

宏观经济观察

MACRO WATCH

财新会员专享

新闻 | 中共中央政治局召开会议，
分析研究当前经济形势，部署下半年经济工作

数据 | 2023 年 7 月，财新中国制造业 PMI 录得 49.2，
财新中国服务业 PMI 录得 54.1

点评 | 经济下行压力大，内外需疲弱，
制造业服务业冷热不均，宽松政策必要性增加

本报告专供财新会员阅览，由财新智库出品。报告提供每月重要宏观经济数据、分析、政策动向与建议。我们会持续通过财新网和您的绑定邮箱，向您提供更多会员内容和服务。

如对财新数据通产品或本报告有任何问题，欢迎联系我们：

微信号 cxdatabase

邮箱 dataservice@caixin.com

新闻



中共中央政治局 7 月 24 日召开会议，分析研究当前经济形势，部署下半年经济工作。中共中央总书记习近平主持会议。会议指出，当前经济运行面临新的困难挑战，主要是国内需求不足，一些企业经营困难，重点领域风险隐患较多，外部环境复杂严峻。会议指出，要用好政策空间、找准发力方向，扎实推动经济高质量发展。会议强调，要积极扩大国内需求，发挥消费拉动经济增长的基础性作用，通过增加居民收入扩大消费，通过终端需求带动有效供给，把实施扩大内需战略同深化供给侧结构性改革有机结合起来。



7 月 21 日，中共中央在中南海召开党外人士座谈会，

就当前经济形势和下半年经济工作听取各民主党派中央、全国工商联负责人和无党派人士代表的意见和建议。中共中央总书记习近平主持座谈会并发表重要讲话。



国务院总理李强 7 月 31 日主持召开国务院常务会议，学习贯彻习近平总书记关于当前经济形势和经济工作的重要讲话精神，研究有关到期阶段性政策的后续安排。会议指出，对今明两年到期的阶段性政策作出后续安排，对于企业稳定预期、提振信心、安排好投资经营具有重要意义。



财政部、税务总局 8 月 2 日连发六项公告，多项税收优惠政策再次延期，从原定的 2023—2024 年延长执行至 2027 年底，这些优惠涉及对小微和个体工商户减征所得税、小规模纳税人减征增值税、地方减征“六税两费”以及普惠金融、创投投资初创企业有关税收优惠；个体工商户享受所得税减免的范围放宽，从年应纳税所得额不超过 100 万元提高

至不超过 200 万元部分。（详见 <https://economy.caixin.com/2023-08-02/102089192.html>）



8月4日，国家发展改革委、财政部、中国人民银行、国家税务总局联合召开新闻发布会，介绍“打好宏观政策组合拳，推动经济高质量发展”有关情况。国家发展改革委副秘书长、综合司司长袁达，国家税务总局总会计师罗天舒，中国人民银行货币政策司司长邹澜，财政部税政司副司长魏岩出席发布会，就落实宏观政策工作进展成效和下一步着力点、积极财政政策加力提效、税费优惠政策进展成效和落实举措、发挥多种货币政策工具作用、结构性货币政策工具、加强政策协调配合等问题回答记者提问。



8月1日，国家发展改革委举行专题新闻发布会，全面解读《关于实施促进民营经济发展近期若干举措的通知》有关内容，国家发展改革委体制改革综合司司长王善成，法规司司长、新闻发言人孟玮，国家税务总局政策法规司司长戴诗友，国家市场监督

管理总局登记注册局二级巡视员张舒共同出席发布会，就出台政策考虑、畅通经营主体退出渠道、优化营商环境、破除市场准入壁垒、工程建设招标投标专项治理、促进民营经济发展壮大等方面问题回答记者提问。



7月31日，国务院办公厅转发国家发展改革委《关于恢复和扩大消费的措施》。《措施》从稳定大宗消费、扩大服务消费、促进农村消费、拓展新型消费、完善消费设施、优化消费环境等六个方面提出20条政策举措，希望通过优化政策和制度设计，进一步满足居民消费需求、释放消费潜力。《措施》将与各领域、各品类重点政策形成促进消费的一揽子政策体系。



