



Committed to Improving
Economic Policy.

Research Note

2022.5.11

杨宇东/第一财经总编辑

于舰/第一财经研究院执行副院长

刘昕/第一财经研究院研究员

www.cbnri.com

中国宏观经济报告

从数据看疫情影响下的中国经济：“保市场主体” 依然是重中之重

摘要

2022年以来，奥密克戎新冠疫情在全国多个城市暴发，对中国经济影响明显。

具体来看，就业、消费数据影响较为严重。3月社会消费品零售总额同比增速降至-3.53%，城镇调查失业率升至5.8%。在地方政府基建投资拉动作用下，全国固定资产投资整体保持平稳，但房地产市场

投资与销售的下滑态势显著。从对外部门来看，由于去年高基数因素拖累，加上外贸港口枢纽城市上海受近期新冠疫情影响，进出口数据下跌幅度都比较大。其中，4月进口同比增速为零，出口同比增速降至3.9%。

从4月29日中央政治局会议来看，今年财政、货币逆周期政策的调节力度或加大。从财政政策的角度来看，今年专项债发行规模维持在3.65万亿元，在政府调低今年赤字率目标的基础上，全国政府性基金支出将承担逆周期调节的重担，同时央行上交万亿元利润也是对财政资金的补充。从货币政策的角度来看，截至3月，今年融资趋势整体企稳，在降息、降准的带动下，金融支持实体经济的力度在加大。

当下，为达到疫情防控与经济稳增长的双重目标，扩大居民就业、保市场主体的存续依然是实现我国经济目标的重中之重。

对于疫情影响下的中国经济发展，我们建议：一是要加大公共卫生基础设施建设，这是当务之急，也是未来中国民生之需；二是在保住市场主体的同时，激发市场主体活力，激活企业信心；三是在注重需求侧改革方面，除了加大投资力度之外，要高度重视“扩大内需”这个战略基点，它需要就业和居民收入的提高，而这一切也同样来源于保市场主体，这也是实现“双循环”相互促进新发展格局目标的根本。

正文

杨宇东、于舰、刘昕

2021年，中国经济整体经历了较为强势的复苏，在去年高基数的带动下，今年中国经济增速将处于下行周期，而奥密克戎病毒的扩散超出预期，这或许将加快中国经济增速下滑的速度。如何在防控疫情的同时达成年初政府工作报告所设定的5.5%GDP增长目标是接下来各项政策制定要考虑的重心。

一、中国经济现状究竟如何？

1. IMF对2022年全球经济增长预期下降

2022年，中国与全球经济形势错综复杂，乌克兰危机、全球能源价格高涨、美联储加息都将拖累全球经济增长。

根据国际货币基金组织（IMF）4月的预测，2022年全球经济增长预期将从2021年的6.1%下降至3.6%。其中，在发达经济体中，美国GDP增速预期从2021年的5.7%下降至3.7%，欧元区GDP增速预期从2021年的5.3%下降至2.8%，英国GDP增速预期从2021年的7.4%下降至3.7%，日本GDP增速预期则从2021年的1.6%上升至2.4%；在新兴市场经济体中，中国GDP增速预期从2021年的8.1%下降至4.4%，印度GDP增速预期从2021年的8.9%下降至8.2%，俄罗斯GDP增速预期从2021年的4.7%下降至-8.5%。

表 1：国际货币基金组织（IMF）对全球主要经济体 GDP 增速预测

GDP增速 (%)	2021	预测值	
		2022	2023
全球	6.1	3.6	3.6
发达经济体	5.2	3.3	2.4
美国	5.7	3.7	2.3
欧元区	5.3	2.8	2.3
德国	2.8	2.1	2.7
法国	7.0	2.9	1.4
意大利	6.6	2.3	1.7
西班牙	5.1	4.8	3.3
日本	1.6	2.4	2.3
英国	7.4	3.7	1.2
加拿大	4.6	3.9	2.8
其它发达经济体	5.0	3.1	3.0
新兴市场与发展中经济体	6.8	3.8	4.4
新兴亚洲	7.3	5.4	5.6
中国	8.1	4.4	5.1
印度	8.9	8.2	6.9
东盟五国	3.4	5.3	5.9
新兴欧洲	6.7	-2.9	1.3
俄罗斯	4.7	-8.5	-2.3
拉丁美洲与加勒比地区	6.8	2.5	2.5
巴西	4.6	0.8	1.4
墨西哥	4.8	2.0	2.5
中东和中亚	5.7	4.6	3.7
沙地阿拉伯	3.2	7.6	3.6
撒哈拉以南非洲	4.5	3.8	4.0
尼日利亚	3.6	3.4	3.1
南非	4.9	1.9	1.4

