



# 张奥平：7月PMI降至收缩区间，宏观政策需积极作为



文/经济学家、增量研究院院长 张奥平

7月31日，国家统计局发布了2022年7月制造业采购经理指数、非制造业商务活动指数、综合PMI产出指数。其中，制造业采购经理指数(PMI)为49.0%，比上月下降1.2个百分点，位于临界点以下；非制造业商务活动指数为53.8%，比上月下降0.9个百分点，仍位于扩张区间；综合PMI产出指数为52.5%，比上月下降1.6个百分点，仍高于临界点。整体来看，7月制造业、非制造业，以及企业生产经营景气水平有所回落。



PMI作为经济运行的先行指标，7月降至收缩区间（3月49.5%、4月47.4%、5月49.6%、6月50.2%），体现出我国经济景气水平有所回落，恢复基础仍需稳固，而当下经济正处于企稳回升的关键窗口，下半年经济

运行仍面临较大的不确定性。尤其是市场主体，中小企业复苏动能依旧不足，关键“痛点”问题仍未缓解。我们认为，政策发力仍需抓住时间窗口，财政货币政策要在有效弥补社会需求不足上加大力度，使私人部门接力政府部门发力，即企业投资与居民消费发力，经济实现内生性增长。

首先，从构成制造业 PMI 的 5 个分类指数来看，全面下降，仅供应商配送时间指数高于临界点。具体来看，生产指数为 49.8%，比上月下降 3.0 个百分点；新订单指数为 48.5%，比上月下降 1.9 个百分点；原材料库存指数为 47.9%，比上月下降 0.2 个百分点；从业人员指数为 48.6%，比上月下降 0.1 个百分点；供应商配送时间指数为 50.1%，比上月下降 1.2 个百分点。表明整体制造业受传统生产淡季、市场需求释放不足、高耗能行业景气度走低、市场主体预期依旧较弱等多方面因素影响，生产端、市场需求端的景气度均走低，稳就业压力依然较大。此外，反映市场需求不足的企业占比连续 4 个月上升，本月超过五成，市场需求不足是当前制造业企业面临的主要困难，而市场需求长期不足又会使企业预期持续转弱。

其次，从大、中、小型企业 PMI 来看，大、中型企业降至收缩区间，而小型企业依然处于收缩区间。大型企业 PMI 为 49.8%，比上月下降 0.4 个百分点；中型企业 PMI 为 48.5%，比上月下降 2.8 个百分点；小型企业 PMI 为 47.9%，比上月下降 0.7 个百分点，今年以来持续处于收缩区间。其中，小型企业相比大、中型企业的生产经营压力更大，发展预期持续较弱，这也是当前经济实现稳增长的关键“痛点”问题。

7月28日，政治局会议要求，“要发挥企业和企业家能动性，营造好的政策和制度环境，让国企敢干、民企敢闯、外企敢投”，表明政策面的积极态度，是不允许中小企业发展预期持续转弱的。

7月13日，国务院常务会议指出，“就业是头等民生大事、稳经济大盘的重要支撑。有就业才能创造财富、增加收入，进而带动消费、拉动经济增长”“继续通过保市场主体稳就业。持续落实助企纾困政策，打通落实堵点，实行社保费缓缴、稳岗返还、就业补助等打包办理”。下半年，相比于全年其他经济目标，最需要保住的目标是失业率在5.5%以内。在复杂严峻的经济发展环境下，如果能够保住失业率目标，经济活动能正常运转，哪怕最终经济增速没有达到5.5%左右的全年目标，也是十分成功的。而中小企业贡献了市场中80%的就业，稳就业则首先要稳住中小企业，只要让中小企业具备充足的发展信心，就业岗位就会实现内生性的扩张。

当前，经济正处于企稳回升的关键窗口。7月PMI再次降回收缩区间，体现出经济恢复基础不牢固，复苏动能仍然较弱，中小企业发展信心不足。

7月28日，政治局会议在宏观政策部分明确要求，“宏观政策要在扩大需

**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\\_44669](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_44669)

