

· 宏观经济 ·

2019 年上半年中国经济 运行情况分析与下半年展望

胡晨沛 王 军

摘要：2019 年上半年，中国经济表现出总体平稳，稳中有进的发展态势，具体表现为经济增速继续稳定在合理区间，经济结构不断优化，民生事业持续改善，高质量发展特征更加明显。但经济稳定增长的同时，面临的内外部环境更趋复杂，经济面临新的下行压力。展望下半年，经济平稳运行面临较为严峻的挑战，外部中美经贸摩擦仍存在较大不确定性，内部深层次结构性矛盾仍较为突出，宏观经济政策应继续以供给侧结构性改革为主线，有效落实“六稳”政策，在推动经济增长过程中夯实高质量发展基础。

关键词：经济运行 外部环境 下行压力 高质量发展

作者简介：胡晨沛，国家统计局国际统计信息中心统计师；
王 军，国家统计局统计资料管理中心三级职员。

2019 年上半年中国经济运行总体呈现出以下特点：从生产角度看，产业结构继续优化，但多数行业增长放缓；从需求结构看，消费继续成为拉动经济增长的最主要因素；从民生角度看，就业市场总体稳定、价格上涨幅度适中、居民收入较快增长；从外部环境看，保护主义、单边主义的持续蔓延加剧了世界经济增长的不确定性，中国面临的外部压力有所加大。展望下半年，外部不稳定不确定性因素增多，中国经济将继续面临一定的下行压力。

一、从生产角度看

（一）经济增速略有回落，但继续处于合理区间

初步核算，2019年上半年国内生产总值（GDP）450933亿元（约合6.65万亿美元），超过2018年日本全年GDP总量，按可比价格计算，上半年GDP同比增长6.3%，经济增速与用电、货运等实物量指标相匹配。分季度看，一季度增长6.4%，二季度增长6.2%，虽然二季度增速是自1992年我国采用目前的GDP核算方法以来的最低增速，但是在世界经济同步下行的情况下，经济的增长速度尽管略有放缓，仍然平稳运行在合理区间。从全球主要经济体看，越南（6.7%）、新加坡（0.1%）等经济体增速同样出现不同程度下滑。总体来看，上半年6.3%的增速为全年实现6.0%~6.5%的增长目标奠定了一个良好的基础。

（二）产业结构进一步优化，第三产业拉动作用继续提高

2019年上半年，三大产业结构继续优化，农业种植结构不断优化，夏粮再获丰收；工业转型升级稳步推进，高新制造业占比提高；服务业的贡献继续提升，现代服务业发展势头良好。从增速上看，第一、二、三产业增加值同比分别增长3.0%、5.8%和7.0%，其中第一、三产业增速比2018年全年分别回落0.5和0.6个百分点，第二产业持平。从对经济增长的贡献来看，第一、二、三产业对经济增长的贡献率分别为2.6%、37.1%和60.3%，其中第三产业贡献率在2018年全年59.7%的基础上进一步提高。

（三）经济下行压力有所加大，多数行业增加值增速回落

从行业增速看，多数行业增加值增速出现了较为明显的回落（表1）。其中，制造业增加值同比增长6.0%，增速比2018年全年回落0.2个百分点；在第三产业中，除了金融业增加值增速较2018年全年有所加快外，其余行业增加值增速均有所下滑，信息传输、软件和信息技术服务业增速由30.7%下滑至20.6%，下滑幅度最大；房地产业、租赁和商务服务业下滑幅度均在1个百分点以上，房地产增加值增速的下滑主要受到商品房面积下降的影响，上半年商品房销售面积75786万平方米，同比下降1.8%，2018年全年销售面积为增长1.3%。

