

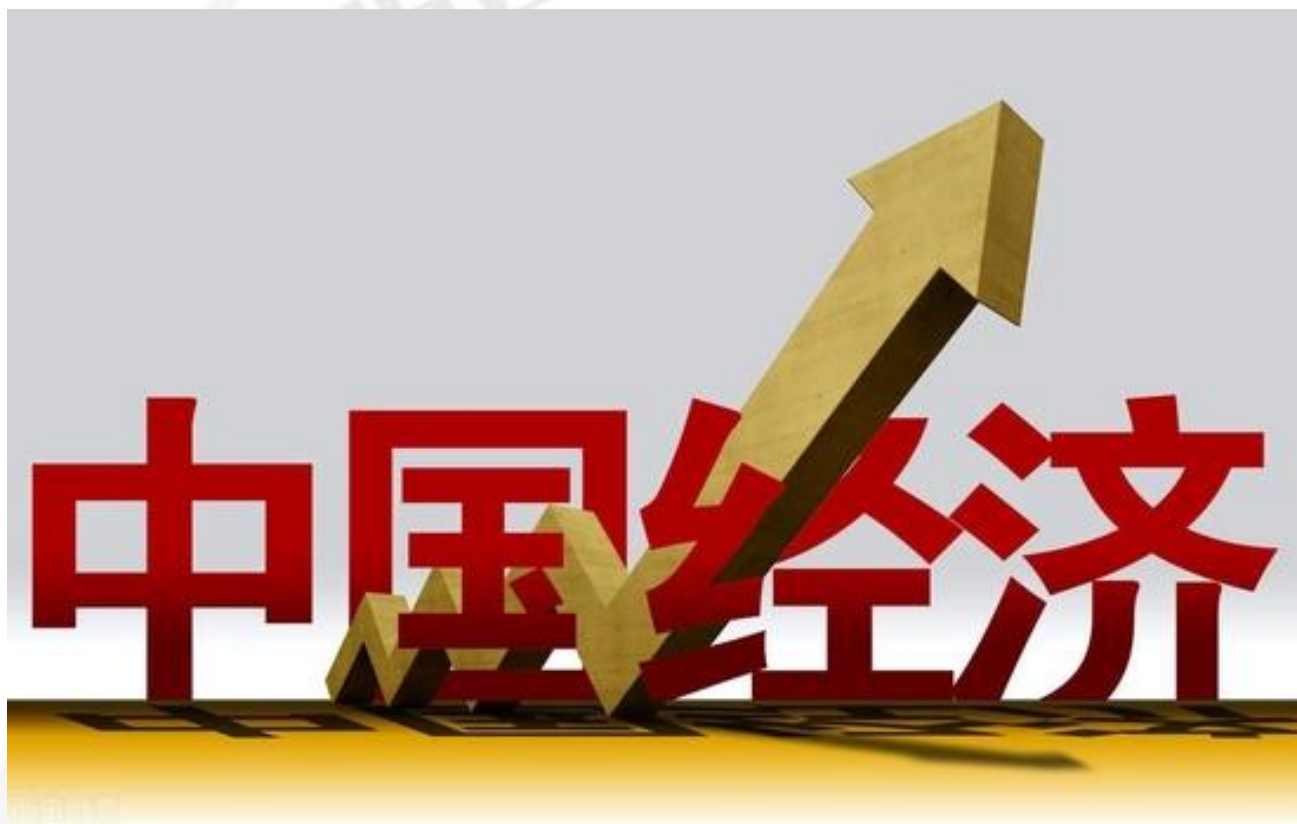


中国经济三季度将满血归来



意见领袖 | 任泽平

5月25日全国稳住经济大盘电视电话会议上强调：把稳增长放在更加突出位置，着力保市场主体以保就业保民生，保护中国经济韧性，努力确保二季度经济实现合理增长和失业率尽快下降。国务院常务会议确定6方面33条稳经济一揽子政策措施5月底前要出台可操作的实施细则、应出尽出。要在做好疫情防控的同时完成经济社会发展任务，全面把握，防止单打一、一刀切。国务院26日将向12个省派出督查组，对政策落实和配套开展专项督查。



