

2016.02

金融统计与分析

中国人民银行调查统计司 编

宏观经济形势

2016年工业企业生产经营展望及政策建议

利率理论

利率决定理论综述

区域经济情况运行

2015年江苏经济运行情况及2016年展望
新旧动力转换尚需攻坚

2016.02

金融统计与分析

中国人民银行调查统计司 编

责任编辑：任 娟

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) (2016.02) / 中国人民银行调查统计司编. —北京：中国金融出版社，2016.2

ISBN 978-7-5049-8331-2

I. ①金… II. ①中… III. ①金融—统计分析—研究报告—中国—2016
IV. ①F832

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2016) 第 021698 号

出版

中国金融出版社

发行

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 2016年2月第1版

印次 2016年2月第1次印刷

定价 30.00元

ISBN 978-7-5049-8331-2/F.7891

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

2016年工业企业生产经营展望及政策建议

中国人民银行调查统计司景气调查处 001

就业压力明显加大 隐性失业问题加剧

中国人民银行调查统计司经济分析处 010

当前商业银行风险的基本情况和需要关注的问题

中国人民银行调查统计司稳定调查处 015

放眼世界

银行业金融中介服务价格的国际比较研究

中国人民银行南京分行课题组 019

IMF实证研究对结构性改革的启示

中国人民银行绍兴市中心支行调查统计科 025

利率理论

利率决定理论综述

盛松成 付秋虹 028

区域经济情况运行

2015年江苏经济运行情况及2016年展望

中国人民银行南京分行调查统计处 032

新旧动力转换尚需攻坚

中国人民银行重庆营业管理部调查统计处 036

需求端稳增长难以为继 供给侧谋转型势在必行

中国人民银行武汉分行调查统计处 040

2016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 044

去杠杆要重点把握好五个方面

中国人民银行成都分行调查统计处 048

房地产市场短期需求回升,长期难改弱势格局

中国人民银行福州中心支行调查统计处 051

近期财政支出大幅增长的趋势难以延续

中国人民银行南昌中心支行调查统计处 054

2015年满洲里口岸边贸收付汇状况

中国人民银行呼和浩特中心支行调查统计处 056

区域金融状况

存款利率上限放开后北京市商业银行面临的重大挑战

中国人民银行营业管理部调查统计处 058

当前四川金融运行中需要关注的两个问题

中国人民银行成都分行调查统计处 061

关于金融机构续贷业务开展情况的调查报告

中国人民银行济南分行调查统计处 064

流动性整体较为充裕 金融风险防控压力大

中国人民银行郑州中心支行调查统计处 067

金融支持小微企业贷款主要做法

中国人民银行贵阳中心支行调查统计处 070

关于县域法人金融机构支持当地经济发展情况的调查

中国人民银行佳木斯市中心支行 072

互联网金融

关于互联网金融创新与风险的几点思考

中国人民银行营业管理部调查统计处 074

“互联网+农业”促进农村金融转型思考

中国人民银行宿迁市中心支行 077

企业生产经营

企业产销微幅改善，经营压力依然较大

中国人民银行武汉分行调查统计处 079

山西省四季度企业生产经营和融资情况调研报告

中国人民银行太原中心支行调查统计处 083

企业生产经营微中见机

中国人民银行哈尔滨中心支行调查统计处 086

美联储加息对宁波涉外企业经营影响的调查

中国人民银行宁波市中心支行统计研究处 089

企业生产经营状况继续恶化

中国人民银行兰州中心支行调查统计处 092

化工企业融资成本较低 融资方式有待多元化

中国人民银行宜昌市中心支行调查统计科 094

企业用工

浙江传统制造业企业整体经营困难的主要原因

中国人民银行杭州中心支行调查统计处 097

企业用工需求持续下降

中国人民银行福州中心支行调查统计处 100

政策保障令就业压力延缓释放

中国人民银行重庆营业管理部调查统计处 104

隐性失业增多 未来就业压力加大

中国人民银行南昌中心支行调查统计处 107

徐州市2015年就业情况调查

中国人民银行徐州市中心支行 111

行业经济监测

有色金属行业景气指数持续低迷 价格仍将在底部区间震荡

中国人民银行长沙中心支行调查统计处 中国人民银行郴州市中心支行调查统计科 115

新疆油气行业经营景气状况持续低位

中国人民银行乌鲁木齐中心支行调查统计处 119

