



內地上半年GDP增2.5%

二季度實現正增長 有望繼續回升

【香港商報訊】國家統計局15日發布數據，初步核算，上半年國內生產總值(GDP)562642億元(人民幣，下同)，按不變價格計算，同比增長2.5%。其中，二季度國內生產總值292464億元，同比增長0.4%。據國家統計局新聞發言人、國民經濟綜合統計司司長付凌暉介紹，4月份中國主要經濟指標深度下跌，5月份主要經濟指標降幅收窄，6月份經濟企穩回升，二季度經濟頂住壓力實現正增長。

超預期突發因素帶來嚴重衝擊

付凌暉在國新辦發布會上表示，今年以來，國際環境更趨複雜嚴峻，國內疫情多發散發，不利影響明顯加大，經濟發展極不尋常，超預期突發因素帶來嚴重衝擊，二季度經濟下行壓力明顯增大。各地區各部門高效統籌疫情防控和經濟社會發展，加大宏觀政策調節力度，有效實施穩經濟一攬子政策措施，經濟運行逐步企穩回升。

具體而言，工業生產企穩回升，高技術製造業較快發展。上半年，全國規模以上工業增加值同比增長3.4%。高技術製造業增加值同比增長9.6%，快於全部規模以上工業6.2個百分點。

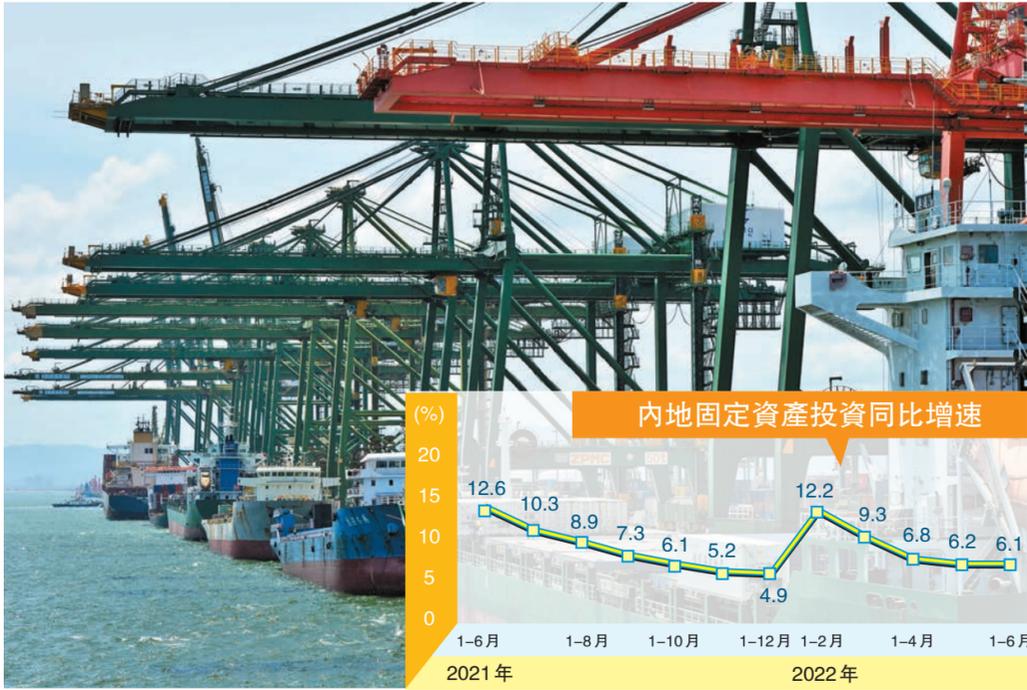
市場銷售有所改善，基本生活類商品零售較快增長。上半年，社會消費品零售總額210432億元，同比下降0.7%。基本生活類消費穩定增長，限額以上單位糧油食品類、飲料類商品零售額分別增長9.9%、8.2%。全國網上零售額63007億元，增長3.1%。

固定資產投資同比增6.1%

固定資產投資持續增長，高技術產業和社會領域投資增長較快。上半年，全國固定資產投資(不含農戶)271430億元，同比增長6.1%。高技術產業投資增長20.2%；社會領域投資增長14.9%。

