

加快构建新发展格局，开启经济增长新周期

——2021年宏观经济形势分析与2022年展望

张立群

一、当前中国经济平稳恢复

今年上半年中国经济持续**平稳恢复**。以2019年为基期的同比两年平均GDP增长率为5.3%，较一季度提高0.3%。但三季度GDP两年平均增长率为4.9%，较二季度下降3%。**经济下行趋势**开始显现。11月份PMI指数出现回升，保供稳价的政策效果开始显现。

- **工业生产**——生产和供给能力持续恢复

全国规模以上工业增加值

2021年	两年平均增长	备注
1-6月	7.0%	比一季度10.2%
7月	5.6%	
8月	5.4%	
9月	5.0%	
10月	5.2%	

- **服务业**

第三产业增加值

2021年	两年平均增长	备注
二季度	5.1%	比一季度10.4%。工业增长已高于2019年同期水平
7月	5.6%	
8月	4.4%	
9月	5.3%	散发疫情影响减弱
10月	5.5%	

- **需求增速低于供给，内需增速低于出口。需求不足的矛盾更加突出**

两年平均增长率

2021年	出口(美元)	消费	投资	备注
1-6月	14.9%	4.4%	4.4%	出口保持高增长，消费持续平稳恢复，投资恢复相对最慢
7月	12.7%	3.6%	4.3%	
8月	17.0%	1.5%	4.0%	除出口继续保持强势增长外，国内投资、消费增速呈持续下降态势
