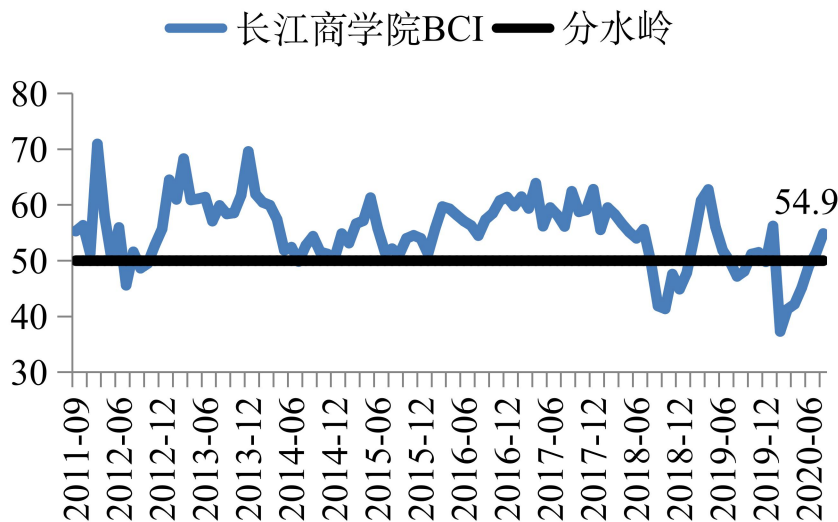


2020年8月长江商学院BCI数据点评

文/李伟

2020年8月的“长江商学院中国企业经营状况指数”（CKGSB Business Conditions Index，下称BCI）迎来了小幅度的反弹，本月数值为54.9，而上月为51.4（图1）。值得注意的是，目前BCI已位于50的分水岭之上，这说明政府救经济的政策正在逐步起作用。假如未来不出现大的意外，今年余下的时间内，中国经济有一个相对较好的表现还是一个大概率的事件。

图 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。

本月的数据改善的较多，亮点也不少。首先是企业用工成本前瞻指数和企业总成本前瞻指数有一定幅度的反弹，这表明企业对未来成本的走势持一种上升的判断，这也预示着经济可能出现较好的运转状况。因为成本上升的时候，往往都是经济繁荣的时候。

其次，消费品前瞻指数和中间品前瞻指数目前的状况相对都比较好。这代表受访企业对未来的产品价格持有乐观的预期。不过需要指出的是，消费品价格前瞻指数目前仍在50以下，这代表受访企业总体上对未来的发展趋势还有一定的保留。有些意外的是，中间品前瞻指数不但超过了50的分水岭，还超过了消费品前瞻指数。

过去的数据显示，消费品价格前瞻指数长期在50以上，而中间品价格前瞻指数长期在50以下，现在两者出现了倒挂，我们猜测这与政府的经济刺激政策有关。自从新冠病毒肆虐以来，中国经济受到了巨大的打击，政府在此时提出了“新基建”的口号，而且大量向基建领域投资，所以我们估计中间品价格前瞻指数的上涨与此有关。

这里有一个问题，就是过去多年每当中国经济发展受阻时，我们总会向房地产和基建领域投资。后来房地产领域的政策改变，提出了“房住不炒”的口号，从此国家政策层面不再大力扶植房地产，于是刺激经济增长的主要就是基建了。但随着基建的不断加码，其回报率也在不断下降，以高铁为例，人群密集地区的高铁日益密集，新修的很多高铁往往是位于经济不发达地区，这样的话，成本高昂的高铁能否盈利，甚至是收回成本，就成了一个大问题。

最后，值得我们注意的是投资前瞻指数和招工前瞻指数。目前这两个指数都在 60 以上，回到了疫情之前的平均值。这两个指数的恢复代表了受访企业对未来发展的信心，而且投资和招工的增加意味着未来经济可能出现过热，而过热的经济可能带来通货膨胀。

从这点上说，目前中国的央行“按兵不动”，没有推行“大放水”的政策，是非常正确的。由于私营企业目前是中国经济增长的主力军，因此预计今年下半年到明年，中国经济恢复到前几年的增长水平将是大概率的事情。

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。2020 年 8 月 26 日。)