2021年工业生产延续高速增长态势，下半年开始逐步回归常态。1-11月份，规模以上工业增加值同比增长10.1%，两年平均增长6.2%，增速高于疫情前2019年同期的5.6%，已经恢复到正常水平。从三大门类看，1-11月份采矿业增加值同比增长5.1%，制造业增长10.4%，电力、热力、燃气及水生产和供应业增长11.9%。两年平均增长分别为2.6%、6.7%和6.7%，都基本恢复到正常水平。



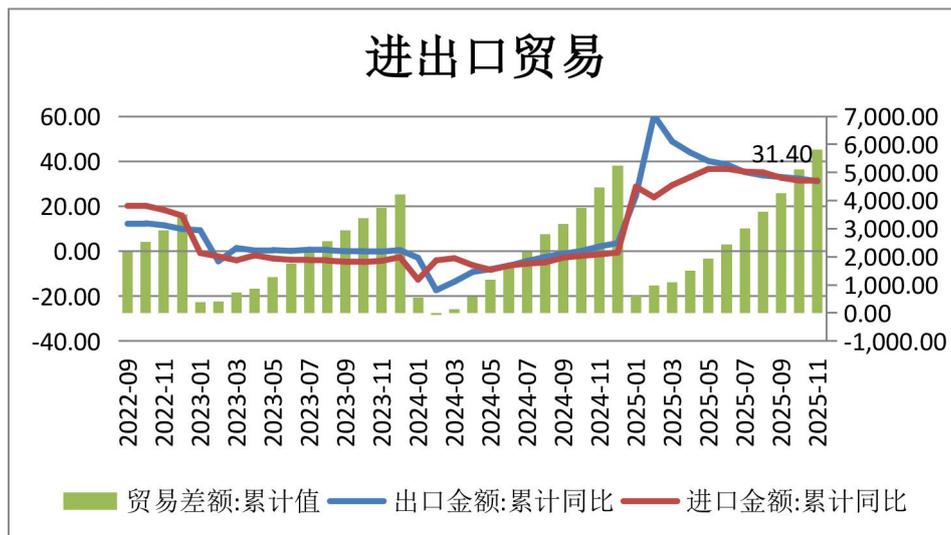
### 3. 就业形势的稳定。

从居民就业形势看，随着经济稳步复苏，城镇调查失业率显著下降，居民收入稳步增长。今年以来，稳就业、保就业和促就业等多维度同时发力的就业优先政策，很好地起到了稳定就业形势的效果。加上经济稳健恢复带来的用工需求的增加，新动能加速成长带来的更多的新增灵活就业岗位，多重有利因素的共同作用促成了稳定的就业形势。11月份城镇调查失业率5.0%，既低于2020年同期的5.2%，也低于2019年同期的5.1%。11月份31个大城市城镇调查失业率5.1%，2019和2020年同期分别为5.1%和5.2%。这表明就业形势总体稳定。



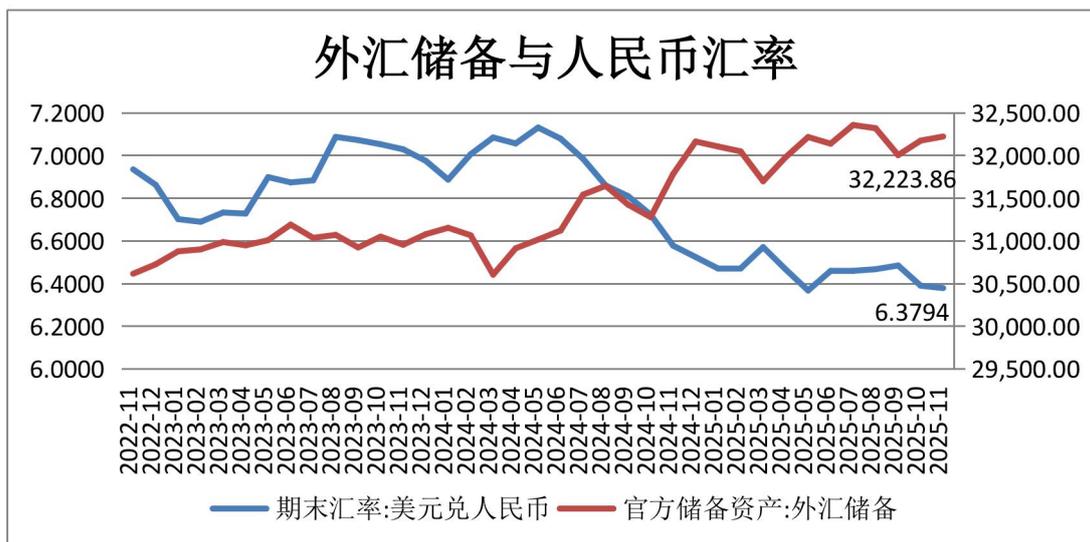
#### 4. 外需呈现强劲增长态势。

2021 年外贸延续强劲增长态势。1-11 月份，以美元计价，中国出口累计同比增长 31.1%，两年平均增长 16.6%；进口累计同比增长 31.4%，两年平均增长 15.0%。其中 11 月份出口继续保持高速增长，当月净出口达到 710.8 亿美元的年内单月第二高位，稍低于年内最高值（10 月，845.4 亿美元）。货物贸易不仅对中国经济同比增长产生较强拉动作用，且两年平均增速也超过疫情前的水平，有力支撑了中国经济的常态化进程。外需之所以能够保持强劲增长，源于 2020 年下半年以来，中国与世界疫情防控进程的不同步、中国与世界供应链重启的不同步，使得中国的产业优势得到了充分发挥，不仅为世界各国提供了疫情物资和生活物资的供给基础，也保证了中国出口不仅没有随着世界贸易的崩溃而崩溃，反而逆势出现超预期增长，为中国内循环的重启和经济整体复苏提供了时间窗口。2021 年以来，在全球规模性政策的刺激下，国内外生产相对需求恢复的不同步为中国出口进一步提供了增长动力。



