

展望2018中国经济“下半场”

宏观经济平稳运行大势不会改变

中国宏观经济研究院经济研究所

5月份宏观经济数据公布之后，部分数据引发社会广泛关注。加之，中美贸易摩擦预期上升，市场上出现了一定的悲观情绪。我们认为，虽然面临结构性去杠杆和中美贸易摩擦等双重挑战，但下半年宏观经济仍将保持平稳运行的大势不变。

工业仍将平稳高速增长

下半年，周期类行业和高技术产业仍将高速增长。从分行业工业生产数据来看，受大宗商品价格持续上行影响，周期性行业的增速由上年底的0.8%左右回升至4月份的3.3%左右，回升幅度达4.1个百分点，拉动整体工业增长0.63个百分点，对整体工业回升的贡献率达到90%。预计下半年，大宗商品价格仍将保持波动上行态势，周期性行业将继续保持高速增长。在转型升级和大量研发投入的支撑下，高技术产业也将保持平稳高速增长。

此外，基建投资回稳为工业增长提供需求支撑。下半年，随着地方债发行速度加快，基建投资面临的资金约束将得到一定程度缓解，基建投资大幅快速下滑的态势将得到扭转，这将为工业增长带来需求动力。

5月1日，制造业、交通运输、建筑等行业及农产品等货物的增值税税率正式实施，政策红利有望成为增长的新动力。但是，由于中美贸易摩擦影响，设备制造业增长面临考验。从美国公布的第一批征税商品来看，主要集中在汽车及其配件、电子电路、工业设备机械零件以及其他类似商品。受此影响，机械设备制造业下半年的增长压力陡然增加。

服务业增长有潜力

5月份，服务业商务活动指数为54.0%，比上月提高0.2个百分点，高于上年同期0.5个百分点；服务业新订单指数达到50.4%，较上月提高0.1个百分点，表明市场需求保持扩张态势。航空运输、邮政快递、电信、互联网软件等行业商务活动指数持续位于60.0%以上的高位景气区间；零售、住宿等传统行业商务活动指数均高于服务业总体水平。

下半年，主要行业将继续保持高速增长。5月份，信息传输、软件和信息技术服务业持续高速增长，增速高达30%以上，且呈不断提高态势，是服务业快速发展的最主要动力；租赁和商务服务业保持两位数较快增长，增速比上年同期提高2.5个百分点；交通运输、仓储和邮政业，金融业，房地产业增速较上月加快。

投资呈平稳回升态势

首先，基建投资增速将稳定在5%左右。受财政整顿和金融监管强化的影响，基建投资的主要融资渠道受到较大影响，加之上年的高基数，年初以来，基建投资增速大幅下降，成为拖累整体投资增长的主要因素。但是，历史数据显示，5月份至8月份为地方债发行高峰期，截至5月底，地方债发行不足1万亿元，按照全年规划，下半年将会发行2.2万亿元。高频数据也显示，6月份的发行规模已经开始增加。随着地方政府供给规模逐步加大，且央行从7月5日起下调存款准备金率0.5个百分点，将释放一定的流动性，基建资金来源压力将有所缓解。基建投资增速下滑局面将在一定程度上得到缓解，预计下半年投资增速将保持在5%左右。



开栏的话 今年上半年，面对错综复杂的国内外形势，我国经济延续稳中向好发展态势，经济结构调整优化，动能转换有新进展，质量效益有新提升，改革开放有新亮点，新经济新业态涌现，高质量发展实现良好开端。但是，也要看到，经济发展

也面临着不少挑战，三大攻坚战进入攻城拔寨关键时期，国际环境仍存在不确定性，还需进一步推动我国经济发展质量变革、效率变革、动力变革。即日起，本报推出“展望2018中国经济‘下半场’”专栏，敬请垂注——



