



Committed to Improving
Economic Policy.

Survey Report

2023.2.9 (Y-Research SR23-007)

何啸/第一财经研究院研究员

hexiao@yicai.com

www.cbnri.org

调研报告

首席经济学家调研

第一财经首席经济学家调研

(2022 年 1 月)

2 月信心指数升至一年内最高，未来一个月经济将呈扩张态势

摘要

2023 年 2 月，第一财经研究院发布的“第一财经首席经济学家信心指数”为 51.33，反弹至一年来最高位置。经济学家们认为随着疫情影响的减弱，我国经济将明显复苏，未来一个月经济将呈扩张态势。

3 月初全国两会将在北京召开，经济学家们对届时将会公布的全年 GDP 增速目标的预测均值为 5.28%，对 CPI 增速目标的预测均值为 2.71%。

经济学家们预计 2023 年我国通胀可控，他们对 1 月 CPI 同比增速的预测均值为 2.13%，PPI 同比增速的预测均值为-0.46%。

经济学家们预计具体政策在上半年将陆续落地，财政政策或积极发力；货币政策将继续偏松。经济学家们预计未来一个月存款基准利率、一年期 LPR 利率以及大型金融机构存款准备金率发生调整的可能性均较小。

受季节性因素影响，本次调研中，首席经济学家们预计 1 月新增人民币贷款将由上月的 14000 亿元大幅上升至 40824 亿元。他们对新增社融的预测均值为 5.58 万亿元，对 M2 同比增速的预测均值为 11.68%。

2023 年 1 月 31 日，人民币对美元汇率为 6.7604。经济学家们对 2 月底人民币对美元汇率的预测均值为 6.75。同时，他们对年底人民币对美元汇率的预期均值为 6.58，这意味着届时人民币汇率将较 1 月底的水平升值 2.67%。

