

2015.02

FINANCIAL STATISTICS 金融统计与分析 AND ANALYSIS

中国人民银行调查统计司 编

宏观经济形势

2014年四季度经济运行分析

小微企业生产经营有所回升 总体融资成本升幅趋缓

房地产市场

2014年四季度北京市新房销售价跌量稳 房价下跌预期有所减弱

房地产市场难改弱势格局，行业洗牌或将加速

PPP理论与实践

PPP对基建投资的支持作用有限

建议推广PPP模式 创新政府融资方式

2015.02

金融统计与分析

中国人民银行调查统计司 编

责任编辑：贾 真

责任校对：张志文

责任印制：程 颖

图书在版编目(CIP) 数据

金融统计与分析(Jinrong Tongji yu Fenxi) (2015.02)/中国人民银行调查统计司编.—北京：中国金融出版社，2015.2

ISBN 978-7-5049-7858-5

I. ①金… II. ①中… III. ①金融—统计分析—研究报告—中国—2015

IV. ①F832

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2015) 第 040194 号

出版
发行 **中国金融出版社**

社址 北京市丰台区益泽路 2 号

市场开发部 (010) 63266347, 63805472, 63439533 (传真)

网上书店 <http://www.chinafph.com>

(010) 63286832, 63365686 (传真)

读者服务部 (010) 66070833, 62568380

邮编 100071

经销 新华书店

印刷 北京市松源印刷有限公司

装订 平阳装订厂

尺寸 185 毫米×260 毫米

印张 8.5

字数 156 千

版次 2015 年 2 月第 1 版

印次 2015 年 2 月第 1 次印刷

定价 30.00 元

ISBN 978-7-5049-7858-5/F.7418

如出现印装错误本社负责调换 联系电话 (010) 63263947

宏观经济形势

- 2014 年四季度经济运行分析
中国人民银行调查统计司经济分析处 001
- 2014 年 12 月原油价格下降带动投资品价格降幅扩大
中国人民银行调查统计司稳定调查处 007
- 小微企业生产经营有所回升 总体融资成本升幅趋缓
中国人民银行调查统计司景气调查处 009

区域经济运行

- 微观经济主体预期持续下行
中国人民银行成都分行调查统计处 013
- 宏观、微观背离加剧, 实体资金链条紧绷
中国人民银行重庆营业管理部调查统计处 016
- 2015 年河南省经济发展形势展望
中国人民银行郑州中心支行调查统计处 020

地区经济

- 对当前“减产治污”企业生产经营和融资情况的调查
中国人民银行石家庄中心支行调查统计处 023
- “新常态”下云南省金融运行总体平稳 经济转型阵痛超预期
中国人民银行昆明中心支行调查统计处 026
- 多因素致使粮食主产区农民售粮不畅
中国人民银行呼和浩特中心支行调查统计处 030
- 城镇居民消费投资意愿不足
中国人民银行银川中心支行调查统计处 032
- 卢布暴跌对中俄经贸产生较大影响
中国人民银行佳木斯市中心支行调查统计科 034

区域金融

- 当前广东省金融运行形势及 2015 年趋势预判
中国人民银行广州分行调查统计处 036
- 对银行业不良贷款处置情况的分析与思考
中国人民银行南京分行调查统计处 040
- 广西银行业不良贷款现状分析
中国人民银行南宁中心支行调查统计处 044
- “新常态”下中央银行降息的政策效应仍有待提升
中国人民银行西安分行调查统计处 047
- 2014 年四季度青海省金融形势调研报告
中国人民银行西宁中心支行调查统计处 050
- 利率市场化背景下地方法人金融机构贷款定价能力研究
中国人民银行贵阳中心支行调查统计处 053
- 中央银行降息及存款保险制度拟推出对基层经济金融的影响
中国人民银行黄山市中心支行调查统计科 056
- “新常态”下银行信贷支持实体经济发展问题研究
中国人民银行朝阳市中心支行调查统计科 058

房地产市场

- 2014 年四季度北京市新房销售价跌量稳 房价下跌预期有所减弱
中国人民银行营业管理部调查统计处 060
- 房地产市场难改弱势格局, 行业洗牌或将加速
中国人民银行福州中心支行调查统计处 063

农村经济

- 环洞庭湖中晚稻量增价升 农户种粮收益和积极性提高
中国人民银行常德市中心支行调查统计科 066

特色行业监测

- 新疆石油产业监测报告
中国人民银行乌鲁木齐中心支行调查统计处 070
- 金融支持林芝旅游产业调查与思考
中国人民银行拉萨中心支行调查统计处 中国人民银行林芝地区中心支行调查统计科 073
- 国内糖价维持低迷预期 糖业经营困难加剧
中国人民银行南宁中心支行调查统计处 076

企业融资

- 企业融资难、融资贵问题初步分析
中国人民银行成都分行调查统计处 081
- 企业融资需求和融资成本调查与思考
中国人民银行南昌中心支行调查统计处 085
- 吉林省企业融资需求情况调查
中国人民银行长春中心支行调查统计处 088

