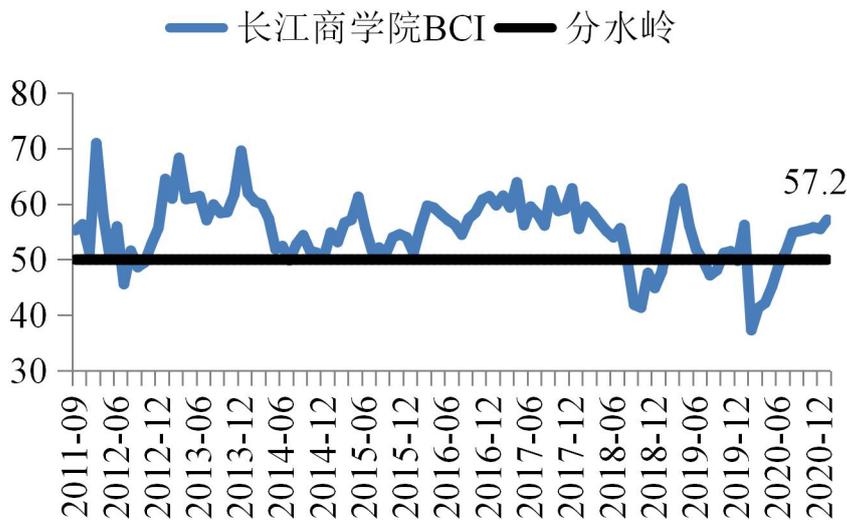


# 2021年1月长江商学院BCI数据点评

文/李伟

2020年12月的“长江商学院中国企业经营状况指数”（CKGSB Business Conditions Index，下称BCI）出现了小幅的上升，本月数值57.2，而上月为55.5（图表1）。

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。

本月的数据有一些看点。首先，成本端的指数继续上扬，目前已经都超过了80的高位，从好的方面来说，这代表企业处于满负荷运行之中；从不好的角度来说，这表明中国经济要实现降成本的目标，还有着很长的路要走。

别的姑且不论，仅从房价来看，近几个月房价在多个城市出现了明显的上涨，这也导致有些地方出台了更为严厉的房地产调控政策。我们知道房价的高昂必然会渗透到居住成本和用地成本中去，只不过是时间早晚的问题，而且房价太高也会降低人们的幸福程度，尤其是无房年轻人的幸福程度。在很多年的时间中，政府今天一个“三条”，明天一个“五条”，但房价是越调越高，问题何在？

其实原因很简单。虽然决策层非常关注房地产市场，害怕房地产市场出问题，并连累金融体系，但我们采取的措施大部分都是“扬汤止沸”，而不是“釜底抽薪”。例如讨论多年的房地产税，一直是“只闻楼梯响，不见人下来”，最近似乎连楼梯都不响了。又比如农村土地确权 and 集体土地直接入市的问题，也是讨论了很多年，但往往最后又胎死腹中。

实质上，政府的房地产调控政策有着一个根本的缺陷，就是它需要房地产市场在其划定的圈

圈内行事，既不能太热，也不能太冷。相较之下，政府更害怕房地产市场太冷，因为政府在房地产市场中的利益太多了，它自己已经陷得太深而无法自拔了。所以无论高层如何警示房地产市场是中国经济的灰犀牛，房地产市场依然自顾自的运行着，其要害就在于此。

中国经济进行结构改革的关键就是降成本，这点从 BCI 调查中可以清晰的看到。成本端的指数在长达近 10 年的时间中一直位于高位，具体的数据只有高和很高之分，这表明我们的改革还有待继续深化。假如不能完成一些基础性的改革，那么我们在不久的将来可能将面对经济增速不能保持在较高水平上的危险，在这种情况下，维持城乡就业水平、平衡区域经济发展等都可能会有更高的难度。

其次，本月的数据中还有一个看点，就是我们的库存前瞻指数是下降的，这意味着企业的库存是增加的，但消费品价格前瞻指数和中间品价格前瞻指数都是上升的，而且上升的幅度还很大。把这三个数据放在一起看就出现了一个矛盾，既然产品卖得很好，都在涨价，为何库存要增加那么多呢？

为此，我们在参与调查的部分校友中做了一个简单的调查，根据调查的反馈，我们罗列了一下产生这种现象的原因，第一，因为疫情等方面的原因，担忧上游企业出现断货、延迟供货等问题，换句话说，就是担忧供应链风险；第二，担忧原材料等投入品涨价而提前囤货；第三，目前利率较低，企业愿意利用廉价资金来增加存货。我们只是总结了大的三个方面，估计还有各个小的原因，我们就不清楚。但可以看出，面对新冠和后新冠的经济形势，企业已经开始出台应对战略了。

和上文所述的内容相似，消费品价格前瞻指数和中间品价格前瞻指数目前处于升势之中，这意味着企业在销售端红火的同时，也在承受成本端上升的压力。再结合目前大宗商品价格大幅上涨的情况，可以想见，企业想降低成本，现在也是很难实现的。

最后再来看看企业投资前瞻指数和企业招工前瞻指数。在以往，这两个指数往往是同向运动的，但本月这两个指数呈现出反向运作的态势。企业投资前瞻指数是下滑的，而企业招工前瞻指数是上升的，不过两者变化的幅度都不大，我们更倾向于认为两者都保持了稳定的态势。去年中国 GDP 同比增速达 2.3%，这很有可能是全球大经济体中唯一的正增长。有人预测中国经济今年会比去年好很多，甚至达到 6.5% 的增速。具体的增速笔者不想预测，因为其受到的意外因素影响太多了，但笔者赞同今年的经济增速比去年明显高是大概率事件。

下一个问题就是当我们实现了经济上的正增长后，结构改革应该摆在什么位置上。因为结构改革关系着中国经济的长远发展，也是取得高质量发展的唯一途径，笔者希望各界可以在经济实现一定程度的增长后，将更多的注意力放在结构改革之上。因为只有这样，我们才能实现 2035 年的远景发展目标。

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。2021 年 1 月 26 日。）