



【NIFD 季报】2021Q2 国内宏观经济



2020 年至 2021 年上半年，新冠疫情蔓延状况成为左右全球经济的关键因素，疫情传染和疫情防控能力成为了影响国际经济复苏的关键变量。正是疫情蔓延和防控能力的差异导致全球经济复苏的不一致性和全球政策协调的困难。复苏的不一致性导致了各国政策与增长目标的差异，发达经济体采用强刺激政策而供给端恢复慢，已经导致大宗商品价格快速上涨和出现通货膨胀迹象。

预计 2021 年四季度发达经济体政策会适当降低刺激力度或收紧，而这对新兴市场国家又会有所冲击。总体来看，2021 年全球经济依然是脆弱复苏的一年。中国经济在率先复苏的基础上保持着稳中求进的发展态势，货币财政政策都趋向于“正常化”目标而不是强刺激，全年增长预计在 8.2%，中国在稳定经济的同时积极调结构和推进高水平对外开放，为后续发展留有了政策激励空间。

疫情的不确定性、各国复苏进程及政策力度的不一致性导致全球资产市场波动加大。在此背景下，中国 A 股上市公司 2020 年的市场创值能力明显下降，但在财政和金融等多项救助措施的实施下，A 股上市公司的净资产收益率（ROE）下降幅度有所降低。疫情冲击之下，A 股上市公司的研发力度仍普遍上升，传统行业也在积极寻求新的发展之路。

2021 年上半年随着经济的进一步复苏，上市公司利润明显提升，创新发展沿国家“双循环战略”、“双碳战略”和“数字化转型”等方向展开，高端芯片、AI、自主软件、网络安全、绿色能源、生物医药和供应链安全

等领域成为主攻方向。中国资本市场注册制改革试点取得积极进展，包容性和适应性得到拓展。未来应继续坚持市场化、法治化、国际化的方向，深化资本市场改革，稳步推进全市场注册制、强化金融监管、积极促进 ESG 投资和绿色金融发展，不断提高资本市场服务实体经济能力。

.....

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_32338

