



连平：2022年中国经济增长 将渐归常态



文/新浪财经意见领袖专栏作家 连平



2022年，受疫情、高通胀、美联储货币政策加速收紧等因素影响，世界经济运行的不确定性上升。然而，中国经济却可能稳步向好。政策推动下基建投资加快，制造业投资保持快速复苏，房地产投资增速下行筑底；消费将稳步恢复；出口增速边际放缓但仍可能维持高位。PPI-CPI剪刀差可能在年中出现反转。物价虽有上涨压力，但仍处于可控范围。

2022年，中国经济实现5%以上增长应该没有太大悬念，即将逐步回归正常增长轨道，但也不能忽视当前面临的下行压力。2022年，宏观经济稳定至关重要，宏观政策将会较为积极。财政重心前置和货币政策偏松调节将支撑经济稳步恢复。

2022 年世界经济运行的不确定性上升。

首先，疫情反复影响。虽然目前全球平均疫苗接种率超过 45%，2022 年接种率可能进一步提高，但病毒变异反复冲击，拖累主要经济体经济恢复进程。

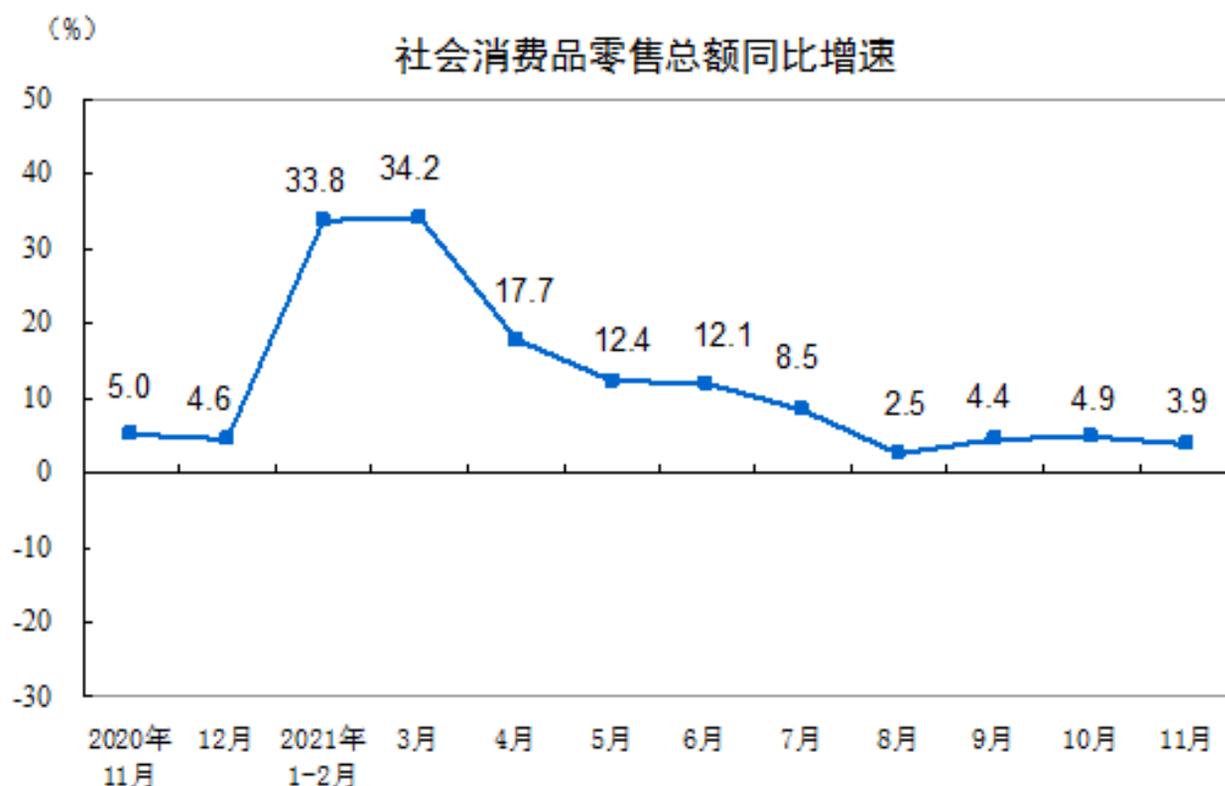
其次，能源供应短缺使得全球通胀短期难以回落。能源供应短缺、全球流动性宽松、全球供应链受阻共同导致了当前全球通胀上升，后面两个因素在 2022 年可能会有一定程度的缓解。但能源供给模式的平滑切换是一个长期过程，2022 年难有实质性进展。能源短缺导致石油、天然气价格维持高位波动，可能持续困扰世界经济复苏。

