

长江商学院 BCI

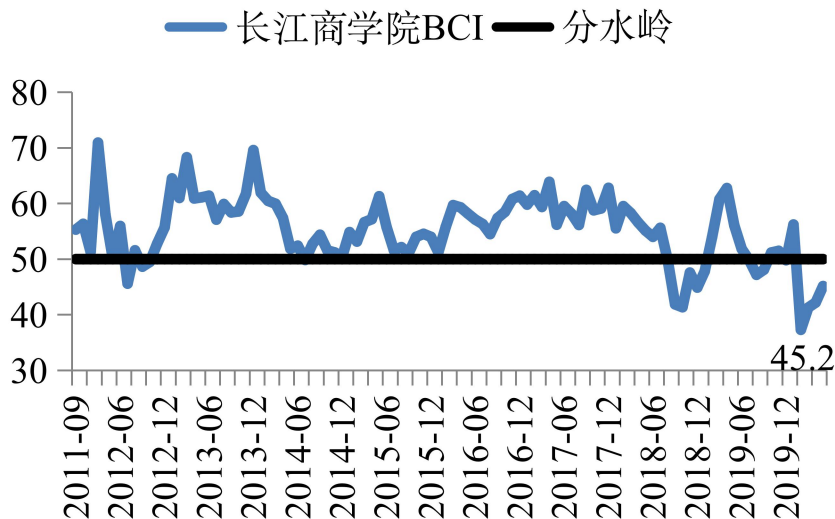
2020 年 5 月

2020 年 5 月 28 日

案例研究中心与中国经济和可持续发展研究中心

2020 年 5 月的“长江商学院中国企业经营状况指数” (CKGSB Business Conditions Index, 下称 BCI) 为 45.2, 与 2020 年 4 月的 42.2 相比有 3 个百分点的增长 (图表 1)。增长的态势依然非常疲弱, 而且绝对数值仍然在 50 的分水岭以下, 这显示经济发展的动能不足, 后续发展的不确定性较大。

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。

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 2020 年 5 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。

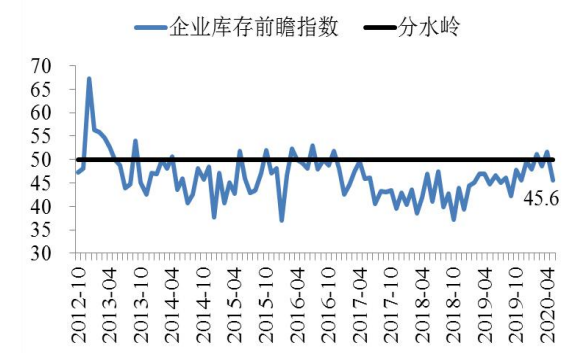
本月这四个分指数出现了三升一降的局面。企业销售前瞻指数由上月的 40.2 明显上升至了本月的 48.2 (图表 2)，利润前瞻指数由上月的 35.7 明显升至本月的 38.8 (图表 3)。销售和利润的改善估计是企业复工的结果。从数据改善的幅度来看，本月的情况要好于上月，看来企业还是在缓慢的恢复。

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



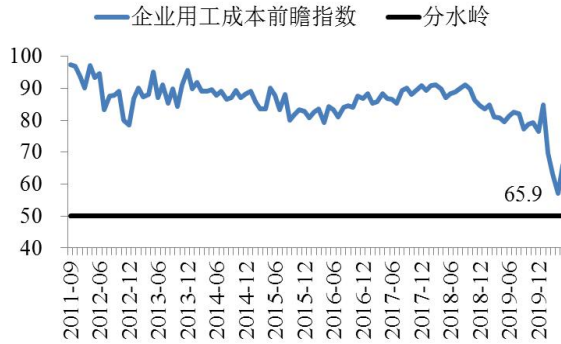
资料来源：长江商学院案例研究中心与中国经济和可持续发展研究中心。

企业融资环境指数本月出现了小幅上升的局面，上月为 43.9，本月为 47.1 (图表 4)。融资环境指数最近数月出现了曲折上扬的现象，这显示样本企业的融资状况暂时保持了稳定的局面。

企业库存前瞻指数本月滑至了 50 的分水岭之下，上月为 51.6，本月为 45.6，这表明企业的库存在增加，这既可以解读为企业预期未来乐观，因此储备了更多的库存，也可以解读为企业销售情况不佳，因此库存变多。结合之前销售端指数的变化，我们认为第一种情况的可能性较大 (图表 5)。

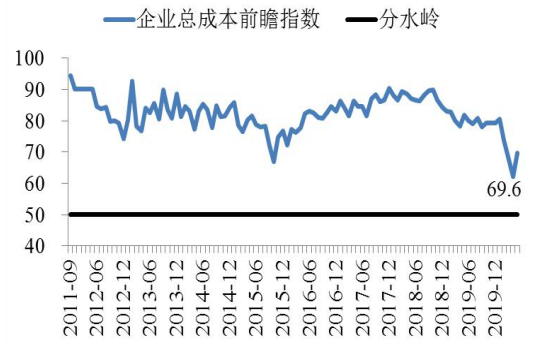
除了 BCI 之外，我们还在问卷中询问了企业对成本、价格、投资和招工情况的预期，并由此形成了以下与 BCI 并列的指数。我们先来看成本端的指数：

