

中国经济为什么行?

——世界看多中国的“四力”逻辑

国家统计局2月28日发布中国2022年国民经济和社会发展统计公报,全年经济顶住压力实现3.0%增长,经济总量突破120万亿元。中国在世界经济体量排名靠前的主要经济体中增速领先,经济总量持续扩大,发展基础更加坚实,综合国力进一步增强。开年以来,中国经济强劲复苏,展现勃勃生机。国际机构纷纷上调中国经济增长预期,多家跨国公司加大对华投资力图抢占先机,全球大宗商品也在中国内需反弹带动下行情看涨……低迷的世界经济图景下,中国引擎持续发力为全球经济复苏注入信心、带来稳定、提供动力。

过去三年,中国始终坚持人民至上、生命至上,统筹疫情防控和经济社会发展,把疫情对民生冲击降到最低的同时确保了经济平稳有序运行。疫情防控政策优化调整之后,中国内需消费强劲反弹,产业体系高效运转,政策支撑精准发力,开放合作有序展开,强劲的整体复苏态势和系统复苏能力令外界惊叹。中国欧盟商会主席伍德克认为,中国经济“有着强大的复苏基因”。

“复苏基因”之强大,源自政策端的统筹支撑力

中国有社会主义市场经济的体制优势,“有为政府”不断瞄准重点难点,为市场有效运行提供“稳”的定力。货币政策在保持流动性合理充裕的同时,对小微企业、科技创新、绿色发展等重点领域和薄弱环节“精准”发力;财政政策以更有针对性的减税降费政策降低市场主体负担,同时加大科技攻关、生态环保、基本民生等重点领域投入。国际货币基金组织(IMF)财政事务部主任维托尔·加斯帕尔认为,中国物价水平总体相对较低,中国仍有足够充裕的政策空间。铭基亚洲基金经理策略师安迪·罗思曼认为,在全球多数主要经济体实施紧缩政策之际,中国是为数不多实施相对宽松财政和货币政策的主要经济体,将继续推动全球经济增长。

政策端同时聚焦高质量发展,为经济发展提供“进”的动力。《扩大内需战略规划纲要(2022—2035年)》对培育完整的内需体系作出部署;关于构建数据基础制度更好发挥数据要素作用的意见致力于做强做优做大数字经济,构筑国际竞争新优势;全面实行股票发行注册制正式实施,为资本市场服务高质量发展打开更广阔的空间……政府高效统筹经济基本盘的逆周期调节与培育增长潜力的结构性调整,形成推动经济高质量发展的政策合力。泰国开泰银行高级副总裁蔡伟才指出,中国经济韧性强,应对内外挑战的各项政策高效统筹、立足长远,推动经济平稳运行和高质量发展,为世界经济增长带来更稳定预期。

“复苏基因”之强大,源自需求端的消费驱动力

人口超14亿、中等收入群体超4亿的超大规模市场和中国政府扩大内需战略的配套实施,共同构成了中国经济增长的内生动力。疫情缓解后的存量释放促使消费加速回暖,外出就餐、线下购物、旅游娱乐消费数据均大幅反弹。市场对过去三年民众储蓄释放支撑中国消费复苏抱有强烈预期。美国银行经济学家研究报告称,预计今年中国将释放超1万亿元现金储备,推动“比亚洲其他国家更快的反弹”。瑞士联合银行集团分析报告认为,今年将是“中国消费者年”。

消费驱动力还来自高质量发展引领的增量创新。中国消费市场正进入消费升级、模式创新的快车道,政府接连出台政策增强消费能力,改善消费条件,创新消费场景,使消费潜力得以充分释放,住房改善、新能源汽车、养老服务、教育医疗文化体育服务等新消费需求不断涌现,为消费市场转暖注入可持续动力。德勤消费者调研报告显示,“拥抱多元创新”“追逐技术跃升”成为中国消费市场新趋势。麦肯锡2023中国消费者报告指出,中产阶级继续壮大、高端化势头延续等趋势正在重塑中国消费市场。

