

产业经济四季度关注点 及年度回顾和展望

甘洁 / 文

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差不多 4 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。

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 产业经济明显向好

继上季度产业经济轻微改善后，本季度呈明显的温和扩张，表现在以下几个方面：

1. 生产量明显扩张。扩散指数为 56（上季度：51）¹。我们基于不同规模企业生产量的变动幅度发现生产量的绝对规模与上季度相比也呈扩张。特别值得说明的是，与之前主要因国有企业带动的轻微扩张不同，本季度民营企业，工业企业中的绝大多数，也出现明显扩张。与此相应，用电量与国内订单扩散指数均为 56。同时开工率也有明显上升，开工率超过 90% 的企业占比由上季度的 47% 明显上升至本季度的 54%（表 1）。
2. 国外订单扩散指数为 57，与国内订单扩散指数类似。因此，本季度的生产量扩张并不如外界媒体报道所言由出口带动。
3. 企业毛利率有所改善。毛利率大于 15% 的企业占比由上季度的 31% 升至本季度的 35%。

尽管工业生产规模呈扩张态势，整体产业景气指数受投资拖累，仍处于轻度收缩（扩散指数：48）（图 1）²。当被问到“当前是否是固定资产投资的好时机”时，只有 1% 的企业认为“是”，

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所涉及面的“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。

78%的企业为“一般”，21%的企业回答“不是”，对应的扩散指数为 40，虽较上季度上升 3 个点，仍远低于 50 的荣枯点。进行了扩张型投资的企业比例仅为 5%（上季度：4%）。

1.2 成本持续上升

单位成本持续 2016 年四季度以来的涨势。单位成本上升的企业占比为 43%（上季度：50%），扩散指数高达 71（上季度：75）。有较大幅成本上升（单季成本上升超出 3%和 5%）的企业占比分别为 23%和 12%，略低于上季度（27%和 14%）（图 2）。

单位成本上升主要因为原材料价格上涨，原材料成本扩散指数为 72，原材料成本涨幅超出 3%和 5%的企业占比分别为 22%和 10%（上季度：19%和 12%）。

二、2017 全年回顾

2.1 总体状况

产业经济在 2017 年保持 L 型态势，稳中向好。反映工业生产规模的生产量和用电量在前三季度基本上持平（扩散指数保持在 50 和 51 之间）。第四季度则出现普遍而明显的温和扩张。我们的调查还显示地产、出口对产业的拉动作用不似外界报道的重要。因此，四季度的向好更多反映了工业企业整体基本面的提升，有望持续。

固定资产投资全年虽有提升，进行了扩张型投资的企业占比由上半年的 1-2%升至四季度的 5%，仍相当疲软。

由于成本上升，产品价格持续通胀。尽管通胀幅度逐渐缓和，但仍处于较高水平。

2.2 挑战

2017 年产能过剩继续为产业经济面临的巨大挑战。全年产能过剩仍持续在历史高位。每季度 60%以上的企业产品在国内市场供大于求，反映需求不足覆盖面的扩散指数连续四个季度为 80 以上（图 3）。产能过剩的严重程度（即产能过剩 >10%和 20%的企业占比）在 2017 年亦未有明显好转。

产业经济的第二大挑战，成本上升的矛盾在 2017 年虽有缓和的趋势，但一直处于较为突出的状态，扩散指数在 66 和 75 之间。与此相关，产品价格全年亦处通胀，但涨势逐渐缓和。

四轮环保督察的效应在 2017 年下半年开始显现。将环保问题列为重要制约因素的企业占比从之前的 5%或以下跃升至 12%和 14%。

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。2017 年每季度仅有 2-3%的企业认为融资是制约因素。以四季度为例，25%的企业认为资金充足，72%回答“一般”，仅有 3%的企业认为资金不足。

三、未来：前景、创新及法制环境

3.1 前景

企业对未来 3-5 年的预期有较大幅反弹，82%持乐观（12%）或谨慎乐观（70%）（2016：9%和 53%）（图 4）。感到不乐观的企业主要担心订单不足、产能过剩（41%，2016 年：36%）。环保问题跃升为第二大担忧，企业占比为 29%，大幅高于 2016 年的 4%。最后，过去两年企业对宏观经济的担忧开始缓解，将此列为悲观原因的企业在 2017 年占比为 20%，远低于 2015 年的 69%。

