

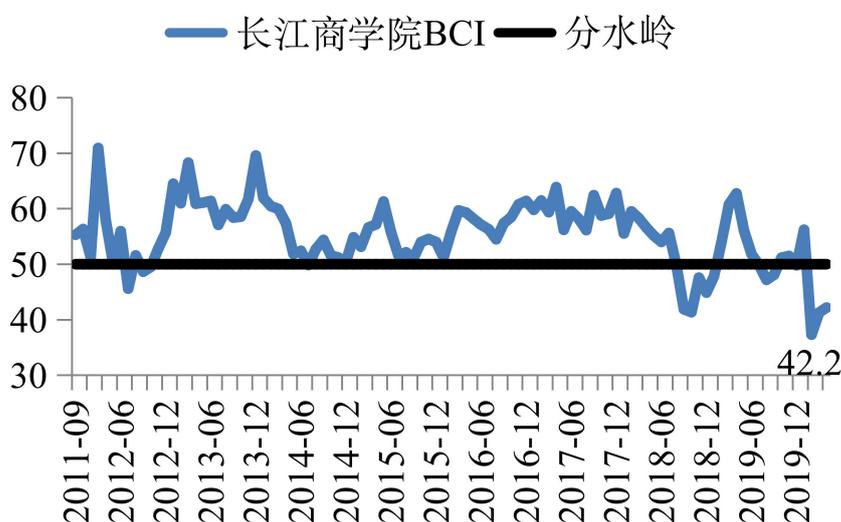
保就业保民营经济产能

——2020年4月长江商学院BCI数据点评

文/李伟

2020年4月的“长江商学院中国企业经营状况指数”（CKGSB Business Conditions Index, 下称BCI）迎来了小幅反弹，本月数值为42.2，而上月为41.3（图表1）。微小的反弹幅度意味着民营经济依然处于萎靡之中，新冠病毒在中国大陆已经被束缚，疫情笼罩在中国经济上的阴影依然没有褪去。

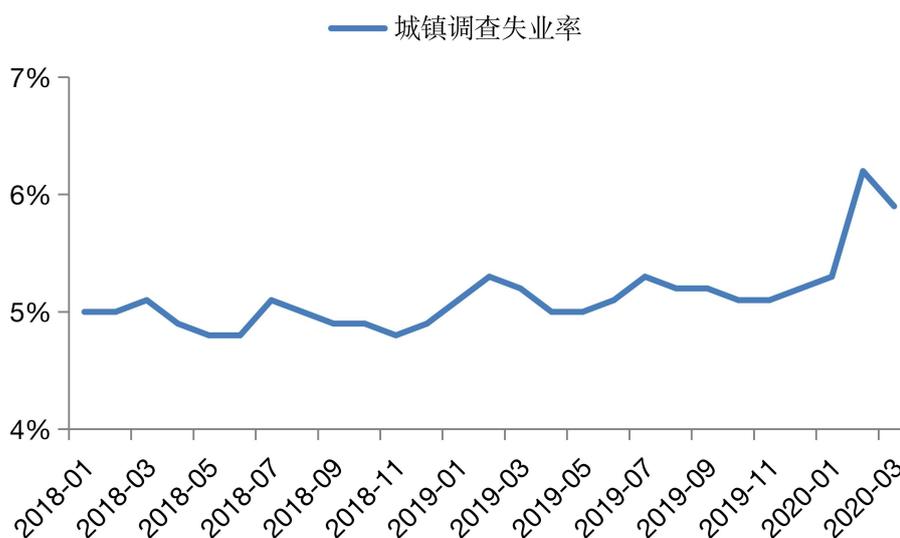
图表 1



资料来源：长江商学院案例研究中心与中国经济和可持续发展研究中心。

由于我们的受访企业基本上都是民营中小企业，因此我们也可以通过指数看出，目前这些企业的状况非常不好，例如投资前瞻指数和招工前瞻指数分别只有44.6和45.0，都在50以下，这意味着企业投资和招工的意愿非常弱。要知道这两个指数长期以来都在60以上，而在过去十年，经济的涨落也有好几次，但从来没有出现过这次这样的状况。民营中小企业是创造就业的主力军，假如这样的情况持续下去，那对中国的就业状况一定不是好事。事实上，官方数据也显示，就业状况现在已经开始出现了恶化，根据Wind的数据，2020年2月和3月，官方的城镇调查失业率分别为6.2%和5.9%，该数据在此之前曾长期保持在5%左右（图表2）。

