

长江商学院 BCI

2013 年 5 月

2013 年 5 月 27 日

案例研究中心与经济研究中心

2013 年 5 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 5 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，5 月的数据较 4 月基本保持了平稳，由 60.9 反弹至 61.1（图表 1）。50 是数据荣枯的分界线，目前长江商学院 BCI 还保持在 60 以上，这意味着大多数相当成功的企业家对未来的看法依然乐观，但从数据走势上看，目前中国经济的状况可能并不稳定。

图表 1



资料来源：长江商学院案例中心与经济研究中心。

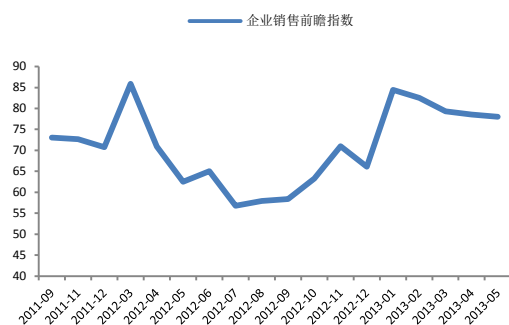
长江商学院 BCI 是由四个分指数以算术平均的方式构成，这四个分指数分别为企业销售前瞻指数、企业利润前瞻指数、企业融资环境前瞻指数和企业库存前瞻指数。

企业销售前瞻指数由 4 月的 78.6 微跌至了 5 月的 78（图表 2），利润前瞻指数则从 48.1 大幅升至 64.3（图表 3）。上月的报告曾认为，“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用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”。现在看来，4 月利润前瞻指标的大幅波动可能还是样本波动所致。

企业融资环境指数本月从 51.9 升至 54.9，该指数目前在 50 以上（图表 4）。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

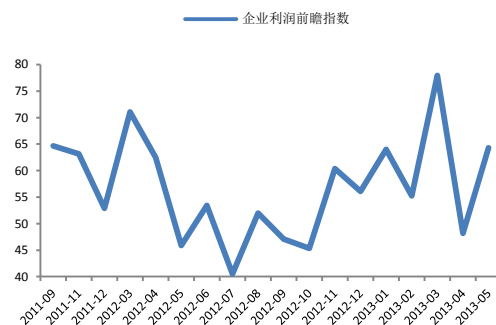
前瞻指数有小幅下跌，从上月的 52.6 跌至本月的 50.0，50 正好是荣枯点，这意味着乐观的企业与悲观的企业势均力敌（图表 5）。

图表 2



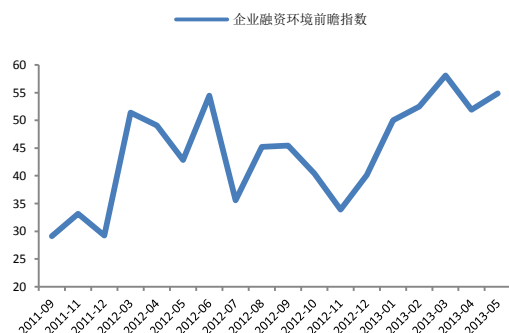
资料来源：长江商学院案例中心与经济研究中心。

图表 3



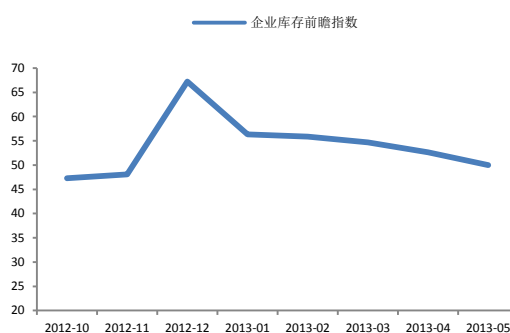
资料来源：长江商学院案例中心与经济研究中心。

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



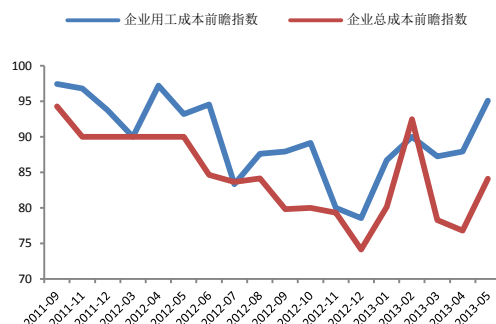
资料来源：长江商学院案例中心与经济研究中心。

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、投资、价格和招工情况的预期，并由此形成了一系列与长江商学院 BCI 并列的指数，本报告接下来将逐一介绍本月这些指数的变化状况。

