



廖群简评 8 月经济数据：复 苏步伐加快 宽松仍应加码



意见领袖 | 廖群（中国人民大学重阳金融研究院首席经济学家、全球治理研究中心首席专家

徐天启：中国人民大学重阳金融研究院助理研究员

赵越：中国人民大学重阳金融研究院绿色金融部项目副主管

刚公布的 8 月份经济数据表明，我国经济的复苏步伐加快，但与政府和市场的期望和希望相比仍有距离。



供给端，8 月份工业增加值和服务业生产指数分别增长 4.2% 和 1.8%，比 7 月份加快 0.4 和 1.2 个百分点，表明工业和服务业生产的均加快复苏。

工业增速迅速接近现阶段的潜在水平；服务业增速仍在 2% 以下的低水平，但边际反弹很快。

需求端，消费复苏力度加大，表现强于预期。8 月份社会商品零售总额增长 5.4%，大幅高于 7 月份的 2.7% 和 6 月份的 3.1%，显示新冠疫情以来一直是经济复苏拖累的居民消费终于开始发力反弹。8 月份多地仍受疫情困扰，防疫措施仍维持较紧，但总体而言统筹疫情防控和经济社会发展的效果显现，居民的消费意愿随之提升。

固定资产投资增速也有较大的提升，8 月份当月从 7 月份的 3.8% 加快至 6.6%。从 1-8 月累计增速来看，从 1-7 月的 5.7% 加快至 5.8%，其中基础设施投资加快 1 个百分点，制造业投资加快 0.1 个百分点，房地产投资下降幅度扩大 1 个百分点。制造业投资一直是复苏的亮点，8 月份继续闪光。基础设施投资明显加速，表明财政政策持续发力。房地产投资进一步下滑，说明调控措施还须继续调整。

出口大幅增长放缓但未保持双位数。8 月份货物出口增长 11.8%，大幅低于 6 月和 7 月的 22.0% 和 23.8%。这一方面归因于去年 8 月份的高基数，另一方面反映在全球经济和贸易走弱的大环境下我国即使供应链优势地位强劲也难以支撑 20% 以上的出口增长速度。

8 月份消费品价格指数上涨幅度比 7 月份降 0.2 个百分点至 2.5%，进一步远离 3% 的政策目标，前一段市场对于通胀持续攀升的担心应该有所缓解，通胀在今年内应该不会成为宏观经济政策的制约。

基于以上 8 月及前 8 个月的经济数据，应该如何看待今年全年的经济增长、政策又应该如何应对呢？

首先，应该现实地估计今后 4 个月的经济增长势头。

从 7、8 两个月的数据来看，年中时市场预测的下半年经济增速将加快以回补上半年，特别是 2 季度急速放缓的局面能够实现。但另一方面，如果没有更大的政策松动，回补的幅度将小于政府和市场当时的预期和希望。

消费受新冠疫情影响最大，一直是增长最大的拖累，虽 8 月份大幅改善，但社会零售商品总额的累计增速至 1-8 月才刚转正。从目前来看疫情仍难言何时结束，防疫措施短期内难以有大的松动，消费进一步大幅反弹的可能性不大。这也决定了全年的消费增速将在中低速水平。

关于固定资产投资，制造业投资增长可望继续增强，但力度仍会受到疫情延续和预期转弱的制约。房地产投资在各地调控政策松动下可能企稳，但有意义的反弹难以指望。基础和设施投资将在目前的财政政策支持下继续加快，加快的速度将取决于政策支持力度。

至于出口，如前所说，增长速度难以回到 6、7 月份 20% 以上的速度，在全球经济与贸易进一步走弱和市场进一步动荡的形势下能保持双位数已属不错。

宏观经济政策方面，今年以来，尤其是 2 季度以来不断宽松，国务院

常务会会议于 5 月 12 日推出 33 条稳增长措施后，8 月 24 日又出台 19 条后续措施，9 月 13 日再推出进一步的措施，不可谓不进取。但同时又强调不搞“大水漫灌”。

基于上述对于经济增长势头与宏观经济政策的分析，初步预计，3、4 季度 GDP 分别增长 4.5%和 5.1%，下半年增长 4.9%；考虑到上半年增长 2.5%，今年全年经济增长 3.8%。

第二，应该现实而又前瞻性地调整今年的经济增长目标，既要考虑上述当前的增长势头，又要顾及今年的增速与当前阶段我国经济增长目标的衔接。相对于此，上面预测的增速是否符合政府和市场的期望和令人满意呢？

由于新冠疫情 2 季度突然恶化和其后的胶着，加之俄乌冲突、美国加息、全球通胀等新的冲击，对政府和市场而言，3 月初所定的 5.5%左右的今年增长目标难以实现已是共识也已被广泛接受。但是，争取一个离此不太远的增长速度又是政府和市场的共同期望，对于我国经济在高速增长后期实现中高速增长的中长期前景具有十分重要的预示意义。如果不太远，

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_46186

