

经济信息摘编

第 79 期

发展规划部（研究室）编

2022 年 3 月 16 日

本期目录

1. 对今年前 2 个月的经济暖意要保持清醒..... 2
2. 今年前两个月国内工业增长有所恢复..... 3
3. 今年前两个月国内固定资产投资增速回升..... 4
4. 多地发力推动数字经济的“特色发展”..... 5
5. 供给矛盾下 REITS 市场价格走高..... 5
6. 长江经济带要为经济稳增长作出支撑性的贡献..... 6
7. 俄乌战争很可能严重影响世界粮食市场..... 7
8. IMF 警告俄罗斯在制裁下可能出现债务违约..... 10

1. 【对今年前2个月的经济暖意要保持清醒】

国家统计局今天（3月15日）公布了1-2月多个经济数据。1-2月份，全国规模以上工业增加值同比增长7.5%，比2021年12月份加快3.2个百分点，比2021年两年平均增速加快1.4个百分点；社会消费品零售总额74426亿元，同比增长6.7%，比2021年12月份加快5.0个百分点，比2021年两年平均增速加快2.8个百分点；全国固定资产投资（不含农户）50763亿元，同比增长12.2%，比2021年加快7.3个百分点，比2021年两年平均增速加快8.3个百分点。1-2月份，货物进出口总额62044亿元，同比增长13.3%。其中，出口同比增长13.6%，进口同比增长12.9%。总的来看，1-2月份经济恢复势头较好。国家统计局国民经济综合统计司司长付凌晖表示，从数据上来看，“中国经济呈现出了真正的暖意”。

不过，部分智库的研究人员认为，对于1-2月份的经济数据回暖，仍需保持冷静。第一，这是政策加力后的结果。2021年底中央经济工作会议强调要稳增长，稳定经济是今年重要的政治任务。由于普遍预期今年一季度会延续去年经济放缓的势头，今年多个政策一起发力，才有了前2个月的经济“暖意”。第二，经济回暖能否持续？这是今年的关键。一些地方希望在第一季度实现经济“开门红”，但保持经济可持续性比实现“开门红”更为重要。如果只着眼于开门红，2021年1-2月，国内多项经济都是30%以上的同比增幅，但此后则一路下滑。今年1-2月的经济有所回升，但全年的可持续性仍面临风险。第三，与去年相比，今年有新的负面因素，俄乌战争的影响、西方全面制裁的冲击、全球空间继续碎裂、金融体系面临震荡、贸易与供应链受到影响，

都会影响世界经济，全球经济规模第二的中国难以避开这些风险因素的影响。外部不确定性在出口上已有反映。今年 1-2 月，国内货物进出口同比增长为 13.3%，其中，出口同比增长 13.6%，进口增长 12.9%。这比去年的同类数据放缓了 8-9 个百分点。总体来看，在政策合力之下，今年 1-2 月份的中国经济呈现暖意。但面对新的不确定性，今年经济回暖的持续性仍需观察。从全年来看，中国经济面临的挑战不容忽视。

2. 【今年前两个月国内工业增长有所恢复】

据国家统计局网站消息，1-2 月份，规模以上工业增加值同比实际增长 7.5%（以下增加值增速均为扣除价格因素的实际增长率）。从环比看，2 月份，规模以上工业增加值比上月增长 0.34%。分三大门类看，1-2 月份，采矿业增加值同比增长 9.8%；制造业增长 7.3%；电力、热力、燃气及水生产和供应业增长 6.8%。分经济类型看，1-2 月份，国有控股企业增加值同比增长 5.9%；股份制企业增长 8.4%，外商及港澳台商投资企业增长 4.2%；私营企业增长 8.7%。分行业看，1-2 月份，41 个大类行业中有 38 个行业增加值保持同比增长。煤炭开采和洗选业增长 11.1%，石油和天然气开采业增长 6.3%，农副食品加工业增长 6.5%，酒、饮料和精制茶制造业增长 15.4%，纺织业增长 4.9%，化学原料和化学制品制造业增长 5.9%，非金属矿物制品业增长 1.3%，黑色金属冶炼和压延加工业下降 2.9%，有色金属冶炼和压延加工业增长 4.4%，通用设备制造业增长 5.0%，专用设备制造业增长 8.8%，汽车制造业增长 7.2%，铁路、船舶、航空航天和其他运输设备制造业增长 4.2%，电气机械和器材制造业增长 13.6%，计算机、通信和其他电子设备制造业增长 12.7%，电力、热力生产和供应业增长 6.0%。

