



廖群：4 季度经济数据简评 与 2022 年展望



文/意见领袖专栏作家 廖群



国家统计局刚刚发布的数据表明,我国 GDP 2021 年 4 季度增长 4.0%,从而 2021 年全年增长 8.1%,略高于市场预期,与我们去年 10 月份以来的预测相同。

4 季度复苏力度回升

就 4 季度而言,当年来看,4.0%的增速比 3 季度进一步放缓 0.9 个百分点,但 2020 和 2021 年两年平均来看,增速为 5.2%,明显高于 3 季度的 4.9%。由于新冠肺炎疫情造成的经济波动和增长基数的影响,2020 和 2021 两年的平均增速更能说明经济从新冠疫情复苏的真实力度,因而数据表明 4 季度我国经济复苏的力度明显回升。

从需求端的三驾马车来看,两年平均,4 季度社会商品零售总额、固

定资产投资（累计，下同）和出口（货物，下同）分别增长 3.2%、3.9% 和 19.0%，比 3 季度加快 0.3、持平 and 加快 9.7 个百分点；从供给端的规模以上工业生产来看，两年平均，增加值增长 5.6%，比 3 季度加快 0.4 个百分点。可见，经济复苏力度的回升是全局性的。

很多人都记得，3 季度数据公布后，市场对经济复苏的前景转为担忧。上半年经济超预期增长 12.7%，但 3 季度各项经济指标的复苏力度大幅减小。主要原因，一是疫情在部分地区出现反弹，拖慢了本来就相对落后的消费的复苏；二是上半年宏观经济政策收紧的效应显现，减弱了投资的复苏势头；三是政府又从规范行业发展的角度对部分互联网企业、房地产企业及教育培训公司进行了整顿，并在全国多个地区实施了限电，对生产和市场造成了影响。

4 季度经济复苏力度的回升，则是上述因素边际影响的从负转正。疫情方面，虽入冬后又有所恶化，但相比于 3 季度，整个 4 季度还是更为可控，市场恐慌情绪也有所减弱。宏观经济政策方面，意识到政策收紧对 3 季度经济增长的影响，政府开始松动财政货币政策，实施了全面降准，进一步扩大了减免税范围，同时释放出了宏观经济政策基调由紧而松的调整信号，提升了市场的投资气氛。至于行业整顿措施，已经全面松动，互联网和教育培训公司的整顿范围已经限定，房地产市场整顿保持长期健康发展而非打压遏制的方向也更加明确，限电措施更已基本结束，同时市场上对这些措施的反应也更为理性。

全年 GDP 增长接近于潜在增速

2021 年全年来看, GDP 当年增长 8.1%, 比 2020 年高 5.8 个百分点; 两年平均增长 5.1%, 比 2020 年高 2.8 个百分点。当前阶段我国经济潜在增长速度在 5.5% 左右, 因而按两年平均衡量, 2021 年的 GDP 增速可以说接近于经济潜在增速。但还有距离, 严格来说还未实现潜在增速, 原因就是疫情仍在继续与反复, 进而防疫措施迟迟不撤甚至不时地加强, 持续地影响经济运行。

在需求端, 社会零售商品总额、固定资产投资和出口, 2021 年当年分别增长 12.5%、4.9% 和 21.2%, 比 2020 年加快 16.4、2.2 和 17.2 个百分点; 2020 和 2021 年两年平均分别增长 3.9%、3.9% 和 12.7%, 比 2020 年加快 7.8、1.2 和 8.7 个百分点; 在供给端, 工业增加值 2021 年当年与 2020 和 2021 年两年平均分别增长 9.6% 和 6.1%, 比 2020 年加快 7.2 个和 3.7 个百分点, 可见 2021 年的经济复苏是强劲且全面的。

2022 年进一步向潜在增速靠拢

那 2022 年的增长前景如何?

首先还是取决于疫情如何发展。去年年初市场普遍预期疫情将在去年底前结束, 现在看来是过于乐观了。鉴于此, 对于今年疫情的发展, 虽可以说将进一步受控, 但难断言能否在年内结束, 以及以何种方式结束。疫情

依然是今年我国及全球经济增长的最大不确定性。

既然如此，今年全球经济增长前景也不明朗。根据世界银行的最新预测，2022年全球经济将增长4.1%，比2021年放慢1.4个百分点，但比2020和2021年两年平均高2.2个百分点，保持复苏的势头。可这只是目前的预测，实际情况将如何不确定性很高。

第二就是宏观经济政策走势了。对此，值得注意的是前面提到的宏观经济政策基调的调整信号。2021年10月份发布的中国人民银行三季度货币政策报告删去了多年来“不搞大水漫灌”、“管好货币总闸门”的提法，12月中央经济工作会议更罕见地提出“各地区各部门要担负起稳定宏观经济责任”和“政策要提前发力”，尤其是删去了“保持宏观杠杆率基本稳定”的提法。

这些信号意味着：1) 我国宏观经济政策的首要目标将重新定位于促增长或稳增长；前些年将经济增长与经济质量对立起来从而淡化甚至贬损经济增长的社会观念将得到纠正；2) 宏观经济政策的导向将从前些年的从紧转向从松，或从偏紧转向偏松；值得一提的是中财办副主任韩文秀在解读

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_36204

