



2016 年将是中国宏观经济持续探底的第 一 年,也是近期最艰难的一年。1 月 19 日,国家统计局发布 2015 年中国经济成绩单,GDP 比上年增长 6.9%,创 25 年以来新低。

2015 年中国经济面临前所未有的压力,面对这样的数据,市场和舆论反应都较平静。这表明,无论是中国自身也好,外界也好,大家都已经基本接受、消化了中国经济“换挡”这个事实。主动求变,适应新常态。2015 的中国经济喜忧参半,2016 年又将何去何从?

GDP 继续探底

“继续探底”是众多机构、学者、智库对 2016 年中国经济走势的基本判断。

“探底”一词,耐人寻味,既暴露了经济下行时的不确定感和不安全感,又蕴含了希望尽快触底回升的急切感。在悲观者看来,经济下滑深不见底,而在乐观者眼中,底部或就在下半年。

清华大学中国与世界经济研究中心属于典型的乐观派。据其测算,中国经济有望在 2016 年触底回升,全年 GDP 增速为 6.8%。民生、平安等券商机构没有那么乐观,认为 2016 年经济下台阶已是必然,预计全年 GDP 增长 6.5%~6.7%;而国际货币基金则更为悲观地直言,由于投资增长随着经济的持续再平衡调整而减弱,2016 年中国 GDP 增速将放缓到 6.3%,2017 年将降至 6.0%。

2016 年将是中国宏观经济持续探底的第 一 年,也是近期最艰难的一年。中国人民大学国家发展与战略研究院院长刘元春分析认为,在世界经济周期、中国房地产周期、中国的债务周期、库存周期、新产业培育周期、政治经济周期以及宏观经济政策再定位等因素的共同作用下,中国宏观经济将在 2016 年出现下滑。

同时,他强调指出,2016 年中国经济不仅要面对探底的不确定性,同时还将面临两大类风险:一是微观主体行为整体性变异带来的宏观经济内生性加速下滑的风险;二是各种“衰退式泡沫”带来的各种冲击和系统性风

乍看起来,疫苗首先是一个医学和制药领域中的问题,但实际上,经济学家对此也进行过大量研究,得出过许多有趣结论,其中一些对公共卫生政策的制订和实践还具有重大影响。



■王军

最近,中国食品和药品领域又爆出一则丑闻,这次是疫苗问题。

疫苗的重要性已无需赘言,其中涉及到的监管问题已引起多方热议。对此,笔者无意再做评论,只想借此机会谈谈经济学对疫苗问题的基本认识。

乍看起来,疫苗首先是一个医学和制药领域中的问题,但实际上,经济学家对此也进行过大量研究,得出过许多有趣结论,其中一些对公共卫生政策的制订和实践还具有重大影响。

一般认为,预防疾病尤其传染性疾病可以通过接种疫苗、获得免疫力来实现。其中,有效的疫苗以及为易感人群提供疫苗接种是预防的关键,也是疫苗研究的主要内容。

“唯物史观视域中的政治经济学批判”学术研讨会在徐州举行

习近平总书记在中共中央政治局第十八次集体学习时强调,要立足我国国情和我国发展实践,揭示新特点新规律,提炼和总结我国经济发展实践的规律性成果,把实践经验上升为系统化的经济学说,发展当代中国马克思主义政治经济学,不断开拓当代中国马克思主义政治经济学新境界。这一重要讲话是对马克思主义政治经济学理论原理与中

国特色社会主义实践相结合的成果,同时为发展当代中国马克思主义政治经济学提供了指南。发展当代中国马克思主义政治经济学不能离开基于马克思主义哲学视域尤其是唯物史观视域的反思和对话,因而,深入探讨唯物史观视域中政治经济学批判就成为重大的理论和现实关切的问题。基于上述考量,中国社会科学杂志社、《哲学研究》编辑部、《马克

CPI 微涨 PPI 跌幅收窄

据国家统计局的数据,2015 年全国居民消费价格总水平(CPI)比上年上涨 1.4%,涨幅创出自 2009 年以来的新低;2015 年全国工业生产者出厂价格指数(PPI)同比下降 5.2%,连续四年负增长。

