

经济信息摘编

第 77 期

发展规划部（研究室）编

2022 年 3 月 3 日

本期目录

1. 从统计公报看 2021 年中国经济.....2
2. 机构认为俄乌冲突对中国通胀水平影响有限.....5
3. 第三批数字人民币试点地区将落地.....6
4. 国内整顿金融科技平台企业可能会告一段落.....7
5. 房企踩着“一条红线”完成发债.....7
6. 今年 2 月国内电动车交付数普遍下跌.....8
7. 乌克兰冲突加剧推动欧美股市下跌.....9
8. 俄罗斯停止偿债或引发第二次违约.....10

1. 【从统计公报看 2021 年中国经济】

2 月 28 日，国家统计局发布了《中华人民共和国 2021 年国民经济和社会发展统计公报》。其中 GDP 等一些数据指标已经披露，此次予以确认。同时，统计公报也披露了一系列主要国民经济数据，从中可以看到去年中国经济发展的整体情况。在智库看来，从中也可以看到未来宏观经济发展的一些动向和趋势。

从普遍关心的国内生产总值来看，无论是总量还是人均数据都保持相当的增长速度。去年全年中国实现国内生产总值 1143670 亿元，比上年增长 8.1%，两年平均增长 5.1%。全年人均国内生产总值 80976 元，比上年增长 8.0%，按年平均汇率折算达 12551 美元，超过世界人均 GDP 水平。国家统计局副局长盛来运在解读统计公报时指出，2021 年我国人均 GDP 达到 80976 元，按年平均汇率折算达 12551 美元，超过世界人均 GDP 水平。按年平均汇率折算，我国经济总量达到 17.7 万亿美元，预计占世界经济的比重超过 18%，对世界经济增长的贡献率达到 25%左右。

高质量发展则体现在全员劳动生产率的不断提高。数据显示，2021 年我国全员劳动生产率达到 146380 元/人，比上年提高 8.7%，高于人均 GDP 的增速，表明生产效率提升对经济增长的贡献越来越大。同时，从人均可支配收入上看，2021 年我国居民人均可支配收入 35128 元，比上年增长 9.1%，扣除价格因素，实际增长 8.1%。全国居民人均可支配收入中位数 29975 元，增长 8.8%。这一数据意味着，居民收入增长与经济增长基本匹配的共同目标也基本实现。这些都可以被视为持续推动经济结构改革和实现共同富裕目标的成果。

但是，中国经济的一些问题，在统计公报中也有体现。一是投资的拉动效应不足，对经济增长的贡献越来越依靠消费。公报数据显示，2021年全年最终消费支出拉动国内生产总值增长5.3个百分点，贡献率达65.4%，资本形成总额拉动国内生产总值增长1.1个百分点，贡献率为13.6%，货物和服务净出口拉动国内生产总值增长1.7个百分点，贡献率达到21.0%。对比而言，2020年，全年最终消费支出拉动国内生产总值下降0.5个百分点，资本形成总额拉动国内生产总值增长2.2个百分点，货物和服务净出口拉动国内生产总值增长0.7个百分点。可见，消费和净出口在2021年对经济增长有较大的支撑。

尽管消费的恢复、净出口的增加令人欣慰，但遗憾的是2021年，资本形成的贡献在下降，反映了去年在房地产遇冷的情况下，整体投资不足的困境。如果看投资数据，全年固定资产投资（不含农户）544547亿元，增长4.9%。在固定资产投资（不含农户）中，民间固定资产投资增长7.0%，基础设施投资增长0.4%。那么，以政府投资为主的基础设施投资增长疲弱，实际上是去年投资低迷的一个因素。

与之对应的是，从去年财政收支的情况来看，实际上财政政策并没有体现出“宽松”。去年全年全国一般公共预算收入202539亿元，比上年增长10.7%，其中税收收入172731亿元，增长11.9%。全国一般公共预算支出246322亿元，比上年增长0.3%。全年新增减税降费约1.1万亿元。换句话说，即使在减税降费的情况下，财政收入保持较高的增速，反而是财政支出增长缓慢，这些政策因素实际上对经济增长构成了掣肘，也使得财政政策的“积极”基调令人担心。

