

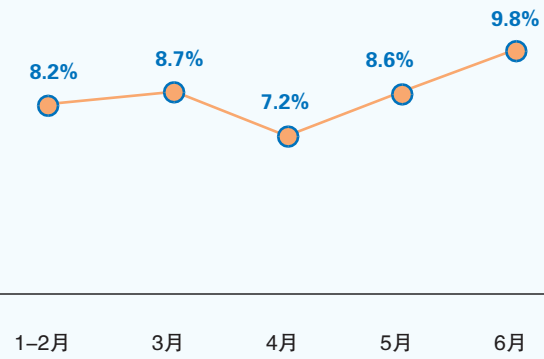
“今年上半年,消费的贡献率为60.1%,资本形成的贡献率为19.2%,货物和服务净出口的贡献率为20.7%。”7月15日,国家统计局新闻发言人毛盛勇在解读上半年经济数据时透露。

上半年国民经济总体平稳,稳中有进。“三驾马车”的平稳运行至关重要。从贡献率上看,消费无疑是当前稳增长的主要动力。而投资和进出口形势好于预期,尤其是6月增速小幅回升,也为半年经济企稳奠定了基础。

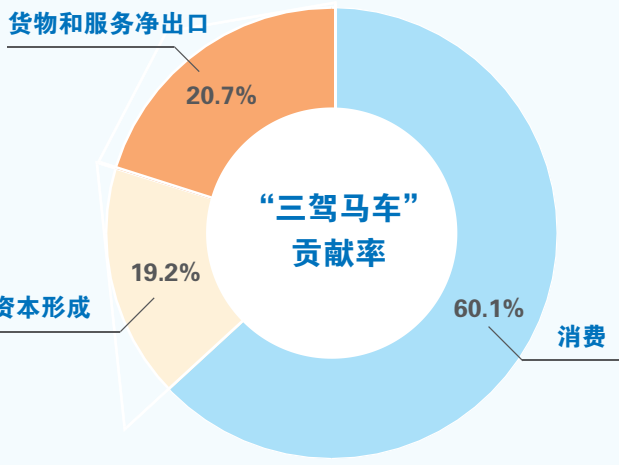
“一方面,这些指标确实还是面临下行压力;另一方面,支撑它们平稳运行的有利因素也比较多。”毛盛勇表示,我国经济平稳运行的基本面没有改变,全年6%—6.5%的增速目标依然可期。

透视中国经济半年报

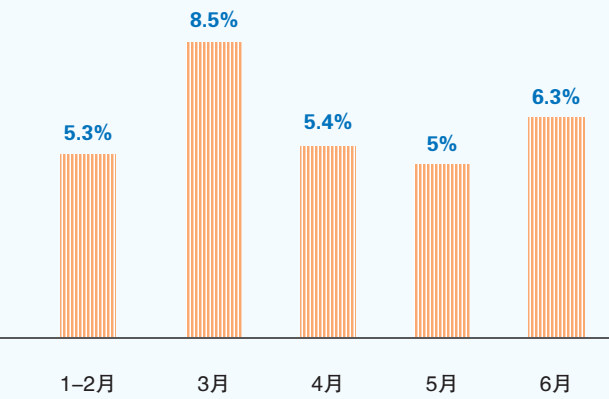
社会消费品零售总额同比增速



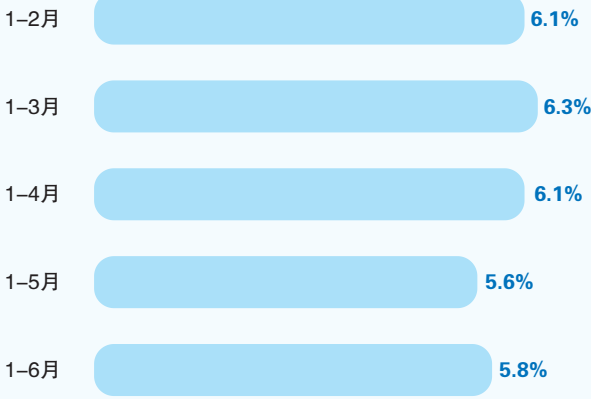
货物和服务净出口



规上工业增加值同比增速



固定资产投资同比增速



消费 6月上扬 提质升级

消费成为当前经济增长的主引擎。

数据显示,上半年,社会消费品零售总额将近20万亿元,同比名义增长8.4%,6月单月社会消费品零售总额近3.4万亿元,同比增长9.8%。其中最终消费支出对经济增长的贡献率为78.5%,高于资本形成总额47.1个百分点。