“复苏基因”之强大,源自供给端的产业竞争力

世界上最完备的工业体系、稳定安全的供应链和高效联通的基础设施网络,构建起世界上独一无二的产业生态,使在华兴业的国内外企业拥

有无可比拟的综合成本优势。据统计,2022年中国高技术产业实际使用外资按美元计比上年增长30.9%。随着中国经济复苏态势日益巩固,加强供



海南洋浦国际集装箱码头一景(2022年11月5日摄,无人机照片)。新华社发

应链在华布局成为越来越多跨国公司的全球战略选择。宝洁公司近日透露将其国际贸易供应链控制中心从欧洲搬到广东,以便更好地辐射欧亚市场。特斯拉公司表示,计划在2023年向全球市场交付约180万辆汽车,上海工厂和相关配套企业组成的在华供应链是完成这一目标的关键。

此外,供给侧结构性改革和经济高质量发展不断拓展产业发展新模式、新赛道,以中国超大规模单一市场和全产业链制造业优势为依托,企业

创新的“星星之火”往往能以“燎原之势”形成新的产业蓝海,并为技术应用、技术集成、技术迭代提供广阔的空间和舞台。保时捷中国总裁及首席执行官柯时迈公开表示,“中国远不只是销售市场,更是创新引擎,正在引领重要发展趋势并对全球经济产生影响。”美国《外交官》等多家外媒关注到,中国在电动汽车、人工智能、数字经济、航天技术等领域取得不凡成就,高质量发展正极大增强中国经济创新力和增长的可持续性。

“复苏基因”之强大,源自联动世界的开放融合力

中国持续推进高水平对外开放,促进国内国际两个市场两种资源充分融合,为各国开展对华经贸合作不断创造新机遇。区域全面经济伙伴关系协定实施一年,中国与其他成员国进出口总额达1295万亿元,同比增长7.5%。“一带一路”倡议今年步入十周年,中国累计已同151个国家签署合作文件,2022年中国对“一带一路”沿线国家进出口总额比上年增长19.4%。近期,全球多个主要经济体公布2022年对华贸易年报,美国和欧盟对华货物贸易总额均创下新高,多国对华经贸合作亮点频现,经贸联系更趋紧密,供应链合作更具韧性。亚洲开发银行首席经济学家朴之水认为,随着中国重新开放,消费者的需求会有大幅回升,这有利于与中国相连的所有价值链。

中国不断优化营商环境,更有效率地实现内外市场联通、要素资源共享。2023年1月,中国实际使用外资金额12769亿元,同比增长145%。数据背后是制度型开放的政策支撑。2022年以来,

新版自贸试验区外资准入负面清单施行,实现了制造业条目清零、服务业持续扩大开放;新版鼓励外商投资产业目录新增条目数量达到历年新高,增加多条高技术制造业条目……中国德国商会最新年度问卷调查显示,近八成受访企业对中国市场的中长期前景持积极态度,希望在中国科技创新大潮中收获机遇。《华尔街日报》评论说,西方企业正在寻找中国重新开放所带来的商机。

四十多年改革开放创造了与世界发展共赢的“中国奇迹”。全球经济承压前行,投资者和企业家在寻求新的增长点时,都会问:下一个“中国”在哪里?

一个追求高质量发展的中国,一个政策支撑有力的中国,一个产业创新高潮迭起的中国,一个高水平开放谋求共赢的中国,对于他们来说,正呈现出巨大的发展磁力。正如麦肯锡中国区主席倪以理所说:“如果你在寻求增长,答案非常简单。下一个‘中国’,在中国。”

新华社北京3月1日电

中美经济“一长一衰”凸显世界经济“分化”加剧

在全球经济面临重重挑战之际,中国经济持续保持了韧性。

2月28日,国家统计局发布2022年国民经济和社会发展统计公报。2022年我国经济总量突破120万亿元,继2020年、2021年连续突破100万亿元、110万亿元之后,再次跃上新台阶。按年平均汇率折算,我国经济总量达18万亿美元,稳居世界第二位。