## 5. 外汇储备充足，人民币汇率稳中有升。

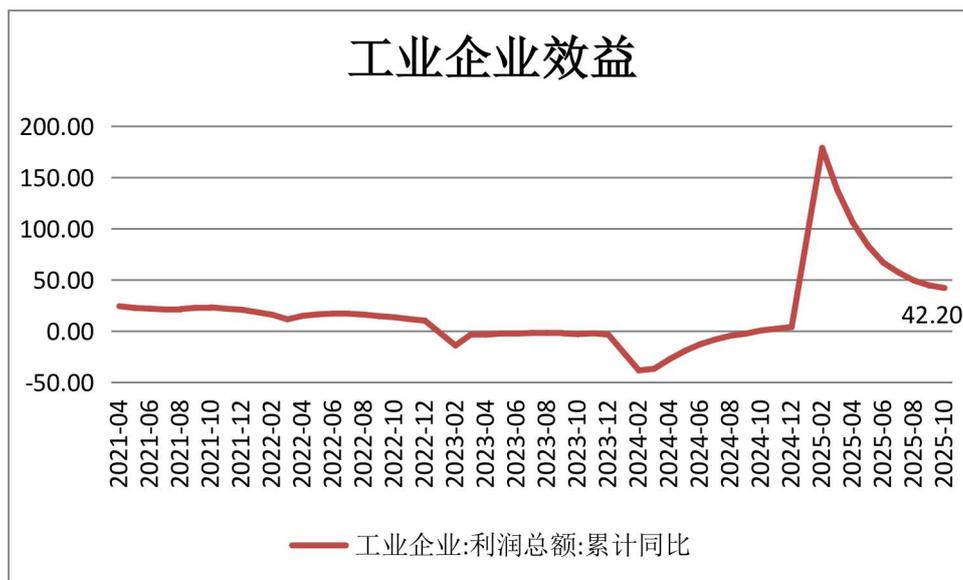
受净出口增长的强劲支撑，外汇储备和人民币汇率稳中有升。11月份，官方外汇储备为32224亿美元，比2019年同期增加1268亿美元，人民币兑美元汇率从2019年同期的7.03大幅升值至6.38。人民币汇率的持续升值反映了中国经济基本面的不断改善，也反映了国际市场对人民币币值稳定的信心。目前稳定的外汇储备和人民币汇率的平稳预期，给进一步扩大开放的政策增加了许多底气。



## 6. 工业企业效益显著改善

随着经济逐渐走出疫情冲击下的低迷状态，规模以上工业企业利润额出现大幅增长，亏损面和亏损额显著缩小，资产负债率下降。1-10月份，全国规模以上

工业企业实现利润总额 71649.9 亿元，同比增长 42.2%，两年平均增长 22.3%，2018 年和 2019 年同期分别为 11.8%和-2.1%。这表明规模以上工业企业的盈利性显著改善。在 41 个工业大类行业中 7 个行业利润总额同比增长，1 个行业扭亏为盈，1 个行业持平，2 个行业下降。工业企业亏损家数同比减少 3.7%，亏损企业亏损额减少 10.1%。



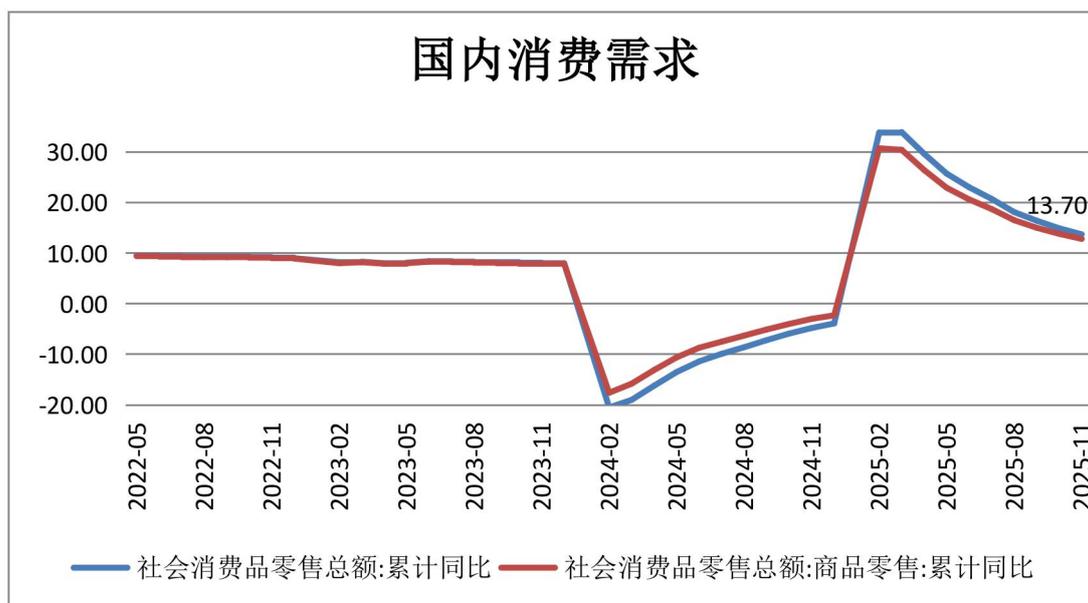
## 二、 经济下行压力加大

2021 年 12 月 8 日至 10 日举行的中央经济工作会议明确指出，中国经济发展当前面临需求收缩、供给冲击、预期转弱的三重压力。1-11 月数据显示自 2 季度以来，中国宏观经济下行压力加大，经济复苏进程放缓，前高后低的态势明显放大。