专题研究

中国货币政策的债券市场传导效应分析

中国人民银行武汉分行调查统计处 122

我国系统性金融风险的测度与预警

中国人民银行昆明中心支行调查统计处 128

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

社会融资规模增量统计表

132

2016年工业企业生产经营展望及政策建议

——基于2015年四季度工业企业经营形势调研

中国人民银行调查统计司景气调查处

了解企业当前生产经营情况，判断未来发展趋势，2015年12月下旬，人民银行调查统计司组织人民银行分支机构进行了调研，同时派3个调研组进行了实地调研。

一、企业去库存效果较好，去产能进展缓慢

（一）企业大多以销定产，压缩库存，去库存效果较好

1. 多数企业按订单生产，严格库存管理，储备意愿不强。目前企业去库存取得较好效果，但过剩的产能仍致使经济景气难以回升。5000户工业企业财务监测数据显示，2015年前11个月累计，企业存货同比增速为-1.3%，仍处于2010年以来的低位，但较上月末上升0.6个百分点，连续2个月上扬。价格低、销售困难导致资金周转紧张，越来越多的企业采取订单方式生产。

2. 产销率处于历史高位，盈利持续下降，企业仍面临需求严重不足的困境。5000户工业企业财务监测数据显示，2015年前11个月累计实现主营业务收入16.7万亿元，同比下降8.3%，已连续11个月负增长，增速较上年同期低11.8个百分点。利润总额同比下降23.2%，连续13个月下降。工业产品销售率（主营业务收入/总产值）为116.4%，较2014年和2013年同期分别高1.5个和3.8个百分点，处于1990年有监测数据以来的同期高位。尽管企业产销率回升至高位，但企业主营业务收入持续负增长的态势未见改观，表明当前企业仍然面临需求不足的困境。

3. 除煤炭采选、食饮烟、医药制造、电子及通信设备制造等行业外，多数行业企业库存同比下降。受经济形势、宏观政策等多重因素影响，多个行业经营仍旧低迷，依然面临需求不足、价格下降等诸多问题。11月末，在5000

户工业企业调查的27个大类工业行业中,除煤炭采选、食饮烟、医药制造、电子及通信设备制造等4个行业的库存增速较高外,其他23个行业库存同比增速较低,其中库存负增长的行业有制造皮革毛皮羽绒业(-38.2%)、石油加工炼焦业(-29.8%)、石油和天然气开采业(-15.3%)、黑色金属冶炼及压延加工业(-13.4%)、橡胶制品业(-4.8%)、服装及纤维制品业(-4.6%)、机械设备制造业(-2.5%)、金属矿采选业(-2.1%)、电气机械及家电制造业(-1.8%)、纺织业(-2.0%)、金属制品业(-2.5%)、交通运输及设备制造业(-0.2%)。

4. 房地产行业库存总体可控,但结构性不平衡问题凸显。在各项支持政策带动下,2015年四季度房地产市场出现积极变化,部分指标回暖迹象明显,但结构性不平衡问题依然存在。

一是住宅商品房销售有所回暖。前11个月,全国住宅销售量累计同比增长18%,连续实现7个月正增长,比2014年同期高27.7个百分点。其中,北京住宅销售量同比增长27.9%,上海住宅销售量同比增长59.3%,广东住宅销售量同比增长44.5%。

二是商业地产同质化,库存量较大。前11个月,全国商业营业用房销售额同比增幅仅为0.3%,比上年同期下滑6.9个百分点。受经济大环境、电商冲击等因素影响,传统百货势力减退。

三是三四线城市供需矛盾突出。以湖北省为例,截至11月末,湖北商品房库存面积为7085万平方米,平均约需

14.7个月消化,虽在业界普遍约定的15个月的警戒线以内,但70%以上的库存集中在市县,而市县库存的2/3集中在开发区和乡镇。

(二) 产能利用率持续在低位徘徊,落后产能淘汰进展缓慢

1. 产能利用率偏低。5000户工业企业监测数据显示,企业设备能力利用水平指数在2008年金融危机之后持续呈下降趋势,2015年四季度该指数下降至36.9%,分别较上年和2013年历史同期低3.5个和4.3个百分点,是该指数自金融危机以来的最低值。本轮产能过剩的持续时间较长,范围较广,目前产能过剩的形势依然较为严峻,供大于求的市场格局将延续。

2. 产能过剩行业主要集中在钢铁、煤炭、化学原料、有色金属等领域。Wind资讯数据显示,2015年12月末,我国焦化企业(产能在100万吨以下)开工率为61%,燃气深加工开工率为44.9%,苯胺开工率为67%,油漆涂料开工率为45%,涂料开工率为55%,甲醇开工率为60%,PTA开工率为65.6%,镍铁开工率为32%,汽车轮胎开工率为52%。2015年四季度5000户工业企业监测数据显示,在调查的27个大类工业行业中,设备利用率较上年降幅最大的6个行业有化学纤维制品业(5.7个百分点)、有色金属冶炼及压延加工业(5.7个百分点)、非金属矿产品业(5.2个百分点)、金属矿采选业(5.1个百分点)、皮革毛皮羽绒业(4.1个百分点)、黑色金属冶炼及压延加工业(3.8个百分点)。

