“经济日报—中国邮政储蓄银行小微企业运行指数”报告

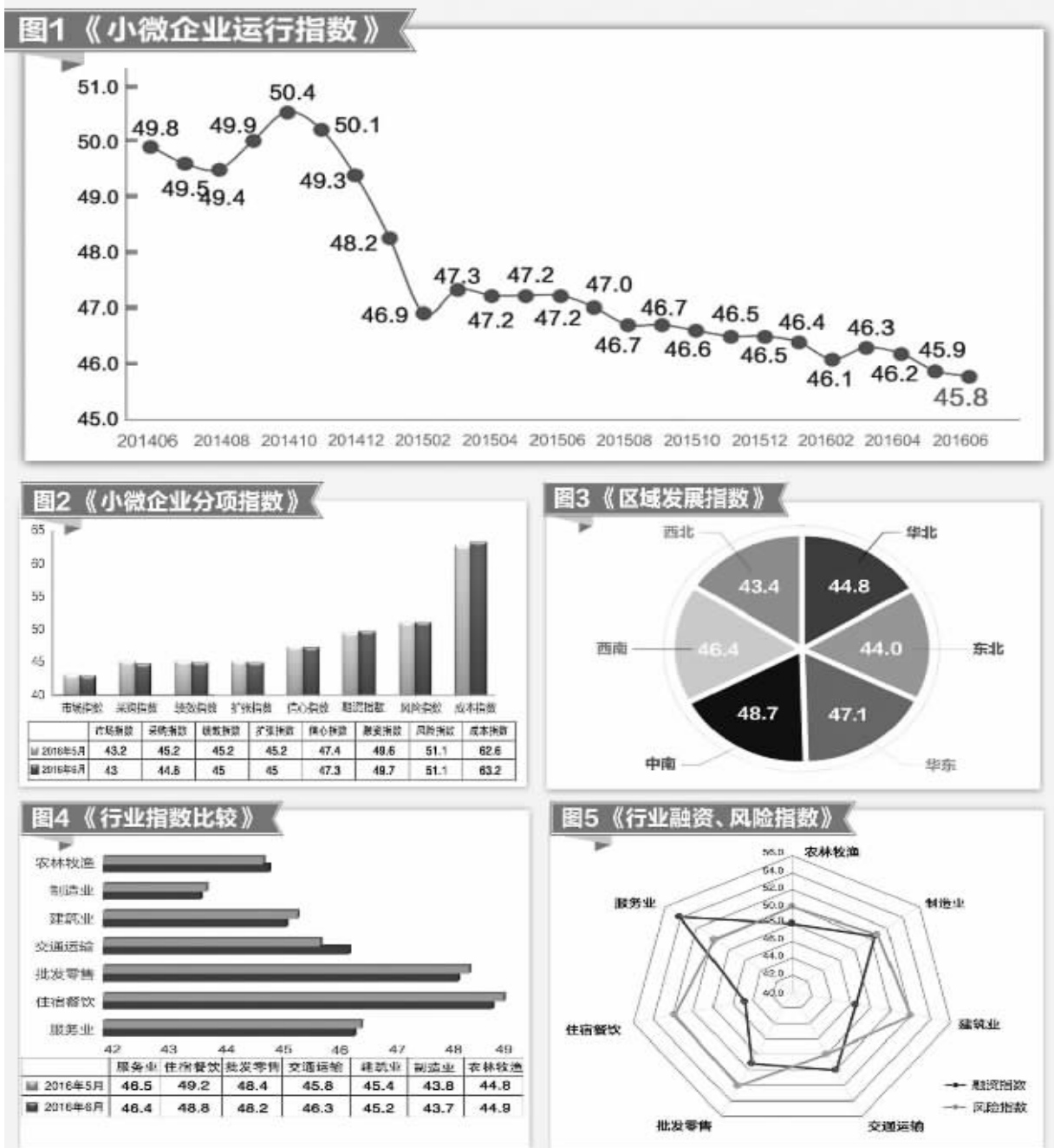
经济日报—中国邮政储蓄银行小微企业运行指数课题组

（2016年6月）

2016年6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45.8，较上月下降0.1个点，降幅较上月收窄0.2个点，表明6月小微企业总体运行继续下行。