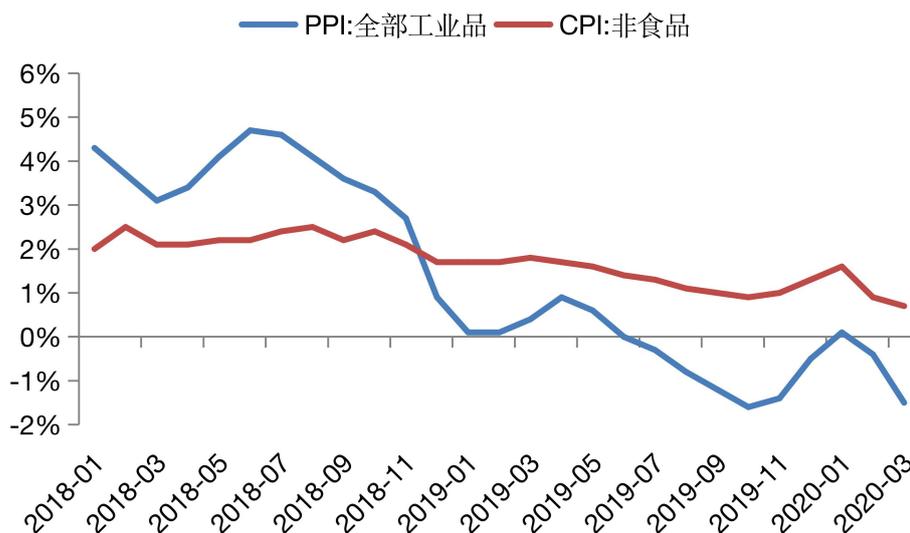
图表 2



资料来源: Wind.

与经济萎靡相应的是通缩, 虽然农产品等一些产品的价格仍有波动, 但经济大体上是在通缩的。这点在消费品价格前瞻指数和中间品价格前瞻指数中有明显的体现, 两者在 4 月份分别为 38.4 和 35.4, 大大低于 50 的分水岭。在官方数据中这个现象也有显现, 无论是非食品的 CPI, 还是 PPI, 都处于低潮之中 (图表 3)。价格下滑进一步印证宏观经济处于收缩之中, 企业破产增多, 失业率上升。对于各国来说, 虽然通胀也是大忌, 但通缩同样是令人恐惧和需要警惕的。假如我们对经济史稍有了解, 那么美国大萧条时期的严重通缩无疑是需要令人警醒的。

图表 3



资料来源: Wind.

下一个要谈的问题是政府的纾困问题。自从疫情发生以来, 政府从产业政策、税务、财政、金融等多个角度出台了多个给企业纾困的政策, 其中有很多是惠及民营企业的。然而, 在此

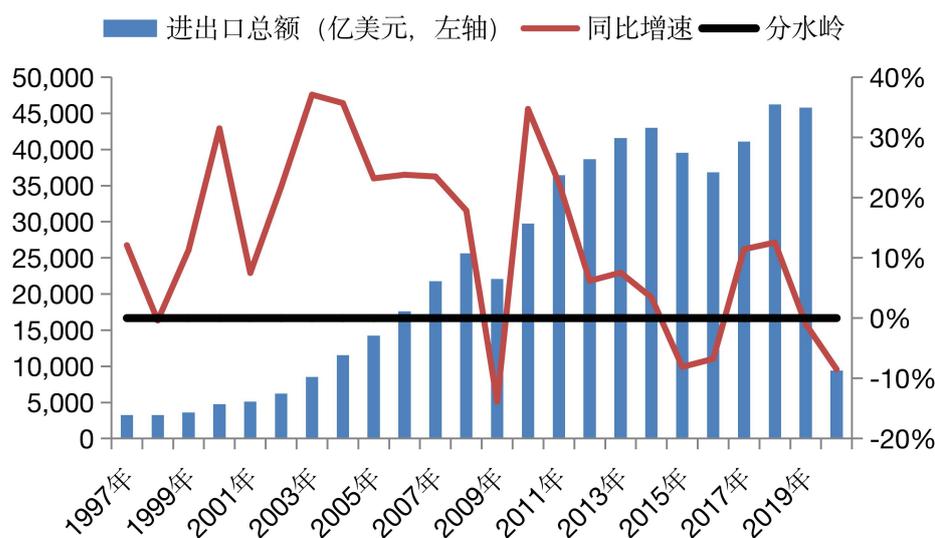
之前的去杠杆金融整顿行动给民营企业的金融环境带来了较大的冲击，不少民营企业死亡，活下来的民营企业不得不谨慎经营，低杠杆运作。所以尽管日后政府放宽了民营企业的金融环境，但来自民营企业方面的加杠杆需求已不再像过去那么高了，所以我们看到在经营环境遭遇疫情重大冲击下，民营企业的融资环境指数保持了相对的稳定。