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。

本月企业用工成本前瞻指数出现反弹，上月该指数为 57.1，本月升至 65.9。企业总成本前瞻指数也有一定幅度的反弹，上月为 62.0，本月为 69.6。这两个指数长期以来一直位居高位，但在疫情的打击下，它们之前节节下滑，现在有了一定幅度的反弹。下一个问题就是，这种趋势能否保持下去。具体数据参见图表 6 和图表 7。

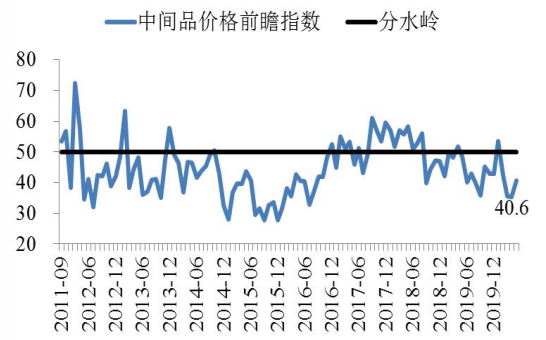
下面来看价格端的情况。消费品价格前瞻指数本月几乎没变，上月的指数为 38.4，本月为 38.7 (图表 8)，看来我们正在迅速远离通胀的可能性，距离通缩反而进了一步。中间品价格前瞻指数本月有小幅反弹，上月的数字为 35.4，本月为 40.6 (图表 9)。

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。

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。自我们开始进行调查以来，投资前瞻指数和招工前瞻指数长期都保持在高位，但在之前的几个月这两个指标也表现疲软，尤其是招工前瞻指数。本月这两个指数同时出现明显反弹，投资前瞻指数为 54.1，而上月为 44.6 (图表 10)；招工前瞻指数为 52.0，上月为 45.0 (图表 11)。

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。

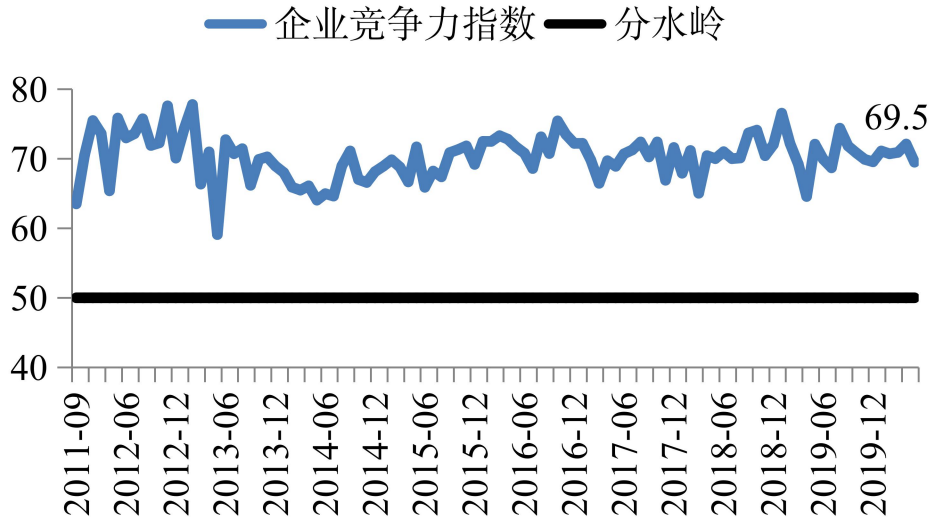
图表 11



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。

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大多数样本企业在其行业中都属于佼佼者（图表 12）。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2020年5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102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97次数据调研结果,其时间跨度为2012年的5月至2020年5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“为中国和世界培养一批具有全球视野与全球资源整合能力、人文关怀与社会担当以及创新精神的世界级商业领袖”为己任，致力于通过新视野、新思维、新格局、新境界和新价值取向，打造全球新一代商学院，并积极推动与引领新商业文明。

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。学院通过吸引一批国际一流管理学教授常驻长江、扎根中国，促进西方管理学最新的研究成果与中国本土最新的管理实践相结合，从而为大中华地区造就一大批世界级商界领袖，并为中国企业进军世界提供新思维、新视野和新对策。

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

长江商学院英文 MBA 项目副院长

经济学教授

案例研究中心主任

中国经济和可持续发展研究中心主任

+86 10 8518 8858ext.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 2162696677

cqgu@ckgsb.edu.cn

李雪莹 Xueying Li

长江商学院案例研究助理

+86 10 85378477

cc-pt@ckgsb.edu.cn