

景气观察

当前我国发展的外部环境发生明显变化，经济运行稳中有缓，但仍保持在合理区间，总体平稳、稳中有进、长期向好的基本面在延续。中经工业景气指数报告显示，今年三季度，中经工业景气指数为126.9，连续7个季度处于较高景气区间。

从工业内部结构来看，与产业结构升级、装备更新改造相关的装备制造业以及技术密集型的高新技术产业生产保持较快增长；分行业来看，技术密集型的医药制造业以及与产业结构升级相关的专用设备、仪器仪表等装备制造业销售收入增速保持较快增长；工业投资增速的回升，尤其是制造业投资增速的回升一定程度上与更高的环保要求促进企业设备改造升级有关……这些都是报告呈现出的“积极信号”。

“虽然三季度GDP增速出现下滑，但是总体而言经济运行依然较为平稳，体现出较强的韧性。”北京大学光华管理学院应用经济系副教授、北京大学经济政策研究所副所长颜色表示，消费复苏和出口回升，是经济运行的重要稳定器。

颜色认为，首先，显著回升的消费需求是经济增长的“定海神针”。9月份社会消费品零售总额单月增长9.2%，连续两个月增速回升。这一方面反映出物价温和和上涨对消费支出的支撑作用，另一方面也得益于近期个税改革等一系列政策红利。今年8月底新版个税落地，减轻了边际消费倾向较高的中低收入人群的税负，刺激了消费需求。

其次，出口增速回升，进口高位企稳，对经济增长起到支撑作用。虽然中美经贸摩擦持续升级，但进出口未出现明显下滑，9月份单月出口增速、进口增速和贸易差额均较前两个月有所扩大。这主要得益于提高出口退税比率、人民币贬值、出口企业抢订单和贸易订单存在一定时滞等因素，此外原油等大宗商品价格上涨也抬高了进口额。

“三季度GDP增速固然降低到近9年新低，但是经济运行总体平稳，不利因素逐步出清，对于四季度经济形势我们保持谨慎乐观，预期四季度和全年GDP增速为6.6%，实现全年6.5%左右的增长目标应是大概率事件。”颜色说，个人消费仍有韧性，基建投资将适度反弹，中央在财政和货币政策工具上还有相当大的空间，能够支持中国经济在全球较为动荡的环境中保持稳定增长。“此外，改革措施也有望在四季度加速推出，中央推出更多深化改革开放和促进经济转型升级的重大举措，这将提升市场信心，有效支持实体经济。”

“实现全年的增长目标没有问题。”中国社会科学院世界经济与政治研究所研究员高凌云在接受经济日报记者采访时表示，四季度是我们的传统旺季，按照过去的经验，四季度的同比增速通常会比前三个季度高，前三个季度平均增速比全年目标高，那么合并四季度的增速，肯定也不会低于目前的增速。

在高凌云看来，前三季度的经济形势体现了两个特点：一是抵御了中美经贸摩擦升级的不利影响，可从进出口保持高速增长中看出；二是迈向高质量发展的趋势日趋明朗，可以从主要经济指标均处于合理区间，稳增长、就业稳，消费的基础性作用在继续增强、消费结构升级的态势也没有改变，新动能不断壮大，有效投资稳步扩大等多方面看出。

“中央以‘六稳’减少不确定性冲击的战略思路是坚定、清晰的，相关举措也是正确、有效的。”高凌云说，今年以来，国内外不确定因素增多，叠加中国经济正在进行的结构性变革，导致部分经济指标出现了一定波动。为此，7月31日中央政治局会议提出了“六稳”的工作部署，并强调财政政策要在扩大内需和结构调整上发挥更大作用，货币政策要把好货币供给总闸门，保持流动性合理充裕。后续伴随各部门一系列落实“六稳”政策的相继出台，市场的忧虑逐渐平息，预期逐步稳定。

中经工业景气指数报告同样认为，从未预期看，工业企业订货景气仍处于近年来相对较高水平，市场需求总体平稳，企业家信心仍较为乐观，“六稳”措施正在逐渐产生成效，为工业稳增长奠定良好基础。与此同时，也需要清醒地认识到，下阶段工业经济运行面临的困难和压力加大，特别是中美经贸摩擦升级与国内经济转型升级以及结构调整阵痛叠加的影响可能有所加剧。

为推动市场需求稳步增长，保证工业经济平稳健康发展，促进工业结构的转型升级，报告建议：聚焦补短板扩大有效投资，尤其是要鼓励民间投资进入短板领域；推动中小企业高质量发展，激发市场活力；积极主动扩大对外开放，促进进出口稳定增长。

