

四季度产业景气指数持平

甘洁 / 文

【导读】

产业经济景气指数在 2019 年四季度结束之前长达七个季度的轻度扩张，呈持平状态。而民营企业，产业的大多数，则为轻度收缩。反映实际产出的指标，包括生产量、用电量和国内外订单均呈小幅收缩。另外，投资仍然疲软，反映国内需求不足的扩散指数升至历史新高。

企业对未来 3-5 年的信心明显下滑，但仍有过半的企业呈乐观或谨慎乐观，对未来的担忧主要为订单不足和宏观经济。

2020 年受新冠病毒的影响，产业必将面临复杂而不确定的环境，内需外需均受较大冲击。如何通过财政支出、税收及金融政策帮助企业，尤其是民营小型企业，渡过难关，以支撑就业、维护经济和社会的稳定是当前政策的首要内容。

引言

本文数据来源于对约 2000 家规模以上工业企业的经营状况和融资需求进行的季度调查。该调查从 2014 年第二季度开始已进行了五年多。调查采用电话访谈形式，样本通过对国家统计局 2013 年经济普查规模以上（即销售额大于 2000 万）的企业按行业、地区、及规模分层的随机抽样产生。

值得强调的是，虽然我们的调查只针对销售额大于 2000 万的工业企业。但是 2000 万销售额并不是一个很高的门槛，涵盖了绝大多数的工业企业。而工业企业在除农业、房地产、金融的 GDP 中占比近 50%，从中得出的结论是政策制定时不应忽略的结论。

一、四季度关注点

1.1 产业结束长达七个季度的轻度扩张期，呈持平状态

四季度产业景气指数为 50^{1, 2}，呈持平状态。产业经济因此结束了自 2014 年本调查开始以来首次出现持续七个季度的轻度扩张期（图 1）。而民营企业，产业的大多数，则为轻度收缩（扩散指数：49）。反映实际产出的指标，包括生产量、用电量均呈小幅收缩状态（指数均为 48），其中以耐用消费品和中间品的收缩最为明显，指数为 45-47。

投资仍然疲软，进行扩张型投资的企业占比与上季度相约，为 2%（上季度：1%）。

1.2 中美贸易战的影响持续

中美贸易战的影响与上季度相仿，受到贸易战影响的企业占比为 19%，有较大影响的企业占比与上季度相同，为 4%（图 4）。出口企业中（它们占样本的 31%），38%受到影响，其中 10%受到较大影响。预计在未来一两年内受到较大影响的企业比例为 4%。

受影响占比最多的行业前五位为木材加工、纺织业、电子设备（计算机、通信和其他）、纺织服装业和文教用品（文教、工美、体育和娱乐）制造业，分别有 35%至 43%的企业受到影响。而受到较大幅影响占比最多的前两位为纺织服装业（12%）和文教用品（13%）。

从出口订单来看，四季度订单下降有所缓和，反映订单变化的指数上升 4 个点至

¹ 扩散指数所基于的问题为多选题，含类似于“好”、“中”、“差”或“上升”、“持平”、“下降”的三个选项。扩散指数的计算方法为：“好”企业百分比 + “中”企业百分比*0.5。扩散指数在 0 和 100 之间，越高代表状况越好，50 为荣枯分界线。另一方面，扩散指数反映的是问题涉及的“广度”。例如，经济好转时，状况上升的企业的相对比例。但是不体现“深度”，即回答“上升”的企业到底上升了多少。

² 我们构造的产业景气指数包含当前经营状况、预期经营状况变化以及投资时机这三个子指标，为其扩散指数的平均。和现有的经济指数相比，该指数不仅能够衡量和上期相比的产业表现，而且反映经济的绝对景气程度，并具有前瞻性。

49。主要集中于民营（49），以及生产中间品的企业（48）。另外，民营企业出口占比轻微收缩，扩散指数为 49（2019Q3：45）。

二、2019 全年回顾

2.1 总体状况

2019 年产业景气指数在前 3 季度持续呈轻微扩张，但在第四季度呈持平状态。前 3 季度的扩张主要受国有（58-61）和外资（54-56）所带动。反映实际产出的指标，包括生产量（46-48）、用电量（46-48）和国内外订单（45-49），全年均呈小幅收缩状态。

固定资产投资全年持续疲软，有固定资产投资的企业占比由 2018 年四季度的 13% 持续下跌至四季度的 8%。同时，进行了扩张型投资的企业占比也由 2018 年四季度的 7% 持续下跌至 2019 四季度的 2%。

