



李迅雷：加大扶持做实做细， 尽快扭转民企预期



意见领袖 | 李迅雷

1~9 月份，我国固定资产投资增速达到 5.9%，对稳住经济大盘起到了关键性作用。但受房地产长周期走弱及房地产开发投资负增长的影响，固定资产投资主要靠国有资本，增速超过 10%，民间投资增速只有 2%。但民企对中国经济贡献巨大，不仅在就业、税收和 GDP 的贡献方面举足轻重，在研发投入方面也显著超过国企。



二十大报告把发展民营经济提升到新高度

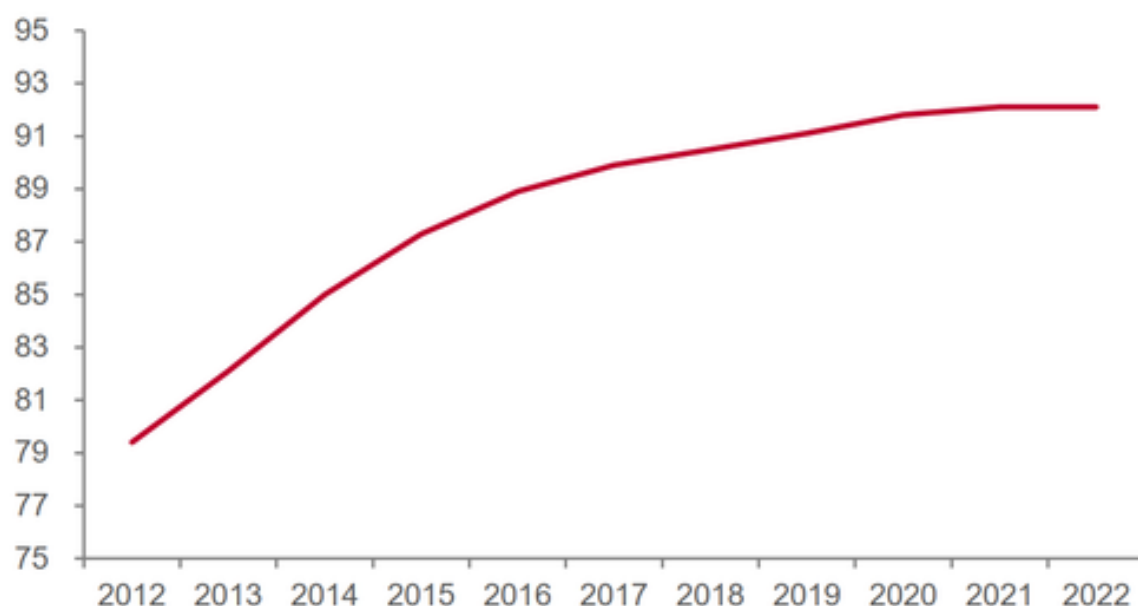
从历次我党全国代表大会报告对民营经济的表述来看，发展壮大民营经济的表述在党的二十大报告中首次出现。

党的十八大主要针对民营金融机构给出政策支持，为民营经济的快速发展提供了土壤；党的十九大对于民营经济的表述，着力点在对经济制度的完善，激发各类市场主体活力。

党的二十大则对民营经济的发展做出了更具体的阐述，对民营企业的态度由“支持”转变为“发展壮大”。报告强调，通过优化民营企业发展环境，依法保护民营企业产权和企业家权益，促进民营经济发展壮大；完善中国特色现代企业制度，弘扬企业家精神，加快建设世界一流企业。体现了决策层对民营经济的高度重视和大力支持。

改革开放的 40 年里，我国经济能够快速增长，离不开民营企业的突出贡献。一方面，2012 年到 2021 年间，民营企业数量从 1086 万户增长到 4458 万户，十年间翻了两番。近年来在国家政策支持下，民营企业继续展现强有力的发展韧性。从 2020 年初到今年 8 月底，民营企业数量净增约 1185 万户，占过去十年净增总量的三分之一。

