

2016.01

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

2015年四季度经济运行情况

企业经营状况总体收缩，盈利水平持续下滑

市场利率水平持续下行，银行业景气状况回落

居民收入感受指数降至新低，投资意愿小幅回升

利率理论

利率决定理论综述



中国金融出版社

2016.01

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) (2016.01) / 中国人民银行调查统计司编. —北京：中国金融出版社，2016.1

ISBN 978-7-5049-8330-5

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011070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 2016年1月第1版

印次 2016年4月第2次印刷

定价 30.00元

ISBN 978-7-5049-8330-5/F.7890

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

2015年四季度经济运行情况

中国人民银行调查统计司经济分析处 001

企业经营状况总体收缩,盈利水平持续下滑

中国人民银行调查统计司景气调查处 007

市场利率水平持续下行,银行业景气状况回落

中国人民银行调查统计司景气调查处 012

居民收入感受指数降至新低,投资意愿小幅回升

中国人民银行调查统计司景气调查处 017

放眼世界

经济展望和货币政策

中国人民银行长春中心支行调查统计处编译 022

《意大利发展不良贷款处置市场策略》对我国的启示

中国人民银行成都分行调查统计处 中国人民银行内江市中心支行调查统计科 028

美国金融监管体系改革及启示

中国人民银行三明市中心支行调查统计科 032

利率理论

利率决定理论综述

盛松成 付秋虹 035

区域经济金融运行

以杜邦分析法为视角探寻当前企业生产盈利特点

中国人民银行福州中心支行调查统计处 中国人民银行莆田市中心支行调查统计科 042

专项建设基金推进运作中存在问题 需引起重视

中国人民银行郑州中心支行调查统计处 047

小微企业主和个体工商户经营性贷款情况的调研报告

中国人民银行营业管理部调查统计处 050

四川省不良贷款成因分析

中国人民银行成都分行调查统计处 053

对2012年以来不良贷款快速上升的分析与思考

中国人民银行南京分行调查统计处 056

贵州省金融机构不良贷款率基本情况

中国人民银行贵阳中心支行调查统计处 063

2015年以来云南省社会融资规模的结构特点

中国人民银行昆明中心支行调查统计处 065

河北省金融风险现状分析

中国人民银行石家庄中心支行调查统计处 069

企业商品价格指数是CPI的先行指标

中国人民银行乌鲁木齐中心支行调查统计处 071

债券市场

公司债行情火爆 相关风险值得关注

中国人民银行营业管理部调查统计处 074

企业用工

对当前河北省就业情况的调查

中国人民银行石家庄中心支行调查统计处 076

宁波市纺织服装业用工情况调查分析

中国人民银行宁波市中心支行统计研究处 078

企业用工需求缩减 隐性行业现象增多	中国人民银行绍兴市中心支行调查统计科	080
企业融资		
关于河南省企业融资成本综合监测的报告	中国人民银行郑州中心支行调查统计处	082
关于企业融资成本变动情况的监测调查报告	中国人民银行武汉分行调查统计处	085
民间融资规模持续收缩 利率略有下降	中国人民银行南昌中心支行调查统计处	088
行业经济监测		
人口老龄化加剧 养老产业亟待政策扶持	中国人民银行哈尔滨中心支行调查统计处	090
煤炭工业供求矛盾突出 市场持续呈现低迷态势	中国人民银行佳木斯市中心支行调查统计科	092
盘锦市石化企业生产经营情况的调查	中国人民银行济宁市中心支行调查统计科	095
农村经济		
2015年河南省小麦收购量和价格“双降”	中国人民银行盘锦市中心支行调查统计科	097
棉花价格走低 种植、加工收益下降	中国人民银行郑州中心支行调查统计处	100
TPP	中国人民银行乌鲁木齐中心支行调查统计处	102
TPP协议主要条款及其特点分析	中国人民银行博州中心支行调查统计科	107
政策效果		
对定向降准政策效果有关情况的调查	中国人民银行宁波市中心支行统计研究处	110
平均法考核存款准备金政策实施情况调查与分析	中国人民银行太原中心支行调查统计处	113
金融统计思考	中国人民银行漳州市中心支行调查统计科	117
贷款增速测算方法研究	中国人民银行南昌中心支行调查统计处	119
区域经济发展研究		
区域金融发展对经济增长的实证研究	中国人民银行海口中心支行调查统计处	125
西藏产业结构演进对劳动生产率的贡献分析	中国人民银行拉萨中心支行调查统计处	129
“一带一路”		
外汇支持口岸涉外经济发展效能分析	中国人民银行呼和浩特中心支行调查统计处	132
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