### 1. 国内消费持续低迷

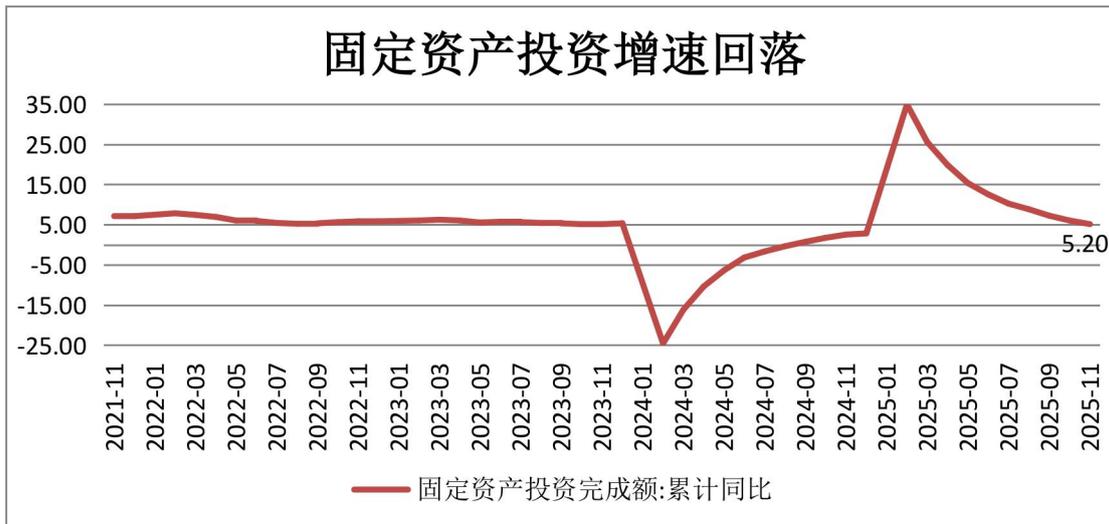
2021 年 7 月以来，境外输入引起的疫情反复、极端天气引发的灾情险情，导致部分消费领域增长放缓，消费复苏进程严重受挫，消费水平不仅没有进一步

向长期增长趋势线回归，反而出现急转直下的态势。1-11 月份社会消费品零售总额累计同比增长 13.7%。两年平均增长只有 4.5%，较上半年回落 1.3 个百分点。而 2018、2019 年同期分别为 9.7%和 8.6%，在此之前正常年份增速均在两位数。消费维持在低位运行，而且持续探底的趋势没有得到扭转。



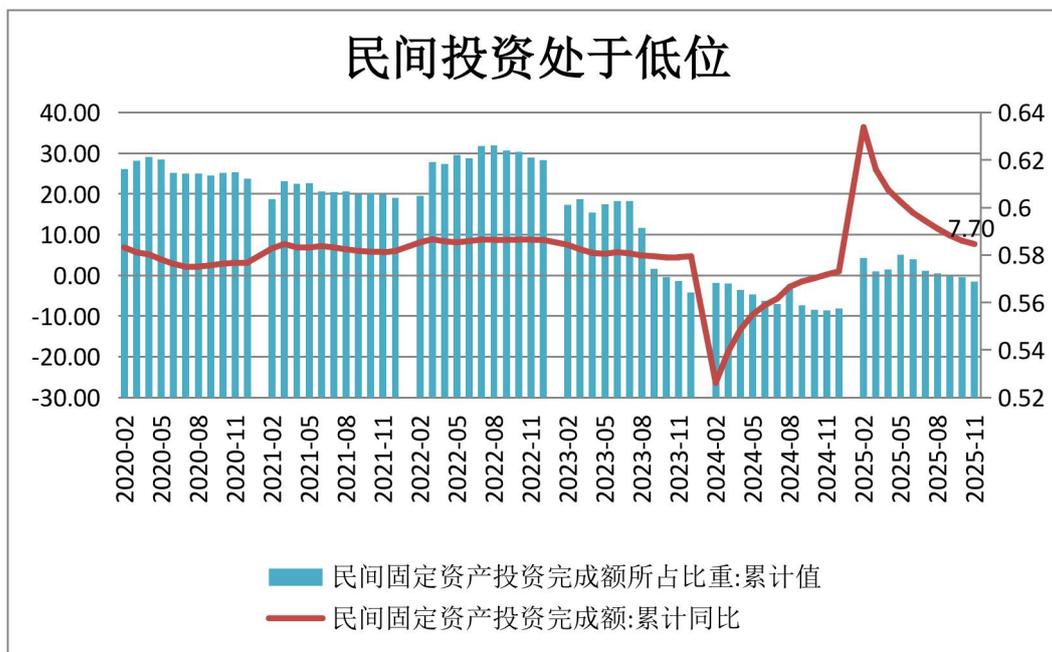
## 2. 固定资产投资持续回落。

2021 年 7 月以来基建投资和房地产投资放缓，固定资产投资增速回落。1-11 月份固定资产投资同比增长 5.2%，不足上半年增速（12.6%）的一半。两年平均增长只有 3.9%，而 2018、2019 年分别为 5.9%和 5.2%。从长期趋势看，10 年来投资增速从近 30%持续回落至目前的低迷状态。



### 3. 民间投资持续萎缩。

1-11 月份民间固定资产投资累计完成额同比增长 7.7%，仅为上半年增速(15.4%)的一半。两年平均增长 3.8%，而 2018、2019 年分别为 8.7%和 4.5%。10 年来民间固定资产投资增速从 30%左右持续萎缩至目前的水平。从民间固定资产投资累计完成额所占比重，也呈现出持续下降的长期趋势，11 月份为 57%，相比三年前下降了 5 个百分点。可见，内生动力不足是制约中国未来增长的主要因素。



