

# 2016 年上半年经济形势分析<sup>\*</sup>

许宪春

**内容提要:**本文从生产、需求和收入的角度分析上半年经济增长形势;从居民消费价格和工业生产者价格的角度分析上半年通货膨胀形势;从经济结构改善、新动能积累和“三去一降一补”成效的角度阐述上半年经济运行的积极特点;从需求不足、产能过剩和区域行业分化的角度探讨上半年经济运行中的突出问题。

**关键词:**经济增长 通货膨胀 经济运行

本文对 2016 年上半年经济增长形势、通货膨胀形势、经济运行中的积极特点和突出矛盾进行分析和探讨。

## 一、经济增长形势分析

据国家统计局发布的初步核算数,2016 年上半年国内生产总值(GDP)为 340637 亿元,同比实际增长 6.7%。<sup>①</sup>其中一、二季度均增长 6.7%,增速持平。

### (一)从生产角度分析经济增长

从生产角度分析经济增长,也就是从三次产业和各行业增加值的角度分析经济增长。上半年,第一产业增加值 22097 亿元,增长 3.1%;第二产业增加值 134250 亿元,增长 6.1%;第三产业增加值 184290 亿元,增长 7.5%。其中,一季度,第一、二、三产业分别增长 2.9%、5.9%和 7.6%;二季度,第一、二、三产业分别增长 3.1%、6.3%和 7.5%(详见表 1)。

1. 第三产业对上半年经济增长起到了主要拉动作用。由表 1 可知,上半年第一、二产业增加值增速均低于 GDP 增速,第三产业增加值增速高于 GDP 增速。因此 GDP 保持 6.7%的增长主要是靠第三产业拉动的。

在第三产业中,上半年批发和零售业、交通运输仓储和邮政业、住宿和餐饮业、金融业增加值增速均低于第三产业增加值增速,房地产业和其他服务业增速高于第三产业增速,所以上半年第三产业保持

7.5%的增速主要是靠房地产业和其他服务业拉动的。

2016 年上半年,房地产业增加值增长 9.0%,增速较高,主要是房地产开发经营业、房地产中介服务业和物业管理业增加值快速增长的结果。上半年,商品房销售面积增长 27.9%,商品房销售额名义增长 42.1%。商品房销售的高速增长决定了房地产开发经营业增加值的快速增长。1~5 月份,房地产中介服务业营业收入名义增长 57.2%,物业管理业营业收入名义增长 17.3%,决定了房地产中介服务业和物业管理业增加值的快速增长。

表 1 2015 年和 2016 年上半年经济增长率

	2016 年			2015 年
	上半年	二季度	一季度	上半年
国内生产总值	6.7	6.7	6.7	7.0
第一产业	3.1	3.1	2.9	3.5
第二产业	6.1	6.3	5.9	6.2
第三产业	7.5	7.5	7.6	8.3
农林牧渔业	3.2	3.3	3.1	3.6
工业	5.9	6.0	5.7	6.1
建筑业	7.5	7.3	7.8	6.9
批发和零售业	6.2	6.5	5.8	6.0
交通运输、仓储和邮政业	4.6	5.7	3.3	4.6
住宿和餐饮业	6.9	6.8	7.0	5.7
金融业	6.7	5.3	8.1	17.5
房地产业	9.0	8.8	9.1	2.9
其他服务业	8.9	9.0	8.7	8.8

\* 许宪春,国家统计局,邮政编码:100826,电子邮箱:xuxc@gj.stats.cn。

上半年,其他服务业增加值增长 8.9%,增速较高,主要是新兴服务业、与居民生活密切相关的服务业和部分公共服务业快速增长的结果。根据国家统计局规模以上服务业企业调查结果,1~5月份,互联网和相关服务业营业收入名义增长 32.8%;软件和信息技术服务业营业收入增长 23.3%;居民服务修理和其他服务业、教育、卫生和社会工作、文化体育和娱乐业营业收入分别增长 15.5%、12.2%、16.2%和 15.2%,均保持两位数增长。

同时,财政加大了公共服务方面的支持力度。上半年,教育支出名义增长 16.7%,科学技术支出增长 11.7%,文化体育与传媒支出增长 11.2%,医疗卫生与计划生育支出增长 23.7%,城乡社区支出增长 34.5%。这些支出的快速增长,促进了相关公共服务的快速增长。

2. 上半年经济增速回落主要是受金融业增加值增速明显回落的影响。与 2015 年同期相比,2016 年上半年三次产业增加值增速均回落,其中第一产业增速回落 0.4 个百分点,第二产业增速回落 0.1 个百分点,第三产业增速回落 0.8 个百分点。显然,第三产业增速回落幅度最大,对 GDP 增速回落的影响最大。

