

宏观政策协同发力 为经济稳定运行保驾护航

国家统计局7月15日发布数据显示,初步核算,上半年国内生产总值**660536亿元**,按不变价格计算,同比增长**5.3%**。国家统计局新闻发言人盛来运表示,今年以来,我国实行更加积极有为的宏观政策,发挥了托底作用。近期有关部门加快推出下半年政策,会继续为经济稳定运行发挥关键支撑作用。有关部门也表示,中国的政策“工具箱”丰富,也在加强政策储备,会根据市场变化适时推出。宏观政策协同发力,将为经济稳定运行保驾护航。

● 本报记者 连润

多措并举提振消费

上半年,市场销售增速回升,社会消费品零售总额同比增长5%,比一季度加快0.4个百分点。

“上半年社零累计同比增长5%,增速加快,显示年初消费品以旧换新政策加力扩围的促消费效应显著。”东方金诚首席宏观分析师王青说。民生证券研究院首席经济学家陶川同样表示,结构上看,依然是消费品以旧换新政策的带动作用凸显,家电、汽车等加力扩围品类零售额涨幅较大。

国家发展改革委此前介绍,消费品以旧换新方面,超长期特别国债资金支持力度为3000亿元,前2批共1620亿元资金已按计划分别于1月、4月下达,今年第三批消费品以旧换新资金将在7月下达。

“下半年还有1380亿元消费品以旧换新资金待下达,第三批资金将于7月下达,预计三季度将下达完毕,且四季度消费品以旧换新资金规模有可能进一步上调。”王青表示,预计在各项促消费政策综合作用下,下半年社零增速会进一步加快,全年有望达到6%。

专家表示,消费要持续健康发展必须要提高居民收入水平,进一步提振消费信心。

粤开证券首席经济学家、研究院院长罗志恒表示,给二孩及以上家庭发放补贴以投资于“人”,可以实现多重政策效果。可推动“国资-财政-社保”联动改革,在不增加财政负担的基础上,增加国资收益上缴财政并专项用于社保体系建设,提高城乡居民养老金待遇,降低其预防性储蓄需求、释放消费潜力。此外,



视觉中国图片

可将以旧换新补贴扩围至服务消费,促进服务消费发展。

“可增强服务消费的信贷支持力度,适度扩大居民消费贷规模,降低消费贷利率,拉长还款周期,拉动居民消费支出。”广开首席产业研究院院长连平说。

加大对外贸企业支持力度

数据显示,上半年,货物进出口总额21.79万亿元,同比增长2.9%。其中,出口13万亿元,增长7.2%;进口8.79万亿元,下降2.7%。

国盛证券首席经济学家熊园表示,二季度出口保持强韧性,7月出口有望保持正增长。

“总的来看,今年上半年我国外贸顶压前行,规模稳中有增、质量优中有升,成绩实属不易。但也要看到,全球单边主义、保护主义上升,外部环境的复杂性、严峻性、不确定性增加,下半年我国外贸稳增长仍需要付出艰苦努力。”海关总署副署长王令浚说。

多位专家表示,短期内我国出口仍具韧性,但长期看,外部不稳定性因素较多,对我国外贸增长带来一定压力,稳外贸政策措施应加快出台,加大对外贸企业的支持力度。

一方面,可加大对外贸企业的财政支持力度。连平表示,沿海出口大省可设立专项应急基金,向受损企业提供低息贷款,缓解企业资金链紧张问题。对相关

企业给予一定期限的税收减免,显著降低企业税负。对企业开展技术改造、设备更新、研发创新等项目给予税收优惠或专项补贴,支持企业提升产品附加值和国际竞争力。还可设立国际展会专项资金,对企业参加国际展会等给予一定费用补贴,助力企业开拓新兴市场。

“有关部门应积极支持金融机构加大对外贸等受损行业的融资支持力度,并给予适当贴息。”罗志恒说。

另一方面,要进一步优化外贸环境。中国国际经济交流中心经济研究部副部长刘向东建议,强化出口信用保险覆盖,深化区域经贸规则对接,推动全链条数字化,为企业开展外贸提供更有利的条件。此外,推动货物贸易优化升级和服务贸易提质创新,努力稳住外需市场份额。