9月	18.3%	3.8%	3.8%	
10月	18.7%	4.6%	3.8%	

二、经济发展和民生保障仍面临诸多困难

● 去年以来全面复工复产、恢复经济社会活动的努力，中国经济已经基本克服了疫情冲击造成的停顿，社会生产和主要的经济活动水平，已经大体接近疫情前。但经济社会发展和基本民生保障仍然存在一些困难：

- ① 中小微企业生产经营状态仍未全面好转，订单不足、资金周转不畅、成本压力加大等问题突出
- ② 就业形势和基本民生保障面临压力
- ③ 一些地方政府财政收支困难较大
- ④ 银行与企业之间的债务关系仍存一定的隐患
- ⑤ 供应链关键环节存在断点堵点

● 国民经济大循环尚未全面畅通，经济进一步回升向好的基础还不稳固。特别是7月份的一些主要经济数据都出现了回落态势，经济下行压力有所加大。

- ① 疫情加速数字经济发展，芯片需求大幅上升；多种因素导致芯片供给减少，芯片供求缺口明显扩大。
- ② 在能耗“双控”强压下，全国多地出现大面积的“拉闸限电”问题。对企业生产和产业链稳定形成冲击。缺电已经成为影响四季度经济稳定运行的关键因素。
- ③ 全国房地产市场销售继续下降，房地产投资和土地出售增速明显放缓。

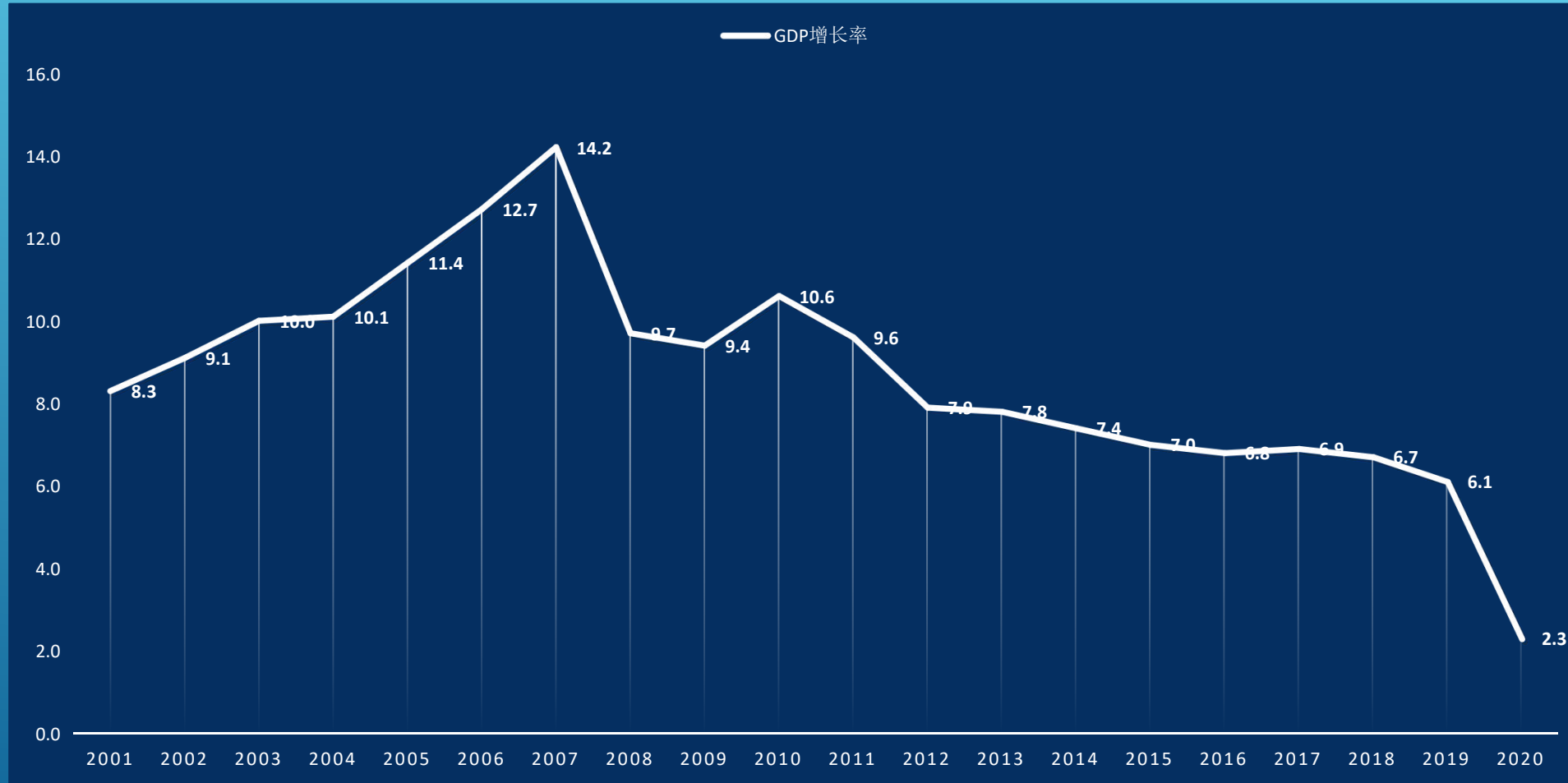
这些情况表明，中国经济全面恢复的态势还需进一步加强，经济增长的基础还需努力巩固。

