

2022 年 12 月长江商学院 BCI 数据点评

文/李伟

真是人算不如天算。

在 2022 年初，政府提出了今年 GDP 增长 5.5% 的目标。当时无论是政府，还是市场，都认为实现这一目标是切实可行的，有的观点甚至认为这样的目标有些保守了。但随着新冠疫情的扩展，许多城市实行了封城的政策来对抗疾疫，这虽然部分的解决了疫情的问题，但也严重影响了经济发展，尤其是打击了中小企业的运行。另外一个因素就是房地产市场的萧条。房地产是中国经济中影响力最大的行业，根据世界银行的估计，假如算上上下游产业，那么广义上的房地产行业的产值占中国 GDP 的比值将高达 30%。

在这些重大不利因素的影响下，2022 年前三季度中国的 GDP 增速仅为 3%。虽然近期在防疫上放松了许多，但第四季度的大部分时候还是处于严格的防疫政策中，因此经济不太可能有优异的表现，从全年来看，估计 2022 年的 GDP 增速可能还会维持在 3% 左右。

时值年尾，大家又开始畅想明年的经济增速，笔者大概挑了几个比较有代表性的：

中国国际经济交流中心副理事长、商务部原副部长魏建国：8%。

北京大学国家发展研究院院长姚洋：明年中国经济至少能够达到 6% 的增速，8% 也不会很离谱。

中国财政部原副部长朱光耀：5% 到 6%。

全国政协经济委员会副主任刘世锦：不低于 5%。

总体来看，大家对 2023 年的中国经济还是十分看好的。笔者认为大家这么看有一定的道理，一是政府已经放松了严格的防疫措施，这给了经济以喘息之机；二是政府颁布了一系列的措施去支持前期受到严格监管的行业，例如房地产、教育和平台企业。

然而，也有一些不太有利的因素，以防疫来看，过去我们经常认为防疫阻碍了居民的消费，放松防疫就可以刺激消费和经济增长，但实际上至少在短期内我们看到的是另外一种情形，由于奥密克戎的传播力远超之前种类的新冠病毒，因此感染新冠的人数大幅上升，为了避免感染新冠病毒，人们更加自觉的开始自我隔离，尽量少外出购物，尽量少外出进餐，结果到头来，新冠病毒对经济增长的影响还是很严重。

目前对明年经济发展最重要的事件可能就是中央经济工作会议了。根据新华社的报道，中央经济工作会议 12 月 15 日至 16 日在北京举行。习近平出席会议并发表重要讲话，李克强、李强、赵乐际、王沪宁、韩正、蔡奇、丁薛祥、李希出席会议。这个会议每年对来年的经济工作都起着风向标的作用。笔者读了今年新华社的报道，发现其中有两点内容值得重点评论。

第一，切实落实“两个毫不动摇”。“两个毫不动摇”指的是毫不动摇巩固和发展公有制经济，

毫不动摇鼓励、支持、引导非公有制经济发展，保证各种所有制经济依法平等使用生产要素、公平参与市场竞争、同等受到法律保护。这段话说的非常正确，给了民营经济很大的鼓励，但这段话的背后是什么呢？

在 1950 年代，中国曾实行了“公私合营”，在事实上消灭了民营企业，公有制企业从此一统天下。然而，由于内在的一些痼疾，公有制企业的效率一直很低，中国经济徘徊在低水平上。1978 年中国做出了改革开放的重大决策，民营企业重新获得了生存的空间，并一步一步的开始发展。值得注意的是，在历史上，苏东国家都进行过经济改革，但无一例外全部都失败了。都实行的是计划经济，为什么中国的改革取得了成功，而这些国家的改革都失败了呢？笔者认为其根本的原因就在于中国的民营经济。苏东国家的改革都是局限在如何改变公有制企业的具体运营方式上，研究的是如何提高公有制企业的运营效率。历史的事实证明这条路是走不通的，是一条死路。

