



许宪春：多角度下的中国经济运行特点



下面从生产、需求、收入、新经济新动能和价格五个方面，概括 2021 年前三季度经济运行的特点。

（一）从生产角度看经济运行的特点

第一，GDP 同比增速逐季明显回落，但两年平均增速相对稳定。这是 2021 年前三季度经济运行比较突出的特点。一季度 GDP 同比增长 18.3%，二季度增长 7.9%，三季度增长 4.9%，显然 GDP 同比增速逐季明显回落，特别是二季度增速比一季度回落了 10.4 个百分点。当然，这种回落受 2020 年同期基数的影响较大。2020 年一季度 GDP 同比下降 6.8%，二季度增长 3.2%，三季度增长 4.9%，增速逐季明显回升。从两年平均增速看，2021 年一季度 GDP 增长 5.0%，二季度增长 5.5%，三季度增长 4.9%，增速比较稳定。前三季度 GDP 增长 9.8%，对 2021 年全年 GDP 增速具有重要的影响。根据过去的经验，前三季度 GDP 占全年 GDP 的 70%左右，前三季度 9.8%的增速决定了 2021 年全年 GDP 具有接近 7%的增长；如果四季度 GDP 能够增长 4%左右的话，全年就会有 8%左右的增长。

第二，前三季度第二产业增加值增速最高，但三季度回落幅度最大，在三次产业中增速最低。2021 年前三季度第二产业增加值增长 10.6%，在三次产业中增速最高，但是三季度回落到 3.6%，在三次产业中增速最低。2020 年一季度，受疫情的严重冲击，第二产业增加值下降幅度最大，二季度增速回升也最快，所以第二产业的波动性比较大。2021 年三季度第二产业增加值增速的回落一是受制造业增加值增速回落的影响，二是受建筑业

增加值增速回落的影响。制造业增加值增速从一季度的 26.8% 回落到三季度的 4.6%，回落了 22.2 个百分点；建筑业增加值增速从一季度的 22.8% 回落到三季度-1.8%，回落了 24.6 个百分点。这两个行业增加值增速的回落把三季度的第二产业增加值增速拉下来了，从而对 GDP 增速也产生了较大影响。制造业增加值增速的回落受到煤炭、电力供应不足和芯片短缺等因素的冲击；建筑业增加值增速的回落主要受固定资产投资增速回落的影响。

（二）从需求角度看经济运行的特点

消费需求。2020 年一、二季度，消费需求对 GDP 形成了明显的向下拉动作用，四季度恢复到主要拉动作用。2021 年前三季度，消费需求对经济增长的贡献率不断提升，三季度达到了 78.8%，也就是说，三季度接近八成的经济增长是消费需求贡献的。从这个角度看消费需求好像发展得比较好，但实际上是由于投资需求的贡献率下降得太快了。

2020 年二季度投资需求对 GDP 增长的贡献最大，然后贡献率不断下降，2021 年三季度投资需求对 GDP 增长形成了负贡献，-0.6%。经济下行最重要的原因还是投资需求增速下降得太快，显得消费需求对经济增长的贡献率比较高，实际上消费需求增速依然没有恢复到疫情前的水平。



从住户调查提供的全国居民人均现金消费支出看，由于 2020 年各季累计同比都是负增长，所以 2021 年各季累计同比增速较高。但是从两年平均增速来看，2021 年前三季度全国居民人均现金消费支出名义增速只有 5.7%，实际增速 3.7%，比疫情前的 2019 年同期分别低了 2.6%和 2%。也就是说，和疫情前的正常水平相比，无论是名义增速还是实际增速都较低，没有恢复到疫情前的水平。

