

从国企效益提升解读“供给侧改革”——并谈 2016 年“供给侧改革”实践对我观点、建议的验证

我们更为关注的是利润行业构成发生重大变化,行业结构趋于优化。这是属于牵涉中长期的重大变化。电力、石油、煤炭等能源类行业所占比重大幅下降,制造业成为利润的主要来源,特别是电子设备、电气机械、医药等新的利润增长点正在形成,行业结构趋于优化,这将增强国有控股工业企业利润增长的稳定性。

行业构成更有持续性,原材料行业走低,高新技术产业投入加大。高耗能、原材料行业走低,高新技术产业却是亮点频现。神华集团 400 万吨煤制油示范项目一次试车成功,标志着我国在能源战略储备方面迈出实质性步伐。直—15 直升机首飞成功,水陆两栖飞机 AG600 总装下线,填补了我国空白。运—20 交付使用,中低速磁浮列车投入运营,全球首台 AP1000 核电机组进入性能测试最后阶段……国企发展诠释着中国制造迈向中国创造的转变。

现在经济发展的变化突出表现是“总体稳步发展、行业分化加快、结构趋向优化”,这正是习近平“在推进经济结构性改革方面做更大努力,使供给体系更适应需求结构的变化”愿望的实现。

三、钢铁减亏、煤炭转盈，令人高兴

我在前年底建议:目前,第一个要做的,就是在减产能方面应该切实加大力度,取得实质性进展。工业企业盈利负增长已经持续一年多时间,其主要原因就是产能过剩,特别是钢铁、铁矿石、煤炭、石油、石化等重化工业部门,产业过剩很严重。PPI 已连续 40 多个月负增长,这五大行业对整个工业 PPI 下降的贡献占 70%到 80%。

解决这种局面的关键,就是严重过剩行业在减产能方面要有实际性的操作。但因为这些重化工业行业里面主要还是国有企业,除了涉及减产能和稳增长之间一定程度的矛盾,还有人的问题和债的问题需要解决。这样仅仅靠地方、企业、市场恐怕很难解决,还是需要国家出面采取一些措施。

过去那些靠低端附加值以及能源消耗的企业会加速退出市场,特别是一些“僵尸行业”,没有核心竞争力和先进技术,过去靠一些政策扶持和银行贷款存活的企业在新的条件下很难获得政策支持,从而退出市场,最终有助于整个行业恢复活力。”

我的分析,总是从国企角度,也总是从对策角度。当时我的建议是:结合国际经验和中国困境,政府可以从以下五个方面寻求新突破:一是推动大巨头整合重组,可以从央企整合开始。从美日韩等国的经验来看,化解产



亿,很可观的。还有一个是非金属矿物、电子设备、电气机械等行业利润增速超过 39%。

我在前年底建议:传统工业的产能过剩依然严重,PPI 已经连续 43 个月负增长,煤炭、钢铁、水泥等企业苦不堪言。产能过剩的实质仍然是产需不匹配,这种过剩也不可能单纯依靠里根经济学从供给端去解决。我们需要平衡需求侧扩张与供给侧改革之间的关系,一手扩张不足之需求,一手改善不足之供给。

现在,显然煤炭、钢铁的去产能见效果了。

四、制造业的旧动能提升了，新动能上来了

我在 2015 年建议:在实践上,所谓供给侧改革,就是从供给、生产端入手,通过解放生产力,提升竞争力,促进经济发展。这种改革具体而言,它要求清理僵尸企业,淘汰落后产能,将发展方向锁定新兴领域、创新领域,创造新的经济增长点,具体措施就是国企改革中的“三个一批”。

我还认为,供求是双方面的一种平衡关

系,2013 年以来连续四年上升。

其中,酒、饮料和精制茶、电子设备、电气机械、医药等 4 个行业合计实现利润总额 1656 亿元,占 14.1%,比上年提高 2.5 个百分点,比 2011 年提高 6.9 个百分点。电子设备、电气机械、医药等行业已连续三年(2014—2016 年)进入十大盈利行业之列。

利润增长是依靠谁撑起来的?几个大户。突出的非金属矿物制品业实现利润增长 65.8%;计算机、通信和其他电子设备制造业实现利润增长 59.2%;电气机械和器材制造业实现利润总额增长 39.5%;医药制造业实现利润增长 21.1%;汽车制造业实现利润增长幅度只有 4.8%,总额 3202 亿元,占比较大。

