

# “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  
(2017年7月)

2017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46.3,较上月回落0.2个点,表明本月小微企业运行有所下滑。

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43.8,下降0.1个点;采购指数为45.6,较上月下降0.2个点;绩效指数为45.8,下降0.1个点;扩张指数为45.4,下降0.1个点;信心指数为48.3,下降0.1个点;融资指数为49.1,下降0.3个点;风险指数为51.8,下降0.3个点;成本指数为62.4,上升0.1个点。

从六大区域指数(见图3)来看,呈现“一平五降”态势。华北地区小微指数为45.4,下降0.2个点;东北地区为42.6,与上月持平;华东地区为48.0,下降0.2个点;中南地区为49.3,下降0.1个点;西南地区为47.2,下降0.2个点;西北地区为42.9,下降0.3个点。

## 七大行业全面下降

7月份七大行业小微指数呈现全面下降态势。从小微企业各行业运行指数(见图4)来看,所有行业小微企业指数均出现不同程度的下降。

7月份农林牧渔业小微企业运行指数为45.0,较上月下降0.1个点。其市场指数为42.0,较上月下降0.3个点;采购指数为44.4,较上月下降0.4个点;绩效指数为42.4,下降0.1个点。调研结果显示,7月份农林牧渔业小微企业产量下降0.6个点,主营业务收入下降0.4个点,原材料采购量下降0.5个点,利润下降0.4个点。

制造业小微企业运行指数为44.3,下降0.2个点。其市场指数为39.9,较上月下降0.2个点;采购指数为39.8,下降0.1个点;绩效指数为45.1,微升0.1个点。调研结果显示,7月份制造业小微企业产量下降0.2个点,主营业务收入下降0.3个点,原材料采购量下降0.2个点,利润下降0.2个点。

建筑业小微企业运行指数为44.5,较上月下降0.1个点。其市场指数为43.2,下降0.3个点;采购指数为39.5,下降0.2个点;绩效指数为47.6,微升0.1个点。调研结果显示,7月份建筑业小微企业工程量下降0.7个点,新签合同总额下降0.4个点,原材料库存下降0.3个点,利润下降0.1个点。

交通运输业小微企业运行指数为46.9,下降0.3个点。其市场指数为45.3,下降0.3个点;采购指数为46.0,下降0.1个点;绩效指数为45.1,下降0.2个点。调研结果显示,7月份交通运输业小微企业运输量下降0.4个点,业务预订量下降0.5个点,原材料库存下降0.8个点,利润下降0.6个点。

批发零售业小微企业运行指数为48.9,下降0.3个点。其市场指数为47.7,下降0.2个点;采购指数为54.6,下降0.3个点;绩效指数为46.4,下降0.2个点。具体市场表现为:销售订单量下降0.3个点,库存下降0.5个点,进货量下降0.4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48.6,较上月下降0.3个点。其市场指数为50.4,下降0.2个点;采购指数为49.2,上升0.2个点;绩效指数为49.2,下降0.3个点。具体表现为小微企业业务量下降0.2个点,业务预订量下降0.2个点,主营业务收入下降0.4个点,原材料库存下降0.2个点,毛利率下降0.8个点。

服务业小微企业运行指数为47.4,较上月下降0.2个点。其市场指数为44.6,下降0.4个点;采购指数为46.7,下降0.1个点;绩效指数为45.6,下降0.1个点。具体表现为业务量下降0.3个点,业务预订量下降0.5个点,主营业务收入下降0.6个点,原材料库存下降0.3个点,利润下降0.8个点。

## 六大区域 “一平六降”

7月份六大区域运行指数呈现“一平六降”态势。华北地区小微企业指数为45.4,下降0.2个点。其市场指数为41.0,下降0.3个点;采购指数为42.1,下降0.3



个点;绩效指数为44.6,与上月持平;扩张指数为42.3,下降0.2个点;信心指数为47.4,下降0.1个点;风险指数为50.8,下降0.5个点。

东北地区小微企业指数为42.6,与上月持平。其市场指数为38.0,下降0.1个点;采购指数为40.9,上升0.1个点;绩效指数为42.2,上升0.1个点;扩张指数为43.5,下降0.2个点;信心指数为48.7,上升0.1个点;融资指数为46.7,上升0.1个点;风险指数为52.7,下降0.4个点。