在第三产业中,2016 年上半年批发和零售业、住宿和餐饮业、房地产业和其他服务业增加值增速比去年同期都是回升的,尤其是受商品房销售由 2015 年同期下降转为较大幅度增长的影响,2016 年上半年房地产业增加值增速回升非常明显,由 2015 年上半年的 2.9% 回升到 9.0%;交通运输、仓储和邮政业增速与 2015 年同期持平;金融业增速则明显回落,由 2015 年同期的 17.5% 回落到 6.7%,回落了 10.8 个百分点。所以第三产业增速回落主要是受金融业增速明显回落的影响。

2016 年上半年金融业增加值增速的回落主要受资本市场服务回落的影响。2016 年上半年股票成交量下降,而 2015 年同期则大幅增长。

3. 二季度制造业增加值增速回升,金融业增加值增速回落。从季度看,2016 年二季度 GDP 增速与一季度持平。其中,第一、二产业增加值增速比一季度有所回升,第三产业增速比一季度略有回落。

在第二产业中,工业增加值增速由一季度的 5.7% 回升到二季度的 6.0%,回升了 0.3 个百分点;建筑业增速由 7.8% 回落到 7.3%,回落了 0.5 个百分点。所以,二季度第二产业增速的回升是由

工业增速回升带动的。

工业增加值增速主要决定于规模以上工业增加值增速。在规模以上工业中,采矿业增速由一季度的 2.1% 回落到二季度的 -2.1%;制造业增速由 6.5% 回升到 7.2%;电力热力燃气及水生产和供应业一、二季度增速持平,均增长 2.6%。可见,二季度工业增加值增速的回升是由制造业增速回升带动的。

在第三产业中,二季度批发和零售业、交通运输仓储和邮政业、其他服务业增加值增速比一季度是上升的,住宿和餐饮业、金融业和房地产业增速是回落的。其中,金融业增速回落 2.8 个百分点,房地产业增速回落 0.3 个百分点,第三产业增速回落主要是受这两个行业增速回落的影响,尤其是受金融业增速回落的影响最大。

金融业增加值增速的回落是货币金融服务、资本市场服务和保险服务增加值增速共同回落的结果。本外币存贷款余额名义增速由一季度末的 13.0% 回落到二季度末的 11.9%;股票成交量降幅由一季度的 21.5% 扩大到二季度 61.2%;保费收入名义增速由 42.0% 回落到 29.5%。

## (二)从需求角度分析经济增长

从需求角度分析经济增长就是从消费需求、投资需求和净出口需求角度,也就是从支出法 GDP 的角度分析经济增长。在支出法 GDP 核算中,消费需求称为最终消费支出,包括居民消费支出和政府消费支出;投资需求称为资本形成总额,包括固定资本形成总额和存货变动;净出口需求称为货物和服务净出口,即货物和服务出口与进口的差额。从需求角度分析经济增长也就是从支出法 GDP 的构成项目角度分析经济增长。

### 1. 最终消费支出增速有所回落。

(1)居民消费支出增速有所回落。住户调查中的季度全国居民人均现金消费支出增速在很大程度上决定着季度支出法 GDP 中的居民消费支出增长走势。2016 年一季度和上半年,全国居民人均现金消费支出名义增速分别为 9.3% 和 8.8%,实际增速分别为 7.1% 和 6.6%,上半年名义增速和实际增速均比一季度有所回落。这决定了 2016 年上半年支出法 GDP 中的居民消费支出增速比一季度有所回落(见图 1)。

(2)政府消费支出增速略有回落。2016 年上半年,一般公共预算支出用于公共服务方面的支出增

速比一季度略有回落,决定了上半年政府消费支出增速比一季度略有回落。

居民消费支出和政府消费支出的表现决定了2016年上半年最终消费支出增速比一季度有所回落。

## 2. 资本形成总额增速回落。

(1)固定资本形成总额增速回落。2016年上半年,固定资产投资(不含农户)名义增长9.0%,实际增长11.0%,名义增速比一季度回落1.7个百分点,实际增速回落2.8个百分点(详见表2)。因此,上半年固定资本形成总额<sup>②</sup>增速比一季度回落。

