



管清友：稳增长的底线猜想， 5%OR5.5%



文/意见领袖专栏作家 管清友、伍艳艳

2022 年“两会”即将召开,关于政府工作报告中的经济增长目标备受关注。去年 12 月中央经济工作会议定调 2022 年要“稳字当头,稳中求进”以来,我国自上而下已经陆续出台了一系列“稳增长”政策,涵盖货币、财政、产业等各个方面。由于 1、2 月份多数宏观数据处于真空期,关于“稳增长”成效仍存在一定争议。

由于防疫动态清零短期内很可能难以逆转,再加上俄乌冲突对国际市场带来的不确定性,本轮“稳增长”的困难性和复杂程度有可能更甚于 2018、2020 年。预计“两会”或将 2022 年经济增长目标定在 5~5.5% 的区间。



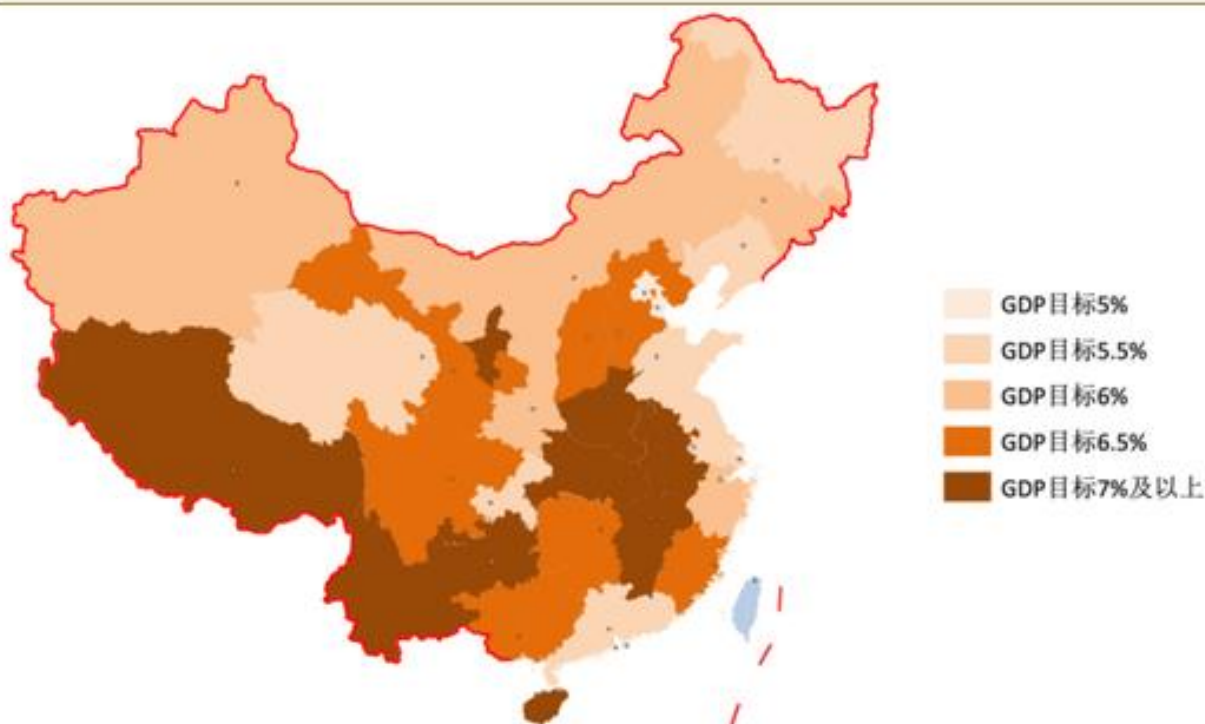
地方“两会”透露保 5%信息

从已经结束的 31 个省自治区直辖市“两会”政府工作报告看，主要有两个特点：

第一，经济增长目标普遍下调，平均下调了 0.7 个百分点。对比 2022 年与 2021 年地方“两会”公布的政府工作报告，有 25 个省市下调了经济增长目标，加权平均 GDP 增速从 2021 年的 6.8% 下降到 6.1%，降低了 0.7 个百分点。

第二，经济增长目标差异较大，东部地区普遍在 5-5.5%。北京、天津最为谨慎，2022 年 GDP 增长目标定在了 5%，广东、上海、江苏等 8 个省市定在 5.5%，余下 21 个省市 GDP 目标定在 6% 及以上，最高的海南省提出了 2022 年地区生产总值增长 9% 左右的目标。

图 1： 2022 年地方“两会” GDP 目标东部普遍在 5-5.5%



资料来源：地方政府工作报告，如是金融研究院

如是金融研究院

02

5%是 2022 年增长的底线

虽然唯 GDP 论时代已成为过去式，但 5% 的增速仍然是当下以及整个“十四五”时期我国经济增长的敏感线，2022 年 GDP 增速破 5% 很可能是我国经济不能承受之重。