对此,祝宝良分析认为,2015 年中国经济稳中趋缓,工业品价格下跌较快,国内油价连续下跌,PPI 保持负增长。同时,国内粮食库存比 较高,农产品价格相对平稳,CPI 处于温和上涨水平。

至于 2016 年 CPI 走势,根据交通银行金融研究中心预测,未来猪肉环比价格不会出现飙升,非食品价格缺乏上涨动力。而随着货币政策在稳健的基础上偏向宽松调节,2015 年第四季度 M1 增速大幅上行,CPI 在 2016 年上半年可能有所上升,但涨幅有限,仍将保持低通胀状态。

与此同时,多家机构预测,在大宗商品价格止跌、去产能力度加大等多方面因素的合力作用下,已经连续 40 多个个月负增长的工业生产者价格指数(PPI)在 2016 年跌幅有望逐步收窄。“我国 2016 年将进一步加大财政政策支持稳增长力度,发力基建投资项目,有助于提振工业品需求,缓解工业品价格持续下跌态势。短期内由于输入性通缩带动,PPI 负增长态势仍将延续,但随着我国去产能政策落实,PPI 有望在下半年企稳。”

供给侧:改革主战场

去年底召开的中央经济工作会议,对“十三五”开局之年的经济工作进行了全面部署,强调要着力推进供给侧结构性改革,推动经济持续健康发展。毋庸置疑,供给侧结构性改革将是 2016 年中国经济改革的主战场。

疫苗经济学 ABC

经济学关注的第一个问题,是疫苗的供给和需求。1997 年,美国芝加哥大学的两位经济学家发表过一篇“疾病根除:私人与公共的疫苗接种”(Disease Eradication: Private versus Public Vaccination)的论文。这篇后来被证实具有广泛影响力的文章,首次分析了消除疾病的困难,指出政府和市场在疾病预防与控制方面的作用和局限,并对影响疫苗需求的因素以及疾病在市场中的动态演进进行了说明。

可以理解,疫苗供给的增加可降低疾病的流行程度,而疾病的流行又会推动对疫苗的需求。两位学者发现,如果不考虑疫苗生产的市场结构,那么,仅凭市场手段是无法根除疾病的,因为市场竞争所带来的疫苗价格下降与疾病根除这件事并无必然联系。例如,随着某种传染性疾病的消失,某类疫苗的需求也将随之消失,而疫苗供给的不足又可造成疾病的卷土重来。可见,疫苗的需求是问题的关键。

同样,疫苗的供给也存在问题,当然,这主要由非市场因素所致。例如,尽管接种是预防疾病的有效手段,但现实情形使得这一想法遇到很多阻力。首先是人类对于病毒的认识并不充分,病毒往往会随着时间呈不规则的演化,对此人类难以彻底掌握。目前,疫苗的研制总体上属于事后攻关,即病毒出现以后再再进行研制,而研制出来以后,病毒可能早就变异,减损了疫苗的有效性。疫苗研制过程中这一难以克服的时滞,意味着人类在抵御

2016 年将是中国宏观经济持续探底的第一年,也是近期最艰难的一年。中国人民大学国家发展与战略研究院院长刘元春分析认为,在世界经济周期、中国房地产周期、中国的债务周期、库存周期、新产业培育周期、政治经济周期以及宏观经济政策再定位等因素的共同作用下,中国宏观经济将在 2016 年出现下滑。

如何选择改革路径,学界纷纷建言献策。

“供给侧改革主要是侧重于微观介质的重构,目的是要提高要素和资源的优化再配置,提高效率。”在国务院发展研究中心副主任王一鸣看来,当今可推进的改革可以归纳为三个方面:首先,建立一个有效的过剩产能的退出机制,有效地处置僵尸企业,促使其占用的要素和资源重新流动起来,重新再配置;其次,过剩产能的国有企业的处置要与发展混合所有制经济更有机地结合;再次,构建微观层面企业家的激励机制,重新加强产权保护,营造一个企业家能够有创新、有创业激情的激励机制。

