



伍戈：实体经济何时突围



意见领袖 | 伍戈团队

实体为本。疫情三年来，与服务业相比，我国制造业受到的冲击相对小些，前期甚至还曾出现过逆势增长。然而，随着近期国内疫情反弹，叠加我国出口呈现负增长，制造业等实体投资下行态势已趋明显。疫情即将进入第四年，实体部门能否在内外困境中实现突围？

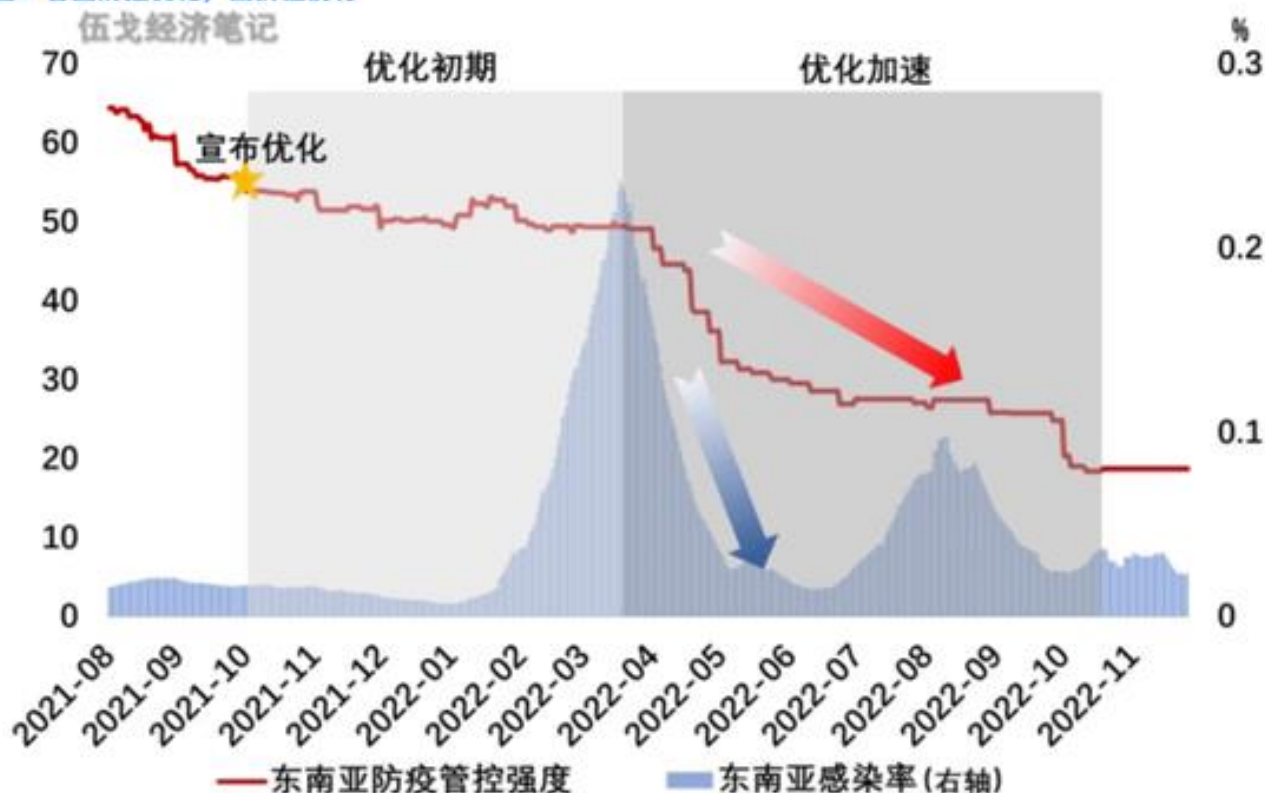


实体困在何处

当前我国正处在防控优化和疫情抬升交织的特殊时期。国际来看，各国防疫优化都经历过类似的曲折前行阶段。特别是亚洲经济体，采取了更为渐进的优化策略。其优化初期，正值去年秋冬季，大多面临疫情的显著恶化，有的甚至还曾边际收紧。不过，待开春疫情峰值稍过，各国管控优

