

“经济日报—中国邮政储蓄银行小微企业运行指数”报告

经济日报—中国邮政储蓄银行小微企业运行指数课题组

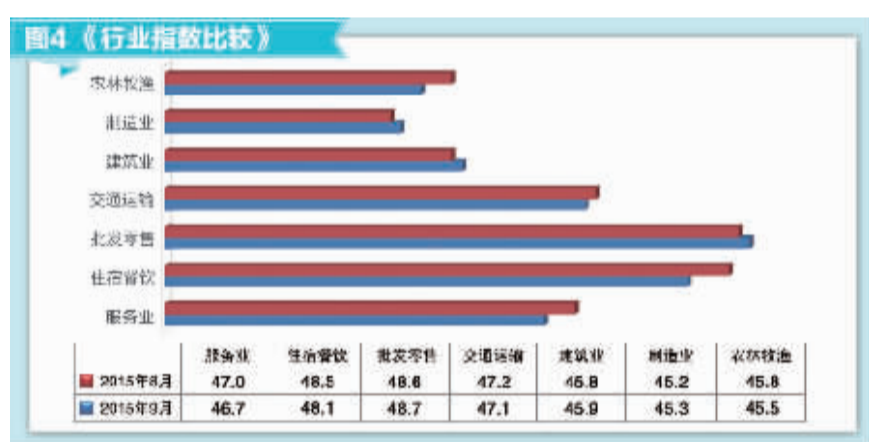
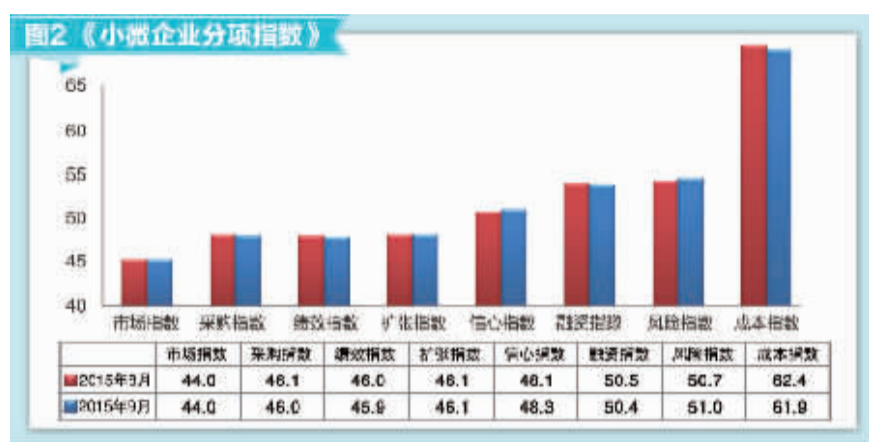
(2015年9月)

记者观察

政

本报记者

李佳霖



降0.4个点;采购指数为44.9,较上月下降0.4个点;绩效指数为45.6,较上月下降0.7个点。具体表现为:主营业务收入比上月下降2.1个点,原材料采购量下降1.1个点,利润下降2.7个点。

二、按区域划分小微企业运行指数情况

9月六大区域运行指数呈现“四升两降”态势。

华北、东北、中南和西北地区小微企业指数分别为46.4、46.9、47.8和46.3,较上月分别回升0.4、0.1、0.4和0.3个点。其中华北地区融资指数为51.2,较上月上升1.3个点,风险指数为51.3,较上月上升1.2个点;东北地区市场指数为44.6,较上月上升1.3个点,采购指数为46.2,较上月上升1.4个点,绩效指数为47.5,较上月上升2.1个点;中南地区市场指数为45.4,较上月上升0.7个点,扩张指数为47.1,较上月上升0.9个点,信心指数为51.2,较上月上升1.4个点,融资指数为51.3,较上月上升0.9个点;西北地区绩效指数为47.2,较上月上升1.0个点,扩张指数为45.7,较上月上升1.5个点,信心指数为43.1,较上月上升2.5个点,融资指数为51.5,较上月上升1.2个点。

华东和西南地区小微企业运行指数出现回落,较上月分别下降0.9和0.7个点。华东地区小微企业各分项指数均出现下滑,西南地区除融资指数外,其他指数也均出现下滑。

三、小微企业融资和风险情况

9月反映小微企业融资需求的融资指数(见图5)为50.4,下降0.1个点。

农林牧渔小微企业融资指数为49.9,较上月下降1.0个点,建筑业小微企业融资指数为49.1,较上月下降0.9个点,交通运输业小微企业融资指数为51.6,较上月下降1.1个点,住宿餐饮业小微企业融资指数为45.6,较上月下降1.1个点,服务业小微企业融资指数为51.0,较上月下降0.5个点。