北京商报记者梳理发现,社会消费品零售总额增速已连续两个月回升,其中,4月增速降至近一年最低点以后,5月回升至8.6%,6月单月回升至9.8%,创下16个月以来高点。毛盛勇指出,对比5月来看,6月部分指标确实在回升,主要在于两点。

首先,汽车销售比较好,好于预期。原因主要是国标由国五转国六的切换,汽车的销售在6月加大了促销力度,限额以上单位汽车类销售增长超过了17%,拉动社会消费品零售总额增长约1.6个百分点。

“早在去年底今年初的时候,国家

出台了稳定消费、稳定汽车家电等措施,这些积极的因素都会在下半年继续产生作用。”中原银行首席经济学家、中国国际经济交流中心学术委员会委员王军介绍。

与此同时,毛盛勇介绍,6月网上零售表现比较好也拉动消费指标回升,包括“6·18”的促销活动,网上的化妆品类、家电类的销售增长速度比较快。汽车销售和网上零售两个因素共同推动6月社会消费品零售总额的增长加快。社会消费品零售总额增长对整个服务业生产指数的增长又有明显的拉动作用,所以这是有关联性的。

毛盛勇表示,从下一阶段来看,一方面,这些指标确实还面临下行压力;另一方面,支撑它们平稳运行的有利因素也比较多。比如,市场的活力不断激发出来,一系列逆周期调节的政策包括“六稳”的政策逐步落实落地,这些政策的效果下半年表现会更加明显一些,以保持经济平稳。

西街观察 Xijie observation

放下高速度,举起高质量

陶凤

国家统计局7月15日公布上半年经济数据,其中GDP同比增长6.3%。分季度看,一季度同比增长6.4%,二季度增长6.2%。对中国而言,经济增长减缓的趋势越来越明显,GDP增速、规模以上工业增速和进出口数据指标,以及国家统计局及刚刚公布的房地产投资数据和70城房价数据,都在提供不同维度的证据。

GDP失速带来焦虑并不奇怪,但将注意力过度集中于GDP高速增长,也带来土地、人口、环境等一系列社会矛盾,中国经济不能指望一直持续这样的增长速度。经济增长所带来一些城市和地区的房地产泡沫、劳动力成本优势的减弱,制造业转型压力都可能使一个经济的后续发展出现自然减速。从历史看,日本、韩国等亚洲经济体都曾经经历过这样的故事。

即便在此情况下,我们没有搞大水漫灌式的强刺激,而是更多在国内推进改革创新,通过更好地推进创新宏观调控,优化营商环境,大规模减税降费,激发市场主体活力,促进经济稳中有进,格外难得、可贵。

全球经济面对下行的压力,中国经济也面对着中美经贸摩擦带来的前所未有的挑战。在外部环境充满变数的情况下,国内长期积累的一些结构性矛盾凸显,能够实现在逆境中稳健前行,意味着国民经济发展正放下“高速度”,举起“高质量”。

过去,很多地区的经济增长主要靠大项目和政府投资拉动,在防范金融风险、进一步控制地方政府负债的情况下,靠大量举债来推动经济增长的“老路子”已经被封堵。尽管减税降费加大了地方财政的收支压力,财政部长刘昆仍然强调,地方财政再困难也不能违法违规举债。同样告别“老路”的还有房地产,房地产投资依然是中国经济稳定的一大支撑,却不再是只增不减的存在。房地产不会“出圈”,但也不会大起大落。

定位高质量,没有必要将GDP数字标准作为单一的衡量标准。把数字的“包袱”放下,告别过去发展的“老路”,庞大的国内市场潜力才有可能进一步被激发,大体量的中国经济,才能拥有更多韧性、空间、回旋余地。

