



廖群：疫情冲击大于预期



意见领袖专栏作家| 廖群 孙超



虽市场已广泛预期新冠疫情的恶化将对 4 月的经济运行造成了很大的冲击，国家统计局今天公布的 4 月数据表明，冲击的程度高于市场预期，且大大超过已受疫情严重影响的 3 月。

在供给端，4 月工业增加值下降 2.9%，比 3 月大幅放缓 7.9 个百分点，比 1 季度更差 9.4 个百分点；服务业生产指数下降 6.1，比 3 月放缓 7 个百分点，比 1 季度更差 8.6 个百分点。

在需求端，社会商品零售额更大降 11.1%，比 3 月和 1 季度分别相差 7.6 和 14.4 个百分点；固定资产投资（当期）也下跌 0.82%，比 3 月和 1 季度分别相差 8.52 和 10.12 个百分点；货物出口增长 1.9%，比 3 月和 1 季度分别相差 11 和 11.5 个百分点。

可见，4 月我国的经济活动出现了严重且全面的倒退。其原因，众所周知，是新冠疫情的进一步恶化。在经济重镇的上海，4 月确诊人数的急剧上升且居高不下使得防疫措施大幅收紧，致使经济活动严重收缩；其他地区确诊人数也不同程度地上升，加之上海的示范效应，防疫措施也都明显加强，导致经济活动在全国范围倒退。

可以理解，疫情对消费和服务业冲击最直接也最大，所以社会零售额和服务业生产指数下滑程度最大。工业生产和固定资产投资也从去年相对强劲的增长表现转为负增长，说明疫情对职工的上班時間も造成了重大影响，但负增长的程度明显好于消费和服务业，尤其是固定资产投资受到基础设施投资和制造业投资的支撑下降幅度有限。

俄乌冲突造成的全球性通胀和供应链阻塞以及市场信心受挫也在一定程度上加深了倒退；货物出口从持续了 1 年多的高速增长转为负增长，反映全球经济在美国货币政策转向和俄乌冲突的阴影下大幅走弱的事实。

在总体疲弱的数据中也应看到一些积极信息，包括，4 月，相对于工业增加值下降 2.9%，高技术制造业增加值增长 4.0%；1-4 月，高技术制造业和高技术服务业投资分别增长 25.9%和 13.2%，说明将来希望之星的高科技产业免疫能力较强，仍保持可喜的增长势头。

现在的问题当然是今年的后 8 个月将会如何。

如以前多次强调，在新冠疫情的威胁没有解除的情况下，经济增长的

首要决定因素是疫情的演变，对全球经济是如此，对我国经济也是同样。2020 年新冠疫情肆虐，所以我国经济增长放缓至改革开放 40 余年来的低位 2.3%；2021 年疫情好转，于是经济增长又实现“保八”至 8.1%；今年 1-2 月，疫情复苏前景似乎更加明朗，因而市场对 2022 年的增长前景普遍乐观，政府更定出了高于市场预期的 5.5%左右的全年增长目标。但 3 月疫情突然恶化，经济增长再次明显放缓，4 月疫情的恶化更进一步，于是经济增长转而为负（GDP 没有月度统计，但根据上述的经济数据，4 月的 GDP 增长速度为-3%以下）。

5 月，从上半个月的情况来看，特别是在上海，疫情已开始缓解，确诊人数已从过万降至 1000 – 2000 之间；随之防疫措施有所松动，尤其是上海市政府已于月中宣布放松防疫措施。但上海的确诊人数在 1000 – 2000 之间已有一段时间，估计 5 月还很难降到能够大幅解除防疫措施的地步，其他地区解除防疫措施也不会太快。因而预计，5 月上海和全国的经济数据都会好于 4 月，但程度有限。

至于 6 月及以后的疫情，目前只能做一个初步的估计或假设。6 月，疫情好转可望加快，随之上海及其它地区将更大幅度地解除防疫措施。至于下半年，不确定性更大，比较现实的预期是疫情的好转速度逐步加快，但也难以期望迅速好转。

在如此的疫情假设下，2 季度经济增长应该是低点，下半年经济增长逐步复苏。

至于复苏的速度，则还取决于宏观经济政策的宽松力度。在 4 月数据发表的前一天，人行下调了按揭贷款率和 LPR 利率 20 个基本点，说明进一步的政策宽松已势在必然。但宽松的力度，要看政府在新的疫情现实下对于 3 月初所设的今年 5.5% 左右的增长目标是坚持还是有所调整；如果坚持，则宽松的力度就需要很大；如果有所下调，力度可相应地小些。

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 4月	2022 年 1-4 月
GDP	2.3	18.3	7.9	4.9	4.0	8.1			4.8		
工业增加值	2.8	24.5	8.9	4.7	4.3	9.6	7.5	5.0	6.5	-2.9	4.0
社会零售 总额	-3.9	33.9	13.9	5.0	1.7	12.5	6.7	-3.5	3.3	-11.1	-0.2
固定资产 投资 (当 期)	2.9	25.6	-0.4	1.9		4.9	12.2	6.7	9.3	-0.82	6.8
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	6.8	6.8
货物出口 (元)	4.0	38.7	20.0	14.5	17.6	21.2	13.6	12.9	13.4	1.9	10.3
货物进口 (元)	-0.7	19.3	32.1	16.4	18.3	21.5	12.9	1.7	7.5	-2.0	5.0

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_41884

