

“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7月)

2016年7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45.6，较上月下降0.2个点，降幅较上月扩大0.1个点，表明本月小微企业总体运行受阻，经济增长微观活力不足。

从各分项指标指数(见图2)来看，呈现“一升七降”态势。其中市场指数为42.9，较上月下降0.1个点；采购指数为44.4，较上月下降0.4个点；绩效指数为44.9，下降0.1个点；扩张指数为44.6，下降0.4个点；信心指数为47.2，下降0.1个点；融资指数为49.4，下降0.3个点；风险指数为50.9，下降0.2个点；成本指数为63.8，上升0.6个点。

从六大大区域指数(见图3)来看，呈现“全部下降”态势。华北地区小微企业指数为44.7，下降0.1个点；东北地区为43.8，下降0.2个点；华东地区为46.8，下降0.3个点；中南地区为48.4，下降0.3个点；西南地区为46.3，下降0.1个点；西北地区为43.0，下降0.4个点。

一、按行业划分

7月七大行业小微指数呈现“两升五降”态势，小微企业总体运行受阻，经济增长微观活力不足。

从小微企业各行业运行指数(见图4)来看，除住宿餐饮业和服务业外，其他行业小微企业指数均出现下滑。

7月份农林牧渔业小微企业运行指数为44.5，较上月下降0.4个点。其市场指数为41.9，较上月下降0.3个点；采购指数为44.3，较上月下降0.5个点；绩效指数为42.8，下降0.4个点。调研结果显示，7月农林牧渔业小微企业订单量下降1.1个点，主营业务收入下降0.6个点，原材料采购量下降0.8个点，利润下降0.4个点，毛利率下降0.6个点。

制造业小微企业运行指数为43.5，较上月下降0.2个点。其市场指数为38.6，较上月下降0.2个点；采购指数为38.0，下降0.4个点；绩效指数为43.6，下降0.2个点。调研结果显示，7月制造业小微企业积压订单下降0.4个点，产品出厂价格下降0.5个点，原材料采购量下降0.6个点，原材料库存下降0.3个点，利润下降0.4个点，毛利率下降0.2个点。

建筑业小微企业运行指数为44.8，较上月下降0.4个点。其市场指数为43.2，下降0.4个点；采购指数为40.4，下降0.5个点；绩效指数为47.8，下降0.4个点。调研结果显示，7月建筑业小微企业工程量下降0.8个点，工程结算收入下降0.7个点，原材料采购量下降1.2个点，利润下降0.9个点，毛利率下降0.3个点。

交通运输业小微企业运行指数为45.9，下降0.4个点。其市场指数为44.0，下降0.3个点；采购指数为44.9，下降0.4个点；绩效指数为44.7，下降0.4个点。调研结果显示，7月交通运输业小微企业服务价格下降1.0个点，主营业务收入下降0.7个点，原材料采购量下降0.3个点，原材料库存下降0.5个点，利润下降0.6个点，毛利率下降0.5个点。

批发零售业小微企业运行指数为48.0，下降0.2个点。其市场指数为46.8，下降0.3个点；采购指数为53.6，下降0.2个点；绩效指数为45.4，上升0.1个点。具体市场表现为：销售订单量下降0.7个点，批发零售价格下降0.8个点，销售额下降0.4个点，库存下降0.5个点，进货量下降0.3个点，毛利率下降0.6个点。

住宿餐饮业小微企业运行指数为49.1，较上月上升0.3个点。其市场指数为50.8，上升0.4个点；采购指数为49.2，上升0.7个点；绩效指数为49.2，上升0.2个点。具体表现为小微企业业务量上升0.8个点，业务预订量上升0.6个点，原材料采购量上升0.7个点，原材料库存上升0.9个点，利润上升0.3个点。