9月小微企业风险指数(见图5)为51.0,较上月上升0.3个点。除农林牧渔业和住宿餐饮业外,其他行业小微企业风险指数较上月均有所上升。调研数据显示,制造业、建筑业、交通运输业、批发零售业和服务业小微企业流动资金周转情况较上月均有所好转,且回款周期较上月有所缩短。

四、小微企业经营预期情况

9月反映小微企业经营预期情况的扩张指数与上月持平,信心指数较上月微升0.2个点。

9月小微企业扩张指数为46.1,与上月持平。其中制造业小微企业扩张指数为46.2,微升0.1个点,具体表现为:用工需求较上月上升0.2个点。建筑业小微企业扩张指数为43.9,较上月上升0.5个点,其新增固定资产投资需求上升0.7个点,用工需求上升0.5个点。服务业小微企业扩张指数为46.5,上升0.2个点,表现为用工需求上升0.6个点。

9月小微企业信心指数为48.3,较上月微升0.2个点。除建筑业外,其他行业信心指数均有所上升,幅度处于0.1-0.3之间。

附注:

所有指标均为正向指标,取值范围为0—100,50为临界点,表示一般状态;指数大于50时,表示企业情况向好;指数小于50时,表示企业情况趋差。

风险指数和成本指数都对原始数据进行处理,均已经调整为正向指标,指数越大表明情况越好。

2015年9月份,“经济日报—中国邮政储蓄银行小微企业运行指数”(见图1)为46.7,与上月持平,表明本月小微企业市场呈现弱企稳现象。

从各分项指标指数(见图2)来看,呈现“两升两平四降”态势。其中市场指数为44.0,与上月持平;采购指数为46.0,较上月下降0.1个点;绩效指数为45.9,较上月下降0.1个点;扩张指数为46.1,与上月持平;信心指数为48.3,较上月上升0.2个点;融资指数为50.4,较上月下降0.1个点;风险指数为51.0,较上月上升0.3个点;成本指数为61.9,较上月下降0.5个点。

从六大区域指数(见图3)来看,呈现“四升两降”态势:华北地区小微指数为46.4,较上月上升0.4个点;东北地区为46.9,较上月上升0.1个点;华东地区为46.1,较上月下降0.9个点;中南地区为47.8,较上月上升0.4个点;西南地区为45.5,较上月下降0.7个点;西北地区为46.3,较上月上升0.3个点。

一、按行业划分小微企业运行指数情况

9月七大行业小微指数呈现“三升四降”态势,小微企业运行呈现弱企稳现象。

从小微企业各行业运行指数(见图4)来看,制造业、建筑业和批发零售业小微企业指数小幅上升,其他行业小微企业运行状况则出现不同程度的下滑。

9月份农林牧渔业小微企业运行指数为45.5,较上月下降0.3个点。其市场指数为42.3,较上月下降0.1个点;采购指数为45.7,较上月下降0.3个点;绩效指数为42.7,较上月下降0.1个点。9月农林牧渔业小微企业运行状况较上月有所下滑,产品产量比上月下降2.1个点,产品库存下降1.2个点,原材料采购量下降0.9个点,毛利率下降0.5个点。

制造业小微企业运行指数为45.3,较上月上升0.1个点。其市场指数为40.9,较上月上升0.1个点;采购指数为41.6,较上月上升0.1个点;绩效指数为45.2,较上月下降0.4个点。调研结果显示,制造业小微企业市场供需情况较上月有所好转,产品产量上升0.2个点,产品库存上升0.4个点,利润上升0.4个点。

建筑业小微企业运行指数为45.9,较上月上升0.1个点。其市场指数为44.0,较上月上升0.2个点;采购指数为41.9,较上月上升0.3个点;绩效指数为47.4,较上月上升0.3个点。调研结果显示,9月建筑业小微企业新签合同额比上月上升0.5个点,工程结算收入上升0.5个点,原材料库存上升0.5个点,毛利率上升0.6个点。

交通运输业小微企业运行指数为47.1,较上月微降0.1个点。其市场指数为45.4,较上月上升0.4个点;采购指数为44.8,较上月下降0.7个点;绩效指数为45.1,与上月持平。调研结果显示,9月交通运输业小微企业原材料采购量及原材料库存比上月分别下降0.9和1.0个点,毛利率下降0.2个点。

批发零售业小微企业运行指数为48.7,较上月微升0.1个点。其市场指数和绩效指数分别为47.3和46.6,较上月上升0.2和0.1个点,采购指数为53.6,较上月下降0.2个点。具体市场表现为:销售订单量比上月上升1.1个点,积压订单上升0.6个点,批发价格上升0.6个点,毛利率上升0.4个点。

住宿餐饮业小微企业运行指数为48.1,较上月下降0.4个点。其市场指数为48.8,较上月下降0.3个点,采购指数为47.5,与上月持平,绩效指数为47.6,较上月下降0.2个点。具体表现为:小微企业业务预订量比上月下降0.8个点,主营业务收入下降0.5个点,毛利率下降1.2个点。

