



# 杨德龙：2023年中国经济 十大预测



意见领袖 | 杨德龙

2023 年，中国经济发展进入新时局，方向何在？以下是对 2023 年中国经济的十大预测。



第一，欧美经济增速放缓，通胀逐步回落，美联储 3 月份后结束本轮加息周期。欧洲经济形势也不容乐观，欧洲央行也将放缓收缩步伐。这些都会影响中国经济的走向。

第二，随着防疫措施出现实质性优化，中国消费和生产活动恢复正常，经济增速逐季回升，全年 GDP 将超过 5%，这三年被压抑的消费需求有望出现报复性反弹。

第三，更多居民财富通过买基金或直接开户入市，为 A 股带来源源不断的增量资金。中国正面临居民储蓄大转移，工业化完成之后，居民财富通过各种渠道进入资本市场以获得财产性收入成为必然。过去两年新基金发行量都达到了 3 万亿元左右，2022 年虽然受到市场赚钱效应比较差的影响，新基金发行量减少了一半，但是仍达到 1.45 万亿元。2023 年随着经济复苏、股市好转，预计新基金发行有望重新上升，将会给 A 股带来增量资金。

第四，更多支持房地产行业政策出台，房地产投资和销售逐步回暖。2022 年已经向房地产射出了“三支箭”，放开了房地产企业几乎所有的融资渠道，包括银行贷款、发债、发股票、发信托等，但是当前房地产市场依然低迷，2023 年可能会出台更多针对销售端的政策。除了一线城市继续限购限贷之外，很多二三线城市将取消限购限贷。房地产是产业链非常长的一个行业，其行业复苏对整个经济的复苏都会起到很大的带动作用。

第五，货币政策继续宽松，保持流动性合理充裕，稳增长是央行重要的政策目标。美联储在 2022 年 7 次加息，我国并没有跟随，而是采取了降息降准的方式。2023 年美联储将逐步结束加息周期，我国货币政策势必还会继续保持适度宽松，从而支持经济增长。

第六，财政政策更加积极，刺激消费和拉动投资政策陆续出台。

在刺激消费方面，可以通过发放消费券或者现金补贴的方式，给低收入人群更多的消费能力，低收入人群的消费倾向是高于高收入人群的，发

放消费券或者现金补贴的效果比较明显。同时，可以通过家电下乡、汽车下乡等，提振大宗商品等耐用品销售。

在投资方面，一方面继续支持房地产行业转暖，特别是在房地产销售方面取消一些人为限制，保障刚性需求或改善性住房的合理购房需求，避免炒房。另一方面，可以在按揭贷款等方面给予更多优惠。

此外，我国有 2 亿股票账户，基金账户达到 6 亿，也就是说中国已经有几亿个家庭和股市相关。若股市的赚钱效应能够提高，股民的钱包鼓了，消费信心就来了，消费能力也来了。所以呵护牛市也是提升消费，推动经济复苏的一个重要手段。

第七，2023 年资本市场有望走出结构性牛市行情，市场分化和行业轮动难以避免。看好消费、新能源和科技互联网三大龙头股。

第八，价值投资成为最主流的投资理念，白龙马股出现恢复性上涨，再次成为资金配置重点。虽然这两年白龙马股出现了下跌，但这并不是价值投资的失败，其中一个原因是之前涨幅过大，出现获利回吐，另外一个原因是宏观环境向下导致的估值下降。预计 2023 年白龙马股仍将重新受

**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\\_50743](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_50743)