3. 产能淘汰的进展缓慢。国务院提出加快对“僵尸企业”的重组，但调研中发现，地方政府存在“企业只要还有现金流、还有一口气在，政府就要救”的态度，很难下决心选择进行有代价的去产能，而是将短期的增长数据作为政策目标导向，对很多出现问题的产能过剩行业企业，利用行政和财政资源注入的方式维持其短期经营，将风险往后推延。

4. 部分过剩行业产能不减反增，退出渠道不畅。煤炭、电力、化学原料、有色金属等产能过剩行业去产能进程缓慢。以铝行业为例，工信部相关报告数据显示，2014年全国电解铝产能为3500万吨左右，高出当年产量（2438万吨）1000多万吨。2013年全国淘汰电解铝产能任务完成量为27万吨，当年新增的电解铝产能却为286.7万吨。2014年全国淘汰电解铝产能任务完成量为50.4万吨，但当年新增的电解铝产能达164.5万吨。调研发现，一些企业在关停过程中，涉及地方税收、人员安置、债务化解、上下游产业等一系列问题，产能退出渠道不畅。

二、企业成本费用较高，抑制2016年社会短期供给增长空间

2003~2011年，我国PPI累计增长36.7%，在工业品出厂价格连续快速增长的情况下，工业企业成本也上升较快。这一时期，5000户工业企业主营业务收入累计增长292.9%，主营业务成本累计

增长307.7%，管理费用累计增长178.5%，财务费用累计增长174.9%，销售费用累计增长193.6%，营业税及附加累计增长603.7%。总体而言，在这一高增长的时期，高成本、高价格、高利润同时存在，掩盖了成本费用快速上涨对经济活力的潜在影响。2012年以后，我国需求放缓，销售价格下降，企业生产积极性开始与企业经营成本密切相关。从调研情况看，部分企业已经在努力压减管理费用、销售费用和融资成本。但是，以往积累下来的高成本运作方式有黏性，难以伴随销售价格的下降同步收缩。

（一）企业能源费用、税费、财务费用较多，生产积极性不高，短期总供给不充分

2015年1~11月湖北宜昌的6家座谈工业企业的各项企业成本费用占比情况如表所示。调查企业原材料成本不到总成本的1/2，而能源费用、管理费用、税费费用等占成本的比例较高，这三项费用合计仅次于原材料成本，制约了我国短期总供给的增长。

一是水、电、燃气等能源价格多为垄断价格，价格相对较高。2011年12月至2015年11月，我国煤炭开采业PPI累计下降40.9%，石油和天然气开采业PPI累计下降47%，而电力、热力生产和供应业PPI累计增长0.1%，燃气生产和供应业PPI累计增长3.4%，水的生产和供应业PPI累计增长8.9%。1~11月累计，电力、热力生产和供应业利润总额同比增长15.1%，主营业务收入累计同比下降

0.8%。从调研数据看，部分企业反映其缴纳的水、电、燃气支出占其营业成本的比例高达20%以上，为除了原材料成本外的第一大成本支出项。我国水、电、燃气等能源供应领域准入限制较多，对国民经济特别是工业的影响较大。短期看，我国仍然需要管制水、电、燃气等能源价格，建立销售价格与原材料成本的联动机制，引导水、电、燃气供应价格的适当下行。长期看，要素市场改革尤为重要，逐渐实现水、电、燃气供应行业的市场化程度。

二是企业缴纳税费较多。1996年以来，国家公共财政收入同比增长速度持续高于同期名义GDP同比增速，我国财政收入没有体现经济逆周期的调节作用，甚至在经济下行期财政税费征收力度更大。比如，1994~2002年，中国名义GDP增速从最高点36.4%下滑至9.73%，而财政收入与GDP之比从8.4%增至13.6%；2007~2009年，中国名义GDP增速从最高点23.1%下滑至9.1%，而财政

收入与GDP之比从19.1%增至19.8%；2010~2014年，中国名义GDP增速从最高点18.3%下滑至8.2%，而财政收入与GDP之比从20.3%增至22.1%。2015年前3个季度，名义GDP同比增长6.6%，而财政收入与GDP之比升至23.5%，创历史新高。从调研情况看，不少企业反映从2013年开始，在企业营业收入和利润增幅放缓、地方政府税源减少的情况下，地方政府加大了税费征收力度，甚至出现提前预收下一年税费的情况。我国经济增速已经持续下行，虽然财政收入增速也有所放缓，但相比企业营业收入和利润而言，企业税费负担实际上在不断加重。1~11月累计，人民银行监测的5000户工业企业税收合计（营业税及附加+所得税）与销售收入、净利润之比分别为0.06和2.14，分别比上年同期高0.66个和63.33个百分点。