服务业小微企业运行指数为46.7,较上月下降0.3个点。其市场指数为45.1,较上月下

专家点评

2015年前三季度由于政策不断加码,一个普遍的预期是经济下行已趋放缓,结构优化的底部区域开始出现。随着国有企业深化改革一系列意见的公布,国企改革加速已成为下一阶段经济运行的主旋律之一;另一个抓手则是金融改革,这是利率市场化与人民币国际化进程中的必由之路。在这两个改革方向的主导下,经济结构的总体改善已在潜移默化之中。在这个大背景下,我们预计小微经济也会紧随宏观经济步入底部区域,9月份“经济日报—中国邮政储蓄银行小微企业运行指数”(以下简称小微企业运行指数)与上月持平,实属不易。

宏观层面来看,9月份经济运行状态步入底部区域,但仍呈现出震荡状态,这不仅与年初至今的经济运行态势相吻合,也折射出经济结构调整的长期性与复杂性特征。此前公布的全国前8个月固定资产投资为33.9万亿元人民币,年化同比增长10.9%,低于11.1%的预期增幅,创下15年来的新低,但也不必过于悲观,投资增速下降是由多种因素形成的综合结果,而且这种增速下调并非单纯的市场行为,也有结构调整的政策性因素。

首先,国际经济形势总体仍处于后金融危机时代,美国虽已从制造业开始率先复苏企稳,但各行业也呈现出差异化的特征,还不能断言就此走入全面复苏的路径。欧洲仍处于下行周期,欧洲在债务负担的重压下,还面临货币持续贬值的危险。

其次,受土地市场低迷、商品房存在去库存压力等因素影响,国内房地产企业投资增速仍在下滑,但一个良性的信号是包括万科、万达、中海在内的20家排名靠前房企,9月以来拍下的土地总金额达328.34亿元,达到近8个月以来的峰值,仅低于今年1月的567.97亿元,这从一个侧面反映了房地产趋于复苏的可能性。

最后,在经济结构调整的大背景下,由于产能过剩的矛盾依然突出,制造业整体投资遇冷,导致制造业中各行业增长均较为弱势,工业品出厂价格指数持续走低清晰地反映了行业趋势,但比较乐观的是随着投资结构的改善和资本结构的优化,一些核心的装备制造、关系民生的服务业、消费品制造业、高新技术产业类投资增长较快,随着相关政策的继续落地,在高耗能制造业降速的同时,产业结构内部

悄然发生着变化。

从总指数来看,9月小微企业运行指数为46.7,与上月持平,这种持平的状况在今年的5月、6月两个月曾连续出现,但7月、8月持平的指数均出现下降,小微经济总体呈现出探底的态势。另外,9月分项指数中,信心指数与风险指数均有所好转,这也反映出小微企业持续下滑的弱势状态有所好转,但最终整个小微经济能否企稳还有待观察。

从行业来看,比较乐观的是制造业指数、建筑业指数和批发零售业指数较上月均微升0.1个点。其中,制造业指数中产品产量上升0.2个点,产品库存上升0.4个点,利润上升0.4个点;建筑业指数中新签合同金额上升0.5个点,工程结算收入上升0.5个点,原材料库存上升0.5个点,毛利率上升0.6个点;批发零售业指数中销售订单量上升1.1个点,积压订单上升0.6个点,批零价格上升0.6个点,毛利率上升0.4个点。3个指数虽然升幅不大,但其行业生产经营情况都在向复苏方向发展,如果这种状态能够延续下去,对小微经济的整体复苏大有裨益。但同时,农林牧渔业

指数较上月下降0.3个点,其毛利率下降0.5个点;交通运输业指数较上月下降0.1个点,其毛利率下降0.2个点;住宿餐饮业指数较上月下降0.4个点,其毛利率下降1.2个点;服务业指数较上月下降0.3个点,其利润下降2.7个点。显然,小微企业四季度能否顺利度过常规的融资难季,尚需观察。

从区域发展来看,9月份小微经济在部分区域出现一定好转,华北较上月上升0.4个点,东北上升0.1个点,中南上升0.4个点,西北上升0.3个点,但同时华东下降0.9个点,西南下降0.7个点,也反映出小微经济并没有出现全面好转的情况,东北和西北地区的止跌回升让人期待。

基于以上对小微运行指数和各分项指数的分析,四季度小微经济运行中需谨防由于银行催收所引起的债务链条压力紧绷,最后一个季度的货币政策依然关键,需继续执行稳健的货币政策,在重要区间需要加大稳增长的政策力度。同时,四季度能否平稳过渡还取决于财政资金的精准投放,在调整经济结构的同时加大力度改善小微经济融资结构,是宏观调控中必须的组合拳之一。

政策加码小微经济预期好转

财政部科研所研究员 李全

本版编辑 陶琦

本版制图 夏一