

“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10月)

记者
观察

搭

2015年10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46.6,比上月微降0.1个点,显示小微企业市场运行情况仍不乐观。

从各分项指标指数(见图2)看,呈现为“三升五降”。其中市场指数为43.8,较上月下降0.2个点,采购指数为45.9,较上月下降0.1个点,绩效指数为46.0,较上月上升0.1个点,扩张指数为46.0,较上月下降0.1个点,信心指数为48.1,较上月下降0.2个点,融资指数为50.5,较上月上升0.1个点,风险指数为51.2,较上月上升0.2个点,成本指数为61.8,较上月下降0.1个点。

从六大区域指数(见图3)来看,呈现为“一升两平三降”态势:华北地区小微指数为45.7,较上月下降0.7个点,东北地区为46.9,与上月持平,华东地区为45.9,较上月下降0.2个点,中南地区为47.9,较上月上升0.1个点,西南地区为45.5,与上月持平,西北地区为44.6,较上月下降1.7个点。

一、按行业划分小微企业运行指数情况

10月份七大行业小微指数呈现“两升两平三降”态势。

其中,批发零售业和住宿餐饮业小微企业指数小幅上升,农林牧渔业和服务业小微企业指数与上月持平,制造业、建筑业和交通运输业小微企业运行状况则出现不同程度的下滑。(见图4)

10月份,农林牧渔业小微企业运行指数为45.5,与上月持平,其市场指数为42.4,较上月上升0.1个点,采购指数为45.5,较上月下降0.2个点,绩效指数为43.0,较上月上升0.3个点。调研结果显示,10月农林牧渔业小微企业产品产量较上月上升1.3个点,原材料库存较上月下降1.3个点,利润上升1.1个点。

制造业小微企业运行指数为45.2,较上月下降0.1个点。其市场指数为40.4,较上月下降0.5个点,采购指数为41.2,较上月下降0.4个点,绩效指数为45.4,较上月上升0.2个点。调研结果显示,10月制造业小微企业产品产量较上月下降0.8个点,订单量较上月下降0.6个点,原材料采购量和原材料库存较上月均下降0.5个点,毛利率较上月上升1.4个点。

