

# 四季度景气指数继续持平， 2020 年产业表现出很强韧劲

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（用工人数小于 1000，营收小于 4 亿），而 17%属于小微企业 1（即用工人数小于 300，营收小于 2000 万）。

## 一、2020 全年回顾

2020 年全球新冠流行的大背景下，中国经济表现出很强的韧性。产业景气指数除一季度呈轻微收缩之外，后三个季度均呈持平状态（图 1）。反映实际产出的指标，包括生产量、用电量和国内订单在四季度为 50-55，呈小幅扩张或持平状态（表一）。但国外订单仍然呈收缩状态，为 44。

固定资产投资仍然疲软，有固定资产投资的企业占比由 2019 年四季度的 8%下降至四季度的 5%。同时，进行了扩张型投资的企业占比也由 2019 年四季度的 2%下降至 2020 年四季度的 1%。

2020 年产能过剩继续为产业经济面临的最大挑战。反映国内需求不足的扩散指数从 2019 年四季度的 87 持续上升至 2020 年四季度的 93，创历史新高（图 2）。受贸易战影响，反映国外需求不足的扩散指数从 2019 年四季度的 81 持续上升至 2020 年四季度的 91。

产业经济长期的第二大挑战，成本上升的矛盾在 2020 年四季度明显抬头，扩散指数为 68，而这主要是因原材料成本的上升导致（图 3）。与此相应，成品价格扩散指数在四季度上升至 54。

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。2020 年每季度不到 1%的企业认为融资是制约因素。但是，与整体资金面流动性收紧一致，反映银行宽松借贷态度的扩散指数明显下降，从 2019 年四季度的 52 下降至 2020 年四季度的 43，为轻微收紧状态，也是自 2014 年二季度我们开始本调查以来的最低点。其中，外资、民营企业 and 制造耐用品的企业扩散指数分别为 40、43 和 39，显示这些企业的资金面较为紧张。

## 二、未来：前景、创新及营商环境

半数以上的企业（68%）对未来 3-5 年持乐观（5%）或谨慎乐观的态度（63%）（2019：9%和 50%）（图 4）。感到不乐观的企业主要担心订单不足、产能过剩明显上升至 62%（2019：48%）。其次为宏观经济，占比 37%。

企业的研发投入 2020 年明显减少。无研发投入的企业占比从 2019 年的 65%明显上升至 80%。而有研发投入企业其投入均小于销售额的 5%。

与之前数年调查一致，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 2020 年进一步上升。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 2019 年的 7.7 上升至 8.4。评分在 7 分以上的企业占比从上年的 84%明显上升至 97%，而 5 分以下的企业占比从 2019 年的 6%下降至 1%。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。

与新冠中的支持政策有关，企业反映政府支持在 2020 年明显增加，有 67%的企业获益（2019 年：22%）；最常见的支持方式是减税，获得减税资助的企业从 2019 年的 17%上升至 2020 年度的 67%。其它方式包括：创新资助、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，总共占比少于 1%。

## 三、结语

中国产业经济在 2020 年表现出很强的韧劲。2021 年随着疫苗的普及和全球经济走入正轨，产业将有进一步的恢复。但应关注原材料上升带来的成本上升及通胀风险。

长期而言，企业对产业经济整体持谨慎乐观。产能过剩、创新不足仍然是制约产业发展的最大挑战。

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		2,051	2,027	50	50	55	55	49	50	45	45
分规模	大	684	676	51	51	57	57	49	50	47	47
	中	683	675	50	50	56	55	49	49	45	45
	小	684	676	48	49	52	53	48	50	44	43
分产权	国有	103	104	60	61	84	83	49	54	47	47
	集体	7	8	50	50	50	56	50	50	50	44
	民营	1,791	1,761	49	49	53	53	49	49	45	45
	外资	150	154	52	53	59	62	49	50	46	46
分产品类型	消费品耐用	241	245	48	49	52	53	49	50	43	43
	消费品非耐用	649	631	52	52	60	61	49	50	45	45
	资本品	118	108	51	52	55	58	50	50	48	49
	中间品	1,043	1,043	49	49	52	52	48	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		5	6	1	1	54	62	49	49	50	55
分规模	大	6	7	1	1	55	65	50	50	51	56
	中	5	6	1	2	54	62	49	49	50	55
	小	4	5	0	1	53	59	50	49	50	55
分产权	国有	3	3	1	1	52	66	50	50	49	63
	集体	0	0	0	0	36	69	50	50	36	50
	民营	5	6	1	2	54	62	49	49	51	55
	外资	3	6	1	1	55	62	49	49	50	53
分产品类型	消费品耐用	2	3	1	2	57	61	49	48	51	51
	消费品非耐用	7	8	1	1	51	60	49	49	49	54
	资本品	5	9	1	3	40	72	50	50	47	56
	中间品	4	5	1	1	57	62	50	49	51	56