民间融资

- 民间借贷活跃度下降 潜在风险需要关注
中国人民银行郑州中心支行调查统计处 090
- 民间融资监管经验借鉴与启示
中国人民银行福州中心支行调查统计处 中国人民银行漳州市中心支行调查统计科 093

放眼世界

- 国际货币基金组织发布最新《世界经济展望》报告
中国人民银行定西市支行调查统计科 097
- 发达国家“以房养老”经验借鉴
中国人民银行武汉分行调查统计处 中国人民银行鄂州市中心支行调查统计科 100

PPP 理论与实践

- PPP 对基建投资的支持作用有限
中国人民银行调查统计司经济分析处 104
- 建议推广 PPP 模式 创新政府融资方式
中国人民银行营业管理部调查统计处 109
- 宁波 PPP 融资模式的探索与实践
中国人民银行宁波市中心支行统计研究处 112
- 江西省 PPP 模式开展情况及效应
中国人民银行南昌中心支行调查统计处 116

金融统计

- 同业存放部分科目纳入存款统计对海南银行业的影响
中国人民银行海口中心支行调查统计处 119

专题研究

- 银行家问卷调查效果实证研究
中国人民银行长沙中心支行调查统计处 中国人民银行怀化市中心支行调查统计科 122
- 基于内部评级法的小微企业贷款定价研究
中国人民银行西安分行调查统计处 126

金融统计数据

- 货币当局资产负债表 132
- 货币供应量统计表 132
- 社会融资规模统计表 132

2014 年四季度经济运行分析

中国人民银行调查统计司经济分析处

2014 年四季度经济增速与三季度持平,投资和消费增长平稳,进出口低位运行,贸易顺差扩大。消费价格涨幅较低,生产资料价格降幅扩大。财政收支低速增长。货币增速减缓,社会融资规模同比少增。初步预计,2015 年物价上涨 1.6%左右,经济下行压力较大,实现预期的经济增长目标需要付出艰苦的努力。当前应在稳健货币政策的总基调下,综合运用数量型和价格型货币政策工具调控流动性,并密切关注经济形势和就业形势的变化,更加注重松紧度的把握,增强货币政策的灵活性和前瞻性,实现

保持经济稳定增长、维护物价稳定和金融体系稳定的目标。

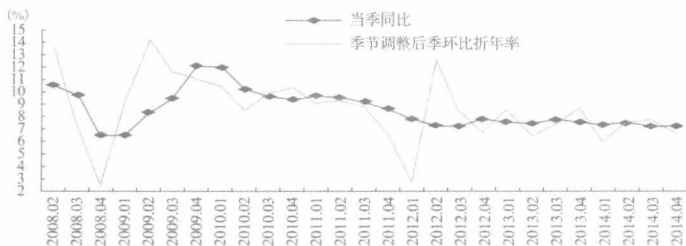
一、当前经济运行的基本态势

(一) 四季度 GDP 同比增长 7.3%

2014 年 GDP 增长 7.4%,比上年低 0.3 个百分点。四季度 GDP 同比增长 7.3%,与上季度持平,比上年同期低 0.4 个百分点。季节调整后, GDP 季环比折年率为 6.8%,比上季度低 0.9 个百分点,比上年同期低 1.8 个百分点。四季度第一产业、第二产业增速均有所回落,分别

为 3.9%和 7.1%,比上季度分别低 0.6 个和 0.3 个百分点;第三产业增速明显加快,为 8.5%,比上季度高 0.8 个百分点。全年三次产业占比分别为 9.2%、42.6%和 48.2%,第三产业占比比上年高

图 1 四季度 GDP 同比增长 7.3%



数据来源:国家统计局、中国人民银行。

1.3个百分点。

2014年全国规模以上工业增加值同比增长8.3%，增速比2013年低1.4个百分点。四季度工业增加值同比增长7.6%，比上季度和上年同期分别低0.4个和2.4个百分点。12月工业增加值同比增长7.9%，比上月回升0.7个百分点；季节调整后环比增长0.75%，增速比上月高0.21个百分点。

自11月降息后地产、汽车销量出现明显回升，需求预期有所改善，同时原材料价格大幅下跌降低生产成本，对工业生产也有推动。2014年四季度各行业增加值中，下游普遍回升、中游涨跌互现、上游继续下滑。下游纺织、农副食品加工、医药增速回升，汽车增速回落，食品基本持平。中游加工组装行业中，通用设备、专用设备、铁路船舶军工、电气机械增速回落，计算机通信电子增速上升。中游原材料行业中，钢铁、电力、橡胶塑料增速回升，化学原料及制品、非金属矿、有色增速回落。上游采矿业增速下滑。

发电量增速放缓。2014年发电量增长3.2%，增速比2013年低4.4个百分点。12月，发电量同比增长1.3%，增速比2013年同期低7个百分点。季节调整后发电量月环比增速为0.87%，增速比上月高1.8个百分点。

