

“光华思想力”宏观经济预测课题组：2019年二季度宏观经济数据点评

7月15日，国家统计局公布2019年二季度多项宏观经济数据。备受全球关注。“光华思想力”宏观经济预测课题组进行了相关点评。2019年二季度数据显示经济虽仍面临下行压力，但有望逐步筑底。二季度GDP同比增长6.2%，较一季度6.4%再次回落，与我们预期一致。上半年GDP同比增长6.3%，经济仍在放缓，并且PPI已经跌落至通缩附近，提示经济下行压力。主要原因是全球经济放缓和中美贸易摩擦限制外需，并且国内房产投资受限，基建不及预期下投资平淡，消费增长缺少可持续性使得经济内外承压。但6月经济数据向好，随着下半年财政政策发力解决地方债问题从而托底经济，货币政策适度逆周期调节进行定向宽松，加上中美关系有望逐步缓和稳定市场预期，经济将逐步筑底。由此我们认为经济在可能会在四季度见底，并在年末逐步回升。二季度GDP再次回落，同比增长6.2%



经济数据平台

EPS数据平台大规模集成整合了各类数据资源。同时突破了传统数据库数据单一、分析预测及可视化展现。中国微观经济数据查询系统包含中国工业企业数据（1998-2013年），中国海关企业进出口数据（2000-2016年）两大数据类别。在每个类别下包含“单年数据查询”、“时间序列查询”与“数据可视化”三个模块。中国微观经济数据查询系统，参考了大量文献，



制造业PMI有所回落

国家统计局服务业调查中心和中国物流与采购联合会今日公布数据显示，制造业PMI为50.4%，比上月回落0.5个百分点。国家统计局服务业调查中心高级统计师赵庆河解读称：“7月份，部分企业集中进入设备检修期，加之局部地区高温洪涝灾害等极端天气影响，制造业扩张力度较上月有所减弱，但大多数行业PMI仍保持在景气区间。国务院发展研究中心研究员张立群表示，7月份PMI指数继续回落，但仍保持在荣枯线以上，表明经济继续保持恢复态势，但势头进一步趋缓。”



数字经济与国际贸易

从宏观层面上看，中国具有14亿人口规模，在数字生产和数字贸易上，同时使得如何管制跨境数据流动成为新问题。所以与外国公司交易数据，中国经济必将进一步对外开放，特别是随着我国加入CPTPP（全面与进步跨太平洋伙伴关系协定）以及签订中欧贸易协定后，特别是区分经济数据和政治数据，将经济数据进行“脱敏”。才能使得中国在数字经济上面领先全球。



客观看待产能过剩

刘汉元通过数据说明，2015年，我国能源消费出现30年来首次负增长，我国经济下行压力和风险继续加大，经济运行状况给宏观经济敲响了警钟。刘汉元认为，新常态实际上是在资源快速消耗、经济飞速发展，如何让我国经济在新常态下发展得更好，刘汉元提出三点思考：一是客观看待产能过剩。如果不认识和尊重这个客观属性，一味地去事前防止或事后清理，都会大量增加社会审批、管理成本，