就業形勢好轉，城鎮調查失業率回落。上半年，全國城鎮新增就業654萬人，全國城鎮調查失業率平均為5.7%，其中二季度平均為5.8%。4月份，全國城鎮調查失業率為6.1%；5、6月份連續回落，分別為5.9%、5.5%。

居民收入穩定增長，城鄉居民人均收入比值縮小。上半年，全國居民人均可支配收入18463元，同比名義增



長4.7%；扣除價格因素實際增長3.0%。城鄉居民人均收入比值為2.55，比上年同期縮小0.06。

潛在增長率約在5%至6%

付凌暉表示，總的來看，一系列扎實穩健經濟政策成效明顯，中國經濟克服超預期因素不利影響，呈現企穩回升態勢，尤其是二季度實現了經濟正增長，穩住了經濟大盤，成績來之不易。

關於中國經濟潛在增長率，付凌暉回答記者提問時指出，未來隨着中國經濟體量增大，勞動力資源環境約束增強，潛在增長率水平也會逐步降低。但是從全球範圍來看，5%至6%的潛在增長率仍然處於中高水平，特別是在中國這麼大的經濟體量條件下，能保持中高水平增長是非常不容易的，也表明中國經濟增長潛力還是比較大的。

中國仍然是世界上最大的發展中國家。付凌暉認為，雖然中國人均GDP已經突破了1萬美元，但是和發達國家4萬美元以上的人均水平相比，還有較大差距，這種差距也是中國經濟未來發展的巨大空間和潛力。

實現全年預期目標有挑戰

付凌暉表示，當前世界經濟滯脹風險上升，外部不穩

定不確定因素增加，國內需求收縮、供給衝擊、預期轉弱三重壓力猶存，實現全年經濟增長預期目標面臨挑戰。但也要看到，中國經濟長期向好的基本面沒有改變，經濟韌性強的特點明顯，宏觀政策調節工具豐富，推動經濟持續恢復具備較多有利條件。

從下半年情況看，付凌暉認為，隨着高效統籌疫情防控和經濟社會發展，有力推進穩經濟的各項政策措施效應不斷顯現，中國經濟有望繼續回升，保持在合理區間。

ING：內地經濟走上復蘇之路

荷蘭國際集團(ING)大中華區首席經濟學家彭譚婉表示，中國內地第二季經濟增長0.4%優於預期，當局的刺激經濟措施有效，成功避免經濟收縮，經濟復蘇已經開始。與此同時，失業率從5月份的5.9%迅速下降至6月份的5.5%，數據表明經濟可能已觸底反彈。該行上調內地全年GDP增幅預測，由3.6%調高至4.4%。

分析零售數據，彭譚婉指出，內地零售額由5月的同比下跌6.7%，改善至6月同比升3.1%。汽車銷售從5月的同比下挫5.9%，改善至6月同比增長13.9%，主因當局對購買新能源汽車的補貼。由於部分地方政府尚未完成補貼計劃，預計零售銷售將繼續保持強勁。

內地消費上月轉正 超出預期



【香港商報訊】記者伍敬斌報道：對於昨日公布的內地上半年GDP數據，中國首席經濟學家論壇理事長、植信投資首席經濟學家連平在接受本報採訪時表示，上半年GDP數據基本是符合預期的，特別是第二季度仍然為正，這說明國家在穩增長方面做了很多工作。拖累今年上半年經濟增長的因素主要還是消費的疲軟。可以看到，3月至5月，消費都是負值，這主要是受到疫情的衝擊。可喜的是消費在6月轉正，這已經是超出預期了，可見如果今年上半年的疫情不那麼嚴重的話，消費肯定是能夠平穩增長的。

高新技術產業持續強勁增長

連平認為，6月之後內地各項經濟指標開始企穩，未來經濟進一步回升基本上已是定局，第三季度的經濟增速將明顯加快。前兩個季度發債力度很大，尤其是疫情得到控制後，各項生產都在全面推進，基建投資明顯加快，出口整體較為平穩，製造業也會保持一個較高增速。未來能夠持續保持較強增長動力的是製造業中的高新技術產業，近幾年這些產業通常具有10%以上的高增長，這對於製造業投資來說拉動很大，相信今年下半年這方面仍然會有較好表現。此外，消費方面，上半年是一個短板，6月開始恢復，未來也會出現進一步反彈。當然這裏有個前提條件就是疫情不反覆。

