

新冠疫情導致內地經濟錄得改革開放以來首個負增長，中央宏觀政策目標從「保六」悄然變為「六保」（即保居民就業、保基本民生、保市場主體、保糧食能源安全、保產業鏈供應鏈穩定、保基層運轉）。香港文匯報訪問的多個經濟學家預計，經濟復甦可能不會一帆風順，更大力度的衝擊最遲會在第三季到來。他們認為今年政府制定3%左右的經濟增長預期目標，更有利於確保實現「六保」，並呼籲貨幣政策定調應轉向寬鬆，財政政策更加積極，表內表外財政赤字可擴至10%。

■香港文匯報記者 海巖 北京報道

「原來確定的主要目標任務是建成全面小康社會，核心指標是在2010年基礎上GDP翻一番，這就要求今年GDP增速至少5.6%。但一季度因疫情影響，GDP同比下降6.8%，今年翻番顯然不可能。當前最突出的問題是復工復產困難，失業問題突出。」曾擔任全國人民代表大會財政經濟委員會副主任委員的賀鑾認為，針對此情況，中央果斷放棄GDP翻番任務，提出「六保」，說明今年經濟社會發展的目標任務有重大調整。

賀鑾預計，上半年疫情可以基本結束，內地經濟可能走出「類似老師批改作業時打對號的緩坡度」曲線反彈。如果復工復產順利，二季度經濟增速有可能轉正至1%，三季度回升至4%左右，四季度有望恢復到疫情前水平，即去年四季度的6%左右。

外需次波影響下半年顯現

但更多經濟學家擔憂，未來兩三個季度內地經濟可能遇到比停擺更大的衝擊。全國政協經濟委員會副主任劉世錦認為，海外疫情對內地經濟的第二波衝擊會在今後兩三個季度顯示出來，衝擊時間和力度可能比1、2月更大。出口下滑會導致大批出口企業停工停產，直接影響到國內消費、投資和就業。

劉世錦團隊測算，出口下降一個百分點將會影響到0.2個百分點左右的GDP。有研究推測今年中國全年進出口有可能下滑15%至20%。2008年國際金融危機時，中國出口從高點下降30多個百分點，帶動GDP下降7個百分點。中金首席經濟學家梁紅預計，未來3至6個月內外需造成的影響會比2008年時更嚴重。

梁紅指出，3月經濟復甦很大貢獻在於出口轉好，但近期外需呈快速走弱跡象，新訂單可見度很低，進出口運價等指數顯示外需疲弱。而看國內，受到輸入性疫情防控、部分人居家辦公、中小學未復課等影響，復工復產恢復到8至9成就停滯不前了。

增長要回正數 現政策力度不夠

「全年實現正增長已是非常好的成績。而要實現全年2%至3%的增速，基本是假設下半年經濟增速要回到6%以上，非常困難。」不過梁紅仍建議，今年政府可將經濟增長預期目標定在2%至3%，有利於穩定信心和預期，便於對地方政府考核，督促復工復產。她認為當前政策力度不足以支持經濟回到正增長，建議表內表外的財政赤字擴張到10%（去年內地表內赤字預算2.8%，表外則沒有公佈），才可能對沖財政收入下滑和拉動需求，並配合寬鬆的貨幣政策，進一步降低利率。

國家信息中心首席經濟學家祝寶良也建議，將增長預期目標設在3%，來穩定中國經濟。他建議盡快推出一攬子財政政策，擴大財政赤字，增加對地方政府的轉移支付，以保障地方政府的運轉，同時地方政府的一大塊資金要拿去保民生，給農村發必要的生活補貼。特別國債則要重點做三件事：一是設立紓困資金，給企業注入資本金；二是解決中小銀行資本金不夠的問題，注資中小銀行讓它們有放款能力；三是想辦法留出一塊資金注資IMF，通過IMF的渠道，通過國際合作的渠道支持全世界的發展中國家。另外，在城市發消費券，鼓勵擴大消費支出；從長期看則要改革開放。

發補貼消費券救助基層

國家統計局原副局長許惠春測算的數據顯示，今年首季內地經濟下滑6.8%，貨物和服务進出口的下滑貢獻1個百分點，投資需求貢獻1.5個百分點，消費需求則拉動經濟下降4.3個百分點。過去作為內地經濟增長最穩定「壓艙石」的消費，在此次疫情衝擊下，卻成了經濟下滑的最大貢獻者。