图：中国民营企业数量占比（%）



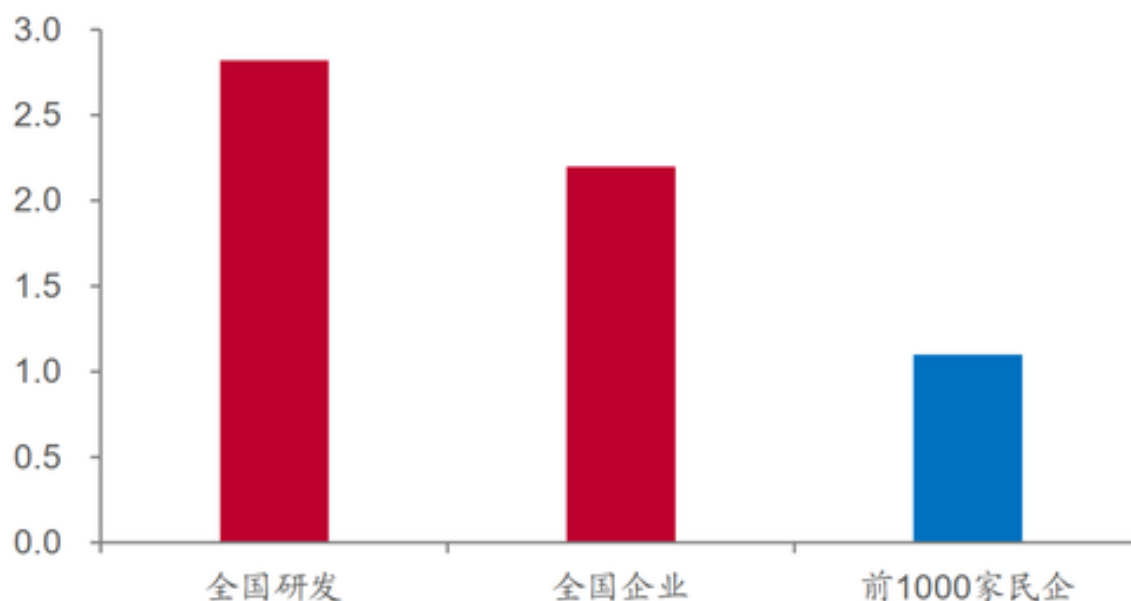
来源：市场监管总局，中泰证券研究所

另一方面，随着民营经济在我国经济社会中的地位不断提升，民营企业也以其特有的方式参与到国家的建设中。2002 年十六大第一次出现民营企业家的身影，当时仅有 7 名民营企业家代表，而在 10 年后的十八大上，代表人数已经达到 34 名。时至今日，民营经济正在成为我国经济发展与社会进步的重要支撑力量，占据着举足轻重的地位。

民营经济即贡献了 50%以上的税收、60%以上的国内生产总值、70%以上的技术创新成果、80%以上的城镇劳动就业以及 90%以上的企业数量。此外，民营企业作为我国第一大外贸经营主体，贡献了贸易总值的近 50%。

具体来看，作为推进技术创新的主力军，民营企业的创新投入力度较大。根据全国工商联数据，2022 年研发投入前 1000 家民营企业的研发费用总额 1.1 万亿元，占全国研发经费投入的 39%，占全国企业研发经费支出的 50%。近年来，一大批如华为、奇虎等科技创新的领军企业不断涌现，民营企业成为我国实现高质量发展不可或缺的重要力量。

图：全国研发费用（万亿元）



来源：全国工商联，中泰证券研究所

除了经济增长、吸纳就业、保障税收和推动创新以外，民营企业还在优化经济结构、提高国际影响以及缩小贫富差距方面做出了重要贡献。

首先，民营企业的发展使得地区经济分布更趋合理。当前民营经济主要仍集中在东部地区，但也有不少民营企业在积极参与西部大开发、中部地区崛起以及振兴东北老工业基地等国家区域经济发展战略中，找到了新的利润增长点并且成功实现了区域转移。这对于中、西部地区的高速增长提供了有力支撑，也促进了我国经济结构布局的优化和区域经济的协调发展。

其次，民营经济的发展为国际新市场开拓提供了重要手段。2022年，我国入围《财富》世界500强的民营企业有28家，较2010年的1家显著提升，我国在全球的影响力不断增强。