从各分项指标指数（见图2）来看，呈现“两升一平五降”态势。其中市场指数为43.0，较上月下降0.2个点；采购指数为44.8，较上月下降0.4个点；绩效指数为45.0，下降0.2个点；扩张指数为45.0，下降0.2个点；信心指数为47.3，下降0.1个点；融资指数为49.7，上升0.1个点；风险指数为51.1，较上月持平；成本指数为63.2，上升0.6个点。

从六大区域指数（见图3）来看，呈现“三升三降”态势。华北地区小微指数为44.8，下降0.3个点；东北地区为44.0，下降0.4个点；华东地区为47.1，上升0.3个点；中南地区为48.7，下降0.1个点；西南地区为46.4，上升0.2个点；西北地区为43.4，上升0.1个点。



一、按行业划分

6月七大行业小微指数呈现“两升五降”态势，本月小微企业总体运行继续下行。

从小微企业各行业运行指数（见图4）来看，除农林牧渔业和交通运输业外，其他行业小微企业指数均出现下滑。

6月份农林牧渔业小微企业运行指数为44.9，较上月上升0.1个点。其市场指数为42.2，较上月上升0.4个点；采购指数为44.8，较上月上升0.5个点；绩效指数为43.2，上升0.3个点。调研结果显示，6月农林牧渔业小微企业产量上升0.3个点，主营业务收入上升2.5个点，原材料采购量上升0.9个点，原材料库存上升0.3个点，利润上升1.1个点。

制造业小微企业运行指数为43.7，较上月下降0.1个点。其市场指数为38.8，与上月持平；采购指数为38.4，下降0.5个点；绩效指数为43.8，下降0.1个点。调研结果显示，6月制造业小微企业产量下降0.3个点，订单量下降1.1个点，产品库存下降1.0个点，原材料采购量下降0.8个点，原材料库存下降0.5个点，毛利率下降0.4个点。

建筑业小微企业运行指数为45.2，较上月下降0.2个点。其市场指数为43.6，下降0.4个点；采购指数为40.9，下降0.4个点；绩效指数为48.2，与上月持平。调研结果显示，6月建筑业小微企业工程量下降0.5个点，新签工程合同额下降0.6个点，工程结算收入下降0.7个点，原材料采购量下降0.4个点，原材料库存下降0.6个点，毛利率下降0.1个点。

交通运输业小微企业运行指数为46.3，上升0.5个点。其市场指数为44.3，上升0.3个点；采购指数为45.3，上升0.6个点；绩效指数为45.1，上升0.8个点。调研结果显示，6月交通运输业小微企业运输量上升0.4个点，服务价格上升1.6个点，主营业务收入上升1.2个点，原材料采购量上升0.4个点，原材料库存上升1.2个点，利润上升1.5个点，毛利率上升0.9个点。

批发零售业小微企业运行指数为48.2，下降0.2个点。其市场指数为47.1，下降0.5个点；采购指数为53.8，下降0.5个点；绩效指数为45.3，下降0.6个点。具体市场表现为：销售订单量下降0.9个点，积压订单下降0.8个点，销售额下降0.9个点，进货量下降0.6个点，利润下降1.2个点，毛利率下降0.2个点。

住宿餐饮业小微企业运行指数为48.8，较上月下降0.4个点。其市场指数为50.4，下降0.3个点；采购指数为48.5，下降0.7个点；绩效指数为49.0，下降0.4个点。具体表现为小微企业业务量下降0.5个点，业务预定量下降0.6个点，服务价格下降0.7个点，主营业务收入下降0.1个点，原材料采购量下降0.6个点，原材料库存下降0.9个点，利润下降0.4个点，毛利率下降0.6个点。

服务业小微企业运行指数为46.4，较上月下降0.1个点。其市场指数为43.7，下降0.3个点；采购指数为45.0，下降0.5个点；绩效指数为44.5，下降0.2个点。具体表现为业务量下降0.2个点，服务价格下降1.0个点，主营业务收入下降1.5个点，原材料采购量下降0.4个点，原材料库存下降0.9个点，毛利率下降1.4个点。

