2018年11月份“经济日报—中国邮政储蓄银行小微企业运行指数”报告发布——

小微指数持续回落 企业融资需求上升

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11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，较上月下降0.1个点，本月小微企业运行指数有所下降。

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43.4，下降0.2个点；采购指数为45.5，下降0.3个点；绩效指数为45.8，下降0.2个点；扩张指数为45.8，与上月持平；信心指数为49.4，下降0.2个点；融资指数为49.2，上升0.1个点；风险指数为52.4，下降0.3个点；成本指数为60.2，上升0.1个点。

从六大区域指数（见图3）来看，呈现“一升五降”态势。华北地区小微指数为45.6，下降0.2个点；东北地区为42.0，下降0.1个点；华东地区为48.2，下降0.2个点；中南地区为49.6，下降0.2个点；西南地区为47.5，上升0.1个点；西北地区为42.4，下降0.1个点。

七大行业均出现下降

从小微企业各行业运行指数（见图4）来看，农林牧渔业、制造业、建筑业、交通运输业、批发零售业、住宿餐饮业和服务业的小微企业指数均出现不同程度下降。

11月份农林牧渔业小微企业运行指数为44.8，下降0.2个点。其中，市场指数为41.5，较上月下降0.3个点；采购指数为44.1，下降0.2个点；绩效指数为42.1，下降0.3个点。调研结果显示，11月份农林牧渔业小微企业订单量下降0.5个点，主营业务收入下降0.6个点，原材料采购量下降0.3个点，原材料库存下降0.1个点，利润下降0.3个点，毛利率下降0.6个点。

制造业小微企业运行指数为44.2，下降0.1个点。其中，市场指数为39.0，较上月下降0.2个点；采购指数为39.9，下降0.3个点；绩效指数为44.9，下降0.2个点。调研结果显示，11月份制造业小微企业订单量和主营业务收入均下降0.4个点，原材料采购量下降0.3个点，原材料库存下降0.2个点，利润下降0.5个点，毛利率下降0.2个点。

建筑业小微企业运行指数为43.7，下降0.2个点。其中，市场指数为41.4，下降0.4个点；采购指数为37.8，下降0.4个点；绩效指数为47.4，下降0.1个点。调研结果显示，11月份建筑业小微企业新签工程合同额和工程结算收入均下降0.6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0.3个点，毛利率下降0.6个点。

交通运输业小微企业运行指数为47.2，下降0.1个点。其中，市场指数为45.5，下降0.2个点；采购指数为47.4，下降0.3个点；绩效指数为45.4，下降0.1个点。调研结果显示，11月份交通运输业小微企业业务预订量下降0.5个点，主营业务收入下降0.4个点，原材料采购量下降0.2个点，原材料库存下降0.5个点，利润下降0.2个点。

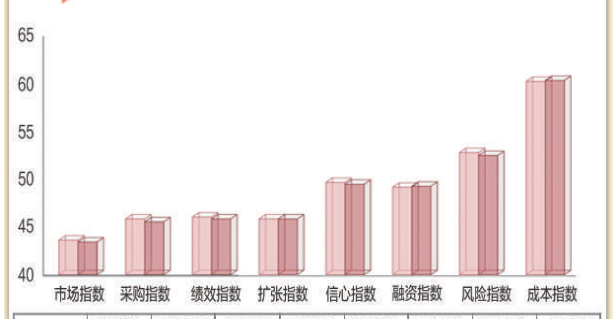
批发零售业小微企业运行指数为49.3，下降0.2个点。其中，市场指数为48.2，下降0.3个点；采购指数为54.7，下降0.4个点；绩效指数为46.6，下降0.3个点。具体市场表现为：积压订单下降0.6个点，销售额下降0.5个点，进货量下降0.5个点，利润下降0.3个点，毛利率下降0.4个点。

住宿餐饮业小微企业运行指数为48.8，较上月下降0.3个点。其中，市场指数为50.9，下降0.3个点；采购指数为50.1，下降0.1个点；绩效指数为49.8，下降0.2个点。具体表现为：小微企业业务预订量下降0.5个点，主营业务收入下降0.6个点，原材料采购量下降0.1个点，原材料库存下降0.2个点，利润下降0.4个点，毛利率下降0.2个点。

