



管涛：今年稳增长的预期目标及政策安排揭晓



意见领袖 | 管涛

去年底中央经济工作会议强调，要突出做好稳增长、稳就业、稳物价工作，有效防范化解重大风险，推动经济运行整体好转，为全面建设社会主义现代化国家开好局起好步。会议要求，要坚持稳字当头、稳中求进，继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策。这定调了今年经济工作的任务目标及政策取向。会后，各方有诸多解读、建议或猜测。这些于全国两会政府工作报告中被正式揭晓。



量化“三稳”工作

去年底中央经济工作会议用稳增长、稳就业、稳物价替代了过去三年“六稳”“六保”的提法，使得今年经济工作更加聚焦。根据今年政府工

作报告，“三稳”工作的预期目标是：GDP 增长 5%左右；城镇新增就业 1200 万人左右，城镇调查失业率 5.5%左右；居民消费价格涨幅 3%左右。

今年的预期经济增速略低于市场预期。今年 1 月份国际货币基金组织 (IMF) 对中国经济增速的预测值为 5.2%，2、3 月份高盛、花旗、大摩、摩根大通等主要国际机构的最新预测分别为 5.5%、5.7%、5.7%、5.6%。政府工作报告中的预期值相对偏保守，一方面反映了对于当前内外部环境的严峻性、复杂性有较充分的估计，有助于合理引导市场预期；另一方面也体现了必须在提高质量效益基础上长期保持合理经济增长的要求，进一步确立了宏观政策不搞强刺激的总基调。

随着去年底以来防疫措施不断优化，疫情快速达峰，国内经济持续恢复，呈现回升势头。今年 2 月份，制造业 PMI 指数进一步回升至 52.6%，创 2012 年 5 月以来新高。13 个分项指数中，除在手订单和原材料库存指数还处于收缩区间外，其他分项指数均重返扩张区间，而 1 月份还有 9 个分项指数处于收缩区间。新出口订单指数更是结束了 2021 年 5 月份以来持续收缩的情况，大幅反弹至 52.4%。各类规模企业制造业 PMI 指数均回升至扩张区间，其中，小型企业和中型企业分别结束了 2021 年 5 月份和去年 7 月份以来持续收缩的状况，大型企业连续两个月处于扩张区间。综合 PMI 产出指数回升至 56.4%，为 2017 年有数据以来新高。

如果今年我国能够实现 5%左右的增长，2020~2023 年四年复合平均增速将达到 4.62%，高于过去三年复合平均增速 4.5%，对疫情三年造成的

经济损失将有所补偿。鉴于今年全球经济增长 2%左右，较上年回落 1 个多百分点，我国经济有望形成独立向上的运行态势，同时中美经济总量差异有望重新收敛。当然，5%左右并非政府对今年中国经济增速的预测值，正如 2021 年政府工作报告提出的经济增速预期目标不低于 6%，实际增速却在 8%以上。如果今年有条件通过内生性增长而非强刺激实现更快的增速，政府更加乐见其成。

今年城镇新增就业目标要高于往年每年新增 1100 万以上的要求。就业不充分是疫情冲击导致我国实际经济增速低于潜在产出，产出缺口为负的突出表现。疫情三年年均城镇新增就业 1220 万人，较 2015~2019 年趋势值年均少增 118 万人。去年，城镇就业人口首现环比下降 842 万人，就业总人口下降 1301 万人；城镇调查失业率平均为 5.58%，其中 16~24 岁青年失业率平均为 17.56%，二者均刷新 2018 年有数据以来的纪录。增加就业是当前把恢复和扩大消费摆在优先位置，着力扩大内需的关键。今年仍有 1158 万应届高校毕业生，实现 1200 万人左右的新增就业是稳就业的基本要求。

去年底中央经济工作会议提出，落实落细就业优先政策，把促进青年特别是高校毕业生就业工作摆在更加突出的位置。日前人社部主要负责人表示，实施就业优先战略要“五个坚持”：坚持目标引领，锚定就业工作战略方向；坚持系统推进，树牢就业优先工作导向；坚持底线思维，强化重点群体就业支持；坚持问题导向，破除妨碍流动的体制机制弊端；坚持

完善制度，创造稳定就业预期的生态环境。

今年通胀预期目标与前两年保持一致，也持平于市场预期。在经济快速恢复过程中，国内物价保持了基本稳定。今年1月份，CPI同比增长2.1%，核心CPI增长1.0%。当前物价稳定的主要矛盾是结构性通胀。同期，食品烟酒类十个二级分类的CPI子项中，粮食、食用油、鲜菜、水产品、蛋类、鲜果、烟草等七项同比增速，相当于过去五年趋势值的1.17~2.65倍；畜肉类子项通胀虽低于过去五年的趋势值，但同比增长6.6%，相当于同期平均通胀的3.14倍。今年要求粮食产量保持在1.3万亿斤以上，是全方位夯实粮食安全根基、保障市场供应和价格稳定的重要保障。同时，去年底中央经济工作会议还提出要及时有效缓解结构性物价上涨给部分困难群众带来的影响。

央行在最新发布的货币政策执行报告中指出，预计国内通胀水平总体保持温和，但也要警惕未来通胀反弹压力。短期看，通胀压力总体可控，当前国内经济恢复过程中，有效需求不足仍是主要矛盾。中长期看，一方面，国内经济供需大体平衡，货币政策保持稳健，居民通胀预期平稳，物价水平具备保持基本稳定的有利条件。另一方面，对未来物价走势的不确定性也需关注，如防疫优化后消费动能可能逐步升温，劳动力市场加速回暖可能对未来工资变化产生影响，各方面政策累积效果还在逐步显现，以及海外输入性通胀压力加大等。

细化财政预算安排

今年经济形势与 2021 年类似，都是遭遇疫情严重冲击之后的触底反弹，但今年政策定调较 2021 年更偏积极。2020 年底中央经济工作会议面对宏观政策退坡的市场疑虑，只是明确保持对经济恢复的必要支持力度，不急转弯，在货币政策部分还强调了保持宏观杠杆率基本稳定。而去年底中央经济工作会议则明确要加大宏观政策调控力度，加强各类政策协调配合，在货币政策部分只字未提杠杆率问题。

去年 12 月 17 日中国经济年会上，央行领导在解读中央经济工作会议精神时指出，2023 年稳健的货币政策要精准有力，就是“总量要足、投向要准”，对经济的支持力度不小于 2022 年。与财政政策需要等到全国两会审议批准不同，货币政策具有相机抉择的灵活性。去年 12 月 5 日，央行就再次宣布全面降准 0.25 个百分点。今年 1 月份，M2 同比增速创 2016 年 5 月份以来新高，新增人民币信贷余额创单月历史纪录。

这显示随着疫情扰动的影响减弱，企业生产经营活动逐渐正常化，加之结构性货币政策工具引导，市场有效融资需求恢复。1 月份日均隔夜 Shibor 和 DR007 分别环比上升 33 和 15 个基点，2 月份又分别进一步上

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_52908