2015年四季度经济运行情况

中国人民银行调查统计司经济分析处

2015年四季度经济稳中趋缓,预计GDP同比增长6.8%,比上季度低0.1个百分点;全年GDP增长6.9%,比上年低0.4个百分点。工业生产缓中趋稳,工业企业效益持续低迷,第三产业

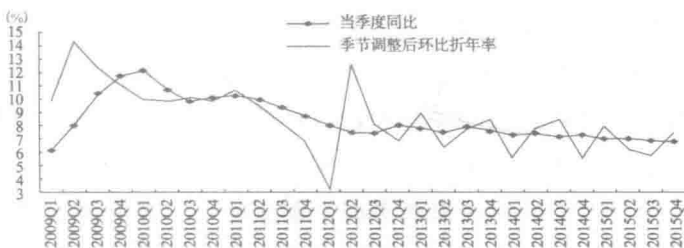
平稳扩张。投资平稳增长,消费增速略升,进出口依然疲弱,贸易顺差继续扩大。CPI同比涨幅略有回升,PPI同比降幅持平。财政收入增速有所回升,支出保持较快增长。居民就业压力上升,收入涨幅趋缓。

一、四季度经济稳中趋缓

(一) 预计四季度GDP增长6.8%

预计2015年四季度GDP同比增长6.8%,比上季度低0.1个百分点,比上年同期低0.4个百分点。全年GDP增长

图1 预计四季度GDP增长6.8%



数据来源:国家统计局、中国人民银行。

6.9%,比上年低0.4个百分点。经季节调整后,四季度GDP环比折年率为6.7%,比上季度高1.1个百分点,比2014年同期高0.8个百分点(见图1)。分产业看,预计四季度三次产业同比增速分别为4.0%、5.9%、8.3%,比三季度分别高-0.1个、0.1个、-0.3个百分点,对GDP增长的拉动幅度分别为0.48个、2.52个、3.78个百分点。

预计第一产业保持平稳增长。四季度第一产业占比较高,2014年四季度第一产业占GDP的比重为11.8%。2015年四季度以来我国农业生产基本稳定,预

计第一产业同比增速在4.0%左右,拉动GDP增长0.48个百分点。

预计第二产业增速略有提高。从工业表现看,10~11月规模以上工业增加值增速为5.9%,与三季度持平。从PMI看,10~11月制造业PMI均值为49.7%,比三季度低0.1个百分点。预计四季度工业增加值增速与三季度持平。从建筑业看,10~11月固定资产投资中建筑安装工程投资同比增长12.0%,增速比三季度高2.4个百分点,意味着四季度建筑业增加值增速可能上行。综合以上分析,预计第二产业同比增速在5.9%左右,比二季度高0.1个百分点。2014年四季度第二产业占GDP的比重为42.7%,因此2015年四季度第二产业对GDP增长的拉动幅度在2.52个百分点左右。

第三产业增速将有所下降。前三季度金融业增长较快,为实现7%的增长目标作出了重要贡献。不过,三季度金融业增速比二季度明显放缓,预计四季度进一步放缓,主要原因是2015年下半年股票成交不旺,加上2014年股票成交额前低后高带来的基数效应,2015年三四季度证券业增加值增速将逐季度走低,拖累金融业增长。预计四季度金融业同比增长10%左右,比三季度低6个百分点,拖累第三产业增速下行0.9个百分点。不过,下半年以来,房地产销售回暖有望带动房地产业增加值增速回升,商品零售和餐饮消费增速回升有望带动批发零售业、住宿餐饮业增速回升。从PMI看,10~11月非制造业PMI均值为53.4%,比三季度低0.2个百分点。综合

分析,预计四季度第三产业增加值同比增长8.3%,比三季度低0.3个百分点。2014年四季度第三产业占GDP的比重为45.5%,因此2015年四季度第三产业将拉动GDP增长3.78个百分点左右。

(二) 第二产业低位运行,去库存仍将继续

工业生产缓中趋稳。1~11月全国规模以上工业增加值同比增长6.1%,增速与1~10月持平。11月,全国规模以上工业增加值同比增长6.2%,增速比10月回升0.6个百分点,经季节调整后11月环比增长0.58%。11月,工业企业产品销售率为97.4%,工业企业实现出口交货值同比名义下降2%。