服务业小微企业运行指数为47.5，下降0.1个点。其中，市场指数为45.0，下降0.3个点；采购指数为46.2，上升0.2个点；绩效指数为45.0，下降0.1个点。具体表现为：业务量下降0.5个点，业务预订量下降0.2个点，原材料库存上升0.7个点，利润下降0.6个点。

图1《小微企业运行指数》

图2《小微企业分项指数》



	市场指数	采购指数	绩效指数	扩张指数	信心指数	融资指数	风险指数	成本指数
2018年10月	43.6	45.8	46.0	45.8	49.6	49.1	52.7	60.1
2018年11月	43.4	45.5	45.8	45.8	49.4	49.2	52.4	60.2

图3《区域发展指数》

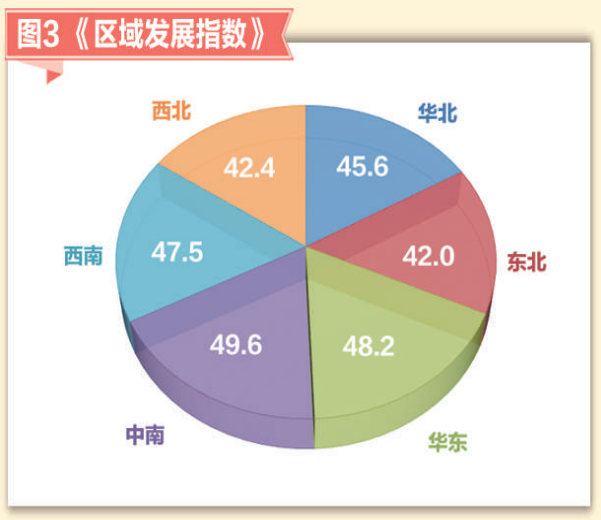
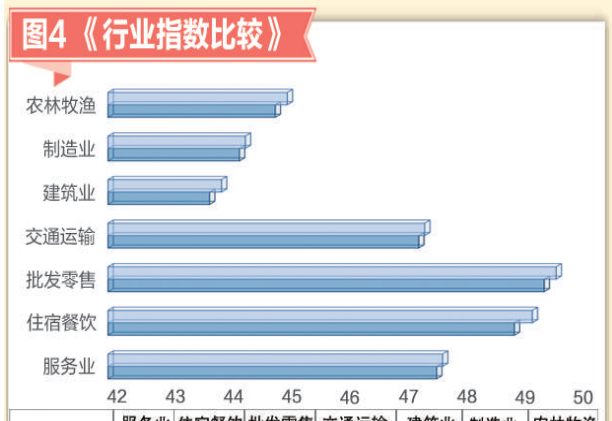
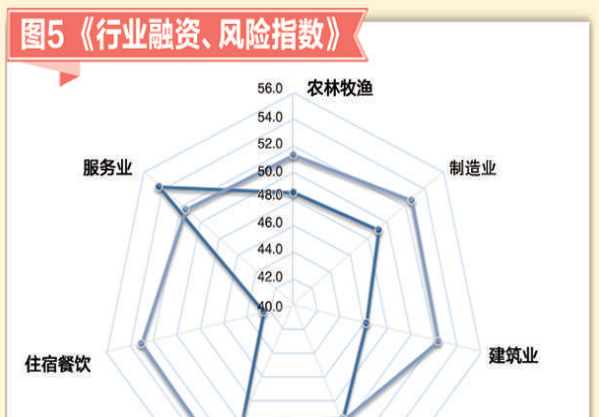


图4《行业指数比较》



	服务业	住宿餐饮	批发零售	交通运输	建筑业	制造业	农林牧渔
2018年10月	47.6	49.1	49.5	47.3	43.9	44.3	45.0
2018年11月	47.5	48.8	49.3	47.2	43.7	44.2	44.8

图5《行业融资、风险指数》



六大区域“一升五降”

华北地区小微企业指数为45.6，下降0.2个点。其中，市场指数为42.0，下降0.2个点；采购指数为42.0，下降0.4个点；绩效指数为43.5，下降0.1个点；信心指数为48.4，下降0.3个点。

