

供給側結構性改革漸入高潮

文/孫建波

在眾多政策保健護航之下，預計 2017 年經濟將保持基本穩定，短期在經歷眾多風險事件之後，市場的風險得到一定程度的釋放。

中央經濟工作會議 12 月 14—16 日在北京舉行。習近平總書記在會上發表重要講話，分析當前國際國內經濟形勢，總結 2016 年經濟工作，闡明經濟工作指導思想，部署 2017 年經濟工作。李克強總理在講話中闡述了明年宏觀經濟政策取向，對明年經濟工作做出具體部署，並做總結講話。

12 月 16 日，《人民日報》發表長篇述評表示，中國經濟正面臨速度換擋節點、結構調整節點、動力轉換節點，在螺旋式上升的發展歷程中進入了一個新狀態、新格局、新階段，站在新的歷史方位上。中國經濟的新方位，正是復興之路上的關鍵節點。



四大亮點：供給側結構性改革進入高潮

四大亮點分別是：

第一，明確了供給側結構性改革的長期性，執行漸入高潮。我們不妨注意一些措辭：供給側結構性該給仍然是當前及未來一段時間內的工作重點；深入推進“三去一降一補”；深入推進農業供給側結構性改革。

過去兩年的改革措施被廣為詬病，主要是“既要需求又要供給”，經濟學邏輯並不清晰。但這些既要又要的表述，正非常清晰地偏向“供給”。

第二，財政積極貨幣中性的政策基調更加明確。供給學派的基本經濟學邏輯是呼喚積極財政的。供給學派的目標是增強未來的供給能力，提升未來的經濟發展潛力。這就需要政府用積極財政來超前建設基礎設施，超前佈局科技開發，超前佈局新興產業，當然也要超前地為刺激新經濟減稅，以刺激企業家的創新創業激情。

貨幣中性也是供給學派的應有子意，我們稱之為穩健。貨幣寬鬆導致多餘的貨幣流向“剛性兌付領域”，實質上更多地流向有基礎抵押物的落後產能，導致這些產業佔據社會資源不會釋放出來，阻礙新經濟。

第三，人民幣匯率目標制度化。在增強匯率彈性的同時，保持人民幣匯率在合理均衡水準上的基本穩定。以日本為例，即便房地產市場發生重大波動，只要主要製造業產業領域在全球價值鏈上的地位能夠提升，就能力挽本幣貶值狂瀾。中國住宅建築業下滑的靴子落地之後，人民幣一定會重新走強。

第四，民法典搶眼，強化產權保護迎接股權投資時代。“加強產權保護制度建設，抓緊編纂民法典”。意味著中國的民有財政法律保護提上日程。這是繁榮的股權投資時代的法律保障，也意味著中國股權投資進入新時代。

2017 年政策重點

中央經濟工作會議是決定經濟發展和改革的方向、目標及政策取向、工作重點的最高級別會議。根據會議內容，2017 年是實施“十三五”規劃的重要一年，是供給側結構性改革的深化之年，要堅持穩中求進工作總基調，牢固樹立和貫徹落實新發展理念，適應把握引領經濟發展新常態，堅持以提高發展品質和效益為中心，堅持宏觀政策要穩、產業政策要准、微觀政策要活、改革政策要實、社會政策要托底的政策思路，堅持以推進供給側結構性改革為主線，適度擴大總需求，加強預期引導，深化創新驅動，全面做好穩增長、促改革、調結構、惠民生、防風險各項工作，促進經濟平穩健康發展和社會和諧穩定。

第一，供給側結構性改革仍然是當前及未來一段時間內的工作重點。

第二，深入推進“三去一降一補”。去產能，繼續推動鋼鐵、煤炭行業化解過剩產能。去庫存，堅持分類調控，因城因地施策，重點解決三、四線城市房地產庫存過多問題。去杠杆，在控制總杠杆率的前提下，把降低企業杠杆率作為重中之重。降成本，在減稅、降費、降低要素成本上加大工作力度。補短板，從嚴重制約經濟社會發展的

重要領域和關鍵環節、從人民群眾迫切需要解決的突出問題著手，既補硬短板也補軟短板，既補發展短板也補制度短板。

第三，繼續實施積極的財政政策。

第四，繼續實施穩健的貨幣政策。

第五，保持人民幣匯率基本穩定。

第六，更加注意防控金融風險。要把防控金融風險放到更加重要的位置，下決心處置一批風險點，著力防控資產泡沫，提高和改進監管能力，確保不發生系統性金融風險。

第七，深入推進農業供給側結構性改革。

第八，振興實體經濟。

第九，促進房地產市場平穩健康發展。

第十，深化國有企業改革。

第十一，加強產權保護制度建設。

第十二，推進財稅和金融體制改革。

第十三，推動養老保險制度。

供給側結構性改革仍是 2017 年工作重點，改革漸入高潮

縱觀習近平總書記在中央經濟工作會議上的講話，供給側結構性改革仍是當前及今後一段時間工作的重點，2017 年將繼續堅定不移的推行。積極的財政政策、穩健的貨幣政策、防控金融風險、振興實體經濟、保持人民幣匯率的基本穩定等政策均是在供給側結構性改革這一歷史背景下開展，也是為了供給側結構性改革服務。

在眾多政策保健護航之下，預計 2017 年經濟將保持基本穩定，短期在經歷眾多風險事件之後，市場的風險得到一定程度的釋放。但考慮到春節前物價受原材料價格上行及過節影響仍能持續回升、房價仍在高位、美國加息後人民幣面臨的貶值壓力，以及 2017 年 1 月個人購匯額度的再次放開會給匯率造成更大壓力等問題，預計政策將繼續保持穩健，在 2016 年年底及 2017 年春節前後給予市場平穩過渡的支援，但不會有明顯寬鬆，流動性將繼續呈現緊平衡的狀態。

縱觀歷史上的類似經濟時代，股市表現為震盪市、結構市，符合供給側改革方向的新產業不斷崛起，但過剩產業中的落後企業不斷倒下，指數看起來區間震盪，但優秀的公司不斷崛起。