

“十四五”开局之年，中国经济怎么干？

李稻葵

2021, 中国经济大年

2021 年，总体来讲是机遇大于挑战的一年。用更简单的语言，我觉得 2020 年受疫情影响是个小年，2021 年可以形容为中国经济的大年。为什么这么说？有 3 件重要的事：

1. 疫情后，中国有一个反弹的优势，尤其是消费方面有反弹动力。

2. 今年是“十四五”规划的起步之年，所以会出现一系列重要的新项目、新举措，尤其是在科技、减碳等方面，将会拉动经济增长。

3. 相对于过去一两年，国际形势正朝着有利于中国经济发展的方向在逐步转变。

特朗普折腾半天后，最后还是依依不舍地离开了白宫。拜登这位新总统以及他的团队，跟中国的沟通将会比之前更加畅通。他们对中国乃至对整个世界判断更加符合实际。而 2021 年宏观经济的发展，也将会有这么几个确定性的脉络：首先是消费有望反弹。2020 年是消费非常低迷的一年，疫情导致许多家庭足不出户，无法实现消费计划。至少按零售来算，是负增长的。另外由于疫情，许多家庭、个体的收入是下降的，而从根本上讲，对绝大部分家庭而言，制约他消费增长最主要的因素还是收入。

我讲一个自己的例子，我家里的音箱有时候要是不用了或者不喜欢了，就会在互联网平台上卖掉。我发现特别明显，当疫情严重、收入下降时，二手市场卖得非常慢；但一到年底，经济稍微恢复、发奖金时一下子交易就活跃了。许多年轻人确实是想消费的，但就差一点点钱。所以就要想方设法提高老百姓的收入，怎么提高？

李稻葵
全球化智库 (CCG) 学术委员会专家
清华大学中国与世界经济研究中心主任



1. 增加就业。要减少企业在劳动用工方面的税收，因为减少对企业雇人的税收后，或多或少会惠及员工。

我举一个例子，现在一个稍微正规点的企业要雇一个员工，如果每月工资 1000 元的话，总成本大概是 1400 元，甚至是 1500 元。这个 400-500 元是他劳动相关的税收和费用。这个费用应该下降，这是最重要的一点，要提高收入。

2. 拉动消费，形成一个消费热潮。回顾改革开放，我们不断有消费热潮，比如最开始是买家电，后来是买汽车，再后来是买房子装修。

现在中国的消费热点不算多，所以政府要想办法营造出一些热点。比如新能源汽车，要让城市里和高速公路沿线的充电桩、快充桩快速增多。这样就能鼓励大家从传统能源车换成新能源车。因为新能源车确实好开，但充电是个痛点。

2021 年，由于有了防控的措施、经验、疫苗等等，疫情大概率不会大规模反弹。我认为到 2021 年 6、7 月份时，疫情会在全球范围内逐步离我们远去，经济、收入将恢复正常。许多低收入家庭的收入在今年有望恢复性上升，消费也能上来。另外，各种各样的新科技，包括新能源汽车、充电桩，还有互联网的应用、新基

建投资，在2021年将会是加速前进的态势。所以对投资而言，今年也是重要的一年。

时代变了，别再为了投机去买房

疫情后，买房子会有一定刚需的上升。因为在家宅了很久后，对自己的房子可能会有一些新想法，想装修也好、换也好，这是一个客观存在的因素。但我想强调另一点，现在中国经济处于一个人口正不断跨地区流动的状态中，从农村到城市，从小镇到中等城市，从中等城市到大城市。因为在不断流动，总体而言老百姓还是希望能够换房子或者是买房子。所以这轮房地产价格上涨的压力，主要在一些重点地区、大中型城市、大中型城市中的热点城市，比如像南方经济好的、就业好的、年轻人愿意去的那些城市，那儿房地产的价格就会上升。我的观点首先是应该高兴，因为房价上升代表着这个地区的经济在往上走，这里是有刚需的，有了刚需才能带来其他投资需求。而针对这些城市房价上涨的压力，我的看法是应该在供给侧想方设法地找出路。具体来说，一些热点城市的住宅用地一定要增加。只有增加以后，老百姓才不会焦虑，才不会着急地想要去炒作房子，这才是稳住房价的根本。与此同时，经济潜力不是特别好、人口也不怎么增加的一些地区，要控制投机性需求，防止房价涨太高后回落对经济产生影响。这是房地产的一个特殊情况，它是结构性的、区域性的。所以我想呼吁有关部门，千万别去压制需求，而应该增加供给。

