



祝宝良：两次疫情冲击下的四大不同



2022年1-2月份，中国经济平稳开局，但3月以来奥密克戎新冠肺炎疫情在全国多地暴发，3月11日吉林省长春等城市封城、3月28日上海封城，中国经济受到严重冲击。2022年2月24日，俄乌冲突爆发，美欧等世界主要国家对俄罗斯实行制裁，全球能源、粮食、金属等大宗商品价格上升，金融市场动荡。美国等国家为应对通胀高企开始加速退出宽松货币和财政政策，全球经济增长开始趋缓。多重因素叠加影响，中国经济从3月份开始回落，4月份进入低谷，5月下旬以来，随着国内疫情防控形势好转，中国经济开始触底反弹。

一是工业生产有所回升。中国工业生产从3月份开始回落，4月份下降2.9%，5月份企业复工复产不断推进，工业生产出现了回升，5月份规模以上工业同比增长0.7%。1-5月份，中国工业增长3.3%。服务业生产受疫情影响大，生产指数从3月份出现负增长，4月同比下降6.1%，5月下降5.1%。1-5月份，服务业生产下降0.7%。

二是需求开始恢复。消费需求疲软，社会消费品零售额从3月份出现较大幅度的负增长，4月同比下降11.1%，5月继续下降6.7%。1-5月份，中国消费品零售额下降1.5%。投资总体上稳定，1-5月份，固定资产投资同比增长6.2%，其中制造业增长10.6%，基础设施投资增长6.7%，但房地产投资出现负增长。出口仍保持一定韧性。在4月份出口急剧下降后，5月份后外贸物流逐步改善，外贸企业生产恢复，前期积压外贸订单释放，货物出口增速回升。1-5月份，中国出口增长11.4%，扣除物价因素，出

口量增长 1%左右。受内需不振的影响，中国进口增长缓慢，1-5 月份进口增长 4.7%，扣除价格因素，实际进口下降 8%。中国外贸再次出现衰退型顺差，贸易顺差增长 46%。

三是就业总体改善。经济运行逐步恢复，就业状况出现好转，城镇调查失业率在今年以来逐月连续上升后，5 月份开始出现下降，全国城镇调查失业率 5.9%，比上月下降 0.2 个百分点。但 16-24 岁就业人口失业率仍在提高。

四是物价基本稳定。消费需求不足和市场保供稳价共同作用，1-5 月份，居民消费价格同比上涨 1.5%，扣除食品和能源的核心价格同比上涨 1.1%。工业品生产价格上涨 8.1%，虽仍处于高位，但同比和环比涨幅逐月收窄。

五是结构优化升级态势持续。中国产业升级发展、新动能成长壮大的趋势没有改变。高技术产业发展较好。5 月份，高技术制造业增加值同比增长 4.3%，明显高于规模以上工业的增长。1-5 月份，高技术制造业投资增长 24.9%，保持较快增长。产业绿色转型发展持续，新能源汽车、太阳能电池等新产品的产量继续保持高速增长。

六是受疫情冲击较大的地区恢复加快。随着疫情逐步得到控制，稳增长政策发力，企业复工复产加快，前期受疫情冲击比较大的长三角地区和东北地区生产明显改善。5 月份，长三角地区和东北地区规模以上工业增加值同比分别下降 3.2%和 1.1%，降幅比上月收窄 10 个百分点左右。

目前，新冠肺炎疫情是影响经济的最大不确定因素。在对当前的经济形势分析中，要尽量区分出新冠肺炎疫情发生本身对经济的影响和应对新冠肺炎疫情政策对经济的影响。疫情本身的影响包括健康损害和预防扩散等产生的经济影响；应对疫情政策影响包括疫情防控政策和经济社会政策的影响。2020年1月23日武汉新冠肺炎疫情突然暴发和2022年3月份奥密克戎多点暴发都对中国经济造成较大冲击，2020年的影响远超2022年。在疫情得到控制并采取恢复经济社会发展的政策后，中国经济都出现了恢复势头。但从两次较大疫情发生时中国面临的国内外政治、经济、社会、疫情等环境看有四大不同，中国经济发展环境的复杂性、严峻性、不确定性上升，稳增长、稳就业、稳物价面临极大挑战。

一是疫情防控难度和成本不同。

和2020年1月武汉解封以后的病毒变异相比，2022年3月份的奥密克戎变异株传播力强，无症状感染者多，流调和溯源困难，动态清零难度增加，需要各地常态化核酸筛查和严格封闭管理，防控成本明显增大。由于防控难度加大，各地府、各部门必然把防疫作为各项工作的重中之重，对人流物流的管控会力度也会相应加大。

