



宏观研究

风展红旗如画：2021 年国民经济统计公报解读

2022 年 02 月 28 日

分析师：罗志恒

执业编号：S0300520110001

研究助理：徐凯舟

近期报告

《【粤开宏观】疫情之下众生相：分行业 and 群体生存境况分析》2022-02-09

《【粤开宏观】信贷与社融“开门红”，反映出经济的“喜”与“忧”》2022-02-11

《【粤开宏观】基建将迎开门红：项目储备、投向与增速测算》2022-02-15

《【粤开宏观】A 股走势与宏观经济：一致与背离的原因》2022-02-24

《【粤开宏观】俄罗斯经济全景：西方制裁的可能效果及全球影响》2022-02-27

导读

2022 年 2 月 28 日，国家统计局发布《2021 年国民经济和社会发展统计公报》。

2021 年，中国牢牢把握住疫后需求恢复的机遇，相机推出有效的财政、货币等政策，国民经济恢复性增长，产业链建设、房地产调控、深化改革开放、新型城镇化、稳就业等方面取得巨大成果，实现了“十四五”良好开局。本文主要回顾 2021 年中国经济社会成就，展望未来的机遇与挑战。

我们的基本结论是：1) 中国的制度、市场和人才红利优势逐步凸显，前景广阔，孕育巨大的投资机会，2022 年（今年）将跻身高收入经济体行列，2029 年前后将成为全球第一大经济体；2) 未来三大挑战：财政社保压力、低生育人口困境、产业升级任重道远；3) 预计 2022 年实际 GDP 增长 5.2%，经济正式步入“5 时代”，主要支撑包括：基建、制造业投资发力，财政、货币政策积极，政府和企业从去杠杆到加杠杆，但房地产投资和出口仍面临较大不确定性。

摘要

1、2021 年中国 GDP 规模 114.4 万亿元（约合 17.7 万亿美元），稳居世界第二，约占全球的 18%。中国 GDP 相当于美国的 77%，差距正在快速缩小，有望在 2029 年前后跃升为第一大经济体。

2、人均 GDP 为 12551 美元，超过世界人均 GDP 水平。今年中国将跻身高收入经济体行列。

3、经济恢复不均衡：二产强、三产弱；消费和出口强、投资弱；疫情期间数字经济快速发展，金融和互联网逆势发展，餐饮住宿旅游等仍未充分恢复至疫情前水平。三大投资走势分化：制造业投资逐步回升，房地产投资下行，基建投资低迷。

4、供给冲击、全球需求回暖等因素推高煤炭等能源价格，在四季度国内政策纠偏后价格回落。

5、高水平开放取得新突破：取消乘用车制造外资股比限制，再度缩减负面清单，RCEP 生效。

6、城镇化水平接近 65%，但户籍人口城镇化空间依然巨大，城乡一体化、新型城镇化建设稳步推进，第一批城市更新启动。

7、就业目标超额完成，城乡收入差距有所缩小。全年城镇新增就业 1269 万人，超过了 1100 万人以上的预期目标；全国城镇调查失业率平均为 5.1%，低于 5.5%左右的预期目标。

8、2022 年展望：中国经济正式步入“5 时代”，实际 GDP 同比增长 5.2%，有三大支撑力量和四大短期风险。三大支撑力量：基建、制造业投资发力，财



政、货币、信贷政策相对积极，政府和企业杠杆水平由降转升。短期四大风险：房地产行业风险、出口退坡风险、地方财政重整和城投债风险、就业不足风险。

9、中长期看中国面临三大突出挑战：财政社保压力、人口老龄化与少子化困境、产业链升级压力。经济恢复不均衡、持续大规模减税降费、土地财政下行，刚性支出不减，而 2022 年中国将迎来首次退休人口高峰潮，财政社保压力空前加大，尤其是基层财政困难突出。国内低生育及老龄化人口困境渐近。“产业外迁”压力仍存，且疫情导致全球供应链紊乱，我国产业转型升级任重道远。

