

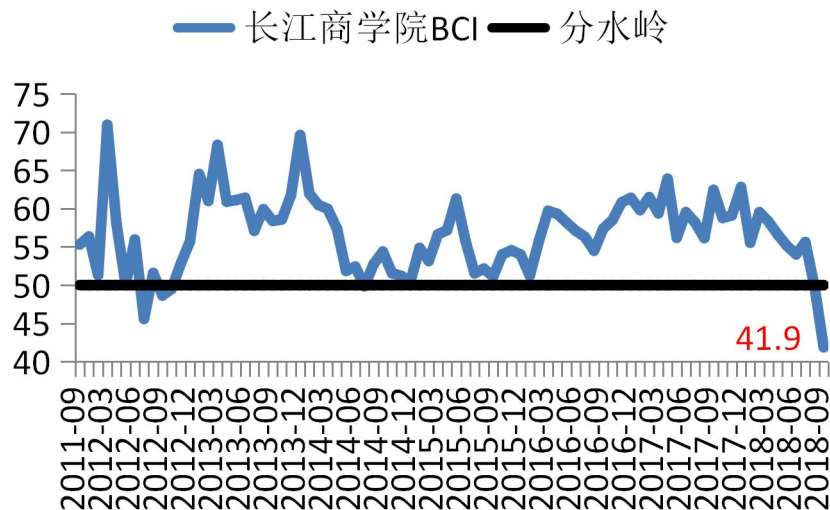
2018年9月长江商学院BCI数据点评

文/李伟

在上个月的数据点评中，笔者曾言“或许将来回头来看，本月的BCI会有着特殊的意义”，现在看来，这句话说得早了点，因为本月的数据充分向我们诠释了一点——没有最差，只有更差。

2018年9月的数据出现了明显大幅恶化的态势。首先来看“长江商学院中国企业经营状况指数”（CKGSB Business Conditions Index，下称BCI）为41.9，与上月的49.8相比有大幅下滑（**图表1**），而且是历史最低值。

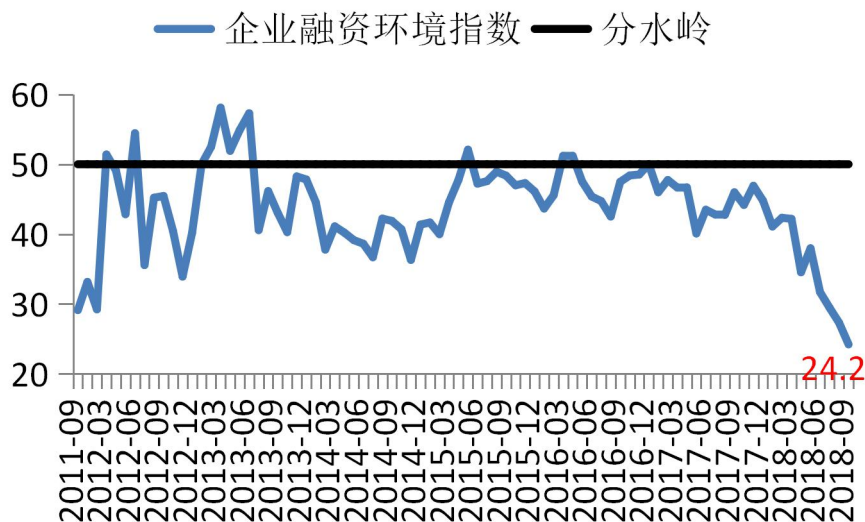
图表 1



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。

在组成BCI的4个分指数中，销售和利润前瞻指数都出现了大幅下滑，而且利润前瞻指数已跌破50的分水岭，仅为43.0，而这两个分指数在过往一直是较为坚挺的。融资环境指数在历史最低值的基础上继续下滑，已跌至24.2，由此可以想象，能维持住融资环境稳定的样本企业实在是很少（**图表2**）。

