

高培勇：稳经济大盘的前提需先稳住市场主体

本报记者 杜丽娟 北京报道

伴随经济下行压力超出预期，中央围绕稳住经济大盘作出了一系列部署，无论是稳增长，还是保就业，目前看政策工具箱的储备相对充裕，但面临着比2020年更严峻的国内经济形势，如何高效统筹疫情防控和经济社会发展变得更加重要。

在这样的背景下，当前出台的一揽子财政、货币政策又该如何协调配合，以实现助企纾困，成为业界普遍关心的问题。

由中国社会科学院财经战略研究院主办、《财经智库》编辑部等承办的“稳增长·保就业”专家研讨会上，中国社会科学院副院长高培勇认为，当前稳住市场主体是稳住经济大盘的牛鼻子，要把好钢用在刀刃上，确保所有的政策配置，首先以市场主体为主要聚焦点，唯有如此才能保增长、保就业。

事实上，对于当前的政策发力点应该聚焦在哪里的话题，目前学界和市场人士也持有不同的意见，在高培勇看来，市场主体是国民经济的根基所在，应该以稳住市场主体来稳住经济大盘的运行。

一个细微的变化就可以为上述观点提供论证。在各种场合，我们会发现市

场主体一词的使用频率，已在很大程度上替代了企业。两者从区别看，企业指的是法人，而市场主体既包括法人，也包括自然人和非法人组织。

“之所以在政策文件中，越来越多使用市场主体这种表述，我认为，最重要的考量在于市场主体的覆盖范围远大于企业，当我们讲国民经济根基的时候，其核心也是覆盖所有经济体，从这个角度看，两者具有一致性。”高培勇解释。

相关数据显示，目前市场主体的总量为1.58亿户，其中有4800万户属于企业，也就是说，有1.1亿户属于自然人和非法人组织。从类别看，市场主体的覆盖范围已经囊括了各类企业、个体工商户、农民专业合作社等在内的所有经济体，这些市场主体直接参与了GDP的创造。

因此，只有稳住市场主体，才能稳住国民经济的根基，也只有市场主体兴旺了，国民经济才能兴旺。从一定意义上看，稳住经济大盘的实质就是稳住市场主体。

基于两者的关系，中央也提出了“稳增长、稳就业和稳物价”的三稳任务。高培勇认为，“三稳”之间起基础和决定因素的是稳就业。因为就业稳了，居民收入和民生才有保障，社会财富才能稳定增加。

值得注意的是，历史和现实数据一再表明，市场主体是稳就业的顶梁柱。

数据表明，目前量大面广的中小微企业和个体工商户提供了85%以上的就业岗位，支撑了4.4亿名城镇就业人员，以及近2.9亿名农民工就业。“今天的中国，除了5000万名公职人员，其余7亿多人就业的基本盘，主要依靠市场主体来稳定，这进一步表明，稳就业的关键在于稳市场主体。”高培勇说。

不仅如此，一个更现实的情况是，只有稳住了1.58亿户市场主体，才能尽快地让当前相对偏高的失业率降下来，也才能确保经济运行在合理区间。

6月15日，国家统计局的数据显示，5月份，16至24岁人口调查失业率为18.4%，比上月上升0.2个百分点。

国家统计局新闻发言人、国民经济综合统计司司长付凌晖表示，年轻人失业率偏高的主要原因是，疫情影响下企业生产经营困难，吸纳就业能力有所下降，同时年轻人求职更倾向于稳定性强的岗位，这加剧了供需矛盾。

于企业而言，事实也正如付凌晖解释的那样。

面对复杂多变的国际形势，以及国内反复的新冠肺炎疫情影响，

市场主体普遍面临着经营困难、利润下滑、资金断流甚至破产等困难的挑战。

高培勇表示，在这些困难和挑战中，蒙受冲击最大、最直接的一般是市场主体，特别是中小微企业主体，当前最需要对他们实施一揽子纾困帮扶政策，从而帮他们渡过难关。

在此背景下，国务院提出“6方面33项”稳住经济一揽子政策措施，从财政政策、金融政策到稳产业链供应链、促消费和有效投资、保能源安全和保障基本民生，这些政策落脚点也表明，中央旨在把市场主体作为各种政策措施的发力点。