三是企业融资成本还有进一步下降的空间。2015年1~11月，5000户工业企业财务费用占主营业务成本的比例为

表 调研企业成本费用明细 (单位：%)

成本费用	企业1	企业2	企业3	企业4	企业5	企业6	平均
原材料	52.0	32.6	30.8	43.2	48.9	29.0	39.4
一线工人工资	8.4	5.9	10.4	4.8	3.2	4.9	6.3
管理费用	16.5	8.5	13.2	3.1	5.6	9.8	9.5
融资费用	1.6	3.1	3.7	5.4	2.6	22.4	6.5
销售费用	0.5	12.8	9.4	5.0	0.8	0.8	4.9
税费费用	8.9	2.4	9.4	3.7	0.7	11.1	6.0
能源费用	3.1	17.6	6.9	19.2	24.4	0.9	12.0
折旧费用	6.2	6.9	8.6	6.2	10.9	0.0	6.5
环保处理费用	0.0	4.0	0.0	0.1	0.2	0.0	0.7
运输费用	1.2	3.4	4.1	4.0	0.5	0.2	2.2

数据来源：中国人民银行调查统计司四季度调研材料。

2.3%。以PPI计算,11月,工业企业融资的实际利率高达10.3% (1年期贷款基准利率-PPI同比),比同期工业增加值实际同比增速高4.1个百分点,比三季度GDP实际同比增速高3.4个百分点。

(二) 2008年以来企业部门在国民收入分配中不再有优势

从各部门的收入分配角度看,2008年以来,企业部门创造的增加值较多,但多数作为成本项支付给了其他部门,成为其他部门的收入,而留存于企业部门的收入占比呈下降趋势。增加值用于劳动者报酬(住户部门)、生产税净额(政府部门)和企业盈余(含折旧),企业营业盈余用于财产性净支出(金融部门)、经常转移(所得税,政府部门)净支出后,剩余的为可支配收入。我们根据实物资金流量表测算,2008~2013年,企业支出的劳动者报酬占增加值的比例从36.1%上升至41%;企业营业盈余占企业增加值的比例呈递减趋势,从45%下降至40.7%,扣除财产性净支出和所得税支出后,企业可支配收入占企业增加值的比例从35.2%降至27.9%,下降速度更快。

如果考虑到企业中间投入,则可以根据投入产出表,估算企业收入占总产出的比例。近年来,我国增加值率整体是小幅上升的,即中间投入占总产出的比例是下降的。2012年,中间投入占总产出的比例为66.5%,比2010年降低1.3个百分点;而企业财务净支出、所得税则快速增长,企业财务净支出占总产出的比例从2010年的1.9%上升至2012年

的2.7%,所得税支出占总产出的比例从2010年的1.3%上升至2012年的1.5%。^①虽然增加值占总产出的比例有所提高,但在增加值的分配中,企业并未从中受益。企业可支配收入占总产出的比例从2010年的8.9%降至2012年的7.9%。

(三) 中国企业部门税费负担处于国际较高水平

2001~2013年,美国非金融企业增加值平均增速达到3.2%,尽管经历了2001年和2009年的两次衰退,但是企业增加值的分配比例一直比较稳定,其中60.36%分配给了劳动者作为报酬,扣除生产税净额8.53%,企业盈余占到增加值的31.11%。企业盈余中,财产性净支出占企业增加值比例的均值为9.04%,所得税支出比例为3.1%,扣除这两项后企业可支配收入占企业增加值的比例为17.96%。

相较而言,2013年,中国非金融企业部门承担的生产税净额占企业增加值的比例为18.3%,比美国高9.8个百分点;承担的所得税净支出占企业增加值的比例为4.6%,比美国高0.7个百分点。中国非金融企业生产税净额以及所得税相加占增加值的比例达到22.9%,比美国高10.5个百分点。由于中国税收和生产成本的高企,2012年中国企业的可支配收入占总产出的比例仅为7.9%,低于美国的12.83%。

中国财政收入占GDP的比例与上年

① 我们根据资金流量和投入产出数据简单估算,即财务净支出/总产出=[投入产出表中整体的全社会企业盈余(加折旧)/总产出]×(资金流量表中企业部门财务净支出/企业盈余)。

名义 GDP 增速整体是负相关关系(-30%),即名义 GDP 增速越低,财政收入占 GDP 的比例越高。美国财政收入占 GDP 的比例与美国上年名义 GDP 增速的相关度高达 69.3%,即如果美国名义 GDP 增速低,其财政收入占 GDP 的比例也会降低。比如,美国次贷危机爆发后,美国财政收入与 GDP 之比从 2007 年的 17.7% 降至 2010 年的 14.5%。2014 年,中国的财政收入与 GDP 之比比美国高 4.6 个百分点。

