



管涛：加快经济增长动力的转换



意见领袖 | 管涛

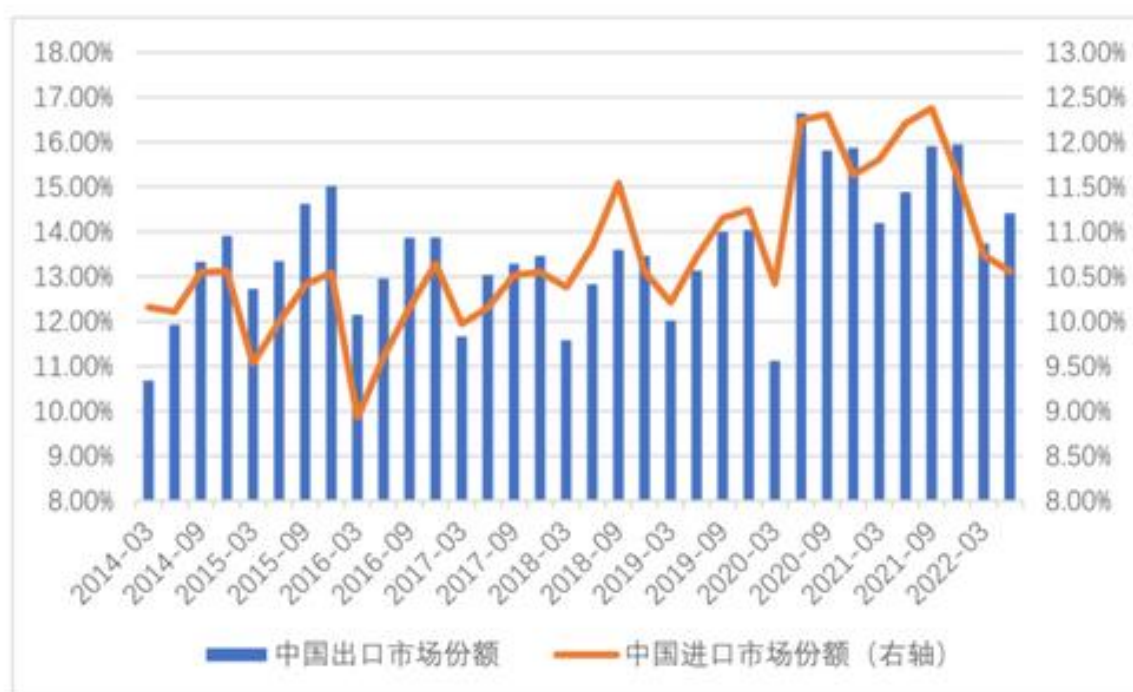
外需恢复快于内需是疫后我国经济复苏不均衡的重要特征之一。2020 和 2021 年，我国商品出口的全球市场份额分别跳升至 14.7% 和 15.1%，高于 2015~2019 年平均 13.1% 的水平；货物贸易顺差（美元计值，下同）连年扩张，年度顺差规模分别列史上第三和第一位。今年上半年，我国出口市场份额同比回落。这没有改变同期我国外贸出口较快增长、贸易顺差继续扩张的态势，也没有减弱外需对经济增长的重要贡献。然而，在世界经济前景风险偏向下行的背景下，我国外需拐点或近在咫尺。保持经济运行在合理区间，迫切需要我国加快经济增长动力的转换。



上半年我国出口市场份额回落

根据世界贸易组织（WTO）的最新数据，今年上半年，我国商品出口的全球市场份额为 14.09%，同比回落了 0.47 个百分点。其中，第一季度，出口份额为 13.74%，环比回落 2.21 个百分点，超出 2015~2019 年同期平均环比回落 1.91 个百分点的水平；第二季度，出口份额为 14.41%，环比回升 0.67 个百分点，低于 2015~2019 年同期平均环比回升 1.03 个百分点的水平（见图 1）。