二是中国经济发展所处的阶段有所不同。2020年1月份武汉暴发疫情前，中国经济处于稳定增长阶段。为应对2018年爆发的中美贸易战，中国着力稳就业、稳金融、稳外贸、稳外资、稳投资、稳预期，实施宏观调控逆周期调节，大力度减税降费，2019年减税降费超过23000亿元，

大幅度增加地方专项债规模，中国经济总体运行平稳。2020年1月份，中美签署了《中美第一阶段经贸协议》，稳定了中美经贸关系。国内外经济发展环境，有利于中国应对2020年的疫情冲击。2020-2021年，中国统筹疫情防控和经济社会发展取得了巨大成功，经济两年平均增长5.1%，处于世界领先水平。但2021年下半年以来，在疫情仍未得到根本控制的情况下，中国出台了有关防止资本无序扩张、房地产调控、节能减排等一系列政策，政策之多、力度之大是空前的，出现了各类政策完全正确但叠加后对经济产生“合成谬误”和“分解谬误”效应，导致2021年下半年中国经济出现需求收缩、供给冲击、预期减弱三重压力，为应对2022年疫情冲击增加了难度。

三是应对疫情冲击的宏观经济政策力度有所不同。2020年4月，为应对新冠疫情，中国提出保居民就业、保基本民生、保市场主体、保粮食能源安全、保产业链供应链稳定、保基层运转“六保”任务，实施了积极的财政政策和相对宽松的货币政策，创设直达基层、直达企业的财政货币政策工具，发行抗疫特别国债，2020年广义财政赤字占GDP的比重达到8.4%，土地出让收入和基金支出也分别增长15.9%和28.8%。2022年，中国广义财政赤字占GDP的比重仅为5.8%，2022年1-5月份，土地出让等基金收入出现较大幅度的负增长。货币信贷和社会融资规模也慢于2020年。

四是国际经济政治环境明显不同。2020年新冠肺炎疫情暴发后，世界

各国推出了力度空前的宽松货币政策和财政政策，新冠疫苗相继研发出来，疫苗接种率不断提高。自 2020 年三季度起，世界经济出现了 V 型反弹，2021 年世界经济增长 5.9%。2020-2021 年，中国出口量增长 15%左右，净出口对经济增长的贡献超过 20%以上。2022 年以来，俄乌冲突导致世界大宗商品价格急剧上升，全球通胀率不断攀升，达到了 40 年以来的最高水平，美国等大国的货币政策加快退出，世界经济开始放缓。国际货币基金 2022 年 4 月最新预测，2022 年世界经济增长 3.6%左右。与此同时，美国联合其他国家在科技、金融、投资、人才等领域制定“小院高墙”战略，不断迟滞中国科技创新能力和产业链提升。中国经济发展的外部环境更加严峻复杂。

随着疫情得到控制和 2022 年 5 月 23 日国务院常务部署稳经济一揽子涉及财政、金融、需求、供给等共 6 方面 33 项措施的实施，中国经济将逐步恢复，但无论同比速度还是环比速度，经济恢复会慢于 2020 年武汉解封后出现的 V 型恢复速度。预计二季度中国经济增长 0.5%左右，全年增长 4%左右。

一是消费会低迷不振，恢复动力不足。经济和就业不确定性上升，居民收入预期下降，预防储蓄增加，借贷消费减少，影响消费能力和意愿。2022 年一季度央行城镇储户问卷调查“更多储蓄占比”创 2002 年有统计以来的新高。中国家庭部门的实际偿债压力大，压制消费能力。2021 年中国居民部门的债务余额/可支配收入为 140.3%、还本付息额/可支配收入为

15.6%，两个偿债指标都高于美英德法日等主要发达国家。人流物流不畅，接触性、服务性消费难有恢复。

二是房地产投资需求仍然较弱。从 2021 年四季度以来，各地区各部门积极调整房地产相关政策，通过调降房贷利率、降低首付比例、松绑限售限购政策等支持居民住房贷款需求，通过适度放宽参与条件、修改竞拍规则、推出更多优质地块等方式在土地供应方面给予房地产企业更多利润空间，但“销售弱-回款难-拿地意愿不足-新开工降速-房地产投资回落”的循环尚未打破。刺激房地产需求的政策已有 8 个多月不见效，在中国房地产调控历史上还是第一次。

三是出口减速。全球经济增长下行带来海外需求降温、中国部分出口和产业向越南、印度等地区转移等将给中国带来新的压力，中国的出口量能达到与世界经济增速持平将实属不易。由于内需不足，进口也会减慢，出现衰退型顺差，但货物及服务净出口拉动较 2020-2021 年 1.2%左右的水平会明显回落。

四是制造业投资面临放缓压力。缺芯、缺煤、缺电等问题尚未达到有

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_43639

