



廖群：5 月经济随疫情好转明显反弹



意见领袖专栏作家 | 廖群

刚公布的经济数据表明, 相对于 4 月份新冠疫情恶化下经济快速下行, 5 月份随疫情好转经济明显反弹。



在供给端, 5 月份工业增加值 0.7%, 比 4 月份大幅反弹 3.6 个百分点; 服务业生产指数下降 5.1%, 比 4 月份回升 1 个百分点。

在需求端, 社会商品零售额下降 6.7%, 比 4 好转 4.4 个百分点; 固定资产投资 (当期) 增长 4.6%, 比 4 月份加快 2.8 个百分点; 货物出口增长 15.3%, 比 4 月份显著上升 13.4 个百分点。

若要统计 5 月份的经济增长速度, 即 GDP 增长速度, 综合以上数据大致估算应该在 0.5% 左右。虽对我国而言这是一个很令人失望的速度, 但比 4 月份的 -3% 左右可以说是一个明显的反弹。

反弹首先归因于新冠疫情好转。5 月份疫情在很多地方仍然严峻，但与 4 月份相比有所缓和，导致多地防控措施开始松动，如近来受疫情最为严重的上海已于 5 月中放松了部分防疫措施，从而复工复产推进，生产和物流环境改善，疫情对经济的负面影响减弱。加之政府一系列稳增长和扶植中小微企业的政策措施力度加大，内需和外需都得到了较为明显的提振。

分部门/行业看，外需复苏快于内需，出口增长在全球经济仍在走弱的形势下反弹至 15.3%，令人鼓舞，说明我国的供应链优势在疫情好转和政策扶植下发挥更大作用；供给端复苏快于需求端，毕竟复工复产有一定的强制性和更高的重要性，受疫情影响比自愿性的外出消费要小；制造业复苏快于服务业，服务业对疫情最为敏感不言而喻；投资复苏快于消费，投资是企业 and 政府活动，比个人的消费活动有更高的韧性；高科技行业复苏快于传统工业和房地产业，5 月份能源汽车、太阳能电池等绿色智能产品产量分别增长 108.3%和 31.4%和 1-5 月份高技术制造业和高技术服务业投资分别增长 24.9%和 10.8%，高科技行业对于灾难的更高免疫力进一步显现。

俄乌冲突和全球性通胀与经济走弱对我国经济复苏也造成了一定影响，但从 5 月份我国货物出口增长 15.3%和 CPI 与 PPI 与 4 月份相比分别持平于 2.1%与放缓 1.6 个百分点至 6.4%，以及 1-5 月份外商直接投资增长 17.3%来看，影响是有限的。

今后 7 个月，新冠疫情如何演变仍是很大的不确定性。不过，随着疫

苗接种的逐步普及，与过去的两年半相比，疫情大规模反弹的可能性已明显减小。而且，疫情对经济的影响将更为可控，很多国家在疫情威胁仍大的情况下已大幅放松了防疫措施，在我国则统筹好疫情防控和经济发展的关系，即在继续控制疫情的同时稳增长，且“稳字当头、稳中有进”，已成为中央和各地方政府新的努力方向。综合来看，可以预计，从疫情中加快复苏将是今后我国经济运行的基本态势。

而能在多大程度上加快复苏，则要看政府稳增长的努力程度，即防疫措施的松动程度和宏观经济政策宽松的程度。这又取决于政府在新形势下的今年经济增长目标。可以相信，虽然鉴于新的形势不会坚持3月初两会设定的5.5%左右的增长目标，但尽可能地争取一个离此目标不太远的增长速度，即4-5%之间的增长速度，应是当前政府心目中的选择。

至于这一选择合不合理，见仁见智。在新冠疫情突然恶化的情形下仍然不离5.5%左右的原定增长目标太远，就是要坚持现阶段我国经济中高速的增长目标。关于中高速增长目标，从增长潜力来看，是可以实现的；从必要性来看，对我国中长期的社会经济发展目标来说则是必须的和至关重

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_43036

