

2018年3月“经济日报—中国邮政储蓄银行小微企业运行指数”报告发布——

六大区域小微景气全面回升

经济日报—中国邮政储蓄银行小微企业运行指数课题组

2018年3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46.8，较上月上升0.1个点，本月小微企业运行略有回升。

从各分项指标指数（见图2）来看，呈现“四升一平三降”态势。其中市场指数为44.1，上升0.1个点；采购指数为46.0，较上月上升0.2个点；绩效指数为46.6，与上月持平；扩张指数为46.0，上升0.2个点；信心指数为49.3，上升0.1个点；融资指数为49.0，下降0.1个点；风险指数为53.1，下降0.1个点；成本指数为61.1，下降0.1个点。

从六大区域指数（见图3）来看，呈现“全部上升”态势。华北地区小微指数为46.0，上升0.3个点；东北地区为42.4，上升0.2个点；华东地区为49.1，上升0.1个点；中南地区为50.2，上升0.2个点；西南地区为47.8，上升0.1个点；西北地区为43.3，上升0.3个点。

七大行业“两升一平四降”

从小微企业各行业运行指数（见图4）来看，除农林牧渔业、制造业和建筑业外，其他行业小微企业指数均出现不同程度下降。

3月份农林牧渔业小微企业运行指数为44.8，与上月持平。其市场指数为42.2，较上月上升0.2个点；采购指数为44.3，较上月上升0.4个点；绩效指数为42.1，上升0.2个点。调研结果显示，3月份农林牧渔业小微企业订单量上升0.6个点，原材料采购量和库存均上升0.3个点，利润上升0.6个点。

制造业小微企业运行指数为45.2，上升0.3个点。其市场指数为40.4，较上月上升0.3个点；采购指数为40.8，上升0.4个点；绩效指数为46.3，上升0.2个点。调研结果显示，3月份制造业小微企业订单量上升0.5个点，积压订单量上升0.4个点，原材料采购量上升0.5个点，利润上升0.3个点。

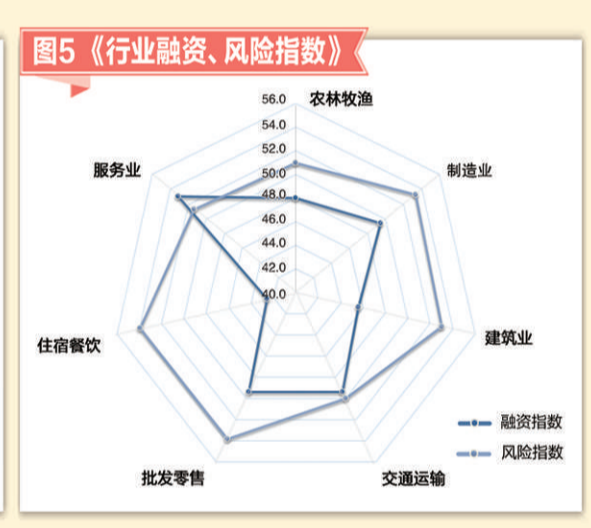
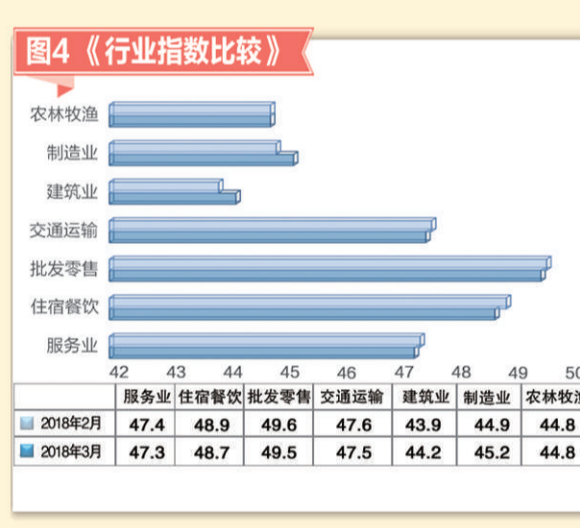
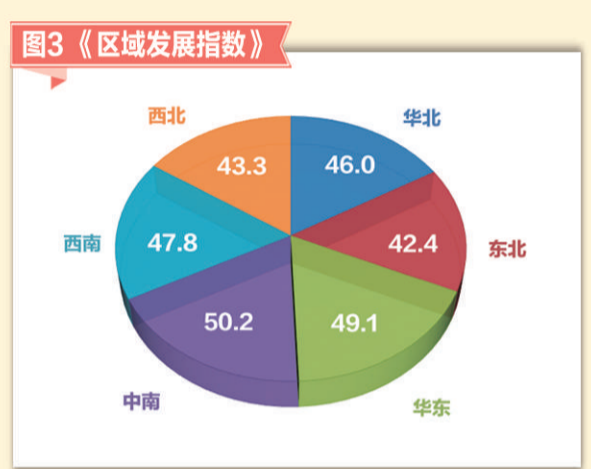
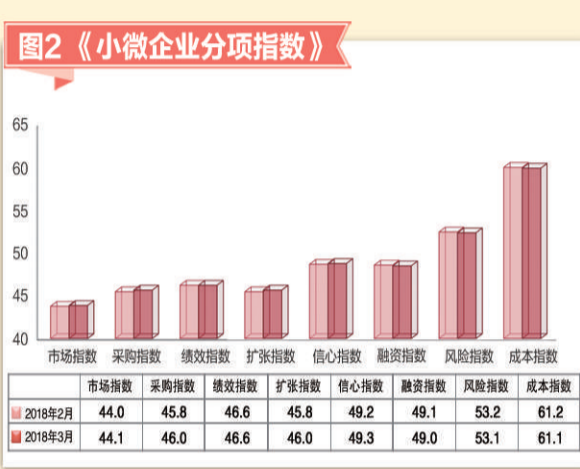
建筑业小微企业运行指数为44.2，较上月上升0.3个点。其市场指数为42.7，上升0.3个点；采购指数为39.0，上升0.2个点；绩效指数为47.7，上升0.3个点。调研结果显示，3月份建筑业小微企业工程量上升0.6个点，工程结算收入上升0.6个点，原材料库存上升0.4个点，毛利率上升0.6个点。