详见全文。

风险提示：经济下行压力超预期、外部冲击超预期、稳增长政策超预期



目 录

一、2021 年经济社会形势：浩渺行无极，扬帆但信风	5
(一) GDP 达 17.7 万亿美元，相当于美国的 77%	5
(二) 人均 GDP 达 12551 美元，即将跻身高收入经济体行列	7
(三) 二产逐步恢复，消费重新成为经济第一拉动，投资贡献下降，进出口贸易活跃	8
(四) 新产业新业态领跑，数字经济快速发展	11
(五) 房地产投资见顶回落，基建投资表现较弱，制造业投资低位回升	14
(六) 供需矛盾推动上游大宗商品价格高涨，居民消费价格温和上升，商品房价格涨幅收窄	15
(七) 高水平开放与重点领域改革取得新突破，“能耗双控”“双碳”政策纠偏	16
(八) 积极的财政政策提质增效、更可持续，稳健的货币政策灵活精准、合理适度	18
(九) 城镇化率达到 64.7%，空间依然巨大，第一批城市更新启动	19
(十) 就业目标超额完成，城乡居民收入差距缩小，社保、教育、文化、卫生健康等方面取得积极进展	21
二、中长期三大挑战：财政社保压力、低生育率人口困境、产业升级任重道远	23
(一) 地方财政经济形势严峻，基层财政艰难，首次退休潮来临或加大社保压力	23
(二) 出生率快速下滑，老龄化愈演愈烈，人口问题待解	24
(三) “产业外迁”压力仍存，中国产业转型升级任重道远	25
三、2022 年展望：中国经济步入“5 时代”，预计实际 GDP 增长 5.2%	27

图表目录

图表 1：中美 GDP 总量差距快速缩小	6
图表 2：中国 GDP 与欧盟相当，接近美国 GDP 的 80%	6
图表 3：中美 GDP 实际增速	7
图表 4：2021 年主要经济体 GDP 增速	7
图表 5：中国人均 GDP 达到 12551 美元	8
图表 6：三大产业对 GDP 增长的拉动情况	8
图表 7：消费对经济增长的拉动大幅回升	9
图表 8：2021 年我国居民消费结构	10
图表 9：饮料、通讯器材、烟酒等品类零售增长较快	10
图表 10：2021 年我国进出口总额快速增长	11
图表 11：全国 4G、5G 基站建设情况	12
图表 12：信息服务业增加值增速在各行业中领先	13
图表 13：2021 年快递业务量破 1000 亿件	13
图表 14：互联网用户数量持续增长	14
图表 15：2021 年房地产投资增速高位回落，基建持续走低	15
图表 16：高技术制造业投资增速远高于制造业整体	15
图表 17：2021 年 PPI 大幅增长，CPI 较为平稳	16
图表 18：三大交易所上市制度情况	17
图表 19：2021 年货币供应量合理增长	19
图表 20：我国城镇人口和城镇化率稳步提高	20



图表 21：我国城镇化率与中高收入经济体平均水平不断接近，较高收入经济体仍有明显差距	20
图表 22：联合国经社部预计 2050 年中国城市化率达到 80%.....	21
图表 23：我国城镇新增就业人数	22
图表 24：城乡收入比持续下降	22
图表 25：2021 年全国居民收入分配均衡性接近 2019、2020 年水平	23
图表 26：出生人数、出生率大降，老龄人口比例快速上升	25
图表 27：最近 5 年我国老龄化率每年上升超过 0.5 个百分点.....	25
图表 28：各国 R&D 支出占 GDP 的比重	26
图表 29：中国制造强国发展指数仍落后于美、德、日	26



一、2021 年经济社会形势：浩渺行无极，扬帆但信风

(一) GDP 达 17.7 万亿美元，相当于美国的 77%

2021 年，中国 GDP 规模达到 114.4 万亿元(约合 17.7 万亿美元)，稳居世界第二，占全球经济的比重预计超过 18%。美国 GDP 达到 23 万亿美元，中国 GDP 相当于美国的 77%，高于上年 6.7 个百分点，差距快速缩小。我国 GDP 全年实际同比和两年平均分别增长 8.1%和 5.1%，高于美国的 5.7%和 1%，连续 16 年成为世界经济增长的最大贡献国。IMF 估计 2021 年全球 GDP 达到 94.9 万亿美元，其中中国、美国分别占比 18.6%、24.2%，位列第三的日本仅占 5.4%，中美主导全球。