我想起在前年底的报告建议:“供需不匹配”,是理解“供给侧改革”最基本的背景。“供需匹配”,是理解“供给侧改革”最基本的目的。“供需不匹配”的经济新矛盾是我们理解“供给侧改革”的一把钥匙。所以要实现长期可持续增长,仅靠需求侧的政策是不足的。必须通过改革、经济结构调整和科技进步,来提高潜在增长率,也就是改善供给侧”。

我曾经提出“两化”的猜想:“行业分化加

我在前年建议:要使中国国有经济重新恢复增长动力,必须从供给侧发力。从短期看来,要尽快降低企业融资成本、大规模减税、放松垄断和行政管制,多方面降低对中国企业的供给约束,增加新动能(从 2015 年开始);从中期看来,应通过市场化手段,让生产要素从那些供给成熟和供给老化的产业,尽快向新供给形成和新供给扩张阶段行业转移,更新供给结构(从 2017 年开始);从长期看来,则应该深化供给侧改革,减少对劳动、土地、资金、管理、技术等各生产要素的供给抑制,提高供给效率、降低供给成本,让五大财富源泉充分涌流,开启中国经济的新一轮上升周期(从 2020 年开始)。

我们注意到,大多数水平高的经济学家多围绕长期供给侧改革目标去讲,回答短期对策的极少极少。我是极少的一个。

现在,要展望 2017 年了。经济运行存在许多不确定因素,产能过剩,仍然是大问题。新旧动能转换,难免有阵痛。改革啃硬骨头,过程必定艰难。全年虽然可能有波动,但改革红利正不断释放,国有企业有足够的信心和



能过剩的过程一定伴随着行业寡头的整合和超级巨头的诞生,要么大并大,要么大吞小。二是降低并购重组的制度交易成本。简化相关法律流程与环节,降低并购重组的时间成本。监管机构放权,减少行政审批。三是发挥投资经营公司对僵尸企业的整合和监管职能。四是实施过渡期保护,为并购重组赢得时间。从企业并购到形成新的盈利点之前,可以由政府实行一定的产业保护。五是细化生产力要素,充分发挥劳动者的作用,优化资源各类配置。

在过去一年里,中央企业优化资源配置。资源向优势企业集中,有利于盘活存量、提升资源配置效率。原本同质化发展的央企在重组整合后,重复投入减少,运营成本降低。宝钢与武钢、中粮与中纺等 5 对 10 家中央企业实施重组,央企户数调整至 102 户。央企间的产业整合同步启动,中航工业将地产业务整体划至保利集团。中国远洋海运实现利润同比增长近 8%。

去产能有利于降低企业亏损面,亏损企业亏损额下降。2016 年末,国有控股工业企业中的亏损企业有 4993 户,比上年末减少 475 户,这里有不少是钢铁煤炭。现在企业亏损面为 26.8%,比上年下降 3 个百分点。亏损企业亏损额 4792 亿元,比上年下降 1.7%。

现在数字告诉我们:分行业看,哪几个行业表现较为突出?不能不关注钢铁、煤炭。要关注四大板块:

一个是石油加工业,利润增长 3.16 倍,这块幅度很大,是 1100 个亿;一个是钢铁,黑色金属冶炼和压延加工业大幅减亏;一个是煤炭、有色金属冶炼和压延加工业由亏转盈。钢铁减亏、煤炭转盈,煤炭一正一反,是 650 个

系,是一个铜板的两面。供给侧方面的改革最终也是在创造需求,创造消费,也是在解决需求的问题。比如国企的减产能,兼并重组实际上是调整供给结构,把不需要的供给减下去,同时创造市场需求。行政性垄断行业改革也是这样,放宽准入的同时就是在扩大投资。制造业的增长以及转型升级,服务业的发展,都是通过供给侧的改革以创造出新的需求。总的来说,解决供给问题的同时,也是创造新的需求,而且这种新的需求更可靠、更实在、更具有可持续性。

我在去年 10 月写了一篇新的报告,标题是《当前国企供给侧改革重心与新动能建设》,我围绕当前国有企业供给侧改革的形势、重点与发展方向问题谈点看法,意在强调新动能建设这个方向。供给侧改革成功的决定因素在于新动能的形成。产能过剩问题根本原因在供给结构老化导致的供需不匹配,进而产生资源配置扭曲和低效;根本出路在于促进新供给创造新需求,形成新动能。