#### 4. 对不确定性大的外需依赖度过高。

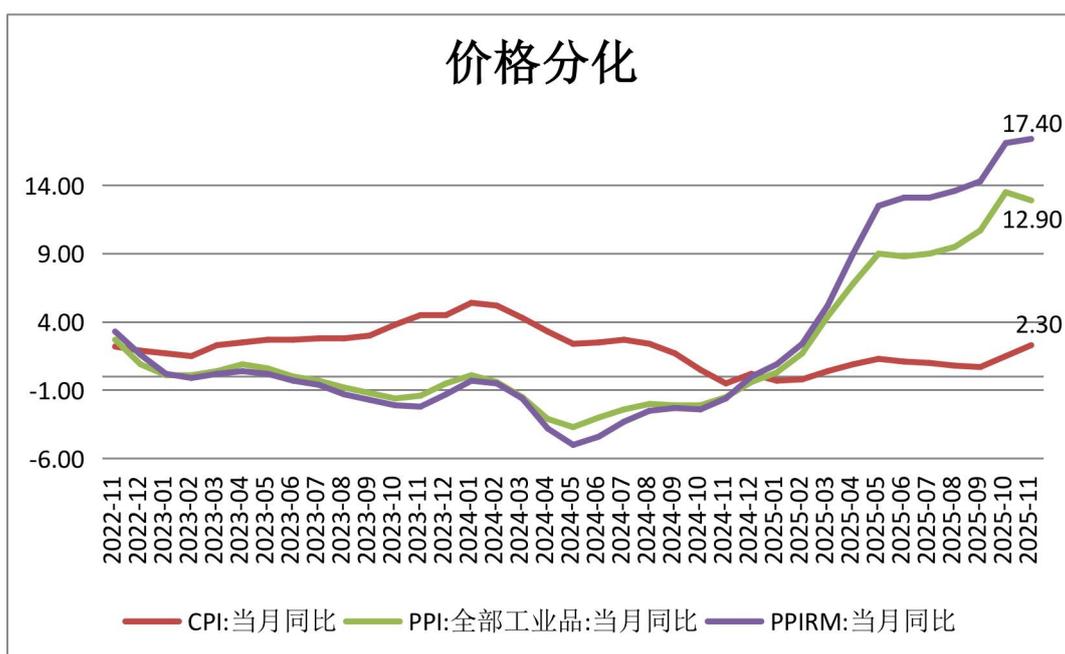
三季度净出口对中国经济增长的贡献拉动了 GDP 增长 1.9 个百分点。这是十几年来的同期最高水平。在内需恢复仍不充分、供需结构仍不平衡的情况下，消费和投资需求的进一步下滑，外需在这一过程中起到了稳定复苏功能。然而近年来贸易保护主义的抬头和新冠疫情使得外需的不确定陡然放大。一个值得警惕的关键问题是，外需较强掩盖了内需极弱的总需求不足矛盾，而且与当前加快构建以国内大循环为主体的双循环新发展格局明显相悖。其结果是，出口的超预期增长难以发挥向投资和消费等的溢出传导效应，反而使得企业盈利和投资预期紊乱，居民收入和消费信心不足。叠加疫情防控期延长，内需不足的问题难以自我纠正。三季度以来的疫情演化和经济形势变化充分说明，供给向上拉动需求的力量已经趋弱，而需求向下拖累供给的力量反而加速抬头。



#### 5. 生产侧和需求侧价格分化。

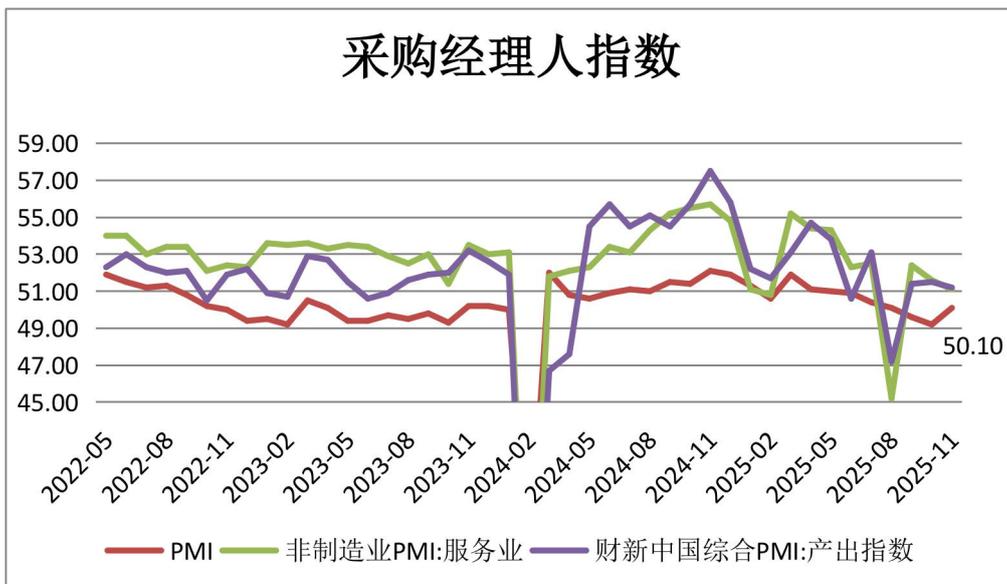
2021 年 7 月份以来消费者价格 (CPI) 涨幅回落，生产者价格 (PPI) 涨幅进一步提升，生产侧和需求侧价格的分化加剧。尽管 CPI 同比增速在 10 和 11 月份出现拐点 (最低点 9 月份为 0.7%，10 和 11 月份分别为 1.5% 和 2.3%)、PPI 增速在 10 月份出现拐点 (最低点 10 月份为 13.5%，11 月为 12.9%)，11 月 PPI 和 CPI 涨幅的差距仍然达到 10.6%，为近 3 年来第二高点。2021 年国际大宗商品价格持续上涨，目前已远超疫情前的水平，叠加国内近期能耗双控和远期双碳