企业效益下降。2014年1~11月，全国规模以上工业企业实现利润总额56208亿元，同比增长5.3%，增速分别比2013年同期和2014年前10个月低7.9个和1.4个百分点。11月，规模以上

工业企业实现利润总额6761.2亿元，同比下降4.2%。

(二) 内需平稳增长，进出口低位运行，贸易顺差扩大

固定资产投资增速回升。2014年固定资产投资（不含农户）名义增长15.7%，增速分别比前11个月和上年低0.1个和3.9个百分点；实际增长19.9%，增速与前11个月持平，比上年低2.9个百分点。四季度，固定资产投资名义同比增长14.7%，比三季度回升0.3个百分点，比上年同期低3.5个百分点。12月，固定资产投资名义同比增长14.8%，增速比上月低0.1个百分点，比上年同期低2.3个百分点。12月，固定资产投资剔除季节因素后，环比增长1.21%。

社会消费品零售总额增速略降。2014年社会消费品零售总额262394亿元，名义增长12.0%，比上年低1.1个百分点；实际增长10.9%，比上年低0.6个百分点。四季度，社会消费品零售总额名义同比增长11.7%，比上季度低0.2个百分点，比上年同期低1.8个百分点；实际同比增长11.2%，比上年低0.5个百分点。12月，社会消费品零售总额25801亿元，名义同比增长11.9%，比上月高0.2个百分点，连续2个月回升；实际同比增长11.5%，增速比上月高0.3个百分点，连续5个月回升。从结构看，全年总体维持“三个持续”，即限额以上增速（9.3%）持续低于整体增速（12.0%），城镇增速（11.8%）持续低于农村增速（12.9%），餐饮增速（10.1%）持续低于商品增速（12.1%）。限额以上消费分细

项看,通讯器材类异军突起,全年增长32.7%,其中12月增长58.1%;与房地产相关的家具、家电、建筑及装潢材料增速有所回升;油价下跌导致石油及制品低速增长;“八项规定”下限额以上餐饮消费持续低速增长。

进出口低速增长,贸易顺差扩大。2014年全年进出口总额43030.4亿美元(合人民币264334.6亿元),增长3.4%,增速比上年低4.1个百分点。其中,出口23427.5亿美元(合人民币143911.7亿元),增长6.1%,增速比上年低1.7个百分点;进口19602.9亿美元(合人民币120422.8亿元),增长0.4%,增速比上年低6.8个百分点;全年贸易顺差3824.6亿美元(合人民币23488.9亿元),同比扩大47.7%。

(三) CPI同比涨幅略有回升, PPI同比降幅持续扩大

2014年, CPI比上年上涨2.0%,涨幅比上年低0.6个百分点。12月, CPI同比上涨1.5%,涨幅比上月高0.1个百分点;环比涨幅为0.3%,比上月高0.6个百分点。剔除生鲜食品、成品油和居住项下由政府定价的水、电、天然气等资源品价格后, UCPI(基准CPI)同比涨幅为1.5%,与上月持平,仍处于2010年6月以来的最低位。

分项来看, 12月食品价格同比上涨2.9%,比上月高0.5个百分点,对CPI的贡献度为0.95个百分点,比上月高0.18个百分点,鲜果价格、鲜菜价格和蛋价分别影响居民消费价格总水平约0.22个、0.22个和0.12个百分点。非食品价格同

比上涨0.8%,比上月低0.2个百分点,对CPI的贡献度为0.56个百分点。

上游生产资料价格降幅持续扩大。2014年, PPI比上年上涨-1.9%。其中, 12月同比涨幅为-3.3%,比上月低0.6个百分点,降幅连续5个月扩大;环比涨幅为-0.6%,比上月低0.1个百分点。2014年,工业生产者购进价格比上年上涨-2.2%。其中, 12月同比涨幅为-4%,比上月低0.8个百分点;环比涨幅为-0.8%,比上月低0.1个百分点。2014年,人民银行监测的CGPI涨幅为-2.2%。其中, 12月同比涨幅为-4.4%,比上月低0.8个百分点;环比涨幅为-0.9%,比上月低0.2个百分点。

(四) 货币增速下降, 社会融资规模持续同比少增

2014年12月末, 广义货币M2余额122.84万亿元,按照可比口径同比增长12.2%,增速比上月低0.1个百分点,比上年末低1.4个百分点。M2余额净增加1.98万亿元,同比少增7499亿元。

从金融机构资产负债表看, 一是外汇占款同比大幅少增。当月人民银行外汇占款下降1289亿元,同比少增3522亿元。二是票据融资规模10个月以来首次回落。当月票据融资余额下降1403亿元,同比多降919亿元,是2014年3月以来余额首次下降。三是中长期贷款大幅增加。人民币贷款余额81.68万亿元,同比增长13.6%,增速比上月高0.2个百分点。当月新增人民币贷款6973亿元,同比多增2149亿元。其中, 中长期贷款新增7058亿元,同比多增5665亿元,

