

三季度产业生产量持续上升

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。

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（用工人数量小于 500，营收小于 4 亿），而 17% 属于小微企业¹（即用工人数量小于 300，营收小于 2000 万）。

一、三季度走势：生产量持续上升、但投资仍然疲软

本季度反映实际产出的指标，包括生产量（62）、用电量（55）和国内订单（63）仍然明显反弹（上季度分别为：60，61 和 61）（表一）。就上升的幅度而言，15% 的企业生产量上升在 10% 以上，3.4% 的企业生产量上升幅度为 20% 或以上。

产业景气扩散指数为 50（上季度：50），显示企业经营状况和未来信心总体呈持平状态^{2、3}（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 49（上季度：48）。而国有企业处于扩张状态（扩散指数为 61；上季度：63）。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%。

景气指数位列前三的分别为燃气生产和供应业（77）、电力、热力生产和供应业（63）和水的生产业（62）。其中，电力、热力生产业和水的生产业分别连续十八和十五个季度位于榜单前列。本季度后五名是皮革毛皮制品业（43）、黑色金属冶炼和加工业（45）、电气机械和器材制造业（45）、非金属矿物制品业（45）和黑色金属矿采选业（46）。黑色金属冶炼和加工业连续十三个季度上榜。

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

二、挑战及重点

产能过剩继续为产业经济面临的巨大挑战。三季度86%（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上升一个点，为93，创历史新高。产能过剩超过10%和20%的企业占比轻微下跌，分别为60%和22%（上季度：61%和25%）。同时，反映国外需求不足的扩散指数仍处历史新高，为91（上季度：91）（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59（上季度：58），成本仍处于上升状态。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8%上升至11%（图3）。成本上升主要因原材料成本带动，后者扩散指数为58，上升两个点。同时，劳动力成本持续下降，指数为29（上季度：19）。

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0.4%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，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46；上季度：48）。

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，三季度生产量继续反弹。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，产业将仍然考验。

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		
		三季度	二季度	三季度	二季度	三季度	二季度	三季度	二季度	
全国	2,027	2,023	50	50	55	54	50	49	45	45
分规模										
大	676	675	51	51	57	56	50	49	47	47
中	675	674	50	50	55	55	49	49	45	46
小	676	674	49	48	53	52	50	48	43	43
分产权										
国有	104	102	61	63	83	82	54	60	47	47
集体	8	8	50	52	56	63	50	50	44	44
民营	1,761	1,754	49	48	53	52	49	48	45	45
外资	154	159	53	53	62	62	50	49	46	47
分产品类型										
消费品耐用	245	241	49	48	53	54	50	48	43	42
消费品非耐用	631	619	52	52	61	60	50	50	45	46
资本品	108	120	52	52	58	58	50	50	49	48
中间品	1,043	1,043	49	48	52	51	49	48	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	
	三季度	二季度	三季度	二季度	三季度	二季度	三季度	二季度	三季度	二季度
全国	6	6	1	1	62	60	49	49	55	61
分规模										
大	7	7	1	2	65	59	50	49	56	59
中	6	8	2	1	62	61	49	49	55	62
小	5	5	1	1	59	58	49	48	55	61
分产权										
国有	3	4	1	3	66	59	50	50	63	58
集体	0	13	0	13	69	63	50	50	50	63
民营	6	6	2	1	62	60	49	49	55	61
外资	6	6	1	2	62	56	49	49	53	57
分产品类型										
消费品耐用	3	5	2	1	61	63	48	47	51	64
消费品非耐用	8	10	1	2	60	53	49	49	54	55
资本品	9	7	3	1	72	75	50	51	56	79
中间品	5	4	1	1	62	61	49	49	56	62