“长期看，市场主体不仅关系着稳住经济大盘举措的成效，也是当前和今后一个时期稳住经济大盘的必经之路，倘若市场主体出了问题，那经济正常运行和社会大局总体稳定也会出问题，因为离开了市场主体的发展和安全，经济社会发展的其他方面也难以谈起。”高培勇说。

而历史经验一再表明，在各种风险挑战面前，尤其是在极端情况下，保障经济的正常运行和社会大局总体稳定的基本前提，是守住不发生市场主体系统性风险这条底线。

“6·18”线上消费回暖明显 下半年消费有望企稳回升

本报记者 谭志娟 北京报道

作为观察消费趋势的重要窗口，一年一度的年中大促“6·18”已落下帷幕。从各家披露的数据看，今年“6·18”线上线下消费有序恢复，尤其是线上消费情况表现亮眼。

线上消费回暖明显

有分析人士也表示，受疫情影响，线下的消费潜力被压制，从而转移到了线上。从目前各家披露的数据看，消费已出现逐渐复苏的迹象。

《中国经营报》记者注意到，与2020年、2021年不同，今年“6·18”期间家电、日用产品成为热销品类。

脉策数据显示，2020年、2021年新冠肺炎疫情后，消费者增加购买医药、珠宝、美妆护肤等品类，减少购买家电、生鲜、家居日用、厨具、服饰内衣等品类。

但2022年4、5月疫情后，此前购买意愿下降的厨具、家电、家居日用成为增速较快的品类，玩具乐器、珠宝首饰、运动户外、美妆护肤等品类恢复较慢。

数据显示，京东“6·18”巅峰夜开门红开场10分钟内，家电“成

星图数据显示，2022年“6·18”全网成交额为6959亿元，同比增长约8.2%。具体来看，京东公布的数据显示，截至6月18日，2022年京东“6·18”期间累计下单金额逾3793亿元，相较于2021年的3438亿元同比增长10.3%，再创新高。

套购”成交额同比增长超400%。拼多多“6·18”期间多品类消费复苏，家电、日化产品销售额均同比翻倍。

对此，摩根士丹利证券首席经济学家章俊日前接受《中国经营报》记者采访时分析说，“‘6·18’消费反弹，一方面是因为此前部分受疫情影响而被推迟的消费需求集中释放，另一方面反映家庭消费依然具有较高韧性。而家电和日化类商品旺销在一定程度上体现宅经济热度升温。”

有分析人士也表示，受疫情影响，线下的消费潜力被压制，从而转移到了线上。从目前各家披露

同理，拼多多发布的数据也显示，自5月23日启动“6·18”以来，家电品牌在今年战绩再创新高，全品类销售规模同比增长103%，日化品类整体销售额同比增长110%，实现翻倍增长，美妆全品类销量同比增长122%。



各网售平台“6·18”数据均增长明显，且不少平台实现翻倍。

视觉中国/图

的数据看，消费已出现逐渐复苏的迹象。

有业界专家还指出，今年的“6·18”可以看作是消费信心的风向标，

受访业界专家认为，从目前各家披露的数据看，消费已出现逐渐复苏的迹象。这主要是因为受疫情影响而被推迟的消费需求的集中释放，也反映家庭消费依然具有较高韧性，并预计下半年消费整体有望企稳回升。

电商购物作为我国居民最广泛的购物方式之一，在重启消费、振兴产业、扩大就业、拉动内需等方面具有重要意义。

未来有望企稳回升

6月份前半月，居民出行好转，京沪地铁客运量恢复至往年一半水平，物流保供保畅持续见效，京东“6·18”销售额同比增长超10%，预计6月份社零同比可能回正。

随着国内疫情防控总体向好，生产生活秩序有序恢复，消费市场活力逐步回升，这从数据可见。国家统计局官网数据显示，5月份，社会消费品零售总额超过3.3万亿元，同比下降6.7%，降幅比4月份收窄4.4个百分点。其中，占社会消费品零售总额比重近一成的汽车类零售额下降16%，降幅比4月份收窄15.6个百分点。

按类别来看，餐饮收入和商品零售当月分别同比下降21.1%和5.0%，但降幅已经收窄，居民消费改善。并且，目前餐饮、外卖也出现恢复迹象，线下消费场景有所修复。国金数字未来Lab数据显示，(6月12日至6月18日)当周全国各线城市餐饮、外卖恢复强度呈不同幅度提升，一线城市回升幅度最大，分别较上一周提升17.4%、11.2%，二线城市分别较上一周提升2%、4.4%。