6月27日，在西安比亚迪纯电动客车基地内，工人在一辆K8S纯电动双层客车内安装配件。 新华社记者 邵 瑞摄

左右。

原因有四。一是短期扰动因素将消失。5月份消费品市场增速出现短期波动主要是受端午节假期（去年端午节假期在5月份）和占比较高的汽车类商品税收政策调整等因素叠加影响。国家统计局发布数据显示，若剔除这两个短期扰动因素，5月份消费增速将高于4月份。二是居民就业较好和收入较快增长是消费增长的根本保证。2018年一季度，全国居民人均可支配收入名义增长8.8%，较上年同期加快0.3个百分点。5月份调查失业率为4.8%，连降三个月下降。居民收入和就业的稳定增长，将支撑消费不至于过快下滑。三是消费升级类商品增速较快。随着居民收入稳定增长和有效供给不断增加，消费升级类商品保持快速增长，如通讯器材、化妆品类均保持10%以上的较快增长，且增速呈加快趋势。另外，房地产市场景气度回升在一定程度上会带动家具、装潢、家电等消费的增长。四是中美贸易摩擦可能会抑制部分消费。商务部宣布自7月6日起，对部分美国进口商品加征25%的关税，这会在一定程度上抑制这部分商品的消费，但替代效应也会相应地增加其他同类商品的消费。

价格总体保持平稳

下半年，CPI中枢将上移。首先，数据显示，5月份猪肉价格已经出现回升迹象。随着供需格局改善，预计下半年猪肉价格将得到进一步修复。其次，央行发布的城镇储户调查数据显示，近年来居民的旅游消费意愿显著上升，在春节前后可能有更多居民选择旅游出行，进而放大了旅游价格在春节前后的波动。因此，旅游价格可能成为未来节假日前后CPI数据的重要扰动因素。总体来看，受猪肉价格和原油价格上涨影响，下半年CPI中枢同比可能高于上半年。

下半年，PPI同比增速或将回

落。从历史数据来看，原油与钢材价格是影响我国PPI指数的最主要因素。在油价超预期上涨与钢价先跌后升的共同影响下，2018年1月份至5月份PPI同比走出了先降后升的“V”形反转。首先，从钢材供需来看，2018年钢材的供需格局较2017年出现了明显改善，预计到2018年第四季度需求的回落将给钢材价格带来下行压力。其次，从原油价格走势来看，下半年原油仍然有一定的供需缺口，原油价格估计仍然呈现波动上升趋势。总体来看，下半年原油价格仍有上行空间，但钢材价格可能出现回落，叠加同比基数走高的影响，预计下半年PPI同比可能有所回落。

中美贸易摩擦影响有限

近期，中美贸易摩擦持续升温。通过构建动态CGE模型，我们对各征税情景下的经济影响作了初步测算。一是如果美国针对我国500亿美元出口商品加征25%的关税，将分别于2018年、2019年及2020年对我国经济增长产生0.111个、0.099个及0.087个百分点的负向冲击，该方案对于宏观经济的冲击较为有限，且随着时间的推移呈现逐年下降的趋势。二是如果美国在原有500亿美元的基础之上，针对我国2000亿美元的出口商品再次加征10%的关税，将分别于2019年及2020年对我国经济增长产生0.262个及0.235个百分点的负向冲击。由于上述方案尚处于美方初步构想阶段，最快仍需至2018年末方可实施，因此本文中并未考察该方案对于我国2018年宏观经济的总体冲击效果。三是如果美国在上述2500亿美元的基础之上，针对我国2000亿美元的出口商品再次加征10%的关税，将分别于2019年及2020年对我国经济增长产生0.431个及0.393个百分点的负向冲击。

（执笔人：刘雪燕 何明洋）

2018年下半年主要经济指标预测 (单位：%)

	2018年上半年	2018年下半年
GDP	6.5	6.6
工业增加值	6.2	6.3
服务业	7.3	7.3
社会消费品零售总额	9.3	9.4
固定资产投资	5.5	5.6
CPI	2.3	2.2
PPI	2.9	3.4

2018年全年主要经济指标预测 (单位：%)

	2018年上半年	2018全年
GDP	6.6	6.6
工业增加值	6.3	6.3
服务业	7.3	7.3
社会消费品零售总额	9.4	9.4
固定资产投资	5.6	5.6
CPI	2.2	2.9
PPI	3.4	3.4

下半年投资增速 预计保持在5%左右



周期类行业和高技术产业 将高速增长



聚焦

只算经济账 不算环境账

广西贵港市水泥厂“藏污纳垢”

本报记者 曹红艳



贵港市水泥厂区堆满各种塑料垃圾。

谢佳沥摄

7月2日，生态环境部通报，中央第五环保督察组对广西贵港市开展下沉督察期间，在覃塘区覃塘镇贵港市水泥厂旧厂房内发现多家企业存在严重环境污染问题。这些企业藏身于此，无视环保法律法规，从事违法生产活动，严重污染周边环境。

