



杨伟民：对二季度经济形势的判断与建议



文/ CWM50 学术顾问、全国政协经济委员会副主任、中财办原副主任 杨伟民



第一，当前我国正处于疫情冲击期，经济下行有其必然性和客观性。2020 年年初以来，我国经济发展始终处于“疫情冲击→恢复→再冲击→再恢复”的循环中。在疫情结束以前，该循环会不断继续，经济始终面临疫情的影响。但每次疫情冲击的程度可能有所差异。去年南京、内蒙古等个别地区暴发过局部疫情，但影响相对较小。今年 3 月以来部分地区的疫情冲击，则是 2020 年疫情暴发后的第二次严重冲击，但目前来看，本轮疫情正趋缓和。因此，对经济形势的研判，首先要看到当前经济正处于什么位置。

第二，当前我国经济面临稳增长、稳就业、稳物价“三重压力”。中央政治局会议提出，稳增长、稳就业、稳物价面临新的挑战，这是对当前宏观经济的基本判断。

从增长来看，一季度经济形势比较平稳，同比增速 4.8%，比 2020 年一季度 -6.9% 的增速高出很多。但从月度数据来看，1~2 月份经济正常恢复，3~4 月经济逆转，5 月份主要指标边际改善，但改善幅度仍然较小，6 月份数据表现会好于 5 月，但改善空间也很有限。因此，二季度将是全年增长的低点。如果下半年不出现大规模疫情，经济会很快恢复。但如果没有较大力度的政策支持，无法实现超常规增长，也难以弥补二季度失速带来的缺口。从这个角度看，实现全年 5.5% 的增长目标面临很大压力。

另一个不同之处在于，2020 年之所以能实现 V 型复苏，除了 2 万亿财政支持等特殊政策安排外，还在于房地产、信息服务业、出口三大动力的有力支撑，当时疫情企稳后房地产行业得以迅速恢复。2020 年一季度，在其他很多行业负增长的背景下，信息服务业增速在所有行业中位居首位，其高增长拉动了经济的迅速恢复。此外，出口形势也发生了较大变化。2020~2021 年，出口对经济增长的拉动作用达到近二十年来的顶峰，2020 年贡献率为 25%，2021 年贡献率 20% 左右。在构建新发展格局的总基调下，本应降低外需的拉动作用，但在疫情条件下，我国出口表现出强大的韧性。反观当前的房地产、信息服务业以及出口情况，都面临很大的下行压力。因此，下半年经济很难再现 2020 年的 V 型恢复。

从物价来看，今年上半年形势比 2020 年初时更加严峻。部分学者认为中国不存在通胀压力，但实际上中国通胀压力也较大。2020 年初物价很高，主要是在 CPI 中占比很大的猪肉价格高位运行所致，此后猪肉价格逐渐下行。当前形势已发生逆转。今年 4 月份，我国可能进入新一轮猪周期，猪肉价格很可能又一次触底反弹。同时，3、4 月份的 CPI 均同比上升 0.6 个百分点，虽然 5 月 CPI 与 4 月总体持平，但随着猪价上涨，物价上涨压力会加大。

自去年下半年开始，PPI 进入高位运行期，指数高达 10% 左右。目前虽稳定在 8%，但由于俄乌冲突，导致我国进口商品的金额增速远大于进口数量的增速。比如，进口煤炭金额增长 80%，但进口数量是负增长。PPI 对 CPI 的传导压力始终存在，只是得益于我国有很多价格管控工具，PPI 对 CPI 的传导渠道不是特别畅通，传导效应目前还不明显。

就业形势最严峻，大学毕业生的就业问题尤其突出。2020 年 7、8 月份，青年失业率在毕业季达到峰值，约为 16.8%；此后快速下降，降至约 14% 的水平。今年 5 月青年失业率高达 18.4%，比去年 12 月份提高了 4 个百分点。此外，学历越高，失业率越高。根据以往的数据，7、8 月份青年失业率会更高。因此，必须高度关注失业问题。

失业率攀升，部分原因来自疫情影响，但也有监管叠加带来的预期转弱。最近十年，大学生就业的主要行业是信息技术服务业、金融业、房地产业、商务服务、教育、卫生、公共管理等，每个行业十年累计吸纳城镇

就业的人口高达 300~500 万人 (不含个体、私营经济)。其中, 公共管理行业吸纳就业量最多, 高达 500 多万人。目前, 除商务服务、卫生、公共管理行业外, 其他行业, 包括信息技术、金融、房地产、教育等都受到了监管影响, 这些行业的企业扩张放缓, 招工自然也会放缓。

总之, 政府工作报告提出的三大目标中, 经济增长 5.5% 的目标压力较大, 物价稳定在 3% 的目标压力很大, 失业率控制在 5.5% 以内的目标压力最大。

第三, 当前影响经济的主要因素是疫情及一些地方不当的防控措施。影响当前经济形势的因素很多。从国际上看, 俄乌冲突、国际农产品和能源大幅涨价、美联储加息、美国对我国的战略遏制等, 都对我国经济产生负面冲击; 从国内看, “三重压力”、监管趋严、长期的结构性问题等影响也很大。

但短期来看, 影响经济的最主要因素是疫情及其部分地区欠妥的防疫措施。疫情是客观的, 防疫措施是主观的, 后者是可以改进的。4 月 29 日, 中央明确要求“疫情要防住, 经济要稳住, 发展要安全”, 三者同等重要, 并要求做到“两个最大”, 即“最大程度保护人民生命安全和身体健康, 最大程度减少疫情对经济社会发展的影响”。在实际操作中, 部分地区在疫情防控中, 存在“一刀切”、层层加码、阻断交通, 甚至滥用健康码等情况。对此, 党中央、国务院已经进行纠正, 所以未来情况可能有所好转。

第四, 当前经济政策要“再聚焦, 有力度, 利长远”。研究经济政策

必须考虑到两个前提，首先是对形势的判断。目前，我国的经济形势在某些方面比 2020 年年初更严峻。虽然稳增长压力可能不及当时，但稳就业、稳物价的难度超过了当时。其次是目标，在形势变化的背景下，如果目标改变，比如下调 5.5% 的年度 GDP 增长目标，那么政策可能也无需加量。中央政治局会议明确提出，要努力实现全年经济社会发展的预期目标，并要求把握好目标导向下的政策提前量和冗余度。意味着年度 GDP 增长目标仍将保持 5.5% 不变，为努力实现这个目标，政策要打出提前量和冗余度。由此出发，下一步制定稳增长稳就业稳物价的政策应“再聚焦、有力度、利长远”。

“再聚焦”，就是抓主要矛盾。现在主要矛盾在需求侧。虽然市场有一定的投资需求，但从项目准备、项目融资到项目开工，需要较长时间，很难在今年形成大规模的实物工作量，带动增长的程度有限。出口需求无法由我国单方面决定，并且当前也面临一些新变化，政策只能起到辅助性的作用。扩大政府消费可以发挥一定的拉动作用，但政府消费领域很窄，只能拉动少数几个公共服务行业。因此，政策应该向居民消费再聚焦。当前情况下 扩大居民消费是救市场主体的最有效措施

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_43324