同比增长 15.2%，增速比上月高 1.4 个百分点。中长期贷款回升的主要原因是地方政府债务清理甄别的截止时限为 2014 年年末，商业银行存在抢占基建项目以纳入地方政府债务范畴的动力。四是对非银行金融机构融出资金大幅增加。当月对非银行金融机构融出资金增加 8336 亿元（上月增加 4007 亿元），同比多增 1574 亿元。其中，对 SPV 融出资金新增 9312 亿元，同比多增 5171 亿元。

社会融资规模持续同比少增。初步统计，2014 年社会融资规模为 16.46 万亿元，比上年少 8598 亿元，为历史次高水平（历史最高水平为 2013 年的 17.32 万亿元）。其中，12 月社会融资规模 1.69 万亿元，为历史同期最高水平，分别比上月和上年同期多 5486 亿元和 4413 亿元。结构上，2014 年人民币贷款、企业债券和股票融资合计增加 12.64 万亿元，占同期社会融资规模的 76.7%，比上年多 1.72 万亿元；表外融资和外币贷款下降较多，分别比上年少 2.27 万亿元和 2294 亿元。12 月实体经济以委托贷款、信托贷款和未贴现银行承兑汇票方式合计融

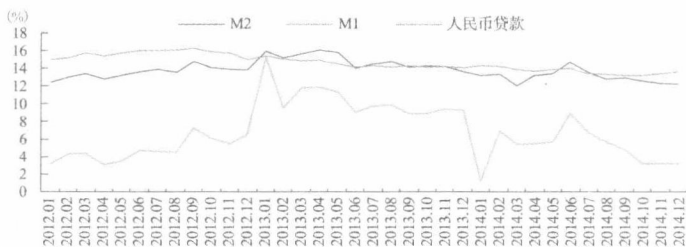
资增加 7254 亿元，比上月多增 6966 亿元，比上年同期多增 1737 亿元，其中信托贷款和未贴现银行承兑汇票结束连续 5 个月余额下降态势首次回升。

货币政策灵活稳健，有效把握财政存款释放节奏，货币市场利率有所上升。尽管当月中央银行外汇占款下降 1289 亿元，同比少增 3523 亿元，但财政存款大量投放，当月财政存款下降 1.41 万亿元，市场流动性增加。为此，中央银行通过再贷款、再贴现及公开市场操作净回笼资金 823 亿元，保持市场流动性适度。当月银行间市场同业拆借和质押式回购月加权平均利率均为 3.49%，比上月分别高 67 个和 70 个基点。

人民币汇率继续小幅升值，居民外币存款减少，贷款增加。12 月末人民币兑美元中间价为 6.1190 元/美元，比上月末升值 0.25%，即期汇率贬值幅度为 0.95%。同期，1 年期无本金交割的人民币兑美元远期贬值 3.49%，贬值幅度比上月扩大 1.44 个百分点。当月净减少外币存款 186 亿美元，比上年同期多减 82 亿美元；结汇 1862 亿美元，

同比下降 0.3%，降幅比上月缩窄 11.4 个百分点。外币贷款净增加 88 亿美元，比上年同期多增 5 亿美元；售汇 1955 亿美元，同比增长 25.5%，增速比上月高 4.1 个百分点。

图 2 货币信贷同比增速



数据来源：中国人民银行。

二、经济发展趋势

(一) 经济增长趋势

依据人民银行调查统计司测算的经济增长景气指数,工业增加值一致合成指数缓慢下行,显示当前经济下行压力较大;先行合成指数在经过一段时间的底部徘徊后继续下探,预示未来一段时期内经济回升动力较弱。

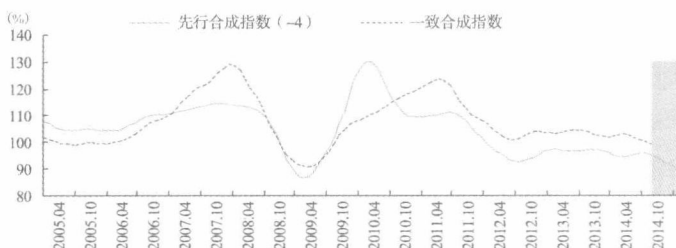
投资增速将趋缓。从资金因素看,外汇占款增长放缓,通过外汇占款创造的基础货币不足,金融风险上升、存款增长乏力,商业银行投放贷款的积极性有限。从投资分类看,制造业投资方面,制造业仍面临淘汰落后产能的压力,投资扩张受限;基础设施投资方面,政府财政收入增长放缓,土地收入下降,同时地方政府债务清理后,地方政府只能通过发行地方政府债及政府和社会资本合作(PPP)融资获取基建投资资金,地方政府债发行规模和PPP融资规模有限;房地产投资方面,房地产价格持续回落,销售量下降,房地产开发商对未来市场预期不乐观,房地产开发投资增长缓慢。人民银行四季度5000户企业家问卷调查显示,企业固定资产投资指数为49%,较上季度和上年同期分别下降1.6个和3.2个百分点,企业对于增加投资的态度趋于谨慎;对下季度,企业固定资产投资预期指数为47.9%,低于本季度1.1个百分点,为2013年二季度以来的最低值。

