



温彬：2022 年中国经济将如何稳增长？



文/意见领袖专栏作家 温彬（中国民生银行首席研究员）、冯柏（中国民生银行研究员）

今年，全球疫情形势仍存在不确定性，发达国家货币政策预期加快收紧，国际经济环境更趋复杂严峻。我国经济下行压力加大，2021 年中央经济工作会议指出我国经济发展面临需求收缩、供给冲击、预期转弱三重压力。近期，一系列稳增长政策陆续出台实施，但政策效果如何、市场预期是否好转、经济能否企稳等问题仍有待于观察和检验。为此，本文对 2022 年主要经济社会发展目标和宏观政策进行前瞻性分析，并提出预测依据和建议。



经济增长有望达到 5.5%左右

对于今年中国经济增速，目前国内市场机构预测值主要集中在 5%-6%

之间。本文认为，5.5%左右是今年我国经济增长的底线目标，不仅必要而且可行。

从必要性上看，保持合理的经济增速是实现经济社会发展的需要。从中长期来看，实现 2035 年“经济总量再迈上新的大台阶”等一系列经济社会发展目标，需要一定的经济增长作为支撑。从短期来看，合理的经济增长水平也是实现新增就业、居民收入、国际收支平衡、防范和化解潜在风险等目标的保障。

从可行性上看，我国经济基础较牢，韧性较强，近期各方面有利于经济稳定的政策陆续出台实施，部分经济指标出现企稳迹象，虽然需求仍显疲弱，但供给冲击缓解，预期逐渐好转，随着更多稳增长政策落地并发挥效果，经济增长仍有望增长 5.5%左右。另一方面，部分省区已经公布了今年政府工作目标，主要集中在 5%-9%区间。如果按照这些省区去年实现的经济规模加权平均计算，得到的平均增速为 6.1%，即使扣除统计核算中全国与地区之和间的差异因素，全国经济增长仍有望达到 5.5%左右。此外，为了保障就业、收入等其他目标的实现，部分地区也在经济增长目标中提出了尽可能争取更好结果，预示着在实际工作中，可能取得更高的经济增速。

物价 CPI 涨幅或在 3%左右

通胀水平影响货币政策调控，进一步对经济走势产生影响。建议今年的 CPI 涨幅目标定为 3%左右，主要有以下考虑：

温和的通胀水平有助于促进经济增长。从近五年 CPI 涨幅目标上看，2017 年以来 CPI 涨幅多定为 3%左右。2020 年受新冠肺炎疫情冲击，宏观政策加大逆周期调节力度，加上影响 CPI 较显著的猪肉价格处于上升周期，当年 CPI 涨幅目标定为了 3.5%左右，当年 CPI 涨幅为 2.5%。2021 年，由于基数效应较强、猪肉价格回落等影响，CPI 涨幅目标重回疫情之前的 3%左右。由此可见，3%左右的 CPI 增长目标，是一个相对适宜的增速水平。

去年大宗商品价格上涨引起全球通胀预期升温，我国 PPI 也创下了有数据记录以来的新高，然而在食品价格回落的影响下，CPI 持续回落，价格上涨从上游向下游的传导并不顺畅。就今年而言，一些发达国家的通胀仍在持续，但货币政策收紧已成定局。供需矛盾、地缘政治等因素仍可能导致大宗商品价格出现波动，但在去年价格快速上涨之后，今年大宗商品价格整体有望企稳。在高基数下，我国 PPI 涨幅将回落，但非食品价格有望继续向 CPI 传导、猪周期可能向上开启、2021 年基数效应较低等，都会对 CPI 形成向上压力。综合考虑各主要因素，通胀水平预计仍将保持温和可控，CPI 涨幅 3%左右的目标应该可控。

国际收支维持基本平衡

近五年来，对国际收支目标的表述均为“基本平衡”，建议今年仍然延续这一目标。但在维护国际收支基本平衡的过程中，要重点关注如下影响：

一是国际贸易的影响。今年，我国出口增速预计会回落。一方面，2021年，我国出口保持较快增长，以美元计价的出口金额增长30.1%，贸易差额达到6764亿美元，创历史新高，对今年形成了较高基数。另一方面，随着主要国家经济的复苏，供应链和生产能力逐渐恢复，对我国出口订单将产生分流效应。此外，随着发达国家刺激政策逐渐退出，全球经济增速放缓导致外需回落，也会在一定程度上减弱对我国出口的拉动。总体上看，今年我国出口形势大概率不如2021年。因此，建议今年加大力度稳外贸，努力实现进出口增速保持基本稳定，并不断提升质量。

二是跨境资本流动的影响。国际证券投资持续流入，北向资金较大规模流入，2021年累计净流入4321.7亿元，年末境外机构持有的债券总量超过4万亿元。目前，美联储货币政策收紧预期加快，中美十年期国债利差已经收窄至不足100BP。随着美联储货币政策的收紧，国际资本流动或将回流美国，对国际收支平衡、金融稳定等都将形成影响。

单位 GDP 能耗有望降低 3%左右

我国提出“碳达峰、碳中和”目标后，传统能耗产业转型升级和绿色发展逐渐提速，国家也要求各地区将碳达峰、碳中和相关指标纳入经济社会发展综合评价体系，增加考核权重，加强指标约束。在这种背景下，能耗“双控”指标的重要性也不断提升。但去年，有部分省份为完成能耗双控目标，实施了不合理的拉闸限电等举措，对部分企业生产经营和经济平稳运行形成一定冲击。2021年中央经济会议指出，要正确认识和把握碳达峰

峰碳中和。我们要坚定不移推进“双碳”目标，但不可毕其功于一役，必须科学考核，有序推进。基于此，我们认为今年的能耗下降目标不宜提高，宜保持为 3% 的强度，主要有以下考虑：

一方面，实现“十四五”时期绿色生态约束性目标和碳达峰、碳中和远期目标，需要持续降低能耗和污染物排放。我国“十四五”期间提出了单位 GDP 能源消耗累计降低 13.5% 的约束性目标，平均每年要降低 2.7%。从近五年能耗强度目标上看，仅较早的 2017 年为单位国内生产总值能耗下降 3.4% 以上，2020 年制定的为单位国内生产总值能耗排放量继续下降的定性目标，其余年份均为单位国内生产总值能耗降低 3% 左右，因此 3% 左右的水平基本符合我国当前的发展实际。

另一方面，要有序提升能耗压降指标。从去年的实际情况看，部分省份实现能耗双控目标仍然存在压力，今年也可能面临同样情形，能源供给问题、能耗压降压力大等依然可能对经济活动形成扰动。要充分认识到绿色发展目标的实现是一个相对长期的过程，传统能源逐步退出要建立在新能源安全可靠的替代基础上，要有序实施能耗压降。特别是在绿色发展开

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_37325