第一财经首席经济学家信心指数

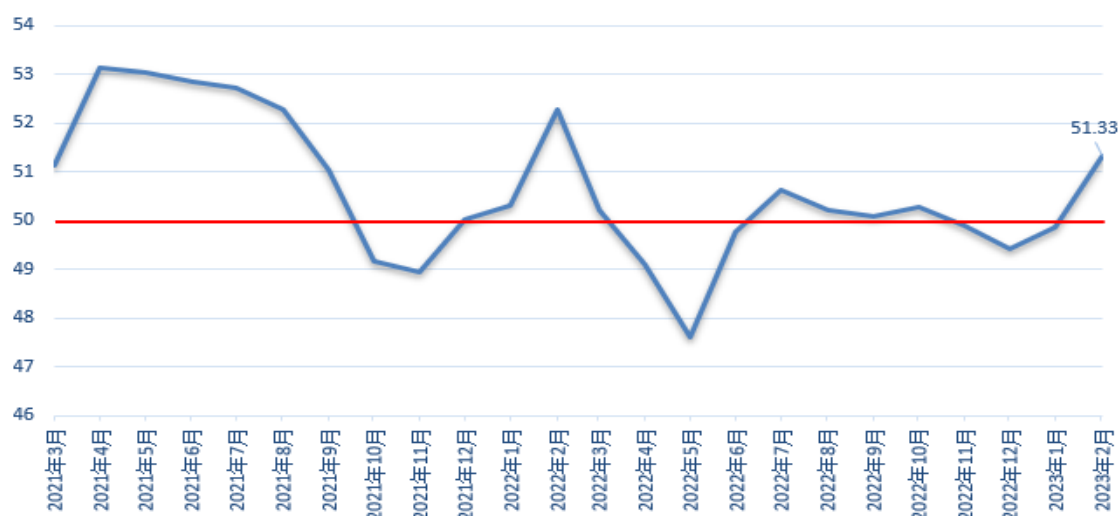


表 1：CBNRI 首席经济学家调研：2023 年 1 月预测

指标	2022 年 12 月 公布值	2023 年 1 月 预测均值	2023 年 1 月 预测中位数	2023 年 1 月预测区 间
信心指数（2023 年 2 月）	49.86	51.33	50.8	50.5 ~ 55
CPI 同比（%）	1.8	2.13	2.2	1.5 ~ 2.6
PPI 同比（%）	-0.7	-0.46	-0.4	-0.9 ~ -0.2
新增贷款（亿元）	14000	40824.12	40000	35000 ~ 45000
社会融资总量（万亿元）	1.31	5.58	5.5	4.5 ~ 6.5
M2 同比（%）	11.8	11.68	11.6	11.2 ~ 13.5
存款基准利率（%，2023 年 2 月底）	1.5	1.5	1.5	1.5 ~ 1.5
1 年期 LPR（%，2023 年 2 月底）	3.65	3.65	3.65	3.65 ~ 3.65
5 年期 LPR（%，2023 年 2 月底）	4.3	4.30	4.3	4.275 ~ 4.3
大型金融机构存款准备金率（%，2023 年 2 月底）	11	11	11	--
人民币对美元（2023 年 2 月底）	--	6.75	6.75	6.7 ~ 6.8
人民币对美元（2023 年底）	--	6.58	6.55	6.4 ~ 6.9
官方外汇储备（亿美元）	31845*	31767.97	31715	31350 ~ 32500

*：2023 年 1 月公布数据

1、信心指数：反弹至一年内最高点

2023 年 2 月，第一财经研究院发布的“第一财经首席经济学家信心指数”为 51.33，反弹至一年来最高位置。经济学家们认为随着疫情影响的减弱，我国经济将显著复苏，未来一个月经济将呈扩张态势。

仲量联行大中华区庞溟预计，2023 年中国经济各项主要指标将出现较为明显的、全面的、积极的改善。经济总量将再上新台阶，宏观政策效能与发展质量将稳步提升，全方位的、多层次的、高水平的制度型开

放格局、开放型经济新体制和新发展格局将不断完善。他表示，目前来看，国民经济和社会发展中积极的、有利的因素体现在经济发展基本面的长期向好和政策面的质效齐升，主要包括：优化调整疫情防控各项措施有序实施；经济进一步回稳向好的基础不断巩固；稳经济一揽子政策和接续措施全面落地生效，继续向市场发出稳增长、扩内需的明确信号；稳健的货币政策精准有力，更好满足实体经济需要，保持流动性合理充裕；积极的财政政策加力提效，财政支出结构持续优化，加大重点领域投入，增强精准性和针对性，推动巩固经济稳中向好基础，且未来政策工具箱还有较大空间、较强储备、较多选择。

兴业证券王涵认为，上半年经济恢复节奏或明显加快。他的判断依据如下：防控放开对中长期经济的推动或明显体现；消费活力或明显释放，可能快速向正常水平回归；地产在政策托底下或企稳改善；基建或继续发力，继续发挥稳经济功能。同时，出口方面可能面临压力，在高基数以及海外衰退风险下，增速或偏弱。

2、全国两会将会设定的全年 GDP 增速目标：预测均值为 5.28%

3 月初全国两会将在北京召开，经济学家们对届时将会公布的全年 GDP 增速目标的预测均值为 5.28%，对 CPI 增速目标的预测均值为 2.71%。

国家信息中心祝宝良表示，经济增长目标要考虑需要。任何国家在确定本国经济增速时，最重要的考虑因素就是就业目标。2020~2022 年的三年里，我国经济年平均增长 4.5%，每年新增就业基本达到 1200 多万人。今年，我国的就业压力仍然较大，有 1158 万大学生要毕业，要

维持 5.5%左右的失业率，新增就业至少要达到 1200 万人，经济增长 5% 甚至更高一点是有必要的。同时，经济增长目标要有可行性。考虑到世界经济增长放缓，以及我国出口和利用外资受限、居民资产负债表受损、房地产行业恢复艰难等因素，实际经济达到更高水平难度不小。结合我国潜在经济水平，把经济增长目标设在 5%左右是比较合理的。

