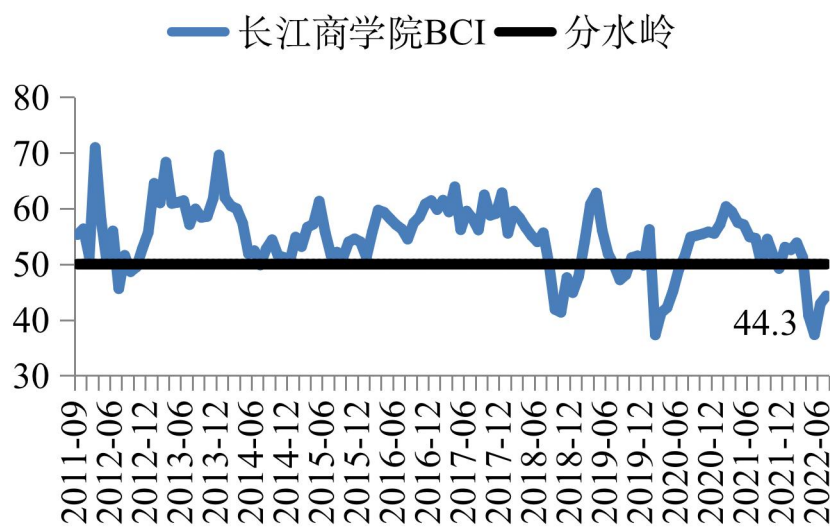


# 2022年7月长江商学院BCI数据点评

文/李伟

2022年7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44.3，上月为42.9（图表1）。本月的BCI比上月有小幅上升，但依然在50的分水岭之下。这种状况说明了两点，一是企业的整体状况正在好转，二是这种好转的态势是非常微弱的。

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。

下面来具体评论一下当前的宏观经济形势。目前，无论是我们的数据，还是政府的数据，都表明经济正在复苏，这在很大程度上是政策的效果。然而，数据也表明，政策的效果已经不像过去那样强劲有力，这使得中国经济距离常态运行仍有一段距离。

非常不利的是，奥密克戎新变体的传染性正变得更大，而且中国已经发现了这样的新变体。鉴于中国对新冠疫情仍在实行“清零”的政策，因此只要发现病毒在传播，相关的区域就会发生或大或小的封锁，这给经济和社会生活带来了相当大的不确定性。我们不能忘记的是，今天的中国是一个高度对外开放的国家，虽然境外来的人都会进行一段时间的隔离，但这些措施是否能够挡住新冠病毒的传播，目前仍有疑问。从这方面来说，我们目前还不能对未来的经济前景过于乐观。

由于今年疫情等方面的原因，消费受到了沉重的打击。人类为什么要发展经济？说的俗一点就是为了大家可以更好的吃喝玩乐。但在疫情的肆虐下，餐馆不能开门营业，电影院不能接待顾客，健身房无法正常运转，这一切都大大降低了人们的生活质量，也严重冲击了服务业

的生存状态。

与此同时，奥密克戎新变体正在全球大规模传播。由于绝大多数国家都已经放弃了“清零”的政策，因此感染新冠病毒的人远多于中国，这不但给医疗机构带来了巨大的压力，也冲击着经济的发展。中国是世界上最重要的制造业中心之一，全球经济的好坏对中国经济有巨大的影响，这方面 2008 年美国金融危机对中国的影响就是一个很好的例子。现在新冠对全球经济的未来发展带来了巨大的不确定性，受这种趋势的影响，中国经济很可能也无法逃脱这方面的不确定性。

根据支出法，一个国家的 GDP 大体上可以分为消费、投资和净出口。上文已述，目前净出口存在一定的不确定性，估计今年很难出现去年那样出口高速增长的状态了。消费现在面对的最大问题有两个，一是疫情的冲击，二是居民收入的下降。鉴于这两方面在近期可能都无法实现根本的转变，因此我们对未来消费的状况不能抱有太高的期望值。从这点来说，企业和居民都应该做好准备，尤其要降低杠杆率。投资是中国经济增长的大头，其中又以基础设施建设和房地产为重点。基础设施建设和政府的关系较为密切，因此弹性较大。现在房地产的整体状况不佳，部分开发商资金链过于紧张，已经无法按时交楼，出现了“烂尾楼”的情形，这使得购房者威胁以“断供停贷”来逼开发商尽快交楼。从历史经验来看，房地产的兴衰往往与政府的调控有关，这次也不例外，比如之前的“三条红线”（剔除预收款后的资产负债率不超过百分内之七十，净容负债率不超过百分之百，现金短债比不小于一）政策。但这次稍有不同的是，当政府逐步放松对房地产的调控后，房地产并未出现过去那种报复性反弹的局面。这说明“断供停贷”等事件虽然对行业的影响有限，但对购房者的情绪影响是不可忽视的。

目前的中国已是非常复杂的一个经济体了，那么政府准备如何应对现在的这种局面呢？李克强总理近期的一次讲话为我们提供了一些线索。2022 年 7 月 19 日，李克强在人民大会堂出席世界经济论坛全球企业家视频特别对话会，发表致辞并同企业家代表互动交流。根据新华社的报道，李克强表示当前国际地区形势深刻复杂演变，各种挑战和不确定因素明显增多。李克强在介绍中国经济形势时说，今年二季度，受新一轮疫情等超预期因素冲击，经济下行压力陡然加大，4 月份主要指标深度下跌。我们也清醒认识到，经济恢复的基础还不牢固，稳住经济大盘仍需付出艰苦努力。以上种种表态与我们的数据和分析不谋而合。

除此以外，李克强总理的发言中有两句话引起了笔者的注意，一是把稳增长放在更加突出的位置，坚持不搞“大水漫灌”，二是不会为了过高增长目标而出台超大规模刺激措施。这说明了政府的底线，那就是救经济是肯定的，但不会为增长而增长，也不会让 GDP 数字好看而不惜一切代价。换句话说，2008 年“四万亿”投资计划那种规模的救市举动是不在考虑范围之内的。笔者认为这条底线非常重要，这既保证了中国经济不失速，又使得投机者失去了政府的庇护，只能为自己前期的激进扩张买单，例如恒大集团。从这个角度来看，中国的决策层显然具备了更高的眼光与视界。这是中国人民之福，也是世界人民的幸事。

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。2022 年 7 月 26 日。)