



连平：加大政策力度 努力实现经济社会发展目标



文/意见领袖专栏作家 连平



2022年一季度以来，新冠肺炎疫情反复、俄乌局势紧张、全球通胀和美联储加息给我国经济带来了新的不稳定性和不确定性，进一步增加了经济下行的压力。伴随着去年底以来积极宏观政策效应显现和增量政策的推进，二季度后期，我国宏观经济运行可能将出现积极变化。在二季度后期，增量政策工具的推出，以及对其力度、提前量和冗余度如何把握，至关重要。

二季度可能是探底企稳阶段

1、投资将发挥稳增长的关键作用

基建投资加快推进和制造业投资平稳增长将继续推动固定资产投资较快增长。积极财政政策靠前发力对稳增长的政策效果将得到集中体现。随

着疫情在二季度逐步得到有效控制，基建投资加速将带动固定资产投资较快增长。一季度全国共发行新增专项债规模约占 1.46 万亿元提前下达额度的 89%，占全年 3.65 万亿元计划发行规模的 36%，高于 2019 年、2020 年同期水平，成为历史上专项债发行进度最快的一个季度。从目前专项债发行计划来看，预计 5 月底前能够完成去年提前下达的专项债券发行额度，推动整个二季度专项债发行节奏仍旧保持在较高水平。加上去年专项债结转的约 1.5 万亿元资金，今年可用于基建投资的财政资金将十分充裕。

一季度我国新开工项目数量较去年同期增加 1.2 万个，新开工项目计划总投资增长 54.9%。4 月全国合计开工约 8000 个重大项目，总投资额合计超过 3.4 万亿元。各地已投资项目的开工率普遍达到 75% 的较高水平。由于资金到位情况较好，开工率保持高位，叠加去年已储备较多项目，基建投资有望在今年呈现加速增长。

制造业将平稳恢复但增速可能放缓。随着疫情逐步得到有效控制和政府纾困政策不断落实，生产商和上下游产业链的信心将渐次恢复，居民消费意愿开始回升，外需虽然有所回落，但仍能形成一定支撑，从而共同推动制造业投资平稳恢复。但是，疫情对中小民营企业冲击较大，将在一定程度上拖累制造业的增速。

房地产政策将进一步释放维稳信号，房地产投资可能触底，配合房贷利率小幅下调，个人按揭贷款增速有望出现较快回升。越来越多的城市陆续取消购房限制性措施，并适度放松公积金贷款门槛，有条件的地区还将

下调首套或者二套房的房贷首付比例，激活居民的购房需求。金融机构对房企的间接和直接金融支持力度将有所恢复，银行开发贷投放力度可能增强。完善民营企业债券融资的政策逐步落地，有利于房企扩大债券融资。随着疫情反复造成的影响阶段性减弱，重点城市商品房销售可能率先出现好转，并带动相应地区土地市场出现改善，房价跌势也将逐步收敛，房地产市场预期和房地产投资增速有望触底企稳。预计二季度固定资产投资增长 6.0%。其中，基建投资增长 8.0%，制造业投资增长 7%，房地产投资逐步企稳。

2、消费触底回升有助于稳住经济基本盘

受疫情反复影响，消费可能在二季度中前期出现阶段性低点，但在一系列利好因素支撑下，有望在二季度中后期触底回升。

本轮疫情暴发从三月初至今已持续了两个月，无论从持续时间、反复程度还是波及范围来看均超过预期。预计 4 月份社会消费品零售总额的增速下滑至-5.0%左右。随着疫情逐步得到有效控制，二季度中后期消费将低位回升。两年多来的抗疫经验表明，一旦疫情得到有效控制，被压抑的消费需求就会得到快速释放。从居民支出结构上看，占比 24% 的居住消费和占比 11% 的教育文娱消费很容易受到疫情影响，是导致消费支出变化的主要因素。这两项支出对疫情的敏感程度较高，反弹速度和力度也较大。4 月汽车零售销量预计同比下滑 30% 左右，随着疫情防控取得积极成效，汽车销售有望继续改善。房地产投资逐步企稳将会带动房地产相关消费回暖。

