



张奥平：9月PMI重回扩张区间，政策落实需抓住时间窗口



文/经济学家、增量研究院院长 张奥平

9月30日,国家统计局发布了2022年9月制造业采购经理指数、非制造业商务活动指数、综合PMI产出指数。其中,制造业采购经理指数(PMI)为50.1%,比上月上升0.7个百分点,升至扩张区间;非制造业商务活动指数和综合PMI产出指数分别为50.6%和50.9%,比上月下降2.0和0.8个百分点,继续位于扩张区间。



PMI作为经济运行的先行指标,9月份录得数据较8月份继续回升,时隔3个月重回扩张区间(4月47.4%、5月49.6%、6月50.2%、7月49.0%、8月49.4%、9月50.1%),体现出我国经济在稳经济一揽子政策和接续政策持续发挥效能下,扭转了下滑态势,实现环比修复。笔者认为,

当前经济正处于从环比修复走向复苏期的紧要关口，往未来看，四季度经济在全年份量最重，稳经济政策落实需抓住时间窗口和时间节点，着力解决当前市场主体“预期不稳、信心不足”这制约经济实现内生性复苏的长期“痛点”问题。

首先，从构成制造业 PMI 的 5 个分类指数来看，仅生产指数升至临界点以上，其他指数仍低于临界点。具体来看，生产指数为 51.5%，比上月上升 1.7 个百分点；新订单指数为 49.8%，比上月上升 0.6 个百分点；原材料库存指数为 47.6%，比上月下降 0.4 个百分点；从业人员指数为 49.0%，比上月上升 0.1 个百分点；供应商配送时间指数为 48.7%，比上月下降 0.8 个百分点。其中，代表需求侧的新订单指数回升幅度小于代表供给侧的生产指数，且仍低于临界点，表明市场需求景气度虽继续改善，但市场整体有效需求仍旧不足，而代表外需的新出口订单指数比上月下降 1.1 个百分点，仅录得 47.0%，体现出外需正在快速走弱。笔者认为，往未来看，外需或将持续走弱，稳经济更需内需发力。

其次，从大、中、小型企业 PMI 来看，大型企业继续处于扩张区间，中、小型企业仍处于收缩区间。大型企业 PMI 为 51.1%，比上月上升 0.6 个百分点，高于临界点；中、小型企业 PMI 分别为 49.7%和 48.3%，比上月上升 0.8 和 0.7 个百分点，景气水平虽有所改善，但仍处于收缩区间。笔者认为，其中，中、小型企业相比大型企业的生产经营压力更大，长期处于发展“预期不稳、信心不足”的状态，是近两年多疫情多轮冲击所造

成的“后遗症”。

此外，相比于全年其他经济目标，最需要保住的目标是失业率在 5.5% 以内。在面对复杂严峻的国际环境和艰巨繁重的国内改革发展稳定任务下，如果能够保住失业率目标，经济活动能正常运转，已是十分成功的。而中小企业贡献了 80% 以上的城镇就业，保就业则首先要保住中小企业，稳住中小企业的发展预期，恢复中小企业的发展信心，就业岗位就会实现内生性的良性扩张。

近期，笔者在与一些中小企业家交流时常听到一句话，“心气大不如前、缺乏方向感”。企业虽伴随着经济从“谷底”修复，逐步开始正常的生产经营活动，但心气，也就是信心并没有完全恢复。有时经济数据是客观“冰冷”的，但主观感受是难以测量却更加真实的，而这一只“看不见的手”之力量却无比强大。

9 月 26 日，国务院常务会议指出，“稳增长稳就业保民生，关键要保市场主体”“针对市场主体特别是中小微企业、个体工商户和制造业困难大的实际，加大纾困力度，促进经济回稳向上。在第四季度，再实行一批

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_46654

