



张奥平：四季度经济在全年份量最重，政策仍需发力稳市场预期



作者：张奥平 知名经济学家、创投专家，增量研究院院长

国家统计局 11 月 9 日公布的最新数据显示，2022 年 10 月份，PPI（工业生产者出厂价格指数）环比上涨 0.2%，同比下降 1.3%；CPI（居民消费价格指数）环比上涨 0.1%，同比上涨 2.1%。

从代表上游通胀水平的 PPI 来看，10 月 PPI 环比小幅上涨 0.2%，同比下降 1.3%。笔者认为，PPI 环比小幅上涨，主要是因部分行业需求有所增加等因素影响，如冬季储煤需求提升，煤炭开采和洗选业价格上涨 3.0%，涨幅扩大 2.5 个百分点。PPI 同比由上月上涨 0.9%转为下降 1.3%，主要是因受去年同期对比基数较高等因素影响，其中，生产资料价格由上涨 0.6%转为下降 2.5%；生活资料价格上涨 2.2%，涨幅扩大 0.4 个百分点。往未来看，PPI 环比将维持小幅上涨，PPI 同比在上年同期基数的影响下降幅将继续扩大，去年以来上游输入型通胀所造成的供给冲击已得到一定缓解。

从代表下游通胀水平的 CPI 来看，10 月 CPI 环比、同比涨幅均回落（环比涨幅比上月回落 0.2 个百分点、同比涨幅比上月回落 0.7 个百分点）。笔者认为，CPI 数据的回落，主要是因节后消费需求整体回落，以及去年同期对比基数走高，同时各地区各部门积极做好保供稳价工作等因素影响。往未来看，CPI 在新一轮“猪周期”等因素影响下，仍然有结构性通胀压力。10 月猪肉价格环比上涨 9.4%，涨幅比上月扩大 4.0 个百分点；同比上涨 51.8%，涨幅比上月扩大 15.8 个百分点。在猪肉价格上涨带动下，鸡蛋和禽肉类价格分别同比上涨 12.7%和 8.3%，涨幅均有扩大。

笔者认为，更需注意的是，从更能真实地反映宏观经济运行情况的扣除食品和能源价格的核心 CPI 来看，10 月核心 CPI 同比仅上涨 0.6%，这反映出内需中有效需求长期不足。

此外，从经济运行的先行指标 PMI 来看，经济恢复发展基础需进一步稳固。往未来看，四季度经济在全年份量最重，稳经济政策落实需抓住时间窗口，着力稳定市场预期，提振市场主体信心。

笔者认为，经济实现内生性增长的“钥匙”是市场主体的发展信心，尤其是中小企业的发展信心。私人部门中居民消费是随着收入预期改变的，只有居民收入预期向好，居民才会增加消费。收入预期向好则需要企业实现投资发展，尤其是贡献 80%以上城镇就业的中小企业实现投资发展，而企业实现投资发展的前提是具备发展的信心。所以，私人部门发力的大前提是具备发展的信心，信心越大，发力则越大，反之则反。

10 月 26 日，国务院常务会议指出，“要通过抓落实持续释放政策效应，稳就业稳物价，努力推动四季度经济好于三季度，保持经济运行在合理区间”“更大激发市场活力和社会创造力。中国人民勤劳智慧，市场主

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_48516

