

## 2019年2月长江商学院BCI数据点评

文/李伟

近期，滴滴宣布裁员15%，涉及2000人左右；京东开始业绩考核，实行末位淘汰制，10%副总裁级别以上高管将被淘汰；据房地产研究机构克而瑞发布于2月14日的研报显示：春节返乡置业热潮，在2019年大幅降温。

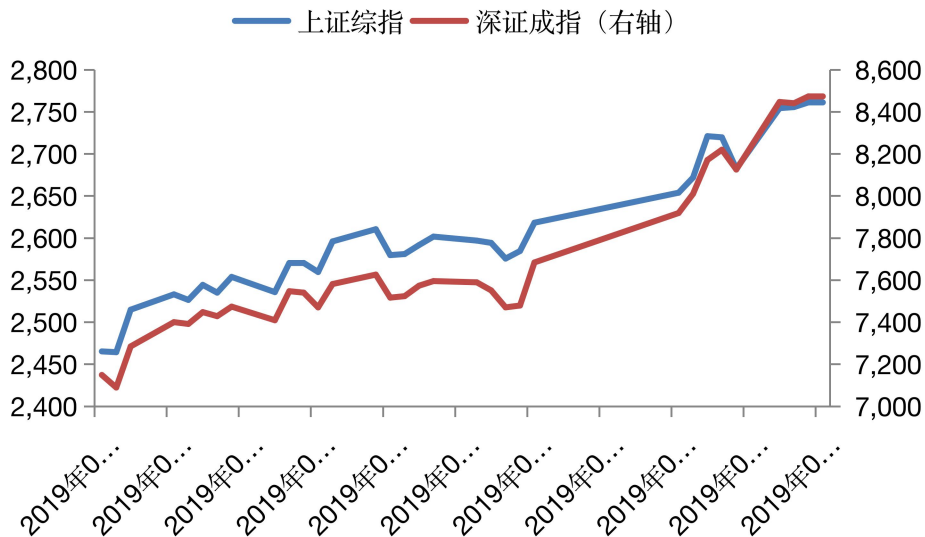
无疑，看到这些消息，我们很难得出结论：宏观经济已经止跌，更不要谈什么触底反弹了。然而，中国是一个大型的复杂经济体，一些局部的新闻和个例虽有一定的借鉴意义，但却可能让我们一叶障目、不见泰山，因此一定数量样本的调查统计就显得尤为重要。

2018年下半年的“长江商学院中国企业经营状况指数”（CKGSB Business Conditions Index，下称BCI）成功预测了中国经济即将来临的下行压力。如今，BCI却呈现出了与市场印象相当不同的走势。

2019年2月，BCI为54.0，与上月的47.8有明显的上升（**图表1**）。本月的反弹是全面的，组成BCI的4个分指数都实现了反弹，销售前瞻指数重回70以上，利润前瞻指数一口气上升了11.6个百分点，达59.0；目前企业融资环境指数已达42.7，虽然还未迈过50的分水岭，但与2018年9月的24.2相比，这已经是不小的进步了；相对来说，库存前瞻指数本月的升幅很小，只有0.5个百分点，不过其数值已达45.0。



图表 2



资料来源：Wind。

从目前 BCI 以及其他的相关指数来看，中国经济出现了相当强劲的反弹势头。2018 年，在去杠杆和中美贸易战等一系列内外不利因素的作用下，中国经济突然遭遇了较大的下行压力。这种下行压力随后扩散至就业领域，让大多数人都感到了阵阵寒意，房地产龙头企业万科公司甚至喊出了“活下去”的口号。随后中国政府实行了多项强有力的反危机政策，从降准到减税，以期刺激经济增长。然而，相当一部分经济学家对这些政策的效果都存在一定程度的怀疑，但现在看来，这些人可能还是低估了这些政策的作用。

在我们最初接触经济学的时候就被教育：市场经济是创造财富的最好方式。虽然市场经济也有缺陷，例如外部性的问题，但从长期的历史实践来看，市场经济仍是人类目前所找到的最好的组织经济生活的方式。然而，在述及市场经济的优势后，我们也必须承认，政府有时可以改善市场结果。笔者在这里不是要普及经济学教育，也不是要简单的判断中国政府目前的政策优劣。笔者要探讨的是，市场和政府在中国究竟应该各自扮演什么样的具体角色才是较好的选择。中国改革开放的核心实际上就是重塑政府和市场的关系。在 1950 年代，我们抛弃了民营经济，建立了国营经济体系和计划经济体制，但几十年的实践使我们认识到那是一条死路。改革开放后政府、国营经济和计划经济体制的范围不断缩小，民营经济重获新生。最后，在 1992 年的中共十四大上，我们提出了建立“社会主义市场经济体制”的改革目标。

经过了几十年的改革之后，今日的中国经济，在很多方面都是由民营经济主导，例如就业。但对于许多发达国家的政府来说，中国政府在经济中仍然扮演着举足轻重的角色。2008 年美国次

贷危机演变为全球金融危机，中国经济也受到了严重冲击。当时中国实行了“四万亿”经济刺激计划，该计划给下滑中的中国经济注入了一针强心针，不但促使中国经济迅速反弹，也帮助了世界经济的恢复。但在这一过程中，中国政府向经济体中注入了大量信贷，这导致此后中国的整体杠杆率迅速上升，由此被多个国际机构关注。自此以后中国政府在刺激经济增长时屡屡强调再也不会搞“大水漫灌”式的政策。

现在，在中国政府的强力干预下，我们的经济再次迅速走出了低谷，估计这是海外内大部分经济学家事先都未曾预料到的。但笔者希望大家想一下，在改革走向深水区的今天，看到这样的情形，我们应该如何去评价中国的市场与政府关系呢？我们应该如何去取其精华、弃其糟粕，去探索一个符合中国国情的市场与政府关系呢？笔者认为，这恐怕比简单的经济周期要重要得多。

以上就是笔者对本月 BCI 的短评，如有其他疑问，请联系我们，联系方式刊登在本月数据报告的末尾，谢谢。

作者系长江商学院经济学教授

BCI 项目领导人

2019 年 2 月 25 日