



温彬：霾开雾散，冬尽春来 ——2023 年中国经济形势展望



意见领袖 | 温彬、王静文



摘要

2022 年，我国经济运行一波三折，疫情反复、地产低迷和出口放缓成为主要拖累因素，基建和制造业投资提供了托底力量，预计全年 GDP 同比增长 2.9% 左右。

展望 2023 年，出口增速可能出现负增长，但在内需支撑下，经济有望总体回升。一是疫情防控放松将有利于经济恢复，二是存量政策和增量政策将会叠加发力，三是由于低基数效应。预计 2023 年 GDP 增速有望达

到 5.5%左右。

具体来看，出口受外需减弱、市占率下降和价格回落影响，全年预计同比-2%；消费将随着消费场景修复、收入增长恢复和促消费政策出台以及低基数效应而明显反弹，全年预计同比增长 9.0%；基建投资增速放缓至 6.0%左右，制造业投资放缓至 5.0%左右，但房地产开发投资降幅收窄至 -3%，共同推动固定资产投资同比增长 4.5%左右。物价整体温和，CPI 同比上涨 2.1%左右，PPI 同比上涨 0.5%左右。

政策方面，中央将把推动经济运行整体好转作为主要目标，预计年度 GDP 目标可能设置为 5.5%左右。财政政策将加力提效，赤字率有望上调至 3.0%左右，专项债规模增加至 3.8 万亿元左右；货币政策将精准有力，量、价和结构性政策都有发力空间。

目 录

一、2022 年国内经济回顾

二、2023 年国内经济展望

(一) GDP：预计全年同比增长 5.5%左右

(二) 出口：预计 2023 年同比增长-2.0%

(三) 消费：预计 2023 年同比增长 9%左右

(四) 投资：预计 2023 年同比增长 4.5%

1. 基建投资：预计 2023 年同比增长 6%左右
2. 制造业投资：预计 2023 年同比增长 5.0%左右
3. 房地产开发投资：预计 2023 年同比增长-3%左右

(五) 物价：CPI 温和上涨，PPI 走出通缩

- 1.CPI：预计 2023 年同比上涨 2.1%左右
- 2.PPI：预计 2023 年同比上涨 0.5%左右

三、2023 年宏观政策展望

- (一) 政策导向：推动经济运行整体好转
- (二) 财政政策：加力提效
- (三) 货币政策：精准有力

附：主要指标预测表

一、2022 年国内经济回顾

回顾 2022 年，我国经济运行可谓一波三折。一季度宏观政策超前发力、同频共振，加上出口仍有韧性，疫情冲击较小，GDP 实现了 4.8%的同比增速。进入二季度之后，疫情冲击明显加剧，特别是部分超大型城市开始静态管理，产业链、供应链运行出现阻滞，经济面临新的下行压力。5 月底国务院推出《扎实稳住经济的一揽子政策措施》，并召开全国稳住经济

大盘电视电话会议，稳增长政策持续发力，推动二季度 GDP 实现了 0.4% 的正增长。

三季度以来，地产行业受到“停贷潮”冲击，继续加速下探，但在一揽子接续政策持续发力、基建实物工作量加快形成以及疫情阶段性好转的带动下，三季度 GDP 同比增长 3.9%，略好于市场预期。四季度经济继续受到疫情反复、地产低迷和外需降温的三重冲击，再度面临下探风险，预计当季 GDP 同比增长 2.8% 左右，全年增长 2.9% 左右。

回顾全年表现，经济运行呈现以下特征：

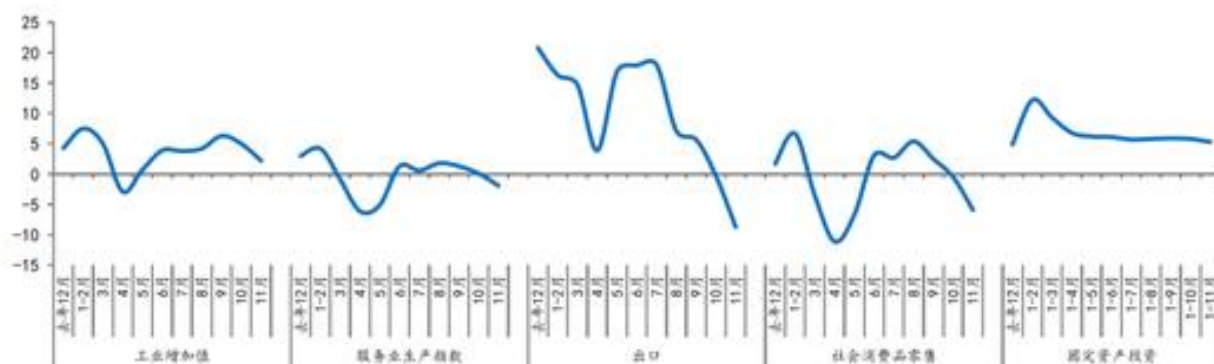
一是工业生产好于服务业。1-11 月，工业增加值累计同比增长 3.8%，服务业生产指数累计同比增长 -0.1%。工业之所以增长较快，主要原因在于出口仍然保持了一定韧性，服务业表现不如人意的主要原因，则在于疫情对于线下经济活动的扰动。