5月29日，上海市人民政府印发《上海市加快经济恢复和重振行动方案》的通知。从实际出发，制订形成助企纾困政策和经济恢复重振的五十

条举措。

上海市新冠肺炎疫情防控工作领导小组办公室 5 月 30 日发布《关于 6 月 1 日起全市住宅小区恢复出入公共交通恢复运营机动车恢复通行的通告》。当前，我市疫情已得到有效控制，形势持续向好。根据我市持续巩固疫情防控成果有序恢复正常生产生活秩序的总体安排，经市新冠肺炎疫情防控工作领导小组办公室研究决定，现就 2022 年 6 月 1 日零时起有序恢复住宅小区出入、公共交通运营和机动车通行等有关事项通告。

北京连续多日社会面清零，迅速控制住疫情，严惩“假核酸”，切断利益链条。除个别地区外，大部分地区开始恢复正常工作和生活。5 月 30 日道路车辆、超市人流等明显增多。

我们判断，从 6 月开始，3 季度中国经济将迅速恢复，满血归来。类似 2020 年一季度中国经济-6.8%，但是 2 季度迅速复产复工以后经济大幅反弹至 3.2%，并领跑全球。2022 年一季度中国经济正常恢复，2 季度多重因素叠加，经济再度下行，随着上海、北京等疫情得到控制，国务院推出 6 方面 33 条稳经济一揽子政策措施，经济有望在 3 季度大幅反弹，重新恢复产业链供应链。

在四季度召开 20 大的重要时期，稳定宏观经济既是经济问题，更是政治问题。因此，三季度经济的快速恢复具有特殊重要的意义。

三驾马车中，恢复最快的将是投资尤其新基建投资，其次是消费，再

其次是出口。

主要政策发力点在于财政政策，效果更直接，传导更迅速，货币政策提供资金弹药。从宽货币到宽信用将是关键，即通过政府投资带动企业投资和银行贷款，所以提振企业信心十分重要，关系到投资乘数效应的放大倍数。

我们认为，中国经济长期繁荣发展的基本逻辑没有变：市场化、国际化、工业化、城镇化、信息化。

我们认为，未来长期十大乐观的因素没有变。

从今天起，开始乐观

事物有自身的发展规律，凡事否极泰来。

开门见山，亮明观点：从今天起，开始乐观。

近期由于疫情反复、俄乌冲突、美联储加息、房地产销售下滑、输入性通胀压力上升等因素叠加，经济出现新的下行压力，资本市场开年调整，投资者对一些短期负面因素出现了过度反应。

在市场的低迷之际，怎么看？怎么办？风险还是机会？

每临大事有静气。自律和理性是投资者与经济形势分析人士最珍贵的品质，在泡沫时克制欲望，在低谷时克制恐惧。

没有人可以靠做空自己的祖国致富。

当下的经济和市场，使我想起了 2020 年疫情爆发之初，当时资本市场出现了极度恐慌性抛售，一季度 GDP 增速砸下了-6.8%的大坑。由于中国政府在抗击疫情方面走在全球前面，迅速复产复工，政策对市场十分友好，经济快速回升，一季度成为“黄金坑”，随后 2020 年 A 股竟然走出了小牛市行情。2020 年初我们倡导“新基建”。

当下的经济和市场，使我想起了 2018 年底，由于金融去杠杆等因素叠加，宏观经济和资本市场十分低迷，投资者十分悲观，市场上流行“2018 年是过去十年最差的一年、但将是未来十年最好的一年”自嘲段子。但是，2019 年政策转向友好，经济恢复性增长，A 股走出了结构性牛市行情。2018 年底我们提出《否极泰来》。

