



廖群点评上半年经济数据： 重拾复苏势头，挑战仍待 克服



意见领袖 | 廖群、赵越、徐天启



刚公布的经济数据表明，上半年我国经济增长曲线跌宕起伏，但经历了3至5月由新冠疫情突然恶化造成的显著走弱后已于6月份重拾复苏势头。

6月份规模以上企业工业增加值、社会商品零售总额、固定资产投资（当月）和货物出口分别增长3.9%、3.1%、5.6%和22.0%，比已出现反弹的5月份加快2.2、9.8、1.0和6.7个百分点，虽较1季度增速仍有较大差距，但表明复苏势头已经重拾。主要原因，是全国，特别是上海

防疫措施的大幅放松促使经济活动显著反弹。社会商品零售总额和货物出口的反弹尤为明显，前者是防疫措施大幅放松的直接结果，后者更是超出预期，在全球经济放缓的情势下竟取得了 20% 以上的增速，一方面反映国内防疫措施放松和外贸政策发力对出口企业复工复产的推动，另一方面再次显示我国出口供应链在全球的优势。

6 月份重拾复苏势头使得，尽管由于疫情恶化 4 月份负增长和 5 月份近零增长，2 季度 GDP 仍然取得了一个 0.4% 的正增长。分部门看，社会商品零售总额和服务业生产指数为负增长，分别为 -4.6% 和 -0.4%，工业增加值为弱增长，仅 0.7%，固定资产投资（当季）为温和增长，为 4.2%，货物出口为高增长，13.0%。

鉴于 1 季度和 2 季度增速分别为 4.8% 和 0.4%，今年上半年 GDP 增长 2.5%，与其他经济体比较并不算低，但与当前我国自身的潜在经济增速相比有相当的差距。在供给端，工业增加值和服务业生产指数分别上升 3.4% 和 1.8%，说明服务业受疫情影响最大；在需求端，社会商品零售总额、固定资产投资和货物出口分别增长 -0.7%、6.1% 和 13.2%，表明拖累主要在消费，而出口再度成为重要的增长引擎。

纵观上半年，1 季度，特别是 1-2 月强势开局，承继了去年快速的经济复苏势头；3 月疫情突然开始恶化，复苏势头减弱；4 月疫情恶化加剧，经济陷入衰退；5 月疫情缓和，增长出现反弹；6 月防疫环境大幅好转，重拾复苏势头，真可谓是跌宕起伏。

那下半年将如何？

虽说已经重拾复苏势头，复苏的力度却仍存在着很大的挑战。

第一大挑战依然是疫情的演变和防疫措施的严厉度。鉴于最近疫情又在有些地区出现反复，现在仍然没有人能够预测疫情将何时结束，或何时反弹。因而防疫措施能够何时放松，放松到什么程度，目前也都难以预计，更别说何时解除了。当然，首先，防疫措施应随疫情的好转而放松，这毋庸置疑。实际上，同样重要的是，在疫情爆发两年半多的今天，与前一段时期相比，鉴于大多数人已经接受了 2 针以上的疫苗，各地都积累了两年半多的防疫经验，以及可以借鉴国外的一些防疫经验，相对于疫情的严重程度，防疫措施的严厉度应该降低，即只要疫情没有大的恶化就应放松当前的防疫措施。这样，疫情对经济的影响才能减小，才是真正做到中央政府要求的统筹抗疫和经济发展。但能否做到这一点，取决于各部门和各地方的政策把握和执行能力。这是下半年经济复苏能否达到应有力度的关键所在。

第二大挑战是房地产市场的下滑程度。上半年，房地产开发投资和商品房销售额分别下降 5.4%和 28.9%，前者是固定资产投资的拖累，为板块中唯一的投资负增长板块；后者可以说是骤降，严重拉低企业生产和收入的增长。鉴于房地产业对 GDP 的直接贡献就在 15%左右，加上间接贡献就更大，能否稳定住房地产投资和销售是影响下半年经济复苏力度的又一大因素。应该认识到，当前稳定房地产市场并非完全是短期行为，也

是为我国房地产市场的中长期发展所计。作为新兴市场经济体的我国的房地产市场长期来看还是有进一步发展空间的，只要看看已高度发达的美国的房地产市场每年仍在增长，和世界各国主要国家的房价除日本外都在上涨，大城市，如纽约、伦敦、多伦多、温哥华、悉尼以及越南和印度的主要城市的房价涨幅更是可观，就可见一斑了。

第三大挑战是小微企业的复苏力度问题。小微企业，尤其是服务业的小微企业，受疫情打击最大，而复苏又比大中型企业更慢。显然，即使防疫措施放松，这些企业很多已经倒闭，要重新开张自然比那些坚持下来了的大中型企业复工更为困难；没有倒闭的，本来就弱小的资金实力也很难支持快速的复苏。虽然政府的定向辅助政策会有所帮助，但由于这些企业数目众多，政策覆盖面能有多大对各地政府的政策实施从而经济复苏都是一个重大的挑战。

第四大挑战为外部环境的变化。俄乌冲突加剧，全球性通胀进一步攀升、美国加息步伐加快和全球经济加速下行等都是不可忽视的风险，对下半年我国的外部贸易和投资增长，进而经济复苏的力度都将产生比上半年

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_44037

