

连平：中国经济或现小V型反弹，楼市政策应告别“一刀切”

界面新闻 5 days ago

The following article comes from 界面商学院 Author 陈鹏



界面商学院

扎根事实，演绎趋势，接地气的商业智慧，尽在界面商学院。



记者：陈鹏 来源：界面商学院（ID：Jmbizlab）

//

植信投资首席经济学家、中国首席经济学家论坛理事长连平认为，近期欧美股市的持续暴跌已表现出非常强烈的危机征兆，发生全球金融危机的风险越来越大。他认为，国内房地产政策要“因时而变”，真正落实“因城施策”，不能机械地将房地产政策调整理解为走房地产刺激经济的老路。

//

随着新冠肺炎疫情海外扩散，全球金融市场大幅震荡，投资者对发生新一轮全球金融危机的担忧不断上升。美联储罕见地在半个月的时间里两次大举降息，在此背景下，有关中国宏观政策应如何发力的声音渐大渐杂。

植信投资首席经济学家、中国首席经济学家论坛理事长连平认为，近期欧美股市的持续暴跌已表现出非常强烈的危机征兆，发生全球金融危机的风险越来越大。

连平指出，投资品无差别的暴跌，说明市场的恐慌已经到了相当的程度，以至于大家都要紧紧捂住自己的钱袋子。这很可能发展成金融危机的一个先决条件——流动性在短时间内迅速枯竭，导致各种债务无法正常清偿，最终令整个市场进入一个无序的状态。

“接下来需要进一步观察，是不是可能会出现一大批金融机构倒闭，甚至于系统重要性的金融机构的倒闭，这将是发生金融危机的非常明确的信号。”他说。

连平表示，随着国内新冠疫情形势逐步缓解，中国经济出现一个小“V”型反弹的可能性很大。但由于现在海外疫情迅速扩散，全球经济放缓、部分国家陷入衰退可能无法避免，这会给中国恢复正常经济增长的过程带来一些阻碍，这就需要监管层根据实际情况有针对性地采取一些措施，并适当调整一些目标。

他提到，房地产政策要“因时而变”，真正全面落实“因城施策”，不能机械地将房地产政策调整理解为走房地产刺激经济的老路。

“现在说到（有些城市）房地产调控政策松动，可能一些上级政府也有担心，怕大家认为这样做是为了刺激经济，引起市场上许多不同的评论。有这种担心是正常的，但我觉得实事求是才是政策的灵魂。”连平说。

以下是采访实录

界面新闻：您如何看待本周美联储再次紧急降息和重启量化宽松的举措？

连平：应该说大的方向在市场预期之中，但是来得这么快，稍微超出市场预期。当前的市场反应已经说明了问题，市场并没有因此受到很大的提振和鼓舞，相反，出现了较为明显的波动。我认为这主要是因为市场对美联储进一步的政策空间抱有很大疑虑。

理论上，这些措施会有一定积极作用。一是稳定市场信心，二是为市场流动性的平稳注入新能量，这也是非常重要的。因为对于整个金融体系来说，保持流动性的平稳运行至关重要，否则一旦流动性枯竭或者阶段性过度紧缩，就会带来金融危机。

但问题是，从中期来看，如果疫情进一步发展，美国经济遭受更多负面效应，经济压力还会进一步增大。这种情况下，未来政策还能做什么？应该说，是有一定空间，但空间不大了。

界面新闻：您认为今年发生全球金融危机的风险有多高？

连平：风险是越来越大。危机状况目前还没有完全表现出来，但是已经有了非常强烈的征兆，就像股市出现这样持续的暴跌。

从美国股市来看，很短的时间内出现多次熔断，过去从来没有出现过，甚至在2008年金融危机中，也没有像目前这样的波动。美国股市过去长期走牛，在各种因素的持续推动下，不断创出新高，越来越脱离基本面。因此，现在这种规模大、程度深的调整，会给各类机构投资者带来很大的负面影响。

为了应对这种巨大的冲击，政策确实应该出手来维持市场的平稳。但很可惜的是，发达国家，尤其是美国、欧洲一些主要国家的政策空间已经十分有限，没有更多的强有力的政策可以来应对。量化宽松已经推行了很多年，降息的话，现在利率还能降到哪去？很多国家都已经是负利率、零利率。