历史告诉我们，投资者总是夸大短期因素，忽视长期因素，这就是动物精神和非理性。站在当下，我们或许应该看的更长远，所谓“不畏浮云遮望眼”。

当前市场是否对短期的悲观负面因素过度反应了呢？是否对长期的乐观积极因素忽视了呢？

我认为未来长期有十大乐观的因素：

第一大乐观的因素：从全球来看，中国经济正处于上升期，十年内有望成为世界第一大经济体，成为世界和平与繁荣发展的中流砥柱，构建人

类命运共同体。

中国经济发展处于全球领先地位。2021 年中国实际 GDP 增长 8.1%；同期，美国 GDP 同比 5.7%、德国 2.8%、英国 7.5%、日本 1.7%。IMF 预计 2021 年全球经济实际增速 5.9%。

中美经济规模差距正在快速缩小。2021 年中国 GDP 规模达 114.4 万亿元 (17.7 万亿美元)，美国 GDP 为 23.0 万亿美元，中国 GDP 相当于美国的约 77.0%。2000-2021 年，中美经济规模差距从 9.1 万亿美元快速缩减至 5 万亿美元。

如果未来中国经济保持年均 5%左右的增长，则将在 2030 年前后超越美国成为全球第一大经济体，重回世界之巅，全球政经格局和治理版图进入新的篇章。

中国提前接近高收入国家行列。以美元计价，我国 2021 年人均 GDP 1.26 万美元，人均 GNI 1.24 万美元，人均可支配收入 5446 美元。

第二大乐观的因素：中国经济潜力大，空间广阔，未来最好的投资机会就在中国。

中国有全球最大的消费市场（14 亿人口），有全球最大的中等收入群体（4 亿人群），而且中等收入群体还将不断扩大；

中国城镇化率（64.7%）距离发达国家仍有 15 个百分点的潜力；

中国的劳动力资源近 9 亿人，就业人员 7 亿多，受过高等教育的人才总量约 2 亿，2021 年大学毕业生近 1000 万，人口红利转向人才红利和工程师红利；

中国的新经济迅速崛起，中美独角兽数量全球领先；

新国潮兴起，本土消费品市占率大幅提高、中国符号走向国际舞台、科技品牌出海。

第三大乐观的因素：中国正在推动新一轮改革开放和高质量发展，将奠定长期繁荣发展的基石。

面对百年未遇之大变局，2015 年底中央经济工作会议上提出供给侧结构性改革：去产能、去库存、去杠杆、降成本、补短板；2017 年 10 月 19 日十九大报告提出三大攻坚战：防范化解重大风险、精准脱贫、污染防治；提出推动形成以国内大循环为主体、国内国际双循环相互促进的新发展格局；推进注册制改革，建设多层次资本市场；依靠创新推动实体经济高质量发展；扎实做好碳达峰、碳中和各项工作；实行高水平对外开放，等等。

这一系列重大战略对当前中国经济发展所面临的问题对症下药。如果选择做正确的事，运气就在我这边。

改革总是有成本的，只要大方向是对的，代价是短期的，长期有利于中国经济平稳健康发展。1992 年分税制、2001 年入市等都有改革成本，没有十全十美的措施，不能叶公好龙，不能因为改革有短期阵痛就患得患

失、迷失方向。

以金融去杠杆为例，过去几年，中国推进供给侧结构性改革，金融去杠杆精准拆弹，提前为预防风险扎下了制度的篱笆，保障了我国的金融安全。虽然过去金融去杠杆的争议较大，反对声音不少，但是当金融危机真正来临的时候，才凸显出此前去杠杆稳杠杆的重要性，凸显出改革家的专业素质和重压下推动改革的可贵意志。当看客评头论足容易，打硬仗比打嘴仗难。

曾国藩说过：“天下事，在局外呐喊议论，总是无益，必须躬身入局，挺膺负责，乃有成事之可冀。”

第四大乐观的因素：今年稳增长是头等大事，宏观政策对经济和市场更加友好。

3月16日，国务院金融委召开专题会议，强调：“切实振作一季度经济，货币政策要主动应对，新增贷款要保持适度增长。”“有关部门要切实承担起自身职责，积极出台对市场有利的政策，慎重出台收缩性政策。

对市场关注的热点问题及时回应，且对资本市场产生重大影响的政策

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_42492