二、从需求角度看

（一）零售额增速企稳回升，减税政策效果显著

2019年上半年，全国社会消费品零售总额195210亿元，同比增长8.4%，增速比

表 1 国内生产总值及各行业增加值增速

单位:%

	2019 年			2018 年		
	上半年	二季度	一季度	全年	四季度	三季度
GDP	6.3	6.2	6.4	6.6	6.4	6.5
第一产业	3.0	3.3	2.7	3.5	3.5	3.6
第二产业	5.8	5.6	6.1	5.8	5.8	5.3
第三产业	7.0	7.0	7.0	7.6	7.4	7.9
农林牧渔业	3.2	3.4	2.9	3.6	3.7	3.8
工业	5.8	5.6	6.1	6.1	5.7	5.9
建筑业	5.5	5.1	6.2	4.5	6.1	2.5
批发和零售业	5.9	6.0	5.8	6.2	5.5	6.2
交通运输、仓储和邮政业	7.3	7.3	7.3	8.1	8.7	8.0
住宿和餐饮业	6.2	6.4	6.0	6.5	5.8	6.3
金融业	7.3	7.6	7.0	4.4	6.3	4.0
房地产业	2.5	2.4	2.5	3.8	2.0	4.1
信息传输、软件和信息技术服务业	20.6	20.1	21.2	30.7	29.1	32.8
租赁和商务服务业	7.8	7.3	8.3	8.9	7.3	9.0
其他服务业	5.4	5.5	5.2	6.3	6.4	6.9

资料来源：国家统计局。

2018 年全年回落 0.6 个百分点，最终消费支出对经济增长的贡献率达 60.1%。从社会消费品零售总额月度增速来看，各个月份之间增速波动较大，4 月份增长 7.2%，增速为近 16 年以来的新低，6 月份增速回升至 9.8%，最高增速和最低增速之间相差 2.6 个百分点。总体来看，市场销售稳中有升，主要来自于大规模减税降费的政策红利，上半年全国税收收入同比增长 0.9%，其中 5、6 月份税收降幅都在 6% 以上，减税政策红利除了直接降低居民税负外（上半年全国个人所得税同比下降 30.6%），还将通过给企业减税的方式间接让利于居民，成为支撑消费增长的重要动力，上半年全国居民人均消费支出为 10330 元，同比增长 7.5%，与 8.4% 的零售额增速较为接近。

（二）固定资产投资平稳增长，领域投资呈分化走势

2019 年上半年，全国固定资产投资（不含农户）299100 亿元，同比增长 5.8%，增速比 2018 年全年小幅回落 0.1 个百分点，各月投资增速均保持在 6% 左右，增长较为平稳，

资本形成总额对 GDP 增长贡献率为 19.2%。从三大投资领域看，基础设施投资同比增长 4.1%，增速比 2018 年全年加快 0.3 个百分点；制造业投资增长 3.0%，回落 6.5 个百分点；房地产开发投资增长 10.9%，加快 1.4 个百分点（图 1）。从投资内部结构看，投资三大支柱的结构变化显现出经济存在一定下行隐患：第一，在全球主要经济体制造业增速大幅下滑的背景下，我国制造业投资增速在上半年出现同步回落，显示经济增长的内生动力不足，2 月份制造业采购经理人指数（PMI）一度降至 49.2 的近三年新低；第二，上半年共发行新增地方政府债券 21765 亿元，占到年初“两会”期间确定的全年新增地方政府债务限额的 70.7%，在上半年地方政府债务发行进度明显前置的情况下，基建投资增速并未出现显著回升；第三，在经济下行压力明显加大的情况下，房地产投资成为支撑上半年投资的主要因素，但从部分房地产行业先行指标看，未来房地产投资的较高增速可持续性存疑。