来源：IMF

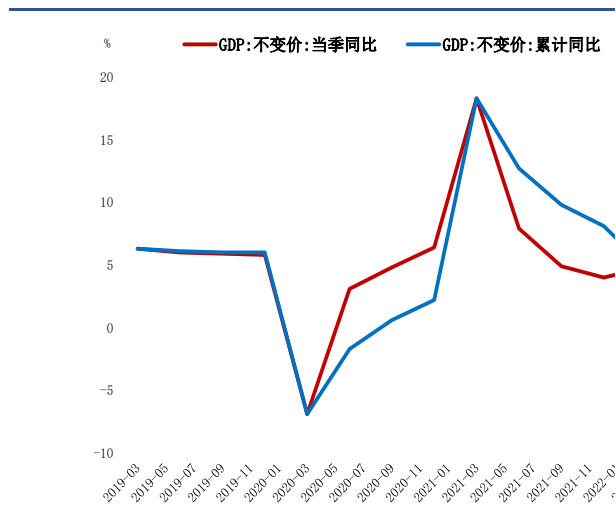
2. 奥密克戎疫情拖累中国经济表现

从中国经济整体状况来看，今年一季度 GDP 增速为 4.8%，略高于去年四季度的 4.0%，但低于政府工作报告所提出的 5.5% 目标。

从城镇调查失业率来看，3 月失业率从 2 月的 5.5% 升至 5.8%，该数字不仅 5 个月连续上升，并且已超出政府工作报告所提出的 5.5%

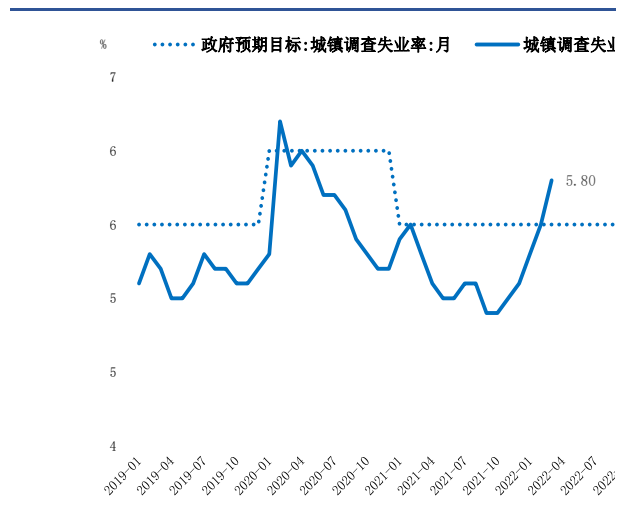
失业率控制目标。

图 1：中国 GDP 当季同比增速及累计同比增速（2019 年 3 月-2022 年 3 月）



来源：Wind、第一财经研究院

图 2：中国城镇调查失业率及政府目标（2019 年 1 月-2022 年 3 月）

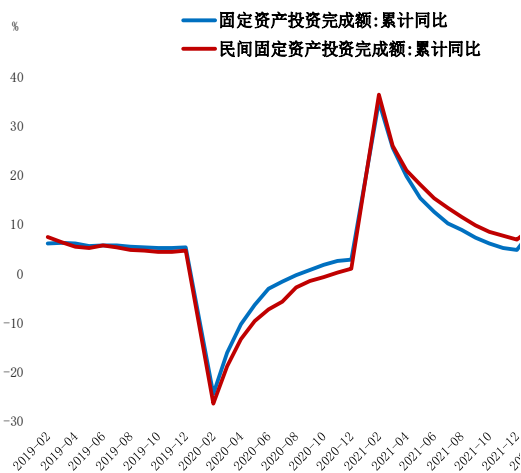


来源：Wind、第一财经研究院

从投资来看，3 月全国固定资产投资完成额累计同比为 9.3%，较 2 月的 12.2%有所下滑，低于 2021 年的均值 13.8%；民间固定资产投资完成额累计同比为 8.4%，同样从 2 月的 11.4%下滑，低于 2021 年的均值 15.9%。