有人问我，房地产是不是一定会涨？我不太同意这种简单的说法。现在的中国房地产市场，跟10年前完全不一样，不能说房价在每个地方都不会下跌。因为中国经济的地理结构正在出现重大变化，比如像深圳、东莞、佛山等地区的人口还在流入，就业市场非常兴旺。不仅如此，还有一个“火上浇油”的因素是，这些地区的有关部门往往“舍不得”拿土地出来搞住宅，宁愿拿土地去搞产业，要么是搞互联网，要么是工业，

或者是其他的商业。他们觉得做商业省心，未来可以收税，同时不会带来过多居民，商业业主也不会要求办学校、收垃圾；但反过来，要是弄一个小区事情就很多了，又要幼儿园，又要清洁，又要治安，等等。所以我跟很多地方政府的人聊天，他们的计算是非常“聪明”的，说拿土地出来搞住宅比较麻烦，要是搞一些商业、办公楼的话，好日子万年长。针对这种想法，我觉得中央政府应该出台政策给予对冲，否则热点地区的房子涨了只能靠人为的方法来压需求，而非热点地区的房子又卖不出去。所以我提醒大家，时代不一样了，绝对不能假设房价永远会涨，一定要认准地区。而且我强烈建议大家不要为了投资、投机去买房子，买卖房子有各种税收，交易成本是非常高的，远不如理财甚至其他的投资方式，所以大家绝对不能用过去的经验来推导未来。但另一方面，我想不仅是“十四五”期间，恐怕未来10-15年，房地产依然是一个支柱型产业。因为随着我们生活水平的提高，中国作为一个14亿人口的大国，人口在不断流动，我们都有买新房子、提高住房水平的需求。而且房地产背后所蕴藏的以及它所带来的经济活动量是非常大的。我给大家算一个数字，如果把中国经济按国家标准的22个产业来划分的话：

1. 农林牧副渔，都跟吃饭有关系。
2. 零售和批发。许多互联网平台进入零售和批发是很有道理的，抓住了一个大产业、大方向。
3. 金融。现在中国金融业在GDP中的占比维持在8%左右。
4. 跟房地产密切相关的建筑业。房地产对国民经济还是至关重要的，不光对中国重要，在美国那样成熟的市场经济国家里仍然也非常重要。

在美国，过去看宏观经济走势基本就看几个产业，地产、汽车、航空，现在可能还看一些高科技，等等。但是不管怎么讲，房地产仍然是一个支柱型产业。有人说，目前我们到了一个“房住不炒”，和股权投资



马斯克

及其他金融投资并重的时代。但我还是想提醒各位，中国股市还是有它自身发展的逻辑的，也蕴含着自己的一些风险。简单说几个基本事实：

1. 尽管中国股市最近涨了这么多，但中国股市的市值相对于 GDP 的比重还不是那么高，应该远不到 100%。我没看最新数字，推测大概在 80% 左右。

为什么要说这个事儿呢？因为我们的股市市值不是太高，但我们的广义货币是 GDP 的 2.2 倍。用 2.2 倍的流动性去买还不到 1 倍 GDP 的股票。股市就容易波动。

2. 股票市场的发展还需要完善。坦率来讲，现在的问题是，那些特别激动人心的股票还不在于 A 股上。

首先我认为 A 股是有发展潜力的，像 2020 年全球最火的几大股票，有好几个是中国的，包括在美国上市的蔚来汽车，好几天的交易额都是全球第一。还有其他的很多例子，包括腾讯、京东等。但这一轮全球涨得最快的股票，大部分都不在 A 股，这个是我们的问题。我觉得应该要改革，过去我们资本市场种种掣肘太多，导致这些成长型的公司没有条件在 A 股上市。所以中国股票市场就像中国的许多运动项目一样，很有潜力，但还没有发挥出来。在这种时候，就请大家一定要谨慎，同时不要有时特别乐观、有时又特别悲观。

警惕美国的“回头浪”

在当前全球流动性充裕的背景下，带来的第一个

结果就是：发达国家股市高歌猛进。我记得去年 3 月份，美国疫情刚开始时，美国股市有好几次熔断。结果美联储无条件、大规模地注入流动性，股市很快就起来了。但在这种流动性泛滥的背景下，是什么股票起来了呢？一定要看清楚，不是所有股票都起来了，起来的是那些给投资者带来了想象空间，而且市值比较大的股票。像特斯拉，8000 亿美元的市值远超第二名 1000 亿美元的丰田。它就是满足了两种特性：有想象空间，大市值。所以大家一哄而上，交易额非常大。反过来看，一些传统的股票并没有怎么涨，比如通用汽车和福特。这就是流动性过剩的第一个后果：发达国家的股市里资金扎堆，不是抱团取暖，而是抱团做梦，大家都在抱团畅想未来。

