

7月24日中央政治局会议指出，今年以来国民经济持续恢复、总体回升向好，高质量发展扎实推进，产业升级厚积薄发，为实现全年经济社会发展目标打下了良好基础。同时指出，当前经济运行面临新的困难挑战，主要是国内需求不足，一些企业经营困难，重点领域风险隐患较多，外部环境复杂严峻。要加大宏观政策调控力度，着力扩大内需、提振信心、防范风险，不断推动经济运行持续好转、内生动力持续增强、社会预期持续改善、风险隐患持续化解，推动经济实现质的有效提升和量的合理增长。

### 一、需求收缩是当前制约经济回升的主要问题

从经济增长面临的三重压力看，在各个方面全面、完整、准确贯彻落实新发展理念，特别是在国家发改委等部门保供稳价工作的支持下，供给冲击基本得以克服。电力供给、原材料供给等企业生产经营的重要条件，得到较好保障。但需求收缩的压力仍比较突出，7月份PMI指数相关调查中，超过60%的企业反映需求不足。要看到，市场需求亦即企业的产品订单，对企业生产经营活动具有重要的决定作用。缺少需求和订单，企业产品就面临卖不出去的困难，企业的营业收入就无法保证，其财务收支平衡就会面临严重困难。因此，需求收缩对企业信心、对其生产投资活动具有非常重要的影响，是预期转弱的主要原因之一。

应该认识到，中国的需求收缩问题已经发展了很长时间。2010年以后，随着世界经济增长持续乏力，脱钩断链等逆全球化潮流不断发展，我国外贸出口增速持续下降，2010-2019年期间，美元口径的出口增长率从31.3%回落到0.5%；外需大幅度滑坡。与此同时，国内城镇化推进不平衡的矛盾和问题，使房地产、制造业投资增速持续下降，投资增速持续下降；2010-2020年，全社会固定资产投资增长率由23.83%下降到2.9%。出口和投资占总需求的比重超过60%，出口和投资增速持续大幅下降，导致需求增速持续下降。需要注意的是，需求收缩具有自我加速机制。其内在逻辑是：需求收缩会导致经济增速下降，进而导致各方面（企业、居民、政府）收入增速下降，使需求收缩进一步加重（此时不仅投资活动会减弱，消费活动亦会减弱）。到目前为止，需求收缩问题的发展，已经持续10年以上；特别是近三年的疫情冲击，使其更为严重。解决需求收缩，关键要提振各方面信心；但在市场需求不足、就业和收入预期不好的形势下，企业和居民的投资、消费信心很难提振。此时要增加就业和居民收入，进而扩大消费，就必须使企业生产全面活跃；但企业在面对市场需求不足困难时，不可能去积极扩大生产（因为可能形成产品积压）。因此，扭转需求收缩面对多方面困难，非常不容易，不可能快速显现成效。这是当前经济形势回暖还寒的主要原因。

### 二、必须找准扩大需求的发力点

当前世界经济正面临生产不振、物价高企等复杂困难。围绕治理通胀的货币紧缩政策，在控制需求的同时，也引起金融链条薄弱环节暴露出越来越多的风险。总体看，世界经济衰退的迹象日趋明显。复杂严峻的外部环境使我国扩大出口的空间受到挤压，出口增长的不稳定、不确定性有所加大。在全力稳定出口的同时，必须把扩大内需作为扩大需求的主要着力点。

扩大内需，关键取决于国内消费和投资主体的相关意愿与能力。目前看，居民消费有意愿但缺少相应的能力；企业投资有能力但缺少相应的意愿。具体分析，随着疫情防控政策调整，居民各方面消费意愿比较旺盛；但受就业与收入因素制约比较突出。2010年以来，我国经济增速总体呈持续下降态势，与此同时，居民收入增速也持续下降。2013-2022年，全国居民人均可支配收入实际增长率从8.1%降低到2.9%；今年上半年，青年失业率达到21.3%。总体看，就业与收入增长压力呈持续加大趋势。这必然会越来越多地影响到居民的消费支出能力。因此，当前扩大消费的主要着力点应放到扩大就业和增加居民收入。企业特别是中小企业是扩大就业的主力军，必须使广大企业，使1.7亿多市场主体普遍恢复生机与活力。但企业当前的情况是生产和投资总体处于比较谨慎的状态，其对就业的支持也就受到较大削弱。进一步分析，在减税降费力度不断加大，货币政策围绕稳增长持续精准发力的宏观环境中，企业恢复生产、启动项目投资的融资条件总体较为宽松；主要的制约是企业缺少在手订单，对未来市场前景不乐观。这也表现为企业缺少恢复生产和扩大投资的愿望。因此，欲使企业积极扩大需求，最重要的是解决其面对的需求不足、订单不足困难。