二、按区域划分

华北地区小微企业指数为44.8，较上月下降0.3个点。其市场指数为41.2，较上月下降0.3个点；采购指数为42.2，下降0.1个点；绩效指数为44.0，下降0.3个点；扩张指数为42.0，下降0.4个点；信心指数为46.4，下降0.1个点；风险指数为50.4，下降0.3个点。

东北地区小微企业指数为44.0，下降0.4个点。其市场指数为39.8，下降0.3个点；采购指数为41.5，下降0.7个点；绩效指数为42.2，下降0.3个点；扩张指数为43.7，下降0.6个点；信心指数为49.1，下降0.2个点；融资指数为46.5，下降0.3个点；风险指数为52.9，下降0.4个点。

华东地区小微企业指数为47.1，上升0.3个点。其绩效指数为46.6，上升0.4个点；信心指数为46.1，上升0.1个点；融资指数为48.7，上升0.5个点；风险指数为51.5，上升0.3个点。

中南地区小微企业指数为48.7，下降0.1个点。其市场指数为46.7，下降0.2个点；采购指数为49.0，下降0.2个点；绩效指数为47.4，下降0.5个点；扩张指数为48.3，下降0.1个点；融资指数为51.5，下降0.2个点。

西南地区小微企业指数为46.4，上升0.2个点。其市场指数为45.2，上升0.2个点；采购指数为46.5，上升0.3个点；绩效指数为46.9，上升0.1个点；融资指数为48.4，上升0.2个点。

西北地区小微企业指数为43.4，上升0.1个点。其绩效指数为45.8，上升0.4个点；扩张指数为41.2，上升0.3个点；信心指数为39.3，上升0.1个点；融资指数为49.3，上升0.2个点；风险指数为50.6，上升0.3个点。

三、小微企业融资和风险情况

6月反映小微企业融资需求的融资指数（见图5）为49.7，微升0.1个点。

6月农林牧渔业小微企业融资指数为48.0，下降0.2个点；制造业小微企业融资指数为50.5，下降0.1个点；建筑业小微企业融资指数为46.5，下降0.1个点；交通运输业小微企业融资指数为50.1，上升0.5个点；批发零售业小微企业融资指数为49.2，上升0.3个点；住宿餐饮业小微企业融资指数为44.8，下降0.6个点；服务业小微企业融资指数为54.1，上升0.8个点。

小微企业的风险指数（见图5）为51.1，与上月持平。农林牧渔业小微企业风险指数为50.0，上升0.6个点；制造业小微企业风险指数为50.8，上升0.6个点；建筑业小微企业风险指数为52.0，下降0.7个点；交通运输业小微企业风险指数为48.0，下降0.3个点；批发零售业小微企业风险指数为52.2，下降0.2个点；住宿餐饮业小微企业风险指数为51.8，下降0.5个点；服务业小微企业风险指数为49.8，下降0.5个点。调研结果显示，除批发零售业、服务业外，其他行业的流动资金周转水平均有所回升；除农林牧渔业、制造业和批发零售业外，其他行业回款周期均有所延长。

四、小微企业经营预期情况

6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。

6月小微企业扩张指数为45.0，较上月下降0.2个点。分行业来看，除农林牧渔业、交通运输业小微企业扩张指数较上月分别上升0.1、0.3个点，服务业与上月持平外，其他行业的小微企业扩张指数均有所下降。其中，制造业小微企业扩张指数为43.5，下降0.3个点，其新增用工需求下降1.3个点；建筑业小微企业扩张指数为42.5，下降0.3个点，其新增投资需求下降0.6个点；批发零售业小微企业扩张指数为46.8，下降0.3个点，其新增用工需求下降0.8个点；住宿餐饮业小微企业扩张指数为47.5，下降0.5个点，其新增投资需求下降0.5个点，用工需求下降0.7个点。