净出口需求。三大需求中表现最好的是净出口需求，对 2021 年前三季度经济增长的贡献率达到 19.5%。

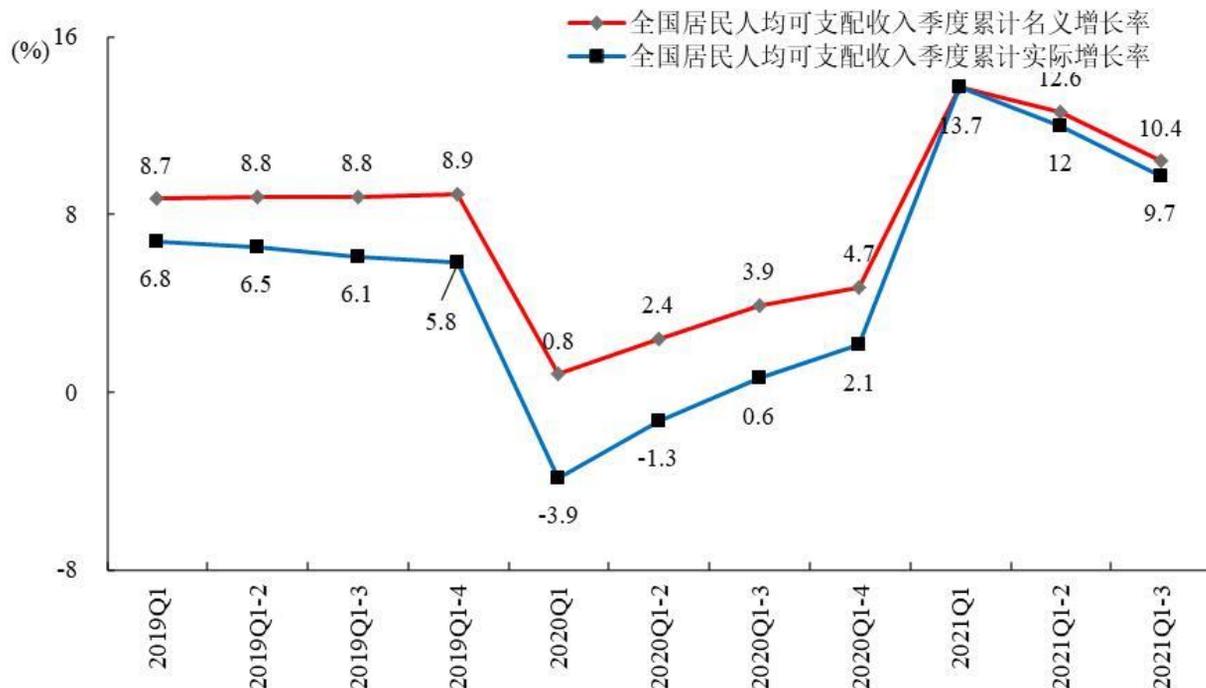
投资需求。投资需求增长乏力，对经济增长的贡献率明显回落。2021 年前三季度投资需求对经济增长的贡献率是 15.6%，低于净出口需求贡献率，这在历史上是比较少见的。特别是三季度投资需求对经济增长的贡献

率是负的，-0.6%，值得关注。

基础设施投资、制造业投资和房地产开发投资这三大领域投资占整个固定资产投资的 70%左右，所以在很大程度决定着整个固定资产投资增速的走势。1-11 月份，基础设施投资同比增长 0.5%，三季度和 10、11 月份均负增长，对固定资产投资增速的回落产生重要影响。1-11 月份，房地产开发投资同比增长 6.0%，已经连续 9 个月增速回落，对固定资产投资增速形成了向下拉动。三大领域投资中表现较好的是制造业，两年平均增速超过了疫情前 2019 年同期水平。

（三）从收入角度看经济运行的特点

从收入角度看经济运行主要是看三大经济主体，即居民、企业和政府的可支配收入变动情况。由于季度分析拿不到居民、企业和政府的可支配收入数据，我们借用一些相近指标来进行分析。



首先看全国居民人均可支配收入。2021年前三季度，全国居民人均可支配收入名义增长10.4%，实际增长9.7%，两年平均增速均低于疫情前的水平，所以对消费需求增速没有恢复到疫情前的水平产生重要影响。

再看规模以上工业企业利润。2021年1-11月份，规模以上工业企业利润同比增长38%，增速较高。但是有两点值得注意：

一是规模以上工业企业利润增速在不断回落；

二是上下游行业之间利润非常不平衡。上游行业采矿业、原材料加工业等由于价格涨幅高，利润大幅度增长，但是下游行业利润增速较低，其中一些下游行业利润是下降的。所以上游行业中的企业日子好过，下游行业中的企业，尤其是中小企业日子比较难过。因为消费需求和投资需求不足，上游行业涨价的因素，大部分是被中下游行业中的企业所消化，增加

了下游行业中的企业成本，减少了它们的利润。

最后看全国一般公共预算收入。由于企业利润总体上增长较好，所以全国一般公共预算收入保持较快增长。

(四) 从新经济新动能角度看经济运行的特点

从生产角度，重点讲两个行业：信息传输、软件和信息技术服务业以及高技术制造业。

信息传输、软件和信息技术服务业近些年表现比较好。2017年至2019年，该行业增加值年均增长23.7%。在疫情最严重的2020年一季度，GDP同比下降6.8%，信息传输、软件和信息技术服务业增加值同比增长13.2%，随后增速逐季上升，四季度增长19.7%，全年增长16.9%。2021年前三季度仍然保持较快增长。

高技术制造业增加值，2020年一季度同比下降3.8%，降幅明显低于GDP降幅；二季度增长9.8%，四季度增长10.3%。2021年前三季度增长20.1%。从需求角度看，前三季度，实物商品网上零售额同比增长15.2%，

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_36100

