

长江商学院中国企业经营状况指数

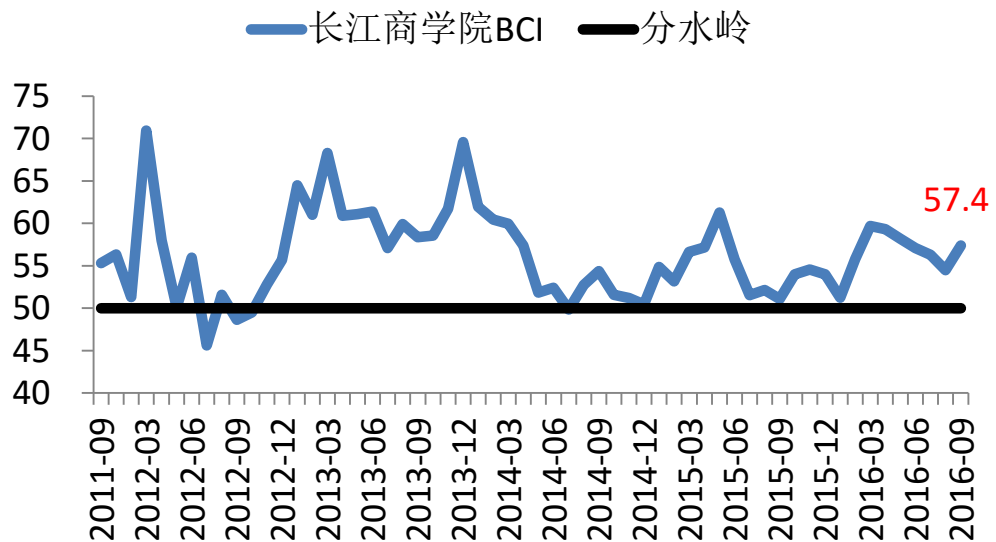
2016年9月

2016年9月29日

案例研究中心与中国经济和可持续发展研究中心

2016年9月的“长江商学院中国企业经营状况指数”(Business Conditions Index, 下称BCI)为57.4, 与上月的54.5相比有小幅上升(图表1)。本月的BCI结束了其之前连续5个月的下跌, 看来样本企业, 主要是长江商学院的学员和校友企业, 对未来半年企业运行状况的看法变的更为乐观了。

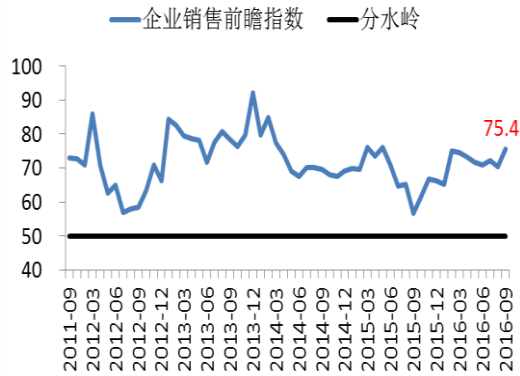
图表 1



资料来源: 长江商学院案例研究中心与中国经济和可持续发展研究中心。

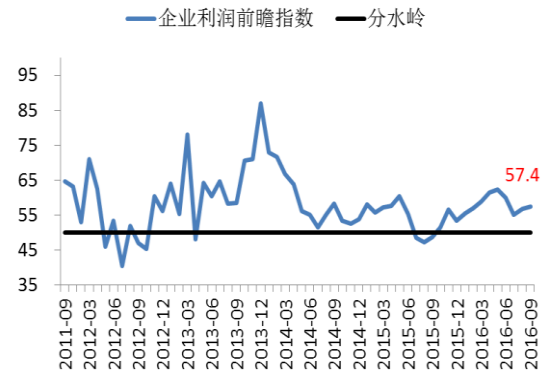
由于本月是BCI五周年, 因此我们暂时改变了过去的简化版, 希望让各位校友能够更加清楚的看到这五年数据的演变, 下个月我们将恢复到简版报告。长江商学院BCI是由4个分指数以算术平均的方式构成, 这4个分指数分别为企业销售前瞻指数、企业利润前瞻指数、企业融资环境指数和企业库存前瞻指数。这4个分指数中有3个为前瞻指数, 只有融资环境指数衡量的是当下的状况, 下面我们来看2016年9月这四个分指数的表现:

