

# 市場壓力漸凸顯 首要任務穩增長

## 專家倡今年經濟增長目標5.5% 政策措施需更積極



今年正值中共二十大召開之年，中國經濟疫後穩健復甦，但需求收縮、供給衝擊、預期轉弱三重壓力逐漸凸顯，穩增長再次成為今年經濟工作的首要任務。3月在京召開的全國兩會將制定今年中國經濟社會發展目標，受訪政協委員及經濟學家指出，統籌考慮民生就業和防範化解風險、提振市場信心等多重因素，將2022年中國經濟增長預期目標設定在5.5%左右。要實現這一較高的增長目標，需要採取更加積極的政策措施，填補必要的增長缺口。

◆ 香港文匯報記者 海巖 北京報道

2021年中國經濟同比增長8.1%，超額完成年初目標，但兩年平均增速只有5.1%，以及四季度僅增長4%，為2020年下半年以來最低，顯示中國經濟尚未從疫情後完全修復，下行壓力不減。2021年年底的中央經濟工作會議指出，中國經濟面臨需求收縮、供給衝擊、預期轉弱三重壓力。從近期經濟運行情況看，供給衝擊正在逐步緩解，在穩增長政策的帶動下，企業預期有所提升，內需不足，需求收縮成為當前最主要挑戰。

### 防疫對經濟復甦仍掣肘

中國國家信息中心首席經濟學家祝寶良指出，2022年經濟增長仍面臨很大壓力。疫情防控在2022年對經濟復甦仍構成掣肘，服務業消費難以回歸正常狀態。房地產行業面臨長期趨勢調整和短期流動性困境的雙重挑戰，房地產銷售和投資大幅放緩在所難免，不僅是房地產上下游產業鏈受到影響，全社會信用擴張也會受到顯著影響。另外，出口對經濟增長貢獻下降，隨着全球經濟反彈高峯期的過去，加上高基期的影響，出口增速顯著下行難以避免。

祝寶良指出，中國經濟增速從疫情前的6%下降到5%這一增長平台，如果保持2021年的財政赤字水平、政策力度、人民幣匯率基本穩定的條件，2022年GDP預計增長在5%左右。但祝寶良建議2022年增長目標可「摸高」設定在5.5%左右，「這統籌考慮在增長水平、滿足充分就業和防範化解風險、提振市場信心等。為此，需要採取更加積極的政策措施，填補必要的增長缺口。」

### 防基建短期跌落性下滑

全國政協經濟委員會副主任、中國發展研究基金會副理事長劉世錦認為，當前最大問題是經濟回落速度過快。投資從去年7月開始負增長，受基建和房地產投資回落影響，建安投資下降較多，而研發投入下降幅度更大更值得警惕。中國現在正轉向技術進步、創新驅動，研發投入下降的後繼影響深遠。

「短期來講，2022年穩增長的重點是穩投資，穩投資首先要穩預期，防止基建、房地產投資短期之內跌落性下滑。」基建投資一度是各地穩增長的重要抓手，但近兩年來基建投資持續低迷。劉世錦表示，其調研中地方反映，一缺資金、二缺項目。由於地方債務尤其是隱性債務負擔較重，地方政府對融資包括對專項債券都不是很積極，融資能力明顯下降，同時收支平衡、有效益有現金流的項目嚴重不足。

### 宏觀政策要「防滑托底」

對2022年的宏觀政策，劉世錦認為，要發揮防滑托底的作用。貨幣政策在前期降準、引導利率下降的基礎上，結構性政策也要發揮重要作用，包括對中小微企業的定向支持，為房地產軟着陸和中長期平穩發展提供必要的流動性。財政政策空間相對比較大，可以支持一批有回報、有長期潛能的基建項目，比如重點支持都市圈、城市群發展過程中的交通通信項目，同時重點要轉向加強基本公共服務，支持人力資本建設。



中國經濟疫後穩健復甦，但需求收縮、供給衝擊、預期轉弱三重壓力逐漸凸顯。圖為工人日前在江蘇市一家電動自行車生產企業總裝車間內工作。新華社

## 廣東華東成穩增長「壓艙石」

考慮到基數效應消退、經濟面臨三重壓力等因素，中國各省份普遍調低今年的經濟增長目標，穩增長成為地方經濟工作的重心。

從各地方政府工作報告分析，多數省份2022年增長目標普遍低於2021年的目標增速和實際增速，但高於兩年平均增速，顯示出地方穩增長的決心。除北京、天津設定2022年GDP目標為5%以上外，其餘29省份目標均不低於5.5%（包含5.5%左右），近一半省份定在6%左右或低於6%。

### 新增六千億地方政府債券 遠超去年

廣東及華東地區有望成為全國穩增長的「壓艙石」。廣東稱，設定5.5%的增長目標，主要是考慮與過去兩年平均經濟增速以及廣東省「十四五」規劃目標相銜，保持經濟平穩運行，為全國穩增長多作貢獻，實現這一目標面臨不少挑戰，特別是一季度和上半年經濟增長壓力很大。浙江則提出「體現在前列的責任擔當，設定「跳一跳、夠得着」的目標，着力穩定各方面預期」，將GDP目標定為「6%左右」。華創證券首席宏觀分析師張瑜測算指，若華東地區和廣東實現目標增速，

