

长江商学院中国企业经营状况指数

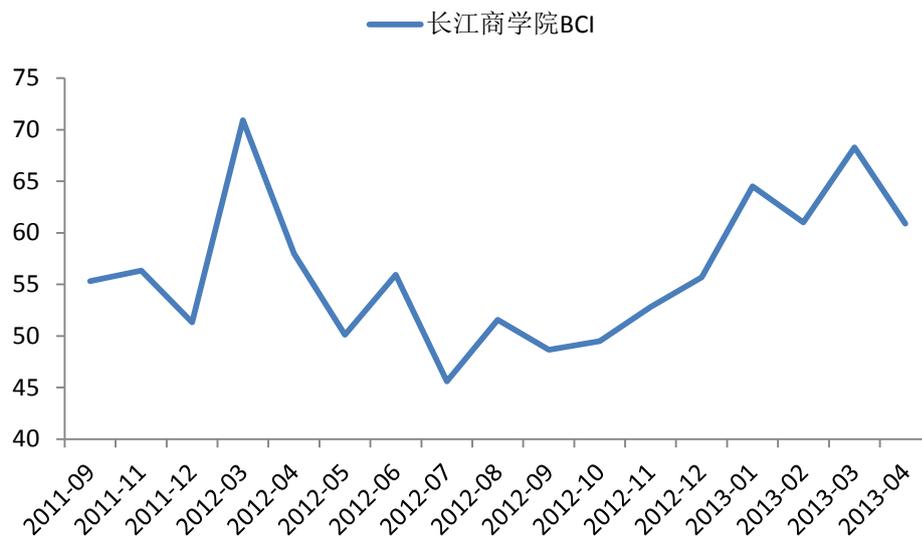
2013年4月

2013年4月25日

案例研究中心与经济研究中心

2013年4月，在新一轮数据调查的基础上，长江商学院案例研究中心（下称案例中心）与经济研究中心更新了4月份的“长江商学院中国企业经营状况指数”（Business Conditions Index，下称长江商学院BCI）。我们的数据显示，4月的数据较3月出现了大幅下降，由68.3跌至60.9（图表1）。我们认为，这表明中国经济目前的状况可能并不稳定，但这种下跌是否是趋势性的，还需要继续观察。

图表 1



资料来源：长江商学院案例中心与经济研究中心。

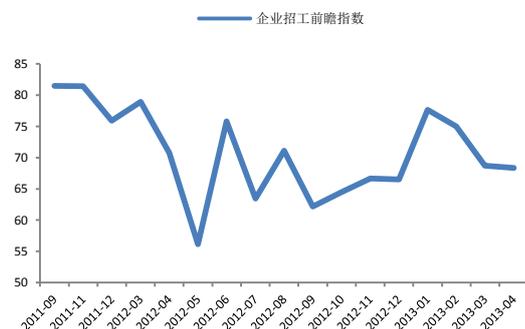
从成本端的数据来看，4月的数据有升有降，其中企业用工成本前瞻指数由87.3升至87.9，企业总成本前瞻指数由78.3跌至76.8（图表2）。另外，企业招工前瞻指数从68.7跌至68.3（图表3）。

图表 2



资料来源：长江商学院案例中心与经济研究中心。

图表 3



资料来源：长江商学院案例中心与经济研究中心。

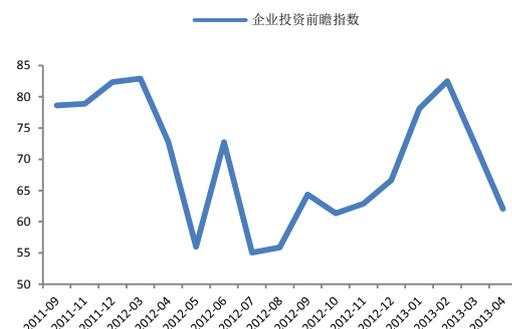
在产品价格上，本月指数均也是有升有降，其中消费品价格前瞻指数由 62.7 降至 44.4，中间品价格前瞻指数由 38.3 升至 44.1（图表 4）。消费品价格前瞻指数在本月波动很大，一种可能性是 3 月或本月的样本有所偏差，但是否是这个因素所致，我们还需要多看几个月的数据才能做出判断。另外，企业投资前瞻指数由 72.4 降至 62.1（图表 5）。

图表 4



资料来源：长江商学院案例中心与经济研究中心。

图表 5



资料来源：长江商学院案例中心与经济研究中心。

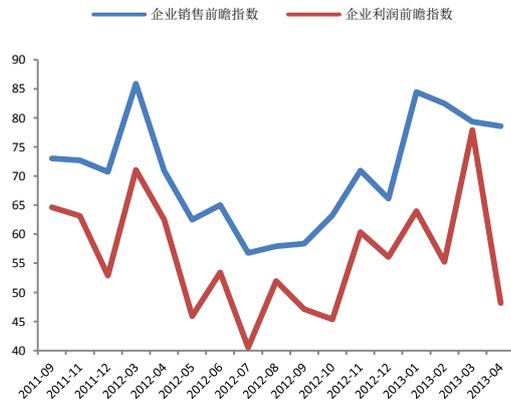
综合以上指数来看，目前中国经济虽然已经软着陆，但状态并不稳定。用工成本前瞻指数略微上升，总成本前瞻指数略微下降，招工前瞻指数小幅降低，这三者变化的幅度都不大，而且目前仍处于 60 以上的高位，这表明企业虽然在成本上压力较大，但依然在招人扩张。企业投资前瞻指数出现了一定幅度的下降，但 62.1 表明企业仍愿意投资，这与招工前瞻指数的信息保持了一致。消费品价格前瞻指数还需继续观察，但中间品价格前瞻指数可能表明产能过剩的问题依然没有解决。