东北地区小微企业指数为42.0，下降0.1个点。其中，市场指数为37.4，下降0.1个点；采购指数为39.9，下降0.3个点；绩效指数为41.5，下降0.1个点；扩张指数为42.3，下降0.2个点；信心指数为49.6，下降0.2个点。

华东地区小微企业指数为48.2，下降0.2个点。其中，市场指数为46.7，下降0.1个点；采购指数为47.6，下降0.2个点；绩效指数为47.6，下降0.3个点；扩张指数为46.2，下降0.1个点；信心指数为48.0，下降0.1个点；融资指数为47.9，下降0.2个点；风险指数为51.5，下降0.4个点。

中南地区小微企业指数为49.6，下降0.2个点。其中，市场指数为48.0，下降0.3个点；采购指数为50.0，下降0.4个点；绩效指数为47.8，下降0.3个点；扩张指数为48.7，下降0.2个点；信心指数为49.5，下降0.3个点；融资指数为51.9，下降0.1个点；风险指数为52.2，下降0.4个点。

西南地区小微企业指数为47.5，上升0.1个点。其中，绩效指数为47.7，上升0.2个点；扩张指数为46.1，上升0.1个点；信心指数为46.7，上升0.2个点；融资指数为48.7，上升0.3个点。

西北地区小微企业指数为42.4，下降0.1个点。其中市场指数为40.5，下降0.1个点；采购指数为40.5，下降0.2个点；绩效指数为45.5，下降0.2个点；扩张指数为42.5，下降0.1个点；信心指数为39.5，下降0.1个点；风险指数为50.0，下降0.3个点。

融资需求上升扩张指数持平

11月份反映小微企业融资需求的融资指数(见图5)为49.2，上升0.1个点。

11月份农林牧渔业小微企业融资指数为48.5，上升0.1个点；制造业小微企业融资指数为49.1，上升0.2个点；建筑业小微企业融资指数为46.2，下降0.1个点；交通运输业小微企业融资指数为49.5，下降0.1个点；批发零售业小微企业融资指数为49.8，上升0.3个点；住宿餐饮业小微企业融资指数为42.5，下降0.3个点；服务业小微企业融资指数为54.3，下降0.1个点。

小微企业的风险指数(见图5)为52.4，下降0.3个点。农林牧渔业小微企业风险指数为51.3，下降0.3个点；制造业小微企业风险指数为52.6，下降0.1个点；交通运输业小微企业风险指数为49.6，下降0.2个点；批发零售业小微企业风险指数为53.2，下降0.3个点；住宿餐饮业小微企业风险指数为53.0，下降0.4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，其中除制造业、建筑业和服务业外，其他行业的流动资金周转速度均有所变慢；回款周期表现为“两升一平四降”态势，其中除农林牧渔业、建筑业和交通运输业外，其他行业的回款周期均有所延长。

11月份反映小微企业经营预期情况的扩张指数与上月持平，信心指数下降0.2个点。

11月份小微企业扩张指数为45.8，与上月持平。分行业来看，除制造业和批发零售业外，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47.3，下降0.1个点，其新增投资需求下降0.6个点；建筑业小微企业扩张指数为39.6，下降0.3个点，其用工需求下降0.6个点；交通运输业小微企业扩张指数为47.8，下降0.2个点，其新增投资需求和用工需求均下降0.5个点；住宿餐饮业小微企业扩张指数为47.0，下降0.5个点，其新增投资需求下降0.6个点，用工需求下降0.4个点；服务业小微企业扩张指数为48.1，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。

11月份小微企业信心指数为49.4，下降0.2个点。分行业来看，呈现“两升五降”的态势。其中，农林牧渔业小微企业信心指数为49.5，下降0.3个点；制造业小微企业信心指数为50.9，下降0.4个点；建筑业小微企业信心指数为42.3，下降0.3个点；交通运输业小微企业信心指数为48.3，下降0.2个点；批发零售业小微企业信心指数为50.7，下降0.3个点；住宿餐饮业小微企业信心指数为49.8，上升0.1个点；服务业小微企业信心指数为45.8，上升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”