第一，保 5% 是短期稳就业的需要。就业问题直接影响社会稳定大局。尽管国家统计局公布的城镇调查失业率一直稳定在 5% 左右，但是结构性就业压力问题始终存在。主要表现在三个方面：一是，年轻人就业问题，2018 年以来 16-24 岁人口的城镇调查失业率整体呈上升趋势，1 月已经达到

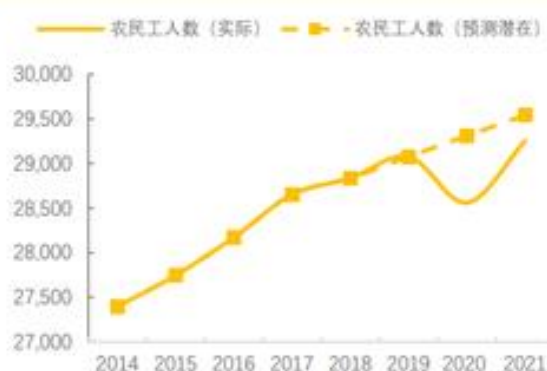
15.1%。特别是去年8月开始16-24岁城镇调查失业率同比上升明显加快，今年高校毕业生规模预计1076万人，规模和增量均创历史新高，大学生就业压力空前。二是，农民工就业问题。2021年我国农民工总量是29251万人，虽然已经超出了疫情前2019年的水平，但是从复合增速上看只有0.2%，远低于疫情前2018、2019两年农民工人数同比增速0.6%、0.8%的水平，我们估算至少有300万潜在农民工就业被抑制。三是，灵活就业问题。目前我国通过骑手、主播、快车司机等方式吸纳的灵活就业人员已经达到了2亿人左右，失业缓冲地带的稳定性值得关注。

第二，保5%是中长期实现“十四五”战略目标的需要。“十四五”规划提出到2035年人均国内生产总值达到中等发达国家水平。2021年我国人均GDP约12551美元，如果中等发达国家或经济体的人均GDP入门水平确定在2.5万美元左右，GDP规模还要再扩大1倍以上。用不到十五年的时间再造一个中国，要实现这一目标，年化的GDP名义增速需要普遍认为2021-2025年GDP增速应该保持在5%~6%之间，比如国务院发展研究中心刘世锦（2019）、清华大学白重恩教授（2021）、北京大学林毅夫教授（2022）等。

第三，保5%是中美关系再平衡的需要。未来十年，中美关系的复杂性将达到顶峰，要努力避免陷入‘修昔底德陷阱’”，修炼好内功是关键，中国应尽量保持世界经济增长火车头的地位，至少对全球增长的贡献不小于美国。按照目前中美GDP规模看，中国约占美国GDP的70%多一点，

不考虑价格因素，那么未来 3-5 年内我国 GDP 增速应该是美国的 1.2 倍~1.4 倍左。美国去年 GDP 同比增长了 5.7%，虽然这当中存在着很大的“水分”，但是我们需要看到超规模的经济刺激计划——1.9 万亿美元的经济救助计划和 1 万亿美元的基础设施投资法案，总规模相当于当年 GDP 的 12.6%——不仅仅是在短期、也一定会在中长期（至少是未来 5 年）对美国经济产生深远影响。就像 2008 年我国推出的四万亿刺激计划，占当年 GDP 的比重也正好是 12.5%。目前我国经济增速已经落到了与美国同一梯队，甚至单季度弱于美国。按照 IMF 最新预测，2022 年美国 GDP 增速预计为 4%，那么按照“全球贡献率不低于”的标准，2022 年我国增速应该在 5.4%~5.6%之间，而 IMF 给出今年中国 GDP 增速预测值仅为 4.8%。拜登新政会不会将未来五年美国潜在 GDP 增速从 3%提高到 3.5%甚至 4%以上，目前还不好做出判断，但无论如何未来五年需要我国更坚定的做好“内功”。

图 2：农民工进城受疫情影响或受压抑



资料来源：wind，如是金融研究院

图 3：IMF 最新预测 2022 年中国 GDP 增速将低于 5%



资料来源：IMF，如是金融研究院

三大因素抑制 5.5%潜在增速回归

5.5%是对我国潜在产出增速的中性回归。根据去年3月份人民银行调查统计司课题组的一份报告，“十四五”期间我国潜在产出增速在5%-5.7%，其中2022、2023年的潜在产出增速均为5.5%。作为较为官方的研究成果，可认为是中长期“稳增长”预期管理的一部分，因此2022年GDP增速目标上限设定在5.5%实际上是对潜在产出的回归。

表1：央行预测“十四五”我国潜在产出增速

		各要素拉动（百分点）				潜在产出增速 (%)
		固定资本	劳动力		TFP	
			质量	数量		
预测	2021	3.6	0.5	-0.1	1.7	5.7
	2022	3.6	0.5	-0.1	1.7	5.5
	2023	3.5	0.5	-0.2	1.8	5.5
	2024	3.4	0.6	-0.2	1.8	5.3
	2025	3.1	0.6	-0.3	1.7	5.1

资料来源：央行《“十四五”期间我国潜在产出和增长动力的测算研究》，如是金融研究院

目前来看，存在三大因素对2022年我国经济回归潜在增速形成客观抑制。

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_39078

