



祝宝良：2022 年中国经济面临的主要挑战



2021 年,中国经济增速继续保持世界领先地位,产业链、供应链稳固,经济发展新动能增强,就业形势改善,物价总体稳定,全年经济增长预计 8%左右。与此同时,中国经济发展面临多年未见的需求收缩、供给冲击、预期转弱三冲压力,外部环境更趋复杂和不确定。2022 年,要坚持稳中求进工作主基调,把稳增长放在更加突出地位,继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策,不断深化改革扩大开放,着力扩大内需,着力增强微观主体活力,着力稳定市场信心,保持经济持续稳定健康发展。

1、经济发展保持领先地位。中国经济在 2021 年上半年继续复苏,一季度实际同比增长 18.3%,两年平均增长 5%;二季度同比增长 7.9%,两年平均达到 5.5%。但从三季度开始,受疫情、汛情、拉闸限电、部分房地产企业债务违约等各种因素影响,中国经济增长出现放缓趋势,三季度同比增长 4.9%,两年平均增长 4.9%。和世界其他主要国家相比,中国经济恢复仍处于领先水平,但和中国潜在经济增长速度 5.5%-6%相比,疫情造成的产出缺口尚未得到回补,累计产出缺口一季度约为 1.2 个百分点,二季度缩小到 0.5 个百分点,三季度又扩大到 1.8 个百分点左右。

2、工业生产恢复到疫情前水平,第三产业尚有距离。产业链供应链稳固,经济发展新动能增强,工业增加值增速基本回到疫情前 6%左右的水平,装备制造业和高技术制造业增速高于疫情前同期水平 4 个百分点以上,医药制造业增势强劲。服务业增加值两年平均增长 4.9%,与 2015 年至 2019 年第三产业平均增速在 7.5%左右相比还有较大差距。信息传输、软件和信

息技术服务业增速迅猛，住宿和餐饮、租赁和商务服务业总量还没有恢复到 2019 年的绝对量水平。

3、外需超预期增长，内需恢复偏弱。2021 年 1-11 月，社会消费品零售总额同比增长 13.7%，两年平均增长 4.0%，大大低于前几年年均 8% 左右的水平，城乡居民消费意愿不强，平均消费倾向仍低于疫情前水平。

投资增速不及预期。1-11 月份，全国固定资产投资（不含农户）同比增长 5.2%，两年平均增长 3.9%。房地产投资同比增速从 7 月份开始趋缓并从 9 月份开始出现负增长。基础设施投资明显低于预期，从 4 月份开始基本为负增长。第一产业和制造业投资增长相对较好。

出口成为经济的强力支撑。1-11 月份，按美元计算，中国出口同比增长 31.1%，两年平均增长 15.9%；进口同比增长 31.4%，两年平均增长 13.7%；顺差增长 31.1%。中国的实际出口量大大高于 10% 左右的世界贸易量。前三季度 GDP 两年平均增长 5.2% 中，净出口拉动 1.1 个百分点，利用外商直接投资拉动 0.1 个百分点，内需仅仅拉动 3.9 个百分点。

4、就业压力有所缓解，收入与经济增长基本同步。2021 年上半年，随着经济活动趋于活跃，企业用工需求增加，调查失业率从年初的 5.4% 降至 6 月份的 5.0%。受毕业季大量高校毕业生集中求职就业影响，青年失业率上升，带动 7、8 月份调查失业率升至 5.1%。随着毕业生工作落实，9-11 月份调查失业率下降至 4.9%-5%。城镇新增就业 1207 万人。前三季度农民工达到 18303 万人，比 2020 年三季度增加 351 万人，但比 2019 年同

期减少 33 万人。城乡居民就业形势稳定，部分地区上调最低工资标准，外出务工农村劳动力月均工资水平回升，居民收入总体上稳定增加。前三季度，全国居民人均可支配收入实际增长 9.7%，与 GDP 增长基本同步。两年平均实际增长 5.1%。

5、原材料价格过快上涨，价格剪刀差扩大。中国工业品出厂价格从 2020 年 11 月份开始出现了较大幅度回升，到下半年，工业品生产价格累计和单月涨幅已超过 2008 年和 2017 年两轮工业品价格的高点。工业消费品和居民消费品价格基本稳定。中国经济存在一定的产出缺口，货币政策也从 2020 年 5 月份开始回归到常态运行水平，通胀压力不大。能源、原材料等初级产品价格上涨前期主要是输入价格上涨引起的，下半年以来主要是国内供给不足造成的，与拉闸限电、国内能源双控、钢铁双限、碳达峰碳中和导致价格上涨预期有较大关系。初步估计，进口价格上涨拉动中国 PPI 上涨 3 个百分点左右，国内因素影响 PPI 上涨 5 个百分点左右。

当前，国外政治经济环境仍然严峻复杂，疫情防控存在不确定性，美国宏观经济政策调整的外溢效应会有所显现。中国经济发展面临多年未见的需求收缩、供给冲击、预期转弱三冲压力。

