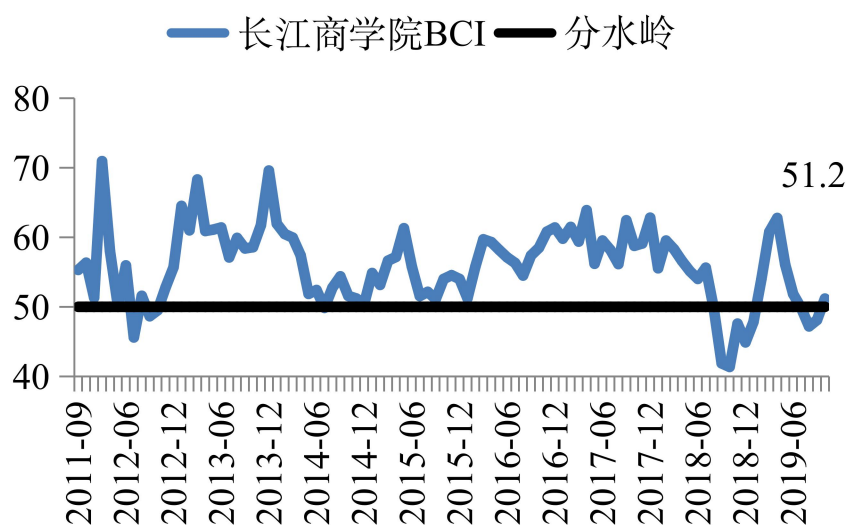


2019年10月长江商学院BCI数据点评

文/李伟

2019年10月的“长江商学院中国企业经营状况指数”（CKGSB Business Conditions Index，下称BCI）为51.2，与上月的48.1相比有小幅上升，而且一举迈过了50的分水岭（图表1）。

图表 1

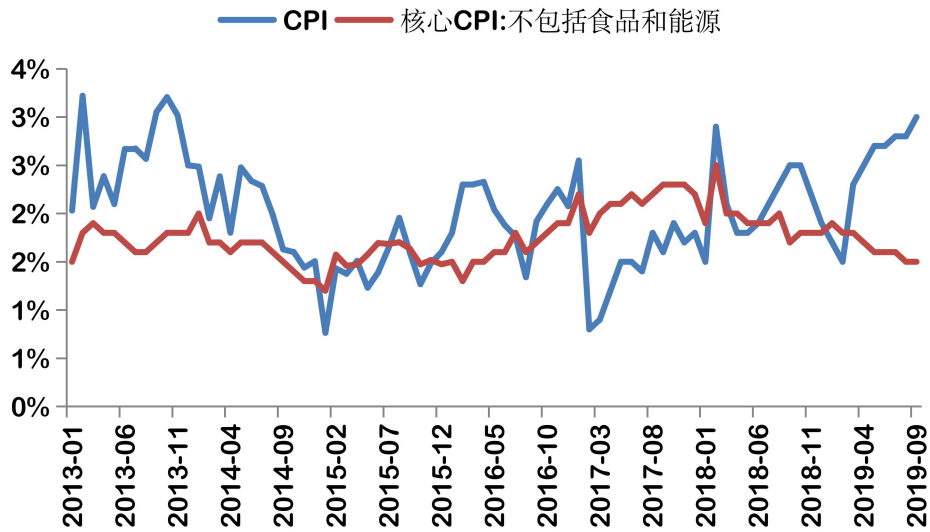


资料来源：长江商学院案例研究中心与中国经济和可持续发展研究中心。

本月其他的数据各有涨跌，交相辉映，在这里，笔者主要谈三个问题：

第一，最近市场上出现了对通胀的议论，起因是猪肉价格大幅上涨，这带动了其他肉类，例如牛肉、羊肉等，的上涨，搞得很多人在网上直呼吃不起肉了。谈到通胀就要讲价格水平，那么如何衡量价格水平呢？国际上普遍使用的是CPI，中国亦然，我们来看看中国的数据：

