

#打开眼界#

任正非

认为，“未来十年应该是一个非常痛苦的历史时期，全球经济会持续衰退。现在由于战争的影响以及美国继续封锁打压的原因，全世界的经济在未来3到5年内都不可能转好”。从企业经营的角度，这是居危思危、惶者生存，考虑最坏的情境做出应对。从经济指标和经济周期来看，可能并没有这么差。有人举出了部分国家今年上半年经济增长率，来说明全球经济状况。

IMF

对全球经济的预测，以及摩根大通的全球PMI指标，比较综合。中美两国的经济增速，是决定全球增速最重要的因素。本文从这几个方面的数据作一简单分析。

一、从IMF的预测看，未来几年的全球经济增速，略低于疫情前平均水平

来源：Wind,IMF

2000-2008年，全球GDP年平均增速达4.30%，2009年因为美国次贷危机引发的全球经济危机，增速为-0.09%，2010年就反弹至5.43%。

2011-2019年，全球GDP年平均增速为3.52%，2020年因为疫情增速降至-3.10%，2021年就反弹至6.1%。

IMF预测的2022-2027年全球GDP年平均增速为3.24%，比疫情前有所降低。

二、全球制造业PMI，目前仍处扩张区间

来源：Wind,摩根大通，国家统计局

制造业PMI，50%以上是扩张区间，50%以下是衰退。

全球制造业PMI，2020年3月到7月低于中国制造业PMI，此后一直高于中国。全球制造业PMI

，2020年初以来，只有2020年2月-6月在50%以下（2020年4月创39.6%的历史低

点)，其他时间都在50%以上。特别是2021年5月达到56%的高点，此后波动下行。2022年7月为51.1%。

悲观地看可以说PMI持续下行，乐观地看还没下行到50%之下，仍在扩张区间。

中国的PMI，近三年来在50%上下波动，2020年2月创35.7%的历史低点，此后最高也不过52.1%，2022年4月为47.4%（今年低点），6月回升至50.2%，7月又降至49.0%。

三、中美GDP增速差距缩小，十年期国债收益率倒挂

从中国和美国的GDP增速来看，美国

经济是随经济周期波动

，2020年新冠疫情前处于从2009年金融危机后的复苏阶段。中国则在2010年因为四万亿的刺激经济增速达到10.61%的高点，此后处于经济增长率放缓，高速增长转向高质量发展的阶段。

十年期国债收益率，在2009年金融危机后，中国一直保持着高于美国。由于美国通胀率上升、美联储加息

，2022年4月，美国国债收益率超过了中国。2022年3月30日，美国十年期国债收益率和两年期国债收益率开始出现倒挂，7月以来一直处于倒挂状态，预示着美国衰退风险加大。8月27日全球央行年会上，鲍威尔发表“鹰派”讲话，表达了控制通胀的决心，下一步的加息有可能引发经济衰退。而中国正在努力稳增长。

回顾新冠疫情以来的经济政策，可能中美各有优点和问题。美国财政货币政策宽松过度，使经济很快从疫情中复苏，但导致高通胀。而中国避免了货币政策的大水漫灌，但对房地产融资的收紧叠加疫情防控等导致的销售下滑，导致房地产下滑拖累经济增长。

总体上看，未来几年内，按IMF预测，全球经济比新冠疫情前的平均增速有所放缓，但目前从摩根大通全球制造业PMI看，还处于扩张区间。中国需要尽快从疫情影

响中走出，更加专注于经济增长。