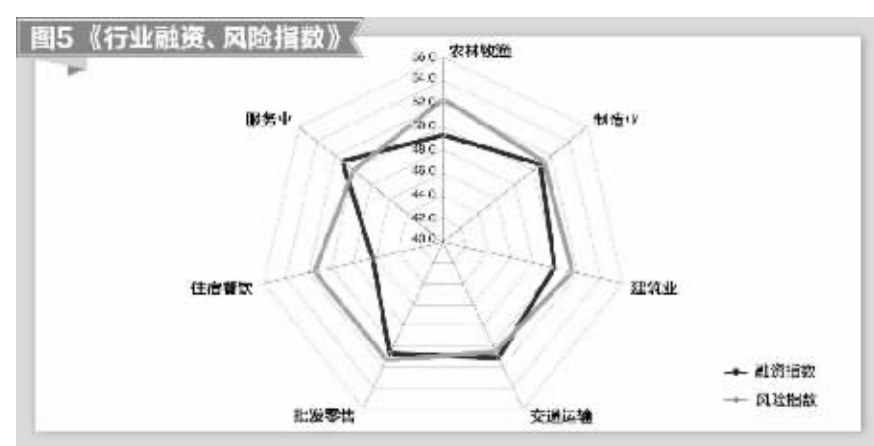
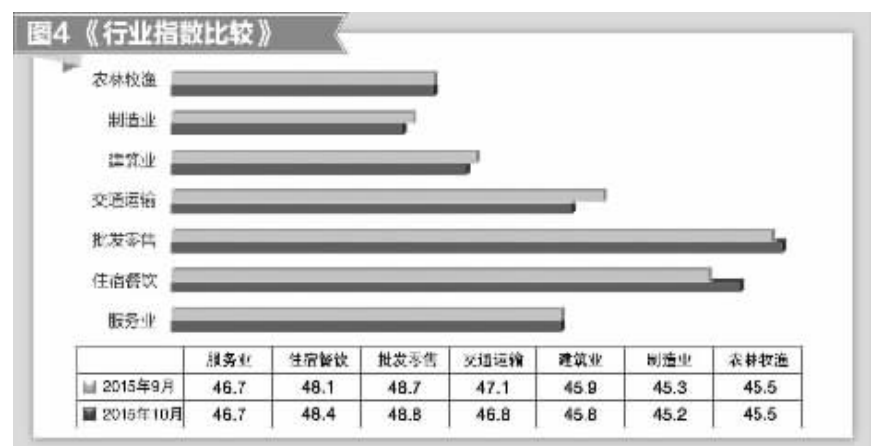
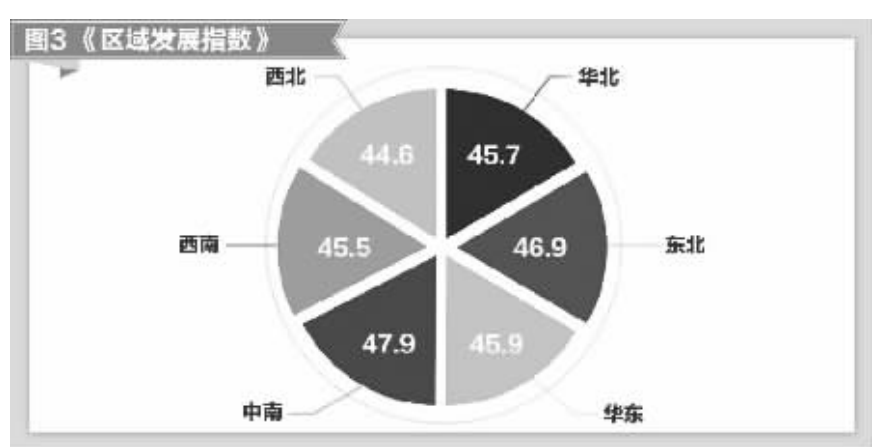
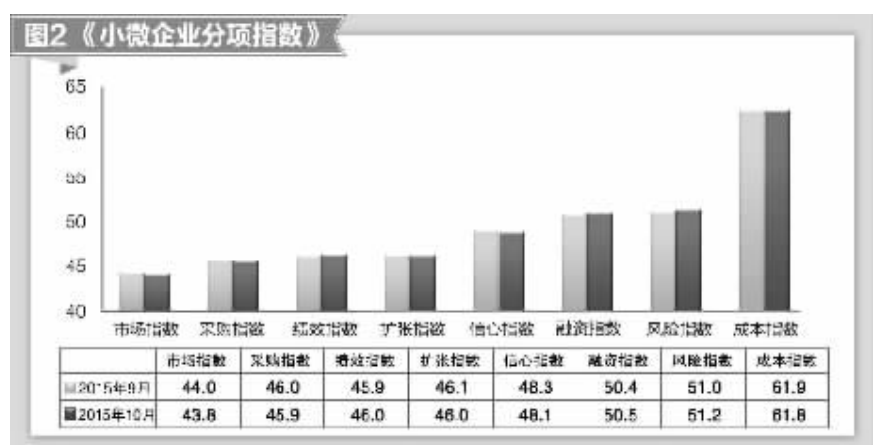
建筑业小微企业运行指数为45.8,较上月下降0.1个点,其市场指数为43.8,较上月下降0.2个点,采购指数为41.7,较上月下降0.2个点,绩效指数为47.1,较上月下降0.3个点。调研结果显示,10月建筑业小微企业新签合同额较上月下降0.5个点,工程结算收入较上月下降0.6个点,原材料库存较上月下降0.4个点,利润较上月下降0.6个点。

交通运输业小微企业运行指数为46.8,较上月下降0.3个点,其市场指数为45.1,较上月下降0.3个点,采购指数为44.5,较上月下降0.3个点,绩效指数为44.8,较上月下降0.3个点。调研结果显示,10月交通运输业小微企业业务预订量较上月下降0.3个点,主营业务收入较上月下降0.6个点,原材料库存较上月下降0.4个点,利润和毛利率较上月均下降0.4个点。