目标影响，企业生产成本和 PPI 价格指数急剧上扬。生产侧和需求侧价格的明显分化，说明成本冲击的价格传递效应很弱，中国各类企业的利润侵蚀从进口到出口、从上游产业到下游产业已经持续逐级递增。PPI 与 CPI、工业购进与出厂价格、进口与出口价格差持续扩大，企业增长的利润空间受到明显侵蚀，中下游企业承受较大成本分摊压力，特别是议价能力较弱的中小企业利润受到挤压。这对于广大中下游行业特别是中小企业的生产经营造成非常不利的影响，市场复苏的内生动力存在变异的可能。



## 6. 采购经理人指数（PMI）在荣枯临界值线徘徊。

近 1 年来各类先行指标和参数呈现下滑趋势，表明中国宏观经济景气度边际回落，而且结构性指标显示趋势性回落比较明显，经济下行压力比参数反映的更大。11 月份制造业采购经理指数（PMI）为 50.1%，虽然比 9 月份（49.6%）和 10 月（49.2%）有所回升，但始终荣枯临界值线徘徊，显示制造业景气水平回落。从分类指数看，在构成制造业 PMI 的 5 个分类指数中，生产指数、新订单指数、原材料库存指数、从业人员指数和供应商配送时间指数均低于临界点。8 月份服务业 PMI 指数一度跌入荣枯临界值以下至 45.2%，9 月份虽有反弹但 10 月和 11 月又开始下降，相比上半年明显疲弱。



总的来看，2021 年中国宏观经济复苏的进程十分复杂。影响经济复苏进程的力量既有外生因素也有内生因素，既有短期波动和周期调整，也有中长期结构性因素的冲击，更有政策协调的因素。新冠疫情的反复、极端天气的出现、大宗商品价格的高企、宏观经济政策的快速常态化、房地产和碳减排等结构性调整政策的同步实施、金融风险的控制以及平台整顿引发的社会舆情变异，使中国宏观经济下行的压力自 2 季度持续上扬，经济复苏进程有所放缓。前高后低的态势明显放大。

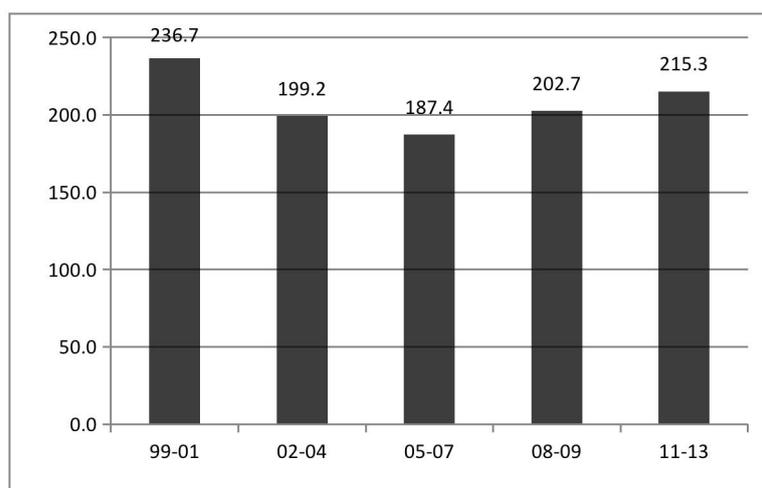
### 三、 改革红利仍然十分可观

2021 年 1-11 月数据显示中国宏观经济总体上呈现复苏态势，然而也显现出经济下行压力加大，持续增长的内生动力明显不足。如何重建中国经济增长的推动力？习近平总书记在中共 19 大报告中已经明确指出“使市场在资源配置中起决定性作用”。因此通过深化改革消除市场扭曲、改善资源配置效率、释放改革红利，显然能够为经济提供长期动力。不过，释放改革红利的空间是否还可观呢？

中国人民大学国家发展与战略研究院课题组的测算表明，中国资源配置效率改善的空间仍然巨大，改革的红利仍然十分丰厚。图 1 给出制造业整体上资源配置效率的改善空间及变化。总体上看第一个鲜明的印象是资源配置效率改善的空间巨大：如果实现最有效的资源配置，中国的宏观生产率平均能够增加 208%。

另一个鲜明印象是总的来看样本期内中国资源配置效率的改善并不明显。例如 1999-2013 期间效率改善的空间只缩小了 10%（下降 24 个百分点）。资源配置效率改善空间的变化呈现明确的 V 型阶段特征，2005-2007 是资源配置效率的相对高点。上世纪末至 2007 期间，资源配置效率逐步上升趋势明显，改善的空间从 237% 下降到 187%，缩小 49 个百分点。然而之后配置效率开始逐步下降，从 2008 至 2013 年，效率改善空间反而增加了 15%（相当于 28 个百分点）。

图 1 制造业资源配置效率改善的空间



课题组进行一些有意义的政策模拟。图 2 和图 3 以 215.3% 的效率改善空间为出发点，分析改革的红利。图 2 模拟政策延时的影响，图 3 模拟政策力度的影响。直观地，旨在减少扭曲的改革政策拖延的时间越长，通过改善资源配置激发的经济增长率就越低；在给定的时期内，改革政策力度越大，激发的经济增长率就高。

课题组还发现，产品市场扭曲造成的全要素生产率损失平均高达 40.3%，其在全市场扭曲损失中所占份额逐年递增，产品市场扭曲逐渐成为资源误配置的一个重要来源。服务业行业的效率损失要高于制造业行业。缓解产品市场扭曲能够显著提高资源配置效率，仅仅是消除产品市场一半扭曲就能使得全要素生产率提高 26.1%。如果在 10 年间通过逐步深化改革消除产品市场一半扭曲，仅通过改善资源配置效率就可以保证每年的经济增长率提高 2.35%。政策模拟表明产品市场扭曲和要素市场扭曲之间不是独立无关的。如果要素市场扭曲上升，产品市场扭曲造成的效率损失也会上升。这说明市场扭曲会相互加强，要素市场改革和产品市场改革应该同步。