稳增长政策有助小微经济夯实底部

南开大学金融学院教授　李　全

专家点评

国家统计局公布的数据显示，今年前三季度我国国内生产总值(GDP)超65万亿元，同比增长6.7%。总的来看，前三季度国民经济运行在合理区间，保持总体平稳、稳中有进的发展态势，经济结构调整优化，发展质量效益不断改善。但是随着外部发展环境发生明显变化，国内结构性调整压力尚存，经济运行稳中有缓。在此形势下，11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，较上月略降0.1个点。

面对宏观经济下行压力，7月31日和10月31日召开的中共中央政治局会议均强调，要做好稳就业、稳金融、稳外贸、稳外资、稳投资、稳预期工作。从近期公布的一系列数据来看，稳增长相关政策的效果在投资、消费、进出口等领域已经有所显现。

投资方面，今年8月份以来，地方政府专项债券发行进度有所加快。按照全国人大通过的2018年财政预算，地方政府专项债券额度是1.35万亿元，但今年上半年专项债券发行总额仅为3673亿元，不到上述专项债券额度的30%。2018年下半年，尤其是8月份，地方政府债券发行量达8830亿元，同比增加87.98%，其中专项债券5266亿元；9月份，全国发行地方政府债券7485亿元，其中专项债券6740亿元；10月份，地方政府债券发行2560亿元，其中专项债券1273亿元。显然，积极的财政政策在融资方面已经显著发力。同时，投资项目领域的储备、审批和投放开始提速，从今年7月中旬起，暂停近一年的城市轨交建设审批正式重启。投资的恢复对稳定经济增长起到了重要作用。

消费对经济增长的拉动作用进一步增强。国家统计局公布的数据显示，今年前三季度，最终消费支出对经济增长的贡献率达到78%。一方面，人均消费增幅较为显著，同期全国居民人均消费支出14281元，同比名义增长8.5%，比上年同期加快1个百分点，扣除价格因素实际增长6.3%，加快0.4个百分点；另一方面，人均可支配收入增速显著，全国居民人均可支配收入21035元，同比名义增长8.8%，扣除价格因素实际增长6.6%，均超过前三季度居民人均消费增速。下一阶段，随着居民收入的提高，居民消费能力和消费潜力有望进一步释放，继续起到驱动经济增长的作用。

在进出口方面，海关总署公布的数据显示，今年前三季度，我国对主要贸易伙伴进出口增长，与部分“一带一路”相关国家进出口增势较好。2018年前三季度，中国对欧盟、美国和东盟进出口分别增长7.3%、6.5%和12.6%，三者合计占中国进出口总值的41.2%。同期，中国对俄罗斯、波兰和哈萨克斯坦等部分“一带一路”沿线国家进出口分别增长19.4%、11.9%和11.8%，均高于总体增幅。

尽管稳增长相关政策效果已经开始显现，但目前尚未完全传导至小微企业。最新出炉的数据显示，11月份小微指数为46.3，较上月略降0.1个点。

在一些指数出现下降的同时，反映小微企业经营预期的扩张指数为45.8，与上月持平，这说明尽管稳增长与支持民营经济发展政策效果对小微经济的传导尚缓，但其促进小微经济增长的政策导向已经有所释放，下一阶段小微企业对发展的企稳回升仍然可期。

未来，在继续加强对小微企业政策扶持的同时，还要进一步深化改革、激发市场活力，通过扩大内需为小微经济增长贡献持久的动力。就小微企业自身而言，要充分响应更加积极的财政政策，围绕基建补短板和扩大内需相关领域组织生产和服务，尤其是医疗、教育、环保等方面的公共支出增加有助于缓解内需走弱，小微企业可关注相关领域的增长机遇。

科技赋能
扶持小微

小微易贷是中国邮政储蓄银行通过行内外部数据综合应用，积极借助互联网、大数据技术，通过数据化、模型化、标准化手段，整合行内行外数据(企业工商数据、税务数据、法院数据等)，建立“N+1+1”风险识别模型，对原有小微企业信贷技术进行升级，研发推出“小微易贷”业务。客户只需通过手机银行“小微易贷”测算功能，根据实际需要，选择税务融资模式、发票融资模式、综合贡献融资模式，1分钟即可知预授信额度，客户满意后可直接通过企业网银、手机银行发起申请与还款，全流程线上作业，实现小微企业足不出户，即可“即需即贷”。