批发零售业小微企业运行指数为48.8,较上月微升0.1个点,其采购指数和绩效指数分别为54.0和46.8,较上月上升0.4和0.2个点,市场指数为47.1,较上月下降0.2个点。具体市场表现为:销售订单量下降0.9个点,进货量较上月上升0.5个点,利润较上月上升1.5个点。

住宿餐饮业小微企业运行指数为48.4,较上月上升0.3个点。其市场指数为49.1,较上月上升0.3个点,采购指数为48.1,较上月上升0.6个点,绩效指数为47.8,较上月上升0.2个点。具体表现为小微企业业务量较上月上升0.6个点,业务预订量较上月上升1.2个点,原材料库存较上月上升0.7个点,毛利率较上月上升0.3个点。

服务业小微企业运行指数为46.7,与上月持平,其市场指数为45.0,较上月下降0.1个点,



采购指数为44.7,较上月下降0.2个点,绩效指数为45.9,较上月上升0.3个点。具体表现为业务预订量较上月下降0.6个点,原材料库存较上月下降0.4个点,利润较上月上升2.5个点,毛利率较上月下降1.6个点。

二、按区域划分小微企业运行指数情况

10月六大区域运行指数呈现“一升两平三降”态势。

中南地区小微企业指数为47.9,较上月微升0.1个点。其市场指数为46.3,较上月上升0.9个点,采购指数为47.8,较上月上升1.0个点,绩效指数为47.1,较上月上升0.4个点。

东北和西南地区小微企业指数分别为46.9和45.5,均与上月持平。其中东北地区市场指数为45.1,较上月上升0.5个点,采购指数为47.7,较上月上升1.5个点,信心指数为50.4,较上月下降0.6个点,融资指数为47.0,较上月下降1.8个点;西南地区市场指数为43.5,较上月上升2.0个点,扩张指数为44.5,较上月上升1.9个点,融资指数为53.0,较上月下降2.5个点。

华北、华东和西北地区小微企业运行指数出现回落,较上月分别下降0.7、0.2和1.7个点。华北地区除融资指数外,其他分项指数均出现下滑;西北地区除风险指数外,其他指数也均出现下滑;华东地区绩效指数较上月下降1.2个点,融资指数较上月下降1.3个点。

三、小微企业融资和风险情况

10月反映小微企业融资需求的融资指数(见图5)为50.5,较上月微升0.1个点。

建筑业小微企业融资指数为49.9,较上月上升0.8个点,批发零售业小微企业融资指数为50.7,较上月上升0.3个点,住宿餐饮业小微企业融资指数为46.3,较上月上升0.7个点,服务业小微企业融资指数为51.2,较上月上升0.2个点。

10月小微企业的风险指数(见图5)为51.2,较上月上升0.2个点。农林牧渔业小微企业风险指数为52.4,较上月上升0.3个点,制造业小微企业风险指数为51.2,较上月上升0.5个点,批发零售业小微企业风险指数为51.3,较上月上升0.2个点。调研数据显示,农林牧渔业和制造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

10月反映小微企业经营预期情况的扩张指数和信心指数均有所下降。

10月小微企业扩张指数为46.0,较上月下降0.1个点。其中制造业小微企业扩张指数为45.7,下降0.5个点。具体表现为新增投资需求下降0.6个点,用工需求下降0.4个点;建筑业小微企业扩张指数为43.2,下降0.7个点,其新增固定资产投资需求下降1.4个点,用工需求下降0.6个点;交通运输业小微企业扩张指数为45.5,下降0.2个点,其新增固定资产投资需求下降0.9个点;服务业小微企业扩张指数为46.4,下降0.1个点,表现为用工需求下降1.1个点。

10月小微企业信心指数为48.1,下降0.2个点。除制造业和服务业外,其他行业信心指数均有所下降,幅度处于0.1—0.6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,均已调整为正向指标,指数越大表明情况越好。

