

2012.4

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

房地产市场调整对经济增长影响的情景分析

货币信贷

关于当前信贷需求、贷款少增原因等问题的调查

对当前四川省各项贷款少增情况的快速调查

对当前北京企业信贷需求状况的快速调查

专题研究

利率市场化深化对中国银行业经营的影响研究

利率期限结构的宏观经济预测作用



中国金融出版社

责任编辑：贾 真 肖丽敏

责任校对：刘 明

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) (2012.4)/中国人民银行调查统计司编.—北京：中国金融出版社，2012.4

ISBN 978-7-5049-6368-0

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

IV. ①F832

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2012) 第 076910 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 8.25

字数 152 千

版次 2012 年 4 月第 1 版

印次 2012 年 4 月第 1 次印刷

定价 30.00 元

ISBN 978-7-5049-6368-0/F.5928

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

房地产市场调整对经济增长影响的情景分析

中国人民银行调查统计司经济分析处 001

2012 年 3 月企业商品价格变化情况

中国人民银行调查统计司稳定调查处 007

2012 年一季度企业家问卷调查综述

中国人民银行调查统计司景气处 011

货币信贷

关于当前信贷需求、贷款少增原因等问题的调查

中国人民银行济南分行调查统计处 015

对当前四川省各项贷款少增情况的快速调查

中国人民银行成都分行调查统计处 019

对当前北京企业信贷需求状况的快速调查

中国人民银行北京营业管理部调查统计处 023

2012 年河南省信贷投放形势调查分析

中国人民银行郑州中心支行调查统计处 027

当前企业融资成本高、信贷需求下降值得关注

中国人民银行长沙中心支行调查统计处 031

当前广西单位存款剧烈变动的原因分析

中国人民银行南宁中心支行调查统计处 034

2011 年天津市存款少增原因及影响

中国人民银行天津分行调查统计处 037

金融安全

江西省银行业盈利情况分析报告

中国人民银行南昌中心支行调查统计处 040

稳健货币政策下商业银行营业收入高速增长的效应分析

中国人民银行沈阳分行调查统计处

中国人民银行大连市中心支行统计研究处 044

金融危机对区域信贷资产质量两轮冲击的比较分析与研究

中国人民银行杭州中心支行调查统计处

中国人民银行绍兴市中心支行调查统计科 047

民间票据市场运转亟需规范

中国人民银行泰州市中心支行调查统计科 052

金融与经济

金融支持广西旅游业发展情况调查

中国人民银行南宁中心支行调查统计处 055

金融支持林芝旅游的策略思考

中国人民银行林芝地区中心支行调查统计科 057

农村经济

江西省 2012 年农户种植意向调查情况分析

中国人民银行南昌中心支行调查统计处 059

目录

FINANCIAL STATISTICS AND ANALYSIS

CONTENTS

四川省农户借贷需求及正规信贷约束情况调查	中国人民银行成都分行调查统计处	061
制度视角下福建省宁德市农村信用社效率分析	中国人民银行福州中心支行调查统计处	
	中国人民银行宁德市中心支行调查统计科	066
湖北省 2012 年春耕资金需求状况调查	中国人民银行武汉分行调查统计处	070
目前农民工就业特点	中国人民银行常德市中心支行调查统计科	075
中小微企业		
小微工业企业期盼“降税减负”	中国人民银行咸宁市中心支行调查统计科	077
内外形势趋紧的背景下台州中小微企业年后经营情况调查分析	中国人民银行台州市中心支行调查统计科	079
生产型小微企业信贷融资能力下降	中国人民银行黄石市中心支行调查统计科	084
金融支持中小企业发展情况的专题调查	中国人民银行齐齐哈尔市中心支行调查统计科	086
专题研究		
利率市场化深化对中国银行业经营的影响研究	中国人民银行南京分行调查统计处	088
利率期限结构的宏观经济预测作用	中国人民银行北京营业管理部调查统计处	096
资金价格与社会融资规模调控研究	中国人民银行福州中心支行调查统计处	101
存款基准利率调整的规则及效应	中国人民银行武汉分行调查统计处	107
放眼世界		
金融支持中小企业国际比较与启示	中国人民银行厦门市中心支行调查统计科	112
统计工作		
金融业综合统计监测体系的实践与探索	中国人民银行湘潭市中心支行调查统计科	118
金融统计数据		
金融机构人民币信贷收支表		121
金融机构本外币信贷收支表		122
金融机构外汇信贷收支表		123
金融机构(含外资)人民币信贷收支分地区表		124
货币当局资产负债表		127
货币供应量统计表		127
存款性公司概览		128
社会融资规模统计表		128