图表 2



资料来源：长江商学院案例研究中心与中国经济和可持续发展研究中心。

图表 3

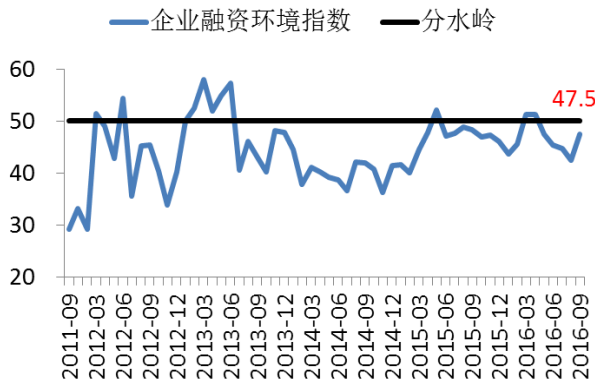


资料来源：长江商学院案例研究中心与中国经济和可持续发展研究中心。

这四个分指数本月全部出现了上升，只不过有的幅度大，有的幅度小。下面我们来看具体的数值，企业销售前瞻指数本月出现一定幅度的上升，从上月的 70.4 升至本月的 75.4。

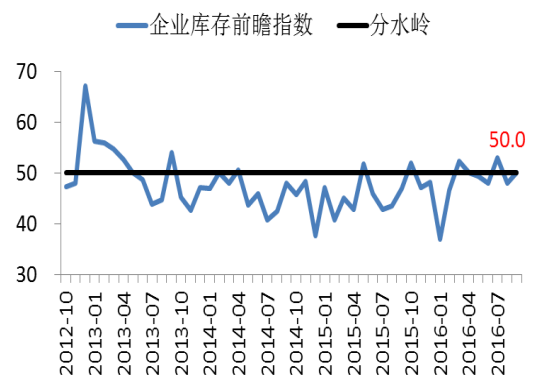
利润前瞻指数出现上扬，从上月的 56.8 升至本月的 57.4。销售、利润双升，这表明企业的状况正在好转。

图表 4



资料来源：长江商学院案例研究中心与中国经济和可持续发展研究中心。

图表 5

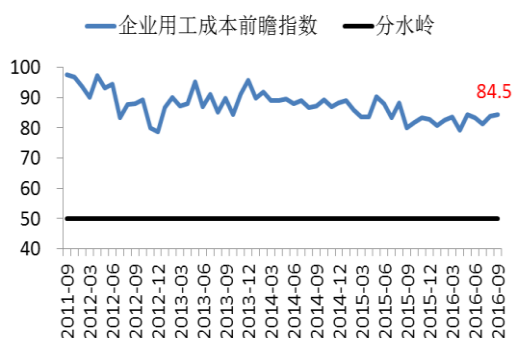


资料来源：长江商学院案例研究中心与中国经济和可持续发展研究中心。

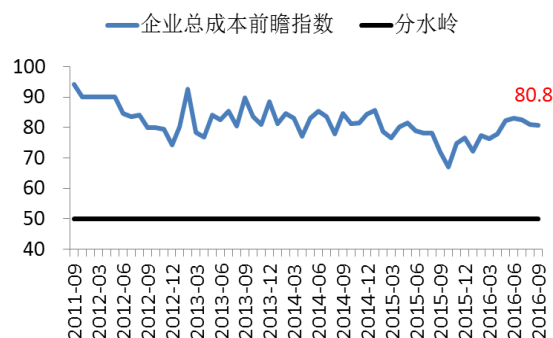
企业融资环境指数本月出现上涨，从上月的 42.5 升至本月的 47.5，但仍处于 50 的分水岭以下。从图表 4 中我们可以看到，长江的校友企业长期融资环境不佳，由于样本企业几乎都是民营中小企业，而且这些企业的效率较高，因此如何解决这个问题将是未来中国经济改革的一大看点。