三、中国经济长期承受着下行压力，形势严峻复杂

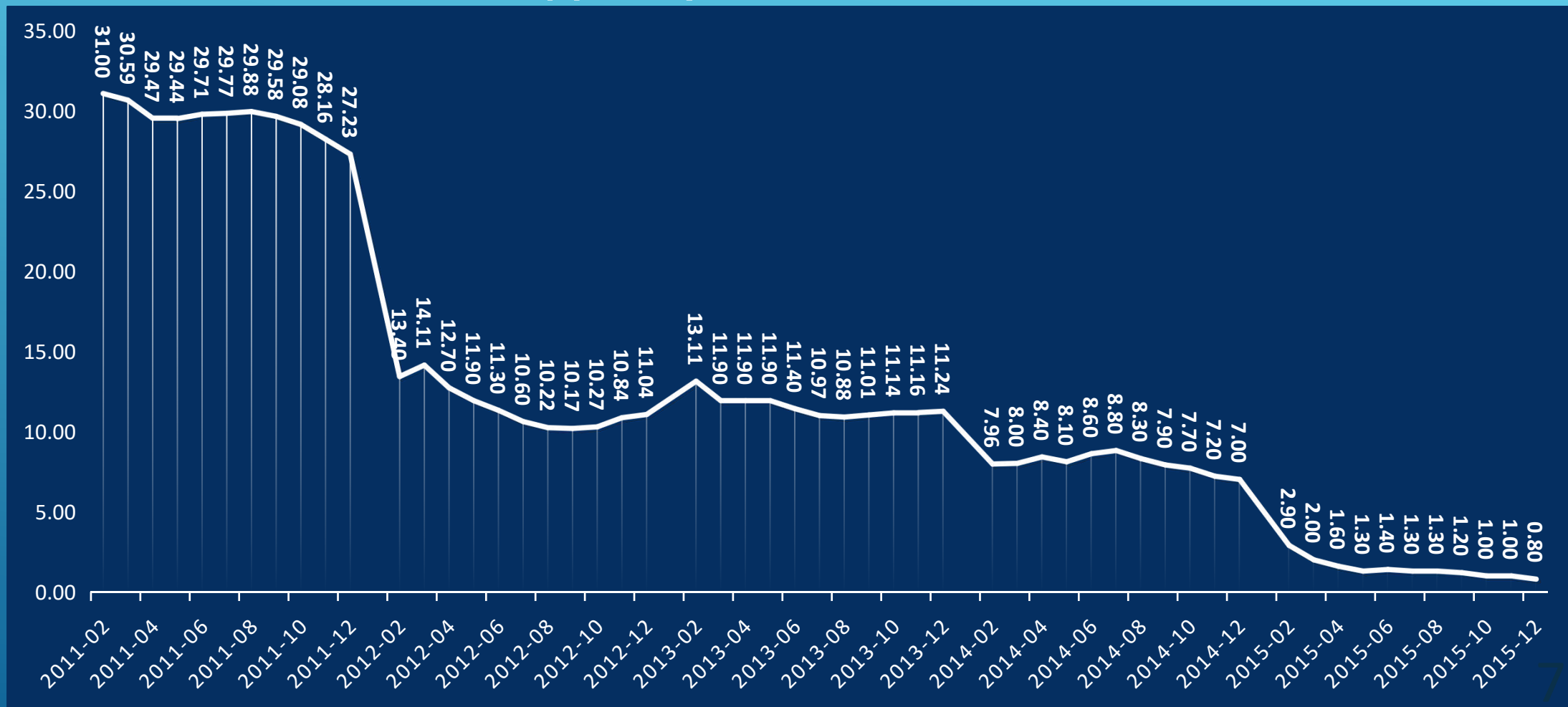
（一）经济增速长期下降，各方面收入增速持续下降

- ▶ 受出口和投资等需求增速持续大幅度下降的约束，2010年以后，中国经济增速持续回落。