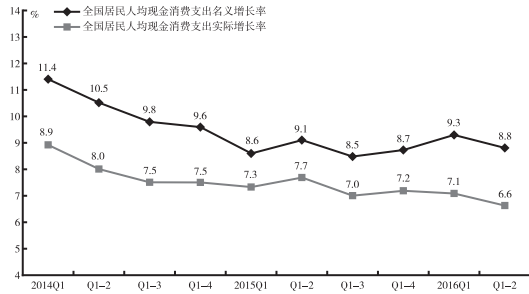


图1 2014年以来季度全国居民人均现金消费支出名义和实际增长率

表2 2015年和2016年上半年固定资产投资(不含农户)季度累计增长率(%)

		名义增长	实际增长
2015年	一季度	13.5	14.5
	上半年	11.4	12.5
	前三季度	10.3	12.0
	全年	10.0	12.0
2016年	一季度	10.7	13.8
	上半年	9.0	11.0

制造业、房地产开发和基础设施三大领域投资接近固定资产投资的70%,其增速很大程度上决定了固定资产投资增速走势。2016年上半年,制造业投资名义增长3.3%,比一季度回落3.1个百分点;房地产开发投资增长6.1%,比一季度回落0.1个百分点;基础设施投资增长20.9%,比一季度提高1.3个百分点。在三大投资领域中,基础设施投资增速最高,比固定资产投资增速高11.9个百分点。稳增长政策对基础设施投资增速上升起到了重要作用,商品房销售增速回落对房地产开发投资增速起到了抑制作用,产能过剩对制造业投资增速起到了明显的抑制作用(见图2)。

(2)存货变动下降。2016年一季度末,规模以

上工业企业产成品存货(名义)零增长,5月末下降1.1%。据此判断,上半年支出法GDP中的存货变动需求比一季度下降(见图3)。

固定资本形成总额和存货变动的表现,决定了2016年上半年资本形成总额增速比一季度回落。

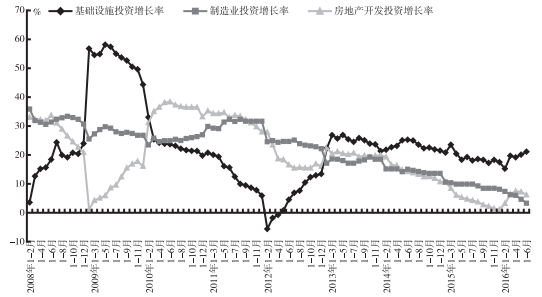


图2 2008年以来月度制造业、房地产开发和基础设施投资名义增长率

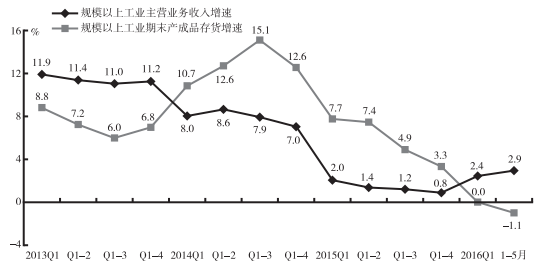


图3 2013年以来季度规模以上工业期末产成品存货名义增长率

3. 货物和服务净出口降幅明显收窄。2016年一季度和上半年,海关统计的货物出口分别(名义)下降4.2%和2.1%,货物进口分别下降8.2%和4.7%,货物差额分别增长6.5%和4.8%见表3。虽然海关统计的一季度和上半年货物差额都是正增长,但主要是由于货物进口价格降幅明显大于货物出口价格,一季度和上半年支出法GDP中的货物和服务净出口都是下降的,对GDP增速均表现为负拉动。由于上半年货物进口价格降幅比一季度明显收窄,而货物出口价格降幅收窄幅度很小,导致上半年货物和服务净出口降幅比一季度明显收窄,对GDP增长的负拉动作用明显减弱。

从需求角度看,2016年上半年经济增长表现为:最终消费支出增速比一季度有所回落,其中居民消费支出增速有所回落,政府消费支出增速略有回落;资本形成总额增速比一季度回落,其中固定资本形成总额增速回落,存货变动下降;货物和服务净出口降幅比一季度明显收窄。但上半年和一季度,净

出口需求对我国经济增长均起负拉动作用,我国经济增长靠内需拉动。

表3 2015年和2016年上半年货物进出口(%)

年度	季度	货物出口	货物进口	货物差额
2015年	一季度	4.7	-17.6	597.7
	上半年	1.0	-15.5	146.9
	前三季度	-1.8	-15.1	79.7
	全年	-1.8	-13.2	56.5
2016年	一季度	-4.2	-8.2	6.5
	上半年	-2.1	-4.7	4.8