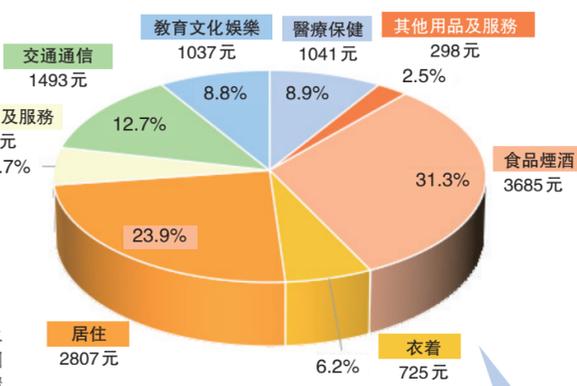
民生銀行首席經濟學家溫彬在接受採訪時也表示，中

國經濟三季度將迎來較大反彈。一方面，去年三季度經歷了疫情、汛情和拉開限電等多重衝擊，兩年平均增速僅為4.9%，為全年最低點，基數較低有利於今年同比增速回升；另一方面，隨着疫情擾動逐漸減弱，復工復產進程加快，積壓需求集中釋放，政策效應持續發揮，經濟增速正向潛在增長水平恢復，預計三季度GDP有望回升到5%左右的水平。

穩增長政策已定料變化不大

7月12日，李克強總理在專家和企業家座談會上指出，5月主要經濟指標跌幅收窄，6月經濟企穩回升，這極為不易。但經濟恢復基礎不穩固，發展環境中的不確定因素較多，穩住經濟大盤需要繼續付出艱苦努力。那麼未來在穩增長政策方面是否還會有新看點？連平表示，今年的政策基本盤已經確定，從近期一系列動作來看，一般情況下不會加碼了，只是可能把明年要發的專項債提前到今年年底來做。目前發債的數量較多，財政應該較為充裕，接下來的工作主要是花錢了，比如對中小企業各種減稅降費等積極財政政策會加速落實。

貨幣政策方面，連平認為，穩健的基調不會改變，但是仍會有逆週期的調節。可以預見，利率水平應該不會繼續下行了。因為目前歐美等主要經濟體通脹嚴重，中國需要防範輸入性通脹。此外美國又在加大力度加息，



內地上半年居民人均消費支出及構成

在這種情況下中國的貨幣政策還是要保持穩定。溫彬亦認為，由於經濟繼續復甦，預計短期內政策將保持觀望。李克強總理在日前的專家和企業家座談會上指出，「要保持宏觀政策連續性，既要有力，尤其要加大穩經濟一攬子政策等實施力度，又要合理適度，不預支未來。穩經濟一攬子政策等實施時間才一個多月，還有相當的實施空間，要繼續推動政策落地和效果顯現。」這意味着短期內政策繼續加碼的可能性不大，下一階段政策將重點圍繞穩市場主體穩就業物價展開。

6月商品房銷售 恢復態勢明顯

【香港商報訊】國家統計局15日發布的數據顯示，內地1至6月份新房銷售面積、銷售額累計同比下降22.2%、28.9%，降幅均出現今年以來首次收窄。

累計數據雖仍有明顯跌幅，但6月單月，商品房銷售恢復態勢明顯。多家市場機構根據官方數據推算，在5月份，商品房銷售環比止跌轉升後，6月單月商品房銷售面積和銷售金額環比分別上升65.8%、68.1%。

據中新社報道，諸葛找房數據研究中心首席分析師王小嬌認為，上半年寬鬆政策效應逐步顯現，加全國疫情好轉，積累的需求開始釋放，5、6月市場加速修復。不過，7月多城業主曝出「停貸」事件，可能衝擊7月銷售數據，銷售回暖是否能持續尚待觀察。

新房銷售修復趨勢確立

貝殼研究院首席市場分析師許小樂也指出，6月內地商品房銷售面積和銷售額環比增速顯著擴大，均較上月擴大40個百分點左右，新房銷售修復趨勢確立。

他認為，新房銷售的改善受益於兩方面：一是103個重點城市中超過50%的城市主流房貸利率已經降至下限，房貸利率下降加城市降首付、取消認房認貸等最大程度上降低購房成本；二是限購、限售等政策放鬆，降低購房者、房源的入市門檻，供需匹配度提高加快了市場成交。