新的数字验证了我的建议正确。现在,制造业成为我国国有企业利润结构主体。2016 年,三大盈利行业(电力、汽车、石油加工)利润总额所占比重为 65.2%,比上年三大盈利行业(电力、汽车、烟草)所占比重下降 10.6 个百分点;4 个能源类行业(煤炭、电力、石油开采、石油加工)利润总额所占比重为 35.3%,比上年下降 8.3 个百分点,比 2012 年下降 18.2 个百分点,这也是 2013 年以来连续四年下降。

2016 年,制造业实现利润总额 8393 亿元,比上年增长 36.2%,占有控股工业企业利润总额的 71.4%,比上年提高 15.8 个百分点,比 2012 年提高 31.4 个百分点,这也是

快、结构趋向优化”。手段是什么?就是旧动能提升了,新动能上来,

2015 年 11 月,我建议:新供给的主体是谁?是提供产品与服务的经济组织——企业。新供给的形态?生产,是实体经济。“供给侧改革”的出发点?搞好企业,增加新型供给。看来,酒、饮料和精制茶、电子设备、电气机械、医药等 4 个行业合计实现利润总额 1656 亿元,就是增加的新型供给范围。

不能不承认,产品上提高供给质量,实现“供需匹配”,我们还有差距。供给侧结构性改革,最重要的就是提高供给质量,让中国的供给能力能适应领先的需求结构的变化。如果不能将各方有效需求和有效供给结合起来,不能从供给侧去激活新需求,很多人还是会到德国去背回一个烧饭锅具,还是会跑到国外商店里买下一个价值不菲的包包。这样一来,中国经济又怎么可能有效化解产能过剩问题,经济结构又怎么可能得到优化重组呢?2016 年末,产成品存货 8917 亿元,比上年增长 2.2%。这个数字告诉我们,新供给差距在质量上,存货多,卖不出去。

五、2017 年国企利润增长前景明朗,任务艰巨

2017 年国有控股工业企业的路怎么走,就是坚持“供给侧改革”的主线不动摇。“供给侧改革”非一日之功可竟,不是针对经济形势的临时性措施,而是面向全局的战略性部署。我仍然坚持“新动力、新结构、新供给”,“新老动能联动、供给侧改革与国企改革联动”的对策。我仍然坚持我的思路“三新两联两化”论。

有控股工业企业利润总额有望突破 12000 亿元,比 2016 年增加 1100 亿元以上,增速超过 10%。

国有控股工业企业面临的外在有利因素是,国际市场原油价格有望保持在每桶 55 美元上下,国内市场钢材价格有望在波动中继续上扬,这将使石油开采业和钢铁等黑色金属大幅度由亏转盈。其实,市场价格还是起决定作用的。2016 年,石油加工业实现利润总额 1173 亿元,比上年增长 3.16 倍,这是一个大数。石油价格下来了,是石油加工业的机遇。风水轮流转,今年可能轮到石油开采业和黑色金属冶炼和压延加工业由亏转盈,将产生 800 亿元以上的利润增量,这也是一个大数。

2016 年不是什么都好。利润下降压力大的是石油开采、专用设备制造业、电力、烟草与通用设备制造业。

2017 年面临的不利因素有,成本上涨压力增大,企业产成品库存上升,资产负债率居高不下。2016 年 11 月—2017 年 1 月,工业生产者购进价格涨幅连续三个月高于出厂价格涨幅;2016 年末,产成品存货 8917 亿元,比上年增长 2.2%;资产负债率为 61.37%,比上年提高 0.02 个百分点居高不下。看来“三去一补”还是主线。

我在 2015 年 11 月建议:通过供给结构调整,这种宏观调控着力激活微观活力,在减税、金融改革等方面,努力帮助企业降低成本,这有利于提高企业发展能力,增加有效供给。好的,放权、减税、让利、引资,我们要做的事,用 8 个字可以概括。我讲的 8 个字,还是刚刚开了一个头。现在,权放得不够,税减得不够,利让得不够,资也引得不够。2016 年刚刚破题。

从内在有利因素看,2016 年国企改革在加快,混合所有制作为重要突破口,国有控股工业企业积极引入各类投资者实现股权多元化,社会资本的参与,同时激发国企的内在活力。2016 年,供给侧结构是搞了,但是,改革内涵不足。供给侧改革的“非改革因素”,使得这场改革的效果大打折扣。总体上看,改革动力不足,结构改革的新动能不足。

