

煤炭产业景气指数 解读



煤炭业下行压力有增无减

E 产业观察

煤炭供给侧改革
核心是“去产能”

交通银行能源研究员 竺晔

供给侧结构性改革为解决煤炭产业问题提供了新的视角，有望成为解决煤炭困局的关键。改革中，应减轻“去产能”对煤炭行业造成的阵痛。

岁末年初，供给侧改革成为热议焦点。针对产能过剩行业，淘汰僵尸企业，化解产能过剩等具体措施的提出，为处于困境中的煤炭行业带来希望。

供给侧改革是用另一个视角解决问题。多年来，为解决煤炭市场供大于求的问题，国家相继出台了限产、关停、减税、遏制进口等一系列调控政策，煤炭企业也采取了多轮降价、降本、降产的自救措施。但时至今日，煤炭行业仍陷于产能利用率不断降低、价格低迷、库存居高不下不下的困境之中，行业亏损面进一步扩大。

2015年四季度，中经煤炭产业景气指数为93.9，比三季度下降0.5点；中经煤炭产业预警指数为55.6，比三季度下降3.7点，继续在过冷的“蓝灯区”运行。

在这样的背景下，供给侧改革有望成为解决煤炭困局的关键。供给侧改革的逻辑是供过于求的症结不是短期需求不足，而是长期供给过剩，因此改革的核心是“去产能”。“去产能”包括加快淘汰落后产能、暂停审批新项目、进一步推进行业兼并重组，从数量和结构上对行业进行优化升级。

从量上来看，意味着煤炭中长期产量下降，库存降低，为煤价创造未来企稳回升的预期。从结构上来看，是将优质资源集中于高效经营的企业，从而提升产能利用率，增强企业盈利能力，恢复企业经营动力和信心。

对现有产能进行结构性优化是个市场化的过程，意味着未来行业兼并重组的力度将进一步加大，煤电一体化、煤炭清洁利用、煤炭资源深度加工仍然是这轮兼并重组的方向。国家将出台一系列配套政策及资金安排，解决转岗安置、技术升级创新、资本再投资等问题，减轻“去产能”对煤炭行业造成的阵痛。

从全社会范围来看，供给侧改革是要通过调整生产要素的配比，提升生产效率，实现潜在经济增长速度。作为重要的生产要素之一，煤炭行业既是供给侧改革的核心内容，也将受益于改革带来的宏观环境的优化。与减产限产、价格调控、遏制出口等短期措施相比，寻求资本、资源、劳动力、创新的供给侧改革不具有立竿见影的政策效果，但中长期来看，对产业升级具有重要意义。

E 专家解读

煤炭产业多项主要经济指标在进一步恶化，且看不出有任何好转的迹象，产业运行的风险系数在进一步提高。一些企业压缩安全生产投入，给产业发展埋下巨大隐患。



中国煤炭经济研究院院长

岳福斌



12月10日，河北省永清县暖邦新型燃料有限公司工人在检查洁净改性型煤。新华社记者 李晚果摄

2015年四季度，中经煤炭产业景气指数为93.9，比上季度下降0.5点，仍然沿着原有的斜率继续下行；预警指数在横盘6个季度后再下一个台阶，表明煤炭产业运行的风险系数进一步提高。

从各项指标看，四季度，除利润总额比上季度大幅提高、同比降幅有所收窄外，其余主要经济指标均进一步恶化，且看不出有任何好转的迹象。

具体来看，四季度，煤炭产业主营业务收入同比下降16.4%，连续9个季度呈现同比下降态势，为1999年以来所未见。煤炭价格逐季度下跌。煤炭库存继续居高不下，一季度末煤炭产业产成品资金占用为957亿元，到四季度末已经增加到1076亿元。上缴税金不减反增，全年四个季度，全行业上缴税金总额分别为546.9亿元、449.3亿元、452.4亿元、499.4亿元。煤炭产业回款压力明显加大，截至四季度末全行业应收账款为4104.4亿元，有将近三分之二的煤炭是赊销出去的；应收账款周转天数为56.4天，比上年同期增加12.3天，企业资金链压力进一步加大。煤炭固定资产投资总额为1038.3亿元，比三季度减少400亿元，同比下降21%。

从利润看，四季度，煤炭产业利润总额为175.7亿元，同比降幅比三季度收窄6个百分点，销售利润率为2.7%。这似乎说明煤炭产业的盈利状况有所好转，其实不然，利润同比降幅仍高达54.3%，且已连续15个季度呈现同比下降趋势；销售利润率仍然不及全部工业销售利润率的一半。煤炭产业利润总额降幅收窄，在一定程度上说明政府出台的清费正税、抑制煤炭进口的政策，以及企业的自救措施起到了一定的积极作用。成本利润化和政策红利为煤炭产业的利润增加做出了贡献。

值得注意的是，一些煤炭企业为了压缩成本，结果连安全生产的投入也压缩了。这虽然在短期内给煤炭企业带来了财务报表上的“效益”，但也大大提高了安全生产的风险，给产业发展埋下了巨大的隐患。

目前我国煤炭产业脱困发展还面临着诸多压力。从国际看，世界经济有着许多不确定性，石油、铁矿石等大宗商品价格持续走低，地缘政治问题增加，国际贸易低迷，汇率大幅波动，资本的流动性在上升，导致全球经济增长停顿，经济复苏乏力。国内发展处于“三期叠加”阶段，转方式、调结构的任务

越来越艰巨，各种金融风险不断暴露，煤炭的下游产业普遍过剩，难以增加对煤炭的需求；加上煤炭产业多年来“小、散、乱、差”的顽疾根深蒂固，实现煤炭产业的脱困发展任重道远。

实现煤炭产业的脱困发展，当务之急是要想方设法稳住煤炭价格，使长期处于隆冬季的煤炭能得到喘息机会。在市场需求难以有效回升的情况下，要从根本上实现企业脱困，关键要努力减少供给。过去的实践证明，在煤炭产能供给过剩的情况下，任何限制产量的措施都具有局限性。在当前形势下，要解决煤炭产业面临的供需困局，关键是化解煤炭产能过剩。

化解煤炭过剩产能，从指导思想上看，要坚持“壮士断腕”的精神，要做好“加、减、乘、除”。在退出机制上，要坚持依靠市场机制的决定性作用，利用市场倒逼机制，注重发挥企业的自主性；同时，要更好地发挥政府的作用，打好政策组合拳，综合运用财政、金融等各种手段。

在制度安排上，要做到有法可依。煤炭产能在退出过程中，要做到奖罚分明，实行“问责制”，对不作为、乱作为的行为予以追责。

E 前瞻

景气度或继续走低

2016年一季度，受经济增长放缓、能源结构调整以及环保压力的影响，煤炭行业依旧面临下行压力，市场需求仍将继续收缩，行业景气或继续走低。

经模型测算，2016年一季度和二季度，中经煤炭产业景气指数均为93.5，总体延续下降态势；预警指数均为55.6。

煤炭行业企业景气调查结果显示，2015年四季度企业景气指数为62.5，比三季度下降7.2点，其中：反映企业家对下季度企业经营状况判断的预期指数为60.9，比三季度下降9.9点，降幅明显；反映本季度企业综合经营状况的即期指数为64.9，比三季度下降3.1点。

在接受调查的煤炭企业中，51.1%的企业订货量“增加”或“持平”，比三季度提高8.4个百分点；70.9%的企业用工需求“增加”或“持平”，比三季度下降0.8个百分点；51.6%的企业投资“增加”或“持平”，比三季度下降3.1个百分点。