中共中央、国务院公布《关于促进民营经济发展壮大的意见》四天后，7月24日，国家发改委发布《关于进一步抓好抓实促进民间投资工作努力调动民间投资积极性的通知》，从聚焦重点领域支持民间资本

参与重大项目、促进民间投资项目落地实施、营造良好环境等方面，提出 17 项措施。（详见 <https://economy.caixin.com/2023-07-24/102081365.html>）



记者 7 月 28 日从工业和信息化部获悉，工业和信息化部、国家发展改革委、商务部等三部门联合发布《轻工业稳增长工作方案（2023—2024 年）》。方案提出，2023 年至 2024 年轻工业增加值平均增速 4% 左右，规上企业营业收入规模突破 25 万亿元。聚焦家居用品、塑料制品等轻工业领域重点行业分类施策，稳住基本盘，壮大新动能。

数据

财新 PMI

2023年7月，财新中国制造业 PMI 录得 49.2，较前月下降 1.3 个百分点，近三个月来首次落于收缩区间；财新中国通用服务业经营活动指数（服务业 PMI）录得 54.1，较前月微升 0.2 个百分点，财新中国服务业 PMI 已经连续七个月位于扩张区间，不过相比此前六个月均值水平（55.5）有所下降。

财新中国制造业 PMI 和服务业 PMI



数据来源: 财新CEIC
原始来源: IHS Markit

财新数据

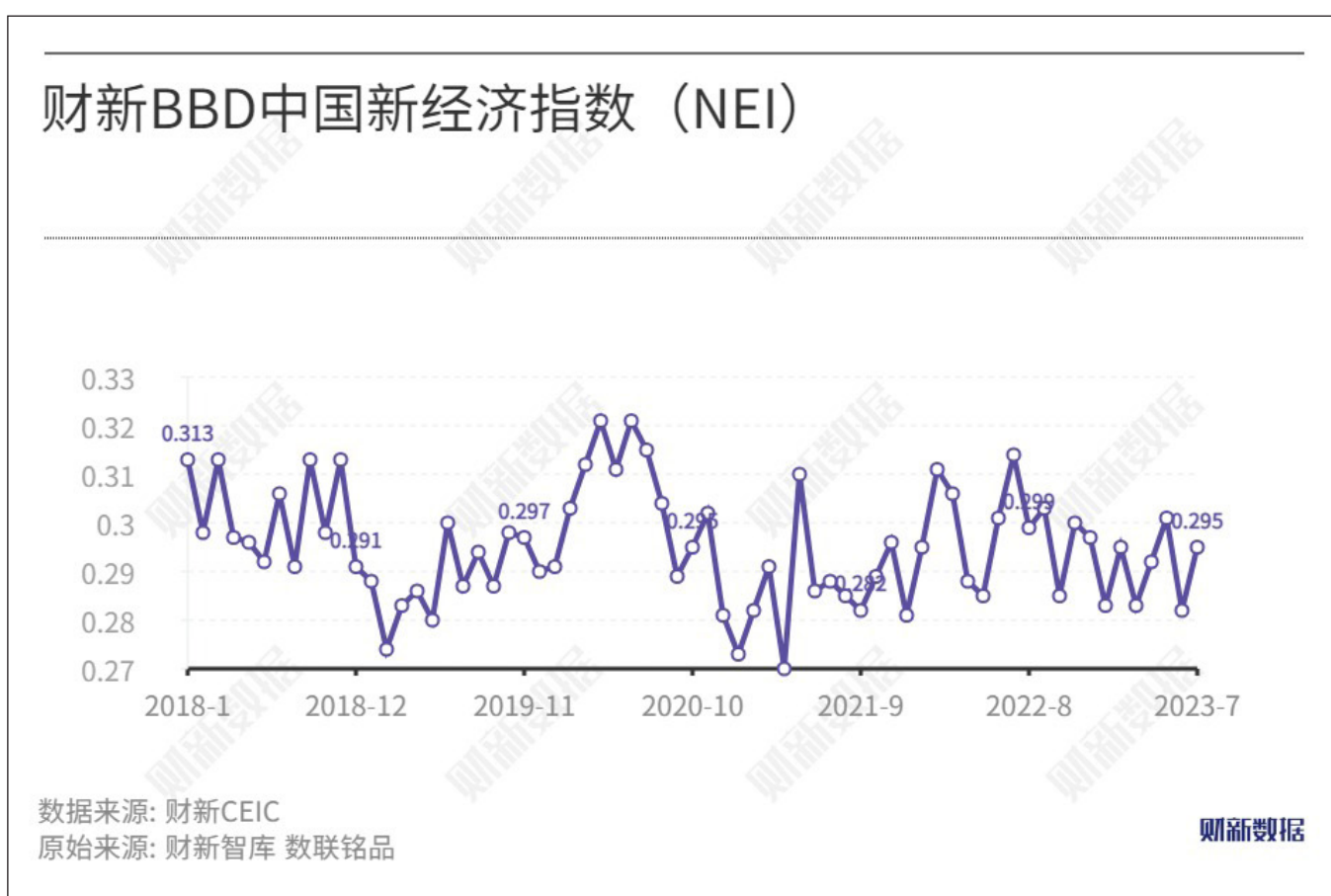
国家统计局最新发布的 7 月中国制造业采购经理指数为 49.3%，比上月上升 0.3 个百分点；非制造业商务活动指数和综合 PMI 产出指数分别为 51.5% 和 51.1%，均连续 7 个月位于扩张区间，我国经济延续恢复发展态势。