企业库存前瞻指数本月出现上升，从 47.9 升至 50.0，踩在了分水岭上。库存前瞻指数也是一个老大难，大部分时间都在 50 以下。

除了长江商学院 BCI 之外，我们还在问卷中询问了企业对成本、价格、投资和招工情况的预期，并由此形成了以下与长江商学院 BCI 并列的指数。我们先来看成本端的指数：

图表 6


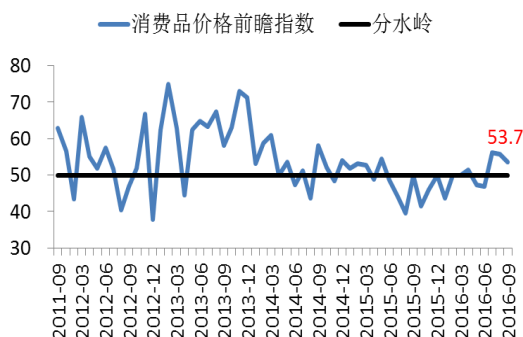
资料来源：长江商学院案例研究中心与中国经济和可持续发展研究中心。

图表 7


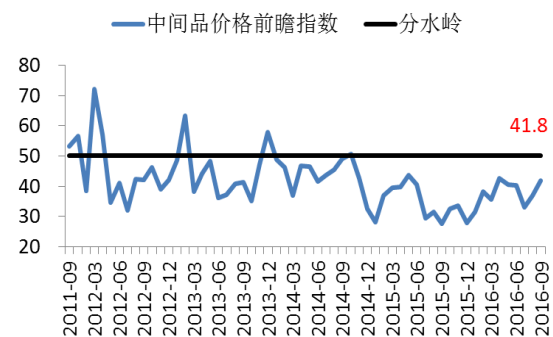
资料来源：长江商学院案例研究中心与中国经济和可持续发展研究中心。

企业用工成本前瞻指数和企业总成本前瞻指数依然处于高位，前者是 84.5，后者是 80.8。从图表 6 和图表 7 可知，中国企业所面临的成本压力不是一个周期性问题，而是一个结构性问题。

下面来看价格端的情况。消费品价格前瞻指数本月有所下降，从上月的 55.7 降至本月的 53.7，不过数值还在 50 以上。中间品价格前瞻指数出现了一定幅度的上升，由上月的 36.8 升至本月的 41.8。

图表 8


资料来源：长江商学院案例研究中心与中国经济和可持续发展研究中心。

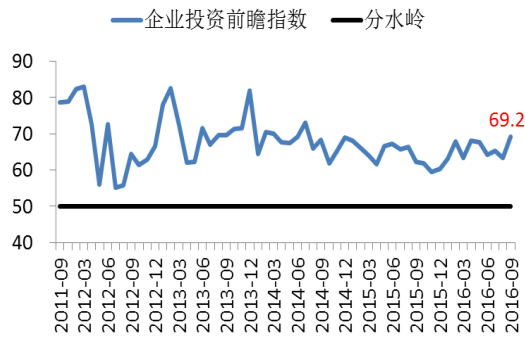
图表 9


资料来源：长江商学院案例研究中心与中国经济和可持续发展研究中心。

从我们的数据来看，消费品价格前瞻指数总体上还是比较坚挺的，中间品价格前瞻指数则表现糟糕。不过最近两月，中间品价格前瞻指数反弹，我们认为这可能与政府的刺激政策以及经济复苏有关。