一是美国等国家政策转向带来全球外溢效应，需要防范对中国经济和金融的影响。自 2020 年三季度以来，世界经济开始出现恢复性增长，国际大宗商品价格和运输价格大幅上升。与此同时，美国等大国的货币政策提前转向紧缩的预期不断升温。美国货币政策转向，主要国家的央行跟随

操作，将带动全球流动性收缩，融资环境恶化，汇率大幅波动，商品价格大幅调整，国际资本无序流动，世界经济复苏势头会有所减弱，经济脆弱国家将面临严重冲击，各国经济恢复不平衡。国际货币基金 2021 年 10 月最新预测，2021 年，世界经济增长 6%，2022 年 4.9%左右，全球贸易量增长 6%左右。历史上，美联储加息多次成为其他国家金融经济危机的诱因，中国也需要防范金融市场同频共振风险。

二是企业特别是中小微企业经营困难。新冠疫情多点散发频扰中国，对服务业领域的企业冲击尤为明显。商业批发零售业、住宿餐饮、交通、租赁和居民服务业四大行业占中国经济的 18%左右，吸纳就业约 2.8 亿人，占中国非农就业的一半左右，其中约 2.6 亿人在私人小微企业工作或从事个体劳动。钢铁、有色、煤炭、化工等原材料价格上涨过快，而工业消费品价格基本稳定，价格剪刀差导致中下游的大量中小企业生产成本上升，经营困难。一些关键设备和零部件进口时有中断，产业链和供应链安全受到威胁，影响企业的生产。

三是金融风险有所显现。在地产融资持续收紧的情况下，房地产企业流动性压力明显增大，债务违约事件越发频繁。由于房地产产业链条较长，房企暴雷往往会“牵一发而动全身”，尤其容易形成从企业债务向金融领域的传染，并影响社会稳定。对城投发债进行分档管理，监管政策持续升级，部分城投发债受限，非标融资渠道收紧，城投公司的现金流面临严峻考验。地方国有企业信用风险持续释放，违约主体和违约金额明显上升。

四是重视政策叠加效应对经济增长造成的冲击。全面建成小康社会后，中国进入高质量发展阶段，需要解决共同富裕、气候变化、经济转型中风险防范等重大战略性问题。经济社会发展面临经济增长、收入分配、环境保护、公共服务、风险防控等多目标选择和多政策优化。今年以来，在中国经济仍处于疫情冲击后的恢复阶段、中美博弈、国际大宗商品价格上涨背景下，在共同富裕、房地产调控（三条红线、双集中、双上限）、能源环境（拉闸限电、能源双限、双碳、钢铁双限等）、防止资本野蛮生长（平台经济反垄断、教育双减、反文艺饭圈等）、财政金融监管等领域出台政策之多、力度之大是空前的，出现了各类政策完全正确但叠加后对经济增长产生“合成谬误”效应，市场预期不稳，企业积极性不高。

面对中国经济存在的矛盾和问题，刚刚结束的中央经济工作会议要求，2022年经济工作要稳字当头、稳中求进，各地区各部门要担负起稳定宏观经济的责任，各方面要积极推出有利于经济稳定的政策，政策发力适当靠前。会议总结了做好经济工作必须坚持中央集中统一领导、必须坚持高质量发展、必须坚持稳中求进、必须加强统筹协调等四个认识。提出了正确认识和把握实现共同富裕的战略目标和实践途径、资本的特性和行为规律、初级产品供给保障、防范化解重大风险、碳达峰碳中和等五大理论和实践问题。确定了宏观政策要稳健有效、微观政策要持续激发市场主体活力、结构政策要着力畅通国民经济循环、科技政策要扎实落地、改革开放政策要激活发展动力、区域政策要增强发展的平衡性协调性、社会政策要兜住兜牢民生底线等七大政策取向。这些战略部署和政策措施解放思想、实事

求是，有利于激发活力、稳定预期。2022 年，中国经济会面临较大下行压力，经济运行呈现前低后平态势。

1、出口和外资增速回落。全球新冠肺炎疫情防控好转，越来越多的国家选择与病毒共存战略，对中国的医疗物资和耐用品的需求相对会降低。各国恢复正常生产后，一些回流中国的订单会流出中国。各国内顾倾向加剧，保护主义和单边主义上升，全球产业布局将从注重成本转向注重安全和效率，产业链供应链趋于区域化、本土化、短链化，部分产业会流出中国，会影响中国出口和外资。但中国产业链齐全，配套能力强，出口具有韧性，世界经济继续恢复会继续带动中国的出口。预计中国出口额按美元计算增长 5% 左右。与此同时，大宗商品价格仍处于高位，中国进口会相应增加，贸易顺差减少。净出口对经济增长的边际贡献会转为零甚至为负值。

2、投资总体有所回升。中国要坚持房子是用来住的、不是用来炒的定位，2020 年下半年以来，国家先后出台的“三道红线、两个上限、两个集中”的一系列房地产调控政策，会继续抑制房地产企业的融资，购房者观望情绪还在增强，房地产开发投资将会有所下降。但中国会推进保障性住

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_35936

