



任泽平：该出手了！三大建议



意见领袖 | 任泽平团队



当前三条建议：

一是大规模发放消费券，尤其对中低收入群体，以及未找到工作的大学生；

二是 6 月份以后大力启动基建，大力复产复工复商复市，4-5 月经济数据的缺口，需要靠 3 季度补回来；

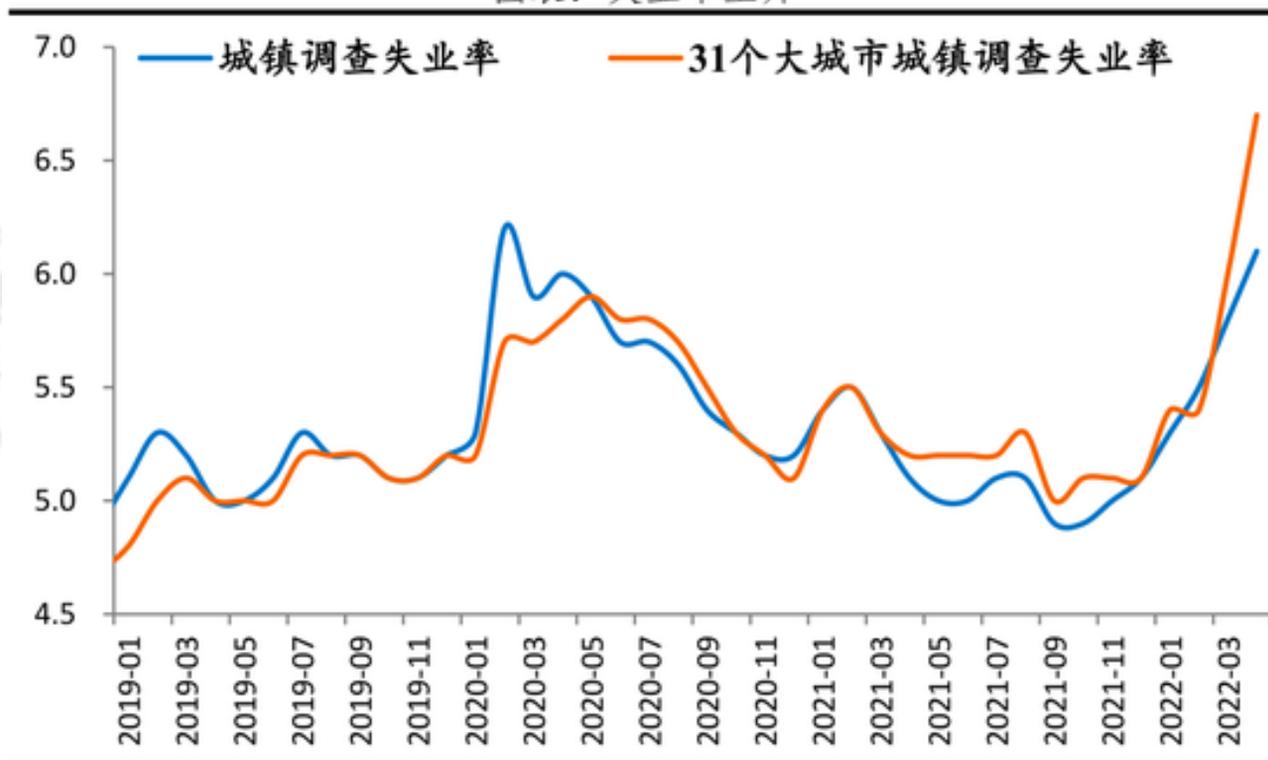
三是尽快通过减税降费、减免房租、贷款展期等帮助企业度过难关，保住市场主体，留得青山在不怕没柴烧，恢复企业家信心。历史上，凡是以道家治理均是经济繁荣，休养生息。

相信经过大家的共同努力，一定能够度过难关！

一位日本著名学者眼中的中国：最近跟日本一位非常著名的学者——野口悠纪雄先生进行了深入交流，野口先生是日本大藏省原官员，写了著名的《战后日本经济史》《泡沫经济学》《失去的三十年》，他认为日本为什么失去 30 年？是因为三大挑战：一个是日本人口老龄化、少子化一直没有得到很好的改变，成为世界上老龄化、少子化最严重的国家。第二，中国的崛起对日本的挑战很大。第三，日本这么多年没有新的独角兽新经济企业，整个社会活力丧失。

他讲到中国，说他很羡慕中国，为什么羡慕？他举了 6 个企业案例。他认为日本这么多年没有诞生一家高科技的互联网的 IT 的企业，而且在 IT 领域很多还节节败退，而中国 IT 互联网企业在全全球攻城略地，他举了 6 个中国企业案例，认为跟美国相媲美的高科技企业。他举了哪 6 个企业呢？BAT、华为、海尔和联想。后来我们看这 6 个都是民营经济。后来他讲为什么中国出现了这种新的生态？他认为中国市场化搞的好，中国对很多领域没有限制。所以，这种对内对外的开放使得企业的活力、企业家精神得到极大释放，从而带动中国经济在全球呈现出蓬勃的生机。这是日本学者角度的一个观察，值得我们思考。