另外,中国企业的中间投入成本占总产出的比例比美国企业要高。2001~2013 年,美国中间投入成本占总产出的平均比例为 43.63%,而中国 2012 年中间投入成本占总产出的比例为 66.5%,比美国高了 22.87 个百分点。

与世界其他国家相比,中国非金融企业部门的税收负担也处于较高的水平。2013 年日本生产税净额占企业增加值的比例为 3.81%,德国为 -0.77%,法国为 4.04%,俄罗斯为 1.27%,印度为 -1.12%,都远低于中国。所得税方面,日本所得税净支出占企业增加值的比例为 9.28%,德国为 3.78%,法国为 3.82%,俄罗斯为 4.04%,印度为 9.21%。中国非金融企业的所得税比德国高 0.82 个百分点,比法国高 0.78 个百分点,比俄罗斯高 0.56 个百分点。

(四) 四季度调研情况也反映企业成本负担较重

人民银行武汉分行反映,一是企业电力成本居高不下。煤炭价格持续下跌,环渤海动力煤(Q5500K)12月16日

的价格为 371 元/吨,与 2011 年高峰时期相比,跌幅超过 56%,但湖北省电价并未明显下调。二是劳动力成本刚性上涨。咸宁市 18 家工业企业 2015 年前 11 个月平均工资同比上涨 2.67%,用工成本占企业成本总额的 31%,同比上升 2 个百分点。此外,最低工资水平不断上调,社保缴费基数也稳步不断上升,导致企业用工成本明显上升。三是受国际市场的影响,部分原材料价格上涨明显。如天茂集团反映医药版原材料成本大幅增加,其中异丁基苯与上年同期相比每吨增加 18000 元,同时国外市场占有率下降,销售价格降低,导致效益下滑。四是税负较重。五是部分企业环保、节能减排等政策性方面的投入加大。

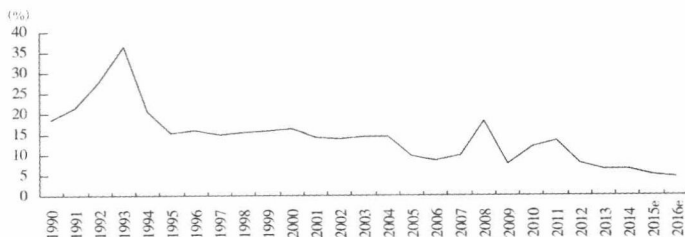
三、2016 年投资需求整体难有实质性改善,部分企业有转型升级投资需求

(一) 边际资本利润率快速下降,制约自主投资增长

目前,固定资产投资价格指数已经连续 4 个季度负增长,PPI 连续 46 个月负增长,GDP 平减指数已经开始负增长,企业产品销售价格下降预期仍然较浓,即使不考虑资金成本,由于固定资产投资价格下降,固定资产在购置之初也会面临损失。

我们可以根据企业成本、收益情况构造投资函数:假设新增一单位投资带来的利润为 L ,收入为 R ,成本为 C 。资本的边际产量为 MPK ,产品价格为 P ,资本品价格为 P_k ,折旧率为 δ ,利息率为

图 实际边际资本利润率



注：2015年、2016年数值为预测数。

数据来源：中国人民银行调查统计司。

i ，则有以下等式成立：

边际资本收入=销售价格×边际资本产量，即 $R=P \times MPK$ 。

边际资本成本为投资的利息成本、资本品的价值损失以及折旧，即 $C=P_k \times (i - \Delta PK + PK \times \delta) = P_k \times (i - \Delta PK) / PK + \delta$ 。

当 $MPK = (i - \Delta PK) / PK + \delta$ 时，边际资本利润为正值，企业有投资动力。实际投资与投资的实际利率负相关，与固定资产投资价格正相关。

2015年11月末，5年期以上贷款基准利率 $i=4.9\%$ 。2015年前三季度，固定资产投资价格下降1.5%，我们估算2014年折旧率约为5.2%^①，假定未来几年折旧率与2014年相同，则2015年企业投资的实际成本率为11.6% $[4.9\% - (-1.5\% + 5.2\%)]$ 。我们估算2014年、2015年，全社会新增固定资产投资的边际资本产量^②分别为17.3%和16.7%。

2015年实际边际资本利润率为5.1%，比1990~2011年间的最低值（2009年）、最高值（2000年）分别低2.6个百分点和11.3个百分点（见图）。预计2016年边际资本产量降幅与2015年相同