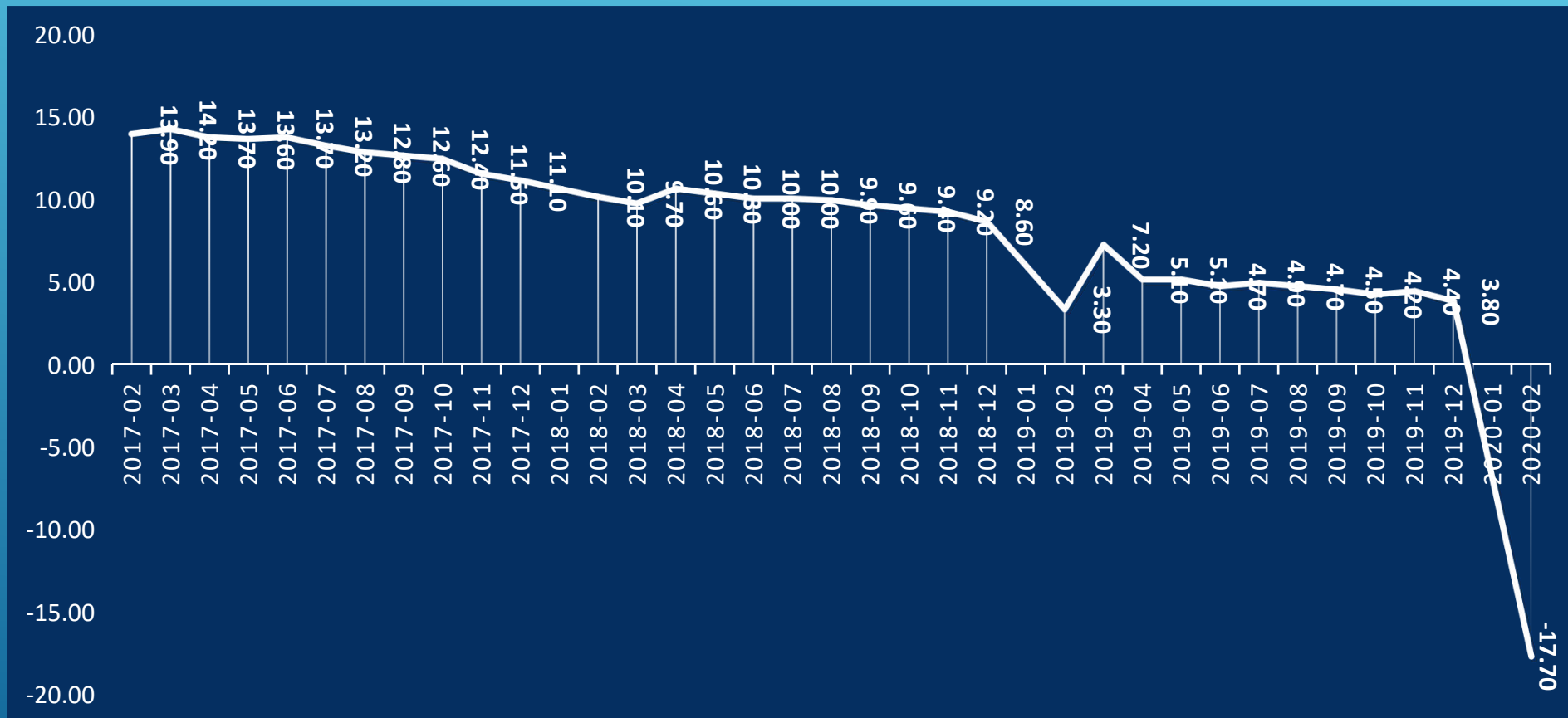
2001-2020年GDP增长率



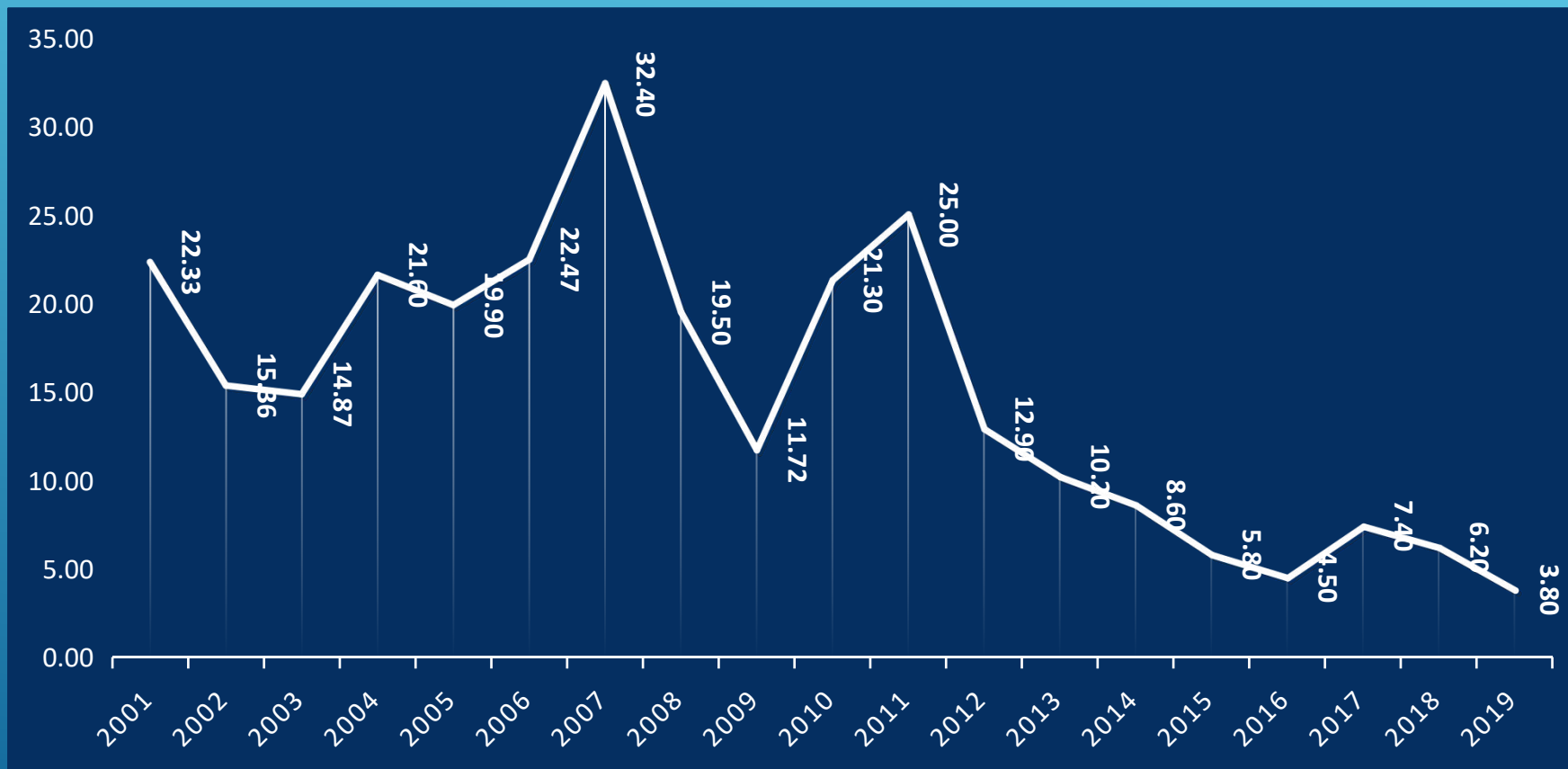
2011-2015年工业企业主营业务收入 增长率 (%)