对此,北京大学国家发展研究院教授卢锋也认为,供给侧结构性改革是周期、结构双重调整最后关键阶段的助推器。他建议:

第一,退出企业市场出清应优先清偿拖欠员工薪酬,对员工向社保系统切换提供必要支持。

第二,可以考虑加快推进农地体制改革,赋予农民宅基地流转权在内的用益物权,这有助于增加农民的财产性收入,更好实现房地产去库存与扶持新市民推进城市化目标。

第三,我国粮食经济或已进入第四次相对过剩,政策扭曲导致结构性矛盾与空前规模过量库存,应考虑把粮食流通和价格政策改革作为供给侧结构性改革组合内容之一。

第四,对超预期小概率事件冲击未雨绸缪,动态管理、充实银行系统资本充足率、流动性比率与计提拨备资金,以减少其系统脆弱性。

财政政策更积极

按照中央经济工作会议部署,2016 年及今后一个时期,我国将“继续实施积极的财政政策并加大力度”。

“赤字大概率破 3%。”目前已有多位研究者明确表示支持此观点。

赤字率的高低决定了财政的总量空间,也体现了财政政策是否更积极。瑞士银行财富管理大中华区首席投资总监及首席中国经

疾病方面的被动和无助,折射出现代医学研究和技术水平与人们愿望之间的现实差距。

此外,疫苗的研制还受到资金和时间的约束。通常,研制和开发疫苗是一项高风险且代价高昂的投资。有经济学家估计研发一种治疗 HIV 病毒与艾滋病新药的平均成本高达 8 亿美元,这其中药品的临床试验以及药品注册和管理的费用增长最快。不仅如此,新疫苗往往需要经过多个环节的试用才能推广。凡此种种,都对疫苗的及时出现设置了障碍。

经济学家关注的第二个问题是,疫苗的外部性问题。所谓外部性,是指当事人的某项行为对周边产生正面或负面影响的情形。外部性是经济学中一个非常重要的概念。例如,进行疫苗接种的人为那些未接种的易感人群提供了一种间接的正收益,因为后者被感染的机会降低了,这也是疫苗与其他药品的最大区别。进而,疫苗接种不再仅仅是纯私人的行为,它具有了公共的涵义。也因此,政府被卷了进来。

过去很长一段时间,经济学家对接种疫苗的外部性效应未给予足够的关注,也未对疫苗项目的成本收益进行专门的研究。直到 2007 年,才有经济学家涉足这一领域。他们借助流行病学的一个模型,分析了外部性效应的大小与接种疫苗人数、疫苗的效力以及易感人群三者间的关系,还利用流行性感冒和腮腺炎方面的数据对此进行经验估计。与其他场合常见的外部性问题明显不同,经济学家发现,接种疫苗的外部性效应非常复杂。

■刘彦华

济学家胡一帆认为,去产能需要财政支持,2016 年去产能将会进入实质性阶段,为了配合去产能,财政政策会扮演比货币政策更重要的角色,财政赤字在 GDP 占比将会增加。

中国社会科学院财经战略研究院研究员杨志勇更是直言,“中国财税改革只有在突破 3%赤字率警戒线思维的前提下才可能顺利推进”。在他看来,在财政支出削减难度很大且财政收入增长力量不够强劲的条件下,提高财政赤字率就是必然的选择。

摩根大通中国首席经济学家朱海斌则认为,真正实行积极的财政政策应多管齐下,首要一点便是将财政赤字目标提升至占 GDP 的 3.0%，“4%至 4.5%之间更佳”。

赤字率 3%的警戒线,虽然并不是金科玉律,但却是各国的一个心理线。有观点认为,财政部担心 PPP 异化为举债新通道,有些地方因受债务管理政策约束,转而通过保底承诺、回购安排、明股实债等方式,在 PPP 模式中进行变相融资,增加了风险概率。

