



廖群：逐季实现报复性复苏



意见领袖 | 廖群

近 3 个月来的形势发展表明，市场对于我国新冠疫情演变和经济复苏的预测再次偏于悲观了；疫情比市场预期更早地进入了尾声，随之经济出现了比市场预期更快的复苏。



去年 12 月初疫情防控放开后的一段时间，我国新冠感染人数急剧上升，民众心理和医疗系统面临着巨大的压力。但压力最终承受住了，感染高峰很快地到来又很快地过去了。城市感染高峰于今年 1 月上旬就已度过，之后的春节返乡也未在农村造成大规模感染。据中国疾病预防控制中心，全国发热门诊诊疗人数和在院阳性重症患者人数分别于 12 月下旬和今年 1

月上旬达到高峰，然后持续并快速下降，至 1 月下旬已回落至疫情防控放开前的超低水平。这意味着我国的新冠疫情在 1 月底以前已经进入了尾声，比先前市场广泛预测的于 3 月收尾大幅提前了 1 个月以上。

笔者在 1 月初参考 7 个其他国家疫情在防控措施放开后的演变情况指出我国疫情进入尾声时间，即人们生活基本上恢复疫情前正常状态时间的两种可能性，一是 2 月中，二是 4 月中。现在看来，即使是 2 月中的较乐观预测也落后于形势发展了。当时笔者还提出，若是 2 月中，则今年我国经济将可能报复性地复苏；若是 4 月中，将恢复性地复苏。现 2 月中进入尾声的条件已提前实现，报复性复苏的可能性自然上升。

以 GDP 增速来衡量，所谓报复性复苏就是不仅增速恢复至当前阶段的潜在水平区间，即 5 - 6%，而且还将去年相对于此水平的增长损失基本上补救回来。这意味着去、今两年的年均增速进入 5 - 6%的潜在水平区间。于是，无论是对年度还是季度来说，都可以去、今两年的 GDP 增速是否达到 5%或以上来判断是否实现报复性复苏。

那么在疫情已提前进入尾声的新形势下，今年我国经济将如何报复性地复苏呢？

的确，随着疫情提前进入尾声，经济复苏的启动时间得以提前，经济指标出现了早于预期的反弹。由于春节的时间每年有所不同，我国多年来不在 2 月单独公布 1 月经济数据，而是将 1-2 月数据加总于 3 月中一起公布，所以现在无从了解今年 1 月经济统计数据反弹的整体情况。但很多市

场化数据应该能够说明问题。1月制造业 PMI 指数从去年 12 月的 47.0 的低位强劲反弹至 50.1，重返扩张区间；非制造业 PMI 更从 41.6 的超低位快速回升至 54.4，进入明显扩张区间。同时，1 月高频经济活动指数大幅回升 20%以上。更有说服力的是，据国家税务总局发布的增值税发票数据，今年春节假期全国消费相关行业销售收入比去年春节假期增长 12.2%，其中服务消费增长 13.5%，商品消费增长 10.0%；服务消费中旅行社及其他服务和民宿消费分别飙升 130%和 74. %，商品消费中果品蔬菜、肉禽奶蛋和酒茶饮料分别大幅上升 39.0%、28.6%和 18.7%。基于这些数据不难推论，与去年 12 月相比，今年 1 月我国经济已经出现了强劲的复苏。

但另一方面，疫情虽然进入了尾声，但疫情防控的余留措施，如戴口罩和保持一定的社交距离，以及人们的疫情后遗症恐惧心理仍然存在并继续影响消费与经济，同时很多非疫情经济因素的改善也需要时间，1 月很多消费与经济指标与疫情前的 2019 年同期相比仍有相当差距。这意味着，经济从疫情的复苏将是渐进式的，即使是报复性的复苏也将是逐步实现的。

从人们出行的频率和市面上的喧闹程度来看，春节后至今疫情的遗留

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_52504

