



温彬：着力扩大国内需求， 推动经济稳固回升



意见领袖 | 温彬

2022 年全球经历了极不平凡的一年，在外部环境复杂多变、内部面临三重压力以及疫情散发的背景下，我国经济总量首次达到 121 万亿元，同比增长 3%，实属不易。其中，消费、投资和净出口对 GDP 贡献率分别为 32.8%、50.1%、17.1%，投资（特别是基建投资）和出口成为拉动经济增长的主要因素。

展望 2023 年，我们认为中国经济将呈现稳固恢复态势，消费和房地产投资或将接续基建投资和出口，成为新的增长动力，预计全年经济增速达到 5.5%左右，回升到潜在增长水平。



经济增长仍面临不少挑战

2022 年中央经济工作会议指出，当前我国经济恢复的基础尚不牢固，需求收缩、供给冲击、预期转弱三重压力仍然较大，特别是外需方面面临更大的不确定性。

根据世界银行发布的最新预测，2023 年全球经济增长仅为 1.7%，大幅低于其半年前预测的 3%，也明显低于 IMF 和 OECD 分别在 2022 年 10 月和 11 月的预测（均大于 2%），95% 的发达经济体和近 70% 新兴市场和发展中经济体的 2023 年增长预测都较前有所下调。IMF 则预计占世界经济体量三分之一的经济体，都有可能在今年陷入衰退。从最新的趋势看，世界经济正在以更快的速度下行，预计包括美国、欧元区在内的一些发达经济体都将面临切实的衰退风险。实际上，从去年四季度以来，我国对外出口增速已经连续三个月负增长，预计今年出口增速将下降，贸易顺差将收窄，对 GDP 或是负贡献。

从消费层面看，一是疫情的“疤痕效应”。持续近三年的疫情会对居民心理和行为模式造成较大影响，包括乐观精神消退、冒险意愿下降以及储蓄倾向上升等，这将限制消费需求的释放；二是杠杆率因素。2022 年三季度，居民部门杠杆率已升至 62.4%，再度刷新历史高点，对消费的挤出效应愈加明显；三是人口老龄化加剧。截至 2021 年，我国 65 岁及以上人口比重达到 14.2%，已经达到中度老龄化门槛。老年人消费意愿弱于年轻人，这将持续压制消费表现。

基建投资方面，一方面由于去年跨期资金大量使用，包括往年预算收

入结转结余以及专项债结存限额等，今年可供使用的资金将明显减少；另一方面，地方政府土地出让收入难以明显好转，以及专项债付息支出增加，将会限制地方政府加杠杆空间。

制造业投资方面，一是企业信心有待修复。近期企业生产经营活动预期已经降至 2020 年初以来的最低水平，只有通过深化改革开放、提振市场主体信心才能激发制造业投资动能；二是需求端可能仍然偏弱。由于需求回升缓慢、生产尚未饱和，制造业产能利用率处于低位，扩产投资的必要性降低。

房地产开发投资方面，一是需求端尚未完全修复。已出台的各项稳地产政策落地显效需要时间，从三、四线城市销售情况看，连续三个月新房价格同比和环比下降的城市仍然不少；二是房地产市场尚未出清，“保交楼”工作仍在进行中，居民对于期房的信任需要重建；三是人口老龄化率上升和适婚人口占比下降，以及城镇化率放缓，将会导致刚性需求逐年减少。

后疫情时代面临新的机遇

随着疫情防控措施的不断优化并对新型冠状病毒感染实施“乙类乙管”，我们进入了后疫情时代，有力提振了市场主体信心，国内需求特别是消费需求将迎来强劲的恢复性增长，进一步彰显消费在稳增长中的基础性作用。

在消费方面，一是消费场景逐渐修复。经济社会运行正在回归疫情前的常态，线下接触型、聚集性消费正在加快修复，2023 年春运预计超过 20 亿人次出行，比去年增长 1 倍。二是居民收入增速回升。疫情对就业的冲击消退，失业率将会逐步下降，居民收入稳步增长，消费能力会相应提高。三是超大规模市场优势。我国是仅次于美国的全球第二大商品消费市场，拥有全球规模最大、最具成长性的中等收入群体，超大规模市场优势更加凸显。

基建投资方面，一是项目储备充足。2023 年是“十四五”规划承上启下的过渡之年，102 项重大项目将会全面落地，各地项目储备也较为充足。二是资金来源有保障。去年 12 月 6 日政治局会议提出“积极的财政政策要加力提效”，预计今年的赤字率将达到 3% 左右，专项债规模也将在之前连续两年 3.65 万亿元的基础上提升到 3.8 万亿元左右。此外，政策性、开发性金融工具将会继续发挥作用，吸引社会资本进入，共同支持基建投资。

制造业投资方面，政策将继续加大支持力度，包括推出设备更新再贷款、引导金融机构增加制造业中长期贷款等，制造业投资的逆周期调节作

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_51598