交通运输业小微企业运行指数为47.5，下降0.1个点。其市场指数为45.9，下降0.1个点；采购指数为46.8，下降0.4个点；绩效指数为46.2，下降0.1个点。调研结果显示，3月份交通运输业小微企业运输量及业务预订量均下降0.2个点，原材料采购量下降0.5个点，利润下降0.2个点。

批发零售业小微企业运行指数为49.5，下降0.1个点。其市场指数为48.5，与上月持平；采购指数为54.9，上升0.1个点；绩效指数为47.4，下降0.1个点。具体市场表现为：销售订单量下降0.2个点，积压订单上升0.3个点，进货量与上月持平，毛利率下降0.3个点。

住宿餐饮业小微企业运行指数为48.7，较上月下降0.2个点。其市场指数为50.4，下降0.3个点；采购指数为49.4，下降0.5个点；绩效指数为49.3，下降0.3个点。具体表现为小微企业业务预订量下降0.4个点，原材料采购量下降0.6个点，毛利率下降0.5个点。

服务业小微企业运行指数为47.3，较上月下降0.1个点。其市场指数为45.1，上升0.2个点；采购指数为45.9，下降0.4个点；绩效指数为45.3，下降0.1个点。具体表现为业务预订量和主营业务收入均上升0.6个点，原材料库存下降0.5个点，毛利率下降0.6个点。



六大区域“全部上升”

华北地区小微企业指数为46.0，上升0.3个点。其市场指数为42.1，上升0.4个点；采购指数为42.0，上升0.3个点；绩效指数为44.4，上升0.1个点；扩张指数为42.0，上升0.1个点；信心指数为48.3，上升0.2个点；融资指数为49.5，上升0.3个点；风险指数为52.0，上升0.3个点。

点；绩效指数为42.1，上升0.1个点；扩张指数为42.7，上升0.4个点；信心指数为49.2，上升0.1个点；风险指数为53.5，上升0.2个点。

华东地区小微企业指数为49.1，上升0.1个点。其市场指数为47.6，上升0.1个点；采购指数为47.5，与上月持平；扩张指数为47.1，上升0.2个点；融资指数为48.7，上升0.2个点。