最后，民营经济的发展也注重将经济效益和社会效益相结合。截至 2020 年 11 月底，在全国工商联主办的“万企帮万村”行动中已有 12.3 万家民营企业对我国近 14 万个贫困村进行精准帮扶，共惠及 1779 万建档立卡贫困人口。

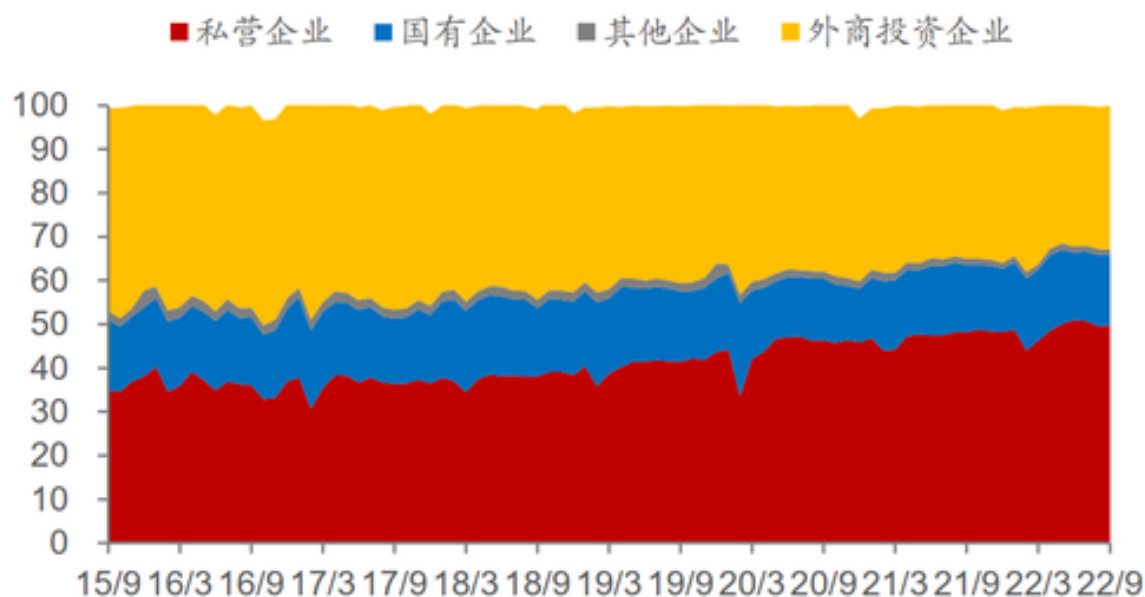
哪些因素导致民企预期短期转弱

1. 外部需求回落，民企占比不低。

今年三季度以来，我国出口呈现显著回落趋势。9 月以美元计价出口同比增速录得 5.7%，较 8 月继续回落。究其原因，一方面，去年同期高基数效应仍对出口增速有一定压制。另一方面，海外经济持续放缓，外需对出口的拉动继续走弱。往后看，短期国内疫情对生产和物流扰动仍将存在，海外主要经济体货币收紧对需求的影响将持续显现，出口增速下行态势已开启。

在国内企业整体出口中，民营企业占比不低。海关总署数据显示，2019 年以来，民营企业首次超过外商投资企业，成为我国第一大外贸主体。自 2018 年至今年上半年，民营企业占我国外贸总值的比重从 39.7% 上升至 49.6%，比重的升高一方面显示民营经济在持续向好；但另一方面，一旦出口动能转弱，对民营企业的影响也是首当其冲，特别是民营企业普遍规模较小，抗风险能力较弱。

图：各类型企业占我国外贸比重（%）



来源：WIND，中泰证券研究所

2. 各类成本冲击，线下需求收缩。

近年来，国际大宗商品价格波动较大，由于全球经济持续复苏导致需求过热，以及地域冲突带来的供给冲击，能源品和金属原材料价格震荡中持续上行。原材料价格也在迅速上涨，以化工企业为例，合成橡胶和芳烃价格均出现一定程度增幅，推动成本显著上行。

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_48118