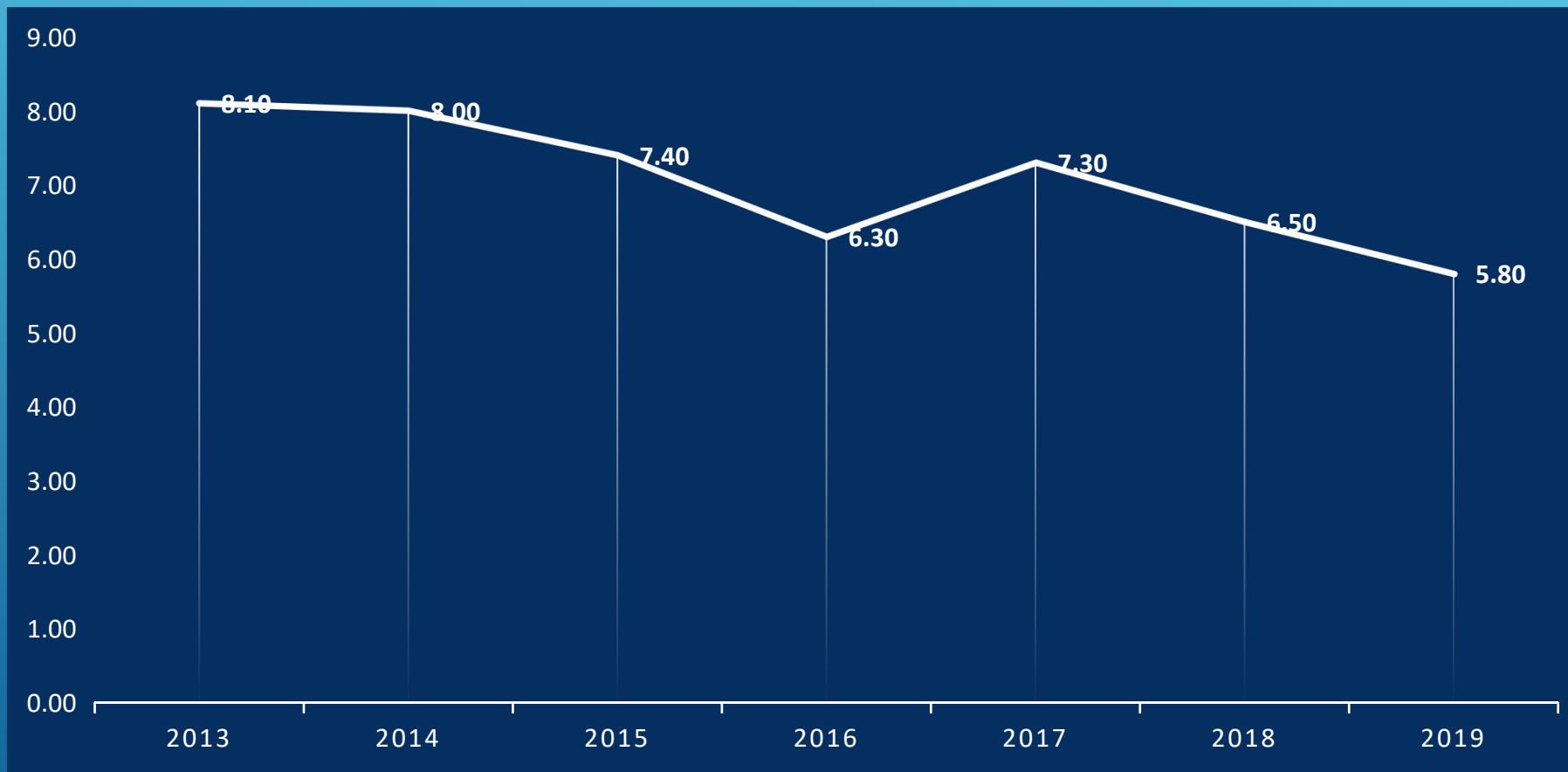
2017-2020年工业企业营业收入 增长率 (%)



2001-2019年全国公共财政收入 同比增长率 (%)