中南地区小微企业指数为50.2，上升0.2个点。其市场指数为48.9，上升0.2个点；采购指数为50.6，上升0.2个点；扩张指数为49.1，上升0.3个点。

西南地区小微企业指数为47.8，上升0.1个点。其市

场指数为46.4，上升0.3个点；采购指数为47.9，上升0.1个点；绩效指数为48.4，上升0.2个点；扩张指数为46.7，上升0.2个点。

西北地区小微企业指数为43.3，上升0.3个点。其市场指数为41.3，上升0.4个点；采购指数为42.0，上升0.2个点；绩效指数为46.3，上升0.4个点；扩张指数为42.6，上升0.3个点。

融资需求下降 经营预期上升

3月份反映小微企业融资需求的融资指数（见图5）为49.0，下降0.1个点。

3月份农林牧渔业小微企业融资指数为48.0，下降0.5个点；制造业小微企业融资指数为49.4，上升0.2个点；建筑业小微企业融资指数为45.6，上升0.1个点；交通运输业小微企业融资指数为49.4，下降0.3个点；批发零售业小微企业融资指数为49.4，下降0.3个点；住宿餐饮业小微企业融资指数为42.6，与上月持平；服务业小微企业融资指数为53.1，下降0.6个点。

小微企业风险指数（见图5）为53.1，下降0.1个点。农林牧渔业小微企业风险指数为51.0，下降0.2个点；建筑业小微企业风险指数为53.8，下降0.4个点；住宿餐饮业小微企业风险指数为53.9，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“两升一平四降”态势，其中除农林牧渔业、制造业和建筑业外，其他行业流动资金周转速度均有所变慢；回款周期表现为“一升六降”态势，其中除服务业外，其他行业回款周期均有所延长。

3月份反映小微企业经营预期情况的扩张指数上升0.2个点，信心指数上升0.1个点。

3月份小微企业扩张指数为46.0，上升0.2个点。分行业来看，农林牧渔业、制造业和建筑业的小微企业扩张指数均有所上升。其中，农林牧渔业小微企业扩张指数为47.2，上升0.5个点，其新增投资需求和用工需求均上升0.4个点；制造业小微企业扩张指数为45.1，上升0.3个点，其新增投资需求上升0.5个点，用工需求上升0.4个点；建筑业小微企业扩张指数为40.4，上升0.5个点，其新增投资需求上升0.4个点，用工需求上升0.3个点。

3月份小微企业信心指数为49.3，上升0.1个点。分行业来看，呈现“四升三降”的态势。其中，农林牧渔业小微企业信心指数为49.0，上升0.3个点；制造业小微企业信心指数为51.0，上升0.4个点；建筑业小微企业信心指数为42.0，上升0.5个点；交通运输业小微企业信心指数为49.2，下降0.2个点；批发零售业小微企业信心指数为50.6，下降0.1个点；住宿餐饮业小微企业信心指数为49.8，下降0.2个点；服务业小微企业信心指数为45.1，上升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，均已经调整为正向指标，指数越大表明情况越好。

更多内容请关注“趋势App”



降税给小微制造业“发红包”

南开大学金融学院教授 李全

专家点评

3月份小微企业运行指数为46.8，较上月上升0.1个点，小微经济运行稳中微升。其中，与总指数特别是制造业密切相关的3项指数均较上月有所上升，这从一个侧面反映了结构调整后产业发展的效果。随着改革步入深水区，制造业回升较为显著。5月1日即将实施降税措施，其影响会直接传导到小微制造业的各个行业中，有助于小微企业的良性可持续发展——

我国制造业PMI在2016年曾经一度跌破荣枯分界线，缓慢筑底后，又稳步上行；至2018年第一季度持续处于荣枯分界线之上。同时，去产能降杠杆政策逐步落地，僵尸企业退出仍在继续，这说明制造业中的优质资产已悄然步入新的增长周期。

国家统计局数据显示，2018年2月份中国制造业PMI为50.3%，比上个月下降1个百分点，综合PMI为52.9，比上个月下降1.7个百分点。春节假期因素是PMI指数季节性下降的主要因素，但小型企业PMI降幅明显超过往年，创下近5年以来的最大单月跌幅，这体现出小微企业经营承压。纵观全球，德国制造业PMI初值为58.4，创8个月新低；法国制造业PMI初值为53.6，创12个月新低；欧元区制造业PMI初值为56.6，前值为58.6，经济增长已放缓至2017年以来最低水平。美国Markit制造业PMI初值为55.7，创2015年3月份以来新高。外部环境变化充分显示出在贸易保护主义抬头形势下，全球制造业发展有调整，在我国加快供给侧结构性改革的形势下，给我国制造业提供了显著的腾挪空间。