图1《小微企业运行指数》

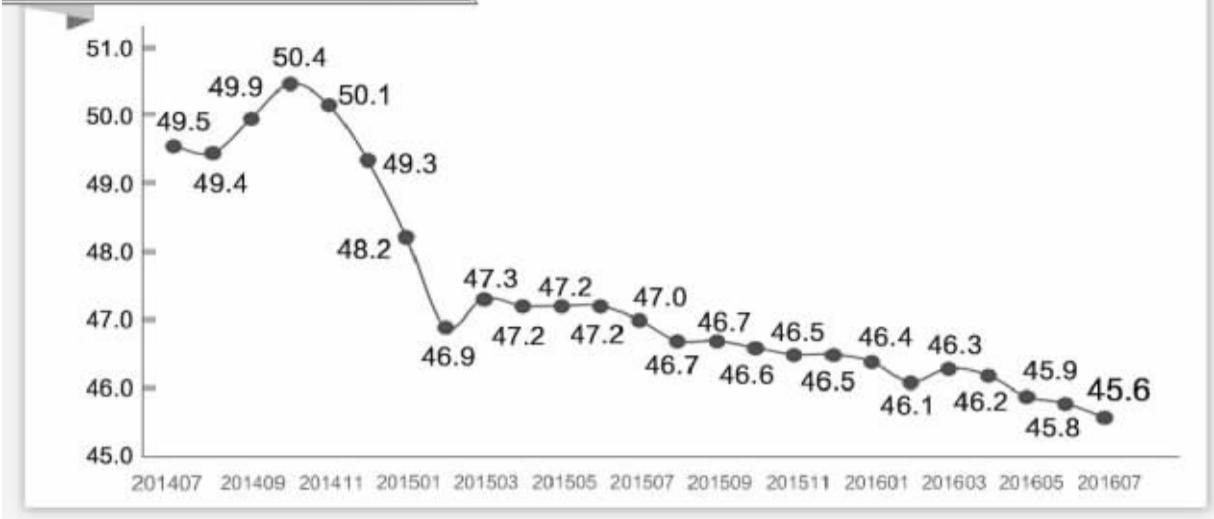


图2《小微企业分项指数》

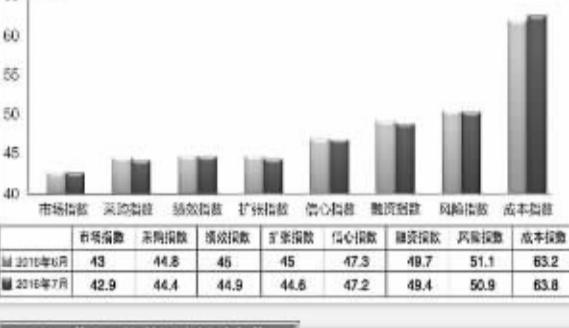


图3《区域发展指数》

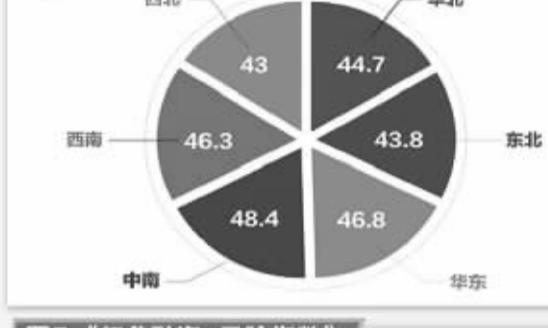
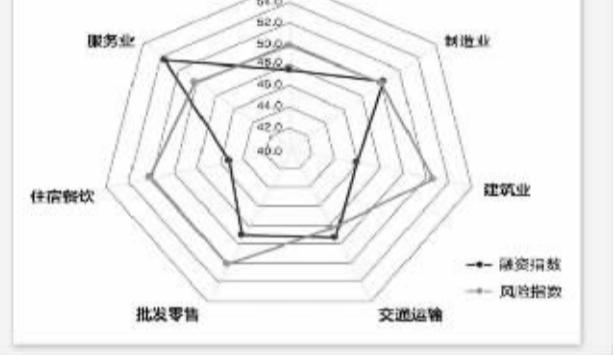


图4《行业指数比较》



图5《行业融资、风险指数》



服务业小微企业运行指数为46.5，较上月上升0.1个点。其市场指数为44.3，上升0.6个点；采购指数为44.8，下降0.2个点；绩效指数为44.8，上升0.3个点。具体表现为业务预订量上升1.3个点，主营业务收入上升0.6个点，原材料采购量上升0.3个点，毛利润率上升1.3个点。

二、按区域划分

7月六大区域运行指数呈现“全部下降”态势。

华北地区小微企业指数为44.7，较上月下降0.1个点。其市场指数为41.0，较上月下降0.2个点；采购指数为41.9，下降0.3个点；绩效指数为43.8，下降0.2个点；扩张指数为41.6，下降0.4个点；信心指数为46.3，下降0.1个点。