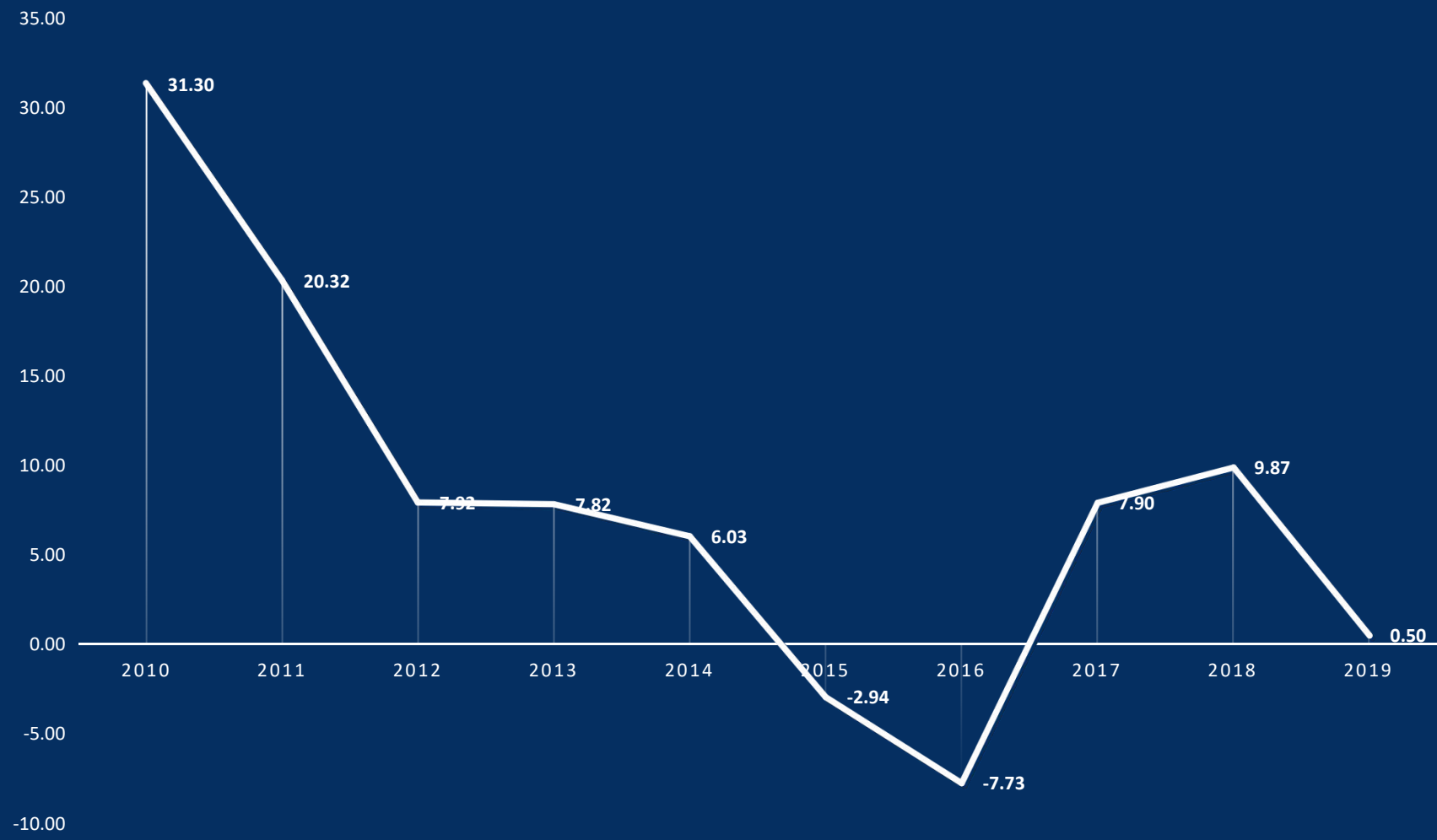


2013-2019年全国居民人均可支配收入实际同比增长率（%）

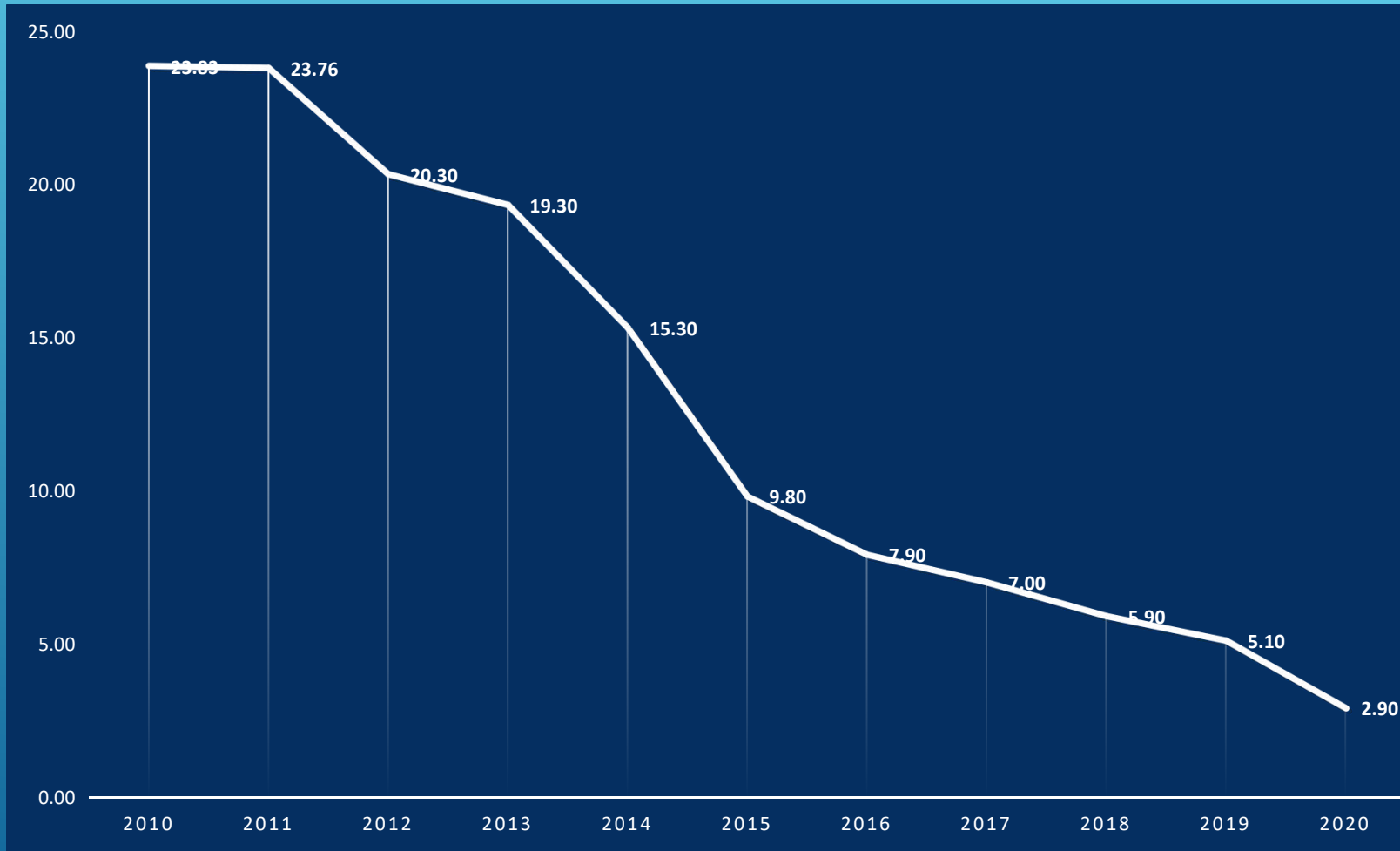


经济增速下降的主要原因是出口、投资等需求增速下降

2010-2019年出口增长率%



2011-2020年投资增长率



- ▶ 为此，2019年12月份中央经济工作会议指出，当前我国正处在转变发展方式、优化经济结构、转换增长动力的攻关期，结构性、体制性、周期性问题相互交织，经济下行压力加大。

四、中国经济仍然具有高成长性

- ▶ 中国既有雄厚的物质技术基础、完整的产业体系、强大的生产供给能力；充分的要素供给保障；也有超大规模的国内市场。因此，中国是一个超大规模的经济体，具有长期的高成长性，是新时代世界经济增长非常重要的动力源泉。

▶ 第七次人口普查，中国劳动年龄人口（16-59岁）总量为8.94亿人，当年我国城镇就业总量为4.4亿人左右，在校大中专学生0.7亿人，农民工2.9亿人以上（其中外出务工1.7亿人以上）。数据表明，我国劳动年龄人口存量巨大，相对于经济增长需要，人力人才资源供给充裕。1982-2008年，我国国民总储蓄率平均为39.81%，2009-2017年，平均为48.4%。数据表明，我国当前储蓄率比高速增长时期还有提高，资金供给充裕。近年来随着市场竞争趋于激烈，企业与科研院所之间合作的应用技术研发活动明显加强。2020年我国研发支出达到2.44万亿元，占名义GDP比重提高到2.4%。市场引导的应用技术研发和国家主导的基础性重大核心技术研发都在加快推进，技术供给水平没有下降。综上，我国的要素供给充裕。1978-2008年我国GDP年均增长9.93%，与之比较，可以认为中国当前潜在经济增长率仍然在8%以上。

