

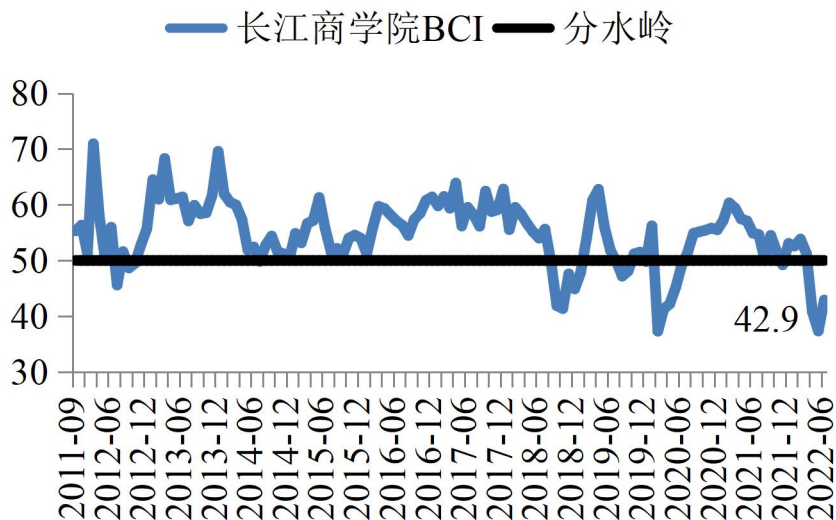
# 2022年6月长江商学院BCI数据点评

文/李伟

本月，BCI终于跳出了泥潭，结束了三个月的连跌，出现了反弹。

来看看具体的指数吧！2022年6月的“长江商学院中国企业经营状况指数”(CKGSB Business Conditions Index, 下称BCI)为42.9, 而上月为37.3(图表1)。本月的指数比上月上升了5.6个百分点, 这是一个不低的升幅, 但目前指数还在50的分水岭之下。这一方面反映出企业家的信心已有所回暖; 另一方面则反映出这种回暖还是很微弱的。

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。

下面来具体评论一下当前的宏观经济形势。首先，应该明确一点，政府刺激经济增长的政策产生了立竿见影的效果，这体现了中国政府集中力量办大事的优势和反应灵敏的特点。那么政府出台了哪些政策呢？官方杂志《半月谈》一篇名为《一揽子政策要一竿子插到底》的文章给出了部分答案：

第一，必须把保持一定的增长速度，作为经济工作应有的底线。中国政府今年的增长目标是GDP增速达5.5%。长期以来，关于GDP增速的争论都存在，有一种看法认为不宜设置GDP增速目标，因为假如设置了经济增长目标，那么有可能为增长而增长，最后牺牲的是增长质量；另外一种看法是中国是世界人口第一大国，每年需要产生庞大的工作机会来解决就业的问题，而就业与经济增速密切相关。在笔者看来，这两种看法都有一定的道理，我们的政策目标最好是这两种看法的某种妥协，在满足短期就业增长与长期经济增长质量之间取得平衡。

第二，把预期修复摆在更加重要的位置，进一步增强市场信心。笔者过去就在 BCI 点评报告中说过，预期对经济增长和宏观经济的运作有着举足轻重的作用。“修复和稳定市场预期，首先要保持政策的连续性和稳定性。有关部门要切实承担起自身职责，积极出台对市场有利的政策，慎重出台收缩性政策”，这是非常重要的一句话，它指明了未来一段时间我们经济调控政策的方向，比如说，房产税这个政策从长远来看对中国经济和社会改革是非常有利的，但它在短期内对经济可能产生负面影响，尤其是目前房地产的整体状况都不好，因此房产税在近期可能会难产。

第三，坚持聚焦重点、靶向发力，多出一些实招硬招新招。这方面中央政府着重提到了抗风险能力较弱的中小微企业，提出“要通过减税、免税、减租金、贷款延期等各种措施，加大对企业经营的流动性支持，帮助他们渡过难关”。着重帮助小微企业并不是觉得它们可怜，而是因为小微企业是解决就业的主力军，在我国是这样，在别国也是如此。只要就业稳了，社会就会稳定，人民才能安居乐业，国家才会富强。

其次，笔者想谈的一点是目前国内外的物价形势非常不同。在美国等发达国家，通胀形势非常严峻（5 月同比增速 8.5%），这导致美联储在最近的一次加息中一次加了 75 个基点；但中国的情形非常不同，无论是官方的 CPI（5 月同比增速 2.1%），还是我们的企业消费品前瞻指数（6 月为 47.5，低于 50 的分水岭），都表明中国目前面临的主要问题是通缩，而非通胀。通缩的现象说明中国供给过剩、需求不足的问题并未解决，下一步政策还需要在这方面着力。

中美在物价上的不同步还会导致另外一个问题，就是国际资本流动的变化。当美联储加息的时候，美元资产的吸引力会上升，资金会回流美国，假如这时我们实行的是固定汇率（假设资本管制无法堵住全部漏洞），那么可能会有很多资金流出中国，人民币这时候会出现贬值的压力，外汇储备则会减少，这对中国经济来说不是一个好的局面。假如要应对这一局面，最好的办法就是让汇率浮动起来，有弹性的汇率会自动随着国内外经济形势的变化而变化。当人民币有贬值压力的时候，汇率可以迅速贬值，这样想出逃的资本就变少了，外汇储备也留下来了，出口也会增加。所以在目前的局面下，让人民币汇率市场化显得尤为重要。

最后，美国通胀可能在某些方面对中国制造是一个利好。众所周知，在特朗普政府时期，美国对大量的中国商品征税，而拜登政府的上台延续了这一做法。很可惜，经济学的 ABC 告诉我们，这些关税更多的是转移到了美国消费者的身上，而非中国制造的身上。就当前的形势来说，这抬高了美国的物价，对美国的反通胀是非常不利的。据外媒报道，拜登政府已在考虑部分或全部解除对中国制造的征税，以希达成降低通胀的目的。希望美国政府早日走出以关税来搞贸易对抗的误区，实行惠及美国人民的政策。

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。2022 年 6 月 28 日。）