图 2 政策模拟之一：改革推进速度与年平均增长率

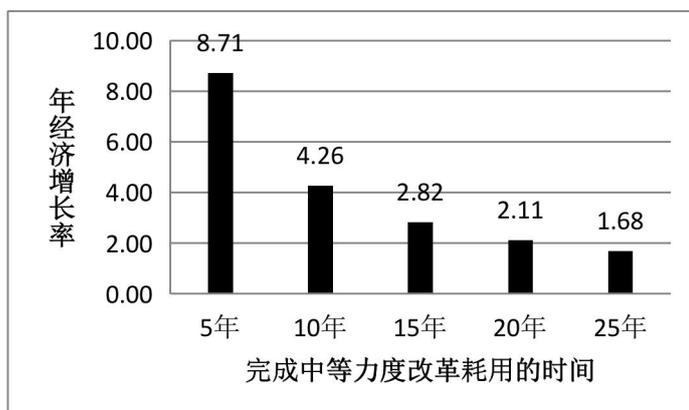
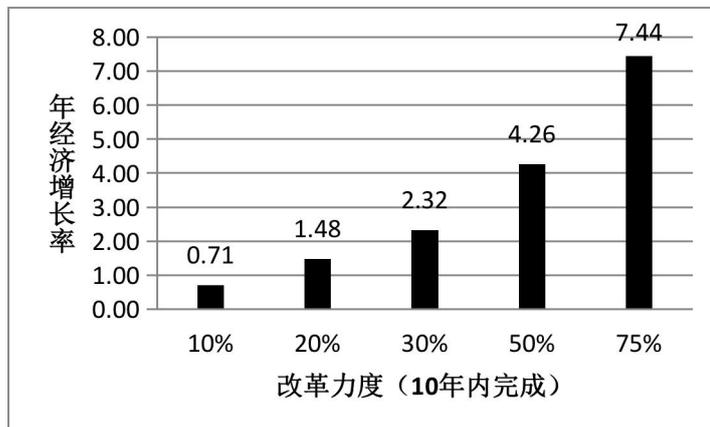


图 3 政策模拟之二：改革力度与年平均增长率



在未来 10 年内即使只释放出一半的资源配置效率改善空间，也能保证每年 4.2% 的经济增长率。这需要多大的改革力度呢？1998-2007 这 8 年期间配置效率改善空间下降了 21%，贡献了年均增长率 2 个百分点。可见，未来 10 年内释放出一半效率改善空间虽然需要一定的改革力度，但并非不可能。这表明改革红利仍然十分丰厚。深化改革改善资源配置效率仍然可以为中国经济高质量发展持续提供长期内生动力。

#### 四、 政策建议

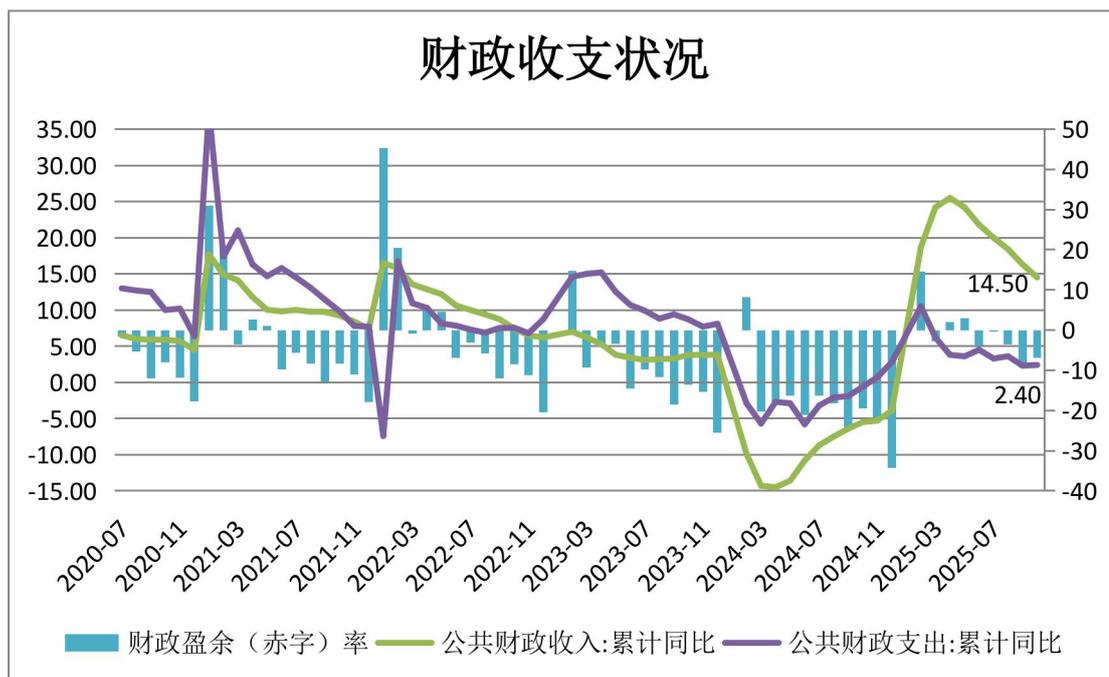
从以上数据解读，当前中国宏观经济运行还没有完全达到常态化水平。全球疫情形势和世界经济复苏仍存在较大的不确定性，经济结构分化和冷热不均的情

况将导致局部风险上扬。正如 2021 年中央经济工作会议指出，未来一段时期宏观政策应该稳健有效，应该继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策。应该在十四五规划的实施和战略布局中加快培育国民经济循环的内生动力。据此，我们提出以下政策建议。

