

奥纬咨询：中国将再次成为全球经济增长的重要引擎

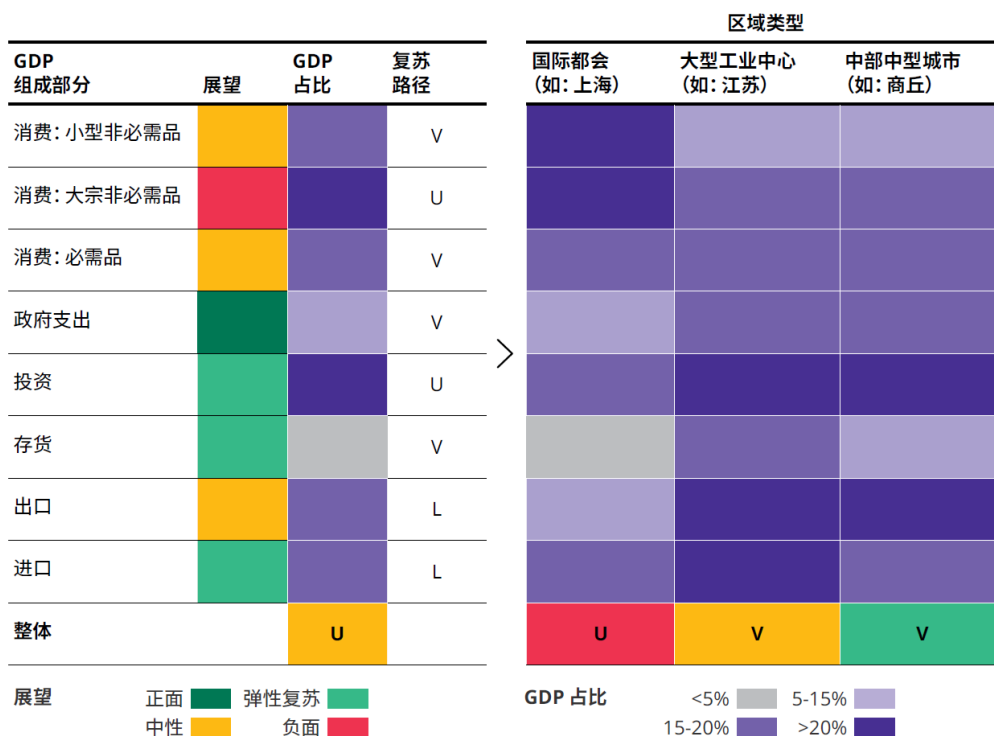
尽管疫情引发全球需求疲软，中国经济对出口贸易的依赖度正在降低

上海，2020年5月15日— 中国经济正在重回正轨。奥纬预测，中国经济的复苏之路将呈现区域不均衡、行业差异化、优胜劣汰加速等特点，导致“V型”、“U型”和“L型”复苏路径的“混搭”。尽管市场综合预测数据预计中国今年的国内生产总值（GDP）增速将降至2.5%，但随着世界其他大型经济体进入衰退期，中国将再次成为全球经济增长的重要引擎。

奥纬咨询携手地理空间数据分析机构Silk Road Associates发布《[中国经济复苏前路何方？](#)》报告，结合官方数据和实时地理空间数据解析和预测中国经济的复苏之路。报告作者、奥纬咨询董事合伙人及大中华区主管雷韬润（Peter Reynolds）表示：“我们认为当前对中国经济复苏路径的讨论倾向于将中国视作一个单一经济体，却大大低估了其经济的异质性。中国幅员辽阔，地域间的经济、政治、文化特点各不相同。不同产业之间的复苏路径大相径庭，而且根据每个地区的行业集中度特点，相互影响的一揽子因素将决定该地区未来12个月的复苏路径。我们预计，全国范围内的不同行业和地区将上演多个‘复苏小周期’，了解不同区域的风险敞口至关重要。”

报告认为，中国制造业正在经历“V型”复苏，各项数据显示，制造业活动已逐渐回升至疫情前水平。第三产业的复原路径则更为“U型”，且受疫情影响，传统的线下服务业和新兴的线上消费之间的差距正在加速扩大，地区和行业之间的差异也十分显著。

图1：中国经济复苏的路径 – 解构GDP供给侧



数据来源：SRA Intelligence, 奥纬分析

另一方面，潜在的全球经济衰退或将对中国经济产生“L型”的冲击，威胁到可能的“V型”或“U型”复苏。不过，自上一轮全球金融危机以来，出口贸易在中国GDP中的占比已从31%下降至目前的17%，这将大大减少全球需求疲软给中国经济带来的潜在负面影响。

报告认为，较大的不确定性来自财政刺激措施的影响。迄今为止，中国已公布约 3,000 亿美元的财政刺激方案，考虑到当前较高的债务水平和从2008年金融危机吸取到的教训，奥纬预计不会再有更大规模的财政刺激方案出台，而更具针对性的支持政策或将继续推出，包括扶持中小企业、强调刺激消费拉动增长等。奥纬咨询金融业务董事合伙人钱行补充道：“包括减税在内的财政刺激手段比以往任何时候都依赖于私营企业的增长，而中国的大型国有银行有能力比发达经济体更高效地展开放贷和投资，这也或将导致区域间、城市间的发展差距进一步扩大。”

中国早于世界两个月进入新冠疫情的应对和防控，随着国内疫情缓解，中国已先行进入经济重启与疫情防控并重的“新常态”阶段，其经历对世界有一定参考意义。报告作者、Silk Road Associates创始人及首席执行官贝哲民（Ben Simpfendorfer）总结道：“中国当前呈现的复苏特点表明，广泛均衡的经济复苏可能不会在世界其他地方出现，潜在的财政刺激方案需要从多个方面入手，覆盖广泛的支持目标，以应对或将紧随疫情到来的全球经济衰退。”

- 完 -

媒体联系：

童颖，奥纬咨询

电话：+86 21 8036 9313

邮箱：eva.tong@oliverwyman.com

刘芷含，奥纬咨询

电话：+852 2201 1717

邮箱：sophie.liu@oliverwyman.com

欢迎关注我们的微信公众号



关于奥纬咨询

奥纬咨询（Oliver Wyman）是一家全球领先的国际性管理咨询公司，在全球29个国家的60个城市设有分支机构，拥有深厚的行业经验和在战略、运营、风险管理、组织转型等领域的精深专业能力。奥纬咨询在全球范围内有5000多名专业人士，帮助客户优化业务、改善运营、改进风险管理、提升组织绩效，从而抓住最具吸引力的机遇。奥纬咨询是Marsh & McLennan Companies（纽交所代码：MMC）全资拥有的子公司。如需了解更多信息，请访问公司网站 www.oliverwyman.com。

关于 Silk Road Associates

Silk Road Associates 是地理空间分析领域的领导者，我们以独家的 SRA Intelligence®，为亚洲和其他新兴市场提供相关解决方案。我们与金融、工业、私募股权和供应链领域的客户均有合作。如需了解更多信息，请访问公司网站 www.silkroadassoc.com。