国家统计局副局长盛来运表示,2022年全年中国经济顶住压力实现3.0%的增长,在世界经济体量排名靠前的主要经济体中增速领先,经济总量持续扩大,发展基础更加坚实,综合国力进一步增强。

中国人民银行2月24日发布的《2022年第四季度中国货币政策执行报告》(下称《报告》)指出,展望2023年,我国经济运行有望总体回升,经济循环将更为顺畅。

随着中国经济增长动能加速,机构对中国今年的经济展望进一步转好。摩根大通中国首席经济学家朱海斌在接受记者等媒体采访时表示,预计今年中国经济增速为5.6%左右,按季节调整后环比年化增长率判断,一季度为7.0%,二季度为7.4%,三季度为5.5%,四季度为6.1%。

另一方面,今年欧美经济放缓将导致对华进口需求减弱,可能成为拖累中国2023年经济增长的因素。

朱海斌分析称,2011年是中国适龄劳动人口数量的顶峰,去年整体人口也开始出现下降。对于一些劳动力密集型的产业,2011年中国的出口份额其实也恰恰是顶峰,包括服装、鞋帽、玩具,2011年之后中国在这些方面的产品制造其实已出现了较为明显的外移,包括向越南等东盟国家转移。在他看来,随着中国整体的收入提高,生产成本提高以后,类似的低端制造业外移也是正常现象。

未来更需要注意的是电子产品、机械设备这类相对附加值比较高的,也是在产业升级中最具有竞争力的领域,从吸引外资的角度来讲,这是最核心的一个领域。

整体而言,目前全球供应链正处于重塑之中。朱海斌表示,2018年以后中国到美国的出口份额出现了非常明显的下降,但中国在全球的出口份额其实有升。中国在美国的市场份额下降最大的

受益者是越南等东盟国家,但中国对东盟国家的出口其实也出现了明显上升。

消费成中国经济增长关键引擎

2022年,中国国内生产总值达121万亿元,在高基数上再次跃上新台阶;按年平均汇率折算达18万亿美元,稳居世界第二位。去年人均国内生产总值为85698元,按年平均汇率折算达12741美元,继续保持在12万美元以上,超过全球平均水平,稳居中高收入国家行列;外汇储备余额保持在3万亿美元以上,稳居世界第一。

朱海斌预计,2023年消费将成为中国经济增长的关键引擎。随着消费者信心的恢复,积压消费需求的释放,消费对GDP的贡献将从去年的1个百分点跳升至4.1个百分点,投资将从1.5个百分点升至2.2个百分点,净出口则构成拖累,贡献从0.5个百分点降至-0.5个百分点,经常账户顺差相较于去年的约4000亿美元将降至1800亿美元左右。

据摩根大通测算,2018年、2019年中国家庭部门储蓄率大约是30%,2020年为34%,2021年是31%,2022年是33.5%,过去三年累计的超额储蓄大约是45万亿人民币。

但超额储蓄的分布是不均匀的。朱海斌表示,农村部门过去三年累计的超额储蓄约为人均不到500元,相当于0.3个月的人均收入,预计对消费带来的刺激相对有限。城镇地区明显更高,人均约为5000多元,相当于15个月的收入。从全国水平来看,45万亿元超额储蓄相当于11个月的额外收入,超额储蓄虽说整体数字不小,但人均并不高。

货币政策财政政策何处去?

去年12月,中央经济工作会议要求,2023年要坚持稳字当头、稳中求进,继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策,加大宏观政策调控力度,加强各类政策协调配合,形成共促高质量发展合力。

《报告》指出,稳健的货币政策要精准有力。要搞好跨周期调节,既着力支持扩大内需,为实体

经济提供更有力支持,又兼顾短期和长期、经济增长和物价稳定、内部均衡和外部均衡,坚持不搞“大水漫灌”,稳固对实体经济的可持续支持力度。朱海斌表示,今年货币政策预计将延续稳健的操作,中国央行今年4月左右可能会有年内唯一的一次降息。

