



管涛：准确理解和把握“三稳”工作内涵





要点：2023 年经济反弹应该伴随着需求改善、就业复苏。我国仍然需要加大宏观调控力度，加强各类政策协调配合。

2022 年，因遭受美联储激进紧缩、地缘政治冲突、国内疫情多点散发等一系列内外部因素的超预期冲击，我国经济复苏不如预期。预计 2023 年受益于防疫措施优化、存量和增量政策叠加发力，以及上年的低基数效应，我国经济将有别于世界经济增速明显下滑，形成一个独立的向上运行轨迹。然而，我们要警惕经济反弹中可能出现的数字幻觉，对形势要有清醒冷静的判断，突出做好“三稳”（稳增长、稳就业、稳物价）工作。

其实，2021 年我国曾经遭遇过类似的情形。2020 年，受到新冠疫情

的严重冲击，我国经济虽然增长 2.2%，但增速为改革开放以来最低。2021 年，在国内疫情基本得到控制、全球经济复苏共振背景下，我国经济强劲复苏。根据最新核实数据，2021 年当年我国经济增长 8.4%，为 2012 年以来最高，也远高于市场共识的 5%—6% 的潜在增长水平。不过，剔除基数效应，2020 年和 2021 年两年复合平均增速为 5.3%，并且 2021 年一季度经济同比增速高达 18.3% 之后逐季回落，到三、四季度分别回落至 4.9%、4.0%，重新低于潜在增速。

同期的通胀和就业指标也指向我国经济复苏不均衡、基础不牢固。2021 年，我国工业生产者出厂价格指数（PPI）同比增速快速上行，反映了疫情冲击、国际供应链中断、国际大宗商品价格上涨造成的输入性通胀压力。但是，居民消费价格指数（CPI）与核心 CPI 同比增速维持在 1% 左右，CPI 与 PPI 同比增速的“负剪刀差”不断扩大。同时，尽管全年城镇新增就业较上年多增 83 万人，却仍较 2015—2019 年趋势值少了 69 万人。

内需不足、就业不充分，均显示我国实际增速低于潜在增速，存在负产出缺口。为此，2021 年底中央经济工作会议指出我国经济发展面临供给冲击、需求萎缩、预期转弱“三重压力”，重提以经济建设为中心，强调要稳住宏观经济大盘，宏观政策要稳健有效，跨周期和逆周期调控政策要有机结合。

美国却是另一种情形。2021 年，美国经济在 2020 年衰退 2.8% 之后增长 5.9%，创下 1985 年以来新高。2020 年和 2021 年，美国两年复合

平均增长 1.5%，低于 2015—2019 年年均增长 2.4%。但是，当前美国是正产出缺口。根据美联储最新的研究成果，由于生产率增长放缓和劳动力参与率降低，近期美国潜在产出的预估大幅下调，这导致美国出现了低增长、低失业、高通胀的经济现象。

到 2021 年底，美国个人消费支出（PCE）同比增速由 2020 年底的 1.3% 升至 6.0%，核心 PCE 由 1.5% 升至 5.0%，失业率由 6.7% 降至 3.9%。2022 年三季度，美国经济环比季调折年率增长 3.2%，虽不及 2021 年全年 5.9% 那么靓丽，却依然伴随着美国经济过热。2022 年前 11 个月，美国 PCE 平均增长 6.3%，核心 PCE 增长 5.0%，远高于 2% 的长期均衡目标；失业率平均为 3.7%，也低于美国的自然失业率 4.0%。这正是美联储追赶式加息的底气所在。

2022 年前三季度，我国经济增长 3.0%。2022 年前 11 个月，PPI 单边下行且逐渐转为同比负增长，CPI 温和上涨但核心 CPI 持续低迷；城镇调查失业率平均为 5.6%，略超出年初确定的控制在 5.5% 以内的调控目标，城镇新增就业同比少增 62 万人。

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_51586