更值得关注的是区域间分化的情况。在 2021 年，东部地区投资增长 6.4%，中部地区投资增长 10.2%，西部地区投资增长 3.9%，东北地区投资增长 5.7%。西部地区和东北地区等经济困难较大、债务负担较重的地区，缺乏有效投资会带来区域发展差距的扩大。疫情下区域经济发展同样拉开距离。公报显示，全年东部地区生产总值 592202 亿元，比上年增长 8.1%；中部地区生产总值 250132 亿元，增长 8.7%；西部地区生产总值 239710 亿元，增长 7.4%；东北地区生产总值 55699 亿元，增长 6.1%。东北和西部地区经济增长速度明显落后于全国平均水平。就区域协同发展而言，全年京津冀地区生产总值 96356 亿元，比上年增长 7.3%；长江经济带地区生产总值 530228 亿元，增长 8.7%；长江三角洲地区生产总值 276054 亿元，增长 8.4%。这些数据意味着东西差距、南北差距在扩大。

就人口增长和城镇化推进的内容来看，年末全国人口 141260 万人，比上年末增加 48 万人，自然增长率仅为 0.34‰。全国人户分离的人口 5.04 亿人，其中流动人口 3.85 亿人。年末全国常住人口城镇化率为 64.72%，比上年末提高 0.83 个百分点。这些数据反映了对长期的劳动者规模增长放缓的忧虑，从而影响到长期经济增长。对房地产市场发展推动的城镇化建设而言，数亿流动人口意味着城镇化提升仍有很长的路要走，也意味着房地产市场未来的发展空间仍具有很大潜力。

就发展的发展趋势和政策导向，安邦智库的研究人员认为，一方面，推动高质量发展，提高生产效率，可以说是未来中国在人口规模下降的情况下不得不走的路径。另一方面，通过共同富裕目标来增加居民收入，才能进一步释放国内消费潜力，这将是

经济实现稳定和增长的关键。而如何推动投资增长将是新的一年所面对的巨大挑战。另外，区域协调发展、缩小区域差距需要以新型城镇化建设为依托。近期的中央政治局会议再次强调了要加大宏观政策实施力度，稳定经济大盘。提出坚定不移深化改革，激发市场主体活力。深入实施创新驱动发展战略。坚定实施扩大内需战略，推进区域协调发展和新型城镇化。如果结合 2021 年中国国民经济运行的态势来看，基本上都能发现对应的指向。

2021 年的国民经济运行，体现了高质量发展和实现共同富裕目标的一些特征，也反映出人口、资本等方面面临后继乏力的态势，以及疫情下区域差距扩大的危险。去年经济运行中的问题和困境，正是目前宏观政策需要进一步宽松的原因所在。

2. 【机构认为俄乌冲突对中国通胀水平影响有限】

高盛研究部中国宏观经济分析团队日前发表研究报告，分析了俄乌冲突对中国通胀的影响。报告认为，俄乌冲突将引发大宗商品价格上涨，但对中国通胀率影响有限。俄罗斯和乌克兰都是全球粮食市场上的主要供应国。近期包括小麦和玉米在内的国际粮食价格大幅上涨。但是，高盛宏观经济分析团队认为，这对中国 CPI 通胀率的影响有限，因为中国粮食的进口依赖度较低（如中国小麦消费中仅 4%来自进口），粮食在 CPI 篮子中的权重较低（不到 2%），粮食类型可以替代（消费者可以增加大米/减少小麦消费），一直以来中国国内的粮食零售价波幅也远没有猪肉和蔬菜等食品类型剧烈。与此同时，地缘政治紧张也造成原油价格大涨，布伦特原油价格目前已突破 100 美元。但是高盛宏观经济分析团队认为，油价走高不会给其当前的通胀率预测带来显著上行风险。这是因为该团队当前的通胀率预测已经反映了高盛大

大宗商品研究团队的油价走高预测,他们之前给出的 12 个月目标油价就为 105 美元/桶。即便油价比高盛大宗商品团队的全年预测高出 10 美元/桶,也只会推动中国 CPI/PPI 通胀率上行约 0.25 个百分点。因此,考虑到目前高盛的 CPI/PPI 通胀率预测分别为 2.5%/5.2%,而彭博市场预测为 2.1%/4.0%,高盛研究部中国宏观经济分析团队认为这一本就偏高的预测依然适用。