最终消费增速将稳中趋缓。制约消

费增长的主要因素是居民收入增速放缓。2014年城镇居民人均可支配收入同比增长6.8%,农村居民人均纯收入同比增长9.2%,比上年分别回落0.2个和0.1个百分点。2015年收入增速可能进一步放缓。虽然下调存款基准利率对消费有一定促进作用,但由于利率上浮区间扩大,且CPI涨幅回落,存款实际利率不降反升,会降低居民消费倾向。有利因素有:收入分配结构改善,2009~2013年基尼系数持续下降,2014年城乡居民人均可支配收入倍差2.75,比上年缩小0.06,意味着收入增量更多的分配给边际消费倾向较高的农村居民;2011年以来人口抚养比逐渐提高,未来还将进一步提高;社会保障覆盖面持续提高,有利于减少居民预防性储蓄倾向。然而,这些因素的变化比较缓和,短期效果不显著,难以抵消收入增速下行带来的负面影响。与投资 and 出口相比,最终消费的变化比较温和,在经济增长中将主要发挥“稳定器”而非“推动器”作用。预计2015年最终消费增速略低于2014年,但高于同期GDP增速,最终消费率将有所提高。

净出口仍将拉动我国经济增长。2014年除美国外,其他主要经济体经济复苏力度均小于预期。国际货币基金组织2014年1月将2015年全球经济增长预测下调0.3个百分点降至3.5%,将全球货物和服务贸易量增长预测下调了1.1个百分点降至3.8%。在全球经济增长疲软的背景下,我国对外贸易也进入低速增长阶段,但由于国内经济增长放缓,

图3 通货膨胀合成指数



注：图中阴影部分是利用平均先行期（-4）对先行合成指数进行平移，作为对一致合成指数的预测。
数据来源：中国人民银行。

进口增速低于出口，贸易顺差仍将处于高位。一是我国已经超过美国成为全球第一大进出口国，继续大幅提升国际市场份额的难度较大。二是受劳动力价格上涨、融资成本上升等因素影响，我国外贸成本不断增大，外商投资积极性减弱，1~11月投向制造业的外商直接投资同比下降12.3%。三是我国部分劳动密集型产业出现向东南亚国家转移的苗头，这将进一步抑制我国外贸增长空间。四是贸易结构变化，加工贸易比重减少，以及国内经济增长放缓，减少了对进口品的需求。

（二）物价变动趋势

依据人民银行调查统计司测算的物价景气指数，最近6个月，CPI一致合成指数与先行合成指数均呈显著下行态势。预计未来一段时期内，物价仍然存在下

行压力，通货紧缩压力将逐渐积累。

从景气数据看，人民银行四季度5000户企业家问卷调查显示，对下季度，企业产品销售价格预期指数为45.8%，高于本季度判断2.8个百分点；

原材料购进价格预期指数为53.3%，高于本季度判断1.8个百分点。储户问卷调查显示，居民未来物价预期指数为64.5%，较上季度略升0.4个百分点，为近五年以来的同期最低值。

从影响因素看，物价仍然存在下行压力。一是上游价格水平降幅持续扩大，带动非食品价格涨幅收窄，短期内快速反弹的可能性不大。二是经济增长放缓，消费基本稳定，而投资增速仍处于下行通道，对通胀的需求拉动效应减弱。三是外部因素将继续拉低国内物价水平。由于世界经济复苏缓慢，以原油为代表的大宗商品普遍存在供应过剩的压力，同时美元走强对大宗商品价格形成抑制，短期内大宗商品价格难以企稳。四是在稳健的货币政策导向下，国内流动性总体保持适度。

2014年12月原油价格下降带动 投资品价格降幅扩大

中国人民银行调查统计司稳定调查处

人民银行企业商品价格指数 (CGPI) 监测显示: 2014年12月CGPI环比下降0.9%, 降幅比11月扩大0.2个百分点, 降幅连续5个月环比扩大; 同比下降4.4%, 降幅比11月扩大0.8个百分点。剔除农产品, CGPI环比下降1%, 同比下降4.6%。

12月, 消费品价格环比持平, 上月为下降0.2个百分点; 投资品价格环比下降1%, 降幅比上月扩大0.3个百分点。固定资产和非固定资产投资品价格降幅均有扩大。

一、农产品价格环比上升, 各类商品涨跌不一

12月, 农产品价格环比上升0.5%, 同比下降2.5%。其中, 谷物价格环比上升0.3%, 同比上升7.7%; 棉花价格环比下降3.2%, 同比下降21.2%; 蔬菜价格环比上升8.2%, 同比下降5.7%; 活猪价

格环比下降5.4%, 同比下降7.4%; 海鱼价格环比上升2.3%, 同比下降1.7%。

二、金属矿产价格整体下降, 但金银价格小幅回调

12月, 金属矿产价格环比下降2.1%, 同比下降16.6%。其中, 铁矿石和常用有色金属价格环比加速下滑, 稀土价格降幅趋缓, 金银等贵金属价格小幅回调。

铁矿石价格环比下降3.3%, 同比下降24%; 常用有色金属价格环比下降2.1%, 同比下降4.7%; 稀土价格环比下降1.3%, 同比下降8.7%; 金精矿价格环比上升1%, 同比下降3.5%; 银精矿价格环比上升1.1%, 同比下降12.6%; 铜精矿价格环比下降2.3%, 同比下降8.9%。