华东地区小微企业指数为48.0,下降0.2个点。其市场指数为46.9,下降0.2个点;采购指数为47.0,下降0.3个点;绩效指数为47.1,下降0.2个点;信心指数为47.9,下降0.2个点;融资指数为48.1,下降0.3个点;风险指数

为52.1,下降0.2个点。

中南地区小微企业指数为49.3,下降0.1个点。其市场指数为48.2,与上月持平;采购指数为49.8,下降0.3个点;绩效指数为47.8,下降0.1个点;融资指数为51.4,下降0.2个点;风险指数为52.7,下降0.5个点。

西南地区小微企业指数为47.2,下降0.2个点。其市场指数为46.1,下降0.2个点;采购指数为47.2,下降0.2个点;绩效指数为47.5,下降0.3个点;扩张指数为45.9,下降0.1个点;信心指数为45.6,下降0.1个点;融资指数为47.7,下降0.3个点;风险指数为50.1,下降0.3个点。

西北地区小微企业指数为42.9,下降0.3个点。其市场指数为41.2,下降0.4个点;采购指数为42.2,下降0.3

个点;绩效指数为45.2,下降0.2个点;扩张指数为41.8,下降0.3个点;信心指数为39.7,下降0.3个点;融资指数为48.1,下降0.4个点;风险指数为49.8,下降0.2个点。

## 小微企业融资需求下降

7月份反映小微企业融资需求的融资指数(见图5)为49.1,较上月下降0.3个点。

7月份农林牧渔业小微企业融资指数为49.1,上升0.4个点;制造业小微企业融资指数为48.8,下降0.3个点;建筑业小微企业融资指数为46.0,下降0.1个点;交通运输业小微企业融资指数为49.8,下降0.5个点;批发零售业小微企业融资指数为50.0,下降0.3个点;住宿餐饮业小微企业融资指数为43.0,下降0.5个点;服务业小微企业融资指数为54.1,下降0.1个点。

小微企业的风险指数(见图5)为51.8,下降0.3个点。农林牧渔业小微企业风险指数为50.6,下降0.1个点;制造业小微企业风险指数为51.5,下降0.1个点;建筑业小微企业风险指数为51.8,下降0.4个点;交通运输业小微企业风险指数为49.9,上升0.2个点;批发零售业小微企业风险指数为52.8,下降0.4个点;住宿餐饮业小微企业风险指数为54.2,下降0.2个点;服务业小微企业风险指数为51.0,下降0.2个点。调研结果显示,七大行业流动资金周转指数呈现“三升四降”态势,其中农林牧渔业、交通运输业和住宿餐饮业的流动资金周转速度均有所加快,回款周期表现为“一升一平五降”态势,除交通运输业和服务业外,其他行业的回款周期均有所延长。

## 经营预期基本稳定

7月份反映小微企业经营预期情况的扩张指数下降0.1个点,信心指数下降0.1个点。

7月份小微企业扩张指数为45.4,下降0.1个点。分行业来看,除农林牧渔业和服务业外,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44.3,下降0.2个点,其用工需求下降0.5个点;建筑业小微企业扩张指数为40.5,下降0.3个点,其用工需求下降0.8个点;交通运输业小微企业扩张指数为47.3,下降0.3个点,其新增投资需求下降0.3个点,用工需求下降0.8个点;批发零售业小微企业扩张指数为47.2,下降0.1个点,其用工需求下降0.2个点;住宿餐饮业小微企业扩张指数为47.3,下降0.4个点,其新增投资需求下降0.4个点,用工需求下降0.5个点。

7月份小微企业信心指数为48.3,下降0.1个点。分行业来看,呈现“两升一平四降”的态势。其中,农林牧渔业小微企业信心指数为49.6,上升0.2个点;制造业小微企业信心指数为49.4,与上月持平;建筑业小微企业信心指数为42.2,下降0.4个点;交通运输业小微企业信心指数为49.2,上升0.3个点;批发零售业小微企业信心指数为49.4,下降0.2个点;住宿餐饮业小微企业信心指数为49.4,下降0.2个点;服务业小微企业信心指数为44.8,下降0.3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。