从成本端的数据来看，5 月的数据均实现了反弹，其中企业用工成本前瞻指数由 87.9 升至 95.1，企业总成本前瞻指数由 76.8 升至 84.1（图表 6）。另外，企业招工前瞻指数从 68.3 跌至 67.1（图表 7）。

企业总成本前瞻指数和企业用工成本前瞻指数分别衡量的是企业对未来 6 个月成本端的预期，95.1 和 84.1 的数据意味着绝大多数企业都认为未来 6 个月的成本与去年同期相比会上升。招工前瞻指数衡量的是企业的招工状况，5 月份的数据接近 70，这表明大多数企业未来 6 个月至少不会减少员工数目。

图表 6



资料来源：长江商学院案例中心与经济研究中心。

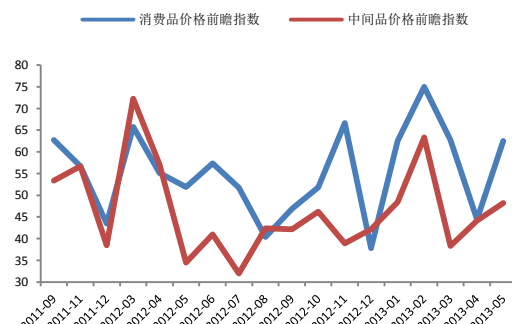
图表 7



资料来源：长江商学院案例中心与经济研究中心。

在产品价格上，本月指数双双实现反弹，其中消费品价格前瞻指数由 44.4 升至 62.5，中间品价格前瞻指数由 44.1 升至 48.2（图表 8）。消费品价格前瞻指数在 4 月波动很大，一种可能性是 3 月或 4 月的样本有偏差，现在看来，4 月样本出现偏差的可能性较大。另外，企业投资前瞻指数由 62.1 微升至 62.2（图表 9）。

图表 8



资料来源：长江商学院案例中心与经济研究中心。

图表 9

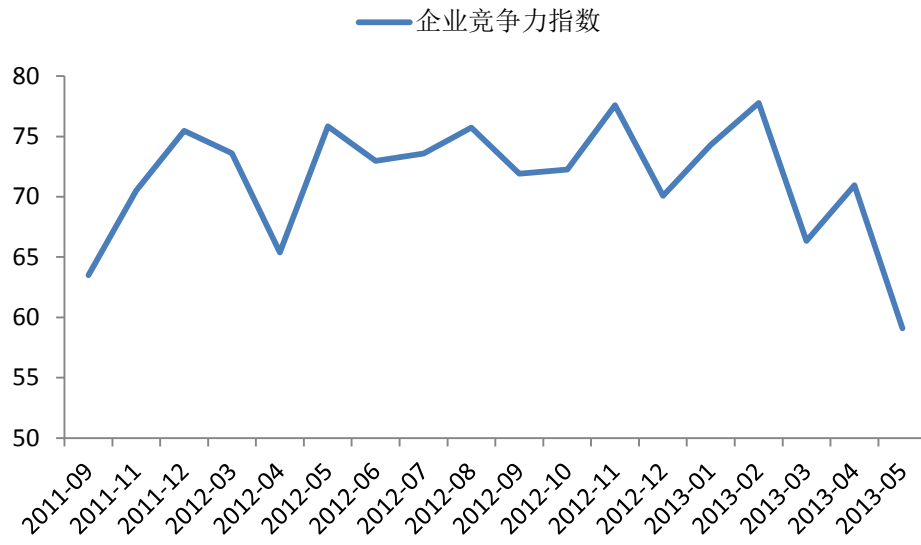


资料来源：长江商学院案例中心与经济研究中心。

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。用工成本前瞻指数和总成本前瞻指数处于高位，这表明企业在成本端承受了相当大的压力，但企业仍在扩大招工，这与投资前瞻指数所反映的情况是一致的。消费品价格前瞻指数表明有通胀压力，而中间品价格前瞻指数表明相关企业产能过剩的问题依然没有解决。

最后，一个需要说明的问题是，我们在问卷中询问了被调查企业在行业内的状况，并由此形成了企业竞争力指数，该指数越高，被调查企业在行业内的地位就越高。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 10）。

图表 10



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5月，案例中心与经济研究中心在学员中进行了18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13次数据调研结果，其时间跨度为2012年的5月至2013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（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