

Public Disclosure Authorized

跨越复苏

— 迈向绿色包容性增长之路

Public Disclosure Authorized

Public Disclosure Authorized

Public Disclosure Authorized



Vitaliy Probar/Shutterstock

专题：消除贫困后，下步怎么走？

© 2021 年，版权所有，国际复兴开发银行/世界银行
地址：1818 H Street NW
Washington DC 20433
电话：202-473-1000
网站：www.worldbank.org

本报告为世界银行员工的成果。本报告所阐述的任何研究成果、诠释和结论未必反映世界银行、其执行董事会及其所代表的政府的观点。

世界银行不保证本报告所包含的数据准确无误。本报告所附地图的疆界、颜色、名称及其他信息，并不表示世界银行对任何领土的法律地位的判断，也不意味着对这些疆界的认可或接受。

权利和许可

本报告的材料具有版权。由于世界银行鼓励传播其知识，本报告允许复制全文或部分章节用于非商业用途，但须明确注明出处。

任何关于权利和许可的问题，包括各项附属权利，请向世界银行集团出版部门咨询，地址：1818 H Street NW, Washington, DC 20433, USA；传真：202-522-2625；邮箱：pubrights@worldbank.org。

封面照片：来自Cat Box / Shutterstock

致谢

2021 年 6 月的中国经济简报是由以下人员组成的团队完成：赵峦（项目负责人），Sebastian Eckardt, Ibrahim Saeed Chowdhury, Ekaterine Vashakmadze, Maria Ana Lugo, Lydia Kim, 李雨纱，张沁萱，Ruslan G. Yemtsov, Ileana Cristina Constantinescu, Ian Gillson, Martin Molinuevo, Pierre Sauve, Karen Muramatsu, 王德文，魏文婷，Will Paterson, Simon Black, 黄旻和朱凌晖。编写团队在此感谢 Barbara Yuill 对报告的编辑。感谢 Martin Raiser, Aaditya Mattoo, Hassan Zaman, Deepak Mishra, Rinku Murgai, Zafer Mustafaoglu, Antonio Nucifora, Michele Ruta, Ergys Islamaj 和万千提供的指导和意见，也感谢陈天舒，李莉，余英，李筱婷，杨琳和李明洁对简报制作和发布所提供的支持。本报告的发现、解读和结论未必反映世界银行执行董事或其代表的政府的观点。若对简报有任何问题或建议，请与李莉联系（lli2@worldbank.org）。

目录

概要	6
I. 近期经济形势	11
全球复苏强劲但不均衡	11
中国的复苏有所扩大但仍不平衡	12
旺盛的全球需求为中国经济复苏提供了支持	14
经常账户继续保持顺差，双向跨境资本流动增加	17
随着劳动力市场改善，居民收入增加	18
国内复苏不均衡导致消费者和生产者价格走势分化	20
由工业和投资引领的经济复苏碳排放强度较高	22
财政政策逐步趋于正常	25
信贷增长放缓	27
债务水平高企仍是一大隐忧	28
II. 前景、风险和政策考虑	32
全球前景	32
中国经济前景	32
风险	35
政策考虑：走上更包容、更有韧性的疫后发展道路	36
III. 消除贫困后，下步怎么走？	43
引言	43
新时代的新贫困标准	44
解决不平等将是关键	47
下一步	50
参考文献	52

图

图 1. 图说中国经济形势	8
图 2. 全球经济表现出有力增长势头	11
图 3. 中国成功控制了新冠传播，但疫苗接种滞后	12
图 4. 经济活动继续复苏	13
图 5. 经济增长动力有扭转迹象，此前复苏滞后的部门正在赶上	14
图 6. 贸易活动活跃	15
图 7. 服务贸易	16
图 8. 中国外部头寸继续保持强劲	18
图 9. 服务业的恢复促进就业条件改善	19
图 10. 储蓄率上升	19
图 11. 消费者支出尚未赶上可支配收入增长	20
图 12. PPI 和 CPI 通胀走势不同	21
图 13. 消费者价格和生产者价格通胀	22
图 14. 中国疫后复苏碳排放强度较高	23
图 15. 中国的碳排放	24
图 16. 财政收缩	25
图 17. 财政赤字收窄	26

图 18. 地方政府平台融资增长加速.....	27
图 19. 尽管收回了一些流动性，但市场利率基本保持平稳.....	27
图 20. 信贷增长在政策紧缩影响下有所减弱.....	28
图 21. 由于 GDP 增长加快，2021 年一季度债务占 GDP 比重有所下降.....	28
图 22. 企业杠杆率与债务风险.....	30
图 23. 国企债务违约增加，但公共部门融资成本仍低于私营企业.....	31
图 24. 区域性银行更为脆弱.....	31
图 25. 预计全球经济将大幅增长.....	32
图 26. 预计减贫速度将回到新冠爆发前的水平.....	34
图 27. 征收碳税可促进大幅减排并带来财政收入；对其中部分收入循环利用可缓解其累退性分配影响.....	41
图 28. 中国过去 40 年的减贫进展是由经济转型和社会项目共同推动.....	43
图 29. 人均消费与国家贫困线（中国与另外 120 个国家）.....	44
图 30. 如采用更高的贫困标准，则中国有三分之一贫困人口生活在城镇.....	47
图 31. 将全国减贫分解为经济增长和不平等变化的影响.....	47
图 32. 中国的不平等程度与收入相当国家和高收入国家相比仍然较高.....	48
图 33. 高度不平等可能会限制经济流动性。解决不平等将有助于改善境况不佳者的福祉.....	49
图 34. 农村和城市户口在教育机会和质量方面存在巨大差距.....	50