（0.6个百分点），则2016年边际资本产量降至16.1%。若不考虑边际成本的变动，边际资本利润率将降至4.5%。投资回报连续下降，将进一步抑制投资需求的释放。

要想维持实际边际利润率不变，企业实际边际资本成本率应降至11%左右。如果投资品价格不能回升，企业实际边际资本成本率的下降将依赖于贷款利率的进一步下降。自主投资要保持与2015年相同的规模，贷款利率需要进一步下降0.6个百分点。而要推动自主投资的增长，需要更大幅度的贷款利率降幅，也就是0.6个百分点以内的基准利率降幅都不可能刺激自主投资需求的实际增长。这一结论与我们的调研结果基本一致。调研中多数企业反映，目前投资非常谨慎，降息有利于减少企业经营成本，但是企业不会因为降息而扩大投资。

（二）企业实地调研显示，企业自主投资意愿不足

调研中我们了解到，目前多数企业以维持或消耗现有产能为主，短期内没

① 以永续盘存法估算资本存量，1952~1989年的价格指数使用商品零售价格指数，折旧率假定为5%；1990年以后的价格指数使用固定资产投资价格指数，折旧使用收入法GDP中的固定资产折旧数据。

② 以柯布—道格拉斯生产函数估计边际资本产出。 $GDP = AK^{1-\alpha} L^\alpha$ ， $MPK = \alpha AK^{-\alpha} L^\alpha = \alpha A (\frac{L}{K})^\alpha$

有新增产能的投资项目或计划。即便是经营状况较好的企业,也对未来投资较为谨慎。如常州医药制造企业RD表示,近年来产品市场竞争日趋激烈,销量难以实现突破,经营利润明显下滑,再加上受人工成本上升等因素影响,企业整体负担偏重,尽管不缺资金,但仍不愿扩大投资;徐州工程机械企业反映,行业内龙头企业产能利用率不足50%,其他行业企业产能过剩更为严重,短期内不会再扩大投资。

对抚州市66家企业的调查显示,78.8%的企业近期没有投资意向,有投资意向的企业主要集中在准备进行相应的技改项目投资。60.6%的企业投资意愿不强的原因为“对经济形势不看好”,21.2%的企业表示“产品需求减少、订单不足”,27.3%的企业表示“盈利不足,可能面临亏损”,31.8%的企业表示“融资成本太高”。

(三) 部分企业技改投资、产能转移以及跨业经营等转型升级步伐有所加快

调研中我们也了解到,虽然单纯性投资扩产动力不足,但为了应对当前复杂的经济环境,许多企业加快技改投资、产能转移以及跨业经营等转型升级步伐。具体来看:

一是加大技改投入,加快产品创新,提升核心竞争力。如宿迁食品制造企业WDL表示,为摆脱行业低迷状况,食品制造龙头企业WDL面粉公司开发新产品、研发专用粉,将5个等级粉打造出22个品种产品,同时适应市场需求开拓新包装,2015年以来开工率达95%以

上,销售、利润、市场占有率逆市上扬;玻璃生产企业XQ也表示,为提高产品竞争力,2015年新上线A2玻璃生产线,总投资达1.2亿元;扬州汽车生产企业YXKC也表示,近两年企业加强了对团体车市场以及新能源汽车领域的拓展和开发,这两项产品调整对企业订单销量以及价格均起到了稳定效果;西安开米股份有限公司2014年6月在上海嘉定立项投资建设,项目用地182亩,预计2016年下半年竣工投产。

二是部分产能过剩行业积极进行产能转移。南通市72家企业问卷调查^①显示,四季度有19.4%的纺织企业已经作出或打算作出产能转移调整。张家港东渡纺织也反映,纺织服装行业正处于产业升级阶段,低端低质产品在国际市场上的竞争力减弱,近两年许多纺织企业及贸易公司选择在越南、柬埔寨、孟加拉国等东南亚国家开设工厂,目前该公司在越南开设的工厂也已经投入使用。湖北宜化在电力和人力成本更低的地区加大投资并购力度,如近期并购了内蒙古天润化肥股份有限公司,并在安哥拉、泰国等地区投资化肥等项目。

三是部分企业探索跨行业经营、转型,寻找新的增长点。如宿迁玻璃生产企业XQ表示,由于看好教育行业,在维持原有产品领域的同时,计划进军幼儿教育行业,目前已收购了一家幼教企

^① 72份调查问卷中,非进出口企业20家,涉及进出口的企业52家;分企业规模看,大型企业9家,中型企业25家,小微企业38家。

业，包括在线培训业务，后期将开展新业务；白酒生产企业YH也表示，目前已收购命名为“宅优购”的电商平台，在拓展销售渠道的同时，进一步营造新的业务增长点；苏州大型钢铁企业表示，除主营钢铁生产外，企业已涉足银行、证券、保险、期货公司、风险投资和产业基金等多个方面，2015年7月出资10亿元参与发起“苏民投”，投资于无锡市政府控制的银行、证券、保险等金融机构；湖北华琪集团已成立了箐春科技从事动物蛋白提取，成立瑞仁科技从事DHA、RHA等食品添加剂的生产和销售，成立万春科技公司从事中草药等植物提取物的研发和生产，将主业从陶瓷器皿制造调整为生物制剂的生产与销售；湖北华强化工为降低企业的电力成本，提高公司的竞争力，投资建设了25MW背压机组热电联产技改项目。