3. 【第三批数字人民币试点地区将落地】

上海证券报 3 月 2 日报导,全国第三批数字人民币试点地区即将亮相,福州、厦门、杭州有望成为第三批数字人民币试点城市。业内人士称,数字人民币钱包数量以及技术、场景优势已得到市场认可,进一步扩大试点条件已经成熟。报导称,据了解,申请纳入数字人民币新一批试点的不仅仅有城市,也有特色区域。其中,福建省平潭综合实验区正力争入选新一批数字人民币试点区域。报导引述数据显示,截至去年末,数字人民币试点场景已超过 808.51 万个,累计开立个人钱包 2.61 亿个,交易金额 875.65 亿元。此前被纳入数字人民币试点的城市包括深圳、上海、海南、北京等地。数字人民币是人民银行发行的数字形式的法定货币,由指定运营机构参与运营,以广义账户体系为基础,支持银行账户松耦合功能,与实物人民币等价,具有价值特征和法偿性。开年以来,河南、福建、黑龙江、重庆、广州等地明确提出积极争取数字人民币试点。业内人士分析称,通过此前试点,数字人民币钱包数量以及技术、场景优势已经得到市场认可,目前进一步扩大试点的条件已经成熟。

4. 【国内整顿金融科技平台企业可能会告一段落】

3月2日，针对蚂蚁集团等金融科技平台企业的整改，银保监会主席郭树清表示，前一阵子已经有专门报告公布过这方面的情况。对蚂蚁集团等涉及金融业务的14家互联网平台企业，人民银行牵头银保监会、证监会、外汇局一起，从前年以来一直在推动整改，总体进展情况还比较顺利。“这些平台开展的金融业务，因为它有一定的创新性，过去没有纳入我们的监管，那么现在正在逐步纳入监管，会有一个过程。从企业本身、管理部门，包括对这些产品的认定界定，因为涉及的还很多其他方面的因素，比方说数据、个人信息、个人隐私保护问题、企业信息、商业秘密保护的问题，非常复杂。”郭树清表示，在整改过程中，也会遇到各种困难，但是总体上，有充分的信心把整改做好，在中国既鼓励金融创新，同时又要严格依法合规，公平竞争，防止资本无序扩张和不公平的竞争。郭树清称，“他们现在自查方面基本结束，整改还没有完全结束，还有一些问题需要继续探索，有新的情况我们还会向社会、向公众、向媒体及时地进行披露。”从银保监会的态度来看，既承认了互联网平台的创新性，也对蚂蚁集团整改的进度较为满意，表明国内对金融科技平台企业的“整顿”，可能在不久的将来会告一段落。有分析人士认为，此前相关政策强调整顿，形成的“合成谬误”对市场活力有影响。随着金融监管和“整顿”接近完成，国内针对互联网平台企业的金融监管将有所转变。

5. 【房企踩着“一条红线”完成发债】

随着央企、国企纷纷拿下并购贷款，民营房企融资也出现了改善迹象。美的置业3月1日公告称，“22美的置业 MTN001”

于 2 月 25 日完成发行，实际发行金额 15 亿元，利率 4.5%，该笔票据募集的资金将全部用于美的置业 33 个项目建设。这是今年首单真正的民营房企发债融资，同时也表明，房地产债的发行人主体已从去年底的头部民企进一步扩散到中型民企了。同日，碧桂园发布公告称，全资附属公司碧桂园地产在中国发行本金总额为人民币 50 亿元的中期票据已获准注册，待后续完成发行。碧桂园本次中票募集资金用途可用于公司项目建设。值得注意的是，与传统“优等生”相比，美的置业是踩着“一条红线”发债的。融资说明书显示，截至去年 9 月底，美的置业扣除预收账款后的资产负债率是 74.7%，净负债率是 79.3%，现金短债比为 1.15。对于国内房企融资来说，此次美的置业踩着“一条红线”成功发债，打破了国内“问题”房企的融资僵局，也显示了政策放松的尺度和边界。对于国内房企来说，这是一个展示政策弹性的利好消息。

6. 【今年 2 月国内电动车交付数普遍下跌】

日前，国内造车新势力蔚来、理想、小鹏、哪吒、零跑等纷纷发布今年 2 月份成绩单。数据显示，2 月份零跑共交付了 3435 台新车，相比 1 月份的 8085 台，环比下降 57.5%。零跑方面解释称，受春节假期及芯片、电池供应链紧张影响。同月，蔚来共计交付新车 6131 台，相比 1 月份 9652 台，环比下降 36.5%。但蔚来没有强调电池、芯片等太多的客观因素，而是把主要原因归结于工厂过节放假和产能腾挪给了新车 ET7。理想共交付 8414 台理想 ONE，相比 1 月份的 12268 台，环比下降 31.4%。理想同样解释称，因春节假期和苏州疫情的影响，部分零部件供应短缺导致生产受到影响。此外，今年 2 月小鹏共计交付 6335 台新