- ▶ 同时，中国有超大规模的国内市场。正如习近平总书记在今年全国两会的一个讲话中指出的：我国有包括4亿多中等收入群体在内的14亿人口所形成的超大规模内需市场，正处于新型工业化、信息化、城镇化、农业现代化快速发展阶段，投资需求潜力巨大。
- ▶ 经过十三五以来的经济调整和转型，新型城镇化、新型工业化全面推进的条件趋向成熟；支持高质量发展的体制机制逐步完善。我们已经拥有开启新征程、实现新的更高目标的雄厚物质基础。
- ▶ 必须充分发挥好中国经济的有利条件，形成可持续的较快和健康发展态势。

五、加快畅通国内经济大循环，开启经济增长新周期

- ▶ 中央政治局12月6日会议指出：明年经济工作要坚持稳中求进工作总基调，完整、准确、全面贯彻新发展理念，加快构建新发展格局。会议强调，明年经济工作要稳字当头、稳中求进。宏观政策要稳健有效，继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策。积极的财政政策要提升效能，更加注重精准、可持续。稳健的货币政策要灵活适度，保持流动性合理充裕。实施好扩大内需战略，促进消费持续恢复，积极扩大有效投资，增强发展内生动力。指出：结构政策要着力畅通国民经济循环，提升制造业核心竞争力，增强供应链韧性。要推进保障性住房建设，支持商品房市场更好满足购房者的合理住房需求，促进房地产业健康发展和良性循环。