全國政協經濟委員會副主任劉世錦表示，以內內地遇到經濟下滑首先想到花錢搞投資特別是基建投資，現在居民消費已佔GDP增量近一半，穩增長重點首先是穩消費，尤其是居民消費。不過一季度經濟停擺，內地居民收入實際同比下降3.9%，農村人均可支配收入降幅最大，實際同比下降4.7%；人均消費支出也大幅下降12.5%，恩格爾系數（食品在居民消費支出的佔比）則升高5個百分點至33.6%。

每人月發500元保障生活

居民收入下降，消費啟動不易，給低收入人群尤其是農民發錢的政策呼聲越來越高。劉世錦建議，用特別國債救助受衝擊嚴重的外資企業和低收入者，對企業中低於一定收入水平的員工可以由政府直接發放工資補貼或者消費券補貼，這些企業就業的員工大部分是農民工，既可以穩外資穩就業，還可以識別低收入人群，穩消費。

國家信息中心首席經濟學家祝寶良則指出，今年1月末全國城鎮居民就業在4.43億人，3月份就業人數比1月份下降6%，這6%裡面有2,600萬人沒有統計在失業裡，因



■劉世錦建議用特別國債救助受衝擊嚴重的外資企業和農民工。資料圖片

為大部分是農民工，到3月底還沒有回城，可能是沒有工作，還有可能也不太願意回來。另外，農村還有1.2億從事非農業的人，就業也很不充分，應盡快對這部分人給予救助，可利用農村的扶貧渠道，每人每個月發500元（人民幣，下同），以保障農村這部分人最基本生活水平。

萬博新經濟研究院院長滕泰則建議出台以新消費為主的消費刺激計劃，給中低收入人群發放1萬億消費券，刺激傳統消費；對5G手機、新能源汽車等新消費，按照10%到30%的價格補貼消費，1萬億消費補貼預計可帶動消費總額2萬億至3萬億元。至於由此帶來的財政資金缺口，可通過發行特別國債、盤活閒置的萬億住房公積金，或探索將

國有房地產進行資產證券化等創新的方式進行籌集。

房產汽車行業仍可受惠

從經濟恢復情況看，長江證券首席經濟學家伍戈分析指，隨著疫情高峰的消逝，房地產、汽車等重要動能正從一季度斷崖式下降的谷底逐步修復，但受疫情衝擊影響較大的餐飲等服務業依然步履維艱。海外需求則面臨斷崖式下跌的風險。

伍戈指出，歷史經驗看，當外需大幅下滑時，為對沖經濟下行挑戰，內地貨幣財政政策空間通常隨之打開，貨幣信用會明顯擴張。這也意味着，「房住不炒」基調不變，但寬鬆政策氛圍下，房地產、汽車行業也將獲得支持。

內地保六變六保 GDP訂增3%可穩信心

專家：抗內外需萎縮衝擊 籲表內表外赤字增至10%



■經濟學家料內地經濟在第三季或迎來更大力度的衝擊。圖為湖北工人復工後於工廠趕工。

新華社

機構預測內地今年GDP

■中國社科院世經所研究員張明

料二季度GDP增長率約2%，三季度升至6%，四季度約7%，全年GDP增長率在2%至3%左右。

■野村證券中國首席經濟學家陸挺

二季度GDP實現正增長較為困難，保增長和提出具體增長目標的風險較大，可不設經濟預期目標。

■瑞銀亞洲經濟研究主管、首席中國經濟學家汪濤

即使出台更多支持政策，預計今年全年經濟增速仍降至1.5%，明年有望反彈至7.5%。

■中國金融四十人論壇

在政策合理發力、後三季度經濟增速達到2019年同期增長水平的情形下，全年經濟增速可望達到3%至3.5%區間。這是確保就業不出問題、避免嚴重就業壓力，全年需要達成的增速目標。

整理：香港文匯報記者 海巖

領先指標顯外需劇減 全年出口或跌20%

外需衝擊正成為內地經濟下一步復甦的最大挑戰，多位專家建議有必要出台特殊政策支持，保外資企業，包括加大對外資企業扶持力度，將減免稅負、提供各類補貼和低成本融資等政策實施期限延長至全年，並覆蓋到更大範圍。

中金數據顯示，外需經過短暫回升後可能再下一個台階。海外生產、消費及國際貨運高頻指標的走勢都顯示4月進出口需求遠不及3月。國際航空日均客運量4月至今可能同比下降8、9成，而3月降幅為4成左右；全球港口的日均船隻停泊數3月同比降9.6%，而4月日均減少27.5%。

