



# 张斌、朱鹤：三个维度再认识 GDP 增速



意见领袖 | 中国金融四十人论坛

本文作者：张斌、朱鹤



## 多维度认识 GDP 增速

2022 年一季度，新冠疫情在广东、上海、山东、吉林等全国多个地区出现反弹，长三角和珠三角作为中国经济最活跃的区域，也是本轮疫情形势较为严峻的两个地区。在此背景下一季度 GDP 同比增速达到 4.8%，好于市场预期。

历史上看，GDP 增速是反映经济总量最好的指标，GDP 增速与居民可支配收入、就业、企业盈利和研发投入高度相关，GDP 增速集中反映了

消费升级和产业升级，反映了民生福利和经济活力。但是在当前非常特殊的经济环境下，对 GDP 增速需要多几个维度的补充认识。一是 GDP 增速未必能充分反应产出损失，二是 GDP 增速与当期消费福利不匹配，三是 GDP 增速与就业和大量中小企业生存状况不匹配。

中国经济接下来仍将面临较大下行压力，努力实现全年增速 5.5% 的目标仍然是正确选择，在朝着 GDP 增速目标努力的同时，需要特别关注消费和就业这两个与民生最相关的指标。

GDP 增速未必充分反映产出损失。中国的季度 GDP 核算以生产法和收入法为主。从生产法看，疫情防控措施造成的减产停产带来了实实在在的产出损失。从收入法看，这些损失由居民、企业和政府部门承担，对应收入法上体现为劳动者报酬、营业盈余和生产税净额的减少。如果企业通过使用自身储蓄或者对外举债的方式弥补减产停产带来的现金流缺口，正常给员工发工资，支付租金和纳税，从收入法来看各种生产要素回报可能就没有那么明显的损失。按照我国现行的统计制度，第三产业多数以收入法为主进行核算，在收入法统计口径下可能会低估服务业的实际产出损失。除了这个角度，疫情冲击下统计数据的获取和使用可能滞后，这也可能使得 GDP 增速难以反映产出损失。

GDP 增速与当期消费福利不匹配。从支出法看，GDP 包括了消费、投资和净出口三个部分，消费反映当期的民生福利改善，投资和净出口有利于未来的民生福利。疫情之前的很多年，中国经济的正常状态是消费增

速稍高于经济增速，消费在 GDP 中的占比持续提升，固定资本形成占比下降，这与其他国家在类似发展阶段的经历一致，符合经济结构调整方向。新冠疫情暴发以后，消费增速持续落后于 GDP 增速，消费福利受损程度更加突出。社会零售总额 2022 年 1 季度同比增速 1.6%，较 2021 年 4 季度 3.5% 进一步显著下降，大大低于同期 GDP 增速。特别是进入 3 月份以后，3 月社会零售总额同比增速由正转负降至-3.5%。以餐饮收入为代表的服务消费更是受到严重冲击，3 月份餐饮收入同比增速降至-16.4%。

GDP 增速与就业和大量中小企业生存状况不匹配。从产业角度看，GDP 主要包括了一、二、三次产业。第一产业主要是农林牧渔；第二产业主要是制造业、采矿业、建筑业以及电热燃气和水生产和供应业；第三产业主要是服务业。疫情之前的很多年，中国经济的正常状态是第一二产业的占比下降，第三产业占比上升，这与其他国家在类似发展阶段的经历一致，符合经济结构调整方向。新冠疫情暴发以后，第一、二产业总体状况还在正常区间，但服务业增速持续落后于 GDP 增速。服务业包含了批发和零售业，交通运输、装卸搬运和仓储业和邮政业，住宿和餐饮业，居民服务、修理和其他服务业等众多高度依赖线下场景的行业，受疫情的影响尤

**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\\_41530](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_41530)