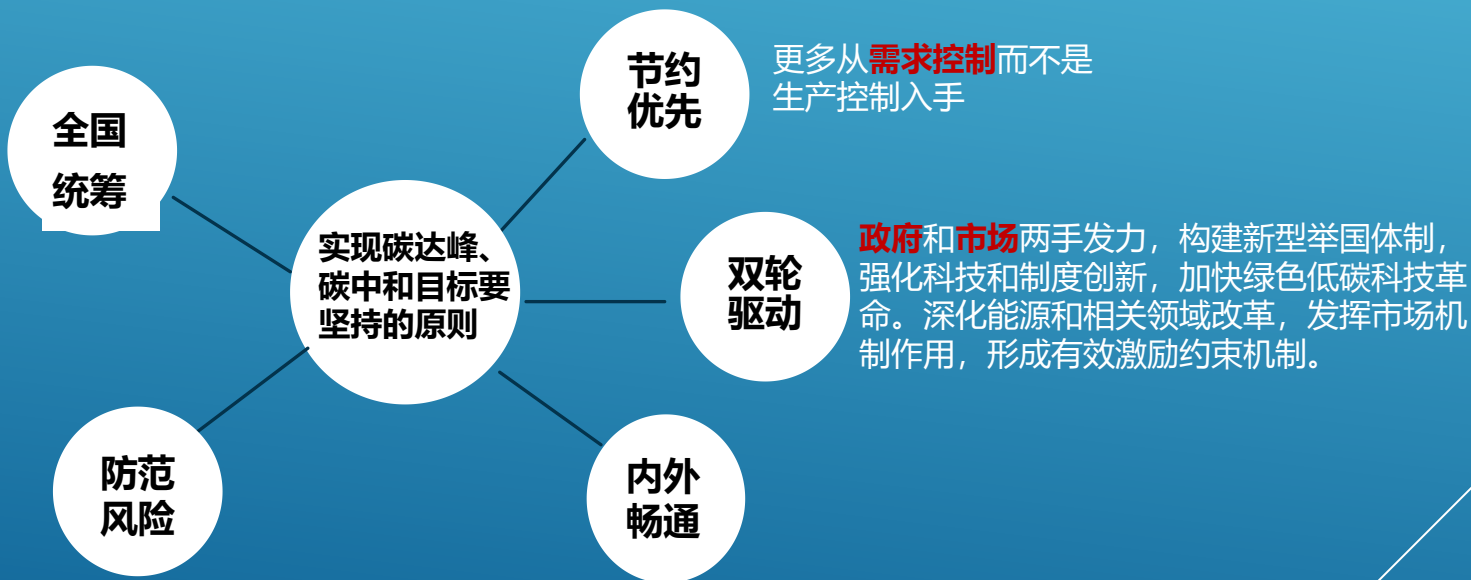
- ▶ 着力扩大内需，尽快解决需求不足的问题。需求是国民经济循环必不可少的重要环节。需求水平下降和经济增速下降是互动的过程。其内在联系是：需求下滑带动经济增长下降，进而使各方面收入增长减缓；收入下降使居民消费能力和消费信心下降、使企业投资能力和投资信心下降、使政府财政能力下降，这些都会使消费、投资等需求进一步下降。因此，随着需求水平的持续下降，国民经济循环速率会持续减慢，经济增长下行惯性会不断加大。

- ▶ 必须牢牢抓住扩大内需这一战略基点，财政政策和货币政策要围绕扩大内需更好的形成合力。
- ▶ 由于企业和居民都是顺周期行为特点，市场形势不好，企业会谨慎投资；居民会谨慎消费。因此，扩大内需必须充分发挥好宏观经济政策逆周期调节的作用；必须通过提振政府投资，带动企业投资，带动就业和居民消费。

- ▶ 为此要着力抓好绘蓝图、补短板、强基础的工作。面向第二个百年，重点要实现“从有到好”的历史跨越，这需要政府带头做表率。面向第二个百年的宏伟目标，我国基础设施、公共服务、生态环保设施的建设水平要全面提高。政府在城市地下管网，综合交通运输体系，城市污水垃圾处理体系，大江大河水利治理；以及教育、医疗、卫生这些公共服务保障体系建设方面，要加快高标准高水平起步。要依据未来现代化的标准把这些工程扎扎实实建设好，为第二个百年以及更长远的发展和民生改善奠定高水平的基础。要通过这些方面的努力着力提振政府主导的基础设施投资，带动企业投资，带动就业和居民消费，使扩大内需的效果显著增强。

10月24日发布的中共中央、国务院关于做好双碳工作的意见

强调了**全国一盘棋**，强化顶层设计，发挥制度优势，实行党政同责，压实各方责任。根据各地实际分类施策，鼓励主动作为、率先达峰。



综合看，双碳目标的落实已经纳入经济社会发展全局统筹协调，**双碳与经济增长和民生保障**的关系开始进入可以相互调整的工作模式。

●未来政策重点将更加突出**稳增长**，着力点是建设强大国内市场、着力扩大内需，全面畅通国内经济大循环，加快构建新发展格局。

●双碳目标更多转向依靠排放标准规范、依靠科技创新推动、依靠**市场机制**调节，**行政措施**总量控制模式基本**结束**了。



- ▶ 在坚定实施扩大内需战略、显著解决需求不足矛盾的前提下，预计中国经济国内大循环将全面畅通，中国经济将进入市场需求全面恢复带动下的持续回升轨道，2021年经济增长率将达到8%以上。由此，中国经济将进入持续回升向好的新周期，第二个百年将实现良好开局！

▶ 谢谢大家!