### (三)从收入角度分析经济增长

从收入角度分析经济增长,就是从国民可支配收入在三大经济主体之间分配的角度,也就是从居民可支配收入、企业可支配收入和政府可支配收入的角度分析经济增长。受资料来源的限制,本文仅从住户调查中的全国居民人均可支配收入、工业统计中的规模以上工业企业利润总额和财政统计中的全国一般公共预算收入的角度分析2016上半年经济增长。

2016年上半年,全国居民人均可支配收入名义增长8.7%,与一季度持平;全国一般公共预算收入增长7.1%,比一季度回升0.6个百分点。1~5月份,规模以上工业利润总额增长6.4%,比一季度回落1.0个百分点。

上半年,全国居民工资性收入和经营净收入增速比一季度回升,财产净收入和转移净收入增速回落;城镇居民工资性收入和经营净收入增速回升,财产净收入和转移净收入增速回落;农村居民工资性收入和财产净收入增速回升;经营净收入和转移净收入增速回落。(见表4)

需要阐明的是,2016年前5个月规模以上工业利润总额扭转了2015年下降的局面,实现较快增长,主要原因有:一是工业产品销售增长加快。2016年1~5月份,规模以上工业企业主营业务收入增长2.9%,增幅比2015年同期加快1.6个百分点。二是产品价格降幅收窄。2016年上半年工业生产者出厂价格下降3.9%,降幅比2015年同期收窄0.7个百分点。三是降成本、降费用效果进一步显现。受益于一系列降本增效政策的逐步实施,企业成本增长低于主营业务收入增长,财务费用降幅扩大。2016年1~5月份,规模以上工业企业主营业务成本增长2.7%,增幅比主营业务收入低0.2个百分

点;财务费用下降3.5%,降幅比2015年同期扩大1.9个百分点。四是符合转型升级方向的行业利润快速增长。2016年1~5月份,高技术制造业利润总额增长17.1%,装备制造业利润总额增长9.7%,均高于全部规模以上工业利润总额6.4%的增长水平(见图4)。

表4 2016年上半年全国及分城乡居民收入名义增长率

	指标名称	上半年	一季度
全国居民	人均可支配收入	8.7	8.7
	工资性收入	8.5	7.7
	经营净收入	8.2	7.6
	财产净收入	9.2	13.6
	转移净收入	9.8	11.3
城镇居民	人均可支配收入	8.0	8.0
	工资性收入	7.5	6.6
	经营净收入	7.8	6.1
	财产净收入	8.3	13.3
农村居民	人均可支配收入	8.9	9.1
	工资性收入	9.8	9.4
	经营净收入	8.5	9.2
	财产净收入	8.5	6.7
	转移净收入	7.7	8.7

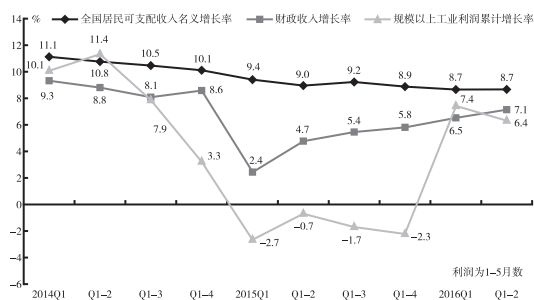


图4 2014年以来季度全国居民人均可支配收入、全国一般公共预算收入和规模以上工业利润总额累计名义增长率

2016年上半年,我国主要经济活动主体的收入增长表现为:全国居民人均可支配收入名义增速与一季度持平,规模以上工业企业利润总额增速比一季度有所回落;全国一般公共预算收入名义增速有所回升。

## 二、通货膨胀形势分析

本部分从居民消费价格、工业生产者价格角度

分析 2016 年上半年我国的通货膨胀形势。

### (一)居民消费价格变化

2016 年上半年,居民消费价格同比上涨 2.1%<sup>③</sup>,涨幅比 2015 年同期扩大 0.8 个百分点。其中,食品价格上涨 6.2%,影响 CPI 上涨约 1.22 个百分点,占 CPI 总涨幅约 58%。可见,食品价格上涨是推动 2016 年上半年 CPI 上涨的主要因素。

在食品中,猪肉、鲜菜、水产品价格分别上涨 28.2%、18.2%和 3.9%,合计影响 CPI 上涨约 1.17 个百分点,占 CPI 总涨幅约 56%。可见,猪肉、鲜菜和水产品价格上涨是推动 2016 年上半年食品价格上涨的主要因素。

其他七大类价格六涨一跌。其中,涨幅最大的是医疗保健类,价格上涨 3.2%,影响 CPI 上涨约 0.25 个百分点;价格下跌的是交通和通信类,下跌 2.1%,影响 CPI 下降约 0.26 个百分点。