现在民营企业最大的三个问题是复工、复工之后产品销售的问题以及外贸的问题。第一个问题，复工现在存在很多困难，疫情再次爆发的风险仍然存在，疫情和复工之间存在一定的矛盾，如何克服这种矛盾，考验着政府，也考验着企业家。与此同时，复工涉及到一系列棘手的问题要解决，例如要复工的话就要召集足够多的工人，还存在不少工人由于种种原因还没有外出前往工厂打工。除了跨区域交通还需要刷健康码才能通行外，因为中小学校尚未全面复课，家长在找不到保姆照看未成年孩子时，也很难安心离家上班。这些问题从各个角度阻拦着企业的全面复工，这方面的问题可能最终只能依靠疫情的最终控制，甚至消除。

第二个问题，之前我们为了对抗疫情，大量的采取了封锁的手段。在没有特效药的情况下，这是对抗疫情的有效手段，但隔断人与人的交往，打断企业之间的正常生意往来会中断供应链。实际上，这是让整个经济停车。经济不是汽车发动机，想开就开，想关就关。经济一旦被关闭，在重启的时候供应链会产生混乱，而且也不是所有的企业都会重开，所以很多企业可能会面对一个问题，即生产出的产品卖给谁？需要的原材料、配件等能否保障供应？线下餐厅和门店的客流量何时可以恢复到盈利水平？另外，疫情虽然在国内受到控制，但我国主要贸易伙伴们正深陷疫情之中，各国也都采用了各种形式的“社会疏远”、停工停课、居家隔离等抗疫政策，全球经济几乎处于停摆状态。对于直接或间接依赖于全球供应链的中国企业来说，用祸不单行来形容他们所面临的困境并不夸张。所以现在民营企业不是简单的金融上的问题，其主要问题还是在中国和全球经济恢复正常运转的不确定性。

第三个问题，目前外贸需求出现了大幅的下滑。根据 Wind 的数据，2020 年 1 至 3 月的进出口总额同比增速为-8.5%，这是自 1997 年以来第二低的增速，仅次于 2009 年的 13.9% (图 表 4)。内需的问题再大，我们也有一定的政策可以去应对，但外需涉及到别的国家这就有点鞭长莫及了。尤其需要注意的是，现在国外的新发病例仍在高速增加，这对它们正常的生产生活构成了严峻的挑战。假如它们的生产链停工，那么必然影响到中国的出口，因为中国是国际产业链的重要一环，所以国外的状况对我们的外贸会产生很大的影响，而我们还看不到好转的一面。

图表 4



资料来源: Wind.

另外一点需要强调的是, 2009 年的外贸下滑是金融危机造成的, 当各国实行经济救援政策刺激需求后, 这些问题就立刻缓解了。但今天的外贸下滑是疫情造成的, 疫情打击的是供应链和生产方, 而不是需求方, 即使我们刺激需求, 企业也可能因为疫情而无法生产, 因此我们无法模仿简单 2009 年的政策。假如疫情不得解决, 那么外贸下滑的程度未来可能会远胜于 2009 年。

现在国家的政策中有一个值得一提的地方, 就是新基建, 但是在我们这样一个重要资源配置以政府主导为主的体制下, 估计能从中受益的主要是国有企业和规模较大的民营企业, 民营中小企业即使可以受益, 估计也是一些残羹冷炙了。所以现在比较好的方法是安排一些定点救助的方法, 让大部分民营中小企业能度过这个严冬, 保护住中国经济中最有活力、最接近消费者、最能提供就业机会的这部分产能。就业是一个社会稳定的基石, 无论从那个角度去强调其重要性都不为过, 所以现在该是我们想想办法解决这个问题, 而解决这个问题的关键在于有序的复工复产, 在于及时为中小企业提供度过严冬的“过桥”援助。假如民营中小企业目前面临的困境得不到及时缓解, 那么我们需要面对的重大经济问题不仅是可能保不住短期的就业, 还有可能避免不了中国经济长期的潜在增长率出现较大幅度的下滑。

(作者系长江商学院副院长、经济学教授。2020 年 4 月 25 日。)