6月小微企业信心指数为47.3，较上月下降0.1个点。分行业来看，呈现“三升四降”的态势。其中，交通运输业小微企业信心指数为47.9，上升0.2个点；批发零售业小微企业信心指数为48.0，上升0.4个点；住宿餐饮业小微企业信心指数为49.4，上升0.1个点；农林牧渔业小微企业信心指数为49.1，下降0.2个点；制造业小微企业信心指数为48.3，下降0.3个点；建筑业小微企业信心指数为43.1，下降0.2个点；服务业小微企业信心指数为42.9，下降0.5个点。

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。

小微企业扶持应具有公益性

本报记者 李佳霖

观察

2016年6月份，“经济日报—中国邮政储蓄银行小微企业运行指数”为45.8，较上月下降0.1点，表明6月小微企业总体运行继续下行。纵观一年来的小微指数，一直处于下行态势，从中央到地方各级政府也始终为扶持中小微企业发展出台了许多政策，但效果差强人意，最近下滑的民间投资增速就是最好的例证。

小微企业的发展动力主要来自两个方面：一是政府切实可行、操作性强的各种扶持及优惠政策的执行和落地；二是企业修炼内功，不断提升运行能力。而在现阶段经济持续下行的情况下，政府的支持尤为重要。

最近，上海的一项硬措施就把对中小微企业的帮扶落到了实处。6月上旬，上海中小微企业政策性融资担保基金正式成立，资金来源于市区两级财政和部分商业银行，基金首期筹集资金50亿元，以后力争逐步增资扩股至100亿元。最关键的是，该基金的功能定位坚持“政策性、公益性、非盈利性”，着力完善以中小微企业融资担保业务为导向的政策支持体系，加快构建新型的政策性融资担保机制。

基金推出多个落地性强的新举措。如针对中小微企业贷款“短、小、频、急”的特点，基金以做“信用保证”担保业务为主，取消了基金管理中心办理反担保措施的环节，不需要企业再提供反担保。

这样一来，上海通过设立公益性的政府担保基金，有望优化完善中小微企业融资环境，把过去在各政府部门分散、交叉的财政资金集中起来。同时通过政策担保引导和风险分担，进一步发挥商业银行作用，吸引更多金融“活水”投向风险相对较高的成长型中小微企业。

对于该基金的考核体系，上海强调考核重点是服务中小微企业的效果，致力于把该基金打造成服务上海中小微企业的主力军和领头羊。

从本次小微企业运行指数发布的六大区域指数来看，呈现的是“三升三降”的态势。华东地区为47.1，仍是上升最多的地区。作为长三角城市群的一员，安徽去年组建注册资本50亿元的省高新技术产业投资公司，已公开招标参股发起总规模达81.5亿元的3支子基金，主要投向成长期的中小创新企业。从安徽对中小微企业的支持，也能看出建设世界级城市群的华东地区，普遍对民营经济发展的高度重视。

对小微经济的支持，上海的做法颇有借鉴意义，对小微企业支持政策的设定和具体措施的落实，应该明确上升到公益的层面。

小微经济复苏需要时间和耐心

中国财政科学研究院研究员 李 全

专家点评

2016年上半年，全球社会经济形势扑朔迷离，非农等数据的大幅走弱表明美国复苏暂告一段落，在欧洲艰难前行之际，英国又公投脱离欧盟，6月末英镑汇率跌出30余年以来的新低，欧洲三大股指大幅下挫。在这个大背景下，中国经济的供给侧结构性改革初见成效，实属不易。作为小微经济发展的重要统计数据，2016年6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）展示了今年小微经济上半场的运行结果。从趋势来看，今年上半年，小微经济受国际经济大幅波动、我国经济下行等诸多因素影响而趋于下降，但下降的趋势有所减缓，6月份总指数为45.8，降幅较上月收窄0.2个点，从某种意义上看，小微经济的全面复苏或许需要时间和耐心，但供给侧结构性改革在小微领域已初见成效。