通胀在 2019 年持续缓和，成品价格扩散指数处于 49-50 之间，呈持平或轻微收缩状态。

2.2 挑战

2019 年产能过剩继续为产业经济面临的巨大挑战。反映国内需求不足的扩散指数从 2018 四季度的 83 持续上升至 2019 年四季度的 87（图 2），创历史新高。受贸易战影响，反映国外需求不足的扩散指数从 2018 年四季度的 74 持续上升至 2019 年四季度的 81。产能过剩超过 10% 和 20% 的企业占比则从 2018 年四季度的 31% 和 12% 上升至 2019 年四季度的 37% 和 16%。企业开工率也在 2019 年明显下降，尤其是开工率达到 90% 的企业占比从 2018 年四季度的 60% 下降至 2019 年季度的 51%。同时，产能过剩以中间品（90）和耐用消费品（87）较为突出。

产业经济的第二大挑战，成本上升的矛盾在 2019 年仍然持续但有所缓和，扩散指数在 56 和 61 之间（2018：61-69）。

最后，融资自 2014 年二季度我们开始本调查以来一直不是现阶段产业经济的瓶颈。与 2018 年相同，2019 年每季度仅有 1-2% 的企业认为融资是制约因素。以四季度为例，15% 的企业认为资金充足，83% 回答“一般”，仅有 2% 的企业认为资金不足。但是，与整体资金面流动性收紧一致，反映银行借贷态度的扩散指数在全年轻微下降，从 2018 年四季度的 55 下降至 2019 年四季度的 52，乃自 2014 年二季度我们开始本调查以来的最低点。其中，小企业和制造中间品的企业扩散指数为 48，显示这些企业的资金面较为紧张。

三、未来：前景、创新及法制环境

3.1 前景

企业对未来 3-5 年的预期明显下降，但仍有半数以上（59%）持乐观（9%）或谨慎乐观（50%）（2018：21%和 63%）（图 5）。感到不乐观的企业主要担心订单不足、产能过剩（48%），这与 2018 年一致。其次为宏观经济，占比明显从 2018 年四季度的 23% 上升至 37%（2018：23%）。另外，环保问题也占 10%（2018：21%）。

3.2 创新

企业的创新投入忧喜参半。无研发投入的企业占比从 2018 年的 70% 下降至 65%。但大多数的研发投入小于销售额的 5%，企业占比为 33%。而研发投入超过销售额 5% 的企业占比从 2018 年的 6% 下降至 1%。

3.3 法律和制度

我们的调查表明，当前我国商业环境对企业运营提供了较好的法律保障。企业对法律环境的信心在 2019 年明显上升。我们在调查中请企业回答“在经营纠纷中，法律制度会保护您的合同和财产权的可能性为多少？用 0-10 来衡量，0 代表最不可能”。平均评分从 2018 年的 6.3 上升至 7.7。评分在 7 分以上的企业占比从上年的 61% 明显上升至 84%，而 5 分以下的企业占比从 2018 年的 31% 大幅下降至 6%。这些变化说明政府促进民营企业发展的政策起到了良好的效果。法律制度没有表现出明显的地区差异。

政府在推动经济增长方面起到重要作用。政府支持在 2019 年进一步上升，有 22% 的企业获益（2018 年：20%）；最常见的支持方式是减税，获得减税资助的企业从 2018 年的 12% 上升至 2019 年度的 17%；其次为创新资助，5% 的企业曾获得资助（2018 年：6%）。其它方式包括：帮助给予低价土地的产权或使用权、提供贷款担保、项目资金支持，总共占比 5%。

四、结论

产业经济景气指数在 2019 年四季度结束之前长达七个季度的轻度扩张，呈持平状态。而民营企业，产业的大多数，则为轻度收缩。反映实际产出的指标，包括生产量、用电量和国内外订单均呈小幅收缩。另外，投资仍然疲软，进行扩张型投资的企业占比在四季度为 2%。反映国内需求不足的扩散指数升至历史新高。

企业对未来 3-5 年的信心明显下滑，但仍有过半（59%）的企业呈乐观或谨慎乐观，对未来的担忧主要为订单不足和宏观经济。可喜的是企业对法律环境的信心在 2019 年明显上升，平均评分从 2018 年的 6.3 上升至 7.7。企业对创新的投入则忧喜参半，一方面无研发投入的企业占比有所下降，但研发投入超过销售额的 5% 的企业占比明显减少。