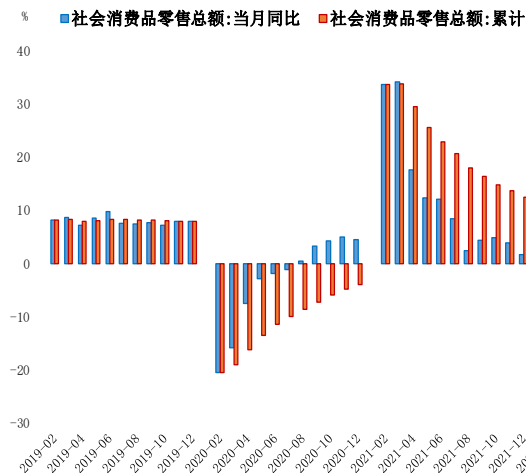
从消费来看，3 月社会消费品零售总额累计同比增速降至 3.27%，为连续第 11 个月下降。其中，3 月社会消费品零售总额当月同比为-3.53%，是自 2020 年 8 月以来首次出现负增长。2021 年，社会消费品零售总额全年增速为 12.5%。

图 3：中国固定资产投资额累计同比（2019 年 2 月-2022 年 3 月）



来源：Wind、第一财经研究院

图 4：中国社会消费品零售总额同比增速（2019 年 2 月-2022 年 3 月）

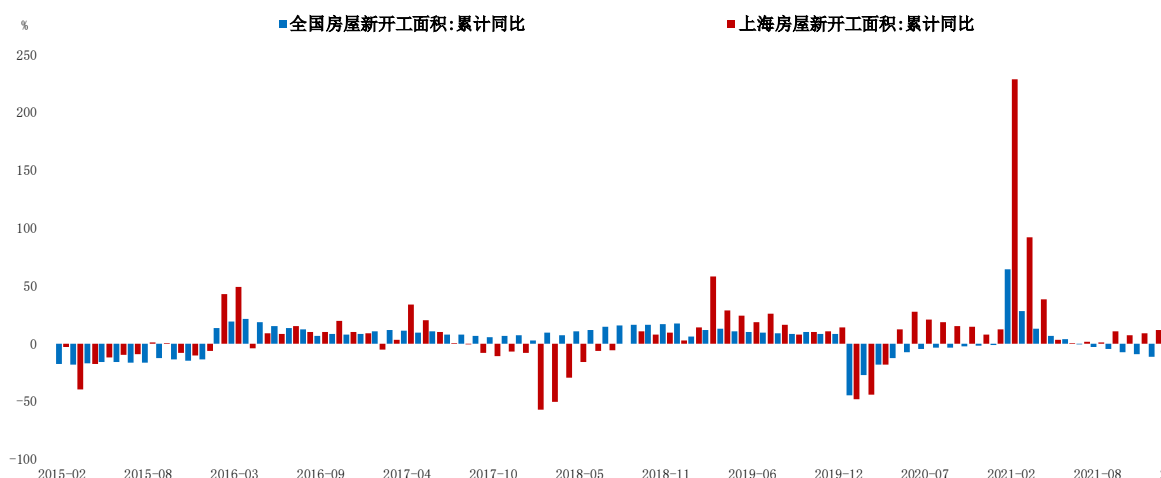


来源：Wind、第一财经研究院

从房地产市场来看，全国房地产市场较上海先行进入下行周期。从房屋新开工面积来看，3 月全国房屋新开工面积累计同比增速为-17.5%，连续第 12 个月下行；3 月上海房屋新开工面积累计同比增速为-15.8%，反而较 2 月的-34.6%有所回升。