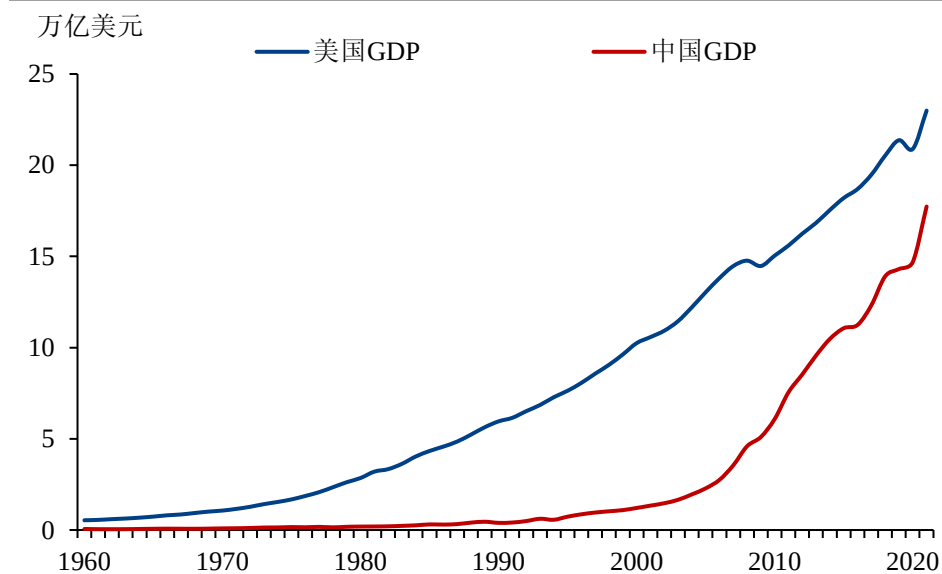
2029 年前后，中国有望跃升为第一大经济体。如果中国经济保持 5.5%左右的实际增长，2029 年前后中国 GDP 将超越美国，成为全球第一大经济体。当前全球格局表现为：存量时代的经济博弈与半失序的政治治理并存，区域间经济分化、政策错位，不确定性明显增强，中国发展将令全球政经格局和治理版图进入新的篇章。在百年未有之大变局中，我国经济发展的中长期逻辑还在经历五大变化：从效率到公平、从先富到共富、从速度到安全、从侧重资本到保护劳动、从房地产繁荣到科技和制造强国，共同富裕与新发展格局是中国“十四五”期间乃至更长时期的关键词。

机遇方面，中国有制度、市场、人才红利的巨大优势，前景广阔。中国有全球最大的统一市场（14 亿人口），有全球最大的中等收入群体（4 亿人群）；中国的劳动力资源近 9 亿人，就业人员 7 亿多，受过高等教育的高素质人才 1.7 亿，每年普通高校毕业生有 800 多万，人口红利转向人才红利；中国的新经济迅速崛起，独角兽数量仅次于美国；中国拥有 41 个工业大类、207 个工业中类、666 个工业小类，是全世界唯一拥有联合国产业分类中所列全部工业门类的国家；中国 GDP 潜在增速在 5%-6%，远高于美国；中国共产党的领导以及社会主义的制度优势越发凸显，坚定不移的改革开放释放出巨大活力。

挑战方面，中国面临财政压力、产业重构、人口困境三大挑战。疫情延续导致财政压力加大，尤其是基层财政困难突出，我国产业转型升级伴随全球产业格局深刻重构，国内低生育及老龄化人口危机渐近。我国在科技创新、高端制造、金融服务、高等教育、关键核心技术、军事实力、文化传播等领域跟美国仍有巨大差距，必须继续谦虚学习、韬光养晦，坚持深化改革、扩大开放。

