

# 新民财经

本报经济部主编 | 总第211期 | 2023年1月28日 星期六 本版编辑:昌山 视觉设计:邵晓艳 编辑邮箱:xmjjb@xmwb.com.cn

## 2023:中国经济继续回升已成共识

本报记者 杨硕

国家统计局1月17日发布了2022年国民经济运行数据,GDP比上年增长3.0%。在过去一年多因素反复冲击和极端压力之下,中国经济表现超出了市场预期。作为“十四五”规划承前启后的关键一年,2023年是全面贯彻落实党的二十大精神的关键之年,中国经济的增长前景如何备受社会各方关注。而综合各方观点来看,2023年中国经济将继续回升已经成为市场共识。



### 1 全球经济增长预期下调

世界银行日前公布最新一期《全球经济展望》报告,将2023年全球经济增长预期下调至1.7%,低于2022年6月预计的3%。报告说,2023年1.7%的经济增长预期将是近30年来经济增速的第三低数据,仅高于发生全球衰退的2009年和2020年。

报告指出,受通胀高企、利率上

升、投资减少以及俄乌冲突对经济活动扰乱等影响,全球经济增长正在急剧放缓。世行预计,2023年和2024年全球经济将分别增长1.7%和2.7%,较此前预期分别下调1.3和0.3个百分点。95%的发达经济体和近70%新兴市场和发展中经济体2023年经济增长都较此前预测有所下调。

### 2 中国经济有望逆势走强

不过,在防疫措施调整等背景下,外界普遍看好中国经济未来的增长前景,认为中国发展将为世界经济增长带来活力。

在全球最大指数供应商先峰领航召开的2023年前瞻策略会上,投资策略及研究部亚太区首席经济学家王黔指出,中国经济增速加快是一个非常积极的因素,中国经济占全球GDP的比例大概在20%左右,因此中国经济如果实现1.5%~2.5%的反弹,会对全球经济增长带来30到50个基点的增长。通常情况下,主要经济体包括日本、欧洲,以及大宗商品出口国,都将从中显著受益。

中国银行研究院近日发布的《中国经济金融展望报告》(以下简称《报告》)指出,2023年,中国经济将步入内外需增长动能转换期,发展面临的内外部环境或将有所改善。疫情防控措施或将更加优化,有利于各项生产生活逐步恢复,房地产市场逐步修复,高技术制造业、高技术服务业生产和投资将保持较快增长,叠加2022年低基数,中国宏观经济各项指标将较上年有

所回升。

中国民生银行首席经济学家温彬认为,进入2023年,疫情防控进一步优化,我国将把发展重点放在“推动经济运行整体好转”以及“大力提振市场信心”上,预计经济表现将出现较为明显的好转。2023年我国经济走势大概率呈现前低后高的态势,预计全年GDP增速约为5.5%。

东方金诚首席宏观分析师王青也判断,2023年GDP增速将在5.0%到6.0%之间,较2022年3.0%左右的增长水平有明显反弹,从而有望在全球经济减速背景下逆势走强。王青认为,今年推动经济增速加快的主要因素有三个:一是伴随疫情影响消退,国内消费将出现较大幅度反弹,特别是服务消费,这是2023年拉动经济增长的主动动力;二是在针对房地产定向降息等各项政策调整到位驱动下,今年年中前后楼市有望走出低迷,房地产投资和涉房消费对经济增长的拖累效应有望减弱;最后,2023年宏观政策还会保持一定稳增长力度,政策面不会大幅退坡,这也是支持经济较快修复的一个因素。

从各方的判断不难看出,2023年,消费将是拉动中国经济增长的主要动力。随着进一步优化疫情防控措施落地落实,扩大内需战略举措实施见效,消费的稳步复苏将更好地发挥其对经济发展的基础性作用,增强经济循环的内生动力。