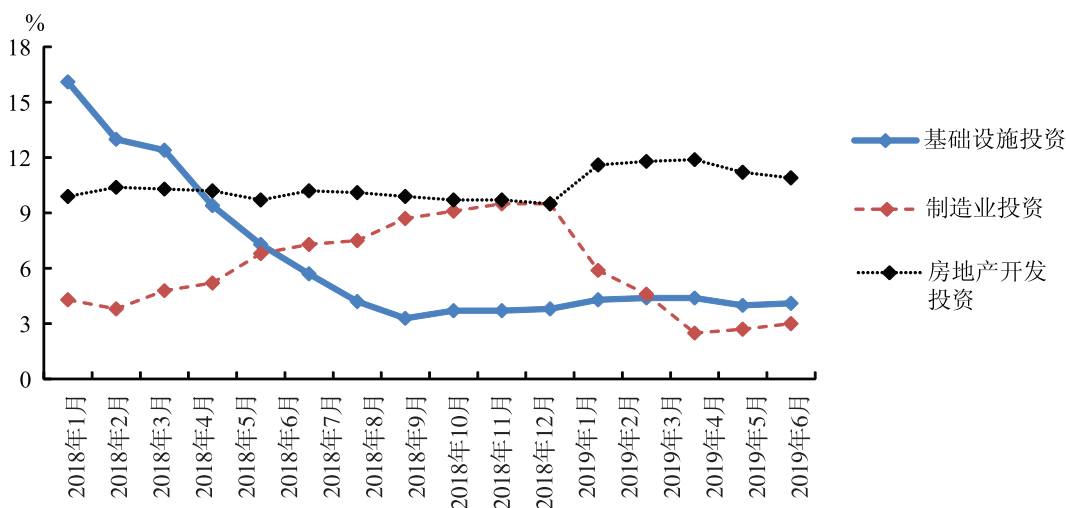


图 1 2018 年 1 月—2019 年 6 月基础设施、制造业和房地产开发投资月度累计名义同比增长率

资料来源：国家统计局。

（三）外贸形势依然严峻，下行压力继续加大

2019 年上半年，净出口对经济增长贡献率达 20.7%，而 2018 年全年这一贡献率为 -8.6%，但具体分析净出口增速来看，净出口对经济增速贡献率的大幅提高主要是由于进口额增速的大幅回落。上半年，货物进出口总额 146675 亿元，同比增长 3.9%，增速比 2018 年全年回落 5.8 个百分点。其中，出口 79521 亿元，增长 6.1%，回落 1.0 个百分点；进口 67155 亿元，增长 1.4%，回落 11.5 个百分点，进口额增速的大幅下滑使贸易顺差规模扩大至 12366 亿元，提高了净出口对经济增长的贡献率。如果进一步考虑上半年人民币贬值因素的影响，2019 年以来我国对外贸易下行压力在 2018 年基础之上进一步加大，以

美元计，1—6 月份出口额同比增长 0.1%，大幅低于 2018 年全年 9.9% 增速；进口额下降 4.3%，2018 年全年则为增长 15.8%。从上半年数据来看，中美经贸摩擦对双边贸易关系的影响已经基本显现，1—6 月份我国对美国进出口 2583.3 亿美元，同比下降 14.2%，其中对美出口 1994.0 亿美元，下降 8.1%；自美进口 589.2 亿美元，下降 29.9%。

三、从民生角度看经济运行

（一）就业市场总体稳定，全年目标有望超预期完成

2019 年政府工作报告中提出“全年城镇新增就业 1100 万人以上，城镇调查失业率 5.5% 左右”的目标，稳就业作为“六稳”之首，上半年就业形势总体保持稳定。1—6 月份，全国城镇新增就业 737 万人，完成全年目标任务的 67%；全国城镇调查失业率位于 5.0%~5.3% 之间，保持合理区间。尤其是进入二季度，整体经济活动进入旺季，用工需求增加，就业形势持续向好，失业率继续下降，4、5 月份失业率均为 5.0%，6 月份失业率略升至 5.1%。

（二）居民消费价格涨势温和，工业生产者价格基本稳定

2019 年上半年，居民消费价格同比上涨 2.2%，涨幅比 2018 年全年扩大 0.1 个百分点，5、6 月份涨幅均达到 2.7%（图 2）。其中，食品烟酒类价格由 2018 年全年上涨 1.9% 转为上涨 3.9%，特别是食品价格由上涨 1.8% 转为上涨 4.7%；受春节后多地阴雨天气、鲜菜上市量不足的影响，鲜菜价格由上涨 7.1% 转为上涨 9.2%；受非洲猪瘟疫情和周期性因素叠加影响，猪肉价格由下降 8.1% 转为上涨 7.7%；受国际原油价格变动影响，汽油和