财政货币政策更加积极有为

今年以来,积极财政政策靠前发力,加大支出强度,加快支出进度,并加强对惠民生、促消费、增后劲领域的投入;人民银行坚持支持性的货币政策立场,灵活运用数量、价格、结构政策工具,有效支持经济持续回升向好和金融市场的稳定。

展望下半年,多位专家表示,内外部环境面临较大的不确定性,中国经济回升向好的基础仍需进一步稳固,在做好存量政策落实的同时,可根据形势变化及时推出增量储备政策。

财政政策方面,预计有关部门将在存量财政政策之外,根据形势变化及时推出增量储备政策。一方面,用好用足既定财政政策工具、加快政府债券发行使用进度。“下半年,全口径下广义财政空间还有超7万亿元,其中赤字、专项债、超长期特别国债额度分别剩余4.03万亿元、2.24万亿元、7450亿元,‘余粮’充足。”民生银行首席经济学家温彬说。

另一方面,下半年增量财政政策可期。王青表示,下半年根据形势需要,财政政策有可能“三箭齐发”,即进一步上调目标财政赤字率、增加地方政府专项债和超长期特别国债发行。

罗志恒认为,可下调利率和税费成本以降低房地产交易成本;增加对地方的转移支付,帮助地方政府更大力度收储、减少供地等。

货币政策方面,需在适度宽松方向进一步发力,并保持市场流动性处于稳定的充裕状态。连平建议,货币政策继续释放积极信号,改善市场预期,加大逆周期调节力度,重启国债买卖操作,必要时降准0.5个百分点、降息0.2个百分点。

“节奏上,中国人民银行二季度货币政策委员会例会提出‘灵活把握政策实施的力度和节奏’,预计货币政策将根据经济数据、金融市场运行及外部环境变化动态调整、精准施策,并强化与财政政策的协调配合。”国海证券研究报告表示。

■ 今日视点

持续巩固经济向好基础

● 本报记者 倪铭姬

今年以来,外部环境更趋复杂严峻,全球增长动力减弱,贸易保护主义抬头。国内结构调整持续深化,新旧动能转换带来阵痛。国民经济顶住压力、迎难而上,经济运行总体平稳、稳中向好。上半年GDP同比增长5.3%,增速比去年同期和全年均提升0.3个百分点,高质量发展取得新进展,新动能成长壮大。

看似平常最奇崛,成如容易却艰辛。这份成绩来之不易,是经济韧性和活力的体现,也是应对外部挑战的基础。

不可否认的是,经济增长仍面临一定压力,向好基础有待进一步巩固。向外看,二季度以来,国际形势急剧变化、外部环境更趋复杂严峻,不稳定性、不确定性增加;向内看,国内经济转型的结构性矛盾还没有根本缓解,稳增长面临更加复杂的局面。

宏观政策要更加积极有为,同时要未雨绸缪,丰富政策“工具箱”,增强政策灵活性,根据形势变化相机抉择,及时推出增量储备政策。

提高政策前瞻性。财政政策方面,根据形势需要,加大支出力度。可动态调整预算,增加对科技创新等重点领域支持;增加以旧换新政策支持资金规模,支持出口转内销;增加专项债发行,推动基建投资适度提速。货币政策方面,适时降准降息,降低实体经济融资成本,激发内生融资需求;继续创设或优化现有政策工具,支持科技、消费等重点领域。

加强政策协同力。在经济短期波动加大时,需及时运用财政、货币、产业、区域等政策,熨平经济波动,对冲下行压力。在经济平稳运行基础上,还要深化改革,让宏观调控“工具箱”更为丰富灵活,激发经济发展的内生动力。例如,深化要素市场化改革,激发市场活力;深入实施扩大内需战略,从供需两端协同发力,释放市场潜在需求,推动投资、消费形成相互促进的良性循环;完善产业布局顶层设计,综合整治“内卷式”竞争,提升产业效益。

筑牢风险防火墙。在不确定不稳定因素增多背景下,经济运行中潜伏的风险隐患可能增多。从近几年宏观审慎监管和风险防范化解实践看,我国宏观调控部门综合、协调监管能力大幅提升,通过市场化路径处置存量风险的体制机制更加成熟。对于金融等重点领域,应统筹推进中小金融机构风险处置和转型发展,严密防范和打击非法金融活动,维护金融市场稳定发展。