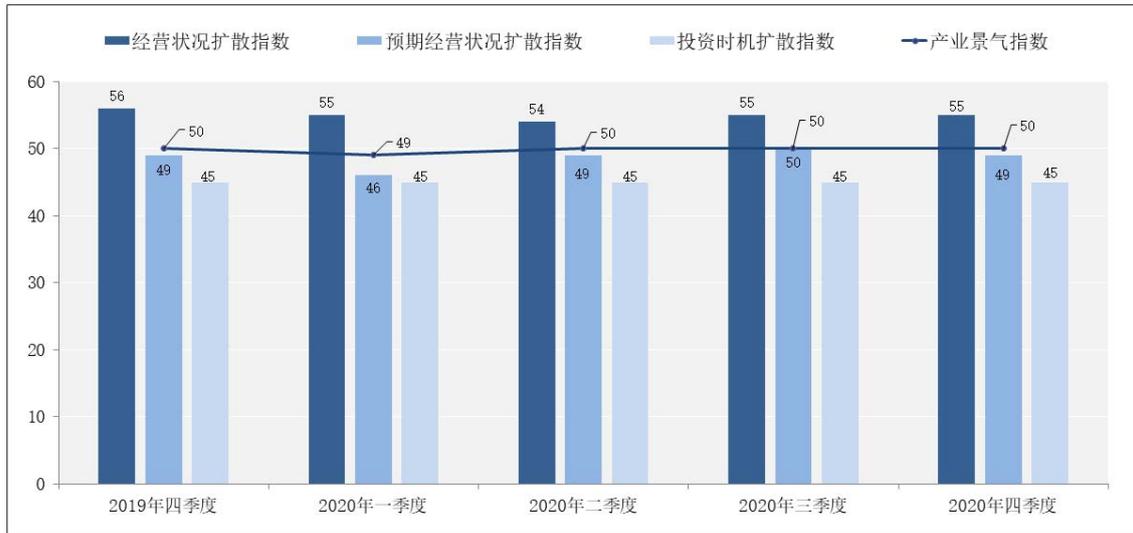
注:

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。

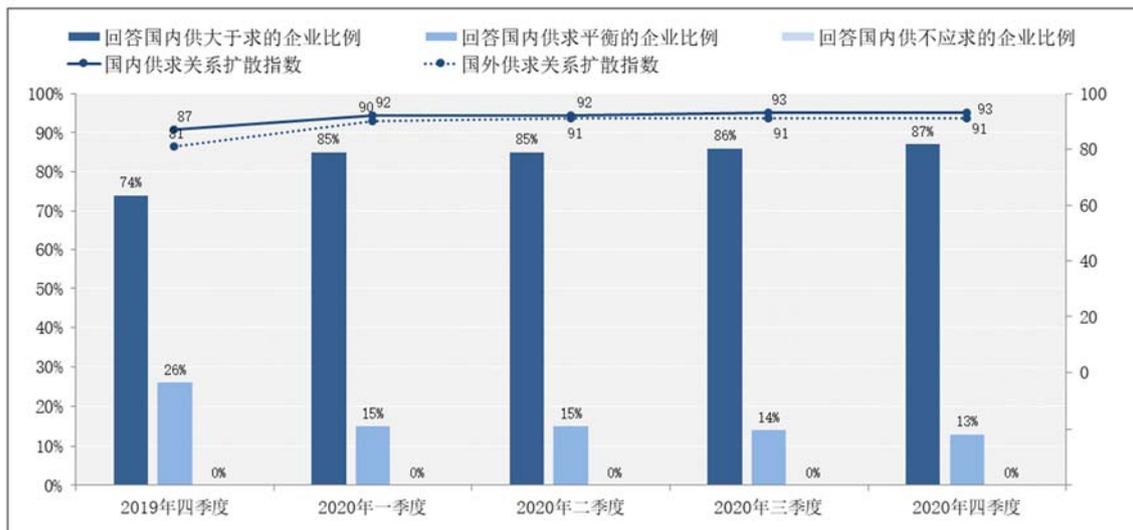
扩散指数的计算方法为: “上升”企业百分比+ “持平”企业百分比\*0.5。扩散指数在0和100 之间, 越高代表状况越好, 50为荣枯分界线。

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。

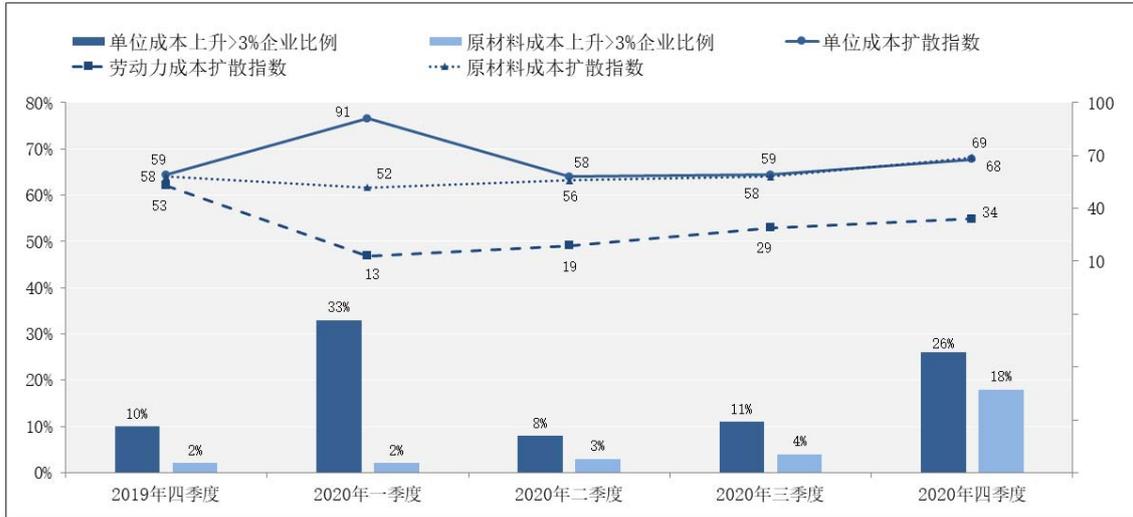
### 图1 产业景气指数



### 图2 产能过剩



### 图3 生产成本上升情况



### 图4 对未来3-5年经营状况的预期