3.2 创新

企业在 2017 年的研发投入明显高于 2016 年，无研发投入的企业占比从 2016 年的 80%降至 66%。9%的企业研发投入超过销售额的 5%，也明显高于 2016 年的 5%。

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。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”。89%的企业给法制环境的评分在 7 分以上，平均评分为 7.9，较去年的 7.7 有所上升。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。随着国家战略重点的转移，工业企业得到的政府支持自 2015 年明显下降。但在 2017 年政府支持有所上升，有 16%的企业获益（2016 年：13%）；尤其是拿到创新资助的企业从 2016 年的 1%上升至 4%。最常见的支持方式是减税，14%的企业曾获得减税（2016 年：9%），其次为创新资助。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 4%。

四、结论

产业经济在 2017 年持续 L 型走势，稳中向好。前 3 季度生产规模保持平稳，而四季度则出现广泛而明显的向好迹象，尤其是民营企业首次扩张。同时，企业对于未来 3-5 年的预期也有较大幅反弹。我们的判断是产业经济结构性问题的矛盾开始缓解，基本面整体得到提升。此趋势有望继续，值得进一步观察。

另一方面，产能过剩的覆盖面和严重程度仍然较高，投资疲软，整体景气水平尚未进入扩张状态。此外，自 2016 年四季度以来原材料和成品价格的持续上涨对产业恢复不利，应予以关注。

最后，我们相信在政府对经济转型的政策支持下，中国经济长远发展呈良好态势。

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
分规模	全国	2,039	2,034	48	47	56	54	47	49	40	37
	大	680	678	50	49	58	56	47	49	44	41
	中	679	678	48	47	57	56	47	50	40	37
	小	680	678	46	45	54	51	47	49	37	34
分产权	国有	100	102	57	55	75	72	50	49	46	44
	集体	29	32	47	46	55	53	52	53	33	33
	民营	1,727	1,709	47	46	55	53	47	49	40	37
	外资	183	191	50	50	62	59	47	51	42	41
分产品类型	消费品耐用	282	269	48	47	56	55	48	49	40	36
	消费品非耐用	732	751	50	49	60	58	49	50	40	38
	资本品	150	148	51	49	59	54	49	50	44	42
	中间品	875	866	46	45	53	51	45	49	39	36

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		价格扩散指数	
		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
分规模	全国	10	10	5	4	56	51	51	50	56	59
	大	11	12	6	3	58	53	51	50	56	57
	中	10	10	4	4	56	50	50	51	56	59
	小	9	8	4	3	55	49	51	49	57	61
分产权	国有	12	25	4	5	51	62	51	51	53	56
	集体	3	0	3	0	59	52	48	52	59	59
	民营	10	9	5	4	56	50	51	50	57	59
	外资	11	12	5	2	62	54	52	51	55	59
分产品类型	消费品耐用	6	6	3	2	56	50	51	51	56	60
	消费品非耐用	12	13	6	5	60	54	51	50	58	60
	资本品	3	9	1	1	56	54	52	51	53	57
	中间品	11	9	5	3	53	47	50	50	56	59