除商品房銷售外，6月份多項樓市核心數據也有所修復。據易居研究院智庫中心統計，6月單月，房地產開發投資和新開工面積分別環比增長24.7%、24.4%，房企投資開工修復力度有所增強。當月，房企到位資金環比增長38.4%、房屋竣工面積上漲58.3%，均現明顯回升。

許小樂表示，當前市場的修復更多是一線和強二線城市的帶動，預計後期修復將向周邊二線及強三線城市傳導，市場修復面逐步擴大。從長期看，貝殼研究院測算發現2035年之前內地仍有超過200億平方米的住房需求，改善需求佔比逐步接近六成。住房需求支撐下內地樓市將進入新的平穩中樞。

時評

中國經濟韌性強 全年達標應可期

國家統計局昨公布內地最新經濟數據，在內有疫情肆虐，外有全球通脹的極端不利局面下，第二季GDP仍增長了0.4%，誠如局方形容，實現正增長、穩住經濟大盤，成績是來之不易，體現了中國經濟的強大韌性。分析預期，隨着各項數據扭跌為升，積極變化明顯增多，最壞時刻已經過去，要實現全年5.5%的增長目標，縱然頗具挑戰性，但還是可期待的。

受累疫情所困，4月份中國經濟差入人意，停市之下社會消費品零售總額急挫11%，停工之下規模以上工業增加值跌2.9%，此外固定資產投資增幅亦減至1.8%，進出口外貿增長減至0.1%。惟疫情終於受控，各地逐步全面復市復工，5月份態勢已趨回

穩，6月份並全面回升，其中消費升3.1%、工業升3.9%，而投資和外貿更分別升5.6%和14.3%。當中，國務院進一步部署穩經濟一攬子措施，包括6方面33項措施，如財策方面增加退稅1400多億元、幣策方面增加對普惠小微貸款支持工具額度和支持比例，相關退稅、減稅、降費、緩稅、緩費，以及延期還本付息、增加貸款和支持發債等「組合拳」，對拉推動經濟回歸正常軌道、確保運行在合理區間無疑產生正面作用。事實證明，中國經濟根基厚、底子好，可供使用的政策工具又足，即使遭遇短期衝擊，當困難克服後總會強力反彈。

展望下半年仍存在不明朗因素，但料無改中國經濟穩中有進的大勢。外國前景堪憂，戰爭令供應鏈問題嚴重惡化，高通脹亦蠶食了工資與購買力，

美歐等地毋庸置疑正面臨巨大滯脹風險，並且可能陷入衰退。事實上，當地經濟動力已在減弱，在財策政策工具皆已不得不由鬆轉緊，美國首季GDP折合年率已萎縮1.6%，歐洲同期經濟亦僅增0.6%，預期戰爭及通脹夾擊下的二季度數據不盡理想，對比之下，中國經濟上半年維持2.5%，外貿也增9.4%，顯示堅持擴大對外開放、市場多元化發展為穩外貿帶來堅實動力。近日內地爆發罕見的「強制停貸」風波，引起了國內外的高度關注，但多家銀行已澄清表示，所涉規模其實較小，總體風險可控，相信不虞造成系統性金融危機，故坊間不宜過分憂慮這宗吸引眼球的事件會對經濟構成嚴重負面影響。

專家測算，現階段中國經濟潛在增長率大約在5%至6%之間；有鑒上半年增速放緩，下半年要迎落後

則要達到7%以上，才可實現全年5.5%的增長目標。雖然這只是預期性目標，不是約束性指標，全年達標的難度不小，但非絕對的天方夜譚。以2020年疫情初爆發的時期為例，第一季度中國GDP也暴挫了6.8%，但隨後三季拾級回升3.2%、4.9%、6.5%，最終全年增長了2.3%，到2021年上半年，GDP增速還加快到12.7%。

隨着防疫局勢出現新變化，精準防控水平不斷提高，疫情對經濟的影響不會再如早期般大，再加上，外貿表現穩定，投資增長亦在加快，當局也留下大量政策工具空間，國內國外雙循環的發展韌性尚待發證，都支持了中國經濟保持回升勢頭，確保在合理區間，全年達標也應值得期待。

香港商報評論員 李哲