前海开源基金首席经济学家杨德龙认为,今年的消费增长将分为两个阶段,第一个阶段是被压抑的消费需求集中释放的阶段,主要体现在上半年。这几年很多人没有旅游,没有外出,聚餐也少,因此上半年被压抑的消费需求可能会集中释放,带来消费股业绩的稳步回升。另一个阶段是今年下半年,随着人们收入的提升,消费也有望迎来恢复性上涨的机会。

植信投资首席经济学家兼研究院院长、中国首席经济学家论坛

资本市场方面,在内外资机构看来,经历2022年震荡分化、风格切换后,2023年权益资产领域全年投资实现正收益可能性较大,A股资产值得期待。

中国银行发布的《2023中国银行个人金融全球资产配置白皮书》认为,今年A股将定性看涨,并且定量空间可观,在估值修复之后盈利修复将接力,带动A股重新回到上升趋势中。该白皮书认为,2022年以来制约A股的两大因素都将在今年得到不同程度的缓和或反转,海外紧缩冲击不再,内需托底下国内信用企稳回升,预计今年的A股收益将以估值驱动为主。

瑞银证券中国策略分析师孟磊也表示出对中国市场的信心。他认为,2022年A股市场估值大幅回调,并不是缺乏流动性的问题,也不是企业盈利所导致,而是受制于疫情之下投资者对于未来长期

理事长连平认为,2023年,诸多因素将助推消费显著回升——

一是需求得到较大改善。随着我国疫情防控和统筹发展水平的不断提升,疫情管控的进一步放开将会推动经济走向恢复,从而带动消费需求逐步回暖;

二是就业环境好转。经济企稳会带动就业情况和收入预期不断改善,给未来消费需求的持续释放打下良好基础;

三是服务性消费加速修复。疫情管控的放开对服务业的快速恢复有较强推动作用,而服务业明显好转则有利于服务性消费需求的快速释放。随着近年来我国消费结构不断优化升级,服务性消费的占比显著提升;

四是政策支持力度加大。中央经济工作会议提出,2023年要着

力扩大国内需求,要把恢复和扩大消费摆在优先位置,进一步突出和强调了消费恢复在经济运行转好中的重要作用。为了提振消费,2023年一方面会做好“稳就业”工作,多渠道增加城乡居民收入,另一方面各类力度较大的促消费政策也会不断推出,财政政策和货币政策也会更加积极,金融市场上促消费的工具也会有所增加;

五是房地产市场有序回暖,汽车成为重要支撑。中央经济工作会议提出支持住房改善和新能源汽车,当前房地产市场也已经具备了在今年二季度企稳回升的条件,房地产相关消费对消费贡献较大。同时,汽车及相关商品占消费的比重约为12%,进一步提振汽车消费对于整体消费的快速回升有较大推动作用。

### 3 消费将是增长的主动动力

### 4 A股盈利增长或反弹15%

的信心低迷,再加上房地产的下行,两大因素叠加所致。

孟磊表示,2023年A股的盈利增长会从4%反弹到15%左右,这一增幅不仅可以自上而下通过一些模型的拟合宏观经济指标得到印证,也可以自下而上找到一些蛛丝马迹。比如,瑞银每半年进行的企业家调查,会从500个中国的企业家、CEO、CFO入手,询问行业收入利润率、订单资本支出等一系列的问题。最近一次的调研在2022年9月份,即便在当时没有新冠疫情政策大幅调整的背景下,这些企业家依然预计在未来半年左右,国内的订单和利润率都会出现一定的反弹。

在连平看来,2023年境内股票市场存在六大有利因素:一是美联储紧缩性货币政策走向尾声;二是中国经济增长较大幅度回升;三是二十大对中国未来产业发展提出新的方向;四是人民币升值利好人民币资产;五是我国货币政策宽松空间比2022年更大、财政更加积极,市场流动性充裕;六是估值水平低。虽然前景光明,但股市在2023年仍将受到一些不利因素的扰动,形成阶段性市场风险。例如,世界主要经济体陷入衰退,在衰退过程中可能出现一些黑天鹅风险事件。总而言之,2023年我国股市的利好因素较多,股市上涨的动力相对较强。