四是新兴产业规模有所扩大。调研发现，新兴产业以及传统行业中拥有先进技术的企业经营情况较好。骆驼蓄电池、劲森光电、人福医药、南玻硅材料等新兴产业增长情况良好，这些新兴产业成为各区域拉动增长的重要力量。

四、多项宏观调控政策密切配合，减少经济波动

目前，企业家信心普遍不足，经济

热度偏低，较多企业生产积极性难以被激发，“僵尸企业”逐渐增多。在经济改革正在进行、财务软约束主体大量存在、市场失灵现象较多的情况下，完全依靠市场的力量实现经济周期的自动循环，不仅经济增长会失速，失业会增加，经济结构可能也得不到改善。加大宏观政策刺激力度，扩大社会总需求，同时降低企业经营成本，激发企业生产积极性是必要之举。但是，我们同样应该看到，虽然宽松的宏观政策有利于缓解企业生存压力，但不利于去产能，也难以优化产业结构。改善经济结构、实现经济可持续发展的核心仍然是供给侧改革，相对宽松的宏观政策为改革争取时间，在宏观政策实施过程中，结构性宽松是主旋律，部分领域需要定点发力，财政、货币等各项政策更需要协调配合。一是有效推进积极财政政策、稳需求，为供给侧改革提供稳定的经济环境。二是降税费、缩成本，改善企业成本结构，稳定短期总供给。三是淘汰低效率过剩产能，压缩长期总供给，缓解长期通货紧缩压力。四是降低企业投资风险，提升企业自主投资需求。五是货币政策协调配合财政政策，既防范金融市场波动，又保障积极财政政策的成果。

执笔：刘 西 马煜皓 吴 韵

就业压力明显加大 隐性失业问题加剧

中国人民银行调查统计司经济分析处

宏观就业统计监测指标显示,当前劳动力市场总体稳定,劳动者就业压力略有上升。不过,微观就业感受明显恶化,企业停产面和裁员面扩大,劳动者就业压力上升,轮岗、待岗、内退、无薪放假、缩减工时等情况增加,隐性失业问题加剧,就业质量下降。居民收入增速明显放缓,四类人群收入实质性下降。宏观就业统计监测指标与微观就业感受背离的原因,一是部分指标口径设计有局限,二是制度和人为因素带来统计监测偏差,三是现有指标不能反映就业质量问题。企业和政府就业主管部门一致认为,2016年用工需求进一步减弱,劳动者就业压力进一步上升。经济增长的下限是就业稳定。未来中央可能进一步加大稳增长力度,防止经济增速过快下行导致就业风险无序扩散。

主要有城镇新增就业、城镇登记失业率、调查失业率、城镇领取失业保险金人数、人力资源市场求人倍率等。从上述指标看,当前劳动力市场总体稳定,劳动者就业压力略有上升。2015年1~9月,全国城镇新增就业1066万人,提前完成全年就业目标,但比上年同期少增16万人。三季度,城镇登记失业率为4.05%,比上季度高0.01个百分点,比上年同期低0.01个百分点;城镇领取失业保险金人数达227万人,比上季度多6万人,比上年同期多18万人。11月,31个大中城市调查失业率为5.10%,与上月持平,比上年同期高0.01个百分点。中国人力资源市场信息监测中心数据显示,三季度求人倍率为1.09,比上年同期下降0.01,比上季度上升0.03。

一、宏观就业统计监测数据显示就业市场总体稳定

当前就业领域的宏观统计监测指标

二、微观就业感受明显恶化，隐性失业问题加剧

（一）企业停产面扩大，用工需求持续下降，裁员面扩大

多地反映，受订单减少、经营困难等因素影响，企业停产、半停产范围扩大。人民银行怀化市中心支行调查显示，截至2015年11月末，全市规模以上企业有73家停产，22家半停产，占全市规模以上企业的21%。人民银行益阳市中心支行监测的工业企业中，2015年有47家企业产值一直为零，而这47家企业上年总产值达53.8亿元。四川攀枝花钒钛基地工业园区有1/3的企业处于完全停产状态，1/3的企业处于半停产状态。11月末福建省泉州市规模以上企业关停减产1408家，占全市规模以上工业企业总数的32.1%，比9月末增加53家。