大道至简,实干为要。巩固经济向好势头,关键还是要坚定不移办好好自己的事,通过深化改革和加强宏观调控,将压力转化为推动经济结构优化和高质量发展的动力,以高质量发展的确定性应对外部的不确定性,确保中国经济大船在全球变局中行稳致远。

房价同比降幅继续收窄 市场迈向止跌回稳

● 本报记者 王舒媛

7月15日,国家统计局发布数据显示,6月,70个大中城市中,各线城市商品住宅销售价格环比下降,同比降幅整体继续收窄。纵观上半年,新建商品房销售面积同比降幅也有所收窄。

对此,国家统计局副局长盛来运在同日举行的国新办新闻发布会上表示,今年以来,各地区各部门“因城施策”出台相关措施推动房地产止跌回稳,相关政策措施成效明显,上半年房地产虽然有所波动,但总体上还是朝着止跌回稳的方向迈进。房地产筑底需要一个过程,在筑底和转型阶段相关指标有所起伏波动是正常的,需要以更大力度推动房地产市场止跌回稳。

调控政策显效

盛来运表示,从相关数据来看,宏观房地产调控的有关政策效果比较明显。

“从价格数据来看,一二三线城市新建商品住宅销售价格虽然有所波动,但同比降幅都比去年同期在收窄。”盛来运表示,市场价格降幅整体收窄,部分城市有所上涨。数据显示,6月一线、二线、三线城市新建商品住宅销售价格同比降幅分别比上月收窄0.3个、0.5个和0.3个百分点。

从二手房销售价格来看,数据显示,6月二、三线城市二手房销售价格同比降幅也实现收窄,比上月分别收窄0.3个和0.2个百分点。

“总体看,止跌回稳的趋势是不变的。”广东省住房政策研究中心首席研究员李宇嘉说,一方面,同比来看,无论是新房还是二手房,去年至今,70城房价同比指数均持续收窄;其次,经历过前期连续3年的回调,目前来看,新房销售面积和金额的跌幅已到个位数,开始探底和触底。

商品房成交方面,盛来运介绍,市场交易量有所改善,商品房销售降幅同比收窄。“商品房交易还是比较活跃的,尤其是二手房的交易量比去年同期是增长的。”

数据显示,上半年,全国新建商品房销售面积同比下降3.5%,比去年同期收窄了15.5个百分点,比去年全年收窄了9.4个百分点;商品房销售金额下降5.5%,比去年同期收窄的幅度更大,达到了19.5个百分点,比去年全年收窄了11.6个百分点。

支持政策仍需加码

“但也要看到,现在房地产销售面积和销售金额都在下降,房地产筑底需要一个过程,在筑底和转型阶段相关指标有所起伏波动是正常的,这也需要我们以更大力度推动房地产市场止跌回稳。”盛来运说。

中指研究院指数研究部总经理曹晶晶表示,从市场走势来看,下半年高品质项目入市有望带动核心城市新房市场保持平稳,但居民收入、房价预期以及市场整体优质供给仍偏弱,同时重点城市中二手房对新房的替代效应仍较明显,预计城市之间和项目之间分化行情将延续,“好城市+好房子”具有结构性机会。

政策方面,东方金诚首席宏观分析师王青认为,下半年政策支持政策会进一步加码,重点是加大收购保障房力度,推进旧改和城中村改造,加快房地产“白名单”项目贷款发放等,房贷利率也有望跟进政策利率下调。

从券商研报看新消费下半场:增长潜力充足

● 本报记者 熊彦莎

国家统计局7月15日发布数据显示,上半年部分升级类消费增速加快,体育用品类商品零售额同比增长22.2%,金银珠宝类零售额同比增长11.3%。“新的消费模式和业态层出不穷,悦己消费、情绪消费,还有一些新的个性化、多元化消费方兴未艾。”国家统计局副局长盛来运表示。

新茶饮品牌加速扩张,潮玩热度提升,多个城市开展动漫季活动……上半年新消费领域持续升温,成为机构关注焦点。多家机构认为,潮玩、宠物、新茶饮、AI消费等赛道潜力巨大。在政策持续支持下,下半年多个新消费领域有望持续增长,具备渠道调节和产品、品牌创新能力的企业将崭露头角。