2016 年上半年,服务价格上涨 2.0%,影响 CPI 上涨约 0.74 个百分点,占 CPI 总涨幅约 35%。在服务中,医疗保健、家庭服务、洗浴、教育等价格涨幅相对较高。

2014 年 9 月份至 2016 年 1 月份,居民消费价格涨幅连续 17 个月在 2.0% 及以下,2016 年 2~4 月连续三个月高于 2%,持平于 2.3%,5 月份回落到 2.0%,6 月份回落到 1.9%。

### (二)工业生产者价格变化

2012 年 3 月份,工业生产者出厂价格进入下降区间,到 2016 年 6 月份已经持续下降 52 个月。2015 年 8~12 月份降幅最大,持续 5 个月下降 5.9%。从 2016 年 1 月份开始,连续 6 个月降幅逐月收窄。6 月份工业生产者出厂价格下降 2.6%,降幅比 2015 年 12 月份收窄 3.3 个百分点。

2016 年上半年,工业生产者出厂价格下降 3.9%,降幅比去年同期收窄 0.7 个百分点。其中,生产资料价格下降 5.1%,影响 PPI 下降约 3.8 个百分点;生活资料价格下降 0.3%,影响 PPI 下降约 0.1 个百分点。可见,生产资料价格下降是拉动工业生产者出厂价格下降的主要因素。

2012 年 4 月份,工业生产者购进价格进入下降区间,到 2016 年 6 月份已经持续下降 51 个月。

2015 年 8~12 月份降幅最大,分别下降 6.6%、6.8%、6.9%、6.9%和 6.8%。从 2016 年 1 月份开始,连续 6 个月降幅逐月收窄。6 月份工业生产者

购进价格下降 3.4%,降幅比去年 12 月份收窄 3.4 个百分点。

2016 年上半年,工业生产者购进价格下降 4.8%,降幅比 2015 年同期收窄 0.7 个百分点。在九大类工业生产者购进价格中,降幅最大的是燃料动力类和黑色金属材料类,分别下降 9.3%和 8.6%;降幅最小的是农副产品类和木材及纸浆类,分别下降 0.4%和 0.7%。

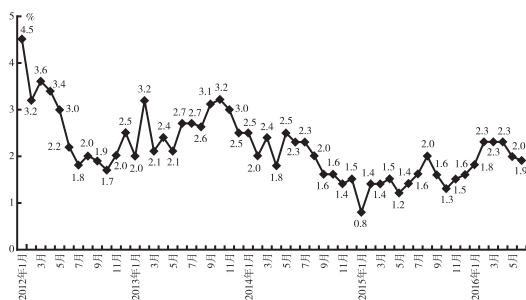


图 5 2012 年以来月度 CPI 上涨率

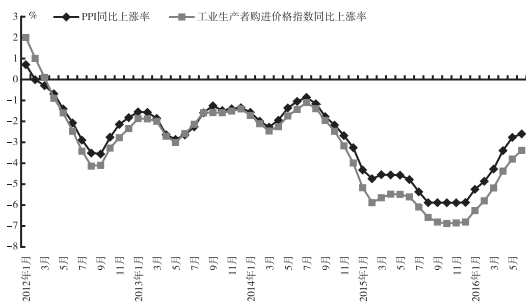


图 6 2012 年以来月度工业生产者价格指数上涨率

## 三、经济运行中的若干积极特点

### (一)经济结构持续改善

1. 产业结构继续改善。一是三次产业结构继续改善。2016 年上半年,第三产业增加值占 GDP 比重达到 54.1%,比 2015 年同期提高 1.8 个百分点。我国第三产业增加值比重在 2012 年第一次超过第二产业,2015 年超过第二产业 9.3 个百分点,并且第一次超过了 GDP 的一半,服务业主导经济增长特征愈加明显。2016 年上半年,第三产业比重高出第二产业 14.7 个百分点。二是工业生产结构继续改善。2016 年上半年,高技术制造业和装备制造业增加值占规模以上工业增加值比重分别为 12.1%和 32.6%,比 2015 年同期分别提高 0.7 和 1.2 个百分点,表明高技术制造业和装备制造业对工业的带动作用进一步增强。