化提速。

图1. 各国防控优化，曲折但前行

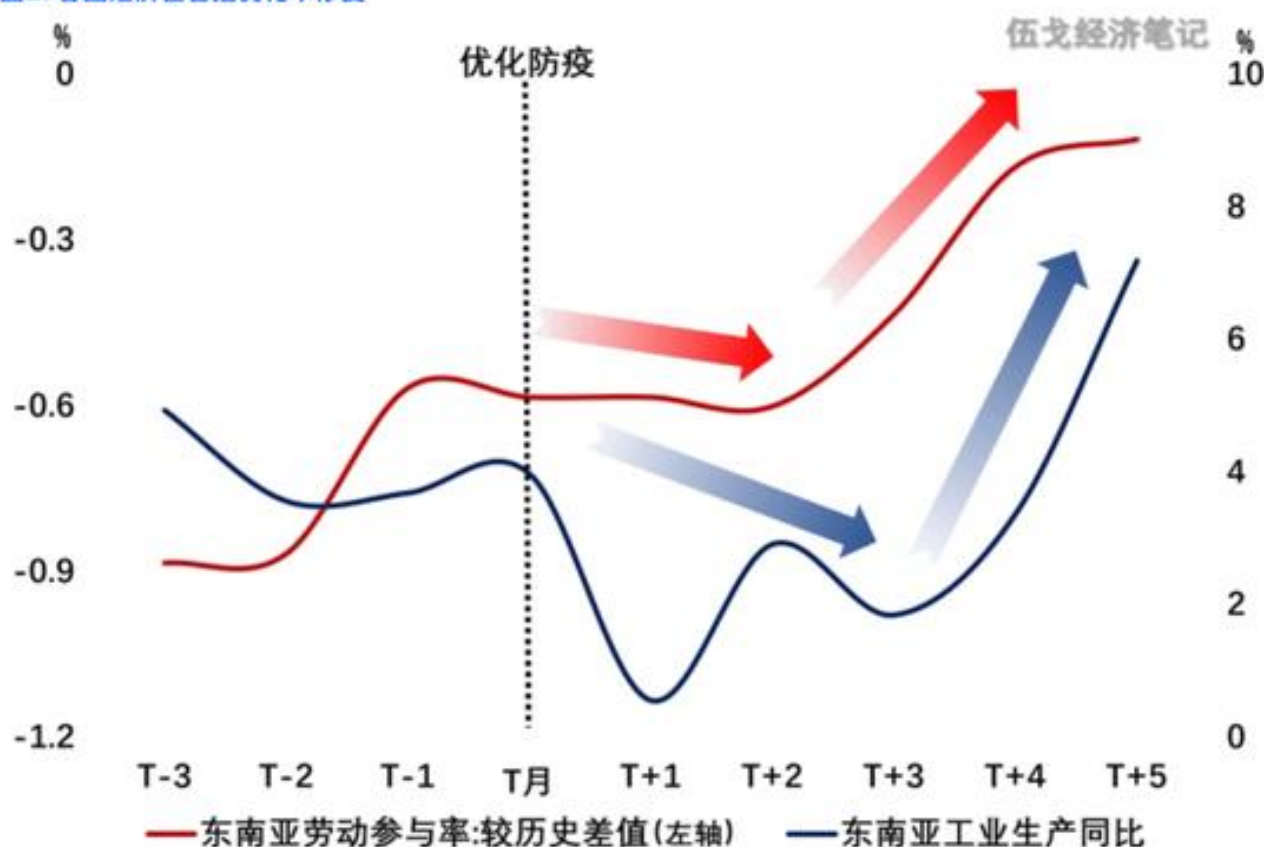


来源：WIND，Our World in Data，政府网

注：国别含越南、韩国、日本、新加坡、泰国、马来西亚。

相应地，在各国管控优化初期，无论供给端还是需求端，制造业等短期难免不受负向冲击。但约一个季度后，各国实体部门迎来显著修复。

图2. 各国经济在管控优化中修复



实体何时突围

尽管制造业等实体部门是金融政策支持的重点，但在地产羸弱、出口下行的需求收缩背景下，其潜在违约风险掣肘信用扩张。当前我国内生经济动能依然承压，总需求政策有望进一步加码。基于疫情及其管控优化的进程，明年上半年制造业等实体经济仍将承压，下半年或有所企稳。

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_49478

