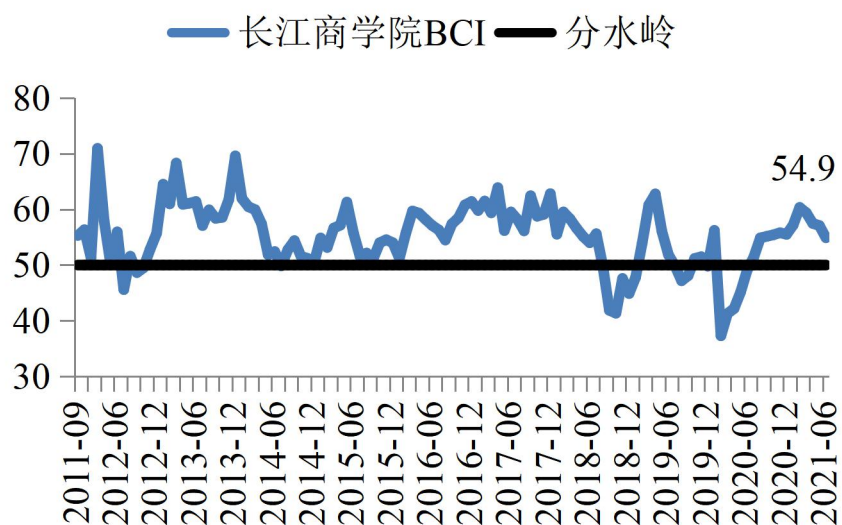


2021年6月长江商学院BCI数据点评

文/李伟

2021年6月的“长江商学院中国企业经营状况指数”（CKGSB Business Conditions Index，下称BCI）出现了小幅的下滑，本月数值为54.9，而上月为57.1（图表1）。

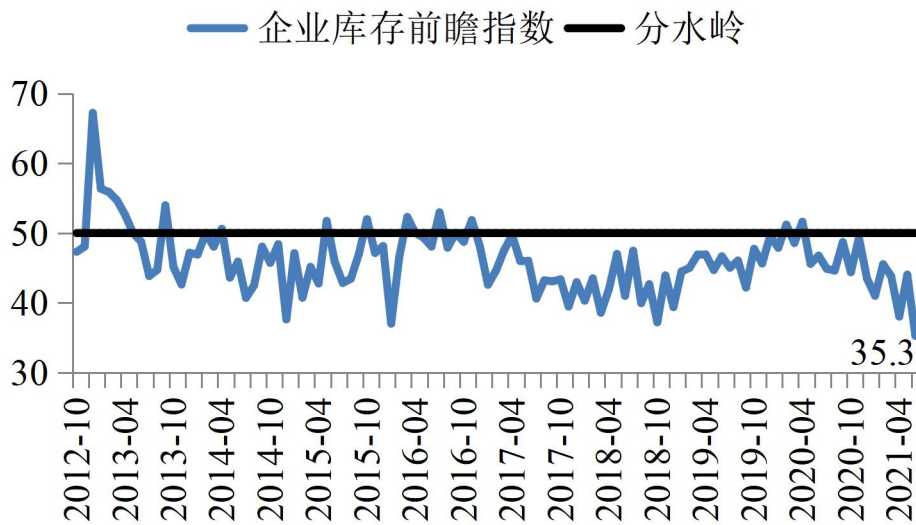
图表 1



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。

本月的BCI有小幅下滑，但表现还算平稳，BCI的四个分指数中有一个引起了笔者的注意，就是企业库存前瞻指数（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。

该指数明显下滑至 35.3，这是该指数自创立以来的最低值。到底应该如何去解释这种现象呢？笔者对此也无十足的把握，但可以做一些简单的猜测。第一，或许是参与调研的企业目前正在为接下来的生产备货，因此库存量出现了大幅的上升；第二，可能是疫情影响所致。疫情现在对中国经济最大的影响实际上是外贸，近期广东出现了疫情的反复，结果导致广东加大了边境管控的力度，盐田港的物流速度大幅下滑，无数货物积压在港口中。虽然我们的调研企业中直接做出口的并不多，但它们可能是出口企业的上下游企业，因此出口企业受到影响，它们自然也会受到影响。本月的库存指数可谓是暴跌，但是否会形成一定的趋势我们尚不能得知，只能再看看接下来几个月的数据再说了。

实际上，疫情已经多次提醒我们，过分依赖外需所面临的风险是不可小觑的。从这个意义上说，“双循环”以及其对内需的强调是多么的重要。中国是一个大国，这与小经济体存在根本上的不同。比如新加坡就可以大量依赖外需来发展经济，因为新加坡很小，其对整个世界经济的影响也很小，中国则不同，中国的体量太大了，假如中国也去依赖外需，那美国也受不了，很容易引发政治摩擦。

另外，时至今日，中国依然拥有经常账户顺差，在经济学上，经常账户顺差就等于净资本流出。中国作为一个发展中大国，净资本流出是很不正常的，而且中国经济发展速度很快，从理论上来说，我们理应拥有经常账户的逆差与资本和金融账户的顺差。也就是说，中国经济增长快，资本回报率高，因此国际资本也希望流入中国，分享中国的经济发展成果，中国再用这些流入的资本去进口大量的货物与服务，从而加快中国的发展。现在的局面是在私营部门领域中国是有很多流入的资本，但这些资本转手又被中国政府拿去投资了美国国债。外资在中国的投资是一个高收益的投资，而中国购买的美国国债却是一个低收益的投资，因此美国的国际投资净头寸是一个巨额的负数（这意味着美国是一个债务国），但美国的投资净收益却是一个正数，不得不感叹美国人的精明，也不得不感叹中国人过得实在有点艰难。

假如我们逐渐降低对外需的依赖，转化为以内需为出发点，让经常账户呈现出逆差的局面，

那么到时候中国可能会增长的更快，或者在取得同等增速的情况下，投入更少。无论是哪一种情况，这都意味着老百姓有强的消费力和更高的生活水平。我们发展经济的目的是为了提高人民群众的生活水平，让他们可以消费的更多，走向内需正是可以实现这点。

与此同时，走向内需还会减少我们与其他国家的贸易摩擦，随着中国进口的增加，其他国家会更加依赖中国这个大市场，届时中国在国际交往中更加容易占据主动。总之，未来中国需要降低对国外市场的依赖，需要摒弃出口创汇的思想，真正立足比较优势去发展出口，让出口和国际贸易成为增进中国人民福利的工具，而不是要去积累外汇储备。只有把老百姓的福利摆在第一位，让普通人从经济发展中获得实实在在的好处，这个国家才会是一个美好的国家，而我们制定经济政策的唯一目标也就是扩大福利。

以上就是对本月 BCI 数据的点评，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。2021 年 6 月 30 日。）