分行业来看,11月,41个大类行业中有39个行业增加值保持同比增长。当月,在购置税优惠政策的促进作用下,汽车制造业增加值同比增长13%,较10月回升5.7个百分点,拉升规模以上工业增速0.36个百分点。11月,高技术产业增加值同比增长10.3%,增速高于规模以上工业4.1个百分点。与10月相比,上游采矿业增速继续回落;高耗能行业中电力、热力生产和供应业,黑色金属、非金属矿物制品业增速回升,其他行业增速持平或下降;下游食品制造业、纺织业增速小幅回升。

1~11月发电量同比增长0.1%,增速比1~10月高0.2个百分点。11月,发电量同比增长0.1%,增速比10月高3.3个百分点,经季节调整后11月环比增长2.45%。

企业效益持续低迷。2015年1~10月,全国规模以上工业企业主营业务收入同比增长1%;利润总额同比下降

2%，降幅比1~9月扩大0.3个百分点。其中，采矿业利润总额同比下降56.3%，制造业利润总额同比增长3.8%，电力、热力、燃气及水的生产和供应业利润同比增长11.5%。10月末，规模以上工业企业产

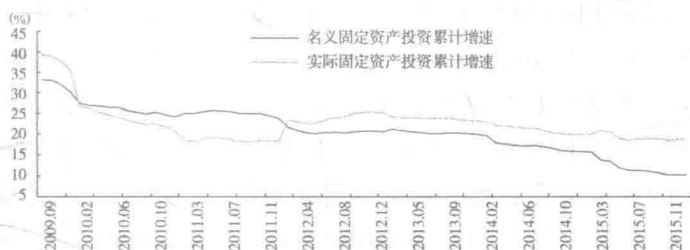
成品存货同比增长4.5%，增速已降至2010年2月以来的最低水平，表明工业企业去库存初见成效；应收账款净额同比增长8%，资产负债率为56.8%。10月，规模以上工业企业利润总额同比下降4.6%，降幅比9月扩大4.5个百分点。

（三）第三产业平稳扩张

从景气指数来看，国家统计局发布的11月非制造业商务活动指数为53.6%，比上月上升0.5个百分点；其中，新订单指数为50.2%，存货指数为46.4%。分行业看，服务业商务活动指数为52.8%，比上月上升0.5个百分点，其中邮政快递、批发零售、电信互联网软件、银行、证券、保险以及居民服务等行业商务活动指数均明显高于临界点，企业业务总量实现较快增长；而住宿餐饮、旅游、道路运输、航空运输等行业商务活动指数位于临界点以下。11月财新服务业PMI指数为46.6%，比上月回升0.7个百分点。服务业继续保持平稳扩张态势，在稳增长中的作用不断增强。

从统计数据来看，交通运输、邮电等生产性服务业缓中趋稳。国家统计局

图2 固定资产投资名义与实际累计增速



数据来源：国家统计局、中国人民银行。

发布的1~10月交通运输业客运量累计同比增长0.78%，货运量累计同比增长4.2%，货物周转量累计同比下降0.07%。其中，铁路方面客运量累计同比增长9.98%，货运量累计同比下降11.93%，货物周转量累计同比下降13.64%；公路方面客运量累计同比下降0.6%，货运量累计同比增长6.1%，货物周转量累计同比增长5.9%。1~10月全社会物流总额累计同比增长2.9%。工业和信息化部发布的1~10月电信业务总量累计同比增长25.6%，电信业务收入累计同比增长1%。

传统零售商业增长放缓。商务部发布的3000家重点零售企业零售指数10月为4.4%，比上月低0.2个百分点。中华商业信息网发布的全国50家大型企业零售额1~11月累计同比增长0.4%，11月当月同比下降1.2%。

二、投资平稳增长，消费增速略升，进出口依然疲弱

固定资产投资平稳增长。2015年1~

11月,固定资产投资(不含农户)名义同比增长10.2%,增速与1~10月持平,比上年同期低5.6个百分点;实际增长18.8%,增速比1~10月高0.2个百分点,比上年同期低1.1个百分点。11月,固定资产投资名义同比增长10.2%,增速比上月高0.7个百分点,比上年同期低4.7个百分点。固定资产投资剔除季节因素后,11月环比增长0.73%。

分大类看,1~11月制造业和基础设施投资同比分别增长8.4%、18.2%,增速比1~10月分别高0.1个和0.8个百分点,比上年同期分别低5.1个和3.6个百分点;房地产投资同比增长1.3%,增速比1~10月低0.7个百分点,比上年同期低10.6个百分点。