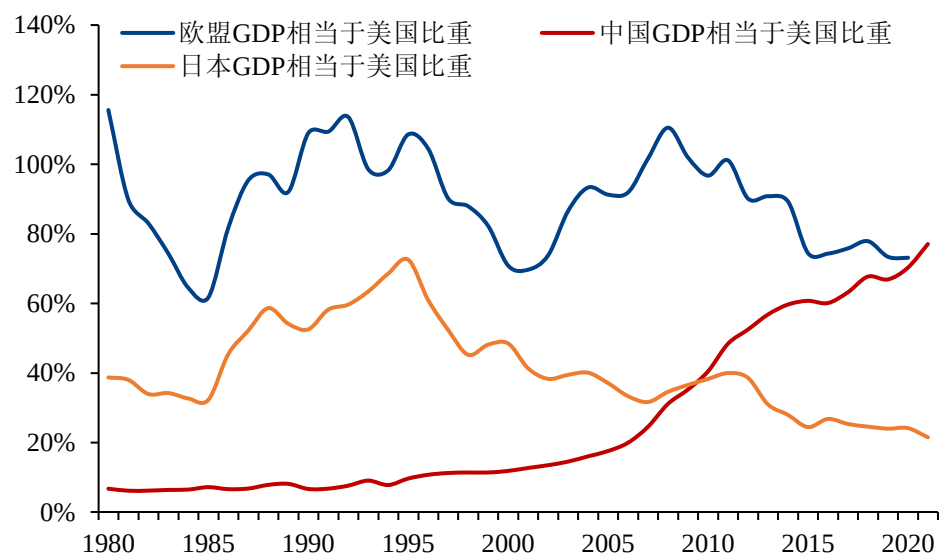


图表1：中美 GDP 总量差距快速缩小



资料来源：wind、粤开证券研究院

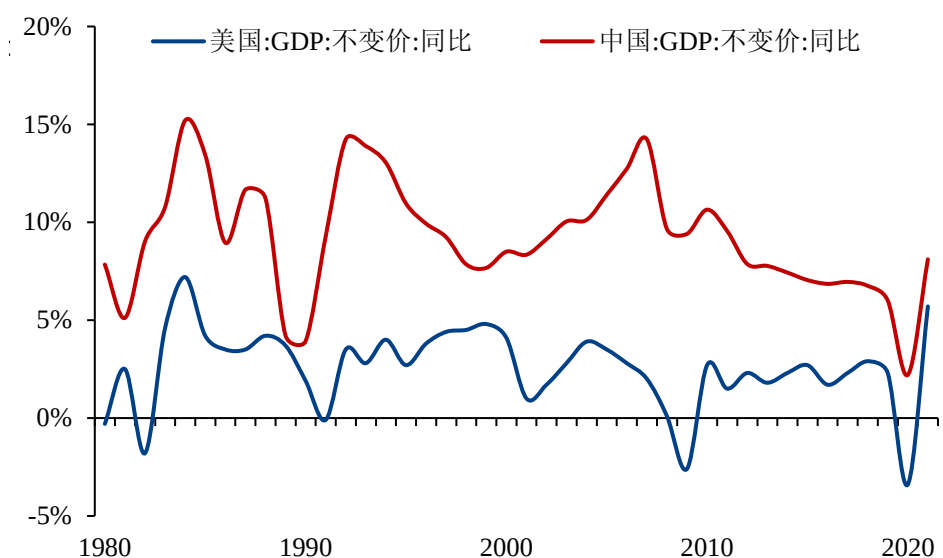
图表2：中国 GDP 与欧盟相当，接近美国 GDP 的 80%



资料来源：wind、粤开证券研究院，注：欧盟2021年数据暂缺

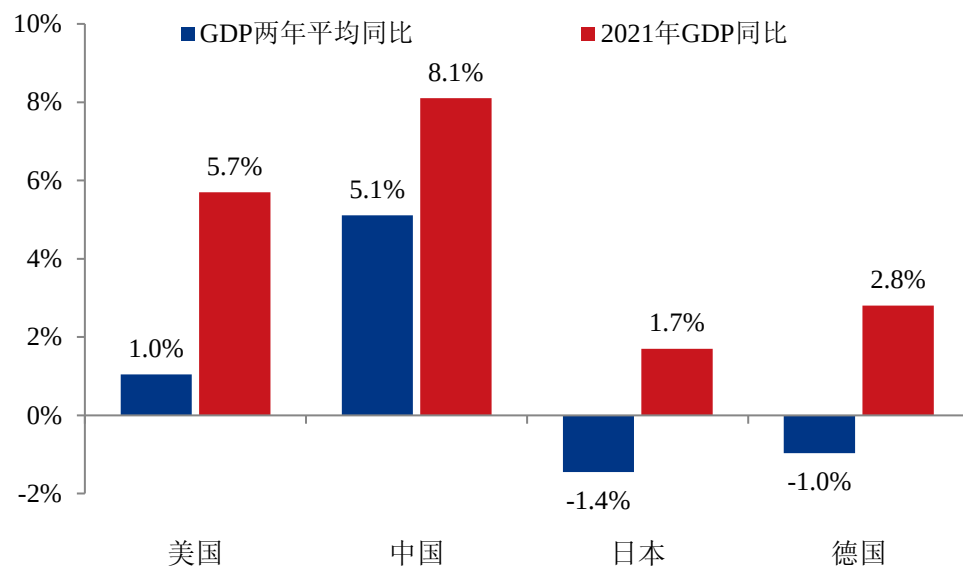


图表3：中美 GDP 实际增速



资料来源：wind、粤开证券研究院

图表4：2021 年主要经济体 GDP 增速



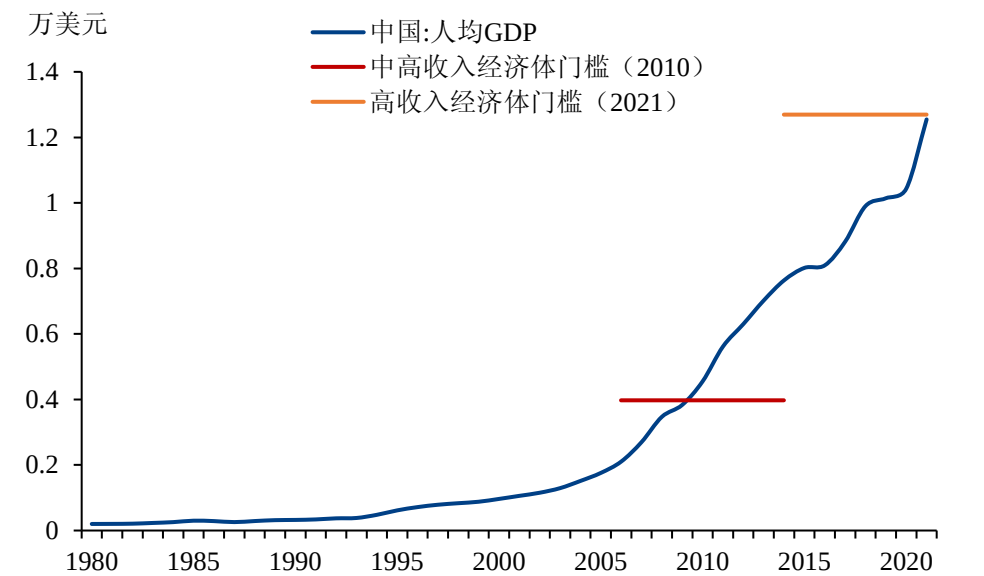
资料来源：wind、粤开证券研究院

(二) 人均 GDP 达 12551 美元，即将跻身高收入经济体行列

中国人均 GDP 距离高收入经济体门槛仅一步之遥，今年迈过“中等收入陷阱”无虞。2021 年中国人均 GDP 达到 8.1 万元，同比增长 8%。按年平均汇率折算，达 12551 美元，超过世界人均 GDP 水平，与世界银行划定的高收入经济体门槛（12696 美元）仅相差 144 美元，今年大概率进入高收入经济体行列。但在跨越“中等收入陷阱”以后，作为高收入经济体的中国将会面临更多更复杂的矛盾和风险，重要的是找到稳增长、调结构、惠民生、促改革之间的平衡点，化解经济社会中的各类“灰犀牛”“黑天鹅”风险，实现高质量发展。