泡泡玛特、老铺黄金、蜜雪集团是今年港股炙手可热的“新消费三姐妹”,其代表的潮玩、黄金珠宝、新茶饮行业也往往被纳入新消费的范畴。

新消费何以成为“新”?多家券商的新消费主题研究报告显示,技术驱动与情绪价值是重要关键词。

一方面,技术驱动是新消费之所以成为“新”的关键变量。长江证券研报认为,

智能化技术创造了更多个性化供给的可能性。

今年以来,北京人形机器人半程马拉松赛的举办,多个AI眼镜厂商在科技展会推出新品,连续7年登顶全球全景相机市场的影石创新成功上市,都显示了科技产品从实验室到展会再到逐步进入百姓家的趋势。新能源车销量增长,也折射了新技术与扩内需政策共同驱动的消费升级。

另一方面,新消费抓住消费者对情绪价值的需求。以掀起上市潮的新茶饮品牌为例,2025年以来,古茗、蜜雪集团、霸王茶姬、沪上阿姨相继上市。中金公司研报分析,新茶饮品牌加速扩张,源于品牌顺应性价比、品质化、健康化等消费趋势推出新品,并能满足消费者解渴、悦己、社交等多维度需求。

“虽然不同新消费行业‘异军突起’的路径各不相同,但整体上,这些行业的供给都能够快速响应消费者细分化和追求精神价值的需求。”中信建投证券社服商贸行业首席分析师刘文文表示,细分市场孕育结构性机遇,新兴消费行业的发展重心应从渠道开拓向产品、服务升级切换,这是打开收入空间的最主要方式。

消费升级提供增长沃土

“我们现在正处在消费结构升级的

关键阶段。”盛来运表示,上半年,最终消费支出对经济增长贡献率52%。内需,尤其是消费是促进GDP增长的主动力。

多位券商人士认为,新消费的增长潜力源于国内持续的消费升级需求。同时,消费主体变迁孕育了新的消费需求,为消费创新提供了发力点。华泰证券研报提到,以Z世代、银发族为代表的新消费主力群体正推动消费需求向个性化、品质化方向迭代。

民生证券零售分析师解慧新表示,银发群体的需求推动了医疗健康、康养服务和陪伴型消费等领域增长。随着“95后”步入职场,这一群体收入水平与消费能力明显提升,追求个性表达和情绪价值,带动消费创新。

值得一提的是,新消费领域获得多项政策支持,为其增长添柴加薪。比如,3月印发的《提振消费专项行动方案》对数字消费、人工智能+消费、低空消费等多个领域作出部署,支持新型消费加快发展。

解慧新认为,随着消费者的关注点逐渐转向精神满足、情绪价值,企业需从效率机器转型为幸福价值创造者。在这一趋势下,看好以情绪价值重构体验的创新型行业,如潮玩、美妆等,以及推动传统品类焕新升级的行业,如黄金珠宝、零食饮料等。

新消费何以常新

多家机构认为,新消费品牌需要树立长期增长意识、品牌管理理念,实现穿越周期的增长。此外,政策层面可考虑为居民持续减负增收,扩大消费补贴范围,持续提振需求。

在优化供给层面,中金公司研报表示,具有长期增长意识、重视精细化管理运营产品生命周期的新消费企业有望获得持续的增长价值。比如,消费品中具有收藏、限量属性的品类往往伴随着供需错配,容易催生二级市场交易,品牌应在供应链、发货节奏上做更加合理的安排,采取线上线下防控机制,应对二手价格炒作。

在提振需求层面,申万宏源证券首席经济学家赵伟认为,为居民持续减负增收是提振边际消费倾向的根本。现阶段已有不少政策推出,例如降存量房贷利率,部分城市推出新居民、青年人租房补贴政策,后续适度宽松的货币政策也有助于降低消费信贷的门槛和利率水平。

“展望未来,下半年消费增速整体将与名义GDP增速保持基本同步。”长江证券首席经济学家伍戈预计,饱含情绪价值的新消费有望穿越经济周期。