尽管前两个月工业生产有所恢复，但在能源、大宗商品供需动荡、疫情再次抬头的情况下，未来工业生产恢复仍面临较大的挑战。

3. 【今年前两个月国内固定资产投资增速回升】

国家统计局 3 月 15 日发布的数据显示，1-2 月份，全国固定资产投资（不含农户）50763 亿元，同比增长 12.2%。其中，民间固定资产投资 29176 亿元，同比增长 11.4%。从环比看，2 月份固定资产投资（不含农户）增长 0.66%。分产业看，第一产业投资 1129 亿元，同比增长 8.8%；第二产业投资 14580 亿元，增长 19.6%；第三产业投资 35055 亿元，增长 9.5%。第二产业中，工业投资同比增长 19.8%。其中，采矿业投资增长 21.1%，制造业投资增长 20.9%，电力、热力、燃气及水生产和供应业投资增长 11.7%。第三产业中，基础设施投资（不含电力、热力、燃气及水生产和供应业）同比增长 8.1%。其中，水利管理业投资增长 22.5%，公共设施管理业投资增长 4.3%，道路运输业投资增长 8.2%，铁路运输业投资下降 8.0%。分地区看，东部地区投资同比增长 11.7%，中部地区投资增长 14.7%，西部地区投资增长 13.2%，东北地区投资增长 18.6%。分登记注册类型看，内资企业投资同比增长 12.3%，港澳台商企业投资增长 8.3%，外商企业投资增长 13.3%。



4. 【多地发力推动数字经济的“特色发展”】

2021年12月，国务院印发《“十四五”数字经济发展规划》，为全国各地区的数字经济建设提供了指导思想。截至目前，多省市已陆续公布了具有当地特色的数字经济发展规划。浙江省的发展规划提出较早，同年6月，浙江省数字经济发展规划确立了建成“三区三中心”的发展定位，包括：全国数字产业化发展引领区、产业数字化转型示范区、数字经济体制机制创新先导区；全球数字贸易中心、新兴金融中心、数字科技创新中心。北京市在2021年8月召开的全球数字经济大会上就提出了把北京打造成全球数字经济标杆城市的总目标，在5-10年内建成数字经济发展的“六个高地”：城市数字智能转型示范高地、国际数据要素配置枢纽高地、新兴数字产业孵化引领高地、国际数据要素配置枢纽高地、数字治理中国方案服务高地和数字经济对外合作开放高地。四川省在同年11月发布规划，以到2025年实现全省数字经济超3万亿元、GDP占比43%为主要目标，加速发展“芯屏存端软智网”7个核心产业，打造中国“存储谷”。广东省突出强调了将推进“数字政府2.0”的建设，以数据要素市场化配置改革为引领，聚焦省域治理与政府服务两个着力点。提高政府服务效率和政务处理水平，全面提升政府治理现代化水平。

5. 【供给矛盾下 REITS 市场价格走高】

自去年6月21日首批公募REITS上市以来，多只产品都出现了大幅上涨。WIND数据显示，即使在近期遭受一波调整后，11只公募REITS自上市以来（复权后）的平均涨幅仍超过20%。其中，富国首创水务REIT上市至今涨幅超50%，其最高价距上市首日开盘价实现翻倍。上市后的行情走势超出了绝大多数人的认

知。这给了包括险资、券商自营、公募基金在内的主流金融机构极大的信心。REITS 市场产品价格上涨带来的高额回报也吸引了跟风炒作者。而公募 REITS 产品供给不足以及流动盘较小等特性又加剧了“炒作”风险。申万宏源相关人士表示，目前上市的公募 REITS 有一部分份额是由管理人自购，且对外募集的份额一部分是由战略投资者持有，存在着锁定期，导致直接上市流通的份额较少，流动性偏弱，价格易受买入需求的影响。对想在二级市场参与的投资者而言，公募 REITS 的供给不足，一定程度上推升了 REITS 的价格。但近期公募 REITS 板块的明显回调也说明，投资公募 REITS 并非稳赚不赔。据华泰证券统计，随着 REITS 价格大涨，其内部报酬率大幅下降，如 REITS 中债估值收益率（IRR）普遍降至 4% 以下，其中首创水务在 2 月 16 日价格顶点时的 IRR 曾跌至 0 以下。REITS 价格与原始估值、项目 ABS 估值偏离度也在加大，估值明显较贵。随着二级市场价格走高，多只公募 REITS 产品披露关于溢价风险的提示性公告，部分短期涨幅较大的产品还申请了停牌。监管层也明确表示已对部分波动较大的 REITS 品种依规加强监管。在多位受访人士看来，鼓励更多优质成熟项目入市，扩大基础设施公募 REITS 市场规模，是 REITS 市场下一阶段的发展目标。中泰证券董事冯艺东表示，城镇供水项目、停车场项目等市政基础设施具有体量较大、预期收益率水平相对较高等优势，通过申报发行公募 REITS 可盘活此类存量资产、资源，促进形成投资良性循环。