对此,杨志勇分析认为,突破 3%不等于赤字率无底线,而是强调赤字率警戒线的确定应该更加灵活。“财政赤字率警戒线确定的主要标准当是长期政的可持续性。只要财政能正常运行,中期的风险可控,我们就可以认为财政赤字率是合适的。”

货币政策 “花样微刺激”

目前,面对实体经济下行压力,预测者们普遍认为,2016 年宏观政策更多看点在于财政政策,稳健的货币政策则将保持定力,保持“微刺激”取向,以配合结构性调整为重,关键在于防范重点风险,守住风险底线。

2015 年,央行先后几次降息降准,双降组合拳下,中国实际利率接近中性货币下限,进一步宽松空间有限。据交通银行、瑞银、野村等多家机构预测,由于基准利率已达历史最低,再加上美联储加息导致中美利差进一步收窄,PPI 持续负增长等因素,预计今年降息会较为谨慎。

相比之下,目前法定存款准备金率水平仍属高位,降准空间大于降息,多家机构预测,为对冲外汇占款减少、提高货币乘数、促进信贷适度增长,预计 2016 年存款准备金率仍将适度下调,预计全年可能下调 2~4 次,每次 50 个基点。

不过,流动性太多宽松,会对人民币汇率造成较大压力。2016 年,央行管理流动性明显加强了对汇率目标的重视程度,近期一直在不断加强关于“不降准”的预期引导。一方面,央行研究局首席经济学家马俊两次撰文

其中两个关键问题,即外部性的大小与接种数目和疫苗效力,以及与疾病的易感性等,几乎与病毒的变异一样令人难以捉摸,而忽视这种外部性效应可能导致公共卫生政策出现偏差,令政策失效。

第三个问题是,针对接种疫苗,如何划定政府、市场和个人三者的边界。此问题不仅关系疫苗,而且也是整个公共卫生政策的核心所在。

在标准经济学教科书中,外部性问题的出现,意味着市场的失败,为政府的介入和干预提供了理由。结合疫苗的属性,上述问题又可表述为,政府如何提供人们接种疫苗的动机,以及相关费用怎样分摊等。

依经济学家对前述两个问题达成的共识,既然市场手段无法根除疾病,那么,政府通过公共卫生政策干预,消除疾病的努力,就有了现实意义。例如,通过对疫苗进行价格补贴以及推行强制性的接种疫苗计划等。只是,这些刺激疫苗需求从而实现根除疾病目标的效果十分有限,仅靠价格补贴并不能根除疾病,原因同样是市场竞争带来的疫苗价格下降无助于消除疾病。尽管这些结论有些令人沮丧,但疾病的传播确有其内在规律,疫苗和接种等人为干预绝非万能,其作用应是有限的。

由于疫苗研发需要巨额的前期投入,面临失败的风险,因此,政府能做的或许只是政策鼓励和资金扶持,确保疫苗研发者的投资得到回报。为动员更多的易感人群接种疫苗,

2016 年中国经济形势六大猜想

3 月 25—27 日在徐州举行。

在开幕式上,江苏师范大学校长桂宏教授、中国社会科学杂志社副总编辑孙辉编审、江苏省委宣传部理论处处长许益军分别致辞。开幕式由江苏师范大学党委副书记岑红教授主持。会议期间,来自北京大学、中国人民大学、北京师范大学、中央编译局、南京大学、上海财经大学、苏州大学、河南大学、中

指出“降准不宜力度过大或过于频繁”;另一方面,央行召开商业银行座谈会,部署春节前银行业流动性管理工作,指出“对于中期流动性需求,人民银行将通过开展中期借贷便利(MLF)、常备借贷便利(SLF)、抵押补充贷款(PSL)等”,单单不提降准。

对此,分析人士认为,即便不降息降准,央行也有能力、有办法、有渠道运用各种货币政策工具,保证市场对流动性的需求。

今年伊始,市场资金面告急,据 Wind 资讯统计,仅 1 月 15 日至 1 月 22 日一周时间,央行通过逆回购、国库现金定存、MLF、SLO 等工具净投放近 1.5 万亿。