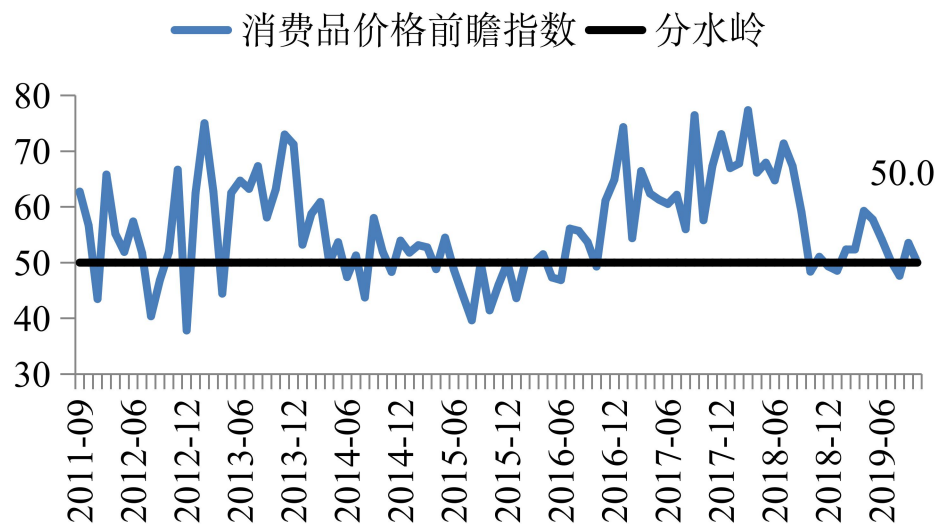
图表 2



资料来源: Wind.

我们从**图表 2**中可以看到, 进入 2019 年之后, CPI 确实有轻度的上扬, 但假如看不包括食品和能源价格的核心 CPI, 那么这个指标则稳定得多, 而且最近的数据还是下跌的趋势。假如拿核心 CPI 与我们的消费品前瞻指数对比看, 那么就可以看到两者之间存在某种“默契”(图表 3)。

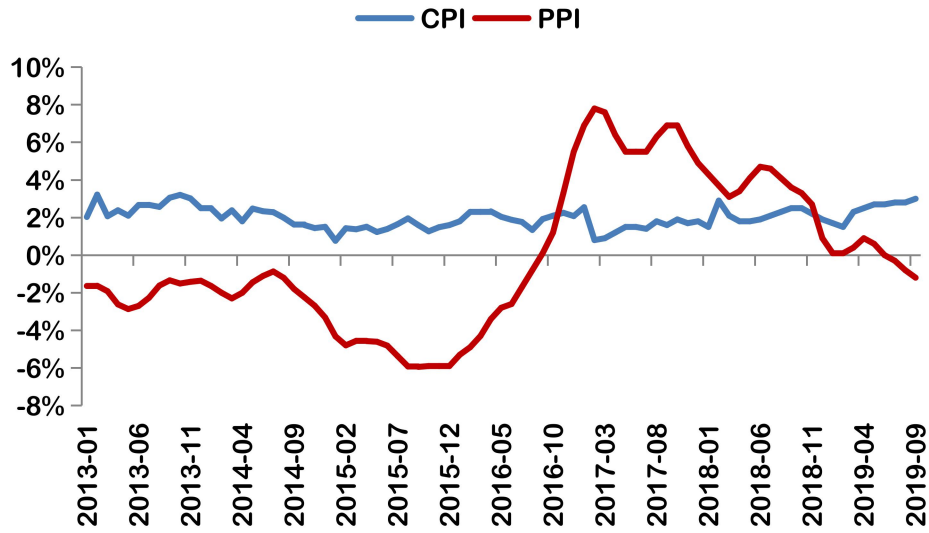
图表 3



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。

谈完了 CPI，再来说说 PPI。在官方的数字中，除了某些时候，CPI 的数值是长期高于 PPI 的，到底是什么因素造成了这种现象，现在似乎还没有说清楚。下面来看看 PPI 和 CPI 的数值：