3月份，“经济日报—中国邮政储蓄银行小微企业运行指数”为46.8，较上月上升0.1个点，与宏观经济总体态势接近，小微经济运行稳中微升。其中，与总指数特别是制造业密切相关的3项指数均较上月有所上升。采购指数为46.0，上升0.2个点；扩张指数为46.0，上升0.2个点；信心指数为49.3，上升0.1个点；六大区域指数均上升，升幅最大的华北地区和西北地区指数分别为46.0、43.3，均上升0.3个点，小微经济在春节长假后显现出增长趋势。

具体来看，小微指数中制造业指数为45.2，上升0.3个点；其市场指数为40.4，较上月上升0.3个点；采购指数为40.8，上升0.4个点；绩效指数为46.3，上升0.2个点。制造业相关指数回升从一个侧面反映了结构调整后产业发展的效果。过去一段时间，小微制造业在结构调整中一直处于各行业中增长较弱的环节；随着改革步入深水区，制造业回升较为显著。从调研结果来看，3月份制造业小微企业订单量上升0.5个点，原材料采购量上升0.5个点，利润上升0.3个点。诸多数据显示，小微制造业在未来发展中

有望继续回升；但同期小微制造业积压订单量上升0.4个点，说明在回升过程中仍然会出现波动。

目前，金融改革不断深化，“降杠杆”等相关政策的落实，将为整体改革营造稳健的货币金融环境；但美联储加息等外部因素又会给我国金融市场带来紧缩的外溢效应，这种外溢效应会逐步反映在小微企业运行中。3月份小微企业融资指数为49.0，下降0.1个点；但当月制造业小微企业融资指数为49.4，上升0.2个点，这也说明外部风险和内部发展之间的平衡正在形成。

尤为值得一提的是，3月28日国务院常务会议确定深化增值税改革措施，决定从5月1日起，将制造业等行业增值税税率从17%降至16%，将交通运输、建筑、基础电信服务等行业及农产品等货物的增值税税率从11%降至10%；统一小规模纳税人年销售额标准。这次降税对制造业持续良性运行有支撑作用，对小微制造业发展更是意义重大；降税的政策红利会直接传导到小微制造业的各个行业中，形成企业新增利润，有助于小微企业良性可持续发展。

一线观察

为了解决双创企业“融资难、融资贵”问题，不少地方和部门都推出了一系列服务小微企业的新举措。例如，中国版权保护中心协调银行、担保、信用评级等金融机构，打通了文化科技类小微企业通过版权融资的渠道。

破解小微企业“融资难、融资贵”问题，还应从增强务实性、创新性、针对性和协调性这四方面着手，精准发力。

首先，应完善信用体系，通过增信解决“融资难”。一是通过政府引导，完善征信和担保、再担保体系建设，发展第三方征信、信用评级等机构，降低银行等金融机构获取小微企业信用信息成本。二是推动担保、风险补偿体系建设，继续通过中小企业发展专项资金支持中小企业融资担保代偿补偿工作，开展贷款风险补偿，降低金融机构为小微企业贷款的风险。三是完善多层次资本市场，鼓励小微企业在创业板、“新三板”、区域性股权交易市场等多层次资本市场融资，拓宽融资渠道。

其次，要以市场力量为主，多管齐下解决“融资贵”。如：鼓励银行设立为小微企业服务的专营机构，为小微企业“量身定制”融资产品，降低企业融资成本；发展“园区贷”“集合贷”，将经营状况良好、成长能力较强的小微企业组合在一起，集合发债，提高融资效率。

此外，要以“服务+融资”思路提升小微企业融资能力。这主要包括建立跨层级、跨部门的小微企业专项工作小组，形成中央地方联动、部门间协同的工作体系；建设全国中小企业信息服务平台，整合政府、创投、市场服务机构等资源，实现需求与资源有效对接，构建支持小微企业成长的服务网络等。

多渠道破解融资难融资贵

本报记者 李佳霖