在这种情况下，大家对市场的波动就会感到更大的恐慌，更觉得未来前途难卜。未来市场到底会运行到一个什么状况？大家觉得这个风险非常大。所以我们看到，本来被认为是避险的资产，比如黄金，也出现了暴跌。

这种无差别的暴跌，就说明市场的恐慌已经到了相当的程度，以至于大家都紧紧捂住自己的钱袋子。这就很可能发展成金融危机的一个先决条件——流动性在很短的时间内迅速枯竭，进而使得各种债务无法正常清偿，最终导致整个市场进入一个无序的状态。接下来我们还需要进一步观察，看看是不是可能会出现一大批金融机构倒闭，甚至于系统重要性的金融机构的倒闭，这是发生金融危机的非常明确的信号。

另外，虽然现在对全球经济整体是否会陷入衰退还很难得出结论，但是，这种金融市场波动，尤其是疫情和油价下跌对全球经济的打击，接下来会非常明显地表现出来。一些国家，尤其是受疫情影响比较大的国家未来陷入衰退的可能性比较大，也就是经济负增长。

欧洲的一些经济体接下来出现负增长的概率比较高，美国也很难排除在未来几个季度进入负增长的可能性。这也使得全球经济衰退的阴影越来越大。当然了，因为发展中国家中间还有一些重要的经济体，比如中国、印度，可能还能维持一个不低的增速，即偏高一点的正增长，会对全球经济有所贡献。

界面新闻：3月以来，美国已经累计降息1.5个百分点，这会不会倒逼中国央行加大降息幅度？

连平：在降息的问题上，不存在倒逼的压力。它和加息不一样。如果是加息，美国利率水平抬高之后，或者超出我国的利率水平，可能会引起资本尤其是短期资本外流，流向美元资产。但现在是倒过来的，美国利率水平很低，我们要高一些，因此从利差角度来说，美元资产不见得会吸引资金进入，从这一点来说没有倒逼作用。

不过，这确实是给了我们货币政策进一步向宽松方向调整的空间。接下来，我们要不要降息，关键是要看中国经济自身的需要以及政策的考量。

现在来看，总的政策方向是明确的，就是加大逆周期调节力度，货币政策应更加注重灵活适度，另一方面，在宏观杠杆率、企业部门债务水平仍比较高的情况下，不能搞“大水漫灌”，不宜大规模投放信贷。但是，信贷和社融增速比前些年适当高一些，我觉得还是应该的。

货币政策现在总体是三重组合，即总量、结构和价格，未来在这三个方面还会有进一步的作为。所谓总量，就是流动性保持合理充裕，目前货币市场利率水平较低，流动性宽裕，没有什么大问题；第二，结构性政策已经在推行了，比如再贷款；第三，价格型政策其实也在推进，接下来可能会推进得更加频繁一些，就是说未来LPR（贷款市场报价利率）下调幅度会比去年明显加大，LPR、资产端的降息很有可能就在3月。

负债端的降息可能也会象征性地推进一些。尽管我个人不是很赞成调整存款基准利率，但如果未来CPI出现下行趋势，存款基准利率适当小幅度下调，这种可能性是不能排除的。当然，考虑到CPI阶段性偏高的情况，大幅度降息恐怕没有空间。

界面新闻：您对于今年国内的经济运行如何预判？

连平：国内疫情的影响其实正在逐步展现，1-2月份特别明显，3月以来，情况正在逐步改善。如果仅看国内疫情的影响，应该说在两季度以后出现一个小“V”型反弹的可能性比较大。

但现在的问题是，在V型反弹的过程中，可能还会受到世界经济明显放缓、一部分国家衰退造成的冲击，给我们未来的反弹、恢复正常经济增长的过程带来一些阻碍，所以未来还需要根据实际经济运行情况，有针对性地采取一系列政策，同时也要适当调整我们有关的一些目标。比如，在实现基本目标如脱贫、经济增长总目标的情况下，有些相关的政策目标，是不是可以做一些适当的调整或者有一些弹性？