12月, 黑色金属冶炼及延压加工产品价格环比下降2.8%, 降幅比上月扩大2.6个百分点, 同比下降13%。其中, 生

表 企业商品价格分类指数

	总指数	基本分类				按生产过程分类			按用途分类					
		农产品	矿产品	煤油电	加工业产品	初级产品	中间产品	最终产品	投资品	固定资产	非固定资产	消费品	食品	非食品
		环比 (%)												
2014年7月	-0.1	0.1	-0.2	-0.3	-0.1	-0.1	-0.1	0.0	-0.1	-0.1	-0.1	0.0	0.2	-0.1
2014年8月	-0.3	1.1	-1.1	-1.0	-0.2	-0.2	-0.3	0.1	-0.3	-0.4	-0.3	0.1	0.5	-0.3
2014年9月	-0.5	-0.1	-1.7	-1.1	-0.4	-0.9	-0.5	-0.2	-0.5	-0.8	-0.5	-0.2	-0.1	-0.3
2014年10月	-0.6	-1.5	-1.1	-1.1	-0.4	-1.5	-0.5	-0.4	-0.6	-0.5	-0.6	-0.5	-0.8	-0.2
2014年11月	-0.7	-0.0	-1.3	-2.2	-0.4	-1.2	-0.7	-0.2	-0.7	-0.4	-0.8	-0.2	-0.1	-0.3
2014年12月	-0.9	0.5	-1.1	-2.9	-0.6	-1.2	-1.1	-0.1	-1.0	-0.6	-1.1	-0.0	0.1	-0.2
	同比 (%)													
2014年7月	-0.9	-0.3	-2.8	-0.6	-1.0	-1.4	-1.0	-0.4	-1.1	-2.3	-0.8	0.1	0.6	-0.5
2014年8月	-1.4	-0.3	-5.1	-1.6	-1.4	-2.4	-1.5	-0.6	-1.6	-3.0	-1.4	-0.1	0.4	-0.8
2014年9月	-2.4	-1.7	-7.6	-3.9	-2.0	-4.7	-2.3	-1.1	-2.6	-3.7	-2.4	-0.8	-0.5	-1.1
2014年10月	-3.1	-2.8	-8.4	-5.2	-2.5	-6.3	-2.9	-1.4	-3.3	-4.0	-3.2	-1.3	-1.3	-1.3
2014年11月	-3.6	-3.0	-9.1	-7.1	-2.8	-7.3	-3.5	-1.7	-3.9	-4.2	-3.8	-1.6	-1.6	-1.6
2014年12月	-4.4	-2.5	-9.7	-10.2	-3.3	-8.5	-4.5	-1.7	-4.8	-4.6	-4.8	-1.6	-1.6	-1.7
2014年1-12月	-2.2	-0.9	-5.6	-3.5	-2.0	-3.8	-2.3	-0.9	-2.5	-3.5	-2.3	-0.4	0.0	-1.0

铁价格环比下降 1%，同比下降 14.1%；
钢锭价格环比下降 5.1%，同比下降 12.8%；
钢材价格环比下降 2.4%，同比下降 13.1%。

12 月，有色金属冶炼及延压加工产品价格环比下降 1%，同比下降 4.4%。其中，金冶炼产品价格环比上升 2.2%，同比下降 2.1%；银冶炼产品价格环比下降 0.5%，同比下降 18.2%；铜冶炼产品价格环比下降 1.8%，同比下降 7.2%。

三、原油及成品油价格加速下降，
煤炭价格依然低迷

12 月石油价格环比下降 7.6%，降幅

比上月扩大 0.9 个百分点，同比下降 18.5%；
成品油价格环比下降 6.1%，降幅比上月扩大 1.2 个百分点，同比下降 15.9%；
原煤价格环比下降 1.6%，同比下降 17.8%；
天然气价格环比下降 2.6%，同比下降 1%；
电力价格环比上升 0.1%，同比下降 0.3%。

小微企业生产经营有所回升 总体融资成本升幅趋缓

——2014年四季度小微企业生产经营及资金状况监测

中国人民银行调查统计司景气调查处

根据 5000 户企业问卷调查、企业融资专项调查^①的基本情况，并结合 11 月企业财务和三季度企业民间融资调查数据，我们对 2014 年四季度小微企业生产经营和资金状况进行了初步分析^②。

一、小微企业生产经营和盈利能力较上季度有所回升，但回升动力较弱

（一）小微企业经营景气指数环比有所回升，同比创 2009 年以来同期最低水平

5000 户企业问卷调查显示，2014 年四季度（以下简称当季），小微企业经营景气指数为 53.2%，较上季度提高 1 个百分点；这一指数为 2009 年以来的同期最低值，低于同期 5000 户企业平均水平 1.3 个百分点。2014 年全年，小微企业经营景气指数平均为 52.9%，较 2013 年下