### （一）近期：运用多种政策工具维持平稳复苏

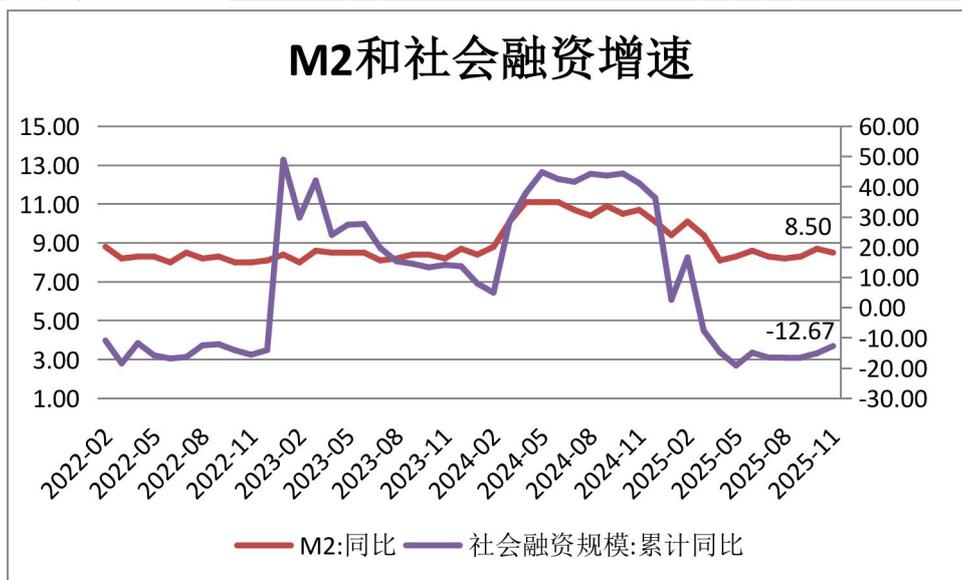
#### 1. 财政政策可以更加积极。

2021 年财政政策整体收紧。2020 年财政赤字达 62693 亿元，政府性基金赤字达 24510 亿元，广义赤字达 87203 亿元，相应的三个赤字率分别达到 6.2%、2.4%、8.6%。2021 年前三季度，财政赤字缩小为 15273 亿元，规模为 2016 年以来同期最低水平，政府性基金赤字 10355 亿元，广义赤字缩小为 25628 亿元，三个赤字率分别为 1.86%、1.26%、3.1%。广义赤字率特别是财政赤字率不仅显著低于 2020 年水平，也明显低于 2018-2019 年同期水平以及 2021 年预算水平。考虑到政策时滞，下半年财政政策对宏观经济的支撑的力度偏弱。从收支两方面增长情况对比来看，财政政策紧缩情况更为明显。1-10 月份，财政收入同比增长 14.5%，比 2019 年同期增长 8.2%；财政支出同比增长 2.4%，比 2019 年同期增长 1.8%。财政赤字规模同比减少 55.3%，比 2019 年同期减少 45.3%。而且，今年地方政府专项债发行节奏明显放缓，发行规模同比骤降。可见财政政策事实上转入收缩阶段。近一段时期财政政策应该更加积极，应该保证财政支出强度，加快支出进度。



## 2. 货币政策存在适度宽松的空间。

自去年3季度以来，货币政策已经开始边际调整，数量上的收缩和价格上的上调反映了对金融风险的高度关注。一方面是经济复苏下企业融资需求上升，另一方面是债务高企下的滚动压力和违约风险显化。兼顾稳增长与防风险需要，2021年货币政策选择了数量收缩与融资成本下降相结合的组合模式，维持市场流动性合理充裕。从实际执行情况来看，自去年3季度开始货币政策总体偏紧，广义货币供应量持续减速下行，社会融资规模存量和流量增速持续减速下行。11月份，M2同比增长8.5%，较去年同月份回落2.2个百分点，接近于2019年同期的8.2%，显示货币政策明显收紧。11月份，社会融资规模存量同比增长10.1%，较去年11月份回落3.5个百分点，较2019年同期低0.6个百分点。前11个月，社会融资规模增量为29.0万亿元，较去年同期减少4.2万亿元。面对下半年以来的宏观经济形势变化，货币政策应发挥更强的逆周期调节作用，保持流动性合理充裕。



### 3. 多管齐下提振居民消费信心。

进一步完善包括养老保障、医疗保障、失业保障在内的社会保障体系，减少居民面临的不确定性；增加居民就业机会和收入，促进消费的转型升级；加强国民收入的再分配措施，促进共同富裕。值得特别提出的是，从更加积极的财政政策角度看，目前可以考虑出台消费导向的减税降费政策和民生导向的收入补贴措施。疫情暴发以来，相比欧美，中国在居民消费和收入补贴方面的政策力度始终较小，居民消费也始终没有出现强劲复苏，而且近期又出现回落态势，对经济的拖累效应愈发凸显。尽管强劲出口暂时掩盖了内需不足的矛盾，但一方面 2022 年出口大概率将会回落；另一方面适应逆全球化和后疫情时代的特征，需要在发展观念上更加强调内生动力和安全的维度，这就必须以内需作为经济增长和科技创新方向的主要动力，在扩大内需、挖掘内需潜力方面出台一揽子综合方案，向消费促进倾斜、向收入分配改革领域延伸。

### 4. 千方百计激发市场主体活力。

供给侧冲击提升成本，叠加总需求收缩和预期转弱，三重压力使得市场主体面临巨大困难，必须加大对企业、特别是小微企业的扶持力度，稳住中国的经济基本盘。刚刚召开的中央经济工作会议明确指出要持续激发市场主体活力，要提振市场主体信心。激发民众创业热情、提高民间投资的积极性，是实现中国经济持续高质量增长的关键之一。对于各类微观市场主体积极性问题需要保持高度关