界面新闻：您对今年GDP增速有何预期？

连平：我觉得不确定性比较大，所以政府对于2020年的经济增长目标是不是也可以给出一个区间？比如说5.5%-5.8%，可能相对更接近实际经济运行的变化，而且通过加大逆周期政策力度，是有可能实现的。

当然，我们还要考虑实现这个目标跟保持就业平稳增长之间的关系。如果就业能平稳增长，那这个增速目标应该说是我们能够接受的。因为经济增长背后最终还是就业。

界面新闻：对于刺激消费需求，您有何想法？不少人呼吁给低收入群体发消费券，您怎么看？

连平：对于消费需求的提振，在复产过程中，需要平衡好防治疫情和推动消费者之间的平衡。对于人口比较聚集的地方，比如餐饮，需要在做好疫情防控的同时，有针对性地采取一些措施释放需求。

至于消费券，中国人口众多，人口差异也比较大，这样的做法需要考虑不同层次怎么发放？发多大规模？效果是不是好？都需要考量。如果是“一刀切”，那刺激效应可能很有限。而且对于低收入阶层，消费券是不是一定会增加消费？这是一个问题。

类似2008年“家电下乡”的措施是比较有效的，因为针对性比较强。但在农村生活消费已经上了一个档次之后，再要这样做的空间相对比较小。从家电领域来说，该有的都有了，从汽车角度来看，中国汽车的保有量也已经很高了。

界面新闻：您怎么看待现在一些提议大规模基建、新基建，以及松绑房地产调控政策的声音？

连平：目前情况下，政策进一步做些调整是应该的，但是在更加积极的同时，也要把握好度。我们不赞成经济政策可以没有任何底线地“大水漫灌”或者过度采取一些措施，这样会带来后遗症，会对之后的经济造成许多新问题。

毫无疑问，基建作为投资的重要领域，应该是未来政策作用的重要方面。因为在世界经济面临衰退压力的情况下，出口很难有大幅提升，甚至在原有水平上保持稳固；就消费来说，短期又很难有非常强有力的举措能够稳住经济。同时，基建本身确实有需求，新型城镇化、区域经济一体化，以及许多新的经济领域都需要有一系列基础设施建设，我们的财政也有能力。既然是这样，推出政策带动基础设施建设，包括传统基建和“新基建”，我觉得应该是恰逢其时，但是也要把握好度。

在房地产方面，我觉得目前主要问题在于相关政策如何“因时而变”，不要搞“一刀切”，真正全面落实“因城施策”。

所谓“因时而变”，前些年由于全国房价上涨压力较大，绝大部分地方推出了许多限制需求的政策，现在情况已经发生了很大变化，很多地方由原来有大量需求转变为需求不足，房价有下行压力。这种需求的变化需要政策也相应变化，而不能机械地理解为又把房地产作为刺激经济增长的手段。在需求不足的情况下，很多城市还在那里搞所谓“四限”，本身就没有必要。

问题是，在目前的体制机制之下，很多地方明明有必要做一些调整，但是又非常谨慎，不去调整，左顾右盼，担心被扣上“用房地产刺激经济发展”的帽子。我觉得在这方面还是要从实际出发，不同城市根据自身实际情况进行调整。现在看，国务院提出的房地产政策“因城施策”，并没有全面落实。

界面新闻：最近一个比较有意思的现象是，个别地方提出了下调房贷首付比，但前脚刚发文，后脚又马上撤销。这是否就是您前面提到的情况？

连平：这个就是“一刀切”。在这个方面，我觉得相关政策需要更高层加以澄清。现在说到（有些城市）房地产调控政策松动，可能一些上级政府也有担心，怕大家认为这样做是为了刺激经济，引起市场上许多不同的评论。有这种担心是正常的，但我觉得实事求是才是政策的灵魂。

为了保障“因城施策”真正全面落实，需要有一个合理适当的评估机制，上级管理部门应该派出专业的机构进行评估。比如，有城市提出房地产政策要发生什么变化，可以上报评估，而不是说上报以后就被“一刀切”。我们也相信，必定是有些城市的需求状况已经发生了明显变化，政策需要调整。

未经授权 禁止转载



了解更多精彩内容，敬请关注：
微信公众号“界面商学院”
ID: Jmbizlab

扫描上方二维码关注【界面商学院】获取更多内容

Read more