东北地区小微企业指数为43.8，下降0.2个点。其市场指数为39.5，下降0.3个点；采购指数为41.1，下降0.4

个点；绩效指数为42.0，下降0.2个点；扩张指数为43.6，下降0.1个点。

华东地区小微企业指数为46.8，下降0.3个点。其市场指数为45.9，下降0.2个点；绩效指数为46.5，下降0.1个点；扩张指数为46.2，下降0.1个点；信心指数为45.6，下降0.5个点；融资指数为48.2，下降0.5个点。

中南地区小微企业指数为48.4，下降0.3个点。其市场指数为46.5，下降0.2个点；绩效指数为47.3，下降0.1个点；扩张指数为47.5，下降0.5个点；信心指数为48.4，下降0.2个点；风险指数为52.2，下降0.5个点。

西南地区小微企业指数为46.3，下降0.1个点。其市场指数为45.1，下降0.1个点；采购指数为45.9，下降0.5个点；绩效指数为46.7，下降0.2个点；融资指数为48.2，下降0.2个点；风险指数为49.8，下降0.4个点；成本指数为63.4，下降0.4个点。

西北地区小微企业指数为43.0，下降0.4个点。其市

中小微企业应多走聚集重组之路

本报记者 李佳霖

步入夯实我国的实体经济。行动计划还明确提出，要聚焦重点领域开展跨境撮合。首先要聚焦重点产业，对符合国际产能合作、“中国制造2025”、“互联网+”行动计划、国家产业结构调整方向的高端制造、生物医药、节能环保、信息技术等重点行业联合开展跨境专题撮合。其次要聚焦重点国家和国内重点地区，围绕“一带一路”建设、京津冀协同发展、长江经济带、自贸区等联合开展专题跨境撮合活动。三是要发挥APEC中小企业技术交流暨展览会、中国国际中小企业博览会、中德中小企业合作交流会以及各地组织的展览会、洽谈会、项目对接会等对外交流合作平台作用，开展跨境撮合、金融产品推介等活动。

总的来说，艰难前行的中小微企业应拓宽思路，放眼全球，努力用好国内外两种资源，立足国内国际两个市场，积极并及时了解国家出台的各种指导引领、扶持优惠政策，多走集聚、重组之路，实现创新发展。

运行阻力增大 复苏动力不足

中央财经大学金融学院教授 郭田勇

线。但同时也应关注到固定资产投资和民间投资增速均再创新低，房地产投资和销售增速均连续下滑等一系列不利因素。而且，受到去产能、去泡沫和清理债务等因素影响，资金供需意愿的双重制约着投资的回升，经济下行压力仍然较大，对于小微企业而言，情况甚至可能更差一些。

2016年7月份，“经济日报—中国邮政储蓄银行小微企业运行指数”为45.6，较上月下降0.2个点，降幅较上

月扩大0.1个点，自3月份以来已连续4个月下跌，表明小微企业运行阻力持续增大，推动小微企业复苏增长的动力不足。

从各分项指标指数来看，除成本指数外，各分项指标指数均呈现下降趋势，且市场指数、绩效指数、采购指数、扩张指数距离荣枯线越来越远，这都表明小微企业运行状况的确不容乐观，其中采购指数和扩张指数下降尤为严重，表明小微企业总体呈现出收缩

场指数为42.0，下降0.3个点；采购指数为42.3，下降0.4个点；绩效指数为45.5，下降0.3个点；扩张指数为41.1，下降0.1个点；信心指数为39.1，下降0.2个点；融资指数为48.7，下降0.6个点；风险指数为50.1，下降0.5个点。

三、小微企业融资和风险情况

7月反映小微企业融资需求的融资指数(见图5)为49.4，下降0.3个点。

7月农林牧渔业小微企业融资指数为47.5，下降0.5个点；制造业小微企业融资指数为50.3，下降0.2个点；建筑业小微企业融资指数为45.9，下降0.6个点；交通运输业小微企业融资指数为49.3，下降0.8个点；批发零售业小微企业融资指数为49.1，下降0.1个点；住宿餐饮业小微企业融资指数为45.2，上升0.4个点；服务业小微企业融资指数为53.5，下降0.6个点。