2020 年受新冠病毒的影响，产业必将面临复杂而不确定的环境，内需外需均受较大冲击。如何通过财政支出、税收及金融政策帮助企业，尤其是民营小型企业，渡过难关，以支撑就业、维护经济和社会的稳定是当前政策的首要内容。

表一. 工业企业经营状况
表1.1

| | | 企业个数 | | 产业景气指数 | | 经营状况扩散指数 | | 预期经营状况变化扩散指数 | | 投资时机扩散指数 | |
|-------|--------|-------|-------|--------|-----|----------|-----|--------------|-----|----------|-----|
| | | 四季度 | 三季度 | 四季度 | 三季度 | 四季度 | 三季度 | 四季度 | 三季度 | 四季度 | 三季度 |
| | 全国 | 2,037 | 2,035 | 50 | 51 | 56 | 56 | 49 | 51 | 45 | 45 |
| 分规模 | | | | | | | | | | | |
| | 大 | 679 | 679 | 51 | 52 | 58 | 59 | 48 | 51 | 47 | 47 |
| | 中 | 679 | 678 | 50 | 51 | 56 | 56 | 49 | 50 | 46 | 46 |
| | 小 | 679 | 678 | 48 | 49 | 53 | 54 | 49 | 50 | 43 | 42 |
| 分产权 | | | | | | | | | | | |
| | 国有 | 107 | 100 | 59 | 58 | 80 | 78 | 50 | 48 | 47 | 47 |
| | 集体 | 11 | 13 | 50 | 53 | 59 | 65 | 45 | 50 | 45 | 42 |
| | 民营 | 1,738 | 1,731 | 49 | 50 | 53 | 54 | 48 | 51 | 45 | 45 |
| | 外资 | 181 | 191 | 54 | 55 | 64 | 65 | 51 | 53 | 48 | 47 |
| 分产品类型 | | | | | | | | | | | |
| | 消费品耐用 | 286 | 259 | 49 | 50 | 54 | 56 | 49 | 52 | 45 | 44 |
| | 消费品非耐用 | 606 | 607 | 52 | 52 | 60 | 60 | 51 | 52 | 45 | 45 |
| | 资本品 | 137 | 152 | 53 | 54 | 59 | 61 | 50 | 51 | 49 | 49 |
| | 中间品 | 1,008 | 1,017 | 49 | 49 | 53 | 54 | 47 | 49 | 46 | 45 |

表1.2

| | | 有固定资产投资企业的比例 | | 扩张型投资企业的比例 | | 生产量扩散指数 | | 就业情况扩散指数 | | 用电量扩散指数 | |
|-------|--------|--------------|-----|------------|-----|---------|-----|----------|-----|---------|-----|
| | | 四季度 | 三季度 | 四季度 | 三季度 | 四季度 | 三季度 | 四季度 | 三季度 | 四季度 | 三季度 |
| | 全国 | 8 | 6 | 2 | 1 | 48 | 46 | 50 | 49 | 48 | 48 |
| 分规模 | | | | | | | | | | | |
| | 大 | 10 | 8 | 3 | 1 | 47 | 47 | 51 | 50 | 47 | 48 |
| | 中 | 10 | 6 | 2 | 1 | 49 | 47 | 50 | 50 | 48 | 48 |
| | 小 | 6 | 5 | 2 | 1 | 48 | 44 | 49 | 48 | 47 | 47 |
| 分产权 | | | | | | | | | | | |
| | 国有 | 7 | 3 | 1 | 0 | 48 | 53 | 50 | 51 | 47 | 52 |
| | 集体 | 0 | 0 | 0 | 0 | 45 | 42 | 45 | 46 | 36 | 46 |
| | 民营 | 9 | 7 | 2 | 1 | 48 | 46 | 50 | 49 | 47 | 47 |
| | 外资 | 9 | 6 | 2 | 2 | 49 | 47 | 50 | 51 | 50 | 49 |
| 分产品类型 | | | | | | | | | | | |
| | 消费品耐用 | 10 | 5 | 4 | 0 | 47 | 45 | 49 | 49 | 45 | 45 |
| | 消费品非耐用 | 10 | 6 | 2 | 1 | 51 | 50 | 51 | 49 | 51 | 50 |
| | 资本品 | 11 | 5 | 1 | 0 | 53 | 44 | 51 | 49 | 52 | 44 |
| | 中间品 | 7 | 7 | 2 | 2 | 46 | 45 | 50 | 50 | 46 | 47 |

注:

1. 扩散指数所基于的问题为多选题, 含类似于“好”、“中”、“差”或“上升”、“持平”、和“下降”的三个选项。

扩散指数的计算方法为: “上升”企业百分比+ “持平”企业百分比*0.5。扩散指数在0和100 之间, 越高代表状况越好, 50为荣枯分界线。

2. 产业景气指数 = (经营状况扩散指数 + 预期经营状况扩散指数 + 投资时机扩散指数)/3。

图1 产业景气指数

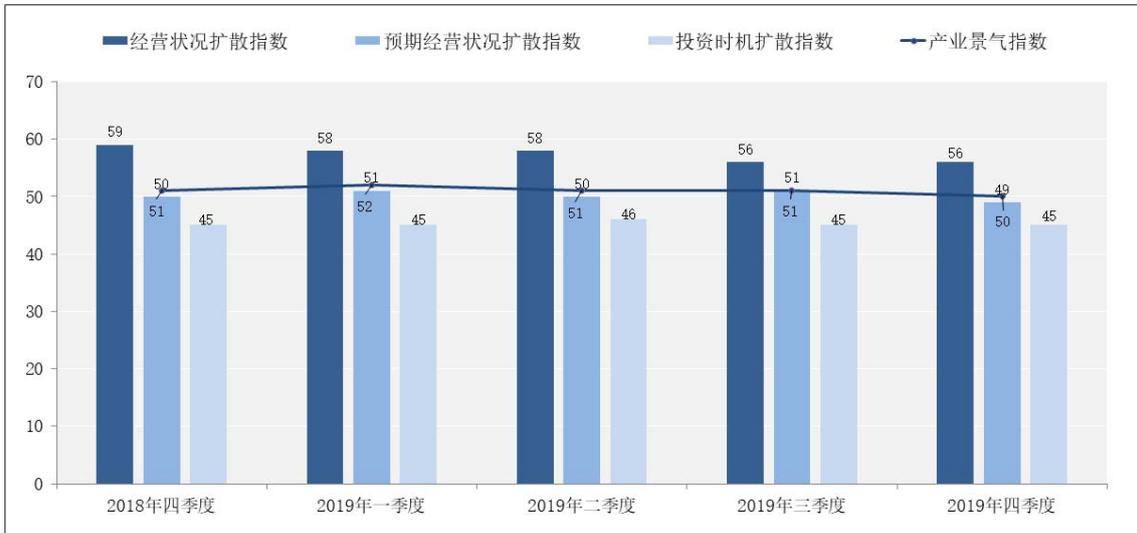


图2 产能过剩



图3 生产成本上升情况



图4 受中美贸易战影响的企业占比

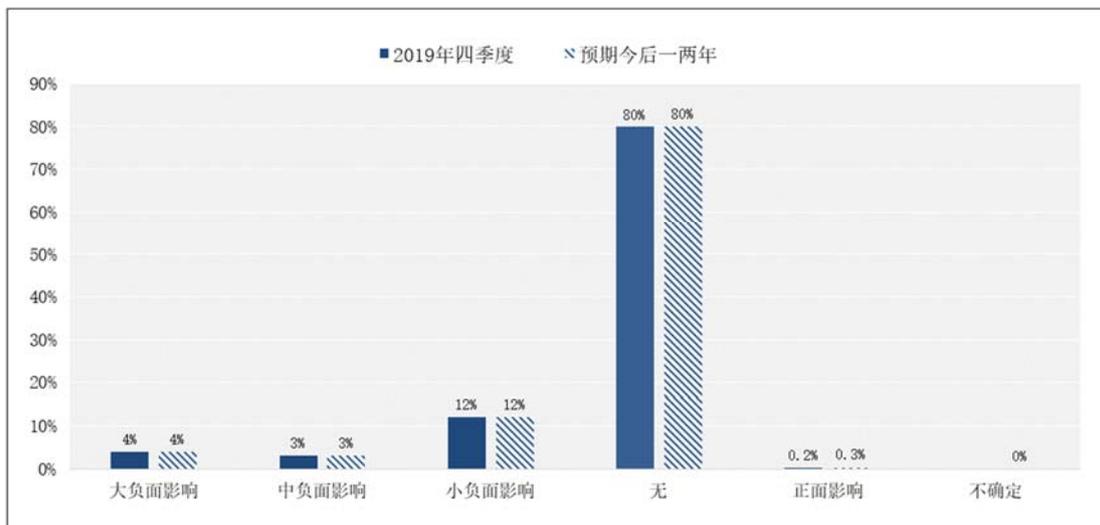


图5 对未来3-5年经营状况的预期

