



廖群点评一季度经济数据： 政策宽松加码



意见领袖专栏作家| 廖群



--- 1 季度经济数据简评

国家统计局今天公布经济数据，今年 1 季度我国 GDP 增长 4.8%，比去年 4 季度加快 0.8 个百分点，但较去年和前年两年平均增速 5.1% 和今年政府增长目标 5.5% 左右分别低 0.3 和 0.7 个百分点，并明显差于一个月前市场的预测和期盼。

由于去年为经济从前年新冠疫情大幅反弹的时期，今年 1 季度数据都大幅低于去年 1 季度。与去年和前年两年 1 季度平均相比，供给端数据也较低，今年 1 季度规模以上工业企业增加值和服务业生产指数分别增长 6.5%

和 2.5%，比前两年 1 季度平均增速慢 0.3 和 4.3 个百分点，说明经济仍未从新冠疫情充分复苏，尤其是服务业相差甚远；需求端数据则有高有低，今年 1 季度社会商品零售总额、固定资产投资（累计，下同）和货物出口分别上升 3.3%、9.3%和 13.4 %，较前两年 1 季度平均增速低 0.9 、高 4.0 和高 2.8 个百分点。

主要经济指标增长速度（%，同比）

	2020 年	2021 年 一季 度	2021 年 二季 度	2021 年 三季 度	2021 年 四季 度	2021 年	2022 年 1-2 月	2022 年 3月	2022 年 一季 度	2022 年 (预 测)
GDP	2.3	18.3	7.9	4.9	4.0	8.1			4.8	5.4
工业增加 值	2.8	24.5	8.9	4.7	4.3	9.6	7.5	5.0	6.5	6.2
社会零售 总额	-3.9	33.9	13.9	5.0	1.7	12.5	6.7	-3.5	3.3	4.5
固定资 产投 资(当 期)	2.9	25.6	-0.4	1.9		4.9	12.2	6.7	9.3	7.5
固定资 产投 资(累 计)	2.9	25.6	12.6	7.3	4.9	4.9	12.2	9.3	9.3	7.5
货物出口 (元)	4.0	38.7	20.0	14.5	17.6	21.2	13.6	12.9	13.4	11.0
货物进口 (元)	-0.7	19.3	32.1	16.4	18.3	21.5	12.9	1.7	7.5	9.6
CPI	2.5	0.0	1.1	0.8	0.9	0.9	0.9	1.5	1.1	1.7
服 务 业 生产指数	0.1	29.2	13.8	6.7	3.3	13.1	4.2	-0.9	2.5	5.5

数据来源：国家统计局，海关总署，人大重阳

从需求端来看，今年 1 季度的亮点是固定资产投资，增速显著快于前

两年 1 季度平均，也高于市场预期，是经济增长的主要支撑。出口增速在全球经济大幅走弱的情势下仍保持双位数并高于前两年 1 季度平均，难能可贵，再次显示我国供应链在全球疫情和市场动荡中的相对优势。消费则继续落后，拖累了整个经济增长。

更为引人注目的其实是 1 季度内月度增速的大幅起落，1-2 月“进”势开年，但 3 月显著走弱。3 月份，供给端的工业增加值和服务业生产指数分别增长 5.0%和 - 0.9%，比 1-2 月回落 2.5 和 5.1 个百分点；需求端的社会商品零售总额、固定资产投资和货物出口分别下降 3.5%、上升 6.7%和上升 12.9%，较 1-2 月低 10.2、5.5 和 0.7 个百分点。可见，1 季度经济增速差于预期全是由于 3 月显著走弱。

3 月显著走弱的原因，主要是新冠疫情影响在各地超预期反弹，尤其是在上海和吉林，迫使各地防疫措施大幅收紧，居民外出活动，包括上班均大受影响，既遏制消费，又冲击生产。特别是上海疫情的大规模爆发重创了上海经济，而上海是我国经济重镇，从而对全国经济造成冲击。同时，俄罗斯-乌克兰军事冲突、美联储加息及全球通胀攀升进一步削弱了市场预期和冲击了全球供应链，也对 3 月经济带来负面影响。

3 月显著走弱意味着，与 1-2 月“进”势开年相比，经济走势以“退”势进入 2 季度。的确，4 月以来新冠疫情、俄乌冲突、美元加息预期及全球通胀等负面因素进一步发酵，尤其是上海疫情更加恶化，为 2 季度经济增长是进一步走弱还是出现反弹带来很大的不确定性。而 1 季度增长已

经弱于预期，若 2 季度进一步走弱，则 3 月“两会”上确定的 5.5%左右全年增长目标的实现将会出现很大的困难。

但刚确定的增长目标未变，如无特别重大的负面因素也不会变。因而，力争 2 季度不进一步走弱应该是当前宏观经济政策的首要考量，这又必然要求去年下半年以来宏观经济政策的宽松加码。

正因为如此，中国人民银行在数据公布的前一个工作日（4 月 15 日）便宣布全面降准 0.25 个百分点，释放长期资金 5300 亿元，另对没有跨省经营的城商行和存款准备金高于 5% 的农商行再定向额外降准 0.25 个百分点，还新设了两项专项贷款，即科技创新专项再贷款和普惠养老转向再贷款。此次货币政策宽松的目的，除了常规的释放流动性、优化金融机构资金结构和降低金融机构资金成本外，特别在于定向引导金融机构积极支持受疫情严重影响的行业、中小微企业、个人及科创企业。

但这只是货币政策宽松加码的第一步，且鉴于全面降准幅度仅 0.25 个百分点，小于通常和市场普遍预期的 0.5 个百分点，是一小步。今后 3 个季度，货币和财政政策的宽松加码将进一步展开。

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_40620