图表5：中国人均 GDP 达到 12551 美元



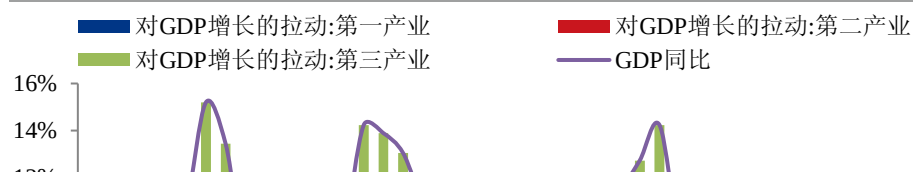
资料来源：wind、粤开证券研究院

(三) 二产逐步恢复, 消费重新成为经济第一拉动, 投资贡献下降, 进出口贸易活跃

2021 年疫情明显好转, 第二产业受益于海外工业品需求旺盛而逐步恢复, 服务业则由于疫情防控影响出行和消费而低位运行。从产业看, 第一、二、三产业占 GDP 的比重分别为 7.3%、39.4%、53.3%, 对 GDP 增长的贡献率分别为 6.7%、38.4%、54.9%, 大致介于 2019 年、2020 年水平之间, 服务业距离 2016-2019 年水平仍有差距。

从最终需求看, 最终消费支出、资本形成总额和净出口对 GDP 增长的贡献率分别为 65.4%、13.7%、20.9%, 比上年变化 72.2、-67.8、-4.4 百分点, 消费的贡献率回升到疫前常年水平, 投资的贡献率降至 1991 年以来最低。

图表6：三大产业对 GDP 增长的拉动情况



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_38606