放下GDP重负,从内部看,其实是主动挤掉水分和政府角色回归的自我革命。从中国的发展实际来讲,放下GDP的执念,政府做好服务理顺权力边界,才能保证宏观调控实现有效的逆周期调节,同时兼顾国企、土地、户籍、金融、服务业准入等重点领域改革上。才能创造市场公平、机会公平、规则公平的基本前提,为真正的高质量发展扫清障碍。

从外部看,以外商投资法为纲,要继续加快推进开放政策实实在在的落地,吸引国外资本,通过“引外资”激发民间资本创造性,加快放开金融、教育、医疗等行业的市场准入,激活这些行业的供给,满足市场需求,才能减轻政府财政压力,为高质量发展带来裨益。

投资 增速企稳 结构优化

经历了连续两个月下行之后,投资数据也出现了小幅回温迹象。数据显示,上半年全国固定资产投资将近30万亿元,同比增长5.8%,增速比1-5月提高0.2个百分点。

“谈到投资,我们讲投资有三大块主要内容,一是制造业投资,二是基础设施投资,三是房地产投资。房地产投资去年以来一直还保持比较快的增长,增速大概在10%左右,1-6月略微有所回落,为10.9%;制造业投资最近两个月小幅加快,基础设施投资1-6月比1-5月略有加快,这是三大投资近期的基本表现。”毛盛勇表示。

值得注意的是,制造业投资增速连续3个月回升,6月增长6.8%,比一季度加快3个百分点,比上年同期加快13个百分点。

此前,业内对下半年制造业投资形势并不看好。有评论指出,投资能力方面,年初以来制造业利润在负增长区间探底,周期方面,制造业尚处在主动去库存阶段。

但高端制造业将为制造业投资创

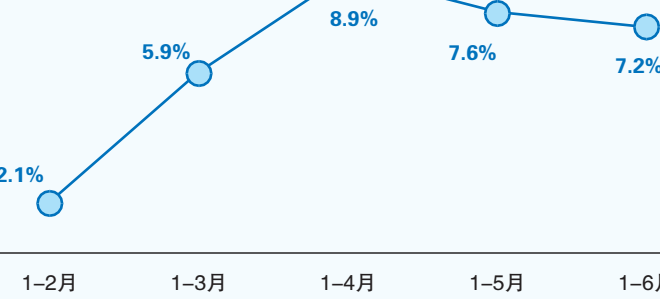
造新的机遇。数据显示,高技术制造业投资同比增长13.1%,增速比全部投资快7.1个百分点。

而在基础设施投资方面,累计上半年来看,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4.1%,增速比1-5月提高0.1个百分点。

毛盛勇介绍,政策效应还会继续得到发挥,包括专项债的发行力度在加大,一些新办法的出台,确实确实加快了补短板、强后劲的重大项目的批复,下阶段这些项目会陆续落地见效,因此基础设施投资有望低位回升。

民间投资依然是“稳投资”的重要一环。数据显示,上半年民间固定资产投资超18万亿元,同比增长5.7%,增速比1-5月提高0.4个百分点。有评论指出,下一步必须毫不动摇地引导鼓励扶持民营经济的发展,通过放宽市场准入鼓励民间投资进入更多领域。要积极向民营企业推介项目,巩固民间投资良好增长势头,充分调动社会资本积极性。

全国房地产开发企业到位资金增速



楼市 房企到位资金回落0.4个百分点

虽然固定资产投资增速小幅回升,但在坚持“房住不炒”的大背景下,1-6月房地产开发投资增速出现回落。

数据显示,1-6月全国房地产开发投资共计6.16万亿元,同比增长10.9%,增速比1-5月回落0.3个百分点。

易居研究院智库中心研究总监严跃进分析称,这一变化和预期的一致,即增幅继续收窄。“首先是因为房企购地积极性略受限制,尤其是部分城市近期土地市场管控比较严厉,这影响了部分房企拿地热情;其次,部分房企的新开工等节奏略有放缓,往往在资金面收紧的时候更容易出现放缓新开工的做法;此外,金融大环境略有收紧,资金面收紧会影响房企的未来投资预期,进而也会对投资等经营策略形成影响。”