房地产市场调整对经济增长影响的情景分析

中国人民银行调查统计司经济分析处

在以限购为主的房地产调控政策作用下，当前房地产需求受到抑制，商品房销售增速明显低于历史同期平均水平。价格虽然处于高位，但涨势趋缓，部分城市房价已经出现回落迹象。2012年房地产调控政策不会轻易退出，房地产市场的调整也将进一步深入，一些前期房价上涨过快的城市降价促销愈演愈烈，商品房价格回调趋势明显。针对房地产市场未来可能出现的调整，本文结合我国房地产市场的特点，采用计量分析和投入产出表方法，通过对全国商品房销售均价及人民银行编制的大城市新建住宅价格指数（MHPI）不同变动情况的情景假设，着重分析了在房地产市场价格不同波动水平下，房地产价格变动对宏观经济产生的影响^①。

由于1996年以来全国商品房销售均价最大年降幅出现在2008年，受国际金融危机影响，当年销售均价下降0.2%。若2012年销售均价下降5%，则房地产

市场的调整幅度明显超过本轮金融危机期间房价的波动。在此背景下，2012年房地产开发投资增速将回落至6.9%，影响2012年GDP增速2.1个百分点。若其他条件不变，2012年GDP将增长7.1%。

若2012年销售均价与上年持平，这一情景与2011年商品房实际销售均价上涨6.9%相比，仍表现为房地产市场较大幅度的调整，并且与2008年金融危机期间房地产市场的调整幅度相接近。在此背景下，房地产开发投资增速将回落至11.8%，影响2012年GDP增速1.6个百分点。若其他条件不变，2012年GDP将增长7.6%。

若2012年销售均价上涨5%，房地产开发投资增速将回落至16.6%，影响2012年GDP增速1.0个百分点。若其他条件不变，2012年GDP将增长8.2%。

^① 由于保障性住房建设自上年开始大规模建设，在房地产投资统计中缺乏准确可比较的数据，上述情景分析并未充分体现保障性住房大规模建设对房地产投资的支撑作用。

现以 23 个大城市新建住宅价格指数 (MHPI) 衡量房地产价格变动。由于 2008 年以来 MHPI 的年度最低涨幅为 10.9%，若 2012 年 MHPI 各月同比下降 5%，这一降幅已经表现为上述大型城市房价较大幅度的调整。在此降幅下，房地产开发投资增速将回落至 11.5%，影响 2012 年 GDP 增速 1.6 个百分点。若其他条件不变，2012 年 GDP 将增长 7.6%。

若 MHPI 与上年持平，房地产开发投资增速将回落至 14.4%，影响 2012 年 GDP 增速 1.3 个百分点。若其他条件不变，2012 年 GDP 将增长 7.9%。

若 MHPI 各月同比上涨 5%，房地产开发投资增速将回落至 17.4%，影响 2012 年 GDP 增速 0.9 个百分点。若其他条件不变，2012 年 GDP 将增长 8.3%。

当然，除房地产市场变动外，还有很多因素影响 GDP 增长。本文仅分析房地产市场变化对 GDP 增长的影响，所以假定其他条件不变。

同样，若要 GDP 增长保持在 7.5%~8.0% 的水平，房地产开发投资增速应保持在 10.5%~14.9% 的水平，对应的商品房销售均价分别下降 1.3% 和上涨 3.2%，MHPI 分别下降 6.6% 和上涨 0.8%。当前应密切关注房地产市场的发展趋势，准备好调控预案。若房价和房地产投资增速较大幅度下降，就应及时采取预调、微调措施，保持经济平稳健康发展。