社会消费品零售总额平稳增长。2015年1~11月,社会消费品零售总额名义同比增长10.6%,增速比上年同期低1.4个百分点;实际同比增长10.6%,增速比上年同期低0.3个百分点。11月,社会消费品零售总额名义同比增长11.2%,增速比上年同期低0.5个百分点,比上月高0.2个百分点,连续4个月提高;实际同比增长11.0%,增速与上月持平,比上年同期低0.2个百分点。11月社会消费品零售总额名义环比下降1.21%,剔除季节因素后,环比增长0.86%。

进口降幅收窄,出口依旧疲软。以美元计价,1~11月累计进出口总额为35655.3亿美元,同比下降8.5%^①,增速比上年同期低11.9个百分点。其中,出口20523.2亿美元,同比下降3%,增速比上年同期低8.6个百分点;进口

15132.1亿美元,同比下降15.1%,增速比上年同期低15.9个百分点;累计贸易顺差5391.1亿美元,同比增长61.8%。11月,出口1972.4亿美元,同比下降6.8%,扣除价格因素后实际同比下降3.7%;进口1431.4亿美元,同比下降8.7%,扣除价格因素后实际同比增长10.4%;贸易顺差541亿美元。季节调整后,出口连续9个月低于长期趋势线,环比下降0.3%;进口连续11个月低于长期趋势线,环比增长2.3%。

以本币计价,1~11月进出口总额为220790.4亿元,同比下降7.8%。其中,出口127069.7亿元,同比下降2.2%;进口93720.7亿元,同比下降14.4%。11月进出口总额为21631.5亿元,同比下降4.5%。其中,出口12531.1亿元,同比下降3.7%;进口9100.4亿元,同比下降5.6%;当月贸易顺差3430.7亿元。

从商品结构看,机电、高新技术产品出口增速继续下滑,主要大宗商品进口数量同比回升。11月,机电产品出口同比下降4.4%,较上月低2.5个百分点;高新技术产品出口同比下降2%,较上月低0.4个百分点;劳动密集型产品出口^②同比下降7.2%,较上月高1.3个百分点。大宗进口商品中,铁矿砂、原油、初级形态的塑料和未锻造的铜及铜材进口量同比分别增长21.9%、7.6%、7.9%和10.4%。机电产品进口同比增长2.2%,高新技术产

① 进出口增速如未特别标明计价币种,均是以美元计价的增速。

② 劳动密集型产品出口额根据纺织、服装、鞋类、箱包、玩具、塑料制品和家具七类产品出口额加总得到。

品进口同比增长9.9%，分别比上月回升10.8个和12.2个百分点。

进口价格跌幅大于出口价格，贸易条件有所改善。11月，按美元计价的出口价格同比下降3.2%，进口价格同比下降17.3%。由于进口价格的回落快于出口价格，贸易条件指数震荡回升。

三、CPI同比涨幅回升，PPI同比降幅持平

1~11月，CPI累计同比上涨1.4%，涨幅与1~10月持平。11月，CPI同比上涨1.5%，涨幅比上月高0.2个百分点，环比持平。11月CPI同比涨幅回升主要是由于大范围雨雪天气导致鲜菜、鲜果等食品价格反弹。剔除生鲜食品、成品油，居住项下由政府定价的水、电、天然气等资源品价格后，11月UCPI（基准CPI）同比涨幅为1.7%，比上月高0.1个百分点。

分项来看，11月食品价格同比上涨2.3%，影响CPI总水平上涨约0.78个百分点。其中，肉禽及其制品和鲜菜价格分别影响居民消费价格总水平上涨约0.47个和0.28个百分点。非食品价格同比上涨1.1%，比上月高0.2个百分点，对CPI的贡献度为0.71个百分点。

上游生产资料价格降幅持平或扩大。1~11月，PPI比上年同期上涨-5.2%。其中，11月同比涨幅为-5.9%，与上月持平；环比涨幅为-0.5%，比上月低0.1个百分点。1~11月，工业生产者购进价格比上年同期上涨-6%。其中，11月同比涨幅为-6.9%，与上月持平；环比

涨幅为-0.7%，比上月低0.1个百分点。1~11月，人民银行监测的CGPI同比涨幅为-6.3%。其中，11月同比涨幅为-7.7%，比上月低0.3个百分点；环比涨幅为-0.9%，比上月低0.2个百分点。

四、社会融资规模同比少增，M2增速继续回升

（一）社会融资规模同比少增

初步统计，11月社会融资规模增量为1.02万亿元，比上月增加4878亿元，比上年同期减少1089亿元。1~11月社会融资规模增量为13.55万亿元，同比减少7549亿元，主要是因为表外融资萎缩以及对实体经济发放的外币贷款同比少增较多。