再次，美联储货币政策加速收紧将会引发全球金融市场波动，全球主要经济体货币政策空间承压，新兴市场面临不小的风险。

2022 年，中国经济增长的动力来自确定性较高的基建投资、制造业投资、消费复苏和出口持续。2021 年第四季度，各地地方政府结余了较大规模的财政资金，2022 年财政支出将会前置。同时，项目审批已经提速，支撑基建投资发力。受友好型融资政策和利润增长推动，制造业投资将保持高增长；特别是对于中高端和战略支持方面的制造业投资，政策的倾斜力度可能会更大。

消费的恢复程度主要取决于疫情。虽然 2022 年还存在一定的不确定性，但我国防疫能力较强，且政府可能加大公共消费支出力度，从而会促

进消费稳步回升。预计到 2022 年底，消费增速将逐渐恢复到疫情前的水平，为当年经济增长提供很大的动力。

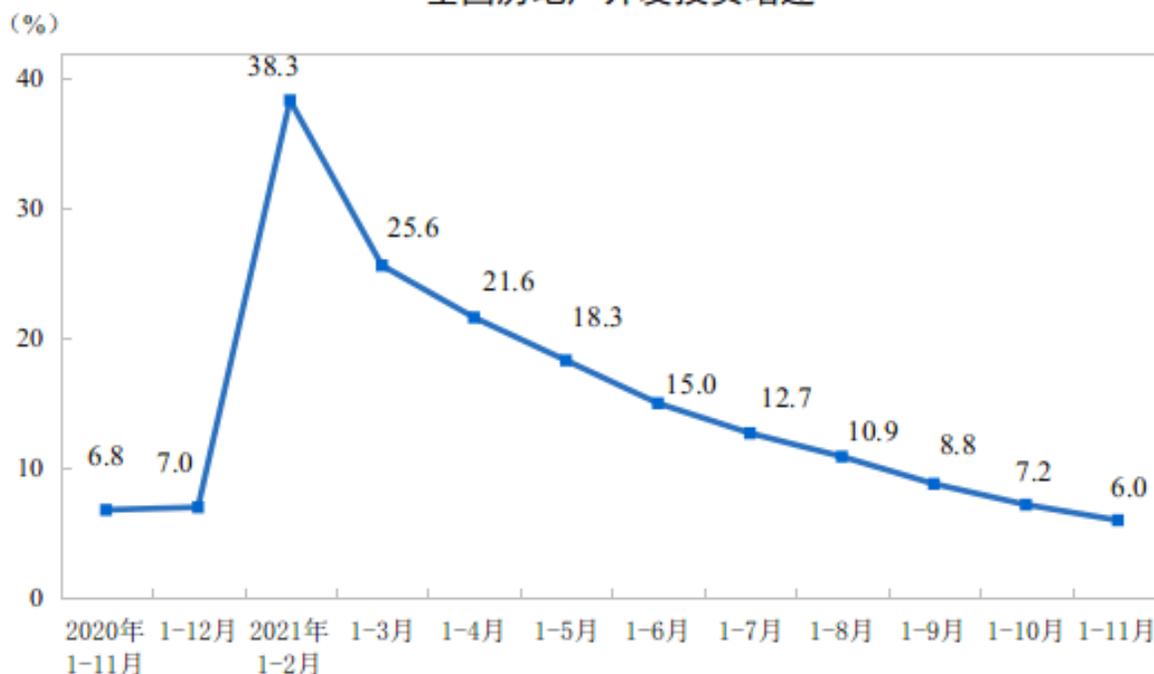


中间品外需景气、价格推动出口因素、美国港口堵塞、境外企业补库效应等至少将延续至 2022 年年中。之后，影响的减弱将使 2022 年中国出口增速维持在较高的两位数水平，但边际增速有所放缓，预计在 10% 左右。

2022 年，房地产投资增速将进入下行筑底阶段。在坚持“房住不炒”政策和房地产税试点加快推进的背景下，房地产行业的景气度可能继续走低，给经济增长带来下行压力。国内房地产行业短周期跨度通常为三年，剔除 2020 年这一受到疫情冲击的特殊年份，结合 2012 年、2015 年和 2018

年的情况来看，预计伴随着商品房销售增速放缓、土地购置较为低迷，以及融资环境边际小幅改善，2022 年房地产开发投资约为 15.53 万亿元，名义同比增长 4.2%，两年平均增速降至 4.8%。

全国房地产开发投资增速



2022 年 PPI 上行压力缓解，CPI 下半年可能突破 3%，但整体可控。基数效应将成为影响物价走势的重要因素。2022 年国际大宗商品价格上涨

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_31665