中国的改革开放无论是出于何种原因，其在一开始就选择了允许民营经济发展的策略，这方面一个最典型的例子就是安徽芜湖的年广九。年广九本来是一个卖炒瓜子的个体户，由于味道好，购买其瓜子的人越来越多，为了应对这种局面，年广九开始雇工进行生产，这时他的企业就成为了一个小规模的民营企业。当时政府内部关于怎么看待和处理年广九的问题有不同的意见，有的观点认为年广九在搞资本主义，主张取缔他的企业，有的则持不同观点，最后是邓小平一锤定音，决定允许年广九继续发展他的小企业。

与此同时，中国也引进了外资。这些外资就是国外的民营企业，它们不但带来了新的资金，新的技术和新的管理方式，还带来了新的理念，填补了国人对民营企业的许多认知空白。

在改革开放的历史中，民营企业获得的发展空间不断变化，但在一系列因素的综合作用下，其最终发展成了中国经济的重要组成部分。现在大家都知道，中国的改革开放取得了巨大的成功，中国的经济总量成为了仅次于美国的世界第二，多达数亿人脱离了贫困状态。在这种巨变中，最关键的因素就是民营企业的发展。

中央为什么要多次强调“两个毫不动摇”？这是因为在现实中国有企业和民营企业存在着不小的差别待遇。说得直白一些，我们的经济环境依然对民营企业有着诸多歧视。这里笔者举两个例子，一是贷款利率。国有企业经常可以拿到较低的基准利率贷款，而民营企业则需要上浮数个百分点的利率。

银行给国企的贷款利率显著低于给民企的贷款利率，这不单单是一种所有制歧视，更关键的原因来自软预算约束。软预算约束是经济学里面的一个专有名词，其基本含义指的是当行为方在出现错误，酿成损失后，可以获得别的行为方的帮助，从而不用为自己的行为负全责的一种现象。例如，一个国企由于低效运营产生了巨额亏损，在一般的市场经济国家中，这种企业就应该破产清算，但囿于其国有经济的性质或者就业等方面的考虑，政府会对这个企业进行救援。换句话说，为这个企业的经营错误买单。在这样的情况下，银行自然愿意借钱给这样的企业，因为企业的背后是政府，而且贷款利率也会参照政府债券的利率去设定。

对民营企业来说，软预算约束在绝大多数情况下是不存在的。当企业在经营中出错的时候，破产清算可能将是唯一的途径，没人会对这个企业的错误买单，这就叫做硬预算约束。在这样的情况下，民营企业必须比国有企业更加努力、更加小心才能生存下去。这种局面使得民

营企业的质量高于国有企业，这点在我们的企业竞争力指数中也有反映，但资金却是从民营企业流向国有企业，这明显是一种资源错配，对经济来说，这降低了效率，影响了经济增长。

二是很多行业直至今日仍存在对民营企业的显性或者隐性限制。2006年，时任国资委主任的李荣融对外表示，“国有经济应对关系国家安全和国民经济命脉的重要行业和关键领域保持绝对控制力，包括军工、电网电力、石油石化、电信、煤炭、民航、航运等七大行业”。这种说法虽然没有将民营企业完全排除在这七大行业中，但明显表达了一种政治上的歧视。或许对军工保持国有经济的绝对控制力比较容易理解，但煤炭呢？

实际上，民营企业需要的不是鼓励，而是实实在在的平等对待，原因非常简单，虽然经过了44年的改革开放，民营企业已经成为了中国经济的重要组成部分，虽然民营企业解决了中国大多数的就业，但国有企业仍然在诸多方面享有超国民待遇。民营企业的效率更高，国有企业的效率更低，但前者得到的资源却明显少于后者，这不利于提升中国经济的效率，也不利于我们实现高质量增长的目标。

第二，更大力度吸引和利用外资。引进外资一直都是改革开放的基本政策之一，但在今天的局面下，这个政策有了全新的内容。二战后，冷战持续了几十年，当时以美国为首的资本主义集团建立了布雷顿森林体系和关贸总协定，贸易和资本流动在其中不断发展。苏东集团则建立了另外一个经济体系，两个经济体系的互相交往很少。经过了几十年的竞争之后，以美国为首的资本主义集团在经济上取得了完全的胜利。