（二）M2增速继续回升

1. M2增速继续回升。2015年11月末，广义货币M2余额为137.4万亿元，同比增长13.7%，增速比上月高0.2个百分点，比上年同期高1.4个百分点。1~11月M2余额净增14.55万亿元，同比多增4.34万亿元。从金融机构资产配置看，影响M2增长的正向因素，一是债券投资大幅增加，二是买入返售资产继续大幅增加，三是股权及其他投资同比多增。

2. 基础货币同比下降，货币乘数大幅提高。11月末基础货币同比下降3%，降幅比上月扩大1.7个百分点，上年同期为增长7.7%。

11月末货币乘数为5.06，是2006年11月以来的最高值，比上月末高0.13，比上年同期高0.74，主要是因为年初以

来人民银行4次下调存款类金融机构人民币存款准备金率(最近的为10月24日下调金融机构存款准备金率0.5个百分点)。

(三) 人民币对美元汇率贬值

国内经济增长放缓,美联储加息临近,资本流出规模加大,11月人民币对美元汇率小幅贬值。11月末人民币对美元中间价为6.3962元/美元,比上月末贬值0.73%;人民币对美元即期汇率为6.3981元/美元,比上月末贬值1.26%;11月末1年期无本金交割的人民币对美元远期汇率(NDF)贬值3.42%,贬值幅度比上月末扩大0.69个百分点。人民币对美元离岸市场(CNH)汇价与在岸市场(CNY)汇价价差扩大,11月末为升水265点,比上月末扩大215点。

人民币贬值预期依然较强,导致企业加大“资产外币化、负债本币化”操作,减少结汇、增加购汇,结售汇逆差扩大。

(四) 市场利率继续小幅回落

11月市场利率继续小幅回落,当月银行间市场同业拆借平均利率为1.9%,质押式回购加权平均利率为1.85%,比上月均下降9个基点;隔夜Shibor平均为1.79%,比上月低9个基点。市场利率继续回落的主要原因,一是当月人民币外汇占款下降,二是人民银行下调了政策利率。

不同期限债券到期收益率走势分化,短端上行,长端继续下行,但降幅收窄。11月末,1年期国债到期收益率为2.58%,比上月末高23个基点;10年期国债到期收益率为3.04%,比上月末低2个基点,降幅比上月末收窄16个基点。

10年期国家开发银行金融债到期收益率为3.44%,与上月末基本持平。

五、居民就业压力上升

当前就业情况总体稳定。2015年1~9月城镇新增就业1066万人,提前完成全年就业目标,但比上年同期少增16万人。城镇登记失业率基本稳定,三季度为4.05%,比上季度高0.1个百分点;城镇领取失业保险金人数为227万人,比上季度多6万人。31个大中城市调查失业率基本稳定,11月为5.10,与上月持平,比上年同期高0.01个百分点。

虽然宏观就业数据基本平稳,但企业普遍反映用工需求不旺。招工难、留工难大幅缓解,居民就业压力有所上升。11月制造业PMI从业人员指数为47.6%,比上月低0.2个百分点,连续42个月低于荣枯线;非制造业PMI从业人员指数为48.4%,比上月低1.2个百分点,连续10个月低于荣枯线。中小企业劳动力指数为108.5,比上月低0.5。劳动力供给减少一定程度上缓解了劳动力需求下降带来的就业压力。中国人力资源市场信息监测中心数据显示,三季度劳动力供需“双降”。与上年同期相比,需求人数和求职人数分别减少50.4万人和35.8万人,分别下降9.3%和7.4%。与上季度相比,需求人数和求职人数分别减少50.8万人和55.7万人,分别下降9.5%和11.2%。求人倍率为1.09,比上年同期下降0.01,比上季度上升0.03。

企业经营状况总体收缩， 盈利水平持续下滑

——2015年四季度企业家问卷调查综述

中国人民银行调查统计司景气调查处

一、企业家宏观经济信心下滑，企业生产经营总体收缩

（一）企业家宏观经济热度指数趋降，信心指数回落

四季度，企业家宏观经济热度指数为22.7%，较上季度下降1.8个百分点，较上年同期下降8.4个百分点（见图1）；其中，55.8%的企业家认为当前宏观经济形势“偏冷”，这一比例较上季度上升3.5个百分点；43%认为“正常”，1.2%认为“偏热”。对下季度，企业家宏观经济热度预期指数为26%，高于本季度判断3.3个百分点，但已连续3个季度下滑，低于近两年平均水平10.6个百分点。