图 1：季度中国商品出口全球市场份额（单位：%）



资料来源：世界贸易组织；中银证券

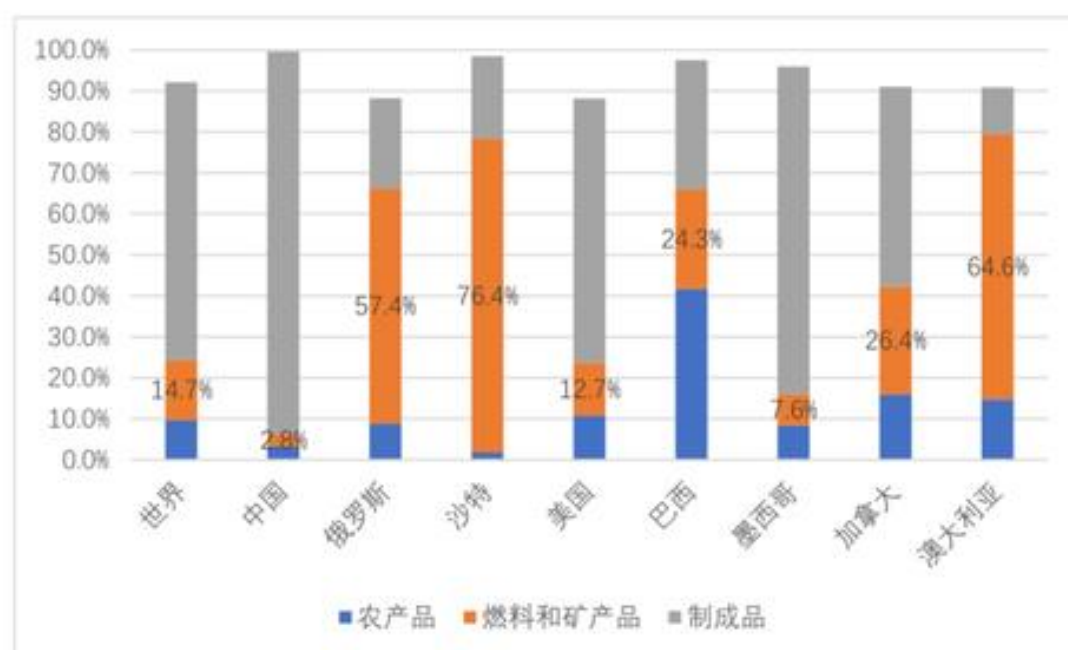
凭澜观涛

前两年我国出口市场份额持续攀升，是享受了国内疫情防控有效、率先复工复产的红利，充分展现了我国产业链供应链的韧性。但是，随着新冠疫情肆虐进入第三个年头，我国在这方面的领先优势有所减退，面临一定的订单流失压力。今年上半年，美国出口市场份额同比上升 0.16 个百分

点，印度上升 0.15 个百分点，新加坡上升 0.02 个百分点，越南上升 0.05 个百分点。同时，疫情扰动叠加俄乌冲突，推高了大宗商品特别是能源价格，对非大宗商品输出国出口市场份额产生了挤出效应。同期，世界主要大宗商品输出国中，俄罗斯出口市场份额同比上升 0.35 个百分点，沙特上升 0.52 个百分点，澳大利亚上升 0.08 个百分点，巴西上升 0.03 个百分点（见图 2）。