图表 2

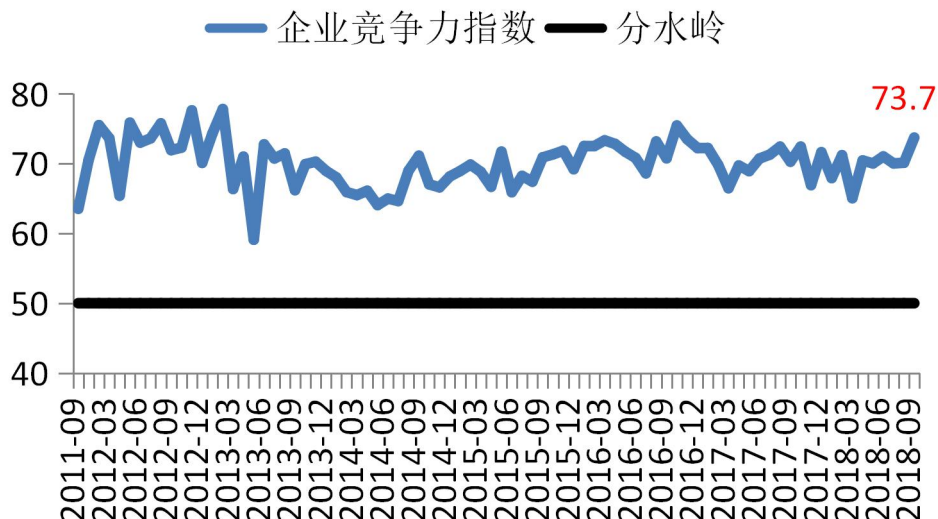


资料来源：长江商学院案例研究中心与中国经济和可持续发展研究中心。

除此以外，还有不少指标的恶化幅度都让人有些吃惊，例如企业价格端的指数出现了大幅下滑，而一向较为稳定的投资和招工前瞻指数虽然还在 50 以上，但也出现了明显的大幅下滑，假如保持这一趋势，那么难保短期内这两个指数会不会跌至 50 以下。有些让人不可思议的是，在这样的情况下，企业成本端的指数却创出新高。

这些指数给我们描绘了这么一幅画面：样本企业现在销售下滑、利润不振、融资环境恶劣、成本上涨迅速、却无法通过涨价的方式将压力传导至下游企业和消费者，企业处于“水深火热”之中，于是开始收缩战线，减少投资和招工。而这些企业，恰好是行业内一些效率较高的企业(图表 3)：

图表 3



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。

自今年年中以来，随着经济下行压力的凸显，中国政府已经大幅放松了之前的去杠杆政策，并采取了很多刺激经济增长的政策（除了没放松房地产调控政策），甚至有一些政策是针对中小企业的，例如要求金融机构采取一系列方法改善小微企业的融资环境。

从我们的数据来看，官方很清楚问题所在，也采取了很多有针对性的措施，但我们的数据也显示，截至目前，小微企业融资环境恶化的趋势尚未得到遏制，这意味着官方的政策要么还需要时间，要么就是还不得力。

在当今中国，大部分人是在小微企业中就业，而且每年的新增就业岗位主要也是来自小微企业。对任何一个国家来说，就业对民众都是最重要的。有了就业，民众才能有收入，才能消费，才能养家，才能有自我的发展，因此就业是民生的第一要义。

目前官方的数据尚好，例如第 2 季度 GDP 同比增速为 6.7%，仅比第 1 季度慢了 0.1 个百分点，但我们看到新闻上已到处都在讨论裁员和降薪的消息了，而且还出现了一个新的概念，叫做“消费降级”。从字面意义就可以看出，其含义与“消费升级”相反，指的是随着收入的下降，人们所购买商品和服务的档次也随之下调。在改革开放的历史上，曾出现过类似的概念吗？

另外，近期社会上出现了一些呼吁限制、甚至打压民营企业的言论，而企业投资前瞻指数和招工前瞻指数正好出现明显下滑，可能这并非巧合。打压民营企业的言论势必降低企业家对未来的信心，尤其是在较为敏感的时期。当企业家对未来信心不足的时候，他们投资和招工的意愿又怎么可能很高呢？或许是感知到了这一切，因此官媒已多次表态批评了相关论点。

实际上，过去这些企业一直面临着类似的问题，例如融资难，但过去经济形势相对较好，因此融资环境差点大家也能过，现在形势日益严峻，“低垂的果实”（比喻那些很容易就能推动经济增长的政策）减少，要继续发展，就必须在结构改革上做文章，例如把资金分配给那些效率高的民营中小企业，而非那些规模庞大的僵尸企业。

结构改革说了很多年了，但长期是“只闻楼梯响，不见人下来”，不过结构改革在任何国家都不是一件容易的事情，往往都是拖到实在不能拖了才会有所动作。中国经济现在是不是到了那一天了？笔者不知道，但 BCI 数据告诉我们，这个时间即使尚未来临，也在不断接近了。现在改革虽然任务重、困难多，但政府手中的资源也多，更能争取主动，要是什么东西都留到出问题后再来纠正，一是成本高，二是到时候可能麻烦太大了都不知道怎么办，最后要么陷于被动无力自拔，要么过于激进搞出更多问题。

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

2018 年 9 月 27 日