综合企业家对当季度和下季度的判断，企业家宏观经济信心指数为46%，较上季度和上年同期分别下降4.5个和15个百分点，较国际金融危机时的低点

（48.7%，2008年四季度）下降2.7个百分点。

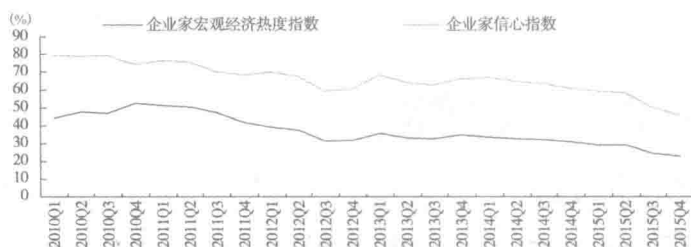
（二）企业生产经营状况继续下滑

5000户企业主要经营指标变化趋势图^①显示，与上年同期相比，10个反映企业经营状况的主要指数均出现回落；与上季度相比，除产品销售价格指数略有回升外，其他各项指数均有所下滑（见图2）。其中，企业经营景气指数为48.4%，已连续下滑6个季度，本季度较上季度下降1个百分点，较上年同期下降6.1个百分点，低于近两年平均水平8.4个百分点。

在调查的27个行业中，除石油加工炼焦业的经营景气指数与上年同期持平外，其他26个行业的经营景气指数均出

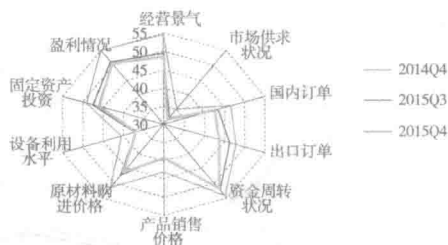
^① 5000户企业主要经营指标变化趋势图选取了11个最能反映企业生产经营状况的主要指标列于同一张图中，共分11个板，不同颜色环形线代表不同时期企业生产经营状况。若环形线总体向外扩张，表示企业生产经营总体处于上升状态；若环形线总体向内收缩，表明企业生产经营处于下滑状态。

图1 企业家宏观经济热度指数和信心指数



数据来源: 中国人民银行调查统计司。

图2 企业主要经营指标变化趋势



数据来源: 中国人民银行调查统计司。

现回落。资源性行业下降较为明显,如石油和天然气开采业(经营景气指数为33.3%,较上年同期下降25.3个百分点)、有色金属冶炼及压延加工业(38%,下降12个百分点)、黑色金属冶炼及压延加工业(32.7%,下降12个百分点)、金属矿采选业(33.3%,下降11.5个百分点)。

(三) 市场竞争及需求不足仍是企业面临的最主要的问题

在企业面临的主要问题中,居前两位的是“市场竞争加剧”(选择该项的企业比例为71.6%,较上季度上升0.6个百分点)和“市场需求疲软”(53.3%,上

升2.1个百分点)。35.2%的企业选择“劳动力成本高,招工难”,这一比例已连续下降3个季度,本季度较上季度下降1.8个百分点,在企业面临的主要问题中位列第三。“税费负担重”(25.3%,上升1个百分点)、“原材料价格高”(23.1%,下降0.5个百分点)和“产品议价能力较弱”(22%,上升0.9个百分点)分列第四位、第五位和第六位。选择“融资难、融资贵”的企业占比为20.2%,较上季度

下降0.3个百分点,在企业面临的主要问题中位列第七。

二、国内外订单均有所下降,市场供求格局无大的改观

(一) 国内外订单均有所下降

企业国内订单指数为42.5%,较上季度和上年同期分别下降0.8个和4个百分点;其中,14.1%的企业认为国内订单较上季度“增加”,较上季度和上年同期分别下降0.4个和2.6个百分点。出口订单指数为43.7%,较上季度和上年同期分别下降2.6个和4.2个百分点;其中,

13.6%的企业认为出口订单较上季度“增加”，较上季度和上年同期分别下降2.9个和3.3个百分点。

（二）市场供求格局无大的改观，企业产能利用水平有所下降

企业市场供求指数^①为31.6%，较上季度和上年同期分别下降0.7个和3.6个百分点，低于近两年平均水平7个百分点。其中，41.3%的企业认为自身产品“供大于求”，较上季度和上年同期分别提高0.8个和5.9个百分点；54.1%认为“供求基本平衡”，仅4.6%认为“供小于求”。

