



廖群：2022 年经济展望—— 兼谈资本市场产业机会



文/意见领袖专栏作家 廖群



2022 新年伊始，为了更好地布局新一年的工作、投资，甚至包括生活的方方面面，对过去一年的反思与对新一年的展望都非常重要。中国人民大学重阳金融研究院首席经济学家廖群在专访中对经济基本面、货币及财政等宏观经济政策等进行了深入的剖析，同时结合新冠疫情、人口等变量因素，解析了经济增长及其动力，也包括对资本市场以及数字经济、元宇宙等热点机会的看法。

问

您对 2021 年中国经济总体作何评价？根据您的研判，2022 年经济走势会呈现哪些特点？GDP 增速可能是多少？

廖群：应该说 2021 年 GDP 增长好于市场预期，四季度是 4.0%，全年为 8.1%，市场预测全年是 8%左右，但这与我去年 10 月以来的预期是一致的，我预测全年是 8.1%，现在从数字来看就是这样。

这等于说又重新保 8 了，但跟以前保 8 不一样，因为 2021 年的 8.1% 要和 2020 年的 2.3%结合起来看，是在 2020 年大幅下滑的基础上(达到) 8.1%的，否则到不了这么高。中国经济增长已经从高速转入中高速了，所谓高速是 6%以上，中高速是 4~6%，2019 年是 6.1%，是中国经济高速增长的最后一年。

如果没有疫情，2020 年 2021 年应该也是在 6%以下。当前阶段中国经济的潜在增速在 5~6%之间，或者更精确一点，5.5%左右。

有了疫情，2020 年肯定达不到 5.5%，2.3%已经很好了，全世界大部分国家和地区都是衰退的。

2021 年，全球经济从 2020 年疫情复苏。疫情虽然没有结束但有所好转，这样全球都出现高于自己本身应该有的增长速度的状态，比如说美国，它一般的增长速度是 3%左右，在发达国家里还算不错，但 2021 年也是应该 5.5%左右，因为它 2020 年是-3.4%。

所以考虑到疫情的情况，要评价 2021 年的经济增长，不管哪个国家都要看两年平均，都看 2020 年和 2021 年平均增速与潜在增速差多远，这是比较科学合理的评价方法。

2020年与2021年两年平均中国是5.1%，与潜在增速5.5%比较接近，但是还没有达到，还是有一定距离，不过比起其他国家差得就很少了。美国两年平均1%，离它应该有的3%差两个百分点左右。

中国今年如果疫情没有大的恶化，经济增速就应该在5.5%左右。疫情仍然没有结束，而且关键还在于疫情怎么发展不确定性很大，有新的不确定性。

所以谈今年中国经济也好，全球经济也好，最大的不确定性仍然是新冠疫情到底怎样发展？对中国来说，前两年疫情控制得很好，“零容忍”政策取得了成功，我想这种情况也是今年的基本假设。

但是，今年对我们国家的不确定性实际上已经显现，今后几年可能会更明显，即美国和欧洲等发达国家的疫情已经在进行群体免疫的实验。奥米克戎的传染性很高，但是杀伤力比较低，给群体免疫带来了希望。当然能不能成功现在还不知道，奥米克戎到底是不是像感冒，现在还不是很清楚。

一种可能性是如果奥米克戎真的就像病毒感冒那样，说明美国和大部分其他国家的群体免疫就有可能慢慢成功，这样就对咱国家带来了非常大的挑战。

如果其他国家成功了，我们还是零容忍，可能不行，我们也要从零容忍的政策向群体免疫过渡。这种过渡肯定是一个比较长的过程，其间会不

会产生新的问题和大家新的恐慌值得观察。

所以这是今后疫情最大的挑战。今年是不是会遇到这种情况，可能还不见得。起码从目前来看，因为其他国家群体免疫目前还是一种希望或者一种设想，实际上也是一种对他们自己目前状态的被动解释而已。

第二，宏观经济政策。大家应该注意到从去年四季度开始，国家宏观经济政策已经开始转向，也就是从叫偏紧转向偏松，标志性的就是去年12月中央经济工作会议罕见地提出“各部门各地区都要负起稳增长的责任”，所以稳增长很重要。