2. 需求结构继续改善。首先,三大需求结构继续改善,最终消费支出对经济增长的贡献率进一步提高。2016年上半年,最终消费支出贡献率为73.4%,比2015年同期提高13.2个百分点。其次,投资结构继续改善。一是第三产业投资增速快于全部投资。2016年上半年,第三产业投资增长11.7%,比全部投资快2.7个百分点,占全部投资比重为57.7%,比2015年同期提高1.4个百分点。二是高技术产业投资增速快于全部投资。2016年上半年,高技术产业投资增长13.1%,比全部投资增速高4.1个百分点。占全部投资比重为6.0%,比2015年同期提高0.2个百分点。其中,高技术制造业投资增长11.2%,比全部制造业投资增速高7.9个百分点;高技术服务业投资增长16.4%,比全部服务业投资增速高4.7个百分点。高技术产业投资快速增长符合转型升级要求,有利于培育新的经济增长点,对冲传统行业下滑的影响。

3. 收入分配结构继续改善。一是全国居民人均可支配收入名义增速高于GDP名义增速。2016年上半年,全国居民人均可支配收入名义增长8.7%,实际增长6.5%,名义增速高于GDP名义增速1.5个百分点,实际增速低于GDP实际增速0.2个百分点。二是城乡居民收入相对差距进一步缩小。2016年上半年,农村居民人均可支配收入名义增长8.9%,实际增长6.7%;城镇居民人均可支配收入名义增长8.0%,实际增长5.8%。农村居民人均可支配收入名义增速和实际增速均高于城镇居民人均可支配收入相应增速。

## (二)新动能不断积累

1. 战略性新兴产业快速增长。2016年上半年,工业中包括节能环保产业、新一代信息技术、生物产业、高端装备制造业、新能源产业、新材料产业、新能源汽车在内的战略性新兴产业增加值增长11%,高于全部规模以上工业5个百分点。

2. 高技术制造业快速增长。2016年上半年,高技术制造业增加值增长10.2%,高于全部规模以上工业增速4.2个百分点。其中,航空、航天器及设备制造业增长26.4%,信息化学品制造业增长22.3%,电子及通信设备制造业增长12.0%,医药制造业增长10.4%,均明显高于规模以上工业增速。

3. 新产品快速增长。2016年上半年,新能源汽

车产量增长88.7%,运动型多用途乘用车(SUV)增长39.7%,移动通信基站设备增长43.2%,太阳能电池增长28.0%,工业机器人增长28.2%;智能电视增长20.5%,增速远超传统产品。

4. 新兴服务行业快速增长。国家统计局规模以上服务业企业调查结果显示,1~5月份,数据处理和存储服务业营业收入增长35.6%,互联网信息服务营业收入增长33.2%,快递服务业营业收入增长29.7%,软件开发业营业收入增长23.3%,电影放映业营业收入增长22.9%。

5. 网上零售额高速增长。2016年上半年,全国网上零售额增长28.2%。其中,实物商品网上零售额增长26.6%,非实物商品网上零售额增长35.5%。

## (三)“三去一降一补”成效初显

去产能方面,产能过剩行业的产品产量下降。2016年上半年,原煤产量下降9.7%,为近年来降幅最大;粗钢产量下降1.1%。

去库存方面,工业企业和商品房库存出现积极变化。2016年4月末,规模以上工业企业产成品存货下降1.2%,是近年来首次下降;5月末,下降1.1%,连续2个月下降;6月末,商品房待售面积比2015年末减少437万平方米,连续4个月减少。

去杠杆方面,工业企业资产负债率有所下降。2016年5月末,规模以上工业企业资产负债率为56.8%,比2015年同期下降0.5个百分点。

降成本方面,工业企业单位主营业务收入中的成本有所减少。2016年1~5月份,规模以上工业企业每百元主营业务收入中的成本为85.73元,比2015年同期减少0.13元。

补短板方面,薄弱领域投资增长较快。2016年上半年,水利环境和公共设施管理业、信息传输软件和信息技术服务业、农林牧渔业投资分别增长26.7%、22.5%和19.5%,分别快于全部投资17.7、13.5和10.5个百分点。

## 四、经济运行中的若干突出问题

### (一)需求不足,经济下行压力较大

1. 国际环境复杂严峻,出口稳定增长难度较大。一是世界经济复苏不如预期。世界银行6月份最新预测结果,将2016年全球经济增长预期由1月份的2.9%下调至2.4%,下调了0.5个百分点。其中,发达经济体由2.2%下调至1.7%,发展中经济

体由 4.1% 下调至 3.5%。二是世界贸易持续低迷。7 月 4 日,波罗的海干散货运指数为 688 点,尽管近期有所回升,但仍大幅低于海运平衡点。三是不确定因素增多。贸易保护主义抬头,针对我国的贸易摩擦有增无减;地缘政治风险,恐怖主义、难民问题、英国脱欧等影响世界经济稳定。在这种情况下,我国面临的外部环境复杂严峻,出口稳定增长难度加大。2016 年上半年,我国货物出口下降 2.1%,去年同期为增长 1.0%。