本报记者

李佳霖

专家
点评

指数微降但下行空间有限

财政部科研所研究员 李全

经过今年大半年时间宏观政策的强力调控,虽然10月经济仍有下行趋势,但各类数据下行速度放缓,且在局部行业及区域呈现出一些复苏的迹象,经济底部区域的特征已愈发明显。从外部环境看,欧洲的经济下行空间日趋收窄,美国、东南亚诸国在调整中已经夯实基础,呈现出新的增长迹象。在此大背景下,中国经济的下行空间可能在未来一定时期内被锁定,从而呈现结构转型与稳增长的新局面。因此,10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)虽然继续下降,但未来下行的空间可能有限。

宏观层面来看,以降息降准为代表的货币扩张效应已日益体现,随着利率市场化与人民币国际化的进程加快,企业运行的资金成本会继续降低,实体经济的融资成本也将继续下行。与此同时,财政政策稳增长的相关举措也在稳步落实,尤其是在“一带一路”和相关区域发展战略的推

动下,相关重大基础设施投资项目正逐步落地,为经济形势向好打下了重要基础。

然而,宏观经济日趋企稳的底部形态不能立刻解决微观经济疲软的现状。由于经济发展的阶段性特征,去杠杆与投资转型同步运行,传统行业去杠杆与新兴行业的融资需求增加又会给金融机构带来前所未有的压力,是否能够在此后的一段时间内恢复投资的中高速增长,同时实现经济结构的良性循环发展,仍是下一阶段宏观经济运行和政策研究的重点环节。

10月小微企业运行指数为46.6,较上月微降0.1个点,这是总指数维持两月不变的基础上再次下降,但降幅较此前的两轮下降明显收窄,下降过程中底部区域特征再次显现出来。

各分项指数虽然大部分呈下降趋势,但市场指数、信心指数较上月下降0.2个点,采购指数、扩张指数、成本指数较上月均下降0.1个点,降幅明显趋窄,而且绩效指数、融资指数较上月上升0.1个点,风

险指数较上月上升0.2个点。这反映出两个特征:一是小微经济体大多没有扩张动力,仍呈现出信心不足、保存余粮的心态;二是小微经济的经营业绩和融资难度均略有改善,这在经济下行过程中且又接近年末,尤为难得。

从区域来看,中南地区随着农业收获季节的结束,指数最优,且较上月微升0.1个点,东北、西南亦出现指数持平的情况,但下降的三个区域中,西北降幅最大,较上月下降了1.7个点,这不仅仅与西北的地理、气候环境密切相关,更与经济运行在区域间的传导有关。我们或许应该期待小微经济最弱的西北地区企稳,这有可能成为整体小微经济企稳的标志之一,其当月小微指数只有44.6,距离荣枯线尚远。

从行业来看,小微经济10月份波动不大,由于接近年末,小微企业结账和交货周期叠加,批发零售业和住宿餐饮业小微企业指数小幅上升;农业收获季节又使得经济弱势中的农林牧渔业指数持平,服务

业小微指数亦持平;但制造业、建筑业和交通运输业小微企业运行状况则出现不同程度的下滑,这是依然要引起警惕的因素,因为这三个行业都与投资密切相关,这些行业的企稳甚至回升,是小微经济复苏的关键。

基于以上分析,宏观经济运行的底部特征明显,但同时微观经济确实存在着经营困难与政策传导到达较慢的情况。因此,一方面,在去杠杆的过程中必须及时跟进对新兴产业的投资,以避免出现深度下滑的可能;另一方面,要在投资向消费转型的过程中匹配足够的过渡政策,消费习惯的培养和消费能力的培育是一个渐进的、长期的过程,我们需要从辩证的角度来看待经济增长逻辑的变化。党的十八届五中全会为经济转型和创新发展提供了重要的制度保障,特别是针对投资结构的创新转型、消费领域的促进和民生环境改善方面的各项政策,都将对小微经济下一阶段的触底甚至复苏产生重要影响。

本版编辑 陶琦
本版制图 高妍