以上分析表明，当前欲使居民扩大消费，就需使企业扩大生产和投资，为此则必须解决企业面对的需求不足困难。至此，分析似乎进入无解的循环。这使我们必然会关注到政府这个扩大需求的重要主体。政府投资主要是关系整体和长远利益的领域，因此可以克服市场需求收缩的制约，可以有效扩大需求。实际上，国内外实践都表明，面对需求收缩，必须充分发挥好政府投资在扩大需求方面的作用。

### 三、着力增强政府投资对全社会投资的带动作用

我国的需求收缩已经发展了很长时间，其内在收缩力度已很大。2010年以后，受世界经济增长乏力，中美贸易战等因素影响，我国出口增长率大幅下降；国内城镇化推进不平衡的问题，较大压缩了房地产等投资空间，使投资增长率大幅下降。这些因素共同作用下，总需求增速明显减缓，继而使经济增长率下降，企业、居民、政府等各方面收入下降；进而使投资、消费等需求进一步收缩，经济增长率进一步下降。这样一个需求收缩主导的经济增速回落，已经持续十年以上，从而使需求收缩的内在力量不断加大。近年来房地产市场的大幅下滑，进一步加剧了需求收缩的力度。在收入和预期等因素制约下，当前企业、居民的投资消费活动均呈现回落态势。6月当月，消费同比增长率较上月回落9.6个百分点；投资累计同比增长率较1-5月回落0.2个百分点。外部看，7月份出口（美元）同比下降14.5%，增速较上月回落2.1个百分点，需求收缩有加苗头。因此，必须有足够力度的需求扩张扭转需求收缩态势，推动经济增速回升和各方面收入增长，继而使投资、消费需求内在扩大力量不断增强；必须尽快加大政府投资力度，强有力带动需求恢复。

第一，进一步加大规划工作力度。既往的基础设施投资主要是紧迫需求引导，现在的基础设施投资必须全面转向规划引导。要围绕中华民族伟大复兴的百年大计、千年大计，统筹安排，科学规划好国土空间布局、城乡布局、产业布局、生态环保布局和人口布局等各个方面的规划，据此做好网络型基础设施，支持城市群一体化发展的各类基础设施以及高标准农田相关的基础设施等各类基础设施体系、公共服务设施体系的规划。

第二，进一步加强建设资金的保障力度。去年以来，围绕全面加强基础设施建设，确定了资金跟着项目走的原则，通过发行地方政府专项债、政策性金融等多种举措，有效支持了基础设施建设所需资金。同时也要看到，专项债属财政资本账户下发债，对基建项目的投资回报率有较强要求，缺少中近期投资回报的项目，难以获得相应财政资金支持；地方财政普遍比较困难，较大程度上制约了其筹集资金的能力。要着力解决这些资金制约问题。可考虑较大规模发行一般债，包括特别国债，有效增加事关全局和长远利益的重大基础设施项目建设所需资金。

第三，进一步完善基础设施建设项目评价体系。基于对基础设施、公共服务设施建设目的的认知，要针对不同项目确定经济效益、社会效益、当前效益、长远效益等多个方面评价指标的合理组合比例，准确评价基础设施项目的建设投资效果。

要尽快抓好相关工作的落实，全面加快基础设施体系建设步伐，显著扩大基础设施投资规模，显著增加基础设施项目建设给企业的订单数量，进而带动企业生产和投资加快恢复，使就业和居民收入形势逐步好转，加快克服需求收缩，尽快增强经济回升动能。

免责声明：

1. 本内容非原报告内容；
2. 报告来源互联网公开数据；如侵权请联系客服微信，第一时间清理；
3. 报告仅限社群个人学习，如需它用请联系版权方；
4. 如有其他疑问请联系微信



## 行业报告资源群

1. 进群福利：进群即领万份行业研究、管理方案及其他学习资源，直接打包下载
2. 每日分享：6份行研精选报告、3个行业主题
3. 报告查找：群里直接咨询，免费协助查找
4. 严禁广告：仅限行业报告交流，禁止一切无关信息



微信扫码，长期有效

## 知识星球 行业与管理资源

专业知识社群：每月分享8000+份行业研究报告、商业计划、市场研究、企业运营及咨询管理方案等，涵盖科技、金融、教育、互联网、房地产、生物制药、医疗健康等；已成为投资、产业研究、企业运营、价值传播等工作助手。



微信扫码，行研无忧