另外提到“政策要提前发力”，特别重要的是把“保持宏观杠杆率基本稳定”的提法删掉了，这是政策走向宽松非常明确的信号之一。而且，央行的三季度货币政策报告把“不搞大水漫灌”，“管好货币总闸门”的提法也删掉了，为“放水”做好了铺垫。当然，我们国家“放水”不可能像美国和西方国家超常规的QE量化宽松，但是我们还是有宽松空间的，这也是今年经济的一大看点。

所以疫情有不确定性，如果疫情走势可控，也可能我们宽松的力度不需要那么大，但是如果恶化或者产生一些预见不到的事情，我们就有“后手”，可以加大宽松力度。

另外，全球经济也取决于疫情发展，经济增长肯定比去年低，2022年全球GDP增速大约4%左右。所以今年中国出口肯定会差于去年。去年

是超好，按人民币算是增长 22%，按照美元计算超过 30%。这很大程度上是由于咱们国家的供应链保持完好，但是其他国家供应链产生断裂现象，我们实际上从其他国家抢了不少份额过来，但今年不能期望再有这么好的情况。

所以今年我估计出口增长 10~15%之间，（虽然）比去年差，但是还保持复苏的态势。当然，我国经济主要还是依靠内需，即消费和投资。

消费应该是疫情复苏中最薄弱的环节，因为疫情影响最大的就是消费。由于人员不能自由流动，服务性消费受到的影响非常大。即使是疫情受控了，大家从心理上也不会一下子回到疫情前的消费状态。

反而投资有可能加速得更快，企业目前来看受疫情影响而停工停产的情况基本上也没有了。另外，政府的基础设施投资应该会发力，这样不管是基础设施投资还是企业的制造业投资，都可能加快复苏。

房地产投资则可能企稳，房地产市场在 2021 年已经走弱了很多，2022 年可能还会继续走弱，但是落差也不会太大，所以投资增长可能会比去年稳定。

这样，经济增长的“三驾马车”，出口比去年差；消费比去年好，但还是落后；投资会成为更大的增长动力。特别是政府基础设施投资发力，会有比较强劲的增长。

因此预计全年 GDP 增速在 5.3~5.5%之间，比去年进一步地接近潜在

增速 5.5%。要超过潜在增速也比较困难。

问

对于 2022 年的货币政策、财政政策，您有哪些展望？

廖群：凯恩斯理论中的货币政策都是短期性的，只有两个目标，一个是就业，一个是通胀。就业跟增长紧密联系在一起，因而经济增长和通胀就是货币政策的两大目标。若把别的目标，比如说把宏观杠杆率也作为目标，不能说是严格意义上的货币政策。

货币政策就是短期的，经济增长不好，就多放一些货币让它好起来，经济增长过热，就少放一些货币把它降下来。

今年的货币政策从去年四季度开始，基调已经变了。稳增长或者叫促增长又重新提到首位。过去几年来总是谈风险谈得多，谈经济质量谈得多，经济增长好像不重要，实际上把经济增长和经济质量对立起来，我觉得是不对的。现在终于认识到，前些年咱们国家经济增长不断往下走，也与此有关。当然一开始宏观杠杆率控制一下是有必要的，但是作为一种长期控制是没有必要的。

现在已经转向了，所以今年货币政策肯定会放松，比去年要宽松。当然也不是说要大水漫灌，宽松的力度取决于疫情情况。

总体来讲，从目前经济状况来看也不需要像美国和西方国家那样实施量化宽松，常规的政策工具的运用我们还有很大的空间。第一，降准。存

款准备利率现在是 8.4，跟发展中国家比不算太高，但是我们现在已经是发展很快的发展中经济体，要跟其他发达国家比则还算很高的，很多国家根本没有这个指标的控制，所以我们还有降准的空间。

另外，可以加大公开市场操作。我们不实施量化宽松，但是常规的如逆回购及 MLF 等可以多做。

我们跟美国还有一定利差。当然美国要加息了，我们再减息有点背道而驰，但是还是有一定的操作空间，比如逆回购利率刚刚降 10BP。

而财政政策空间更大，与国际比较而言，我们国家的财政状况是相对比较健康的。

债务水平高是指企业债务，政府债务水平并不高。中央政府债务不到 GDP 百分之三十六点几，这是非常低的，把地方政府加起来也就 60%左右，也算低的。但地方政府债务要与一般政府债务分开来看，因为地方政府债务都有资产支撑，它都是投在公路、铁路、机场等基建资产上，不像很多中央债务被消费掉了。西方国家的政府债务没有资产支撑。所以我国财政政策的放松目标有空间的

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_37432