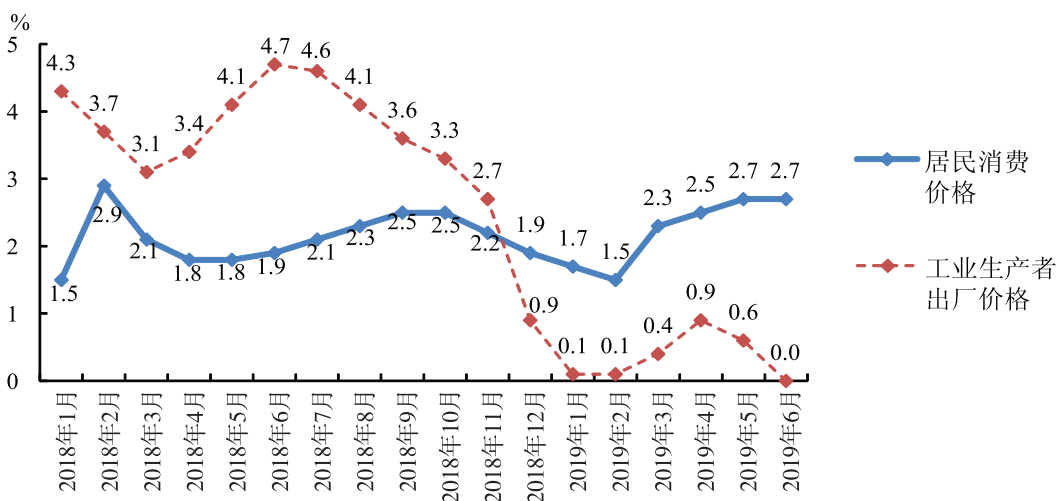


图 2 2018 年 1 月—2019 年 6 月居民消费价格和工业生产者出厂价格月度同比涨跌幅

资料来源：国家统计局。

柴油价格由分别上涨 12.9% 和 14.3% 转为分别下降 2.4% 和 2.2%；受部分地区医疗服务价格改革已阶段性完成的影响，医疗服务价格涨幅由 4.3% 回落至 1.5%。

2019 年上半年，工业生产者出厂价格同比上涨 0.3%，涨幅比 2018 年全年回落 3.2 个百分点，其中生产资料价格上涨 0.2%，回落 4.4 个百分点；生活资料价格上涨 0.7%，扩大 0.2 个百分点。工业生产者购进价格同比上涨 0.1%，涨幅比 2018 年全年回落 4.0 个百分点，工业生产者购进价格中的九大类价格六涨三降，其中建筑材料及非金属类价格涨幅最高，达到 5.1%。

（三）居民收入增速快于 GDP 增速，城乡收入差距进一步缩小

根据住户调查资料，2019 年上半年全国居民人均可支配收入 15294 元，比 2018 年同期名义增长 8.8%，扣除价格因素，实际增长 6.5%，增速略高于 GDP 增速，与 2018 年全年 6.5% 的增速持平。分城乡看，农村居民收入增长快于城镇居民，城镇居民人均可支配收入 21342 元，实际增长 5.7%；农村居民人均可支配收入 7778 元，增长 6.6%，城乡居民人均可支配收入比为 2.74，比 2018 年同期缩小 0.03（图 3）。分地区看，上海、北京上半年居民人均可支配收入超过 3 万元，分别达到 35294 元和 33860 元，浙江、天津、江苏居民人均可支配收入均超过 2 万元。分收入来源看，全国居民人均工资性收入 8793 元，名义增长 8.7%；经营净收入 2467 元，增长 8.9%；财产净收入 1321 元，增长 13.2%；转移净收入 2715 元，增长 6.8%。工资性收入实现快速增长主要是各地陆续落实机关事业单位人员基本工资标准调整政策，乡村振兴战略实施和产业扶贫带动农村本地就业，农村外出务工劳动力人数和月收入实现同步增长；经营净收入增长主要是个体经营户和小