📌 新经济指数

2023 年 7 月，财新 BBD 中国新经济指数（NEI）录得 29.5，即新经济投入占整个经济投入的比重为 29.5%，按可比口径计算，本月 NEI 比上月上升 1.3

个百分点。2020年初新冠疫情爆发后，新经济指数有过连续数月的增长，自2020年中开始，随着国民经济逐步恢复，旧经济回归强势，新经济指数呈下降趋势。2021年至今，新经济指数在30%左右区间波动。



2023年7月份，全国居民消费价格同比下降0.3%。其中，城市下降0.2%，农村下降0.6%；食品价格下降1.7%，非食品价格持平；消费品价格下降1.3%，服务价格上涨1.2%。7月份，全国居民消费价格环

比上涨 0.2%。其中，城市上涨 0.3%，农村持平；食品价格下降 1.0%，非食品价格上涨 0.5%；消费品价格下降 0.1%，服务价格上涨 0.8%。

全国居民消费价格涨跌幅



数据来源: 财新CEIC
原始来源: 国家统计局

财新数据

2023年7月份，全国工业生产者出厂价格同比下降4.4%，环比下降0.2%；工业生产者购进价格同比下降6.1%，环比下降0.5%。1—7月平均，工业生产者出厂价格比上年同期下降3.2%，工业生产者购进价格下降3.5%。

全国工业生产者出厂价格



数据来源: 财新CEIC
原始来源: 国家统计局

财新数据

据海关统计，今年前7个月，我国进出口总值23.55万亿元人民币，同比增长0.4%。按美元计价，今年前7个月我国进出口总值3.4万亿美元，下降6.1%。其中，出口1.94万亿美元，下降5%；进口1.46万亿美元，下降7.6%；贸易顺差4895.7亿美元，扩大3.5%。7月，按美元计价，我国进出口4829.2亿美元，下降13.6%。其中，出口2817.6亿美元，下降14.5%；进口2011.6亿美元，下降12.4%；贸易顺差806亿美元，收窄19.4%。