二是外需大幅好于内需。1-11 月，按美元计出口累计同比增长 9.1%，而进口仅同比增长 2.0%。如果将内需拆成投资和消费来看，1-11 月固定资产投资同比增长 5.3%，而消费仅同比增长 -0.1%，均大幅弱于出口增速。支出法核算的 GDP 中，货物和服务净出口对前三季度中国 GDP 累计同比的贡献率为 32.0%，创 2009 年有统计以来新高。

三是投资发挥托底作用。1-11 月基建投资同比增长 8.9%，制造业投资同比增长 9.3%，较为有效地支撑了投资增长。相比之下，房地产则成为

最大拖累，1-11 月房地产开发投资累计同比下降 9.8%，仅好于 2020 年 2 月，为历史次低增速。作为中国经济最重要的信用加速器，房地产产业链的持续低迷，对各类稳信用政策效果发挥产生了制约。

图 1：2022 年我国经济运行一波三折



资料来源：Wind。

二、2023 年国内经济展望

（一）GDP：预计全年同比增长 5.5%左右

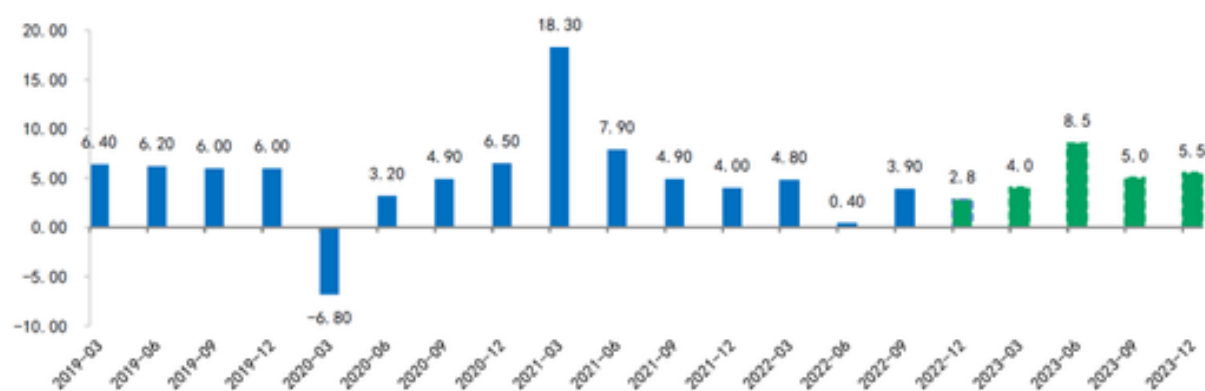
进入 2023 年之后，疫情防控进一步优化，中央将把发展重点放在“推动经济运行整体好转”以及“提振市场信心”上，预计经济表现将出现较为明显的好转。

从外部看，2023 年面临的挑战是出口增速放缓。随着发达经济体的连续大幅加息，全球经济正在明显降温，出口面临的压力将大于今年。出口增速放缓将会对一部分制造业投资产生拖累，并在一定程度上加大就业压力。

从内部看，我国经济有望总体回升。一是疫情防控放松将有利于经济恢复。流行期之后，预计二季度社会生产生活秩序会加快恢复，经济活力加速释放，消费、服务业生产和就业都将会有明显改善。二是存量政策和增量政策将会叠加发力。2022 年实施的一揽子稳经济和接续措施，政策效应将会持续显现，2023 年还将加大宏观政策调控力度，大力提振市场信心，政策力度有望进一步加大，共同促进经济恢复发展。三是基数效应。2022 年经济增速低于预期，客观上造成经济基数相对较低，只要经济恢复正常增长，基数效应将对 2023 年经济数据形成支撑。

整体判断，2023 年我国经济走势大概率呈现前低后高，四个季度的 GDP 增速将依次为 4.0%、8.5%、5.0%和 5.5%，若不考虑二季度因 2022 年同期基数原因的抬升效果，基本为前低后高走势，全年约为 5.5%左右。

图 2：预计 2023 年增长 5.5%左右



资料来源：Wind

(二) 出口：预计 2023 年同比增长-2%

2022 年我国出口继续保持较强韧性，在 2021 年高基数下仍取得快速

发展。按美元计价前 11 个月出口同比增长 9.1%，超出市场普遍预期。但受全球需求收缩影响，8 月出口增速开始放缓，10 月转为负增长，11 月降幅进一步扩大至-8.7%，12 月这一趋势恐难扭转，预计全年同比增速放缓至 7%。

2022 年我国出口同比总体上价升量减，前 10 个月出口价格平均指数同比增长 9.6%，出口数量平均指数同比-21.2%，价格上涨成为支撑出口增速的主要因素。在价格上涨幅度低于数量减少幅度的情况下，出口总金额仍能保持较高水平增速，表明出口种类向单价更高的产品倾斜，机电产品中的汽车和液晶出口量增加规模最为突出。

展望 2023 年，预计出口增速或将回落到-2%左右水平。

首先，海外需求收缩对出口的冲击将会加剧。2023 年受货币政策收紧和通胀成本冲击的滞后影响，海外经济大概率会进入衰退。IMF 将 2023 年全球经济增长的最新预测值下调至 2.7%，较前一预测降低 0.2 个百分点。OECD 预测 2023 年全球经济放缓至 2.2%，低于前一预测值 0.6 个百分点，美国和欧盟等主要发达经济体 2023 年经济增速均将进一步下滑。我国作

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_50551