降 3.2 个百分点，为 2010 年以来的最低均值。

（二）小微企业盈利指数较上季度略有提升

四季度，小微企业盈利指数为 52.4%，较上季度提高 0.3 个百分点，低于 2013 年同期 0.9 个百分点，低于同期 5000 户企业平均水平 2.6 个百分点。其中，31.5% 的小微企业认为四季度“增盈/减亏”；41.7% 的小微企业认为“盈亏不变”；26.8% 的小微企业认为“减盈/增亏”。

① 2014 年 12 月中下旬，人民银行调查统计司对广东、江苏、福建、安徽、浙江、河南、四川、陕西、吉林和湖南这 10 个省份的 518 户企业和 284 家金融机构开展了企业融资情况专项问卷调查。

② 截至 2014 年四季度，参与 5000 户企业财务调查和问卷调查的小微企业有 1343 户，占全部调查企业的 22.6%；参与 518 户企业融资情况问卷调查的大型企业占 25.9%，中型企业占 46.5%，小微企业占 27.6%。2014 年三季度，参与民间融资调查的小微企业有 5523 户，占全部调查企业的 81.7%。

（三）小微企业生产经营和盈利状况 总体弱于大中型企业

四季度，小微企业经营景气指数分别低于大型、中型企业 1.9 个和 1.4 个百分点；盈利指数分别低于大型、中型企业 4 个和 3 个百分点。

（四）预期 2015 年一季度生产经营 有所改善，但盈利能力仍偏弱

对 2015 年一季度，小微企业经营景气预期指数为 53.9%，高于对当季的判断 0.7 个百分点。盈利预期指数为 52.2%，略低于对当季的判断 0.2 个百分点；其中，28.3% 的小微企业预期下季度“增盈/减亏”，低于对当季的判断 3.2 个百分点。

二、小微企业应收账款周转率下降， 账期延长，资金状况总体偏紧

（一）小微企业资金周转速度放缓， 预期 2015 年一季度资金紧张状况有所 缓解

四季度，小微企业资金周转指数为 51.3%，较上季度下降 1.4 个百分点，低于 2013 年同期 3.2 个百分点，低于同期 5000 户企业平均水平 3 个百分点。销货款回笼指数为 57.6%，较上季度微升 0.2 个百分点，但低于 2013 年同期 1.1 个百分点，低于同期 5000 户企业平均水平 1.6 个百分点。

对 2015 年一季度，小微企业资金周转预期指数为 52%，高于对当季的判断 0.7 个百分点；销货款回笼预期指数 57.5%，与当季判断基本持平。

（二）小微企业应收账款周转率下降， 平均收账期延长，资金周转比大、 中型企业困难

财务调查数据显示，11 月小微企业应收账款周转率为 5.8 次，较上月和 2013 年同期分别下降 0.1 次和 0.3 次，分别低于大型、中型企业 5.2 次和 0.6 次；应收账款平均收账期为 61.8 天，较上月和 2013 年同期分别延长 0.7 天和 3 天，分别高于大型、中型企业 29.1 天和 5.8 天。

四季度，小微企业资金周转指数、销货款回笼指数比大型企业分别低 5.1 个和 2.5 个百分点，比中型企业分别低 3 个和 1.8 个百分点。其中，21.9% 的小微企业认为当前资金周转“困难”，这一比例分别高于大型、中型企业 1.9 个和 1.8 个百分点；24.6% 的小微企业认为周转“良好”，分别低于大型、中型企业 8.2 个和 4.1 个百分点。

三、小微企业融资渠道主要为银行 贷款，预计 2015 年融资需求主要用于 日常经营

（一）小微企业融资渠道首位为“银 行贷款”，其次为“民间融资”，“发 行债券”和“发行股票”运用较少

全国 518 户企业融资情况问卷调查显示，92.2% 的小微企业选择“银行贷款”为主要融资渠道，排在第一位，这一比例分别低于大型、中型企业 1.7 个和 3.1 个百分点；19.6% 的小微企业选择“民间融资”，排在第二位，分别高于大

型、中型企业 16.6 个和 10.1 个百分点；0.7% 的小微企业选择“发行债券”，分别低于大型、中型企业 20.9 个和 4.3 个百分点；0.1% 的小微企业选择“发行股票”，分别低于大型、中型企业 8.1 个和 2.8 个百分点。

(二) 小微企业预计 2015 年融资需求主要用于日常经营

全国 518 户企业融资情况问卷调查显示，90.9% 的小微企业预计 2015 年融资需求主要用于“日常经营”，排在第一位；39.9% 的小微企业选择“项目投资”，这一比例低于“日常经营”51 个百分点。在影响企业 2015 年融资需求的主要因素中，44.8% 的小微企业选择“订单和生产经营”，排在第一位；18.2% 的小微企业选择“项目投资”，这一比例低于“订单和生产经营”26.6 个百分点。

