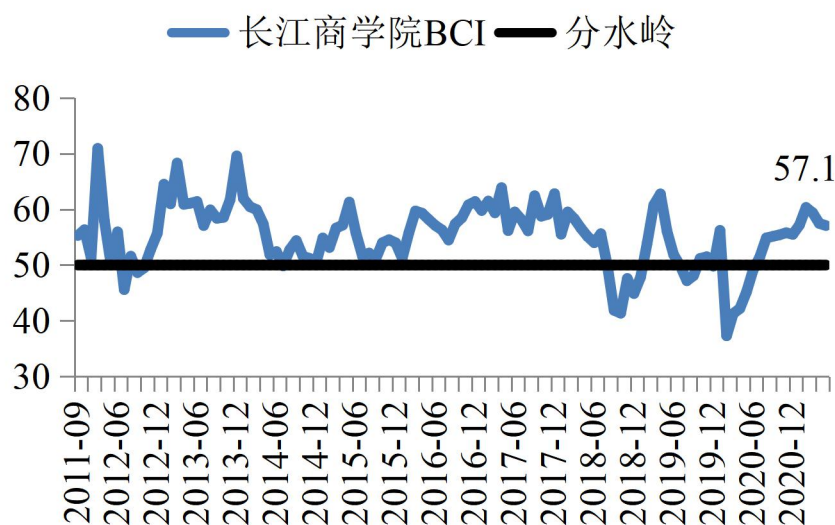


# 2021年5月长江商学院BCI数据点评

文/李伟

2021年5月的“长江商学院中国企业经营状况指数”（CKGSB Business Conditions Index，下称BCI）出现了小幅的下滑，本月数值为57.1，而上月为57.5（图表1）。

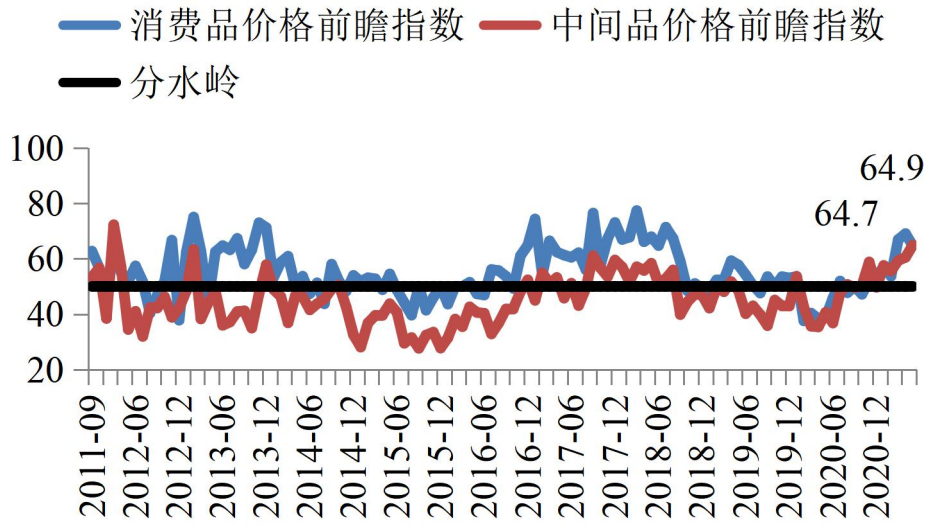
图表 1



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。

与上月的数据相似，本月BCI的最大看点依然是价格方面的指数（图表2）。虽然消费品价格前瞻指数本月有所下降，但中间品价格前瞻指数本月继续上升，而且中间品价格前瞻指数在本月超越了消费品价格前瞻指数，这在我们近十年的调查中是不多见的。还有一点需要注意的是，这两个指数目前都位于65左右的高位。这种现象说明目前通胀预期已经相当明确了，而且由于基建等方面的繁荣，工业品的需求增多，这拉动了上游产品的价格，尤其是大宗商品的价格，由此导致了中间品价格前瞻指数的不断上升。

