

作者：王晶

邮箱：research@fecr.com.cn

# 从三驾马车来看 2021 年中国 宏观经济运行情况

## 摘要

得益于中国有效的疫情防控措施，中国经济在世界范围内率先恢复，2021 年我国实现良好经济增长。回顾 2021 年宏观经济数据，经济复苏在不同领域和不同阶段有明显的差异，全年经济整体呈现前高后低、外强内弱的特点。当前地缘政治冲突加剧，全球经济格局正在加速重构，我国面临的外部环境将更加严峻。

### 相关研究报告：

1. 《2021 年度“国家账本”阅读与思考》，2022.02.11

## 一、2021年宏观经济运行情况

根据国家统计局公布的数据，2021年国内生产总值114.37万亿元，按不变价格计算，比上年增长8.1%，与市场预期基本相符。其中，最终消费支出、资本形成总额、货物和服务净出口对经济增长的贡献率分别为65.4%、13.7%、20.9%。

### （一）固定资产投资结构分化明显

从投资方面来看，2021年全年固定资产投资54.45万亿元，较上年增长4.9%。其中上半年固定资产投资恢复，同比增长12.6%，两年平均增速4.5%；但下半年固定资产投资下滑，两年增速下降至3.9%，投资结构分化明显。

房地产投资方面，2021年一季度房地产开发景气度较高，但自6月受到部分事件影响，叠加融资“三条红线”、房地产贷款“两个上限”、土地供应“两集中”管理体系的政策监管落地，房地产行业企业融资环境收紧，房地产投资明显走弱，2021年房地产开发投资同比增长4.4%。

基建投资方面，上半年基建投资增速7.8%，增速尚可；7月银保监会出台“15号文”，基建投资增速明显放缓，2021年全年增长仅0.4%。基建投资在疫情时期作为经济托底手段，随着城镇化率的提高及政府债务的约束，未来整体将保持平稳，不再以城镇和土地为核心，将由老基建向新基建领域倾斜，面向重点区域和重点领域投资。

制造业投资方面，2021年制造业投资同比增长13.5%，成为推动固定资产投资增长的主要驱动力。一方面受益于工业经济持续稳定恢复，企业盈利稳步积累。2021年全国规模以上工业企业利润总额同比增长34.3%，两年平均增长18.2%；在41个工业大类行业中，有21个行业利润两年平均增速超过10%。另一方面受益于2021年我国加大对制造业的政策支持，减税降费、融资等政策向制造业倾斜，支持企业科技创新和传统产业改造升级。但分行业来看，制造业投资结构有所分化。其中，装备制造业、医药、能源、钢铁、化工等行业得益于出口持续强劲影响，投资景气度较高。中游制造业受原材料成本挤压压力，加之三季度以来能耗双控措施升级，投资景气度相对较低。

### （二）消费复苏缓慢

从消费方面来看，2021年社会消费品零售总额增长12.5%，较2020年-3.9%的负增长明显好转，但消费复苏缓慢。消费疲软来自于局部反复的疫情冲击，包括线下接触式消费的明显减少，特别是服务消费。相较于商品消费，服务消费更易受疫情和宏观形势的影响，服务消费很大程度影响了消费复苏。从深层次来看，居民可支配收入是决定消费的重要因素。2021年四个季度全国居民人均可支配收入的两年平均增速分别为7%、7.9%、6.6%和6.2%，下半年以来居民收入增速明显放缓。可支配收入转弱后，居民防御性储蓄增加、未来收入预期的减弱，居民收入增长放缓和消费意愿偏弱共同导致消费疲软。

### （三）出口强劲但高增长难以持续

从出口方面来看，2021年我国进出口总值达6.05万亿美元，达到历史新高，其中出口同比增长21.2%，进口同比增长21.5%。出口快速增长一方面来自于替代效应，外部经济体受疫情影响大规模的经济刺激政策，但供给端

的修复落后于需求端，而我国由于疫情防控得力供应链在全球复苏背景下优势显著；另一方面主要受益于大宗商品价格上涨所带来的价格红利。但下半年以来，随着全部生产能力逐步恢复，我国供应链优势有所减弱。扣除价格因素，出口量增速明显下滑。根据海关总署公布的数据，去年八月以来出口货运量增速下降至负增长，出口数量对出口总额的贡献度不断减弱。受全球其他地区疫情状况持续反复的拖累，俄乌冲突导致的制裁和领空限制，人员流动和货物流动受影响，航运成本显著提高，出口将受到一定程度影响。

## 二、总结与展望

2021年是中国经济受到疫情冲击后的持续复苏之年，但在不同领域和不同阶段之间有明显的差异性。整体来看，全年经济增速呈现上半年高、下半年低的态势，下半年经济复苏进程放缓，投资领域出现明显分化，消费尚未恢复到疫情前水平，出口高增长难以持续。经济复苏不稳定、不均衡，当前地缘政治冲突加剧，全球经济格局加速重构，宏观经济面临较大不确定性。2021年四季度召开的中央政治局会议指出，2022年经济工作要稳字当头、稳中求进，积极的财政政策要提升效能，更加注重精准、可持续，稳健的货币政策要灵活适度，保持流动性合理充裕。“稳”字仍然是未来中国经济发展的总基调。2021年我国主动调结构，畅通国民经济循环，提升制造业核心竞争力，实现产业升级，落实“双碳”战略，增强供应链韧性，如各方因素如预期合理运行，2022年我国经济有望逐步回归常态运行。虽然外部环境更加严峻，不确定因素增多，但维持我国经济在合理区间运行的因素未变，中国经济的核心优势仍在。

### 【作者简介】

王晶，中央财经大学世界经济硕士，工商企业评级部分析师。

### 【关于远东】

远东资信评估有限公司（简称“远东资信”）成立于1988年2月15日，是中国第一家社会化专业资信评估机构。作为中国评级行业的开创者和拓荒人，远东资信开辟了信用评级领域多个第一和多项创新业务，为中国评级行业培养了大量专业人才，并多次参与中国人民银行、国家发改委和中国证监会等部门的监管文件起草工作。

远东资信资质完备，拥有中国人民银行、国家发改委、中国证监会、中国银行间市场交易商协会和中国保险资产管理业协会等政府监管部门和行业自律机构认定的全部信用评级资质。



### 远东资信评估有限公司

网址：[www.sfecr.com](http://www.sfecr.com)

#### 北京总部

地址：北京市东城区东直门南大街11号中汇广场B座11层  
电话：010-5727 7666

#### 上海总部

地址：上海市杨浦区大连路990号海上海新城9层  
电话：021-6510 0651

### 【免责声明】

本报告由远东资信提供。报告引用的相关资料均为已公开信息，远东资信进行了合理审慎的核查，但不应

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\\_39051](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_39051)