图 2：2016~2020 年世界和部分国家 SITC 分类出口商品构成（均值）

（单位：%）



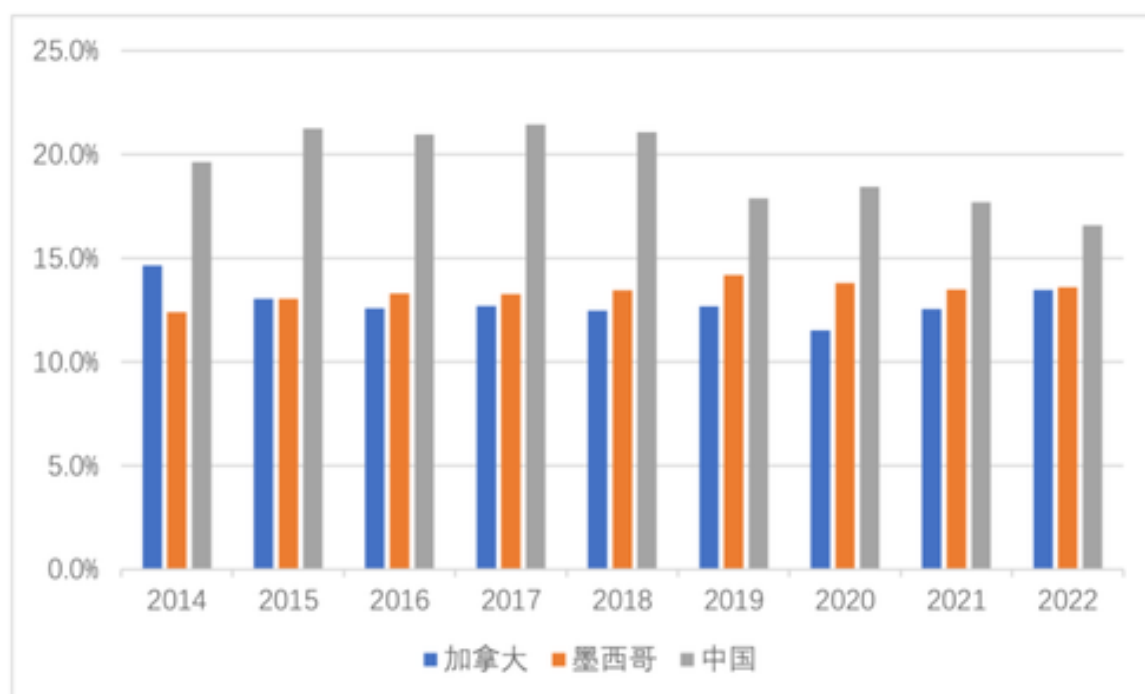
数据来源：世界贸易组织；中银证券

凭澜观涛

此外，近岸贸易、友岸外包对全球产业链供应链布局的影响或逐步显现。今年上半年，加拿大出口市场份额同比上升 0.14 个百分点，墨西哥上升 0.02 个百分点。而据美方统计，今年前 8 个月，美国自中国货物进口占

比同比下降 0.2 个百分点，而自加拿大进口占比上升 1.1 个百分点，自墨西哥进口占比上升 0.1 个百分点。若与 2017 年相比，前述占比分别回落 4.9 和上升 0.8、0.3 个百分点（见图 3）。

图 3：年度美国货物进口来源地占比（单位：%）



数据来源：美国商务部普查局；美国经济分析局；WIND；中银证券

注：2022 年为前 8 个月累计值。

凭澜观涛

当然，出口市场份额下降不等于我国外需拐点。今年上半年，我国外贸出口（美元计值，下同）累计同比增长 13.9%，增速同比回落 24.6 个百分点；进口增长 5.8%，增速同比回落 31.0 个百分点；由于进口增速回落快于出口，外贸进出口顺差同比增长 56.5%，顺差规模为史上同期最高；外需对同期经济增长的贡献率为 35.8%，位居“三驾马车”之首，为 1998 年亚洲金融危机以来首次（见图 4）。

图 4：年度三大需求对中国经济增长的贡献率及实际经济增速（单位：%）



资料来源：国家统计局；WIND；中银证券

注：2022 年为上半年累计值。

凭澜观涛

未来我国稳外贸面临较大挑战

近来，国际组织纷纷下调明年全球经济和贸易增长预测值。

当地时间（下同）9 月 15 日，世界银行发布的一项研究显示，多国央行同步加息以应对通胀，可能令世界经济陷入衰退，并给新兴市场和发展中经济体带来金融危机，造成持久伤害。如果叠加金融市场压力，明年全球国内生产总值增长率将放缓至 0.5%，按人均计算则萎缩 0.4%，符合全球衰退的技术定义。

9 月 28 日，经济合作与发展组织（OECD）发布中期经济展望指出，由于能源和通胀危机可能愈演愈烈，并在主要经济体引发经济衰退，全球

经济增速放缓幅度将大于此前预期。OECD 预计，今年全球经济增速仅为 3.0%，明年将进一步放缓至 2.2%，此前预计为 2.8%。

10 月 3 日，联合国贸易和发展会议（UNCTAD）发布最新预测称，今年全球经济将增长 2.5%，明年预计将放缓至 2.2%。报告指出，供给侧受到冲击、消费者和投资者信心减弱以及乌克兰危机导致了全球经济放缓，并加剧了通胀压力。报告警告称，任何认为能够依靠更高的利率降低价格而不会导致经济衰退的想法都是一种轻率的赌博。如果一些发达经济体不迅速调整其财政货币政策，全球将陷入长期的经济停滞，甚至可能引发比 2008 年危机时更为严重的经济衰退。

10 月 11 日，国际货币基金组织（IMF）再次下调明年的全球经济增速预测 0.2 个百分点至 2.7%。同时，警示世界经济前景持续面临异常巨大的下行风险，包括：央行可能错误判断降低通胀所需的适当货币政策立场；几大经济体的政策路径可能继续分化，导致美元进一步升值并引发跨境问题；更多的能源和食品价格冲击可能导致通胀持续更长时间；全球金融环境收紧可能使很多新兴市场陷入债务困境；俄罗斯停供天然气可能抑制欧

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_47390