企业设备利用水平指数为36.9%，较上季度和上年同期分别下降0.2个和3.5个百分点。企业平均设备利用率为76.8%，较上季度和上年同期分别下降1.4个和2.1个百分点。一线员工聘用指数自2013年二季度有调查数据以来首次降至50%以下的区间，本月为48.5%，较上季度和上年同期分别下降1.8个和4.8个百分点，低于近两年平均水平5.5个百分点。

（三）原材料和产成品存货感受指数均高于近两年平均水平

四季度，企业原材料存货感受指数^②为50.9%，较上季度提高0.4个百分点，与上年同期基本持平，高于近两年平均水平0.3个百分点。产成品存货感受指数^③为57%，较上季度下降0.3个百分点，但较上年同期提高0.5个百分点，高于近两年平均水平1.1个百分点。

在调查的27个行业中，有20个行业的产成品存货感受指数高于近两年平均

水平。升幅较大的行业包括皮革毛皮羽绒业（产成品存货感受指数为58.9%，较近两年平均水平提高7.1个百分点）、煤炭采选业（69.6%，提高6.9个百分点）、金属矿采选业（54.2%，提高4.2个百分点）。

三、资金周转压力加大，融资情况基本稳定，融资成本持续回落

（一）销货款回笼指数和资金周转指数继续下降

四季度，企业销货款回笼指数为55.8%，较上季度和上年同期分别下降0.7个和3.4个百分点，已连续下滑7个季度。其中，29.1%的企业表示销售款回笼状况“良好”，这一比例较上季度下降1个百分点；53.5%表示“一般”，17.4%表示“困难”。企业资金周转指数为52%，较上季度和上年同期分别下降0.5个和2.3个百分点，该指数已连续下滑11个季度。

（二）企业融资情况基本稳定

企业总体融资感受指数^④为45.2%，与上季度持平，较上年同期提高0.9个百

① 市场供求指数上升，说明企业产品市场需求状况好转；市场供求指数下降，说明企业产品市场需求状况变差。

② 企业原材料存货感受指数上升，说明认为原材料存货水平“偏高”或“适中”的企业比例上升；企业原材料存货感受指数下降，说明认为原材料存货水平“偏高”或“适中”的企业比例下降。

③ 企业产成品存货感受指数上升，说明认为产成品存货水平“偏高”或“适中”的企业比例上升；企业产成品存货感受指数下降，说明认为产成品存货水平“偏高”或“适中”的企业比例下降。

④ 企业总体融资感受指数越高，表明企业越容易获得融资。

分点。其中, 12.8%的企业认为融资“较容易”, 64.8%的企业认为“一般”, 22.4%的企业认为“较困难”。

银行贷款获得感受指数^①为45.7%, 与上季度持平, 较上年同期提高0.8个百分点。其中, 13.4%的企业认为获得银行贷款“较容易”, 64.7%的企业认为“一般”, 21.9%的企业认为“较困难”。

(三) 企业融资成本持续回落

四季度, 企业总体融资成本指数为44.5%, 已连续3个季度低于50%, 较上季度和上年同期分别下降2.7个和12个百分点。其中, 21.6%的企业认为融资成本较上季度“下降”, 这一比例较上季度提高3.6个百分点; 67.8%认为“持平”, 10.6%认为“上升”。对下季度, 总体融资成本预期指数为46.6%, 高于本季度判断2.1个百分点, 但已连续下滑7个季度, 低于近两年平均水平8.9个百分点。

企业银行贷款利率水平指数为36.8%, 较上季度和上年同期分别下降3.5个和16.1个百分点。其中, 30.4%的企业表示本季度银行贷款利率“下降”, 这一比例较上季度上升5.7个百分点; 65.5%认为“持平”, 4.1%认为“上升”。对下季度, 银行贷款利率水平预期指数为42.1%, 高于本季度判断5.3个百分点, 但已连续6个季度下滑, 较近两年平均水平低9.3个百分点。

四、企业原材料购进价格感受指数有所下降, 产品销售价格感受指数略有回升, 盈利水平继续下滑, 未来投资依然谨慎

(一) 企业原材料购进价格感受指数继续下降

四季度, 企业原材料购进价格感受指数为46.2%, 较上季度和上年同期分别下降1.1个和5.3个百分点, 低于近两年平均水平10个百分点。其中, 11.7%的企业认为本季度原材料购进价格较上季度“上升”, 这一比例较上季度下降1.1个百分点; 69%认为“持平”, 19.3%认为“下降”。