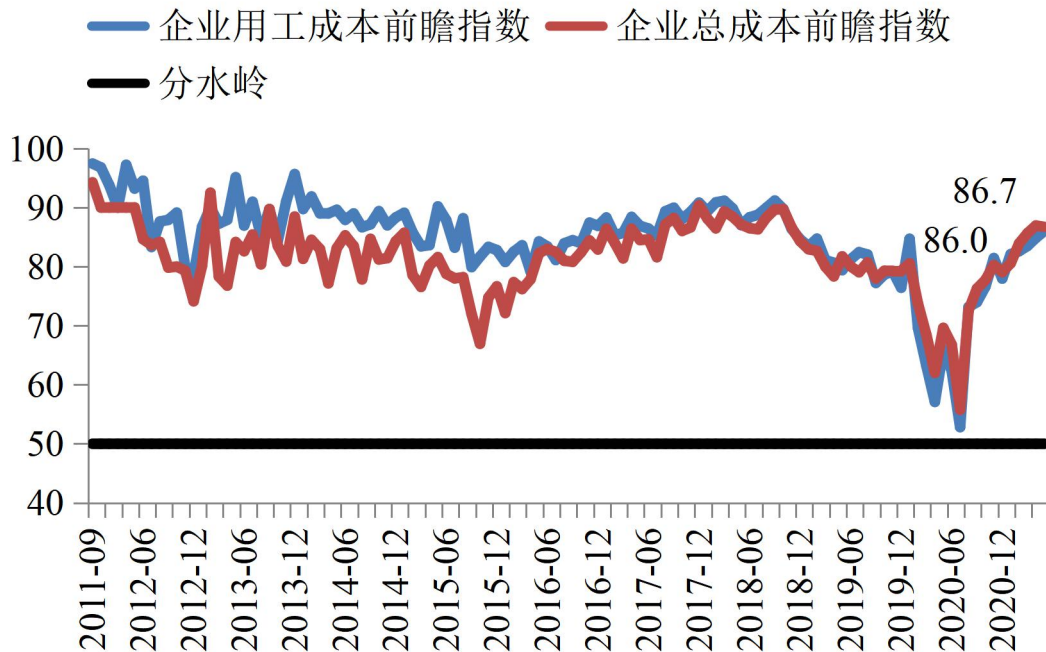
图表 2



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。

另外，无独有偶，企业成本端的指数目前也处于高位（图表 3），而且自今年二月以来，企业总成本前瞻指数一直都是高于企业用工成本前瞻指数的。结合图表 2 来看，这说明企业面临着很大的成本压力，而且正在通过提高产品定价的方式将这些压力转移给下游企业或者消费者身上。当这些压力大部分都能向下转移时，经济中的通胀就会比较明显了。

图表 3



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。

现在我们要考虑的问题是面对这样的局面，我们究竟应该怎么办？从目前的形势来看，决策

层似乎仍在观望。这也不难理解，现在虽然通胀的趋势正在形成中，但形势到底会将如何变化仍存在一定的变数。假如未来世界经济，尤其是美国经济走低，那么中国无疑将面临一个不利的外部环境，出口可能会备受打击，经济增长届时肯定也会受到一定的负面影响。如果现在主动收缩宏观政策以应对通胀的来临，那么到时候可能会出现负面因素叠加的效应，经济增长可能雪上加霜，进入通缩都是可能的。

基于以上考量，决策层目前并没有明显的收缩宏观政策，这是有道理的，但反过来说，假如等通胀进一步发展成形，到时候再来调整宏观政策，可能就需要矫枉过正，到时候给经济带来的风险可能更大。所以我们现在没有容易做出的抉择，只有两害相权取其轻。

然而，这些考量都是一种较为短期的考量，虽然重要，但并不能真正决定一个经济体的未来，真正决定一个经济体未来的因素永远都是生产率，关键就是在一个给定的投入下，一个经济体的产出能有多少。进一步说，就是要看一个经济体全要素生产率（Total Factor Productivity，简称 TFP）。TFP 是一个余值的概念，指的是经济增长中凡是不属于资本投入增加和劳动力投入增加所带来的产出增加，其一般指的是技术进步、商业模式创新或经济体制改革等所带来的生产率的提高。

大体上来说，TFP 的改进有三个方面，一是资源从效率低的行业流向效率高的行业，例如改革开放以来，大量农民走出农村到城市务工，中国第一产业的生产率长期低于第二和第三产业，劳动力从第一产业流出，流向另外两个产业，这就带来了效率的提升；二是资源从行业内效率低的企业流向效率高的企业，比如在钢铁业中，沙钢的效率低，另外一个钢铁公司的效率高，当后者破产倒闭后被沙钢兼并，这就带来了效率的提升。第三是技术或管理进步或制度变革提升企业使用资源的效率。

在经过了四十多年的改革开放后，中国经济已经取得了惊人的成就，但从发展阶段来说，我们仍然是一个发展中国家，我们仍然有很多地方需要改革。但好消息是只要中国经济进行积极的结构改革，让资源流向能创造更多产出的行业与企业，那么中国经济就可以获得持续的发展，这与发达国家的情况是迥然不同的。所以笔者要说的是，除了应对短期经济的变化之外，更重要的是我们需要维护一个稳定的经济环境，同时加紧结构改革，提高中国经济运行的效率，只有这样我们才能长期屹立于潮头而不倒。

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 5 月 27 日。）