(三) 小微企业贷款增速有所回升，但在企业新增贷款中的占比低于 2013 年同期

人民银行调查统计司大型、中型、小微企业贷款专项统计数据显示，2014 年 11 月末，小微企业贷款余额 14.9 万亿元，同比增长 14%，增速较上月末提高 1.1 个百分点，分别高于同期大型、中型企业贷款增速 4.6 个和 3 个百分点，高于各项贷款增速 0.6 个百分点。小微企业贷款余额占全部企业贷款余额的 29.9%，较上月末提高 0.3 个百分点，较 2013 年同期高 0.7 个百分点。1~11 月，小微企业贷款新增额（1.78 万亿元）占全部企业贷款新增额的比重为 38.1%，较 2013 年同期下降 4.8 个百分点。

四、小微企业总体融资成本升幅趋缓，预期 2015 年一季度银行贷款利率将有所下降

(一) 小微企业总体融资成本升幅趋缓

小微企业总体融资成本^①指数为 54.9%，较上季度下降 2.7 个百分点。银行贷款利率水平指数为 51.1%，较上季度下降 3.7 个百分点；其中，8% 的小微企业认为银行贷款利率较上季度“上升”，这一比例较上季度下降 3.4 个百分点。从人民银行调查统计司企业民间融资调查情况看^②，2014 年三季度小微企业民间融资加权平均利率为 20.3%，分别高于大型、中型企业 2.6 个和 1.3 个百分点，较上季度提高 0.3 个百分点，已连续 6 个季度趋升，但升幅较前 5 个季度均值下降 0.3 个百分点。

(二) 小微企业银行贷款综合成本^③及资金成本占总成本的比例高于大型、中型企业

全国 518 户企业融资情况问卷调查显示，银行贷款综合成本为 8%~10% 的小微企业占比为 32.9%，分别高于大型、中型企业 11.7 个和 5.9 个百分点；综合

① 总体融资成本是指企业通过银行体系、债券市场、股票市场和民间融资等方式，融入资金的综合成本。

② 企业民间融资最新数据为 2014 年三季度数据，此次调查共涉及 6757 家样本企业，其中，大型、中型和小微企业占比分别为 25%、15.8% 和 81.7%。

③ 银行贷款综合成本包括贷款利率、担保费、中介费、存款占用成本等。

成本 10%以上的小微企业占比为 23.8%，分别高于大型、中型企业 14.1 个和 15.1 个百分点。同时，11 月末小微企业财务费用占总成本费用的比重为 2.5%，分别高于大型、中型企业 0.7 个和 0.4 个百分点。

小微企业融资需求对银行贷款综合成本“下降”的敏感度较高。全国 518 户企业融资情况问卷调查显示，如果贷款综合成本下降 10%，44.1%的小微企业表示融资需求将增长 10%以上，分别高于大型、中型企业 9 个和 1.4 个百分点。

（三）小微企业预期 2015 年一季度银行贷款利率会有所下降

对 2015 年一季度，小微企业总体融资成本预期指数为 52.5%，低于对当季的判断 2.4 个百分点。银行贷款利率水平预期指数为 48.8%，是近 7 个季度以来首次落入 50%荣枯线以下，低于对当季的判断 2.3 个百分点。

五、小微企业银行贷款获得难度有所加大，融资需求满足度较低，“找不到合适的担保物”是影响其获得贷款的主要因素

（一）银行贷款获得难度较大

小微企业银行贷款获得情况指数为 43.2%，与上季度基本持平，分别低于大型、中型企业 4.7 个和 0.7 个百分点。其中，仅 8.9%的小微企业认为获得银行贷

款“较容易”。

对 2015 年一季度，小微企业银行贷款获得情况预期指数为 43%，低于对当季的判断 0.2 个百分点。预期指数连续 6 个季度低于对当季的判断，表明小微企业获得银行贷款的难度仍在加大。

（二）小微企业融资需求满足度较低

全国 518 户企业融资情况问卷调查显示，仅 18.2%的小微企业融资需求能完全得到满足，这一比例分别低于大型、中型企业 16.1 个和 6.7 个百分点。

四季度，小微企业总体融资情况指数为 41.6%，较上季度和 2013 年同期均下降 1.5 个百分点，分别低于大型、中型企业 5.5 个和 2.1 个百分点。其中，24.5%的小微企业认为总体融资情况“较困难”，这一比例分别高于大型、中型企业 2.3 个和 0.5 个百分点；7.6%的小微企业认为“较容易”，这一比例分别低于大型、中型企业 8.8 个和 3.8 个百分点。

（三）“找不到合适的担保物”是影响小微企业获得银行贷款的主要因素

全国 518 户企业融资情况问卷调查显示，在影响企业获得银行贷款的主要因素中，51%的小微企业选择“找不到合适的担保物”，这一比例分别高于大型、中型企业 30.9 个和 13.2 个百分点，排在第一位；37.8%的小微企业选择“银行额度不足”，35.7%的小微企业选择“融资利率高”，分列第二位和第三位。