2015 年,我建议:供给侧结构性改革核心思想是降低制度性交易成本。而供给侧结构性改革的最终结果反映在经济增长模型方面是提高全要素生产率,反映在市场方面是企业竞争力得到提高。

2017 年怎么做?仍然是“两能互流,两改互动”。“两能”是新、旧动能,要一起流动起来。“两改”,是供给侧改革,产权改革互动起来。当然,不光是国企改革,还有行政改革、金融改革、财税改革与社会保障改革。国企改革是以产权为主要内容的改革,国企供给侧改革是以产业结构为主要内容的改革,两者是相辅相成的两种改革。以产权为主要内容的体制改革的正确运行对以产业为主要内容的结构改革的成败与否将起保障作用。或言之,没有国企改革的成功,便没有供给侧改革的成功。这是 2016 年的重要经验,做得不够的,2017 年应当补起来。

从现代经济学和现代国家治理角度看,国企改革所体现出来的核心思想是“放松管制、对内搞活、加强监管、转型升级”等典型的供给侧管理思维。我对这势必增强现有国有企业的活力、控制力和影响力。显然,中国经济长期积累的结构性矛盾相当突出,问题方面面,但核心是体制机制问题。我对国企改革的核心思想是“所有权与经营权分开”,这与政企分开、从管企业到管资本、计划与市场这些大观念是一致的,是焦点所在。围绕“所有权与经营权分开”建立体制机制,国企改革才能取得成功。着力通过国企改革破解“所有权与经营权过于集中这一矛盾,供给侧结构性是一个机遇,将加快国企改革,重新焕发中华民族发展的生机与活力。

因为实行“供给侧”重新获得改革红利,使得“供给侧”这个生涩的热词,成为认知当前中国经济发展的一个常识性视角。我们应当积极拥抱“供给侧结构性改革”,让其成为一种时代共识,成为中国企业界的一种共识,让人们明白这是让中国重新获得改革红利的必由路径。

供给侧结构性改革的任务很重。我国经济长期积累的结构性矛盾突出,但核心是体制机制问题。国企改革进展缓慢,不完全是国企问题,还受政府行政体制、财税体制、人力资源体制等体制拖累。要通过供给侧结构性改革这一机遇,推进整体政策出台,搞活微观,增强企业竞争力;减轻企业税费负担,让企业轻装上阵;降低企业融资成本,增强金融对实体经济的支撑能力;进一步简政放权,助力创业创新。这里,我们觉得尽可能地减少企业税收负担,特别是清理政府部门的各种费用,让企业充分利用生产要素不断创造财富,以涵养税源,确保实体经济增长。减轻企业 and 个人的负担,让更多资源用于创造财富,让更多企业轻装上阵。中央政府提出重视供给侧的作用,实际上就是要回到市场经济的原点,千方百计地提高市场主体的竞争能力,不断满足企业的需求,能使中国经济增长有不竭的源泉。

“经济结构性改革”,任重而道远,非一日之功。然而我们可以看到“供给侧改革”将会成为“十三五”期间经济改革的重心,“供给侧改革”将继续成为国企改革与发展的主轴。

对于企业来讲是,目前国有企业“总量持续回稳”和“微观困难加深”相互交织,以供给侧结构性改革为核心的结构调整和产业升级,仍然处在胶着状态。国有企业经济呈现“缓中趋稳、稳中分化、分中向优”的基本态势,特别是去年上半年 16 家中央企业效益增幅超过 30%。这些,符合预期。国企两极分化在加快,分化中趋优,产业结构“优化”的力度在加大。行业加快发生分化,有的哀鸿遍野,有的闷声发财。目前中国衰落明显的行业,2017 年或 2017—2020 年都将如此。

显然,进入新常态的中国国有经济“大船”已经转向全新发展阶段,这种掉头转向在整个 2017 年仍然处在行进中,“大船”的动力和承载力能否承受住巨大转向力而实现平稳改速,还要面对持续考验。可以预见,供给侧改革的全面深入将带来经济环境的全面改善,未来中国经济也将获得更强的“新动力”。

奢鑫（集团）直投贷款

★房地产开发、出让地、划拨地、高速建设、矿山、电站、厂房、项目贷款；

★中小企业、旅游开发、机械设备、种养殖业、林权等优质项目贷款。（寻全国驻商务代表）

电话:023-67833777 13648418884