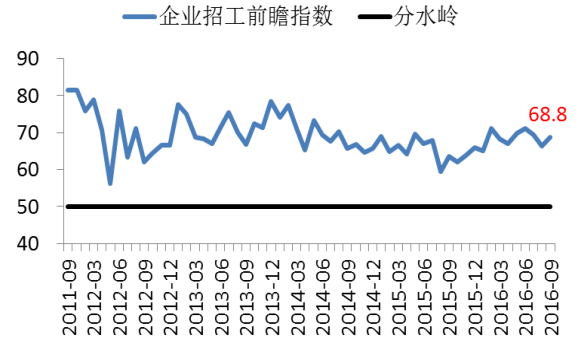
看成本端和价格端的指数，投资和招工前瞻指数将是下一个需要讨论的主题。投资前瞻指数和招工前瞻指数虽然不及成本端指数那么高，但也一直保持在较高的位置上，本月前者为 69.2，后者为 68.8。这两个指数颇为有趣，自我们 2011 年 9 月开启本项目以来，很多项目都有较大的起伏，比如企业利润前瞻指数、企业库存前瞻指数，甚至包括 BCI，但有一些项目一直较为稳定，例如成本端的指数和我们这两个指数——企业投资前瞻指数和企业招工前瞻指数。

图表 10



资料来源：长江商学院案例研究中心与中国经济和可持续发展研究中心。

图表 11

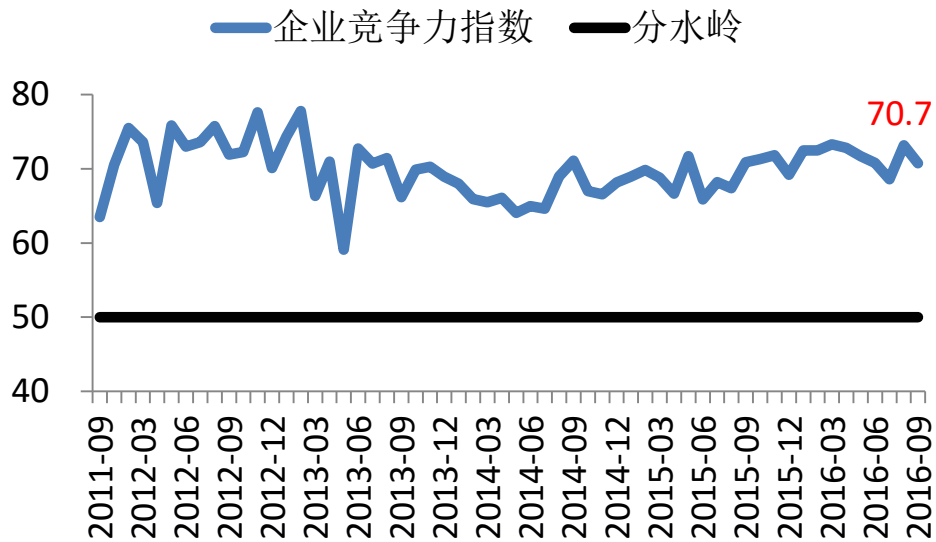


资料来源：长江商学院案例研究中心与中国经济和可持续发展研究中心。

怎么去解释这个现象，我们也不知道，不过企业在困难的情况下依然在扩张，这是一个有趣的问题。

最后，我们在问卷中设计了一个关于企业竞争力的问题，就是问企业在其所在行业中处于什么地位，是在平均水平以上还是以下，或者持平。根据这个问题的答案，我们制作了企业竞争力指数，该指数越高，企业在行业中的地位就越高。问卷搜集的答案表明（9月的数据为70.7）大多数样本企业在其行业中都属于佼佼者。这也就是说，我们的样本企业是一群相对优秀的民营中小企业。反过来说，目前整个中国企业界的状况应该比我们样本企业的状况差。

图表 12



资料来源：长江商学院案例研究中心与中国经济和可持续发展研究中心。

附注：

1、调查介绍

2011年6月，长江商学院开始筹备制作“中国企业经营状况指数”。该项目计划通过问卷调查的方式来搜集企业运营的一手数据，并进而制作出一系列反映中国宏观经济整体运行态势的指数，其调查对象为长江商学院来自企业的学员。

2011年7月开始，在李伟教授的指导下，案例研究中心与中国经济和可持续发展研究中心开始了前期的问卷制作和测试等工作。2011年9月，第1次问卷调查顺利展开，此后至2016年9月，案例研究中心与中国经济和可持续发展研究中心在学员中进行了58轮问卷调查（在项目早期，有3个月未进行问卷调研）。截至目前，案例研究中心与中国经济和可持续发展研究中心总共公布了53次数据调研结果，其时间跨度为2012年的5月至2016年9月。