财政政策方面,2022年扩张力度非常强,不仅在去年3月时大规模减税降费,4月、8月又针对基建出台了更多的刺激措施,叠加防疫开支,再加上2021年很多地方政府专项债发行的资金并未用完,因而顺延到了2022年进行使用。种种因素加持下,去年的财政政策扩张是非常明显的。

朱海斌认为,如果跟以往的正常年份相比,2023年预计中国将采取扩张性的财政政策,赤字率预计为3%,专项债务规模为39万亿元。“但如果和去年的基数相比,2023年可能被视为财政整顿的一年。”

朱海斌表示,未来可能会针对政府扶持的消费领域,比如汽车、家电等出台一些积极政策;在生产端,除了基建外,各界也期待在重点国家战略性行业出现更多支持。

美联储或无法实现通胀目标

相对于中国,欧美未来的形势明显严峻。欧美的通胀已经从去年的高位开始下行,但朱海斌预测,未来的一到两年,通胀还是会高于政策目标的2%。

美联储最担心的是工资成本的上升,这是黏性最大的,而且会影响到企业的盈利,会进一步拉低经济增长的动力。从政策逻辑来讲,美联储的重点不是经济的增速,通胀和就业两个指标最关键。但尴尬的是,虽然美国经济在下行,但就业数据一直比预期要好。通胀数据虽然在往下走,但是仍然远高于2%的水平。

美联储或无法实现通胀目标。朱海斌表示,“未来美国通胀的中枢可能不再是2%,以后可能在3%左右,要有这个准备,之前全球化让美国享受到了通胀红利,而现在全球供应链重组,对全球的通胀造成上升压力,通胀要严格回到2%其实是有难度的。”

不过,美联储大概率不会修改通胀目标。朱海斌举例称,2008年到2020年之间,美国的通胀目标也是2%,但其实在很长一段时间都低于目标值,但美联储并未因此再继续加码宽松政策,实际上默认了15%左右的通胀水平,尽管美联储官方仍表示未来中期通胀可以回到2%。预计未来美联储会采取类似的策略,会强调通胀在往好转的方向发展,未来几年会回到2%,但实际是3%的通胀水平已在美联储可接受的范围内。

经济方面,欧美目前已经避免了最糟糕的情形。朱海斌表示,一个暖冬影响巨大,欧洲家庭的能源支出明显下降,通胀走势好于预期,居民的购买力受到的冲击并没有像原先预期的那么大,去年四季度欧元区避免了衰退,今年欧元区可能只是弱增长,但负增长的概率较小。另一方面,美国的经济前景则争议很大,去年四季度数据比预期要好,这其中有一些意外的因素,比如说四季度的库存突然出现意外的上行,从周期性的角度来讲,这对未来的经济其实是一个负面消息。

消费方面,美国1月份消费数据比预期好,但今年大概率不会出现太大的逆转。朱海斌认为,1月份强劲的消费数据可能更多是美国家庭的储蓄率降低过低所导致的,疫情暴发之前美国的家庭储蓄率每年平均是7%左右,疫情暴发后美国政府大量发放现金又叠加消费场景的缺乏,导致储蓄率上升至16%,这即是超额储蓄的来源,也是美国消费反弹的主要原因。

“原先市场预测美国储蓄率大概回到4%-5%,但近期已跌至3%,最近消费数据超预期,其实是美国民众过度使用了超额储蓄,这样的消费较难持久,今年大概率往下走。”

不过,朱海斌也表示,投资领域可能会相对强劲,美国现在也在推出基建、产业政策,包括通胀法案、基建法案,如果都能顺利落地的话,今年投资额大概接近1万亿美元。如果投资领域未来表现超预期,美国或许可以避免负增长。

整体而言,摩根大通预计今年美国经济增长1.6%,其中一季度环比增长2%,二季度增长0.8%,三季度增长0.5%,四季度下降0.5%。今年晚些时候可能会出现轻微的经济衰退,今年四季度和明年一季度料出现连续两个季度的环比负增长。

据《21世纪经济报道》