图表：失业率上升



资料来源：Wind，泽平宏观

1 稳增长轰油门

4月份的主要经济指标：

4月规模以上工业增加值同比增长-2.9%，3月当月同比5%；

4月社会固定资产投资当月投资同比1.8%，3月投资当月同比6.7%；

4月社会消费品零售总额同比增-11.1%，3月当月同比-3.5%；

4月基建投资（不含电力）当月投资同比3.0%，3月当月同比8.8%；

4月房地产开发当月投资同比-10.1%，3月当月同比-2.4%；

4月房地产销售面积同比-39.0%，3月同比-17.7%；

4 月房地产销售金额同比-46.6%，3 月同比-26.2%；

4 月出口 (以美元计) 同比 3.9%，前值 14.7%；4 月进口 (以美元计) 同比 0.0%，前值-0.1%；

4 月 M2 同比增 10.5%，前值 9.7%；

4 月 CPI 同比 2.1%，前值 1.5%；

4 月 PPI 同比 8.0%，前值 8.3%。

受长短期、国内外等因素叠加，4 月经济数据波动较大。

稳增长政策进入轰油门阶段。

429 政治局会议提振信心，点燃希望，对稳增长、稳就业、房地产、平台经济、资本市场、物流、供应链等都提法积极。积极的财政政策助企纾困、专项债发行和使用加快，未来特别国债和消费券可以考虑。

货币政策继 425 推出“全面降准 0.25%+定向降准 0.25%的组合”后，515 再次“定向降息”，首套住房商业性个人住房贷款利率下限调整为不低于相应期限贷款市场报价利率减 20 个基点。

512 “中国这十年”新闻发布会中，中财办主持日常工作的副主任韩文秀提到，抓紧谋划和推出增量政策工具，该出手时就出手。

全国政协 17 日在京召开“推动数字经济持续健康发展”专题协商会，

中共中央政治局委员、国务院副总理刘鹤出席会议并讲话，要努力适应数字经济带来的全方位变革，打好关键核心技术攻坚战，支持平台经济、民营经济持续健康发展，处理好政府和市场关系，支持数字企业在国内外资本市场上市，以开放促竞争，以竞争促创新。

5月16日出版的2022年第10期《求是》刊登银保监会党委撰写的《持之以恒防范化解重大金融风险》一文，文章提出，金融稳定保障基金基础框架初步建立，首批646亿元资金已经筹集到位，存款保险制度得到加强，保险保障基金和信托业保障基金管理办法正在修订完善。

2022年关键词：双周期、稳增长、宽货币、新基建、软着陆。

具体来看，4月经济金融数据呈以下特点：

1) 基建投资是今年稳增长重要抓手，一季度已经开始显现。2022年4月基础设施建设投资同比增长4.3%，较3月下滑7.4个百分点，主要是短期因素影响；1-4月基础设施建设投资累计同比增长10.5%。

新基建领域的发力方向主要包括：水利工程、综合立体交通网、管道更新改造、防洪排涝设施、重要能源基地、节能降碳技术、5G、数据中心、产业数字化转型、工业互联网、集成电路、人工智能、数字产业等项目建设。

2) 制造业，尤其是高端制造表现出韧性。4月制造业投资同比增长6.4%，较3月下滑5.5个百分点；1-4月制造业投资累计同比增长12.2%，

对全部投资贡献率为 42.5%，拉动全部投资增长 2.9 个百分点。1-4 月新基建相关行业电气机械（包含光伏、新能源汽车电池等）和计算机等电子设备制造业（包括 5G 等）合计占制造业投资的 19.8%，较去年全年的 16.5% 占比有所上升。

3) 房地产“政策底”已现，“市场底”待观察，主要看房地产销售等先行指标。4 月商品房销售面积和销售额同比分别为-39.0%和-46.6%，分别较 3 月下滑 21.3 和 20.4 个百分点；房地产开发资金来源同比-35.5%，较 3 月下滑 12.5 个百分点；房地产投资同比增长-10.1%，较 3 月下滑 7.7 个百分点；土地购置面积和土地成交价款同比分别为-57.3%和-28.3%；新开工、施工和竣工面积同比分别为-44.2%、-38.8%和-14.2%。

4) 消费受场景短期抑制。4 月社会消费品零售总额同比-11.1%，较上月下降 7.6 个百分点；扣除价格因素，社会消费品零售总额同比实际-14.0%。必需消费品类中食品、药品消费保持强劲，石油受价格推动维持高增，其他消费品回落。商品零售同比下降 9.7%；餐饮收入下降 22.7%。

5) 就业形势需关注。4 月全国城镇调查失业率为 6.1%，创 2020 年 6 月以来新高；其中，16-24 岁、25-59 岁人口调查失业率分别为 18.2%和 5.3%。

6) 出口回落。4 月中国出口额（以美元计，下同）2736.2 亿美元，同比增 3.9%，两年复合增速 17.1%，较上月回落 5.2 个百分点，4 月新出口订单指数为 41.6%。主因为外需回落和国内短期因素，沿海多地市港口

吞吐量下滑，叠加上年高基数。4月美国 ISM 制造业 PMI 为 55.4%，欧元区制造业 PMI 为 55.3%，德国制造业 PMI 为 54.1%。

7) PPI 向 CPI 传导，关注全球粮食价格上涨带来输入性通胀压力。4月 CPI 同比上涨 2.1%，环比为上涨 0.4%。其中，食品项价格同比由负转正，非食品项主要是受到国际原油价格、通胀在消费部门传导影响。PPI 同比上涨 8.0%，涨幅比上月继续回落 0.3 个百分点；环比上涨 0.6%，涨幅下降 0.5 个百分点。

全球粮食价格出现过快上涨。截至 2022 年 5 月 15 日，CBOT 小麦、玉米、大豆期货价格分别较年初上涨 53.1%、31.8%和 22.9%。5 月 13 日印度政府称，为确保国内粮食供应充足，将执行小麦出口禁令；或引发“出口管制-粮食通胀”恶性循环。对中国来说，我国主粮自给率相对较高，影响并不显著。但玉米、豆粕等饲料价格抬升，可能会向猪肉、家禽价格传导。

8) M2 回升表明央行和商业银行主动加大货币投放，社融持续下滑表明企业和居民融资需求偏弱，宽货币向宽信用传导需加力。4 月存量社融

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_42275