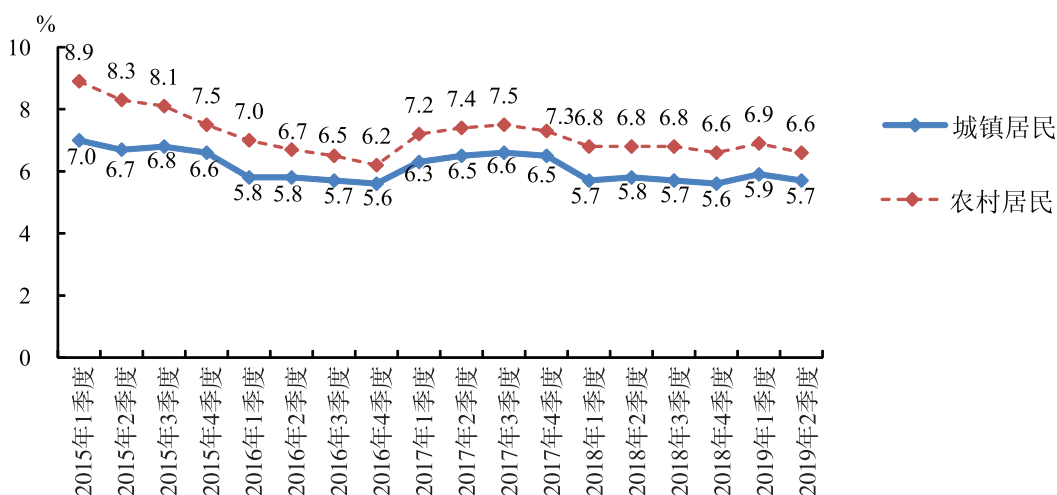


图 3 2015 年 1 季度—2019 年 2 季度城镇、农村居民人均可支配收入季度累计实际同比增长率

资料来源：国家统计局。

微企业受惠于减税降费相关政策，经营情况得到改善；财产净收入增长主要是部分地区房租价格上涨，带动财产净收入较快增长；转移性收入主要是提高个人所得税起征点、税率结构优化及增加专项附加扣除等一系列惠民举措，有效降低居民税收负担、提高居民获得感。

四、从高质量发展看经济运行

（一）高新产业保持较快增速

2019 年上半年，高技术制造业增加值同比增长 9.0%，增速高于规模以上工业 3.0 个百分点，占规模以上工业增加值的比重为 13.8%，其中电子及通信设备制造业增长 11.6%，航空、航天器及设备制造业增长 10.5%，分别高于规模以上工业增加值增速 5.6 和 4.5 个百分点。高技术服务业投资同比增长 13.5%，增速高出全部服务业投资 6.1 个百分点；高技术服务业实际使用外资 875.6 亿元，同比增长 71.1%，其中信息服务、研发与设计服务、科技成果转化服务分别增长 68.1%、77.7%和 62.7%。

（二）供给侧结构性改革深入推进

在去产能方面，2019 年上半年全国工业产能利用率为 76.4%，比一季度提高 0.5 个百分点，比 2013 年以来的平均值高 1 个百分点；在去库存方面，6 月末全国商品房待售面积 50162 万平方米，比 2018 年同期下降 8.9%；在去杠杆方面，5 月末规模以上工业企业资产负债率为 56.8%，同比下降 0.6 个百分点；在降成本方面，上半年企业所得税同比增长 5.3%，增速比 2018 年全年回落 4.7 个百分点，个人所得税下降 30.6%；在补短板方面，生态保护和环境治理业、教育等短板领域投资同比分别增长 48.0%和 18.9%，分别比全部投资快 42.2 和 13.1 个百分点。

（三）三大攻坚战持续推进

在防范化解重大风险方面，2019 年 6 月末全国地方政府债务余额 205477 亿元，控制在全国人大批准的限额之内；在精准脱贫方面，上半年贫困地区农村居民人均可支配收入保持较快增长；在污染防治方面，上半年单位 GDP 能耗同比下降 2.7%，全国 337 个地级及以上城市平均优良天数比例为 80.1%，同比上升 0.4 个百分点。

