

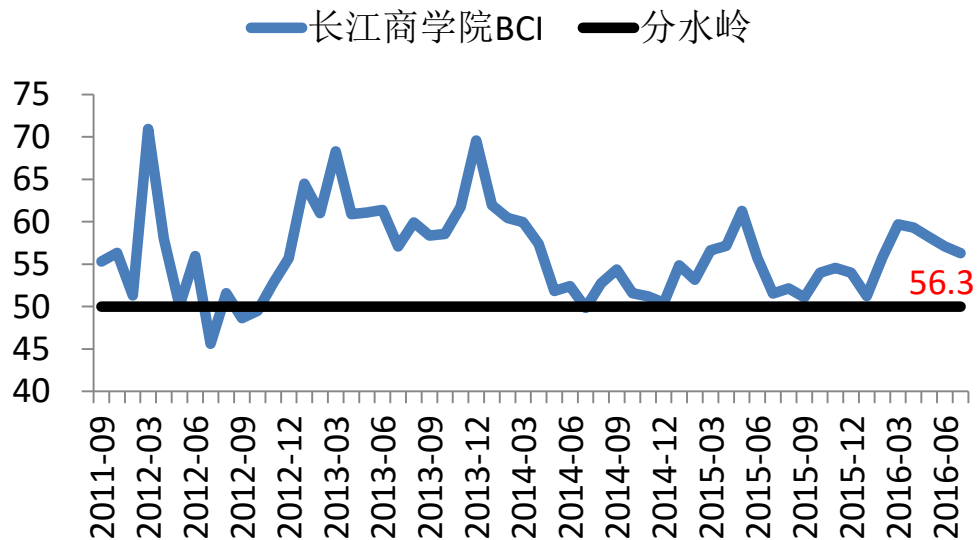
长江商学院中国企业经营状况指数

2016年7月

2016年7月25日

案例研究中心与中国经济和可持续发展研究中心

2016年7月的“长江商学院中国企业经营状况指数”(Business Conditions Index, 下称BCI)为56.3, 与上月的57.1相比出现了小幅的下降。不过该数值依然表示样本企业, 主要是长江商学院的学员和校友企业, 对未来半年的企业运行状况保持着乐观的情绪。不过也同样需要注意的是, BCI已连跌4个月了。



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。

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。本月这 4 个指数两升两落。销售指数和库存指数有微幅上升, 库存指数迈过了 50 的分水岭。利润指数下降的幅度稍大, 融资环境指数基本未变, 还在 50 以下。

	企业销售 前瞻指数	企业利润 前瞻指数	企业融资 环境指数	企业库存 前瞻指数
2016年6月	70.8	60	45.4	48.1
2016年7月	72.1	55.1	44.7	53.0

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。

在调查中我们还询问了企业家对企业未来 6 个月成本、产品价格、投资需求和招工需求的预期。本月的用工成本指数和总成本指数都出现了微幅下滑, 不过这两个指数长期处于 80 以上的高位, 这次也不例外; 消费品和中间品的价格指数出现了截然不同的走势, 前者大幅上

升了近 10 个点，从 46.9 升至 56.1，后者大幅下滑，由上月的 40.3 下滑至本月的 32.9。数据显示中国企业面临的经营困境：成本持续高位膨胀，消费品价格指数有所恢复，但不知能否形成趋势，中间品价格指数再次接近 30 的低位。

	企业用工成本 前瞻指数	企业总成本 前瞻指数	消费品价格 前瞻指数	中间品价格 前瞻指数
2016 年 6 月	83.4	83	46.9	40.3
2016 年 7 月	81.1	82.5	56.1	32.9

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。

然而，即使处于此种逆境之中，样本企业依然在进行投资和招工。在我们近 5 年的调查中，无论宏观经济如何变化，企业始终在投资和招工，这一点颇耐人寻味。另外，大部分样本企业是中国民营企业中的佼佼者，样本竞争力指数明显高于理论平均值（50 点）。

	企业投资前瞻指数	企业招工前瞻指数	企业竞争力指数*
2016 年 6 月	64.3	71.2	70.8
2016 年 7 月	65.4	69.5	68.6

* 企业竞争力指数衡量的是企业相对于同行业平均水平的状况。该指数越高，企业在行业中的竞争力就越强。

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。

本月的数据表明企业对未来半年的预期并无实质性变化。BCI 小幅下滑，销售等分指数有升有降，但幅度非常小。成本指数继续维持在高位，而价格指数出现分化，消费品价格指数出现大幅上升，中间品价格指数大幅下滑，消费品价格指数这样的趋势能否维持还要看接下来的调查。不过从历史数据来看，中间品价格指数是长时间处于低位的。抛开本月的消费品价格指数，我们发现我们的指数显示了中国的一个经济特点，就是产能过剩。但接着的问题是，为什么会有产能过剩？假如是一个完全的市场经济，那么产能过剩应该会导致价格下降，而这会导致供给减少和需求增加，从而消除产能过剩。然而，在我们近 5 年的数据中，这一点并未出现。更有趣的是，企业一直在招工和投资，这与产能过剩的局面是背道而驰的。

可以说，中国经济出现了一个非常古怪的局面，我们的指数正好反映了这种现象。这种古怪的现象应该如何解释？这既有其学术价值，也有丰富的政策意义，希望我们的调查继续下去，持续 10 年、20 年，积累足够的数据库，为未来的经济学家和政策制定者提供宝贵的参考。

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7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56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51次数据调研结果，其时间跨度为2012年的5月至2016年7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

刘晓婷 Xiaoting Liu

长江商学院案例研究中心研究员

+86 10 8537 8461

xtliu@ckgsb.edu.cn