可以拉動全國經濟增長2.7%，或將承擔全國一半的穩增長重任。

投資再度成為地方穩增長的重要抓手，多數省份政府工作報告中設定的投資增速目標高於經濟增長目標，希望抓住國家加大政府投資規模、適度超前開展基礎設施投資的「窗口期」，作為重要資金來源的新增地方政府債券，1月已發行近6,000億元（人民幣，下同），遠高於2021年。中央層面，2021年12月財政部已向各地提前下達2022年新增專項債務限額1.46萬億元。

近期多地衝刺「開門紅」，一季度重大項目集中開工，與往年相比，開工時間早、項目數量多、投資規模大。春節後，湖北、河北、湖南、廣東、陝西等地陸續舉行一季度重大項目簽約開工活動，強調要及早抓投資、上項目。北京、浙江、江蘇等多個省份公布了2022年年度投資計劃或重大項目清單。

此外，由於疫情反覆、原材料價格上漲壓縮利潤空間等因素，企業特別是中小微企業經營面臨嚴峻挑戰。通過減稅降費等措施為中小企業紓困，也是地方重點工作之一。浙江、安徽等省份將惠企助企、激發市場主體活力放在2022年重點工作之首。

◆ 近期多地衝刺「開門紅」，一季度重大項目集中開工。圖為日前江西省市縣三級聯動推進重大項目開工暨「項目大會戰」動員大會舉辦地現場。資料圖片



## 糾正「運動式減碳」 「雙碳」工作增彈性

去年部分上游產品價格飆升及全國範圍發生大規模限電，外界批評「運動式減碳」導致產業鏈劇烈波動、經濟下行壓力加劇。今年開年，中央最新發文將碳排放大戶鋼鐵行業的碳達峰時間表延長5年，不少地方「雙碳」工作推進彈性增加。

2021年下半年，政策層對「運動式減碳」「碳衝鋒」開始糾偏。2021年7月30日召開的中共中央政治局會議明確提出，要統籌有序做好「雙碳」工作，盡快出台2030年前碳達峰行動方案，堅持全國一盤棋，糾正「運動式減碳」，先立後破。2022年「雙碳」目標推進的節奏有所微調。

### 鋼鐵行業碳達峰時間表推遲

鋼鐵行業在中國是僅次於火電行業的第二大碳排放源，也是第一大工業碳排放源，佔中國碳排放總量約15%。2021年，中國粗鋼產量10.3億噸，佔全球的54%。2022年2月7日，中國工信部、發改委、生態環境部三部委聯合發布《促進鋼鐵工業高質量發展的指導意見》（下稱《指導意見》）。相較於2020年12月底發布的徵求意見稿，《指導意見》正式將鋼鐵行業碳達峰時間表從「力爭2025年」改為「確保2030年前」，強調「資源供應穩定」，刪除多項具體指標，調整碳達峰節奏。

與此同時，各地普遍強調統籌有序推進碳達峰碳中和。河南、湖北、陝西、青海、重慶等省份提出能耗強度目標在「十四五」規劃期內統籌考核，湖北還強調留有適當彈性。盤點各省省政府工作報告發現，2022年「雙碳」推進，供給端，傳統能源供給推動釋放優質產能，新能源加快裝機；需求端，堅決遏制「兩高」項目盲目發展，推進重點行業綠色低碳改造。

## 精準防控外部金融風險衝擊

### 特稿

2022年中國着力穩增長，財政及貨幣政策雙擴張。中國社科院金融所金融科技研究室主任尹振濤分析說，今年金融體系風險主要來自於國內經濟增長失速的風險，以及美聯儲加息引致的全球金融市場動盪。

### 適度加大短期需求端刺激

美聯儲預料將加快推出寬鬆政策、提前加息操作，「這將使得美國國債收益率上升，中美利差逐步縮小，資本可能出現向美國集

中的趨勢。中國可能面臨資本流出、外儲減少和人民幣貶值的三重壓力。」尹振濤說。另外，近期地緣政治風險的上升不容低估，尤其是俄烏衝突的深化與擴展，不排除美聯儲加快收緊貨幣政策的可能性。美聯儲連續收緊貨幣政策可能導致新興市場等金融脆弱的國家和地區爆發金融風險。

對於金融風險防範，尹振濤指出，2021年下半年以來的國內經濟下行壓力陡增，適度加大短期的需求端刺激，穩住經濟的周期性下行是題中應有之義。同時，經濟增長模式轉向，新基建和以「補短板」為主要特徵的傳統基建，是連接短期穩增長和中長期可持續增長的重要

橋樑，是跨周期調節的重要着力點。

### 貨幣政策應「定向寬鬆」

貨幣政策方面，尹振濤說，在美國加息預期提前疊加國內經濟下行壓力加大的時期，中國仍應以「定向寬鬆」為主要特徵的結構性貨幣政策，在保持貨幣政策總體相對穩健的基礎上，加大對特定經濟領域的支持和刺激力度，最終實現穩增長的目標。此外，抓住重點風險環節，精準防控外部風險衝擊，加強資本流動管理，密切監測短期資本流動，加強進出口貿易中經常項目交易的真實性審驗，臨時性資本管制則是最後一道防線。



尹振濤說，新基建是連接短期穩增長和中長期可持續增長的重要橋樑。圖為河南省的一個新能源車充電站。資料圖片