



该出手时就出手：全面解读 4 月经济金融数据



意见领袖 | 任泽平团队

1 稳增长轰油门

4 月份的主要经济指标：

4 月规模以上工业增加值同比增长-2.9%，3 月当月同比 5%；

4 月社会固定资产投资同比 1.8%，3 月投资当月同比 6.7%；

4 月社会消费品零售总额同比增-11.1%，3 月当月同比-3.5%；

4 月基建投资（不含电力）当月投资同比 3.0%，3 月当月同比 8.8%；

4 月房地产开发当月投资同比-10.1%，3 月当月同比-2.4%；

4 月房地产销售面积同比-39.0%，3 月同比-17.7%；

4 月房地产销售金额同比-46.6%，3 月同比-26.2%；

4 月出口（以美元计）同比 3.9%，前值 14.7%；4 月进口（以美元计）
同比 0.0%，前值-0.1%；

4 月 M2 同比增 10.5%，前值 9.7%；

4 月 CPI 同比 2.1%，前值 1.5%；

4 月 PPI 同比 8.0%，前值 8.3%。

受长短期、国内外等因素叠加，4 月经济数据波动较大。

稳增长政策进入轰油门阶段。

429 政治局会议提振信心，点燃希望，对稳增长、稳就业、房地产、平台经济、资本市场、物流、供应链等都提法积极。积极的财政政策助企纾困、专项债发行和使用加快，未来特别国债和消费券可以考虑。

货币政策继 425 推出“全面降准 0.25%+定向降准 0.25%的组合”后，515 再次“定向降息”，首套住房商业性个人住房贷款利率下限调整为不低于相应期限贷款市场报价利率减 20 个基点。

512 “中国这十年”新闻发布会中，中财办主持日常工作的副主任韩文秀提到，抓紧谋划和推出增量政策工具，该出手时就出手。

全国政协 17 日在京召开“推动数字经济持续健康发展”专题协商会，中共中央政治局委员、国务院副总理刘鹤出席会议并讲话，要努力适应数字经济带来的全方位变革，打好关键核心技术攻坚战，支持平台经济、民营经济持续健康发展，处理好政府和市场关系，支持数字企业在国内外资本市场上市，以开放促竞争，以竞争促创新。

5 月 16 日出版的 2022 年第 10 期《求是》刊登银保监会党委撰写的《持之以恒防范化解重大金融风险》一文，文章提出，金融稳定保障基金基础框架初步建立，首批 646 亿元资金已经筹集到位，存款保险制度得到加强，保险保障基金和信托业保障基金管理办法正在修订完善。

2022 年关键词：双周期、稳增长、宽货币、新基建、软着陆。



具体来看，4 月经济金融数据呈以下特点：

1) 基建投资是今年稳增长重要抓手，一季度已经开始显现。2022 年 4 月基础设施建设投资同比增长 4.3%，较 3 月下滑 7.4 个百分点，主要是短期因素影响；1-4 月基础设施建设投资累计同比增长 10.5%。

新基建领域的发力方向主要包括：水利工程、综合立体交通网、管道更新改造、防洪排涝设施、重要能源基地、节能降碳技术、5G、数据中心、产业数字化转型、工业互联网、集成电路、人工智能、数字产业等项目建设。

2) 制造业，尤其是高端制造表现出韧性。4 月制造业投资同比增长 6.4%，较 3 月下滑 5.5 个百分点；1-4 月制造业投资累计同比增长 12.2%，对全部投资贡献率为 42.5%，拉动全部投资增长 2.9 个百分点。1-4 月新基建相关行业电气机械（包含光伏、新能源汽车电池等）和计算机等电子

设备制造业(包括 5G 等)合计占制造业投资的 19.8%,较去年全年的 16.5% 占比有所上升。

3) 房地产“政策底”已现,“市场底”待观察,主要看房地产销售等先行指标。4 月商品房销售面积和销售额同比分别为-39.0%和-46.6%,分别较 3 月下滑 21.3 和 20.4 个百分点;房地产开发资金来源同比-35.5%,较 3 月下滑 12.5 个百分点;房地产投资同比增长-10.1%,较 3 月下滑 7.7 个百分点;土地购置面积和土地成交价款同比分别为-57.3%和-28.3%;新开工、施工和竣工面积同比分别为-44.2%、-38.8%和-14.2%。

4) 消费受场景短期抑制。4 月社会消费品零售总额同比-11.1%,较上月下降 7.6 个百分点;扣除价格因素,社会消费品零售总额同比实际-14.0%。必需消费品类中食品、药品消费保持强劲,石油受价格推动维持高增,其他消费品回落。商品零售同比下降 9.7%;餐饮收入下降 22.7%。

5) 就业形势需关注。4 月全国城镇调查失业率为 6.1%,创 2020 年 6 月以来新高;其中,16-24 岁、25-59 岁人口调查失业率分别为 18.2%和 5.3%。