11月份中经发布预告

依托独立采样调查系统，经济日报社已建成产经、财经、农经全覆盖的经济信息数据库，创业企业调查、新型农业经营主体调查、中国家庭财富调查、中经产业景气指数、中农景气指数、小微企业运行指数等特色信息产品均已编制发布。11月份发布的产品有：2018年10月份“经济日报—中国邮政储蓄银行小微企业运行指数”报告等。

本版编辑 于泳

新动能持续集聚 工业延续平稳运行

庄芹芹 吴滨

由经济日报社中国经济趋势研究院、国家统计局中国经济景气监测中心、中国社科院数量经济与技术经济研究所共同编制的2018年三季度中经产业景气指数今日发布。本季度中经产业景气指数所采集的具有代表性行业和领域共14个，包括煤炭、石油、电力、钢铁、有色金属、非金属矿物制品、化工、汽车制造、IT设备制造、医药、服装11个具体行业，同时涵盖能源、材料和工业3个综合性领域——

2018年三季度 中经工业景气指数为 126.9

环比下降2.9点 同比下降1.7点 比5年均值高5.9点 连续7个季度处于较高景气区间



三季度材料行业生产者出厂价格同比上涨7.2%，也保持较高水平。国际油价持续走高是推动价格上涨的重要因素，但更为主要的是随着落后产能逐渐淘汰，供需关系得到改善，具有较高技术水平和较高环保执行标准的企业经营环境明显改善，竞争力显著增强。另一方面，降成本工作继续推进，工业企业综合成本下降，前三季度，规模以上工业企业百元主营业务收入中的成本为84.31元，比上年下降0.11元，同比下降0.29元；每百元主营业务收入中的成本和费用合计为92.6元，同比下降0.31元。

工业企业利润总额增长的同时，利润率同步提升。三季度工业企业销售利润率为6.6%，比去年同期上升0.4个百分点。分行业来看，煤炭行业利润率为12.3%，非金属矿物制品行业利润率为8.9%，石油行业利润率为8.0%，医药行业利润率为10.7%，处于较高水平。三季度汽车行业利润率虽然达到7.1%，高于工业平均水平，但比去年同期低0.9个百分点，为近9年最低水平。产能利用率总体相对稳定，三季度工业产能利用率为76.5%，比去年同期略有下降，能源、原材料类行业产能利用率进一步提高；前三季度，全国工业产能利用率为76.6%，与上年同期持平。

受到价格上涨等因素影响，企业回款压力加大。经初步季节调整，截至三季度末，工业企业应收账款净额同比增速为11.6%，增速比上季度上升1.0个百分点，连续3个季度上升。与主营业务收入增速相比，应收账款增速比主营业务收入增速高2.4个百分点，两者之差比上季度扩大2.1个百分点。应收账款周转天数为37天，比去年同期增加1天。

前三季度，全国固定资产投资同比增长5.4%，增速比1月份至8月份小幅回升0.1个百分点，增速缓中企稳，而工业投资，特别是制造业投资回升发挥了重要作用。经初步季节调整，三季度工业企业固定资产投资总额同比增长7.8%，增速比上季度上升3.0个百分点，连续3个季度呈回升态势。经初步季节调整，三季度，材料行业固定资产投资总额为1.4万亿元，同比增长14.6%，增速比上季度大幅上升11.2个百分点。钢铁、非金属矿物制品业同比分别增长28.7%、26.2%，与上季度相比，增速明显上升；医药行业固定资产投资总额为1945.3亿元，同比增长7.1%，结束了连续4个季度的负增长；IT设备行业固定资产投资总额为4159.4亿元，同比增长19.2%，增速比上季度回升6.3个百分点。制造业投资回暖一方面得益于我国降成本、增加资金供应的政策，另一方面也与制造业企业设备改造升级有关。

总体上看，工业投资结构持续优化，推动了我国制造业的转型升级。据统计，前三季度，制造业投资增长8.7%，已经连续6

国家统计局中国经济景气监测中心副主任 潘建成

8.4%和8.7%，以民营企业为主的制造业投资分别增长3.8%、6.8%和8.7%，制造业中民间投资增速分别为4.6%、7.7%和9.5%，充分体现民营企业在稳定经济景气尤其是工业景气中的重要作用。

与此同时，也应该看到，民营经济在当前发展过程中存在着诸多困难，成为制约民营经济持续发展的障碍。

一是企业经营成本持续上升，主要包括持续增长的包含社保费用在内的人工成本、亟待减轻的税费负担和融资成本以及上游资源产品价格上涨提升下游加工企业原料成本。据测算，1月份至8月份，在规模以上工业企业中，民营企业利息支出增速分别高出3.7和6.4个百分点。二是中美经贸摩擦升级带来的预期变化。中美经贸摩擦升级对不同所有制企业的预期均造成不利影响，而民营企业受到的冲击更为明显。企业景气调查结果一定程度上反映出上述变化。三季度，民营企业信心指数为122.1，连续2个季度回落，