2、指标解释

本报告所涉指数均为扩散指数，而且其中绝大部分为前瞻指数，因此具有较强的预测作用。指数以50为分界点，50以上代表改善或变好，50以下代表恶化或变差，这与PMI指数的标准相同。

在问卷中我们会询问企业的产品是面向消费者还是生产者，同时会询问企业其主要产品的价格在未来6个月的变化趋势。综合这两个问题的答案，我们可以统计出消费品和中间品价格在未来的变化趋势，前者的价格变化趋势指数就是消费品价格前瞻指数，后者的价格变化趋势指数就是中间品价格前瞻指数。

在问卷中我们会询问企业在所涉行业中的状况，即受访企业与所在行业的整体状况相比，是更好、更差，还是差不多，然后根据作答计算出企业竞争力指数。该指数越高，代表样本企业超过行业整体状况的比例越高。

3、计算方法

在调查中，我们询问所有调查对象（抽样总体），他们企业的某一经营状况指标（例如销售额）在未来6个月与去年同期相比，是“改善”（变好），“不变”（相同）或“恶化”（变差）。根据回收的数据，我们计算出“变好”“相同”或“变差”回答的百分比。然后对每个问题分别计算扩散指数，即回答“上升”（变好）的百分比加上“不变”（相同）百分比的一半。

在所有指数中，长江商学院BCI是最重要的指数，该指数来源于销售、利润、融资环境和库存这4个分指数的算术平均值。由于调查中分指数的构成有过多次调整，因此前后数据口径有所不同，不能简单比较。不过该指数的具体计算方式始终保持一致，即先计算每份问卷的企业经营状况指数，然后再计算该轮所有问卷的企业经营状况指数，计算方法均为算术平均。

 关于长江商学院

长江商学院是由李嘉诚（海外）基金会捐资创办并获得国家正式批准，拥有独立法人资格的非营利性教育机构，为国际管理教育协会（AACSB）和欧洲管理发展基金会（EFMD）成员，是国务院学位委员会批准的工商管理硕士授予单位（含EMBA和MBA），其目标是在十年内进入世界十强商学院之列。长江商学院成立以来，一直以“为中国企业培养一批具有世界水平的企业家”为己任，并致力于创建全球新一代商学院。

长江商学院的诞生，旨在把握中国经济持续快速增长的大好机遇，通过“取势、明道、优术”的战略选择和“中西贯通”的办学理念，为中国打造一个享誉全球的世界级商学院。长江商学院是中国第一所也是唯一一所实行“教授治校”的商学院，体制上的灵活创新有力地促进了学院战略目标的顺利实现。目前长江商学院拥有的数十位专属教授学者，他们绝大多数都曾执教于等欧、美和亚洲的世界著名商学院，长江教授通国际、通中国、通理论、通实践，在教学和学术研究方面卓有建树，享誉国际。

声明

本报告资料均来源于公开信息及长江商学院案例研究中心与中国经济和可持续发展研究中心的实地调研。长江商学院案例研究中心与中国经济和可持续发展研究中心认为这些资料的来源可靠，但不保证其准确性和完整性。本报告所刊载的资料仅反映长江商学院案例研究中心与中国经济和可持续发展研究中心在报告发布日的判断，长江商学院案例研究中心与中国经济和可持续发展研究中心可在无通知的情况下对报告做出更改。本报告不构成任何投资建议或私人咨询建议，长江商学院案例研究中心与中国经济和可持续发展研究中心亦不对因使用该报告的材料而引致的损失负任何责任。收件人不应单纯依靠此报告而取代个人的独立判断，收件人亦应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其个人状况。

经济研究团队

李伟 Wei Li

长江商学院经济学教授

案例研究中心与中国经济和可持续发展研究中心主任

+86 10 8518 8858 ext.8104

wli@ckgsb.edu.cn

谷重庆 Chongqing Gu

长江商学院案例研究中心高级研究员

+86 10 8537 8466

cqgu@ckgsb.edu.cn