车，相比前一个月的 12892 台腰斩了。另按官方的数据显示，今年 2 月，哪吒共交付 7117 台，相比 1 月份的 11009 台，环比下降 35.4%。总体而言，国内整个电动车交付在 2 月份表现并不理想，这既是市场的一种客观历史规律，也夹杂了不少的主观因素，而春节放假几乎是所有品牌需要面对的问题。另一方面，电池原材料涨价导致短缺的现象也是近一段时间里许多车厂有苦难言的困扰。

7. 【乌克兰冲突加剧推动欧美股市下跌】

欧洲股市 3 月 1 日急跌，因企业财报表现不佳，市场对乌克兰危机感到不安。在俄乌停火谈判未能取得突破后，俄罗斯继续发动攻击。油价重回每桶 100 美元上方，黄金、债券和美元飙升，投资者纷纷购买安全资产。金融股权重较大的意大利指标股指大跌 4.1%，其中银行类股跌 6.8%；奢侈品类股下跌，令法国 CAC 40 指数挫 3.9%，触及逾五个月低点。泛欧 STOXX 600 指数下跌 1.7%，但医疗保健股和矿业股大涨扶助限制跌幅。德国 DAX 指数大跌 3.9%。英股富时指数收低 1.72%。但 3 月 2 日，欧洲股市开盘都有不同程度回升，有企稳的迹象，显示乌克兰危机对欧洲股市影响仍有限度。美国股市周二同样收低，金融类股连续第二天首当其冲遭受重创，因俄罗斯-乌克兰危机加剧，引发投资者焦虑。标普 500 指数 11 个板块中有 10 个下跌，其中金融类股领跌，跌幅达 3.7%。富国银行急挫 5.8%，其所在的银行股下跌 4.8%，美国 10 年期公债收益率跌至五周低点，因投资者纷纷转向避险债券。能源类股指数上涨约 1%。俄罗斯加大了对乌克兰城市地区的轰炸力度。这场冲突已招致西方国家的严厉报复，包括阻止俄罗斯某些银行使用环球银行金融电信协会(SWIFT)国际支付系统。

道琼斯工业指数下跌 1.76%；标普 500 指数下跌 1.55%；纳斯达克指数下跌 1.59%。费城半导体指数下跌 3.6%，AMD 急挫 7.7%。积极的一面是，数据显示，随着新冠病毒的新增感染人数下降，美国 2 月制造业活动回升超乎预期，且 1 月建筑支出急升。今年迄今，标普 500 指数已经下跌约 10%，纳指下跌约 13%。

8. 【俄罗斯停止偿债或引发第二次违约】

俄罗斯央行于 2 月 28 日表示，将停止向持有俄罗斯联邦政府债券（OFZ）的外国持有者发放利息或支付本金赎回，该决定暂无终止日期。俄央行表示，该决定是为了加强资本管制、避免国外持有人大规模抛售俄债券，从而维持俄金融市场的稳定，并非故意停止偿还债务。数据显示，OFZ 的外国买家在 2 月初占比为 19.1%，在整个 2 月份持有额度达 3 万亿卢布（约 290 亿美元）。多个金融机构对俄央行该决定的无确切终止日期表示担忧，认为俄很有可能一直拖延下去，并将停止偿债扩大到其他类别债券，最终重复 1998 年的债务违约事件。分析指出，即使俄罗斯即将重新违约，其经济和主权信用会遭到破坏，但依靠自然资源优势，俄仍旧可以一定程度上维持自给自足的局面。而对于欧美国家来说，国内的高油价和高通胀已经为政府财政带来了很大压力，没有余力去救济因俄违约遭受巨额损失的金融机构持有者。以 1998 年的违约事件为例，在俄宣布停止偿债后，美国金融巨头 LTCM 因近 60 倍的高杠杆率陷入运营困难，净资产亏损至仅剩 10%，最终依赖美联储联合美林、摩根等机构的 37 亿美元救济才避免倒闭，也避免了引发美国金融动荡。根据当前高通胀、高杠杆的美国经济，若俄再次大规模违约，美联储恐怕没有能力再去接管这个“烂摊子”。

本期发：集团领导，各部门、分（子）公司