# 稳中待升 压力尚存

中央财经大学金融学院教授 郭田勇

2017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46.3,较上月回落0.2个点,本月小微企业运行有所下滑,但整体比较平稳,预计在未来几个月内基本能够保持较好势头。

从国内经济形势来看,在2017年上半年,我国宏观经济稳中求进,积极向好。二季度GDP同比增长6.9%,与一季度持平。从产业结构看,工业结构中制造业表现较强,同时第三产业继续维持高速增长;从需求侧看,消费数据、尤其是服务类消费表现好于预期,固定资产投资符合预期,进出口也对经济作出贡献。另外,企业效益尤其是利润指标走势持续改善,宏观经济的微观基础发生积极变化。整体而言,经济运行基础比较好,但企稳基础尚不牢固,下行压力仍然存在。比如,经济运行中原材料采购价格的大幅攀升,制造业尤其是中下游行业利润空间缩窄,企业实际融资成本上升等问题依然存在,实体经济暗藏着一定的不确定性。

从外部环境来看,国际经济环境风险较大。美联储加息、“缩表”的

经济决策,无论对中国还是对世界其他国家而言,都存在着较大冲击。同时,全球政治形势多变、经济体需求疲软、资金外流等问题都给我国宏观经济带来了一定的挑战,尤其面对发达国家对我国产业结构的低端锁定,新经济体的竞争挤压,中国制造受到了严重挑战,低端产品严重过剩、高端产品严重短缺的产业结构给国内供给侧结构性改革带来了不确定性。

2017年7月份,小微指数总指数为46.3,较上月回落0.2个点,小微企业运行有所下滑。

各分项指标指数呈现“一升七降”态势,除成本指数为上升0.1个点外,其它七个分项指标均有下降。其中,市场指数为43.8,绩效指数为45.8,均较上月下降了0.1个点,直观表明小微企业在7月份的市场需求以及整体经营状况下降。作为反映小微企业短期经营状况的先行指标,采购指数为45.6,较上月下降0.2个点,采购状况有所收缩。扩张指数为45.4,与上月相比下降了0.1个点,用工需求以及新增投资需求都有不同程度的下降。信心指数为48.3,下降0.1个点,反映企业家对当前和未来经济发

展形势、企业经营情况的预期比较保守,信心略有下降。融资指数为49.1,与上月相比下降0.3个点,融资需求有所降低,市场积极性不高。风险指数为51.8,较上月降低了0.3个点,但仍在荣枯线之上,表明小微企业的经营环境尚可。

从小微企业六大区域指数来看,呈现“一平五降”态势,东北地区为42.6,与上月持平。小微指数最高的是中南地区,其次是华东地区,由于这两地的经济基础较好,并且有相关政策的拉动和扶持,相比其他地区而言,经济增长态势良好,小微企业的发展基础以及发展前景都具有一定的优势,但与上月相比,两地的下降态势也比较明显,主要是由于绩效指数以及风险指数下拉所致。小微指数最低的区域是西北地区,为42.9,且处于下行通道,表明该区域小微企业的运行状况不佳,面临多方面的下行压力及相应的风险。

从小微企业各行业运行指数来看,七大行业小微企业指数均出现了不同程度的下跌,小微企业整体运行态势有所下滑,各个行业中小微企业的运行仍然面临诸多风险和

挑战。交通运输业、批发零售业及住宿餐饮业小微企业运行指数下滑最大,均为0.3个点。制造业和服务业小微企业运行指数下降0.2个点。农林牧渔业、建筑业小微企业运行指数下降幅度最小,与6月份相比下降0.1个点。

总体而言,虽然7月份小微经济运行有所下滑,但目前中国经济整体平稳向好,当前推行的供给侧结构性改革对于小微经济的长期发展具有极大的促进作用,有利于引导和刺激小微经济创新发展,增大市场差异度,从而形成新的经济增长点。

小微经济的发展与转型升级仍旧任重道远。我们在深化供给侧结构性改革的同时,需要加大需求结构调整力度,挖掘小微企业的盈利增长点,坚持改革,优化经济结构,积极利用互联网手段升级小微金融服务,并大力发展直接融资,特别是债券融资,逐步改善目前小微企业融资方式单一的局面。同时,加大政策扶持力度,支持符合政策方向的小微企业更好地发展,优化小微企业各个行业的投资结构与消费结构,并协调好不同区域间的发展。