长江商学院 BCI 是由四个分指数构成的，其中企业销售前瞻指数由 3 月的 79.3 跌至了 4 月的 78.6，利润指数则从 77.9 大幅跌至 48.1（图表 6 图表 7）。企业对销售的前瞻有少许下跌，但对利润的预期却大幅下跌，利润前瞻指数如此大规模的下滑恐怕不能企业家预期的变化来解释，我们估计这还是与样本变化有关，因此还需要继续观察。

另外，企业融资环境指数本月从 58.1 跌至 51.9，该指数虽然有所下跌，但依然在 50 以上。由于我们的样本中民营企业较多，因此该指数在很大程度上反映了民营企业的融资状况。同

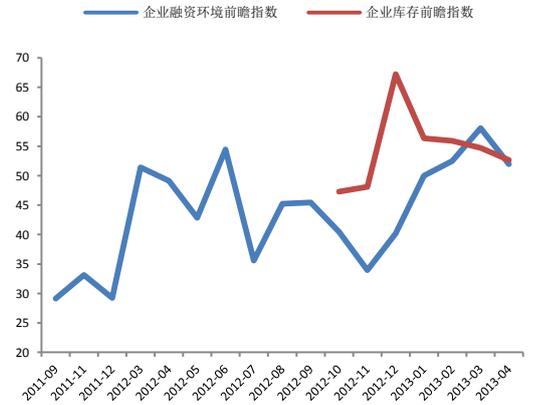
时，企业库存前瞻指数有小幅下跌，从上月的 54.7 跌至本月的 52.6，这意味着大多数企业都预期未来 6 个月的库存与去年同期相比不会再增加（图表 7）。

图表 6



资料来源：长江商学院案例中心与经济研究中心。

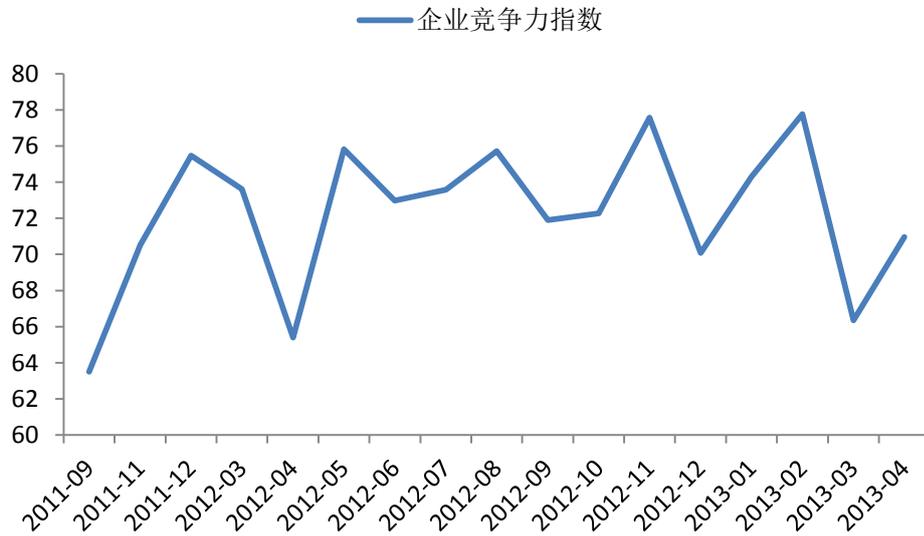
图表 7



资料来源：长江商学院案例中心与经济研究中心。

最后，一个需要说明的问题是，本报告的数据样本为长江商学院在校学员的所属企业，问卷答案表明相当多的企业属于业内状况较好的企业（图表 8）。

图表 8



资料来源：长江商学院案例中心与经济研究中心。

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，案例中心与经济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2013年4月，案例中心与经济研究中心在学员中进行了17轮问卷调查。截至目前，案例中心与经济研究中心总共公布了12次数据调研结果，其时间跨度为2012年的5月至2013年4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中心与经济研究中心的实地调研。长江商学院案例中心与经济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中心与经济研究中心在报告发布日的判断，长江商学院案例中心与经济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，长江商学院案例中心与经济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

案例中心和经济研究中心主任

+86 10 8518 8858 ext.3235

wli@ckgsb.edu.cn

周一 Yi Zhou

长江商学院案例中心助理主任

+86 10 8518 8858 ext. 3915

yzhou@ckgsb.edu.cn

杨谷川 Guchuan Yang

长江商学院案例中心助理案例研究员

+86 10 8518 8858 ext. 3318

gcyang@ckgsb.edu.cn

田琨 Kun Tian

长江商学院案例中心助理

+86 10 8518 8858 ext. 3725

ktian@ckgsb.edu.cn

谷重庆 Chongqing Gu

长江商学院案例中心高级案例研究员

+86 10 8518 8858 ext. 3336

cqgu@ckgsb.edu.cn

Heather Mowbray 毛海哲

长江商学院案例中心案例研究员

+86 10 8518 8858 ext. 3716

heathermowbray@ckgsb.edu.cn