

## 行动起来，减税！ / 钱军辉

最近突然出现“供给侧”改革热议，让不少人疑惑，什么是“供给侧”政策，什么是“需求侧”政策？

在本人看来，“需求侧”政策大致用于平滑经济周期，在产出低于“潜在产出”(potential output)时，动用货币或财政工具刺激总需求，使产出趋近潜在产出。而供给侧政策大致是通过改革和纠正扭曲，提高经济运行效率，提高潜在产出。

如果本人的理解是对的，那么所谓供给侧改革的热议只是近年来“改革还是刺激”辩论的重演。因为 2009 年四万亿计划的一些后遗症，经济刺激已成为令国人谈虎色变的词汇，国家领导人也多次强调不搞“强刺激”，说明供给侧政策（改革调结构）早已深入人心，早已是政策缺省选项。而今旧酒装了新瓶，口号继续，而行动寥寥。

我有三点看法。第一，避免无谓争论，珍惜改革共识。经济学界不乏各种派争，没必要引入概念模糊的新名词，在改革共识阵营中点燃新派争。所谓供给侧改革说到底也是需求侧改革，比如过剩产能的退出，既是纠正供给侧扭曲的改革（破除刚兑，软约束硬化），也是释放资源给新兴产业，无异于对新兴产业的刺激。两年前的十八大三中全会已再次确认市场化改革方向，让市场在资源配置中起“决定性作用”，这已经是明确不过的方向，争论供给侧或需求侧有何益？

第二，避免硬着陆是改革前提。改革总有阻力，而且很多阻力（或者说诉求）并非没有合理性，比如国企改革所涉及的减员增效，必然引起国企员工的反对。这种阻力在经济平稳时期更容易化解，因为此时市场能提供更多更好的就业/创业机会。当前经济持续减速，通缩压力明显，市场信心低迷。如果无视经济的短期压力，允许通缩和悲观预期进一步沉淀，那么很可能形成恶性循环，导致经济硬着陆，白白浪费十八大三中全会所形成的改革共识和机遇。

第三，行动重于言动。无论是改革还是经济周期平滑，唯有行动才能立信，唯有行动才能扭转预期。今年货币政策持续放松，然而受汇率机制和货币政策传导机制的约束，货币放松的空间不大，货币放松的效应也有局限。而财政政策还有相当大空间，是当前经济周期平滑政策的首选。因为我国总体税负较高，同时中央政府负债水平较低，允许我们一方面为企业和居民减税，另一方面向包括国际机构在内的投资者发债，从而支持减税后的财政支出。

最后是口号：减税，立即减税，拒绝嘴炮，行动起来。减税是美国 80 年代供给派经济学家开出的药方，也是凯恩斯学派所支持的短期财政扩张政策，减税不会错。

（写于 2015 年 11 月 30 日）