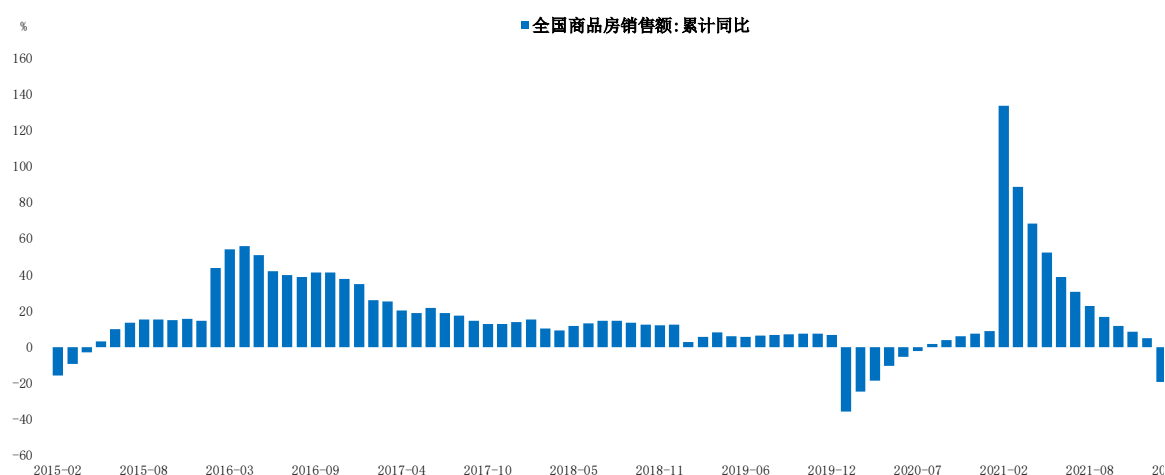
从房地产销售来看，今年全国与上海房地产销售均进入负增长时代，全国与上海商品房销售均显示出量价齐跌的特征。3 月，全国商品房销售额累计同比由 2 月的-19.3%进一步下滑至-22.7%，上海商品房销售额累计同比由 2 月的-2.6%下降至-2.9%。

图 5：全国与上海房屋新开工面积累计同比增速（2015 年 2 月-2022 年 3 月）



来源：Wind、第一财经研究院

图 6：全国商品房销售额累计同比增速（2015 年 2 月-2022 年 3 月）



来源：Wind、第一财经研究院

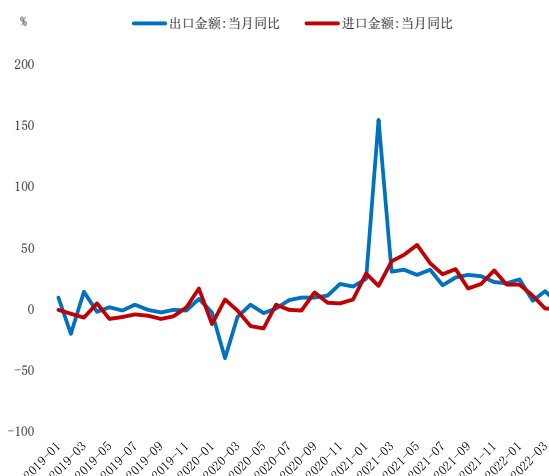
从中国经济对外部门来看，今年进出口表现较去年有所走弱。2021 年，中国出口与进口的平均增速分别为 36.9%和 30.7%，高基数也是带动今年外贸部门增速下降的重要因素之一。

新冠疫情对进口和出口同时产生负面影响。4 月，中国出口同比

增速为 3.9%，较 3 月的 14.7% 下滑幅度明显；3 月、4 月中国进口同比增速均为 0% 左右，较 2 月的 10.5% 大幅下降。

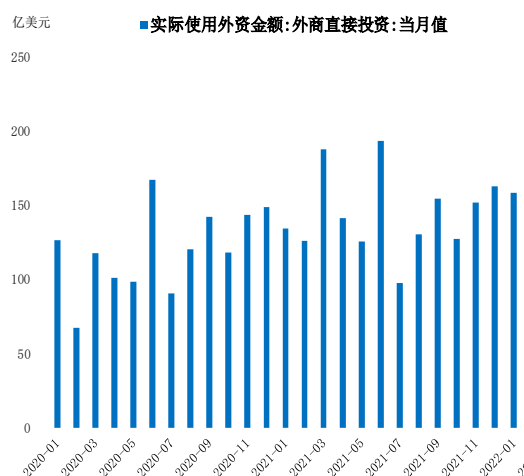
从外商直接投资来看，今年外商直接投资金额较去年稳中有升。2021 年，月均外商直接投资金额为 144.6 亿美元，而今年 2 月与 3 月外商直接投资金额均达到 200 亿美元以上。

图 7：进出口金额当月同比（2019 年 1 月-2022 年 4 月）



来源：Wind、第一财经研究院

图 8：外商直接投资金额（2020 年 1 月-2022 年 3 月）



来源：Wind、第一财经研究院

从价格指数来看，全球供应链中断对 PPI 价格的负面影响仍在持

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_41805

