

2022年宏观经济形势及中央经济政策解读

阮晓东 博士 研究员

1、全球经济延续复苏态势，“百年大变局”叠加新局面

- 经济格局：经济转向叠加疫情间断冲击，全球经济持续复苏
- 政治格局：中美关系持续改善中，逆全球化局部改善
- 国内格局：国内人口结构转换，老龄化模式倒逼产业结构调整
- 创新规划：问题导向为主，发展导向指向科技革命和产业变革

2、宏观经济政策新调整：2022年经济机制向“莱茵模式”转型

- 创新：完善创新体制机制，激发中小企业发展
- 绿色：能源安全，碳达峰及碳中和是产业热点
- 协调：教育转向双轨制，区域经济转向一体化发展
- 开放：促进要素流通，加强人民币国际化水平
- 共享：限制资本扩张，限制地产杠杆，支持实体经济

3、2022年中央经济政策解读：新一轮朱格拉周期启动

- 驱动力量增多，GDP预计增幅6%，消费与服务业复苏是看点
- 房地产政策边际改善，基建发力持续推进，出口将稳中回落
- 乡村振兴稳定内需底线保证，CPI中枢走升，PPI持续回落
- 利润回归，高端制造业投资仍领跑，新兴产业加速成长

4、宏观经济发展规划核心政策导向及趋势分析

- 产业政策：科技自立提到新高度，北交所支持新型投融资
- 房地产政策：“三道红线”控制行业杠杆率，投融资结构调整
- 金融政策：深化金融供给侧改革，强化金融对实体经济的支撑
- 底线把控：优先发展农业农村，乡村振兴保障国家粮食安全

5、宏观经济变局下区域投资主要机遇方向

- 核心建设：都市圈基础设施建设将成为投资发展重要抓手
- 核心区域：五大核心城市群将成为投资发展重要抓手
- 区域政策：我国八大重点区域规划成为区域投资中心
- 系统创新：创新业务抓住双循环模式下业务机遇
-

6、2022年我国重点产业发展趋势分析

- PPI筑顶回落与中下游利润改善：汽车行业及家电行业
- 制造强国与朱格拉周期双轮驱动的制造业红利：高端装备、新能源、新材料
- 疫情冲击减弱，大消费企稳回升：文化旅游产业及大消费（包括地产）
- 双碳塑造长期赛道：新能源汽车、绿色环保、航空航天
- 自主可控：新一代信息技术、现代海洋和生物制药产业