在此期间，产业不断从经济更发达、成本更高的国家转移至经济欠发达、成本更低的国家，一开始是日本，后来是东亚四小龙，这一过程也被称为全球化。全球化给了这些经济欠发达国家融入世界经济的机会，抓住这一机会的经济体都获得了持续的高速发展。1978年中国改革开放以后迅速抓住了全球化的机会，承接了发达经济体转移来的产业。此后，中国的进出口开始高速发展，经济增速在大国中同样是独占鳌头。

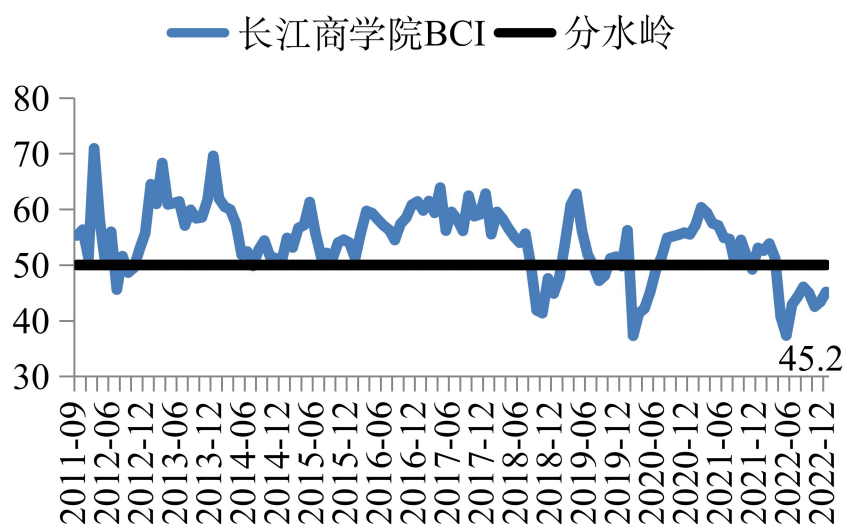
从以上的描述可以清晰的看到，中国是全球化的大赢家，维护全球化的继续开展是完全符合中国利益的。然而，近年来国内外的形势有明显的变化，尤其是国外的形势。近期一个最典型的例子就是美国的芯片法案。美国通过其在芯片业上的优势对中国进行制裁，假如说美国将金融当作武器去制裁俄罗斯，那么它现在正在以高科技为武器制裁中国。目前这样的例子越来越多，这使得人们不禁会问：全球化还会持续下去吗？台积电创始人张忠谋最近表示全球化已接近死亡，这代表了相当一部分人的看法。

在外部环境出现恶化的时候，我们更要保持战略定力，该斗争的时候斗争，该妥协的时候妥协，但一个根本的战略还是维护全球化的整体发展，因为这是中国经济的根本利益所在。在这样的局面下，中央经济工作会议提出以更大力度吸引和利用外资，这是非常正确的。在美国经济逐渐走向封闭的时候，中国经济却在继续保持对外开放，两种态度，高下立判。

改革开放已经44年了，在这个过程中我们经历了无数的挫折，也有无数的高光时刻，但近期的中国经济确实陷入了泥潭，这点从我们的指数中可以清晰的看到。根据我们的调查，2022年12月的“长江商学院中国企业经营状况指数”（CKGSB Business Conditions Index，简称BCI）为45.2，上月为43.4（图表1）。本月的BCI比上月有小幅上升，但依然非常疲软，看来中国经济在短期内仍然存在增长乏力的状况。更重要的是，BCI在50的分水岭之下徘徊

徊已有数月的时间了。

图表 1



资料来源：长江商学院案例研究中心与经济大数据研究中心。

不论明年的经济增速目标是多少，要脱离现在的困境，都只能靠进一步深化的改革开放。继承我们过去的经验，在今天的形势下不断创新，这将是中国经济走出泥潭的关键方法，也将是中国经济走向成功的必由之路。对此，笔者深信不疑。

以上就是笔者对本月 BCI 数据和中国经济相关问题的点评，BCI 以及相关指数的具体数据请参看数据报告，谢谢。

(作者系长江商学院副院长、经济学教授，2022 年 12 月 26 日)