贵港市水泥厂作为市国资委管理的市直企业，将闲置厂房出租给春晨矿业有限公司、富木塑业厂、致发铝制品有限公司等3家企业，在不到60亩的场地上，形成了一个废渣、废塑料、废电容等多种固体废物非法处置窝点。这些废物大多通过非法途径从相邻的地方运入，贵港市水泥厂每年从中获得租金收益18万元。

6月13日，督察组在获知贵港市春晨矿业有限公司非法接收768.58吨来自广东的固体废物线索后，直奔现场。现场发现，厂区内外有大量来路不明的废渣，原料堆场和成品仓库没有采取防扬散、防流失措施，工艺过程没有任何污染防治措施。检查当日恰逢雨天，厂区雨水携带大量含重金属的粉尘，顺地势流往厂区围墙附近，通过围墙孔洞及墙体裂隙进入外环境；同时，企业还将大量生产废渣随意丢弃在附近的空地，督察人员用pH试纸检测渣堆上的积水坑，呈明显碱性。

与此同时，督察人员从机械设备和墙体缝隙勉强进入后，看见堆成小山一般的废旧电容。废旧电容属《国家危险废物名录》中列明的危险废物，该公司用其作为原材料炼制铝锭，涉嫌非法处置危险废物。

对此，督察组指出，贵港市国资委只算经济账，不算环境账，有关部门监管不力，长期默许贵港市水泥厂出租国有资产从中获利，只要企业能够获利，其余事项一概不问，致使国有企业厂区内外环境违法行为长期存在。

贵港市水泥厂作为国有企业，为谋求微薄经济利益对租企业环境违法行为视而不见。贵港市水泥厂将厂房土地租多家环境违法企业，造成严重环境污染。

记者获悉，截至目前，贵港市已对春晨矿业和富木塑业厂立案处理，查封了富木塑业厂和致发铝制品有限公司现场存放的废料和原料，并拆除违法生产设备，公安机关也对有关问题展开调查。

直播间

社保缴费，谨防猫腻

近期，不少地区公布了2018年社保缴费基数。企业缴纳社保有哪些基本规定？社保缴费应该注意哪些细节？如何识破相关猫腻？本期主持人为广大网友详解。

问：我国对企业缴纳社保有哪些规定？

主持人：我国社会保险制度主要分为基本养老保险、基本医疗保险、工伤保险、失业保险和生育保险制度。其中，基本养老保险、基本医疗保险和失业保险由用人单位和职工共同缴纳保险费，工伤保险和生育保险则由用人单位缴纳保险费，职工个人不缴费。

我国《劳动法》规定，社会保险基金按照保险类型确定资金来源，逐步实行社会统筹。用人单位和劳动者必须依法参加社会保险，缴纳社会保险费。这意味着，社保是国家强制保险，为员工办理社会保险是用人单位的法定义务。

问：企业不足额缴纳社保怎么办？

主持人：为员工足额缴纳社会保险费，是用人单位应尽的义务。现实中，有些单位为了节省用工成本，以现金方式发放工资，不提供工资单等证据，然后以最低工资或者低于员工实际工资为基数为员工缴纳社保，这是不合理也不合法的。劳动者遇到少缴社保的用人单位，应当细心搜集好相关证据，通过向劳动监察投诉、举报等手段维护自身合法权益，要求单位以实际工资数额为基数缴纳社保，并补缴未依法缴纳的费用差额。

问：灵活就业人员参加社保怎么缴费？网上代缴社保可靠吗？

主持人：有些灵活就业人员没有公司为其缴纳社保，但自己又想缴纳社保，由代理机构代理办理社保。问题在于，这种所谓的“挂靠单位”与没有单位的个人之间签订的是社保代理服务协议，双方不存在劳动关系。对灵活就业人员来说，最可靠的方法，就是向社会保险经办机构，申请办理社会保险登记。目前，只要是年满16周岁以上、未达到国家规定退休年龄的灵活就业人员，愿意参加基本养老保险的，目前都可以申请参保缴费。对于已经参保的灵活就业人员，除了通过人社部门，许多地区还开通了银行卡、社区自助服务机办理社保缴费的服务。

（本期主持人 韩秉志）

02:15