中国进出口总值



数据来源: 财新CEIC
原始来源: 国家统计局

财新数据

点评

2023年7月，财新中国制造业 PMI 录得 49.2，制造业景气度有所转差；财新中国通用服务业经营活动指数（服务业 PMI）录得 54.1，服务业维持高景气度。

制造业供给和需求收缩。市场景气度不高，需求疲弱，供给随之同步收缩，制造业新订单指数和生产指数分别录得今年 1 月和 2 月以来新低。值得注意的是，7 月出口订单大幅减少，海外经济衰退风险增加，外需明显不足，新出口订单指数录得 2022 年 10 月以来新低。

制造业就业继续恶化，不过收缩幅度较二季度边际

放缓。市场需求有限，企业出于降本增效考虑减少用工。积压工作量基本维持稳定，部分受访者表示夏季电力供应紧张对于订单交付有不利影响。

价格指数维持弱势。制造业购进价格指数和出厂价格指数分别连续第四个月和第五个月低于荣枯线，通缩压力继续增加。工业金属等大宗商品价格下降对于成本端价格形成拖累，市场低迷、需求不足对于企业提高出厂价格形成制约。

供应商物流略有迟滞。供应商供应时间在过去半年内首次出现延长，相应指数因而录得2月以来新低。究其原因，宏观景气度低迷令部分供应商调整了合意库存水平，部分原材料供应出现短缺。此外，7月产成品库存出现小幅增加，不过受访者表示并非主动补库。

制造业企业家仍维持乐观情绪。7月，制造业生产经营预期指数仍位于荣枯线上，但低于该指数长期均值。部分受访者对于内外部经济的前景表现出担忧态度。

服务业供求保持扩张。市场条件继续改善，服务业商务活动活跃度进一步增加，需求亦随之扩张。7月，服务业经营活动指数和新订单指数连续第七个月双双高于荣枯线。外需增速出现明显下滑，新出口订单指数仅略高于荣枯线，受访者表示海外经济前景不明，对于服务业出口形成一定制约。

服务业就业继续增加。服务业就业指数已是连续第六个月高于荣枯线，市场供求两旺，服务业企业增加用工需求扩大产能。但这也并不足以消化在手订单，服务业积压工作指数连续第12个月位于扩张区间。

服务业价格小幅上涨。受人力、原材料、交通运输和住宿成本增加的影响，服务业投入价格指数连续第37个月位于扩张区间，不过对比此前数月增速有所放缓。收费端方面，市场竞争依旧激烈，服务业企业提价空间有限，服务业收费价格指数连续第15个月位于扩张区间，但7月指数高于荣枯线不足一个百分点。

服务业市场乐观情绪持续。市场参与者对于未来一年的市场前景充满信心，但对于全球经济景气度的持续性也有所担忧。7月，服务业经营预期指数低于该指数长期均值逾三个百分点。

2023年7月，财新中国综合PMI录得51.9，较前月下降0.6个百分点，同时录得今年2月以来的最低值。服务业和制造业冷热不均是突出特征。尽管制造业形成拖累，但服务业的稳步扩张仍助推总生产、需求、就业维持在扩张区间。出口收缩较为明显，投入价格微升，产出价格微降，生产预期仍偏乐观但录得去年12月以来的新低。

7月，财新中国制造业PMI和国家统计局制造业PMI两版指数数值相近，个别分项则存在差异。其中，国家统计局制造业PMI生产指数位于荣枯线上，财新中国制造业PMI生产指数则六个月来第一次录得收缩区间，后者样本企业生产景气度转差更为明显。这种生产的差异也能够部分解释原材料库存的变化，后者原材料库存有所增加而前者库存出现下降。两

版指数的新订单指数均处于收缩区间，较供给而言，需求薄弱是当前经济面临的突出问题。两版指数的就业分项连续第五个月双双落于荣枯线下，当今就业形势依然严峻。此外，两版 PMI 的出口分项均大幅低于荣枯线，海外经济疲弱对于外需的抑制亦应引起注意。