数据还显示，实物网络零售增速加快。1~5月份，全国实物商品网上零售额同比增长5.6%，增速比1~4月份加快0.4个百分点；占社会消费品零售总额的比重为24.9%，比1~4月份提高1.1个百分点。与网购密切相关的邮政快递业明显回升。国家邮政局测算数据也显示，5月份，中国快递发展指数为269.2，环比增长11.6%；快递业务量环比增长20.6%。

展望未来消费走势，章俊对记者说，“预计下半年消费会伴随国内经济和就业企稳回升而逐步改善，但节奏上要略滞后整体经济改善的步伐，预计可能要到四季度才会出现实质性的显著改善。”

研究机构莫尼塔认为，与疫情前相比，5月消费已恢复三至四成，消费整体企稳回升趋势不改。在莫尼塔看来，一方面，受疫情好转和供应链修复的影响，商品零售有

所好转；另一方面，5月多地疫情封控管理措施仍未完全放松，对消费场景修复的制约依旧存在，总体呈现出服务消费恢复缓于商品消费的趋势，较疫情前仍有一定的修复空间。

中信建投证券还表示，汽车购置税减免的促消费政策已落地，各地稳经济一揽子措施中普遍提到消费券、直接补贴等政策，今年促消费的政策力度大于2020年，下半年消费或有较大回升空间。

还有机构乐观预计6月份社零同比可能回正。

长城证券最新研报称，消费复苏或正在提速。6月份前半月，居民出行好转，京沪地铁客运量恢复至往年一半水平，物流保供保畅持续见效，京东“6·18”销售额同比增长超10%，预计6月份社零同比可能回正。

在政策方面，章俊认为，“下

一步促进消费的政策，一方面是刺激大宗耐用消费品需求，例如新能源汽车、家电以旧换新等；另一方面，通过聚焦民生来稳定低收入家庭的消费，下半年如果发行特别国债，建议资金使用更多用于补贴和支持低收入家庭的必选消费。”

国家统计局贸易外经司统计师付加奇6月15日解读时也称，受疫情影响，5月份，接触型、聚集型特征明显的餐饮消费降幅依然较大，商品零售增速仍未转正。

数据显示，5月餐饮零售额同比下滑21.1%，但相比4月微升1.6个百分点。

付加奇还表示，下一阶段，高效统筹疫情防控和经济社会发展，扎实推进一揽子稳经济政策措施落地见效，支持市场主体发展，提升居民消费意愿，提高居民消费能力，促进消费市场持续恢复。

5月固定资产投资累计同比增长6.2%

地产核心指标单月降幅小幅收窄

本报记者 吴婧 上海报道

地产跌幅收窄。

6月15日，国家统计局公布5月经济数据。其中，固定资产投资累计同比增长6.2%，单月同比增长4.6%，高于4月单月的1.8%。地产投资单月同比降低7.8%，降幅较4月收窄。

在民生证券首席宏观分析师周君芝看来，各项经济指标

房地产市场整体处于下行

国家统计局新闻发言人、国民经济综合统计司司长付凌晖答记者问时坦言，目前来看，应该说今年以来房地产市场整体处于下行。

国家统计局公布的数据显示，从销售情况来看，前5个月，全国商品房销售面积和销售额分别下降23.6%和31.5%，降幅比1~4月份扩大2.7和2个百分点。从建设情况来看，前5个月房屋新开工面积同比下降30.6%，降幅扩大4.3个百分点。房地产开发投资下降4%，降幅比1~4月份扩大1.3个百分点。从资金情况来看，前5个月房地产开发企业到位资金同比下降了25.8%，降幅扩大了2.2个百分点。

广发证券首席经济学家郭磊认为，销售、新开工、拿地、投资完成额、资金来源单月同比降幅小幅收窄，不过施工、竣工同比降幅仍在扩大。销售和开发资金来源是地产行业两个较为核心的指标，截至5月其累计同比分别为-23.6%和-25.8%，大致代表本轮地产下行深度。5月资金来源同比增速企稳，从细分项看主要借助于销售回款的小幅改善，单月贷款、自筹资金降幅均有所扩大，但定金及预收款、按揭贷款降幅有所收窄。