6) 出口回落。4 月中国出口额(以美元计,下同) 2736.2 亿美元,同比增 3.9%,两年复合增速 17.1%,较上月回落 5.2 个百分点,4 月新出口订单指数为 41.6%。主因为外需回落和国内短期因素,沿海多地市港口吞吐量下滑,叠加上年高基数。4 月美国 ISM 制造业 PMI 为 55.4%,欧元区制造业 PMI 为 55.3%,德国制造业 PMI 为 54.1%。

7) PPI 向 CPI 传导，关注全球粮食价格上涨带来输入性通胀压力。4 月 CPI 同比上涨 2.1%，环比为上涨 0.4%。其中，食品项价格同比由负转正，非食品项主要是受到国际原油价格、通胀在消费部门传导影响。PPI 同比上涨 8.0%，涨幅比上月继续回落 0.3 个百分点；环比上涨 0.6%，涨幅下降 0.5 个百分点。

全球粮食价格出现过快上涨。截至 2022 年 5 月 15 日，CBOT 小麦、玉米、大豆期货价格分别较年初上涨 53.1%、31.8%和 22.9%。5 月 13 日印度政府称，为确保国内粮食供应充足，将执行小麦出口禁令；或引发“出口管制-粮食通胀”恶性循环。对中国来说，我国主粮自给率相对较高，影响并不显著。但玉米、豆粕等饲料价格抬升，可能会向猪肉、家禽价格传导。

8) M2 回升表明央行和商业银行主动加大货币投放，社融持续下滑表明企业和居民融资需求偏弱，宽货币向宽信用传导需加力。4 月存量社融规模、M2 同比分别增长 10.2%、10.5%，较上月分别变动-0.4 和 0.7 个百分点。新增社会融资规模 9102 亿元，较上年同期大幅减少 9468 亿元。新增社融下行，主因短期扰动，实体经济融资需求尚未恢复。M2 与 M1 剪刀差扩大，反映实体经济活跃度不足。

2 两点思考

1) 有网友说我最近提的“点燃希望”观点，没说实话。这么说吧，还是有些朋友不了解任老师，任老师最大的特点就是热爱研究，性格耿直。

这些年呼吁新基建、放开三孩，哪次面临的压力小？哪次退缩过？苟利国家，岂能计较个人一时得失。泽平不才，读书人的气质还是有些的。疾风知劲草，日久见人心。我有一个梦，做新时代的士大夫，没有官职但有声望的读书人，身在兵位，胸为帅谋。位卑未敢忘忧国。请大家放心，我会在力所能及的范围内发光发热。“点燃希望”，真的是我内心的期望和渴盼，我们这一代人成长于、受益于改革开放，我们都深爱这个国家，深爱这片土地，我们由衷的希望她好，我们不是看客，是建设者、奋斗者、追梦者！

2) 看了下清华五道口经济学家论坛的一些发言，整体挺好，但也有个别言论，把情况说的无关痛痒，甚至还说成了好事。现在这个形势，还是说点实在的话吧。

转一位小微企业主发我代转的呼声，大家自己体会吧：

转 我们已经举步维艰了，公司两个月没发工资了。从2月份个人卖房卖车发工资，现在二手房卖不出，产品积压在仓库，公司资金链断了。我是在绝望中期待一个一个的明天，一天一天的明天，我们仍然在坚持！

在当前形势下，国家大力支持小微企业发展，但是在小微企业融资方面，实在太难了！虽然各项政策导向支持小微企业贷款，而在企业贷款的过程中，遇到的问题、困难重重：1、贷款要求按照所贷额度比例购买保险、理财产品。2、贷款信息被转到中介机构、影子银行，同一个银行，通过中介机构交百分之一的服务费就能办下贷款。特别是不常办理贷款手续的个

体工商户，对贷款政策、流程不懂，花的手续费少则三千一笔，多则上万。无形中增加了企业成本。

以上是我们自己真正遇到过的问题，在疫情反复之下，企业生死存亡之际，好不容易盼来的及时雨，却不能服务于企业。

希望任老师能帮忙呼吁一下：银行公开透明相关贷款政策，并加大宣传；银行要求贷款经理不人为添堵设要求，给小微企业、个体工商户一个健康通明的融资环境。

3 工业增加值回落

4 月份，规模以上工业增加值同比下降 2.9%，较 3 月下降 7.9 个百分点。1-4 月规模以上工业增加值同比实际增长 4.0%。分三大门类看，4 月份，采矿业增加值同比增长 9.5%；制造业下降 4.6%；电力、热力、燃气及水生产和供应业增长 1.5%。分行业看，41 个大类行业中有 18 个行业增加值保持同比增长。本月高技术行业和生活必需消费品行业韧性较强，装备制造业表现分化，其他行业普遍回落。

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_42024