预计二季度中后期消费开始触底回升，季度社会消费品零售总额增长可能为-0.5%。

3、出口承压但韧性犹存

进入二季度以来，随着世界经济增速放缓，叠加国内供给受到疫情影响，出口承受一定压力。一是受俄乌局势紧张和部分国家货币紧缩的影响，外需有所减弱。联合国贸发会议于近日将全球 GDP 增长预期由 3.6% 下调至 2.6%，欧洲央行将欧元区本年度 GDP 增速预期，由此前 4.2% 下调为 3.7%。二是由于疫情反复的干扰，东南亚可能对我国形成一定程度的出口替代。越南、菲律宾等国最近 2 至 3 个月的 PMI 均处于扩张期并持续上升。三是西方对俄制裁“大棒”可能波及我国出口。因欧美等国对俄罗斯采取贸易和金融制裁，不排除我国与俄罗斯相关的贸易品出口受到波及，加剧二季度出口风险。四是进口能源及资源类产品成本高企，对加工贸易形成拖累，进而加大出口下行压力。我国出口中加工贸易占比约 27%，进口成本上升将对出口产生连带拖累，预计二季度出口增速降至 8% 左右。

随着疫情得到有效控制，出口仍将具有较好的韧性。一是我国拥有完善的工业体系、产业链和较强的制造业生产能力，并且政府还将继续推出促进出口的相关政策措施；二是我国出口市场多元化程度较高，RCEP 又于今年落地实施，将激发外贸发展新活力。

4、实现经济预期增长目标的难度上升

疫情的短期扰动难改我国经济平稳增长的运行趋势，但国际上不稳定和不确定性因素的存在和演变，加大了今年实现预期经济增长目标的难度。内需增长和宏观政策是决定中国经济总体平稳运行的两大因素。一季度，尽管“稳增长”政策稳步推进和落实，但因疫情多地散发对内需造成较大冲击，导致经济出现不小的下行压力。疫情对经济的影响将延续至二季度中后期，二季度经济增长可能成为全年阶段性低点。随着疫情逐步得到有效控制，前期被压抑的内需增长潜力将会得到大幅释放，为了减轻疫情给经济造成的冲击，政府“稳增长”的政策力度也会进一步加大并加快落地步伐，再加上去年基数前高后低，下半年 GDP 增速有望呈现出逐步改善的态势。

全年经济运行需要关注以下四方面风险：一是疫情反弹、地缘政治形势复杂和美联储加码紧缩力度，导致资本流出和人民币贬值压力阶段性加大；二是俄乌局势紧张带来输入型通胀风险，我国 PPI 呈现输入型通胀和成本推升型通胀的特征，上游原材料价格上涨是拉动 PPI 上升的主要因素；三是欧洲面临通胀压力，经济增速可能明显下滑，带来外部需求快速收缩风险和金融风险；四是疫情造成经济景气程度下降，引发企业主体就业岗位供给进一步压缩，今年高校应届毕业生数量创历史新高，二季度就业压力明显加大。

当务之急是多措并举扩大内需

要努力实现今年经济社会发展预期目标，有效控制相关风险，仅依靠

潜力和韧性是不够的，当务之急是综合施策着力扩大内需。

当前经济形势首先需要积极财政政策继续加快支出进度。根据今年的财政预算，广义赤字率可能达到 8%左右，积极财政政策可以发力的空间较大。但一季度一般公共预算支出进度为 23.8%，较去年同期仅增加约 0.3 个百分点。当前国内外多重负面因素叠加，影响国内消费、投资与出口增长。二季度保民生保就业保市场主体需要财政政策加快支出进度，扩大对民生、科技、基建等领域的财政支持。上半年财政支出进度应该超过去年 48.6%的水平，即二季度可再支出约 7 万亿元。一季度政府性基金预算收入与支出进度分别为 14%与 17.8%，均低于去年同期水平，收入同比下滑在一定程度上限制了支出扩张规模，可以考虑适度放宽国有土地使用权出让限制，合理恢复土拍市场的正常运行。

有的放矢地加大对疫情冲击较大区域或领域的财政支持力度。在本轮疫情中，上海、深圳、吉林等地受到的影响较为严重，消费与投资能力受到较大抑制，需要地方政府增加工资性补贴、消费补贴、政府消费等的支出，中央政府可以加大受疫情影响严重区域的减税降费力度。由于疫情带

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_41704

