



管清友：2022 年中国经济 五大看点



文/意见领袖专栏作家 管清友



编者按

做企业最重要的就是做正确的选择，而正确选择的前提，是对社会、经济的“大势”有一个客观清醒的认识，顺势而为，才能事半功倍。2022年的“大势”如何？如是金融研究院院长、华鑫证券首席经济顾问管清友接受伟事达会员专访，就近期宏观经济形势进行分析与解读。本文根据采访内容整理而来，部分内容有删减。

嘉宾 | 如是金融研究院院长、华鑫证券首席经济顾问

来源 | 老椅子教练

国家统计局公布了 2021 年度和四季度的经济数据，GDP 实际增速是 8.1%，高于 2021 年政府工作报告所设定的 6% 目标；四季度 GDP 的增速只有 4%，我判断下行的惯性有可能会传递到 2022 年，压力很大。

怎么来看这个变化？

2021 年“两会”确定 6% 目标时，应该留了提前量。这是考虑到要消化金融风险、应对疫情、应对外部压力等因素。最近央行有一次力度较大的降息，我认为 2022 年整个宽松的方向不会有太大变化，经济下行惯性在 2022 年上半年会较为明显。

四季度同比增长 4%，基本符合预期。从增长的惯性看，季度经济数据还在寻底，减速的过程比预想中稍好一点。

在刚结束的中央经济工作会议中，对当下经济面临的“三重压力”做了明确表述，即“需求收缩、供给冲击、预期转弱”。

相信我们做企业、做投资的都有所感受，尤其是 2021 年四季度以来，消费趋弱、基建和房地产支撑作用尚未发挥出来。

总地来看，在 2022 年下行仍在，但不至于失速，经济数据将继续寻底，政策的对冲作用在二季度才能发挥出来。综观 2022 年的中国经济，有如下五点是值得大家关注的。

出口接近极限

从宏观角度来说，我们正处在全球化的“垃圾时间”。中国漂亮的出口数据背后，是一种机遇，也是一种博弈。根据海关总署公布，2021年我们国家的出口总额是21.73亿美元，累计同比增长21.2%，全年出口总额占全球比重的19%——这个数据很重要。

我比对了美、日、德等国家的全球出口额占比。美国最好的时候是刚刚突破20%；日本、德国基本上在不到20个点时开始往下走。以此来看，中国的19%，基本上在全球出口方面接近极限。我们往上走的空间没那么大，往下的空间很大。尽管我们力推自由贸易、改革、开放，但如果我们与美、日、德这些国家相比，出口要进一步扩大份额、比重是相当困难的。

直白地说，能干的活基本都让你干了，如果你还想继续干，那让别人干什么？这就是全球化的极限。对世界历史而言，各国全球化都到了极限，我们有生之年都可能处在全球化真正的垃圾时间。

客观来看，一战、二战有很多原因，包括民族原因、宗教原因、萨拉热窝事件等，最根本的原因是当时的全球化到了极限——大家都想扩大，但是没有空间了，于是就出现了老新力量的博弈，而我们现在又进入到这样一种状态。所以，现在有不少国家都在通过脱钩、对华关系改变等权谋斗争，来制约我国经济发展。

对于个体而言，拉长时间周期来看，这是个垃圾时间，没有新的技术

革命。上一次新的技术革命正好处于尾声，下一次技术革命何时到来我们还不清楚，总之，蛋糕做不大了。短期来讲，2020、2021 年中国的出口都很好，这是由于疫情期间我国清零、其他国家没有完全恢复生产的缘故。

02

房地产逐步企稳

做一个不算恰当的比喻，经济对房地产行业的依赖就像吃安眠药，长期吃上瘾，但又不能骤停。我们先看统计局公布的数据。

从数据表现看房地产行业增速非常低，房地产投资仍然是下行趋势，加上金融领域一系列整顿、去杠杆的政策，房地产行业发生了非常大的变化。

中央经济工作会议明确了一项原则——房地产行业要防止出现“合成谬误”。什么是“合成谬误”？就是每个单一政策都正确，但所有的政策合在一起，却得到一个错误的结果。

中国 2022 年整个房地产市场大概率会“企稳”，上半年可能是市场企稳，下半年是整个行业企稳。房地产上市公司的估值修复已经开始了，从最初的犹豫不信，到慢慢地有点相信，最后形成共识，直到股票市场最后走出来，已经运行了一个季度。

如果你是房地产企业的老板，那一定要让公司挺过 2022 年“两会”，最好挺过第三季度。现在看，融资端明显放松，需求端恢复还没有那么快，

但一线城市已经开始出现需求恢复的状态。

03

制造业是定海神针

中国制造业的升级转型较快,是经济中的亮点,也是资本市场的亮点。从投资角度看,整个制造业在这两年疫情后,是稳定中国经济的定海神针。制造业的景气度较高,原因有三:第一,上游成本在 2022 年相对 2021 年逐渐趋缓, PPI 有个回落的状态;

第二, 外需强劲带动; 第三, 这两年我们国内围绕着新能源汽车、工业机器人、集成电路、微型计算机设备等领域的需求非常强劲。从上市公司方面也能看出来, 制造业特别是工业互联网、机器人、新能源汽车产业链确实表现得非常好, 而且仍处在景气周期里, 这个周期比较长。

04

可选消费不乐观

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_37185