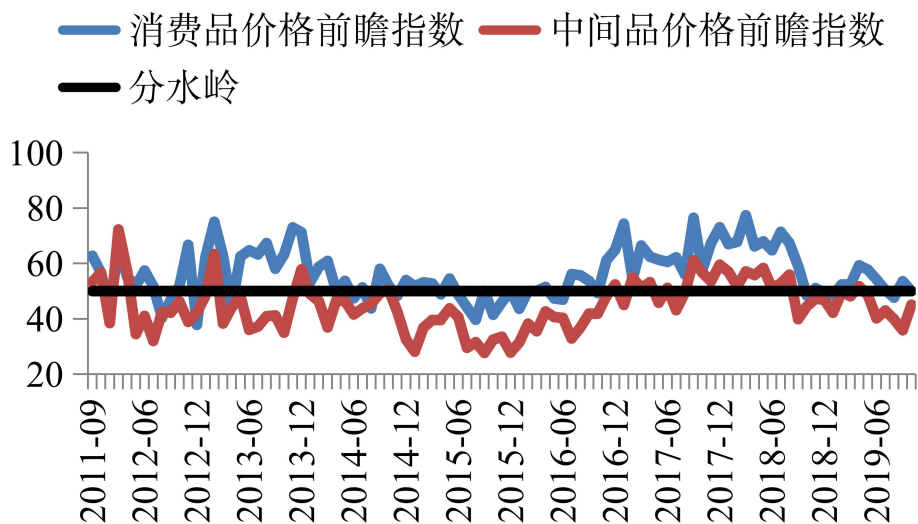
图表 4



资料来源: Wind。

BCI 中亦有类似的对比, 比如消费者前瞻指数和中间品前瞻指数, 与官方的结果差不多, 消费类的价格指数更高一些, 下面是数值:

图表 5

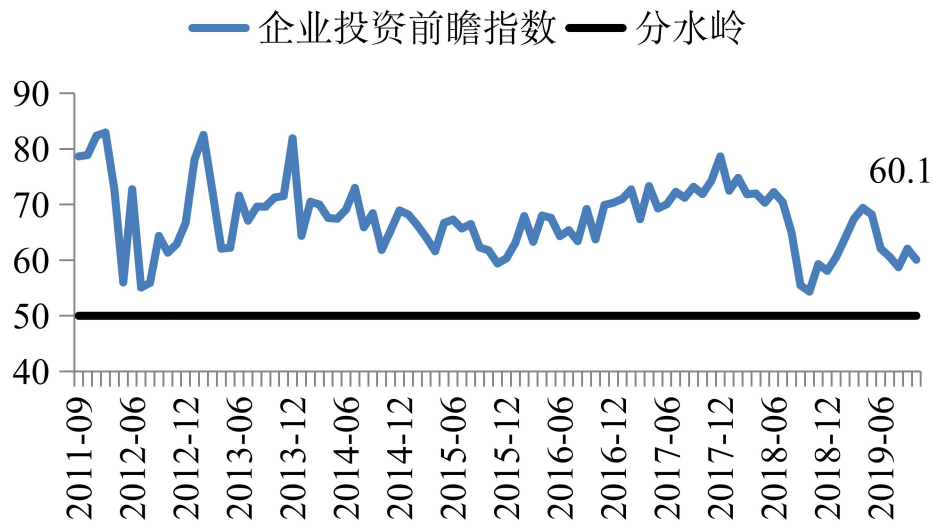


资料来源：长江商学院案例研究中心与中国经济和可持续发展研究中心。

综上所述，目前无论是消费品领域，还是工业品领域，相关的价格指数都在往相对稳定的方向发展，以现在的数据去断言未来是通胀还是通缩恐怕尚需研究。

第二，目前需要关注投资指数，因为投资出现了明显的下跌。需要提醒的是，我们的调查面对的是长江商学院的学员和校友，这些人大部分都是民营企业家，因此这个投资前瞻指数主要就是它们在这方面的状况。众所周知，民营企业是中国经济中最活跃、最有拼搏精神的一个群体，他们减少投资就意味着他们对短期未来的发展不看好。

实际上，民营企业家的生存环境虽然没有实质性的改变，但至少也没有大的恶化了，比如企业融资指数，自6月以来一直稳定在40左右，又如企业用工成本前瞻指数和企业总成本前瞻指数，最近已跌至80以下了，这对企业运行都是利好。在这样的情况下，企业依然不看好未来的前景，更多的选择捂紧口袋，而非投资，这是为何呢？因此，虽然企业投资前瞻指数现在下跌的幅度还不小，但我们却要对这个事情引起重视。



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。

第三，我们要小小的关注一下企业库存前瞻指数，因为本月该指数上涨了5.5，已至47.7，离50的分水岭仅有一步之隔。库存前瞻指数长期表现乏力，多数时候位于50以下，这说明受调查企业普遍存在较明显的库存堆积压问题。在一个正常的市场经济体中，也会有一定量的库存，以备不时之需，但像中国这种规模的库存积压，估计也不是一两个原因说的清楚得了。库存问题可能是其他问题的表现，而非原因，例如产能过剩，可能只有等未来中国经济改革到位了，库存问题才能迎刃而解。

以上就是笔者对本月BCI的短评，具体的数据请参看本月的长江商学院BCI数据报告。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。

作者系长江商学院副院长、经济学教授

BCI项目领导人

2019年10月25日