6. 【长江经济带要为经济稳增长作出支撑性的贡献】

国家发改委日前印发的《长江中游城市群发展“十四五”实施方案》提出，到 2025 年，长江中游城市群协同发展取得实质

性进展，经济总量占全国比重进一步提升，支撑长江经济带发展、中部地区崛起乃至全国高质量发展能力显著增强。一体化发展格局基本形成，省会城市辐射带动作用进一步发挥，武汉、长株潭等都市圈同城化实现实质性突破，南昌都市圈培育取得积极进展，大中小城市和小城镇发展更加协调，常住人口城镇化率达到 67%；基础设施互联互通水平大幅提高，综合立体交通网进一步完善，铁路总里程达到 1.4 万公里，基本实现城市群内主要城市间 2 小时通达，新型基础设施水平明显提高，能源保障能力进一步增强；具有全国竞争力的先进制造业集群基本形成，产业分工更加合理、协作效率大幅提升，区域协同创新体系初步建成，全社会研发经费投入年均增长 7%以上。智库在近年来，一直呼吁发挥强化长江经济带的经济功能，利用长江黄金水道连通中国东西地区，通过减小梯度经济差异来找到更多“内循环”空间。要实现这些目标，就必须在实现生态环境保护的前提下，强化长江经济带的经济功能，适度加大在长江经济带的建设。从国家发改委发布的《实施方案》来看，要发展长江中游城市群，必须从系统角度来发展长江经济带。在中国经济亟需稳增长的时代，长江经济带需要为此做出支撑性的贡献。这意味着，长江经济带的发展，迟早要回到安邦所建议的路径上去。

7. 【俄乌战争很可能严重影响世界粮食市场】

俄乌局势的发展，当前已经日益引发各方对全球粮食安全的担忧。俄乌冲突如果长期持续将深度影响全球粮食市场。原因在于，其不仅涉及粮食的直接供给，更是可能关系到整个粮食生产、运输和流通的全产业链。

俄罗斯和乌克兰是全球重要的粮食谷物生产国，其中小麦、玉米、大麦产量占全球重要地位。2021 年全球粮食谷物产量达到了 28.21 亿吨，其中 2021 年俄罗斯粮食谷物产量为 1.214 亿吨，占全球产量的 4.3%。其中，大麦产量为 1800 万吨，小麦产量为 7550 万吨（占全球总产量的 9.7%），玉米产量为 1500 万吨。而 2021 年乌克兰粮食谷物产量为 7380 万吨，占全球产量的 2.62%。2021 年乌克兰大麦产量达到 800 万吨，小麦产量 3300 万吨，玉米产量 4200 万吨（占全球总产量的 3.5%）。

从全球市场供给来看，由于俄乌两国自身消耗较少，在全球出口份额上，俄乌两国所占的分量更为突出。仅从小麦来看，2021 年全球小麦出口量为 2.06 亿吨，其中俄罗斯出口小麦 3500 万吨，占全球小麦出口总量的 16.9%，是全球最大的小麦出口国；而乌克兰小麦出口量为 2400 万吨，占全球小麦出口总量的 11.6%，是全球第四大小麦出口国。两国的小麦总出口量占到了全球总出口量的 28%，加之两国玉米出口量占到全球总出口量的 18.6%。如果俄乌两国因为战争及相关制裁影响，不能顺利将对应数量的粮食推向全球，届时世界粮食市场将可能出现巨大缺口。很多市场人士认为，即使美国、加拿大、澳大利亚等国增加小麦、玉米和大豆的种植面积，依然无法弥补俄乌两国的供应缺口。

当前最直接制约两国粮食出口的莫过于当地的交通状况。两国的粮食大多通过黑海海运向外输送，如乌克兰西南港口敖德萨港、基洛夫格勒港、尼古拉耶夫港和切尔诺莫斯克港就涵盖了乌克兰近 80% 的谷物出口。但俄乌发生战争以来，多艘航经黑海的商船遭遇炮火、水雷乃至导弹袭击，黑海航运当前几乎陷入瘫痪，粮食通过海运运出已经不太现实。