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

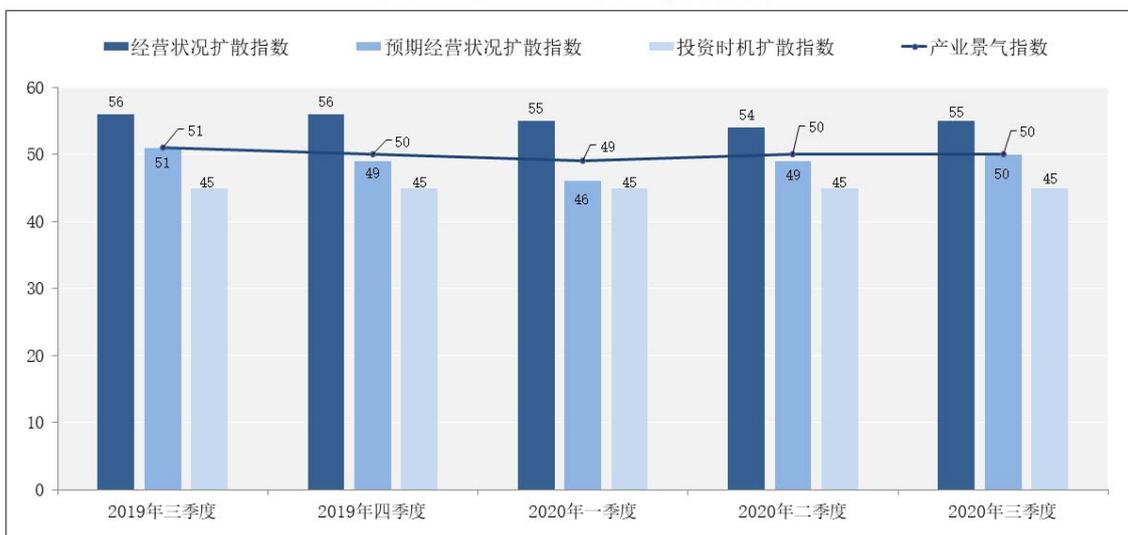


图2 产能过剩

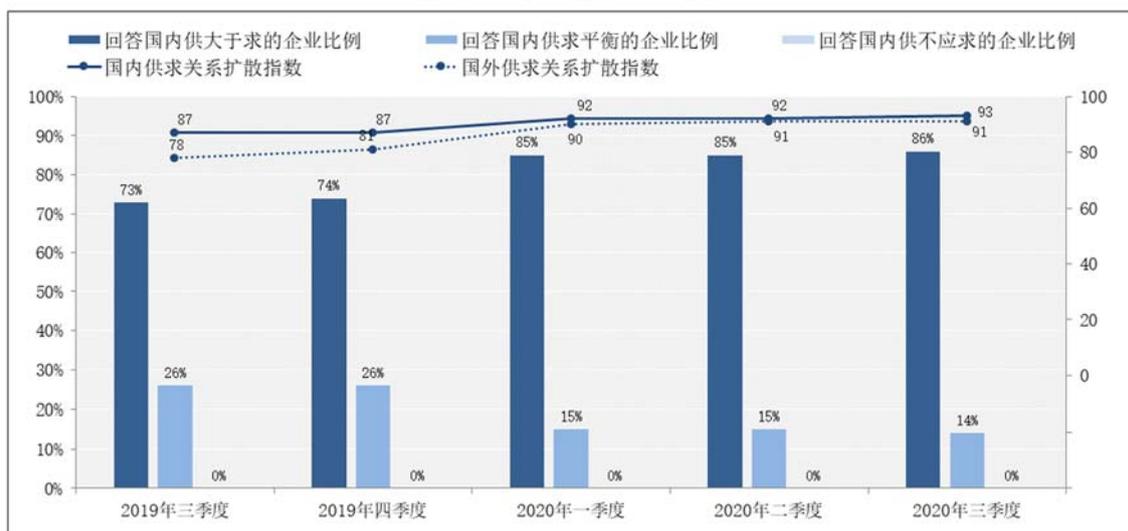


图3 生产成本上升情况

