



【NIFD 季报】2021Q3 国内宏观经济



虽然全球新增新冠肺炎感染病例时有起伏，但随着医疗系统全面启动、疫苗接种推进和部分国家自然免疫能力的提高，由经济重启和支持政策推动的全球经济总体复苏仍在持续进程中，但各国经济复苏所处阶段存在明显差异。发达国家由政策刺激和经济重启推动的强劲反弹已渐入尾声，复苏斜率明显趋缓，经济进一步复苏需要依赖就业的增长和经济内生动力的增强，这将是一个相对缓慢的过程。在国际大宗商品价格快速上涨的带动下，部分资源出口型的新兴和发展中经济体短期经济前景得到改善。一些疫苗接种率较低的发展中经济体和低收入国家复苏进程仍存在非常大的不确定性。

随着发达国家复苏斜率趋缓，全球需求快速反弹的局面告一段落，后期可能进入缓慢扩张状态。但全球供应链中的障碍仍会持续一段时间，通胀上行有利于缓和全球供应链中存在的问题，但最终效果则有赖于供给的弹性，依靠货币政策收紧来抑制通胀的做法将可能有损经济的进一步复苏。

面对国内外形势的变化，中国在统筹疫情防控和经济社会发展过程中，主动加快了经济转型步伐。一是更加注重创新在推动经济发展中的重要作用。二是促进经济社会发展全面绿色低碳转型。三是在数字化转型过程中规范其发展，使之更好服务生产生活。但经济转型从来都不容易，我国有市场经济转轨时期短暂的市场无序甚至混乱，也有上世纪 90 年代末国企改革的阵痛，但转型成功后的红利相当丰厚。当前，国际环境日趋复杂，新冠肺炎疫情对经济社会的冲击仍未消退、时而有所反复。短期内，中国经

济转型过程中的各种因素“震荡叠加”可能会减弱经济增长。我们预计，2021 年四季度的经济增速可能在 3.2%左右，全年可实现 7.9%左右的增长，近两年平均增速在 5.1%左右，预计 2022 年全年经济增速约为 5.0%。

从更长期的视角看，中国经历了人口结构及总量的变化，这种变化未来可能还会加速，同时中国经济结构和发展战略也在发生改变，而且这些变化之间存在着非常密切的关联性。中国出口导向的国际大循环战略早在 2012 年就达到了顶峰，2020 年随着新冠肺炎疫情对全球经济的再次重塑，中国向“双循环”转换已是战略的必要选择。但中国经济对原有的“国际大循环”的道路依赖性强，若不能有效调整会形成战略性冲突和扭曲。未来中国“双循环”战略实施的关键变量和动力机制包括：推进“一带一路”倡议，实施高水平对外开放；进行国内市场结构改革，走激发“人才红利”、重振内需的发展道路，同时配合宏观管理体制改革，逐步探索建立基于大国模型的宏观管理体制。

.....

本报告全部内容详见附件。

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_29009