而因外部制裁和贸易政策的收紧导致粮食出口的中断，更加恶化了两国的出口形势。乌克兰政府近日发布公告称，将禁止出口小麦、燕麦、小米、荞麦等其他重要粮食作物，以在紧张局势下优先确保养活本国人民。乌克兰禁止出口小麦给那些依赖从乌克兰进口谷物的国家带来了巨大的风险，比如黎巴嫩全国 50% 的小麦都进口自乌克兰，利比亚 43% 的进口小麦来自乌克兰，突尼斯对乌克兰小麦的依赖程度为 32%，有 14 个国家对乌克兰小麦的依存度超过 10%。最新消息显示，俄罗斯计划在 6 月 30 日之前禁止谷物出口，涉及小麦、混合麦、黑麦、大麦和玉米等。对于俄罗斯而言，西方制裁当前已经导致许多买家不敢订购俄罗斯商品，银行不愿意为俄商品贸易提供融资，这让俄罗斯农产品进入全球市场已经非常困难。如目前俄罗斯小麦出口市场依旧开放，但受美国等国制裁影响，出口步伐明显放缓，近阶段仅有巴基斯坦确定会再进口 200 万吨俄罗斯小麦。

俄乌战争带来的另一个隐患是战火蔓延导致相关地区农业生产的大规模中断和延误。乌克兰播种工作通常从 4 月中旬开始，春播作物主要为玉米、葵花籽以及部分大麦和春小麦。春季种植季即将来临，战争持续将导致大量土地撂荒。据乌国内估计，乌克兰的春播面积可能只有计划面积的约 30%，最乐观的估计是 50%，如果乌克兰农户无法种植农作物，那么将影响全球 5000 万吨谷物的供应。作物施肥中断也会影响收获预期，当前正值乌克兰冬小麦的追肥期，如果肥料供应跟不上，乌克兰冬小麦的产量据称可能比往年减少 15%。俄乌战争对于全球粮食市场的影响并不仅仅在于两国的粮食生产和出口大国地位，还因为目前牵涉俄乌战争的国家均是全球化肥生产和出口大国。其中，俄罗斯是全

全球最大的化肥出口国，其氮磷钾肥均为全球出口前三位；2020 年俄罗斯生产钾肥约 1350 万吨，约占全球钾肥供应量的 20%，出口钾肥约 1084 万吨，约占全球贸易量 19%；2020 年开始，俄罗斯还取代中国成为全球最大的尿素出口国，占尿素全球市场供应量的 14%。白俄罗斯则是全球第三大钾肥生产国，产量约占全球钾盐总产量 17.4%。早在俄乌战争前，全球化肥供应就已趋于紧张。随着俄罗斯近日宣布停止出口化肥，叠加此前白俄罗斯钾肥被禁止出口，全球合计约 30%以上的钾肥供应将受到影响。全球范围内天然气价格上涨，更是严重阻碍了氮肥的生产。未来全球化肥生产和供应形势将更加严峻，而世界上几乎每种主要作物的生长都依赖钾和氮等肥料，如果没有稳定的供应，几乎全球所有农作物的产量都将受损，这种影响将更具全局性。

俄罗斯和乌克兰都是全球粮食生产和出口大国，俄乌战争冲击了两国正常的对外供应和当地的农业生产，加之产业链影响，世界粮食市场很可能将严重受创。

8. 【IMF 警告俄罗斯在制裁下可能出现债务违约】

国际货币基金组织（IMF）总裁格奥尔基耶娃 3 月 13 日表示，在因入侵乌克兰而受到前所未有的制裁之后，俄罗斯可能会出现债务违约，但这不会引发全球金融危机。格奥尔基耶娃表示，美国和其他民主国家实施的制裁已经对俄罗斯经济产生了“严重”影响，并将在今年引发一场深度衰退。她说，战争和制裁还将对依赖俄罗斯能源供应的邻国产生重大溢出效应，并且已经导致了可与第二次世界大战期间相比的难民潮。格奥尔基耶娃说，制裁还限制了俄罗斯获取资源和偿还债务的能力，这意味着违约不再被认为是“不可能的”。当被问及这样的违约是否会引发世界各

地的金融危机时，她说：“目前还不会。”她说，银行对俄罗斯的风险敞口总额约为 1200 亿美元，这一数额虽然不小，但“没有系统性的影响”。格奥尔基耶娃上周表示，受战争影响，IMF 下调之前对 2022 年全球经济增长 4.4% 的预测，但表示总体趋势仍然是积极的。她表示，像美国这样从新冠疫情中快速恢复的国家，增长仍然强劲。她说最严重的影响是推高商品价格和通胀，有可能导致非洲部分地区出现饥荒并影响粮食安全。