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

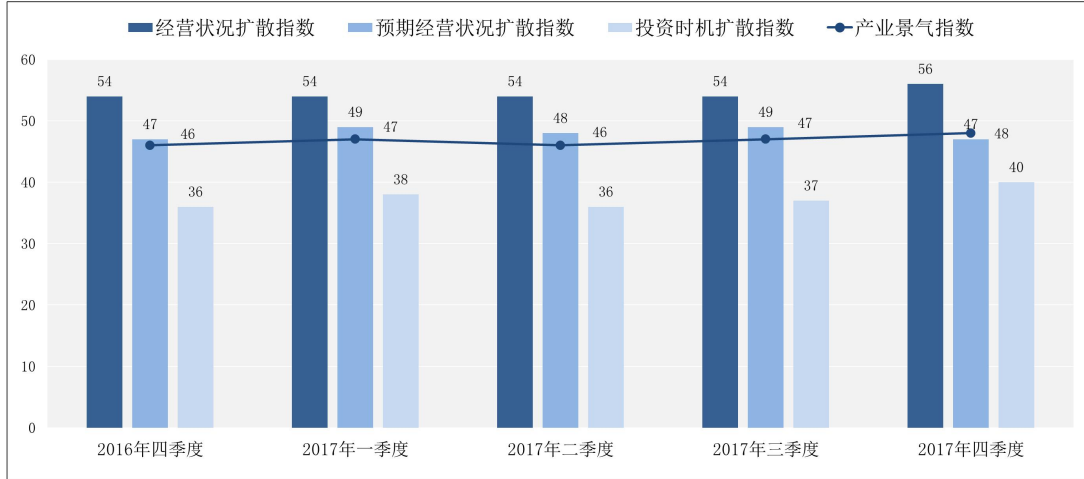


图2 生产成本上升情况

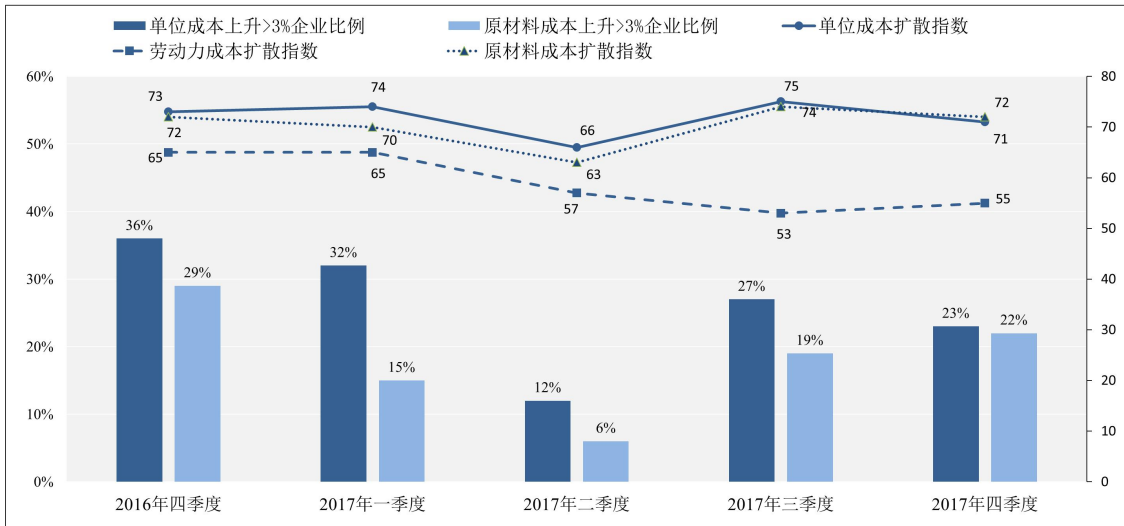


图3 产能过剩

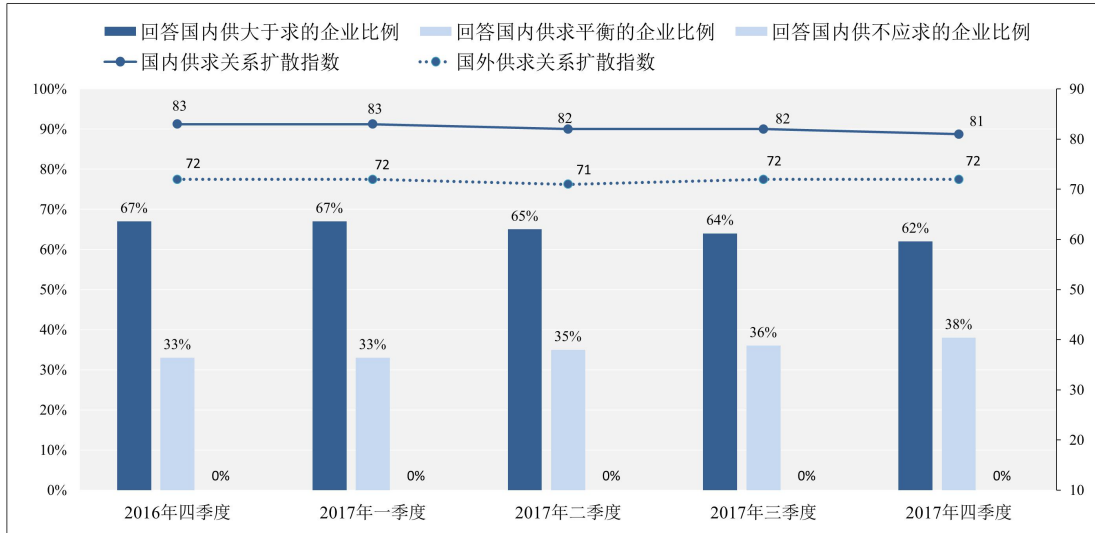


图4 对未来3-5年经营状况的预期