隨着3月中下旬海外各經濟體陸續宣佈進入「緊急狀態」、開始實施

「社交隔離」，海外生產活動亦受重創，4月前20天美國日均粗鋼產量同比下跌30%、對比3月日均僅6%至7%的降幅；全球擁堵指數3月中開始下挫，4月各國加權平均城市「擁堵率」已較3月腰斬有餘。

慎防企業負債表惡化

國務院發展研究中心研究員趙晉平指出，海外疫情導致外需萎縮，全年進出口可能雙下降20%左右，中國還可能面臨全球供應鏈中斷，進而衝擊國內生產。以數字產品為例，每一個數字產品的出口都至少需要0.62個單位的進口。

「出口企業的產業鏈技術水平、資本密集程度比餐飲、文化、旅遊這些行業要高得多，這些產業如果一旦出

現困難、保不住，後面問題就更大了。如果企業負債表惡化，居民家庭資產負債表再惡化，基層政府財政收入下降，這三個問題疊加，可能導致銀行體系特別是中小銀行出現大量的破產倒閉的問題。要想辦法保證國內的金融體系不出太大問題，保證基層政權的運轉不出問題。」國家信息中心首席經濟學家祝寶良提出，當前保企業，特別是保出口企業，需要擺上議程。

減稅補貼延長至全年

趙晉平認為，疫情當前國際貿易受挫，政府應幫助外資企業「扛」過衝擊，以保住中國在國際市場的份額。非常時期需要力度更大的非常之舉，一方面，務必加大對外資企業扶持力

度，將減免稅負、提供各類補貼和低成本融資等政策實施期限延長至全年，並覆蓋到更大範圍。另一方面，通過擴大失業救濟、增加消費補貼和降息、擴大公共投資和消費支出等方式，為刺激國際國內市場需求創造更加有利的條件。

他還建議，借鑒2008至2009年應對國際金融危機時的經驗，採取必要的策略調整。一是擴大面向疫情低風險地區的出口；二是增加醫藥品、生活必需品等疫情防控急需商品出口力度；三是出口轉內銷，開拓國內市場；四是採購國內生產零部件替代進口；五是充分利用電子商務等線上平台和渠道；六是立足於長期發展，加大新產品、新技術研發，為疫情結束後的市場需求回升做好準備。

中國具增長潛能應對衝擊



面對發達國家動輒10個百分點以上財政赤字或直升機撒錢式的刺激計劃，中國應對疫情的擴張政策稍顯「冷靜」。專家呼籲政府盡快出台更有力度的政策，幫助企業和居民度過疫情，但政策主基調仍堅持不刺激，並且中國具備獨有的增長潛能和政策空間應對衝擊。

「不論是短期內應對疫情衝擊穩增長，還是未來一個時期保持中速增長，內地經濟的恢復和發展主要靠結構性潛能而非宏觀刺激政策。」全國政協經濟委員會副主任劉世錦認為，今後五到十年最大潛能是都市圈和城市圈加快發展，每年提供0.5到1個百分點的增長動能。現有大、特大型城市周邊一小時通勤範圍內，或者核心城市周邊100公里左右範圍內發展大批小鎮或者若干小鎮，相互連接以後形成新的網絡體系，會帶動大量消費、基建房地產及製造業投資。

獨有龐大公共儲蓄

中金首席經濟學家梁紅則指出，中國有龐大而低效的公共儲蓄，據社科院測算，中國有相當於120% GDP的公

共儲蓄，這是其他國家所沒有的，包括以存款形式存在的5.8萬億元公積金，以及大量的社保基金等。如能在此次疫情中推進盤活這些存量的改革，將給內地經濟帶來更大發展動能。比如，更快地將國有資產劃歸社保，給企業減免更多社保；借鑒港澳、新加坡等經驗，動用公共儲蓄給老百姓直接發錢。

另外，梁紅認為內地仍然缺乏大型城市，有27%的人生活在人口超過100萬的大城市中，大城市的住房和汽車仍在施行史上最嚴的限購限貸政策。面對需求不足的情況，不進行調整是不恰當的。比如，2003年SARS後，住房供給面臨降低容積率等新需求，這次疫情後又有房子不夠多、租售不同權等新問題，提供新的發展空間。

中國（海南）改革發展研究院院長遲福林則表示，內地有擴大開放的空間，推動經濟及消費升級，是拉動下階段內地經濟及全球經濟增長的最大動力源之一。比如，在海南等地全面實行醫療健康產業項下的自由貿易政策，以在抗擊疫情的同時力爭在擴大開放方面有新的突破。

■香港文匯報記者 海巖