小微企业的风险指数(见图5)为50.9，下降0.2个点。农林牧渔业小微企业风险指数为49.8，下降0.2个点；制造业小微企业风险指数为50.0，下降0.8个点；建筑业小微企业风险指数为52.6，上升0.6个点；交通运输业小微企业风险指数为48.3，上升0.3个点；批发零售业小微企业风险指数为52.1，下降0.1个点；住宿餐饮业小微企业风险指数为52.2，上升0.4个点；服务业小微企业风险指数为50.2，上升0.4个点。调研结果显示，七大行业流动资金周转和回款周期指数均表现为“升三降”，其中，流动资金周转水平下降的行业为农林牧渔业、制造业和交通运输业，回款周期延长的行业为农林牧渔业、制造业和批发零售业。

四、小微企业经营预期情况

7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。

7月小微企业扩张指数为44.6，较上月下降0.4个点。分行业来看，除住宿餐饮业小微企业扩张指数较上月上升0.3个点，建筑业、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，农林牧渔业小微企业扩张指数为44.7，下降0.3个点，其新增投资需求下降0.7个点；制造业小微企业扩张指数为43.2，下降0.3个点，其新增投资需求下降0.4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44.9，下降0.6个点，其新增投资需求下降1.3个点；批发零售业小微企业扩张指数为46.4，下降0.4个点，其新增投资需求下降0.8个点，用工需求下降0.3个点。

7月小微企业信心指数为47.2，较上月下降0.1个点。分行业来看，呈现“二升五降”的态势。其中，建筑业小微企业信心指数为43.4，上升0.3个点；批发零售业小微企业信心指数为48.2，上升0.2个点；农林牧渔业小微企业信心指数为48.6，下降0.5个点；制造业小微企业信心指数为48.0，下降0.3个点；交通运输业小微企业信心指数为47.8，下降0.1个点；住宿餐饮业小微企业信心指数为49.1，下降0.3个点；服务业小微企业信心指数为42.7，下降0.2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，均已调整为正向指标，指数越大表明情况越好。



小微经济持续底部运行

中国财政科学研究院研究员 李全

在错综复杂的国内外经济形势下，今年上半年我国经济结构调整、经济增长方式转变的步调没有变化，积极推进供给侧结构性改革取得了来之不易的成绩。但我们也注意到，资产泡沫引发的衍生品坏账风险正在加大，一些资金通过各种渠道流向了房地产、资本市场甚至大宗商品市场，使金融体系承压。

在这个背景下，7月份的小微指数出现了自今年5月份以来又一次较大幅度的下降。我们预计小微经济将会保持底部运行与结构调整共存的状态，而且这个状态有可能持续较长一段时间。

7月份，全球货币市场和资本市场动荡，我国宏观经济继续筑底，呈现出降幅减小且局部企稳的现象，实属不易。从已公布的27个省区市成绩单来看，有21个省区市上半年GDP增速跑赢了全国6.7%的增速，重庆、西藏、贵州以超过10%的增速领跑，广东、江苏、山东三个省份GDP总量超过3万亿元，另有浙江、湖北、河北等10个地区GDP总量超过万亿元。其中，重庆以10.6%的增速连续第十个季度领跑全国，其投资的拉动作用较为明显。值得一提的是，重庆产业结构持续优化，高技术产业增加值增幅达25.1%，高于全国14个百分点，支撑工业转型升级的高端细分行业如智能装备、电子元器件、医疗仪器设备等行业产值增幅均超过40%。

从总的的趋势和各分项指标来看，我国小微经济依然处于下降过程中，大部分行业和全部区域下降在小微指数公布以来尚属少见。目前宏观经济依然面临下行压力，生产面和需求面继续延续弱平稳态势，出现的新问题是社会资本新增投资不足，以及资产泡沫在部分市场的涌动。在这种情况下，我们必须继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策，注重时机、灵活调控，把握好重点、节奏、力度，为供给侧结构性改革营造良好宏观环境。要落实各项减税降费措施，发挥财政效应，引导社会资金更多投向实体经济特别是小微经济，以避免小微经济出现较大幅度下滑。



2016年第二季度我国GDP增速达到6.7%，与第一季度持平且好于预期，社会消费品零售总额、新增信贷、社会融资、M2等关键指标的表现均好于预期，但我国经济面临着增速放缓、产能过剩、杠杆率高不下等诸多问题，稳增长与调结构的矛盾短期内依旧存在。基建投资起到了重要的“托底”作用，从中长期来看，我国仍将大力发展以高铁为代表的基建投资项目，以确保经济增长不破底