

## 五月观察月报

### 经济形势

4月30日，中央政治局召开会议，对一季度经济形势进行分析判断，部署后续经济工作。总体而言，会议对形势判断相对理性乐观，提出要抓窗口期\*推动改革。会上没有提及“六稳六保”，政策基调将从疫后的修复经济稳增长，开始向促改革和防风险转变。

大宗商品价格上涨引发决策层关注，国务院已多次部署保供稳价，要求有效应对其连带影响，加强货币政策与其他政策配合，保持经济平稳运行，引导预期。政府出台了一系列调控措施，包括督促重点煤炭企业增产增供、联合约谈行业重点企业等。后续政府可能会增加限产政策的灵活性、或暂时性地放松限产力度，以满足需求的季节性走强，从而抑制大宗商品价格的上涨。

5月17日，国家统计局公布四月主要经济数据。4月经济增长呈现出不均衡的特点，从需求侧来看，外需强内需弱、投资强消费弱。具体数据如下：

- 4月规模以上工业增加值同比增长9.8%，较2019年增长14.1%，两年平均增长6.8%，两年平均增速与上月持平。
- 1-4月固定资产投资同比增长19.9%，比2019年1-4月份增长8%，两年平均增速为3.9%，较上月增加了1个百分点。制造业投资恢复加快，房地产投资保持韧性，基建投资相对平稳。
- 4月社会消费品零售总额同比增长17.7%，比2019年4月份增长8.8%，两年平均增长4.3%。两年平均增速较上月下降了2个百分点。服务消费仍是消费复苏的主要制约，低收入群体的收入仍没有完全恢复，因此整体消费不强，但可选消费表现较好。
- 5月份，中国制造业采购经理指数（PMI）为51.0%，微低于上月0.1个百分点，继续位于临界点以上，制造业保持平稳扩张。

### 核心决策

5月11日，国家统计局公布第七次人口普查结果。我国人口进入低速增长阶段，人口出生率持续快速下滑、人口老龄化率快速上升、适龄劳动人口占比降低等趋势显著。这种人口趋势的变化可能对经济和产业结构产生如下影响：一是低生育率下，劳动力成本上升，劳动密集型行业将受到冲击，部分转移到东南亚等地。二是房地产长期需求不足，房地产的投资、销售增速将逐步进入下行趋势。三是人口老龄化将催生出养老、医疗等服务业行业的强大需求，且需求呈现追求多样化和高品质的特征。四是人口流动和聚集导致区域经济分化，都市圈城市群成为经济增长极，珠三角和长三角人口持续聚焦，且各省的省会城市常住人口占比持续提高，经济活力凸显。

5月31日，中共中央政治局召开会议，听取“十四五”时期积极应对人口老龄化重大政策举措汇报，审议《关于优化生育政策促进人口长期均衡发展的决定》。会议提出，进一步优化生育政策，实施一对夫妻可以生育三个子女政策及配套支持措施，有利于改善我国人口结构、落实积极应对人口老龄化国家战略、保持我国人力资源禀赋优势。标志着我国生育政策做出重大调整。

目前生育的政策限制已部分取消，但生育成本、生育观念依然制约生育率提高。人口问题是国家

和社会问题，人口红利影响国家和全社会，成本不应仅由家庭尤其是女性承担，要建立起国家、社会和家庭共同承担生育成本的制度。放开三胎的政策短期内可能放缓出生人口下降幅度，但是长期的生育率下降往往难以逆转，只能延缓，但前期的放松生育政策延缓效果有限。从长期看全面放开生育以及尊重居民的生育权是发展趋势。

外交动态

5 月，世界各地疫情反复，冲突时有发生，国际环境不稳定性不确定性依然明显。习近平主席与 12 个外国领导人密集通电话。5 月以来中国高层和外国领导人通话情况统计如下：

习近平通话国家		李克强通话国家
以色列	巴基斯坦	意大利
圣马力诺	越南	
土库曼斯坦	伊朗	巴基斯坦
古巴	尼泊尔	
塞拉利昂	黑山	马来西亚
刚果（金）	西班牙	

习近平主席、李克强总理本月的大部分外交互动是发展中国家，均多次提及要推进全球团结抗议、践行多边主义等。除此之外，国务委员兼外长王毅出席金砖国家外长视频会晤，与会各国外长就当前国际和地区热点问题以及金砖国家合作等交换了意见。可以看出针对美国最近各种外交活动，中国也有进一步扩大发展中国家“朋友圈”的战略意图。

在一周之内，中美全面经济对话中方牵头人刘鹤副总理与美国贸易代表和财政部长分别沟通，在当前中美地缘政治关系仍然恶化的背景下，中美主要财经官员的频密沟通，使中美关系在商品贸易领域有缓和迹象。

【名称解释】

窗口期：这是国家第一次在经济方面使用“压力小窗口期”，表明未来三个季度是改革窗口期，也是经济增速低于预期的容忍期。