2. 投资需求增速回落,特别是民间投资和制造业投资增速持续回落。2016 年上半年,固定资产投资名义增长 9.0%,增速比 2015 年同期回落 2.4 个百分点。比较突出的表现:一是民间投资增速持续回落。2016 年上半年,民间投资名义增长 2.8%,增速比 2015 年同期下降 8.6 个百分点,比全部投资低 6.2 个百分点;占全部投资的比重为 61.5%,比 2015 年同期下降 3.6 个百分点。二是制造业投资增速持续回落。2016 年上半年,制造业投资名义增长 3.3%,增速比 2015 年同期回落 6.4 个百分点,比全部投资低 5.7 个百分点;占全部投资比重为 31.8%,比 2015 年同期回落 1.8 个百分点。三是房地产开发投资增速回落。2016 年前 4 个月,房地产开发投资增速一直呈回升势头,3、4 月份,房地产开发投资均增长 9.7%,增速比 2015 年 12 月份回升 11.6 个百分点。从 5 月份开始增速回落,6 月份增长 3.5%,比 4 月份回落 6.2 个百分点。

3. 存货变动需求下降。2016 年 4 月末,规模以上工业企业产成品存货下降 1.2%,是近年来首次下降;5 月末,下降 1.1%,连续两个月下降。在去库存取得成效的同时,也导致存货变动需求下降,对当前 GDP 增速起到向下拉动作用。

4. 居民收入增速回落,导致居民消费支出增速回落。2016 年上半年,全国居民人均可支配收入实际增长 6.5%,比 2015 年同期回落 1.1 个百分点;全国居民人均消费支出实际增长 6.6%,比 2015 年同期回落 1.1 个百分点。

## (二) 产能过剩,工业企业生产经营总体上仍比较困难

1. 产能过剩导致工业产能利用率下降。目前,我国工业产能利用率低于正常水平,产能严重过剩行业的产能利用率下降得更加明显。产能利用率下降导致资源闲置,加大单位产品成本,同时

影响产品价格下降,对企业生产经营产生不利影响。

2. 工业企业生产经营总体上仍比较困难。由于工业领域产能过剩问题突出,加上市场需求不振,企业生产经营总体上仍比较困难。一是销售增速仍然偏低。从图 12 可以看出,2013—2015 年,规模以上工业企业主营业务收入季度累计名义增速呈回落走势,从 2013 年 1 季度的 11.9% 回落到 2015 年 1~4 季度的 0.8%,回落了 11.1 个百分点。2016 年一季度,规模以上工业企业主营业务收入增长 2.4%,1~5 月份,增长 2.9%,增速有所回升,但仍然较低。二是应收账款增多。2016 年 5 月末,规模以上工业企业应收账款名义增长 8.6%,比 1~5 月份主营业务收入名义增速高 5.7 个百分点;应收账款平均回收期为 39.1 天,比 2015 年同期增加 2 天。三是利润增速回落。2016 年 1~5 月份,规模以上工业企业利润总额增长 6.4%,增速比一季度回落 1.0 个百分点,其中 5 月份利润总额增长 3.7%,比 3 月份大幅回落 7.4 个百分点。国有控股企业利润总额下降,个别行业继续亏损。1~5 月份,国有控股企业利润总额下降 7.3%,集体企业利润总额下降 2.0%;采矿业利润总额下降 93.8%。

