



2021 年中国经济增速 8.1% 背后的未来增量



作者：张奥平 知名经济学家、创投专家，增量研究院院长

本文核心观点：

- 1、中国经济实现 8.1% 增速，再次领先全球经济增速与新兴市场增速；
- 2、2021 年经济增长“由高到低”的成因：全球“上游通胀”造成中国“下游通缩”；
- 3、2022 年经济增长“由低到高”的内涵：政策发力与市场回暖驱动经济走向复苏；
- 4、通胀数据呈现出的双回落态势，为 2022 年宏观政策的制定提供了更为有利条件；
- 5、建立的“出口优势”，如产业链完备、供应链稳定、技术升级等，将在“双循环”战略下为经济发展贡献更为长期的价值；
- 6、2022 年经济亮点：科技创新与资本市场将实现更为有效的结合。

2021 年，中国经济增长强势收官。国家统计局发布数据，初步核算，2021 年全年国内生产总值 1143670 亿元，按不变价格计算，比上年增长 8.1%，两年平均增长 5.1%。分季度看，一季度同比增长 18.3%，二季度增长 7.9%，三季度增长 4.9%，四季度增长 4.0%。

在 IMF 最新预测中，2021 年全球经济增速将达到 5.9%，其中新兴市场 and 发达经济体实际 GDP 增速分别为 6.4% 和 5.2%。中国经济实现 8.1%

增长，再次领先全球经济增速与新兴市场增速。

在经济总量数据可喜可贺的背后，我们更需关注的是，从长期来看，中国经济正处于跨越中等收入陷阱的关键时期，到 2035 年中国要实现社会主义现代化，人均国内生产总值要达到中等发达国家水平，实现科技实力、综合国力大幅跃升，则需要在保持经济一定增速的前提下，继续深化创新驱动发展战略，持续强化国家战略科技力量。

而从短期来看，由于全球疫情持续反复，中国经济正面对多年未见的需求收缩、供给冲击、预期转弱的三重压力，2022 年在“稳字当头、稳中求进”的经济工作总基调下，政策发力将适当靠前，跨周期和逆周期宏观调控政策也将更有机地结合。

一、2021 年经济增长“由高到低”的成因：全球“上游通胀”造成中国“下游通缩”

2021 年中国经济增速实现“由高到低”的走势，是内外部因素共同影响所导致。从外部来看，美、欧等发达经济体实行超宽松的货币政策，以及全球供应链、能源等问题使得国际大宗商品价格持续维持高位，造成全球“上游通胀”的局面。而全球的“上游通胀”问题则造成了中国经济持续性的“下游通缩”难题。

从内部来看，为经济在高质量发展新阶段实现更为长期平稳的发展，多项行业政策进行结构调整；以及在双碳目标下的能耗双控、限电限产，

使得大量中下游中小企业面临上游成本冲击的发展困境，市场主体预期持续转弱。

而伴随着 2021 年底中央经济工作会议提出“五个正确认识”，进行适度的政策纠偏；和保供稳价效果的有效显现（如煤炭、螺纹钢等大宗商品价格回落明显）；以及美国等发达经济体超宽松货币政策加速缩减退出；国际原油等部分国际大宗商品价格持续走低；全球供应链紧张局势逐步缓解，中国经济的“下游通缩”以及市场主体的预期转弱将得到有效缓解。

二、2022 年经济增长“由低到高”的内涵：政策发力与市场回暖驱动经济走向复苏

2022 年的中国经济，将实现“前低后高”的稳中求进之势。从内部政策层面来看，面对多年未见的需求收缩、供给冲击、预期转弱的三重压力，中央经济工作会议作出了七大政策部署。其中，在宏观政策中的财政政策部分提出“积极的财政政策要提升效能”、“实施新的减税降费政策”、“适度超前开展基础设施投资”。在货币政策中提出“稳健的货币政策要灵活适度，保持流动性合理充裕。引导金融机构加大对实体经济特别是小微企业、科技创新、绿色发展的支持”。这些政策皆表示出经济中“有形之手”将大幅提升扩大内需的效力。

此外，通胀数据 12 月 CPI、PPI 呈现出的双回落态势，以及其剪刀差持续缩小，则为 2022 年宏观政策的制定提供了更为有利条件（《中国人民银行法》中给出的中国央行两大目标：保持货币币值的稳定，并以此促进

经济增长)，货币宽松的窗口正在逐步打开，政策发力将适当靠前（2022年1月17日，央行开展7000亿元中期借贷便利（MLF）操作和1000亿元公开市场逆回购操作，MLF操作和逆回购操作的中标利率均下降10个基点，本月进行超额续作MLF并实施降息）。

而伴随着政策发力的适当靠前，供给冲击的有效缓解，以及内需的逐步恢复，中国经济将于二季度前后走出此轮短期周期中的衰退期，进入新一轮复苏期。

值得注意的是，从外部来看，虽然2022年，美国等发达经济体超宽松货币政策加速缩减退出，以及伴随着全球疫情的恢复，美国、日本、德国等出口强国出口份额实现回升，外需对中国经济的拉动效果将逐步走弱，但近两年我们建立的“出口优势”，如产业链完备、供应链稳定、技术升级等，将难以消失，这也将“双循环”战略下为经济发展贡献更为长期的价值。

三、2022年经济亮点：科技创新与资本市场将实现更为有效的结合

目前中国稳居世界第二经济体，人均GDP在2021年已接近1.2万

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_36159