表格

表 1. 部分财政指标.....	26
表 2. 中国部分经济指标.....	34
表 3. 基于绝对贫困线的贫困估算.....	45
表 4. 基于相贫困线的部分研究估算结果.....	46

专栏

专栏 1. 以服务贸易促进经济增长.....	16
专栏 2. 中国的通胀风险.....	21
专栏 3. 中国碳排放长期增长呈放缓趋势.....	23
专栏 4. 企业杠杆率近期走势.....	29
专栏 5. 碳中和的财政基础——中国征收碳税的影响模拟.....	40

缩略语

CCB	城市商业银行
CDC	疾病预防控制中心
CEADS	碳核算数据库
CEPS	中国教育追踪调查
COVID-19	2019 年冠状病毒
CO ₂	二氧化碳
CPI	消费者物价指数
EMDE	新兴市场和发展中经济体
ETS	排放交易计划
EU	欧盟
FDI	外商直接投资
FX	外汇
FYP	五年规划
GDP	国内生产总值
GHG	温室气体
H1	上半年
H2	下半年
HIC	高收入国家
ICT	信息和通信技术
IPCC	联合国政府间气候变化专门委员会
IPE	国际石油交易所
LGFV	地方政府融资平台
LMDI	对数平均迪氏指数法
LPG	液化石油气
LPR	贷款基础利率
LULUCF	土地利用、土地利用变化与林业
MLF	中期借贷便利
MOF	中国财政部
MSE	小微企业
MSME	小微及中型企业
NBS	中国国家统计局
NDC	国家自主贡献
NPL	不良贷款
OECD	经济合作与发展组织
PBOC	中国人民银行
PIT	个人所得税
POE	民营企业
pp	百分点
PPI	生产者价格指数
PPP	购买力平价
PSL	抵押补充贷款
q/q	与上季度同期相比

Q1	一季度
Q2	二季度
Q3	三季度
Q4	四季度
RCB	农村商业银行
RMB	人民币
RRR	存款准备金率
sa	季节调整
SAFE	中国国家外汇管理局
SDG	可持续发展目标
SHIBOR	上海银行间同业拆放利率
SLF	常备借贷便利
SME	中小企业
SML	关注类贷款
STRI	服务贸易限制指数
SOE	国有企业
SPRF	特殊用途的再融资
TMLF	定向中期借贷便利
UMC	中高收入国家
UN	联合国
UNCTAD	联合国贸易和发展会议
UNDP	联合国开发计划署
UNICEF	联合国国际儿童紧急基金
U.S.	美国
USD	美元
VAT	增值税
WDI	世界发展指标
WRI	世界资源研究所
WTO	世界贸易组织
y/y	与上年同期相比
2y/2y	与两年前同期相比
ytd	年度迄今

概要

2021年中国经济增长将十分强劲。假设新冠疫情继续得到控制，今年的增长率预计将达到8.5%。然后，随着低基数效应消退，2022年增幅将回落至5.4%，回到疫情爆发前的增长趋势。总需求的构成预计将继续向国内私人需求倾斜。随着劳动力市场的持续复苏和消费者信心改善，实际消费增长预计将回到疫情之前的走势。投资也仍是增长引擎之一，但投资结构中私人投资的比重将上升，这是因为制造业在外部需求强劲和收入增长的形势下资本支出有所增加，抵消基础设施和房地产投资下降的影响。面对进一步的全球复苏，强劲的出口需求将在短期内使工业产能利用率保持高位，但随着进口增长回升和2022年国际旅行缓慢恢复，中期来看净出口对增长的贡献将有所下降。尽管最近进口原材料价格猛涨、内需走强，但由于生产者价格上涨对消费者价格的传导有限，再加上去年猪瘟过去之后猪肉价格逐步回落，今年消费者价格通胀预计仍将低于目标水平。

鉴于持续的不确定性，当局需要保持灵活敏捷，积极主动地调整宏观政策支持的水平 and 内容。随着中国经济复苏企稳，宏观经济政策预计将从宽松转向更加中性的立场。不过，政策正常化的步伐应继续取决于实际数据表现，并根据中国和世界其他地区的复苏力度进行调整。金融脆弱性上升、生产率增长放缓和总需求结构持续失衡都是需要关注的中期挑战。宏观经济政策和结构性改革应着眼于重振向更平衡的高质量增长的转型。中国有望在初夏到来之际达到40%人口接种疫苗的目标，但要实现全面复苏，还需在人群广泛免疫方面继续取得进展。这样可以降低疫情大规模爆发风险，降低死亡率，以便以基于风险的方法逐步放宽疫情管控，包括与跨境旅行相关的限制。

除非通胀远远超出目标水平且通胀预期失控，否则货币政策的正常化应谨慎推进。这包括必要时迅速提供流动性支持，以便在流动性状况突然变化时限制银行同业拆借利率的上升。从中期来看，货币政策框架的进一步现代化可以加强利率政策的有效性和传导性。存贷款利率指导、信贷总量指标和分类指标应进一步放宽，以强化存贷款利率的市场化定价，这既能加强利率政策传导，也有助于改善信贷资源配置。

需密切监控与企业高杠杆率和房地产市场过热相关的金融稳定风险。随着企业收入和家庭收入的恢复，监管机构应按计划使贷款分类和拨备规则回归正常，确保银行能恰当识别不良贷款并持有足够的资本和流动性缓冲。企业违约增加可能会导致短期金融市场波动，但

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_20520