比一、二季度分别回落2.6和4.9点，回落幅度大于国有及国有控股企业。对未来预期的回落直接影响到企业的投资意愿和用工意愿。三季度，民营企业投资景气指数为92.2，分别比一、二季度回落2.9和1.7点；民营企业用工景气指数为98.4，分别比一、二季度回落6.9和3.5点。此外，前一段时期社会上出现一些怀疑、弱化甚至否定民营经济地位和作用的言论，在一定程度上也影响到民营企业对未来发展的信心。为了在日趋复杂的国内外经济环境中保持经济运行的基本稳定，为高质量发展奠定坚实的基础，我们需要毫不动摇推动新时代民营经济发展。

一要切实降低企业成本。近年来，随着供给侧结构性改革的推进，企业成本呈现下降趋势。今年1月份至9月份，规模以上工业企业每百元主营业务收入成本费用合计为92.6元，同比下降0.31元。然而，民营企业每百元主营业务收入中的成本费用高于全部规模以上工业的平均水平，且民营企业每百元主营业务收入中的

核心提示

今年前三季度，工业经济整体运行平稳。全国规模以上工业增加值同比增长6.4%，增速略有回落，比上半年下降0.3个百分点。在国际形势日趋复杂多变的背景下，三季度我国工业增速保持稳定，全年平稳增长的格局基本形成。同时，随着供给侧结构性改革深入推进，新动能作用明显加强，企业经营绩效继续改善，经济发展质量不断提升，工业平稳运行的基础和能力进一步增强。

新动能为经济平稳添后劲

今年三季度，工业景气指数整体在较高景气区间平稳运行。中经工业景气指数为126.9，环比下降2.9点，同比下降1.7点，但仍比5年均值高5.9点，连续7个季度处于较高景气区间。7至9月工业生产增长速度分别为6.0%、6.1%和5.8%，呈现稳中趋缓的运行态势。虽然外部环境不确定性给工业经济带来诸多波动因素，但工业经济的韧性和后劲仍较强。这是由于新主体、新产业、新业态蓬勃发展，新动能为经济平稳运行增添了后劲。从工业内部结构来看，新动能持续集聚，高技术产业、装备制造业、战略性新兴产业增加值的增长速度分别达到了11.8%、8.6%和8.8%，明显高于全部规模以上工业的增速。医药、IT设备制造等高新技术产业领域景气指数仍继续在130以上的高景气区间运行。中经医药产业景气指数为147.3，比上季度上升1.2点，比去年同期上升3.1点，比近5年均值高2.3点，仍位居制造业首位。三季度中经IT设备制造行业景气指数为133.6，比上季度下降1.7点，但比近5年均值高5.4点，行业景气继续保持高位运行态势。

与此同时，供给侧结构性改革持续推进，综合效果更加明显，资源型行业产品价格水平持续上升，利润保持较快增长，行业景气度位于相对较高水平。三季度能源行业景气指数高位运行128.4，比上季度下降0.5点，比去年同期上升8.1点，仍保持高位运行态势。能源行业3大子行业中，石油行业景气指数为130.6，电力行业为130.6，煤炭行业为118.8，今年以来呈逐季上升态势。三季度，中经材料产业景气指数为122.8，仍处于相对较高的景气区间。

企业利润水平继续提高

今年三季度工业企业利润总额同比增长15.8%，呈相对较快的增长态势。其中，资源类行业较为突出，钢铁、石油、化工、非金属矿物制品等行业利润继续快速回升。工业产品价格上涨、企业经营成本下降是利润上升的主要原因。三季度各月份工业生产者出厂价格环比分别上涨0.1%、0.4%和0.6%，同比分别上涨4.6%、4.1%和3.6%。经初步季节调整，三季度能源行业工业品生产者出厂价格总水平同比上涨10.3%，涨幅比上季度扩大3.7个百分点，连续2个季度保持涨幅扩大态

专家点评

三季度，受国际经济环境深刻变化、国内经济转型和结构调整阵痛加剧等因素叠加影响，经济增长、工业生产、工业景气均出现不同程度回落。

在经济下行压力加大的背景下，民营经济的稳定以及民营投资增速的加快，是经济保持总体平稳的基础。在整个经济体系中，民营经济贡献了50%以上的税收、60%以上的GDP、70%以上的技术创新、80%以上的城镇劳动就业、90%以上的新增城镇就业和企业数量。经测算，今年以来，在规模以上工业中，民营企业主营业务收入增速保持在10%左右，持续高于全部工业平均增长水平，1月份至8月份，增速为10.3%，比规模以上工业企业主营业务收入增速高0.5个百分点。从投资方面看，1月份至3月份、1月份至6月份和1月份至9月份，全社会固定资产投资增速分别为7.5%、6%和5.4%，民间企业投资分别增长8.9%、

毫不动摇推动新时代民营经济发展