由于海外经济疲弱，7 月进出口表现均低于市场预期。财新传媒近日对 14 家国内外机构的调查显示，经济学家对 7 月出口增速的预测均值为 -12.1% ；对进口同比增速的预测均值为 -4.9% 。我们注意到，2023 年来，全球主要发达经济体制造业 PMI 多数时间位于收缩区间，经济景气度低迷，是造成中国外需承压的直接原因。

2023年全球主要发达经济体制造业PMI多数时间位于收缩区间

月份	美国	英国	欧元区	日本	德国	法国	意大利	加拿大
2023年7月	49	45.3	42.7	49.6	38.8	45.1	44.5	49.6
2023年6月	46.3	46.5	43.4	49.8	40.6	46	43.8	48.8
2023年5月	48.4	47.1	44.8	50.6	43.2	45.7	45.9	49
2023年4月	50.2	47.8	45.8	49.5	44.5	45.6	46.8	50.2
2023年3月	49.2	47.9	47.3	49.2	44.7	47.3	51.1	48.6
2023年2月	47.3	49.3	48.5	47.7	46.3	47.4	52	52.4
2023年1月	46.9	47	48.8	48.9	47.3	50.5	50.4	51

财新数据
Caixin Data

7月，CPI 同比转负，PPI 继续位于负区间，市场需求仍然较为薄弱。不过也有积极信号，CPI 同比转负原因在于去年7月的高基数效应，今年7月CPI 环比录得0.2%，猪肉价格有触底回升迹象（分析详见：<https://economy.caixin.com/2023-08-04/102089705.html>），后续对于CPI 的贡献或将进一步加强。

政策建议

2023年一季度经济复苏超预期，二季度修复动能趋弱，当前经济宏观景气度低、内外需双双承压、市场预期偏弱、经济下行压力大。中央政治局会议定调当前经济运行面临新的困难挑战，主要是国内需求不足，一些企业经营困难，重点领域风险隐患较多，外部环境复杂严峻。

中央政治局会议提出的针对性措施建议中，首先指出要用好政策空间、找准发力方向，扎实推动经济高质量发展，其次强调，要积极扩大国内需求，发挥消费拉动经济增长的基础性作用，通过增加居民收入扩大消费，通过终端需求带动有效供给，把实施扩大内需战略同深化供给侧结构性改革有机结合起来。

增加收入扩大消费仍然是破解当前经济困局的核心手段，但是相比去年年底经济工作会议内容，本次会议将“用好政策空间”置于“扩内需”之前，凸显当前宽松政策的必要性和紧迫感。此后，国家发展改革委、财政部、中国人民银行、国家税务总局等相关部门陆续出台相关政策措施，旨在扩内需、促消费、积极呵护市场主体，这些政策落地效果如何，是否真正满足市场预期，尚需进一步观察。

当前市场预期不佳，信心不足，企业投资低迷，货币政策对于供给端提振效果有限，针对需求侧的宽松财政政策更应成为优先选项。考虑到基础设施投资边际收益递减，财政支出更应倾向于民生用途，保就业、稳预期、增加居民收入应是重中之重。从更长期的视角看，贫富差距是经济社会发展到一定阶段的必然产物，能够缓解贫富差距的政策均可以不同程度的提振总需求，普惠型补助以及工资性、财产性、经营性收入税收的调整，对于居民总体消费的改善，都具有正面意义。

本期《宏观经济观察》撰稿人

财新智库王喆团队

王喆，经济学博士，财新智库高级经济学家，新经济指数、中国大宗商品指数等项目负责人。研究领域集中于利用递归方法对于非帕累托最优经济中一般均衡的相关特性进行刻画，并将传统构造竞争性均衡的根岸方法进行了理论上的拓展。该理论研究在宏观经济学、公共经济学、产业组织理论、资产定价模型等方面均有广泛应用。

如有咨询请联系：

邮件：databd@ccxe.com.cn

电话：027-59716914

财新智库
Caixin Insight

微信号

cxdatakefu

邮箱

dataservice@caixin.com