五、从外部环境看经济运行

（一）全球贸易投资争端加剧，保护主义单边主义持续蔓延

2019 年上半年，保护主义、单边主义持续蔓延，全球范围内的跨境投资和对外贸易

受到严重冲击。联合国贸发会议于 2019 年 3 月发布的《国际投资协定监测报告》显示，2018 年 11 月至 2019 年 2 月，全球共有 35 个国家制定了 42 项国际投资协定，其中 34% 为限制或管制协定，占比为 2003 年以来最高。世界贸易组织于 6 月份发布的《贸易监测报告》显示，2018 年 10 月至 2019 年 5 月期间，G20 经济体实施了 20 项新的贸易限制措施，包括加征关税、实施进口禁令以及新的出口海关程序等，这些新贸易限制措施的规模创下历史第 2 高，是该统计自 2012 年 5 月实施以来平均值的 3.5 倍以上，涉及总值 3359 亿美元的货物贸易。在全球贸易摩擦范围不断扩大、程度不断加深的背景下，国际组织于近期大幅下调全球贸易增速：2019 年 6 月，世界银行将 2019 年世界贸易量增速下调 1.0 个百分点至 2.6%；2019 年 7 月，国际货币基金组织（IMF）将 2019 年世界贸易量增速下调 0.9 个百分点至 2.5%。

（二）产业链供应链遭受冲击，全球实体经济增长疲弱

2019 年以来，一系列贸易保护措施严重干扰全球产业链和供应链，全球实体经济萎靡不振，主要经济体工业生产全面走弱。1—5 月，世界工业生产同比增长 2.1%，增速较 2018 年同期回落 2.1 个百分点。6 月份，全球制造业 PMI 降至 49.4，连续 14 个月下降，为 2012 年 11 月以来最低水平。从主要经济体来看，制造业 PMI 普遍下降，6 月份，美国制造业 PMI 为 50.6，比年初下降 4.3 点；欧元区制造业 PMI 为 47.6，下降 2.9 点；德国制造业 PMI 为 45.0，下降 4.7 点；日本制造业 PMI 为 49.3，下降 1.0 点。

（三）全球新一轮降息周期开启，但政策调控空间相对有限

截至 7 月下旬，2019 年以来至少已有 22 个经济体进行了 30 次降息，美国、欧元区等主要经济体也均对降息持开放态度。但正如 IMF 原总裁拉加德在一季度指出的，“当经济低迷不可避免地到来时，高额公共债务和低利率将导致政策行动空间有限”，与金融危机前期相比，目前全球利率水平已经大幅下降。从已经降息的国家来看，降息主要原因是为应对经济增速的下滑，比如 2019 年已经三次降息的印度，一季度经济增速为 5.8%，出现明显下滑，其他降息国家也存在较为类似的情况。宽松的货币政策能在一定程度上缓解世界经济下行压力，但在保护主义和单边主义持续蔓延的情况下，调控政策空间有限的货币政策并非解决世界经济增长乏力的根本方法。

（四）世界经济增长前景不容乐观，国际组织下调 2019 年经济增速

2019 年下半年世界经济下行风险将继续在空间、类型、时间等维度外溢，世界经济未来仍充满不确定性，主要国际组织继续下调全年世界经济及贸易增速：2019 年 7 月，

IMF 将 2019 年按购买力平价 (PPP) 计算的世界经济增速下调 0.1 个百分点至 3.2%，这是自 2018 年 7 月份以来 IMF 连续第四次下调世界经济增长预期。其中，发达经济体增长 1.9%；新兴市场和发展中经济体增长 4.1%。其他国际组织对全年世界经济走势的观点与 IMF 基本一致，认为世界经济增速将继续回落。世界银行预测 2019 年按市场汇率法计算的世界经济增速为 2.6%，比 2018 年下滑 0.4 个百分点；经合组织 (OECD) 预测按 PPP 计算的世界经济增速为 3.2%，下滑 0.4 个百分点。较低的预测反映了国际机构对中美经贸摩擦、英国脱欧进程、应对衰退的政策空间有限以及逆全球化趋势等问题的担忧。