融资环境收紧在到位资金方面也有所体现,1-6月,房地产开发企业到位资金8.5万亿元,同比增长7.2%,增速同样较1-5月回落0.4个百分点。

严跃进解释说,当前包括信托融资和海外债的发行都明显收紧。类似收紧

的趋势预计还会延续,一直要到今年四季度或才会有新的改善。

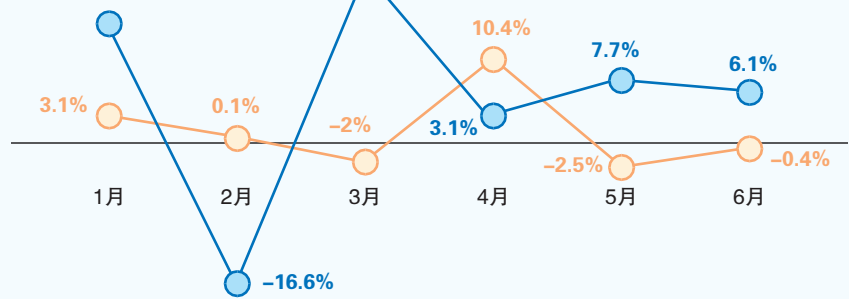
同期公布的6月70个大中城市商品住宅销售价格变动情况数据显示,一二线城市二手住宅涨幅回落明显。

诸葛找房数据研究中心分析师国仕英告诉北京商报记者,二手房市场更能及时反映市场。今年6月,二手住宅上涨城市数量下滑较为明显,其中二线城市价格回落最明显,部分热点二线城市调控加码对二线城市的影响较大,市场信心不足,导致价格有所下滑。

今年5月后,包括南京、蚌埠、南宁等城市房贷利率开始出现阶段性回升,多为二套房贷款利率上升;而最近半个月来,全国城市的住房按揭贷款利率基本上是处于上浮的状态。

“下半年,楼市整体呈现不同季度的走势,其中三季度以降温为导向,四季度会有小幅反弹的可能。”严跃进补充道;当然客观来说,房价本身是涨易跌难的特征,本身没有断崖式下跌的风险或可能。”北京商报记者 陶凤 彭慧 肖涌刚 实习记者 刘瀚琳

外贸进出口增速



外贸 政策显效 总体平稳

外贸领域,毛盛勇表示,上半年货物进出口总额增长3.9%,比一季度略有加快,6月的情况比5月要好一些。

海关总署新闻发言人李魁文此前表示,总的看,上半年我国外贸进出口总体平稳,稳中有进,外贸高质量发展有序推进。在商务部研究院市场研究所副所长白明看来,从3.9%的外贸增速看,初步实现了稳外贸的目标。“这是在高基数和复杂国际环境下实现的增长,难能可贵。”

值得一提的是,上半年,民营企业对我国外贸增长的贡献度达到了110.2%,其中,民营企业占我国出口总额的50.6%,首次占据出口的半壁江山。

白明认为,民企对市场的敏锐度和灵活的应对机制,使其在国际市场竞争中能够发挥越来越大的作用。同时,随着国内企业不断提质升级,民企本身也在发展壮大,例如智能手机行业,近年来就有一大批民企迅速成长起来。

不过,从6月单月看,出口额1.45万亿元,同比增长6.1%,进口1.11万亿元,同比下降0.4%。出口增速好于预期,进口则未达到预期。

白明向北京商报记者分析称,今年以来人民币汇率贬值,一定程度上利好于企业出口,而抑制了进口增长。

多位市场分析人士认为,下半年经济环境的不确定性因素依然很多,中美关系走向是核心因素之一。根据目前双方经贸团队接触情况看,前景并不明朗。从上半年进出口数据看,我国对美国进出口1.75万亿元,同比下降9%,贸易顺差9548.1亿元,扩大12%。

李魁文表示,中美经贸摩擦给我国外贸带来一定压力,但影响总体可控。

不过,王军提醒称,出口温和放缓,显示外需市场受全球经济放缓影响表现不振,但对美出口明显大幅回落,贸易摩擦影响正在逐步体现,预计下半年这种影响可能还会更大一些。

华泰宏观李超团队认为,目前来看,4月底以来,国内的政策取向重新回到三大攻坚战和去杠杆上来,逆周期调控政策逐渐减弱或退出;“衰退式”顺差的可能仍会延续。如果国内政策重新强调逆周期调控和“六稳”,那么“衰退式”顺差的可能会有所减小。