



唐建伟：明年新旧动能迎转换 货币政策凸显结构性



文/意见领袖专栏作家 唐建伟

交银集团“2022 年中国宏观经济金融展望”发布会 12 月 21 日在中国金融信息中心举行，交通银行金融研究中心副总经理、首席研究员唐建伟在会上以“吐故纳新”为题作了 2022 年中国宏观经济金融展望报告。



“2022 年将是中国经济吐故纳新的一年。随着疫苗接种加速和口服特效药上市，疫情对全球经济的影响有望明显减弱，2022 年全球或将真正进入后疫情时代。预计 2022 年央行将继续采用 MLF、公开市场操作等多种常规工具调节中短期流动性，并综合利用降准、降息等操作加强跨周期和逆周期调节。”唐建伟说。

他表示，进入后疫情时代，发达国家宽松政策将逐渐退出，全球通胀水平有望高位回落，而中国经济在政策偏暖的托底作用下仍将维持合理增

长水平。全球主要市场震荡之后回归平稳，明年大起大落的可能性不大。总体而言，2022 年将是“吐故纳新”的关键之年，疫情的阴霾将逐渐消散，新旧动能将迎来转换，新业态、新结构和新增长点有望持续蓄势聚力。

国际方面，发达经济体宽松货币政策将稳步退出。一方面，美联储宽松政策加速退出。美联储 2021 年 11 月议息会议正式启动“逐渐缩减”资产购买规模(Taper)，12 月议息会议加速 Taper 并放弃“暂时性通胀说”。唐建伟预计，到 2022 年 3 月，美国的量化宽松将结束。在 Taper 结束之后，美联储可能适时启动加息进程，2022 年内可能加息 3 次，但具体是否加息以及何时加息，届时将视美国的通胀和就业情况而定。另一方面，欧央行暂时不会退出宽松政策，但也难以加码。

唐建伟预计，全球高通胀有望退潮。随着美联储宣布 11 月起开始实施 Taper，全球流动性拐点形成的重要边际变化已经出现。美联储向市场注入的流动性将不断减少，市场资金将不再廉价，全球资产估值将面临重估。预计随着疫苗的逐步普及和特效药的出现，全球疫情的影响将减弱，管控措施放松，全球供应链将得以恢复，因供需错配导致的高通胀压力将明显减轻。

唐建伟认为，2022 年中国经济有不少值得关注的点。首先，房地产调控总基调不变，并将进行执行纠偏和模式探索，支持居民刚需和房企正常的开发、并购及相应的融资需求。同时，消费有望温和修复。扩大内需是 2022 年宏观政策的重要内容，消费补贴、汽车下乡等措施将促进消费意愿

的改善。预计 2022 年消费有望出现修复式增长。

2022 年的高技术制造业投资也有望保持快速增长, 带动制造业投资成为三大类投资中增速最高的一项。他预计, 2022 年制造业投资增长 8%, 虽然低于 2021 年增速, 但显著高于近两年平均增速。此外, 碳达峰、碳中和目标下, 绿色制造业投资向好, 风电、光伏、储能等相关制造业投资将保持快速增长。在需求提振等多重因素促进下, 高端装备、智能制造、电子信息、集成电路、新材料、“专精特新”等高技术制造业投资增长快速。

唐建伟认为, 明年的货币政策有望更多运用结构性工具, 为实体经济特别是小微、科创、绿色等重点领域提供精准导向。一是用足用好结构性增量工具, 如已推出的支小、区域发展、煤炭清洁高效利用等再贷款工具以及新创设的碳减排支持工具; 二是可能运用结构性优惠利率和差别存款准备金率; 三是对两项普惠小微直达工具到期后的资金做出接续安排。

本文原发于《上海证券报》

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_31749