(二) 产品销售价格感受指数较上季度略升

四季度, 企业产品销售价格感受指数为39.2%, 较上季度略升0.1个百分点, 较上年同期下降3.8个百分点, 低于近两年平均水平5.8个百分点。其中, 5.7%的企业认为本季度产品销售价格比上季度“上升”, 这一比例较上季度下降0.5个百分点; 67%认为“持平”, 27.3%认为“下降”。

分行业看, 企业产品销售价格感受指数较上年同期降幅较大的行业主要是有色金属冶炼及压延加工业(产品销售价格感受指数为20.4%, 较上年同期下降20.1个百分点)、煤炭采选业(18.9%, 下降12.2个百分点)、石油和天然气开采

① 银行贷款获得感受指数越高, 表明企业越容易获得银行贷款。

业(24.1%，下降10.4个百分点)、黑色金属冶炼及压延加工业(19.7%，下降9.5个百分点)。

(三) 企业税费负担总体趋于减轻

企业一线员工工资水平指数为51.6%，较上季度和上年同期分别下降1.7个和4.9个百分点，低于近两年平均水平5.8个百分点。税费负担指数为53.7%，较上季度提高1.2个百分点，但低于上年同期3个百分点，自2013年二季度有调查数据以来总体趋于下降。其中，23.1%的企业认为本季度税费“增加”，61.2%认为“持平”，15.7%认为“下降”。

(四) 企业盈利指数连续两个季度下滑，未来盈利预期未见明显改善

四季度，企业盈利指数为50.5%，较上季度和上年同期分别下降0.6个和4.5个百分点，低于近两年平均水平4个百分点。其中，30.8%的企业“增亏或减盈”，这一比例较上季度提高1.2个百分点；37.3%“盈亏不变”，31.9%“增盈或减亏”。

对下季度，企业盈利预期指数为50.9%，高于本季度判断0.4个百分点，但较上季度和上年同期分别下降4个和4.2个百分点，低于近两年平均水平6.5个百分点。

(五) 企业固定资产投资意愿下降，未来预期依然谨慎

四季度，企业固定资产投资指数为46%，已连续5个季度低于50%，较上季度和上年同期分别下降1.4个和3.1个百分点，低于近两年平均水平4.3个百分点。企业对于增加投资的态度较为谨慎，仅14.6%的企业表示本季度固定资产投资较上季度“增加”，这一比例较上季度和上年同期分别下降0.9个和2.6个百分点；62.8%的企业表示“持平”，22.6%的企业表示“减少”。

对下季度，企业固定资产投资预期指数为44.6%，已连续5个季度低于50%，较本季度判断下降1.4个百分点。

执笔：计 茜

市场利率水平持续下行， 银行业景气状况回落

——2015年四季度银行家问卷调查综述

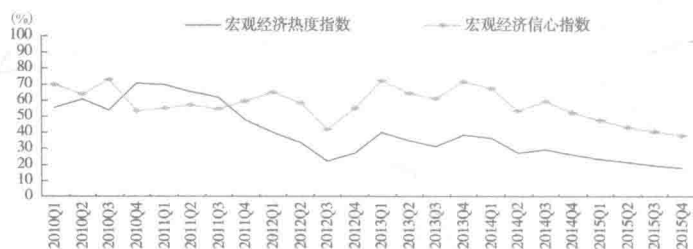
中国人民银行调查统计司景气调查处

2015年11月中下旬，人民银行调统司在全国范围内对3174家银行机构的行长（副行长）进行了2015年四季度问卷调查。结果表明，银行家判断宏观经济继续下行，物价水平回落，货币政策总体感受偏松，市场利率水平将继续下行，银行贷款审批条件收紧态势有所减缓；贷款需求总体处于低位，结构分化，固定资产类贷款需求上升，制造业贷款需求继续下降，投资下降、销售下

滑、其他融资渠道增加是导致当前贷款需求仍处于低位的主要因素；银行资金来源增加，负债成本上升的趋势有所放缓，借贷息差持续缩小，贷款质量持续位于临界点下方，银行业景气状况继续下滑。

一、银行家判断宏观经济继续下行，通胀预期回落，货币政策趋松

图1 银行家宏观经济热度和宏观经济信心指数



数据来源：中国人民银行调查统计司。

（一）宏观经济热度指数和宏观经济信心指数持续下降

2015年四季度，银行家宏观经济热度指数和宏观经济信心指数分别为17.7%和37.9%，较上季度分别下降1.7个和2.7个