在天风证券分析师韩笑看来，5月到位资金同比增速

数据背后的信号

在郭磊看来，5月数据要看的不是经济本身强弱，5月经济在低位是一个事实，所有数据的绝对水平都算不上高。同时，5月数据看的也不是环比速率，因为5月仍在上海疫情管控期，本质上和4月没有区别，6月才是常态化防控第一个月，环比速率怎么样主要看6月。

华泰证券首席固收分析师张继强认为，以上海全面复工和稳经济会议召开为标志，经济正处在衰退到小复苏过渡的节点，但目前宏观环境与2020年有较大差异，复苏可能缺乏弹性和持续性。一是本轮疫情具有长尾效应，市场主体预期和行为发生变化；二是地产风险尚未解除，出口压力或难避免；三是过去两年多的疫情导致部分行业和居民资产负债表受损，需要时间修复；四是美联储快速加息等制约国内货币政策空间。因此，政策可能经历“存量落地—效果观察—增量博弈”三阶段。

付凌晖坦言，尽管房地产投资下降，但是也要看到，随着房地产市场长效机制不断完善，坚持“房住不炒”，持续稳房价、稳地价、稳预期，因城施策，积极推进保障房和长租房建设，有利于房地产市场的健康发展。同时，近期各地也在加大稳定房地产市场政策措施的实施力度，

均较前值走高。5月数据意味着两点，一是4月确定为上半年经济底，二是当前经济迎来疫后修复。

易居研究院智库中心研究总监严跃进对《中国经营报》记者坦言，5月房地产开发投资销售数据是稳经济大盘工作部署以来首次官方数据，数据显示，5月份单月的各指标已经出现了环比拉升的可喜迹象。

走低，国内贷款继续下行，定金及预收款、个人按揭贷款因销售回暖虽出现单月环比上升，但较大的同比降幅反映出房企面临的销售回款压力。尽管融资环境有所改善，但伴随6~7月的偿债高峰，民营房企资金端仍将面临考验。

值得一提的是，房地产开发投资下降4%。严跃进认为，这个数据说明开发投资面临降温的压力。但是也需要看到，5月份单月的房地产开发投资额已经出现了环比拉升。这说明，在稳经济大盘的框架下，房地产市场已经出现了一些新的迹象。尤其是一系列金融层面的政策助力，使得房企的开发投资数据开始面临转机。当前需要巩固既有政策，更大发挥政策效力，以进一步带动开发投资指标走出下行的泥潭。

不过，韩笑认为，虽然5月开发投资环比提升，但累计增速已连续第15个月下滑且降幅仍在扩大。近期融资及预售监管等供给政策支持力度加大，但销售下行对投资能力的降低及需求修复的不确定性对投资意愿的影响显然更大，房企信心亟须重塑。新开工、竣工等指标中新开工降幅最大，市场预期仍偏悲观。在基本面确立趋势性改善之前，预计投资将继续承压下行。

采取多种措施有效满足居民合理住房需求，加之中长期贷款利率下调，居民购房负担降低，这些都有利于房地产市场趋稳。

韩笑认为，5月政策成效初显，基本面迎来弱复苏。如若压制需求的系统性因素可继续缓解，需求复苏将率先由国企和头部公司吸收，行业或将从信用分化加速演变为销售分化，形成“弱复苏、强分化”格局。

付凌晖认为，从近期的调研情况看，房地产市场已经出现一些积极变化。房地产的产业链比较长，对相关行业的拉动作用比较大。随着房地产市场逐步趋稳，相信下半年对经济稳定的作用会逐步显现。

在郭磊看来，5月数据有其指示意义，一是对“谷底”的确认，二是对政策能影响的关键项的观察。4月数据出来的时候，市场对“谷底”位置的理解只是一个逻辑上的推演，而5月形成一个确认。以地产这样一个多因素叠加、强趋势性的领域来说，如果5月能够初步企稳，那么后续随着封控程度的下降、政策力度的进一步叠加等，它的环比进一步改善就具有相对确定性。此外，基建是主要政策抓手之一，5月基建投资再度从4月的4.3%反弹至8%左右也是一个比较积极的信号。