从我国经济宏观面来看，去产能的改革在深化，一些行业在经济筑底期有显著的压力。据测算，今年要继续去掉2.8亿吨煤炭、4500万吨钢铁的产能，这些行业及其相关产业的发展会继续呈下行趋势，这种趋势也会对多个行业有所传导。但同时，一些新兴行业企业的利润开始增长，根据国家统计局的数据，今年1至5月份全国规模以上工业企业利润总额为23816.4亿元，同比增长6.4%，不乏亮点。其中，股份制企业实现利润总额15992.9亿元，增长7.6%；外商及港澳台商投资企业实现利润总额6082.9亿元，增长6%；私营企业实现利润总额8488.9亿元，增长9.4%。因此，如果能够延续状态，那么经济复苏和增长是可以期待的。

从第二季度小微总指数来看，呈现缓慢下降和筑底的态势，并且在6月份收窄了跌幅，这是一个积极的信号。其中第二季度与第一季度相比，波动减小，一季度由于信贷余额快速增长等因素曾一度导致小微指数出现增长，但这个增长不能排除以房地产行业为主的波动影响了指数的变化。二季度以来，随着结构性改革的继续深化，指数再次步入缓慢下降的态势。

分行业来看，6月份小微指数除了农林牧渔业和交通运输业上升以外，其他行业均呈现出下降态势，其中农林牧渔业小升0.1点，而交通运输业上升0.5个点，其小微领域的行业利润大涨1.5个点，显然供给侧结构性改革在轨道交通、桥梁、道路等领域的投资已经初见成效。但这也不能界定小微经济就此企稳，因为制造业小微指数6月继续下降0.1个点，一方面其库存下降1个点是好事，但同时原材料采购量下降0.8个点，原材料库存量下降0.5个点，说明制造业小微企业下一期扩产动力不足。其余行业均呈现不同程度的下降，小微经济从行业来看总体依然处于筑底阶段。

尽管小微经济整体在短期内复苏较为困难，但我们期待在今年后续的两个季度，把握改革机遇，在供给侧结构性改革中实现过剩产业的去产能和新兴产业的稳增长。

观点

为研判小微企业走势提供科学依据

本报记者 林火灿

“经济日报—中国邮政储蓄银行小微企业运行指数”从分项指标构成看，与国家统计局发布的PMI，以及财新PMI等都有不少相似之处。这些指数的最终录得结果有差异，但对于小微企业运行状态和发展趋势的描述基本一致，为各界研判小微企业走势提供多元的视角和科学依据。

6月“经济日报—中国邮政储蓄银行小微企业运行指数”为45.8，而自2014年12月份以来，小微企业指数就滑落至临界点下方，这表明一年多以来，小微企业的运行状况并未见好转。

同时，其他机构的监测结果也印证了上述判断。如国家统计局发布的PMI数据显示，6月份，小型企业PMI为47.4%，比上月下降1.2个百分点，继续位于临界点以下，与大型企业持续高于临界点形成对比。财新PMI的样本以出口企业和中小企业为主，6月份，财新PMI录得48.6，低于荣枯线1.4个百分点，这与中小企业发展面临的压力有关。

从分项指标看，不同指数体系的监测结果也相互印证。国家统计局公布的官方PMI数据显示，6月份，制造业订单指数继续下降，反映市场需求趋弱；采购量指数，购进价格指数，产成品库存指数继续下降，反映企业信心持续回落。

“经济日报—中国邮政储蓄银行小微企业运行指数”的监测则显示，6月份，小微企业市场指数为43.0，较上月下降0.2个点。这一指标涵盖了产量、订单、产品出厂价格、主营业务收入、库存和设备利用率等项目，明显低于荣枯线7个百分点，说明小微企业面临着市场需求疲软、订单萎缩等一系列问题。此外，采购指数、扩张指数、信心指数下降，也都印证了官方PMI的分项指标的监测结果。

当然，在监测过程中，由于指标体系构成、样本选择、指标权重分配等不同，将使最终录得的数值有差异，这是十分正常的现象。但是，只要监测方法科学严谨，得出来的趋势性结论也会“殊途同归”，这些指数产品，也将在观察小微企业运行态势，乃至研判中国经济走势中体现出自己的价值。