注，特别是目前民营企业投资激励问题，以及地方政府一些官员存在为官不为、能力不足等问题。如何在这方面做足文章，使民营企业投资信心、居民消费信心、社会投资空间进一步提升，依然是我们未来需要解决的最为重要的问题之一。关键领域的改革必须要全面实施、保证落地，真正激发各阶层微观主体的积极性。十九届五中全会公报中，有效市场和有为政府被放在了核心位置。中国特色社会主义市场经济体系的改革关键在于政府的改革，必须要通过构建服务型政府、法治型政府、数字型政府，让政府的定位和管理职能发生根本性的改变，从而进一步优化营商环境。

## （二）长期：全面深化改革激发经济内生动力

中国经济已由高速增长阶段转向高质量发展阶段，通过深化改革减少甚至消除这些扭曲，也是中国经济实现从数量型向质量型、集约化增长转变的题中应有之义。消除市场扭曲的改革主要围绕以下方面展开：

### 1. 加快建设统一开放、竞争有序的市场体系。

统一开放、竞争有序的市场体系，是市场在资源配置中起决定性作用的基础。随着经济体制改革的不断深化，目前全国统一市场基本形成，公平竞争环境逐步建立。然而地方保护、区域封锁、行业壁垒、企业垄断的现象仍然存在，随意给予优惠政策或减损市场主体利益的政府行为也不少见。为此，需要加大力度，废除妨碍统一市场和公平竞争的各种规定和做法，清除各种市场扭曲，加快要素价格市场化改革，破除地区封锁和行业垄断，促进商品和要素在全国统一市场内范围内自由流动。

### 2. 进一步理顺政企关系，规范地方政府行为，深化国有企业改革，营造公平竞争的市场环境。

中央经济工作会议指出要深入推进公平竞争政策实施，加强反垄断和反不正当竞争，以公正监管保障公平竞争。公平竞争是市场经济的基本原则，是市场机制高效运行的重要前提。处理好政府与市场的关系，转变政府职能，最大限度减少对微观经济的干预，能够防止政府行为对市场的扭曲，促进和保护市场主体公平竞争，从而有利于保障资源配置依据市场规则、市场价格、市场竞争实现效益最大化和效率最优化，让市场配置资源的决定性作用得到充分发挥。

理顺政企关系的关键环节是规范地方政府行为。毋庸置疑，地方政府发展经

济的热情和努力是推动中国经济增长的核心力量之一。然而在地方层面上政企关系不顺问题尤为突出。例如，政府经济职能越位和错位、政府市场监管作用没有充分发挥、政府服务职能不到位，随意和不透明的政策优惠和处罚、繁杂和低效的行政审批、政出多门、政商关系复杂等等。这大大提高了制度性交易成本，严重扭曲了市场资源配置。

理顺政府企业关系的另一个重要方面是深化国有企业改革。国有企业为推动经济社会发展、保障和改善民生、开拓国际市场、增强我国综合实力作出了重大贡献。但也要看到，国有企业政企分开、政资分开、所有权与经营权分离问题尚未得到有效解决，国有企业距离自主经营、自负盈亏、自担风险、自我约束、自我发展的真正市场主体还有很大差距。国有企业与政府间过于密切的关系导致国有企业软预算约束问题长期不能彻底解决、市场主体间公平竞争难以实现。国有企业得到大量政府关照，例如低价土地、减免税收、更易获取金融资源、较低的资金成本等等。这一方面扭曲了国有企业投资行为，导致过度投资和重复建设；另一方面，政府的“父爱主义”使得国有企业并不能按照市场机制优胜劣汰，其落后产能难以被及时淘汰。这严重损害了资源配置效率。

### **3. 深化金融体制改革，消除信贷和资本市场的扭曲，提升金融服务实体经济的效率。**

一段时期以来，中国金融领域存在“脱实向虚”的倾向，金融服务实体经济不到位，融资结构不合理，中小企业融资难、融资贵问题突出。这表明金融资源的配置效率亟待提升。深化金融体制改革的方向，是发挥市场在配置金融资源中的决定性作用。这包括推进金融价格（利率）市场化，让市场在金融价格（利率）形成和变动中发挥决定性作用；健全商业性金融、政策性金融、合作性金融分工合理、相互补充的金融机构体系，形成金融机构公开、公平、公正参与市场竞争的制度环境；培育公开透明、竞争高效、健康发展的资本市场，形成包括场外、场内市场的分层有序、品种齐全、功能互补、规则统一的多层次资本市场体系。

### **4. 深化财税体制改革，减轻因税收和补贴造成的扭曲。**

不合理的税收和财政补贴是扭曲资源配置的一个重要因素，在这方面地方政府依旧是矛盾的主要方面。例如，即便税法规定了统一的税制，地方政府对税收征管的影响仍然可以造成地区间、行业间的税收扭曲。地方政府在对特定经营者

给予优惠政策或者施加税费负担方面也有很大的自由裁量权。例如国务院发展研究中心的调查表明地方政府的各类资金支持、财政补贴、税收减免与返还等占企业年营业总收入的 4.2%，而这些税收优惠和补贴的透明度和公平性存疑。从改善资源配置效率的角度看，深化财税体制改革的目标应该是优化税制结构、完善税收和补贴的功能，建立统一、公平、透明的税收和补贴制度体系。

这些改革措施是相互促进、相互补充的。正如 2021 年中央经济工作会议所指出，激活发展动力是改革开放政策的目标。我们相信，通过全面深化改革实现要素自由流动、价格反应灵活、竞争公平有序、企业优胜劣汰，改革的巨大“红利”必将释放出来。全面深化改革将成为推动中国经济长期、高质量增长的重要力量。



**把脉中国经济 传递中国声音**  
Taking Economic Pulse, Forecasting Economic Future

地址：北京市海淀区中关村大街59号 中国人民大学崇德楼西楼9层

Add: 9th Floor, West Wing of Chongde Building,  
Renmin University of China, 59 Zhongguancun Street,  
Haidian District, Beijing, P.R.China

网站: <http://ier.ruc.edu.cn/>

微信公众号:

