

二季度产业景气指数持平

甘洁 / 文

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六年。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。

我们的样本涵盖 41 个行业和 31 个省和直辖市。根据国家统计局的划分标准，绝大多数（96%）为中小企业（用工人人数小于 500，营收小于 4 亿），而 17% 属于小微企业¹（即用工人人数小于 300，营收小于 2000 万）。

一、二季度关注点

1.1 产业复工复产，生产量明显上升

调查中 100% 的企业已经复工，同时 82% 的企业已经进入相对正常的生产状态（上季度：51%）。反映实际产出的指标，包括生产量（60）、用电量（61）和国内订单（61）均明显反弹（上季度：均为 10）（表一）。就上升的幅度而言，22% 的企业生产量上升在 10% 以上，7% 的企业生产量上升幅度为 20% 或以上。

反映经营状况和未来信心的产业景气扩散指数则为 50（上季度：49），呈持平状态²（图 1）。而占产业大多数的民营企业仍然轻微收缩，扩散指数为 48（上季度：47）。而国有企业处于扩张状态（扩散指数为 63；上季度：62）。企业对未来仍持谨慎态度，投资疲软，进行扩张型投资的企业占比仅为 1%。

¹ 鉴于我们是在 2013 年国家统计局经济普查数据库中抽样，只有一个企业为微型企业。

² 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。

³ 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

1.2 现金流危机的企业明显下降，企业期望更多政策支持

面临现金流危机的企业占比从上季度的15%下降至7%。其中约2/3企业只能维持不到六个月。有现金流危机的企业中，小企业约占43%，大、中企业各占30%和26%。它们的用工人数在本调查样本中占比共为5%。全国规模以上工业企业用工人数为2.1亿，鉴于我们抽样的代表性，粗略估计有1,050万的第二产业劳动力面临失业的风险。⁴

令人欣慰的是接近100%的企业得到了政府或上下游的支持。其中全部企业（100%）获得社保减免，34%获得了税收减免，而只有1%企业得到银行利息贷款的支持。当前企业最期待的政策依次为提高税收减免比例（51%）、增加疫情补助资金（30%）和增大社保减免力度（20%）。

虽然目前复工状态较好，但如果疫情有所反复或国外疫情持续，企业仍然可能面临困境，应有相应的政策预案。

二、挑战及重点

2.1 行业分布

景气指数位列前三的分别为电力、热力生产和供应业（67）、水的生产业（64）和燃气生产和供应业（64）。其中，电力、热力生产业和水的生产业分别连续十七和十四个季度位于榜单前列。本季度后五名是电气机械和器材制造业（44）、非金属矿物制品业（44）、黑色金属冶炼和加工业（45）、黑色金属矿采选业（45）和皮革毛皮制品业（45）。黑色金属冶炼和加工业连续十二个季度上榜。

2.2 挑战和重点

产能过剩继续为产业经济面临的最大挑战。二季度85%（上季度：85%）的企业产品在国内市场供大于求，反映国内需求不足的扩散指数与上季度相同，为92，仍处历史新高。产能过剩超过10%和20%的企业占比也上升，分别为61%和25%（上季度：68%和33%）。同时，反映国外需求不足的扩散指数也上升至历史新高，为91（上季度：90）（图2）。

产业经济的第二大挑战仍为成本上升。本季度单位成本扩散指数为58（上季度：91），成本仍处于上升状态。但因生产量的增加成本上升的幅度明显下降。有较大幅成本上升（单季成本上升超出3%）的企业占比从上季度的33%下降至8%（图3）。成本上升主要因原材料成本带动，后者扩散指数为56（上季度：52）。同时，劳动力成本持续下降，指数为19（上季度：13）。

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。本季度仅有0.3%的企业认为融资是制约因素。与此相应，仅有1%的企业认为资金不足，

⁴ 这是一个相对保守的估计，因为小企业更可能面临现金流危机，而我们的样本主要为规模以上企业。如果考虑到小微企业，则数字将会更大。

这些企业中绝大多数（74%）是生产性、而非扩张性资金不足。银行借贷态度轻微收紧（扩散指数为 48；上季度：49）。

三、结论

疫情是继去年贸易战之后对产业的又一次打击。中国经济表现出相当强的韧性，二季度已经复工复产，生产量大范围反弹。但是产业产能过剩仍然严重、投资亦疲软。鉴于疫情有可能出现反复，全世界范围内经济恢复需要相当长的时间，建议政府对救助政策做出积极的预案，有效防范下行风险。

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	
		二季度	一季度	二季度	一季度	二季度	一季度	二季度	一季度	二季度	一季度
	全国	2,023	2,030	50	49	54	55	49	46	45	45
分规模	大	675	677	51	49	56	56	49	45	47	47
	中	674	676	50	49	55	55	49	47	46	45
	小	674	677	48	47	52	53	48	46	43	43
分产权	国有	102	101	63	62	82	82	60	58	47	47
	集体	8	12	52	49	63	58	50	46	44	42
	民营	1,754	1,748	48	47	52	52	48	45	45	45
	外资	159	169	53	52	62	63	49	47	47	46
分产品类型	消费品耐用	241	274	48	47	54	53	48	46	42	43
	消费品非耐用	619	628	52	51	60	60	50	49	46	45
	资本品	120	130	52	52	58	58	50	52	48	48
	中间品	1,043	998	48	47	51	51	48	44	45	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	
		二季度	一季度	二季度	一季度	二季度	一季度	二季度	一季度	二季度	一季度
	全国	6	4	1	1	60	10	49	48	61	10
分规模	大	7	5	2	1	59	10	49	48	59	10
	中	8	6	1	1	61	10	49	49	62	11
	小	5	3	1	1	58	9	48	47	61	10
分产权	国有	4	3	3	1	59	35	50	50	58	35
	集体	13	0	13	0	63	17	50	42	63	13
	民营	6	5	1	1	60	8	49	48	61	9
	外资	6	5	2	1	56	9	49	48	57	12
分产品类型	消费品耐用	5	3	1	1	63	7	47	47	64	8
	消费品非耐用	10	9	2	1	53	18	49	48	55	18
	资本品	7	2	1	0	75	6	51	50	79	6
	中间品	4	3	1	1	61	6	49	48	62	7

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

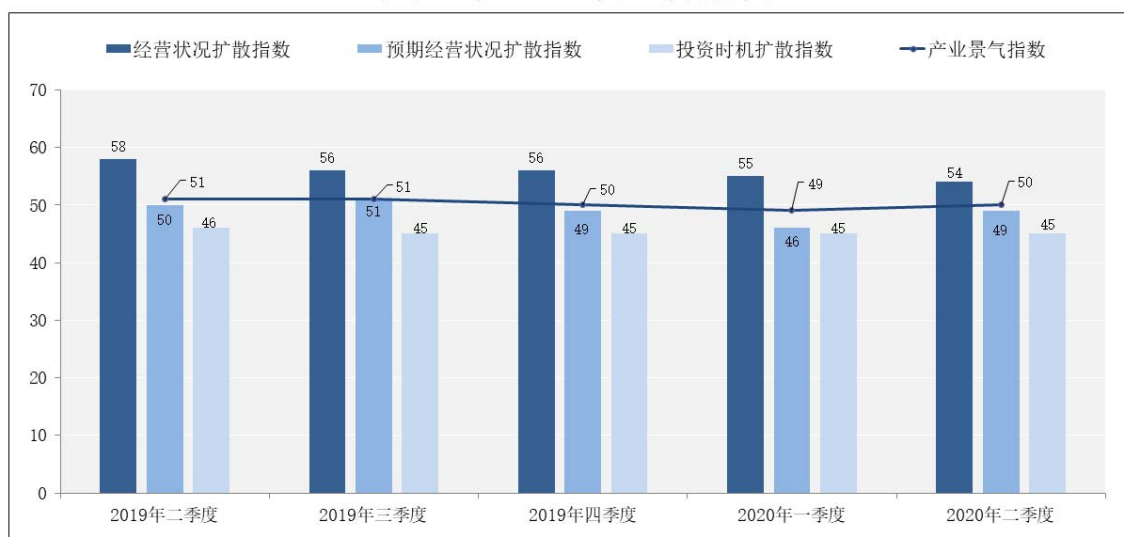


图2 产能过剩



图3 生产成本上升情况