另外，流动性过剩后美元贬值，新兴市场国家，尤其是中国，就是人民币升值。这个道理也很简单，美国的流动性过剩后，很多资产，尤其是国债这些标准的资产利率下降。在利率下降的过程中，他一看中国的利率挺高，资金就反过来从美国流动到中国了。由于资金部分地从发达国家流入新兴市场国家，新兴市场国家的股市价格也在上涨。对此，我们一定要做好两手准备：

第一，如果美国等经济体拼命地增加流动性，经济还没恢复的话，它的利率就没有空间可降了。这时，我们要保持灵活性，利率不要降得太快，要维持在一个比较正常的利率水平。

第二，要小心美国经济突然有回暖的苗头。我认为最有可能是今年下半年，这时它的货币政策就有可能调整，有可能收缩流动性。美国本土的经济就会活跃，活跃后它的实体经济就需要流动性来支撑。这时资金可能就会从新兴市场国家撤回美国去。

历史经验告诉我们一定要警惕这种可能性。如果不做好充分准备的话，会被回头浪打得很疼。

而在这种充裕的流动性下，很多人开始讨论“输入性通胀”。这个确实是今年的不确定因素，或者说

是风险点之一：

第一，原油价格有不确定性。像这几天美国天气很冷。很有意思的是，天气一冷很多美国家庭烧的是油，而不是天然气。我在美国生活过，他们有很多老房子，地下室有一个锅炉连着管子，有车子每周运油过来。所以天气不好，油价会上涨，波动性很大。

另外，油价有国际政治因素，由于石油生产非常集中，就那么5、6个地区，任何一个地方出现一点问题，全球原油的供应链就会受到影响。

第二，金属矿。铁矿石一个重要的生产点是巴西，巴西铁矿石的蕴藏量是非常多的，但它对环保的要求非常高，而且有时候还搞一刀切，比如巴西政府对自己的矿企淡水河谷要求非常高，动不动就让它必须搞个什么工程。所以淡水河谷的生产能力经常上不去，而且只要一出安全事故、环保一收紧，全球铁矿石的价格就往上涨。

第三，贵金属。比如用来生产电动汽车电池的锂、钴。马斯克说现在新能源车的瓶颈在电池，电池的瓶颈就在这些贵金属。像钴是用来防止电池爆炸的，据我初步了解，钴一般只有一两个地方生产，在刚果那里。

最后一个就是芯片。现在芯片成了一个资源型产品，不仅是美国卡中国脖子，现在全球芯片都吃紧，芯片生产能力跟不上。因为现在就连台灯、电冰箱也都弄一个芯片，更不用说新能源汽车了。我最近买了一辆国产新能源车，结果软件更新后转向灯不转了，拖到原厂一查说有个芯片坏了。这个故事告诉大家，现在新能源汽车用的芯片量远超传统能源汽车，以至于整个汽车行业的许多车厂现在都停产了，就是因为芯片跟不上。所以芯片今年不仅是涨价的问题了，而是产能跟不上会制约许多企业的发展。

所以种种迹象都告诉我们，今年可能会是一个成本推动型的通胀态势。

未来5-10年，中国经济调整的一大主线

最后讲讲产业链、供应链。去年疫情期间，我们可能都被一个幻觉所迷惑了。什么幻觉呢？疫情期间，中国的出口在全球中的占比是上升的，达到14%，创历史新高。在全球范围内，我们的许多企业仍然是最靠谱的生产企业。因此很多人就讲，产业链不会外移，国际上都还是相信中国的，但其实这是幻觉。因为疫情期间很多国家顾不上这些，他首先要“保命”，要



疫情期间，中国的出口在全球中的占比是上升的，达到14%，创历史新高。因此很多人就讲，产业链不会外移，但其实这是幻觉。因为疫情期间很多国家顾不上这些，而到了今年下半年，如果疫情真的能逐步远离世界的话，许多发达国家一定会想方设法把一部分生产企业吸引回自己的国家去，他们也很注重经济安全。

保证经济运行，所以暂时先不会管产品来自何方，只要是自己生产不了的就行。而到了今年下半年，如果疫情真的能逐步远离世界的话，许多发达国家一定会想方设法把一部分生产企业吸引回自己的国家去。不仅是为了贸易平衡、就业，他们其实心知肚明，必须要保证一定的经济自给自足的能力，他们也很注重经济安全。所以今年下半年可能会出现一个趋势，一部分企业从中国搬回发达国家去，咱们要做好思想准备，该走的也留不住，要适应这个趋势，对此，我觉得：