企业用工需求持续下降，裁员面扩大。2015年四季度，山东某集团发动机板块一线工人环比下降4.6%，降幅比三季度扩大3.5个百分点。山西某煤集团2014年以来没有新招工，同时通过退休、劳动合同到期等方式减员，2015年1~11月共减员8138人，降幅为5.0%。人民银行济南分行对100家企业的调查显示，四季度只有10家企业用工人数较上季度提高，24家企业用工人数出现下降。人民银行福州中心支行调查的171家工业和服务业企业中，56%的企业认为当前劳动力供大于求，40.94%的企业认为所在行业2015年下半年普遍存在裁员现

象，26.9%的企业预计2015年下半年将裁员。

各地监测的企业在岗职工数量持续下行，且下半年降幅呈扩大趋势。2015年1~11月，山西省就业服务局监测的677户企业在岗职工总人数逐月下降，11月末有103.3万人，比上年末少4.1万人，其中上半年月均减少2890人，下半年月均减少4659人。浙江省就业服务局监测的9998家企业在岗职工人数于2015年4月达到有历史数据以来的峰值（262.49万人），此后逐月下降，11月为256.98万人，环比减少1.15万人，降幅比10月扩大0.59万人；上年11月为环比增加10.8万人。人民银行长沙中心支行215户工业企业监测显示，11月末企业用工总量为33.7万人，同比下降5.12%，且8月以来同比降幅呈扩大趋势。

（二）劳动者就业压力持续上升

劳动力市场供需“双降”，但需求降幅高于供给降幅，劳动者就业压力上升。企业用工需求收缩的同时，受人口红利消退影响，劳动力供给也出现下降，一定程度上缓解了劳动者就业压力。不过，各地反映，劳动力需求的下降幅度超过劳动力供给下降幅度，求人倍率下降。山东省人社厅反映，2015年前三季度全省人力资源市场用工需求同比下降15.03%，求职人员同比下降6.83%；求人倍率为1.13，同比下降0.11。四季度，福建省人力资源市场岗位需求同比下降26.61%，求职登记同比下降23.27%；求人倍率为1.10，同比下降0.05。吉林省吉林市人力资源市场需求人

数为32599人，比三季度减少1267人；求职人数为39756人，比三季度增加829人；求人倍率为0.82，比上季度低0.05。11月山西省人力资源市场求人倍率为0.65，比上月低0.14。

第三产业（以下简称三产）吸纳就业较多，承接了第二产业（以下简称二产）劳动力需求下降，发挥了“就业稳定器”作用。2015年三季度，广东“四上”企业从业人员为2097万人，同比减少7.5万人，其中二产从业人员同比减少33万人，三产从业人员同比增加26万人。2015年1~11月，辽宁省二产新就业14.5万人，新失业16.1万人；三产新就业35.6万人，新失业33.5万人。二产新失业大于新就业，三产新就业大于新失业，说明二产从业人员在向三产逐步转移。

不过，也有不少地方反映，虽然三产的就业吸纳能力强于二产，但受二产不景气拖累，居民消费能力下降，三产就业需求也有小幅下降。安徽省人社厅反映，1~11月安徽人力资源市场二产需求人数同比下降16.66%，三产需求人数同比下降3.82%，其中批发零售业下降13.12%，住宿餐饮业下降10.83%。重庆市人社局反映，三产是吸纳就业的主体，占比达到61.2%，但三产用工需求也小幅下降。1~11月，重庆市用工需求同比下降11%，其中三产需求人数同比下降0.5%。

失业人员本地再就业难度加大，农民工“返乡潮”抬头。福建、浙江等劳动力输入地反映，当前劳动力供需“双

降”，就业压力没有完全在当地体现。劳动力输出地区则反映，农民工返乡数量明显增长，当地就业压力明显加大。人民银行福州中心支行对171家工业和服务业企业的调查显示，被裁员工能在本地重新就业的概率不高，提前返乡成为普遍现象。浙江省诸暨市大唐和草塔袜业产业集群专项整治后，共减少了外来流动人口10万人左右，但本地人员就业基本上未受影响。山东省聊城市人社部门调查的14家企业2015年向社会释放失业人员1260人，其中近1000人返回农村从事种植业、养殖业或灵活就业。湖南省122个重点监测乡镇数据显示，2015年1~9月农村劳动力回流返乡6.4万人，占监测乡镇转移就业总数的6.1%，其中1.1万人回流返乡后没有继续工作。湖北省“五县五十村”劳动力转移就业调查显示，2015年三季度农民工新增返乡增长3.2%。

（三）劳动者就业质量下降，隐性失业问题加剧

在岗职工数量持续下行的同时，职工就业质量下降更加明显，主要表现在：一是企业内轮岗、待岗增加；二是内退增加；三是长期无薪放假；四是大幅缩减工时，劳动者工作时间缩短，实际收入下降；五是城镇新增就业职工中，临时就业、灵活就业、公益性岗位就业占比提高，就业质量下降；六是大众创业成活率底，带来的就业岗位稳定性差，就业质量不高。