六、对 2019 年下半年经济形势的判断

(一) 消费需求有望保持稳定增长

近年来，随着我国经济增长模式从过去的依靠出口拉动向依靠内需拉动转变，消费已经连续多年成为我国经济增长的最主要动力。从 2019 年上半年消费数据来看，社会消费品零售总额、GDP 核算支出法中的最终消费以及全国居民人均消费支出三项指标总体呈现较为稳定的增长态势，尤其是 6 月份社会消费品零售总额的大幅反弹一定程度上增强了对下半年消费需求的信心。考虑到减税降费政策存在一定滞后性，居民可支配收入增加对于消费的影响将会在下半年进一步显现，预计下半年消费市场将继续保持稳定增长的态势。

(二) 投资需求存在一定下行压力

2019 年上半年固定资产投资增速总体稳定，但是部分领域投资出现较为明显的放缓迹象，而且这还是在上半年地方政府债券发行进度明显前置、减税降费政策落地等一系列积极财政政策刺激下的结果。从目前的经济形势来看，下半年国内投资需求主要存在以下两方面的压力：一是投资者投资信心的不足，2018 年上半年民间投资增长 5.7%，增速比上年全年回落 1.2 个百分点；国有及国有控股投资增长 8.7%，加快 6.8 个百分点，民间固定资产投资占固定资产投资（不含农户）60%以上，其增速放缓意味着私人部门投资信心的不足，同时也拉低了固定资产投资整体增速。二是主要领域投资需求上升空间有限，上半年房地产开发投资增速明显加快，成为固定资产投资稳定增长的重要支撑，但是在“房住不炒”的指导方针和 2019 年棚改力度明显减弱的情况下，房地产投资的较快增长难具有可持续性，进一步结合土地购置面积、房地产开发企业到位资金等房地产投资先行指标的走弱，下半年房地产投资增速可能会有所放缓。

（三）外部需求面临较大不确定性

中美贸易谈判进程将会是决定我国 2019 年下半年进出口贸易的重要因素，同时也是我国经济增长最大的不确定性因素。从上半年数据看，中美经贸摩擦在影响双边贸易的同时，还对中日、中韩等双边贸易额增速产生连带冲击，上半年中国对日本进出口额同比下降 4.0%，对韩国下降 8.6%。在美国于 5 月份将 2000 亿美元中国商品加征的关税从 10% 上调至 25% 的背景下，若中美经贸谈判无法取得实质性的进展，这一负面影响将在下半年完全显现。

（四）主要国际机构对中国经济增长的预测

从国际组织的最新预测看，中国经济增速将继续保持在合理区间。2019 年 5 月 OECD 预测，2019 年中国经济增速为 6.2%；2019 年 6 月，世界银行预测 2019 年中国经济增速为 6.2%；2019 年 7 月，IMF 预测 2019 年中国经济增速为 6.2%。总体来看，国际社会对中国经济保持中高速增长、继续推进经济高质量发展具有充分的信心。

参考文献：

1. 许宪春：《2018 年中国经济运行情况分析》，《全球化》2019 年第 3 期。
2. 中国宏观经济研究院对外经济研究所形势分析课题组：《2019 年上半年世界经济形势分析与展望》，《中国物价》2019 年第 7 期。
3. 中国社会科学院世界经济与政治研究所：《2019 年世界经济形势分析与预测》，社会科学文献出版社 2019 年版。
4. 国家统计局：《上半年国民经济运行总体平稳、稳中有进》，国家统计局网站，2019 年 7 月 15 日。
5. 国家统计局：《国家统计局新闻发言人就 2019 年上半年国民经济运行情况答记者问》，国家统计局网站，2019 年 7 月 15 日。
6. 国家统计局：《2019 年上半年居民收入和消费支出情况》，国家统计局网站，2019 年 7 月 15 日。

责任编辑：沈家文