德勤中国许思涛表示，考虑到基数效应和当前政府把稳增长作为工作重点，2023 年实现经济预期目标的空间会相对大一些，并且对于通货膨胀会有更高的容忍度。

环亚数字金融研究院李文龙认为，考虑到 2022 年的基期效应以及 2023 年各地“拼经济、促发展”的工作重点，在没有严重意外冲击的情况下，5.5%的基本增速目标可以实现。

植信金融研究院连平认为，年度经济增长目标可能设定为不低于 5.5%，这样既向潜在增长水平修复，也有可行性，又不至于对政策提出过高的要求，同时也基本符合远景目标进度的要求。尤其是在国际环境极为严峻、压力持续增大的条件下，避免经济增速过低甚至失速，保持平稳适度的增长是十分必要的。

3、物价：1 月 CPI 同比增速预测均值为 2.13%，PPI 同比增速预测均值为-0.46%

经济学家们对 2023 年 1 月 CPI 同比增速的预测均值为 2.13%，较统计局公布的 2022 年 12 月值（1.8%）上升 0.33 个百分点。其中，兴业证券王涵给出了最高预测值 2.6%，英大证券郑后成和招商银行丁安华给

出了最低预测值 1.5%。

1 月 PPI 同比增速的预测均值为-0.46%，高于统计局公布的上月值（-0.7%）。在调研中，对 1 月 PPI 同比增速的预测最高值为-0.2%，来自瑞穗证券周雪和德勤中国许思涛，最低预测值为-0.9%，来自英大证券郑后成。

工银国际程实认为，2022 年全球性通胀狂潮中，中国逆势而行，2022 年通胀率仅为 2%。鉴于中国在全球产业链中的重要位置，市场一直以来就对中国通胀心存担忧，而疫情政策优化后，中国经济热度持续升温，IMF 就在 1 月底的最新报告中将 2023 年中国经济增速预测一次性大幅上调 0.8 个百分点至 5.2%，在经济信心提振的同时，对通胀的担忧则进一步加深。他认为，2023 年供需端与政策端多股力量将继续交织角力，虽然通胀中枢上行难以避免，但上升幅度较小且整体波动有限，预计 2023 年中国 CPI 同比增幅为 2.3%左右，物价稳定可期。从供需角度来看，需求反弹正在加速进行，推升物价上行势在必行，但或难与供给侧冲击形成共振。从宏观政策角度来看，疫情期间中国货币政策“以我为主，坚持不搞大水漫灌”，对于疫后通胀水平的滞后性影响较低，为复苏阶段宏观政策调控留有发力空间。

英大证券郑后成表示，CPI 方面，从核心 CPI 月同比与交通工具用燃料 CPI 月同比走势看，二者均跟随 PPI 月同比。对于 PPI 月同比，他的基本判断是 2023 年 6 月可能是 PPI 月同比的年内低点。这就意味着，2023 年 6 月大概率也是核心 CPI 月同比与交通工具用燃料 CPI 月同比的

年内低点。综合来看,即使下半年核心CPI月同比与交通工具用燃料CPI月同比上行,其上行幅度也不会很高,因为PPI月同比在2023年下半年大幅上行的概率较低。此外,猪肉CPI当月同比在7~10月大概率还将继续下行,对CPI当月同比形成压制。在以上分析的基础上,他认为2023年CPI当月同比总体不会太高,且呈现两头高、中间低的“宽底U”形特征。PPI方面,在2022年国际油价呈“倒V”形走势的背景下,他认为2023年国际油价大概率呈现“V”形走势。二者叠加,他认为2023年PPI月同比大概率呈“V”形走势。2023年1~6月PPI月同比持续下行,录得深度负增长,并在6月触底,但是反弹的力度不会太高,12月大概率依旧处于负值区间。如果这一判断成立的话,则2023年PPI月同比全年处于负值区间,类似于历史上2012年3月至2016年8月的情况。

2022年12月最佳预测经济学家2023年1月预测(CPI):

康勇: 2.2%

王泽: 0.0%

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_52552