1. 我们要保证自己的“安全”，要去梳理各个产业有哪些环节是自己还不能控制的，要把这个短板补上。

2. 一定要有核心技术。还有一些不一定是核心技术，但是很关键的零部件。我举个小例子，比如电阻。电器里面都有电阻，但好的电阻我们自己生产不了，基本都是日本和德国生产的。

比如制造一个高级音响或精密仪器，噪音要低，这个电阻还得要进口。过去我们觉得这个电阻不值得干，日本人做得很好，可以买那就无所谓。但疫情改变了我们，特朗普也教会了我们，所以我们还得去培养一批隐形冠军，倒不一定是高科技，而是把一些关键零部件做出来，这样我们整个产业才能够升级。

3. 希望劳动力成本相对较低、土地成本较低、资源丰富的一些地区，比如西部，能够把东部的一些产业接过来。比如一些比较成熟的产业，不需要追着消费者偏好跑但需要不断去搞研发的产业，应该转到西部来。在这种产业调整、变迁的背后，则涉及到了中国经济未来5-10年，甚至是15年，最主要的一个调整主线：经济地理的再布局。这是什么意思呢？像中国960万平方公里，我们的人口布局在不同地方，而在不同地方有不同的经济活动。这个结构我们称之为经济地理，它是随着经济的变化而变化的，反过来经济地理的变化也会推动经济变化，两者是同步的。比如说，1000多年前，那时我们主要的经济活动聚集区还在中原一带，到了最近几百年才逐步地转移到江南。像小说《三国演义》里，最后曹操的魏把蜀吴灭掉了，背后实际是经济因素。三国时，经济活动中心在魏国这个地方。诸葛亮《出师表》里就讲得很清楚，他说四川这个地方经济条件不好，要是不主动进攻最后肯定是死路一条，必须放手一搏。从三国后到北宋，经济活动中心就逐步挪到了江南，再往后挪到广东。所以说经济的发展是跟着人口布局、人口流动、人口迁徙的整个布局同步的。改革开放40年，经济总量大约翻了8番，相当于过去1000多年的经济变化，但目前我们经济地理的布局是相对落后的，面临着上千年的经济地理再布局的压力。

我讲一个例子，比如说东北一带，现在人口增长

不如其他地区快，很多人认为人口少了，经济一定会下滑。但我的想法是，不能这么想。我曾反复强调，我们国内市场大循环，不可能所有产业都集中在某个地区，每个地区都有自己的相对优势，所以一定要帮助东北发挥潜力，找到他们自己新产业的发展方向。比如，东北整体经济规模不是说一定要跟广东同步，这个是违背经济发展规律的；东北经济规模也许增长得慢一点，人口相对少一点，但人群的生活水平最后还不低，还在上升，甚至比一些南方地区还高，这才是解决问题的关键。那该怎么帮东北发挥潜力呢？想一想它能发展什么新产业？除了农业外，大型装备制造业还是有潜力的。我们横向对比一下，美国、德国的许多大型装备制造业发展得好的地区，也都是天寒地冻的地方。比如美国的伊利诺伊州，是全球第一大重型机械卡特彼勒的总部。我去过那个厂，一望无际。这种工厂在土地成本较低、气候条件不是太好的地方，是可以发展的。再看德国，冬天也是很冷的，但他们北边也有很好的产业，像钢笔万宝龙就是在汉堡一带搞出来的。所以当我们对东北没有信心时，想一想世界经济是怎么发展的，德国是怎么发展的，信心就来了。我特别不同意一个观点，说东北的营商环境不好，东北的文化不适合经商，这是宿命论的说法。营商环境是内生的，通过改革、招商引资是会改变的，要有信心打破这个宿命论。我们回忆一下，1999年时沈阳的经济也是非常困难的，甚至比今天美国底特律还困难。为什么沈阳能扭转局势？就是引进了一个汽车项目，财政、税收的1/3都用于经营这个项目，并带动了周边的配套产业。类似的项目，如果东北地区能引进一些的话，经济体就火了。所以总的来说，有些地区经济总规模增长快，其他人口流出地区的人均GDP、人均收入不能掉队。这样一来，就能使全国老百姓不管去哪里，收入都能同步提高，这是我们共同富裕的目标。

（本文为李稻葵2月19日在央视财经“十大顶级经济学家看宏观大趋势”系列节目中所作的主题分享。）