货币政策“正在起变化”,九州证券全球首席经济学家、金融四十人论坛特邀研究员邓海清表示,对于货币市场,央行的态度发生了边际变化,对利率波动的容忍度较 2015 年下半年明显提高,“这个变化,可能与提示市场流动性风险、倒逼市场去杠杆有关。”

外贸 以“稳”为主

“千方百计稳定外贸增长,努力实现优进优出。”这是商务部部长高虎城在 2015 年底全国商务工作会议上提出的对 2016 年外贸的期许。

2015 年外贸数据出炉。据海关统计,2015 年,全国进出口总值 24.58 万亿元,同比下降 7%。其中,出口 14.14 万亿元,下降 1.8%;进口 10.45 万亿元,下降 13.2%。

同比下降 7%,这一增速不仅是 6 年来中国外贸首次掉落至负增长区间,同时也标志着进出口目标连续四年再落空。

“2016 年中国外贸形势依旧严峻。”有分析认为,中国外贸最大的问题是眼下的四个“青黄不接”:一是传统贸易优势逐渐弱化,而新的贸易竞争优势形成缓慢;二是传统的市场增幅已经有限,而培育新市场的步伐相对缓慢;三是传统的刺激外贸增长的政策效应递减,而新的外贸增长更加依赖长期的自主创新;四是,传统的 WTO 多边贸易体制发展遇阻,新的 FTA 发展相对滞后,虽然我们也在积极推动自贸区战略,但相对于其他国家而言起步较晚。

“下一波稳外贸政策可期。”作为定调全年外贸形势和政策走向的风向标,1 月 15 日,2016 年全国进出口工作会议在京召开。多位专家解读会议精神认为,今年的外贸政策将集中在鼓励中西部承接东部地区加工贸易产业转移,以融资、保险新政支持大型成套设备出口,继续加大清理进出口环节的收费,重点支持 B2B 和建立海外仓,高端技术进口免税进一步扩大等方面。

政府可通过采购疫苗和医疗服务,以转移支付的方式,降低接种人群的负担。在财力许可的条件下,逐步推行疫苗的免费接种。在此,政府的作用主要是搭建疫苗生产者和消费者之间的桥梁,及时发布疫苗和疫情的相关信息等。

考虑到人口规模,未来中国无疑需要更多、更有效的疫苗。此外,经济增长也会带动健康投资,扩大疫苗需求。中国中东部及沿海地区人口密集,一旦爆发传染性疾病,后果将不堪设想。这正是中国政府需要重视疫苗问题,不可掉以轻心的理由。

值得一提的是,过去这些年,国际主流媒体经常提醒社会公众,警告人们时刻准备下一次大流感的到来。这并非杞人忧天,而是基于严肃的科学推理。人们不会忘记 1918 年西班牙爆发的大流感,那场被称为“全球性世纪瘟疫”的流感在不到一年的时间内造成全球至少 5000 万人丧生,而当时全球人口总数还不到今天的 1/3。

随着全球化的深入,人员和物品往来越来越频繁和快捷,某地一旦爆发疫情将很快波及全球。进入 21 世纪以来,人类已遭遇多次较大范围内的公共卫生突发事件,如最近的埃博拉等。从这个意义上说,中国应与国际社会一道,共筑全球公共卫生的安全防线。

中国过去“非典”的事例表明,如果中国能确保自身的公共卫生不出问题,对世界而言就是一个福音,一项贡献,因为其他国可以免于恐慌,而这正是外部性概念的一个展示。

央财经大学、浙江师范大学等高校的专家学者以及国内主要学术期刊的编辑 40 多人围绕“唯物史观的出场与政治经济学批判”、“政治经济学批判与中国特色社会主义建设”、“唯物史观的发展与‘当代中国马克思主义政治经济学’的出场”、“‘当代中国马克思主义政治经济学’与‘经济新常态’”等议题展开了深入讨论。

(王海锋 李满满)