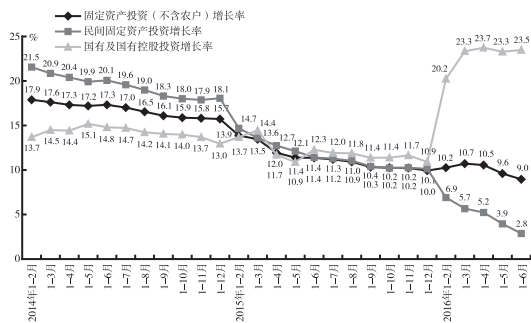


图 7 2014 年以来月度民间固定资产投资名义增长率

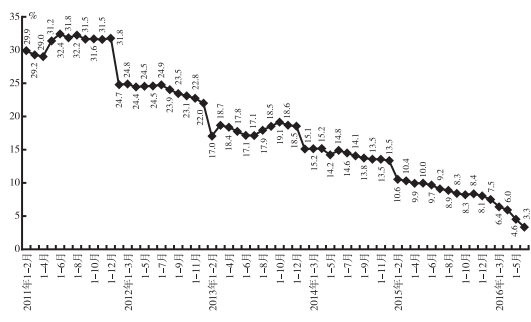


图 8 2011 年以来月度制造业投资名义增长率

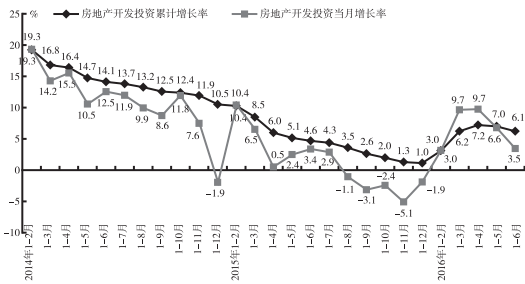


图9 2014年以来月度房地产开发投资名义增长率

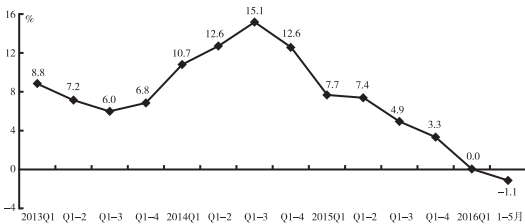


图10 2013年以来季度规模以上工业企业期末产成品存货名义增长率

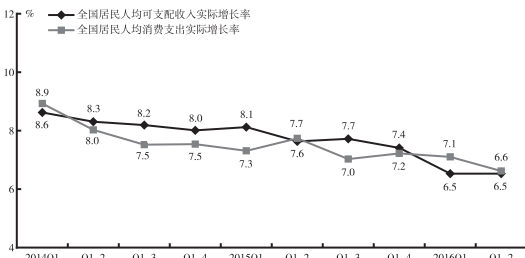


图11 2014年以来全国居民人均可支配收入和全国居民人均消费支出实际增长率

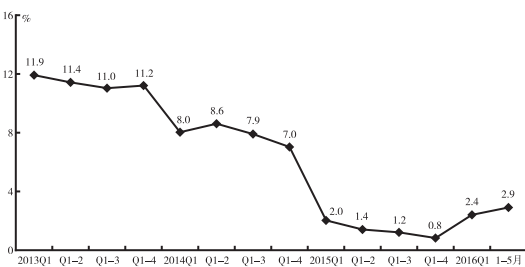


图12 2013年以来季度规模以上工业主营业务收入名义增长率

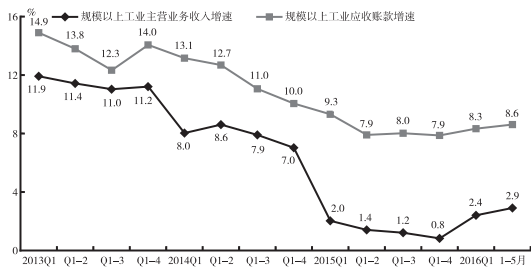


图13 2013年以来季度规模以上工业主营业务收入、应收账款名义增长率

### (三) 区域行业分化明显, 新旧动能转换面临挑战

分区域看, 一些转型发展起步早, 产业结构较为多元, 市场活力较强的地区发展态势较好, 而一些产业结构单一、资源型产品依赖较强、结构调整进展缓慢的地区经济发展较为困难。

分行业看, 高技术产业、装备制造业, 与消费升级相关的行业发展势头较好, 而产能过剩的传统行业仍步履维艰。

#### 注:

- ①在本文中, 凡是增长速度均指同比增速; 凡是从生产角度核算的 GDP 及其构成项目增速, 包括三次产业和各行业增加值增速, 从使用角度核算的 GDP(即支出法 GDP)及其构成项目增速, 包括居民消费支出、政府消费支出、固定资本形成总额、存货变动、货物和服务净出口增速, 均指同比实际增速。
- ②固定资产投资与固定资本形成总额之间的区别请参见许宪春:《准确理解中国的收入、消费和投资》,《中国社会科学》2013年第2期。
- ③在本文中, 价格上涨率均指同比上涨率。

#### 参考文献:

财政部, 2016:《2016年6月财政收支情况》, 财政部网站。  
 国家统计局, 2016:《上半年国民经济运行总体平稳, 稳中有进》, 国家统计局网站。  
 海关总署, 2016:《统计快讯》, 海关总署网站。  
 许宪春, 2013:《准确理解中国的收入、消费和投资》,《中国社会科学》第2期。

(责任编辑: 钟培华)