一、房地产市场调整对经济增长的影响

房地产行业对众多行业产生直接和间接的影响，房地产行业通过产业链对经济增长的拉动作用甚至要超过行业本身。针对房地产市场可能出现的调整，本文采用计量分析和投入产出表方法，根据不同的情景假设，结合我国房地产市场的特点，对未来房地产市场价格变动引起的房地产行业调整对整个经济的影响进行了分析。

2012 年，在房地产价格下降趋势明显、市场销售停滞、房地产开发投资萎缩的背景下，预计房地产行业对相关行业的拉动作用将进一步减弱，而对经济增长的影响则取决于房地产市场调整的深度。为此，我们首先使用计量经济学模型考察了房地产市场价格变动对房地产开发投资的影响。被解释变量为房地产开发投资，解释变量选择以不同指标衡量的房地产销售价格。

由于国家统计局自 2011 年起停止公布全国的商品房销售价格指数，我们选择人民银行编制的大城市新建住宅价格指数 (MHPI) 和根据国家统计局公布的商品房销售收入和商品房销售面积计算出来的商品房销售均价代表全国房地产销售价格。前者数据时间序列较短，用于月度模型；后者数据时间序列相对较长，用于季度模型。在使用 MHPI 时，为保持数据的前后一致性，我们使用的是 23 个城市口径的 MHPI。

在用计量方法测算出房地产价格不同变化幅度对房地产开发投资的影响后,以国家统计局每五年公布一次的投入产出表为基础,可以估算出房地产及其相关产业链对经济的整体拉动作用。在投入产出表中,房地产行业对其他行业增长的拉动作用可以用完全消耗系数^①和影响力系数^②来衡量。由于统计年鉴中所采用的计算各行业对 GDP 增长拉动作用为 GDP 增长速度与各产业贡献率之乘积,为事件发生后的运算。为预测房地产开发投资对当年经济增长的拉动作用,本文采用经固定资产价格调整的房地产开发投资和房地产业对相关行业生产的拉动占 GDP 比重^③来估算房地产开发投资变动对经济增长的影响。

根据国家统计局公布的 2007 年投入产出表,房地产业的完全消耗系数为 0.487,房地产业的影响力系数为 0.507。以此为基础结合房地产业投资、增加值,可以计算各种假设情况下房地产行业及相关产业链对经济增长的拉动作用。

(一) 针对全国商品房销售均价变动情况的分析

情景假设 1: 商品房销售均价下降 5%。十多年来,我国房地产价格总体呈现上涨趋势。除 2008 年商品房销售均价下降 0.2% 以外,1996 年以来年均涨幅为 8.1%,过去三年的年均涨幅更是达到了 11.7%。若 2012 年全年下降 5%,已经意味着房地产价格出现 1996 年以来最剧烈的下降。根据计量模型预测,在此价格降幅下,当年房地产开发投资增速将回落至 6.9%。以投入产出表为基础,测算

在此投资规模下房地产及相关行业的变化将影响 2012 年 GDP 增速 2.1 个百分点。若其他条件不变,2012 年 GDP 将增长 7.1%。

情景假设 2: 销售均价下降 10%。由于历史上没有出现过房价这样大幅度的下跌,这也是我们假设情景中出现概率很小的极端情况。根据计量模型预测,在销售均价下降 10% 的情况下,当年房地产开发投资增速将降至 2.1%,影响 2012 年 GDP 增速 2.7 个百分点。若其他条件不变,2012 年 GDP 将增长 6.5%。

情景假设 3: 销售均价与上年同期持平。受金融危机影响,我国商品房销售均价在 2008 年三季度和四季度出现同比下降,降幅分别为 6.8% 和 0.7%,平均降幅为 3.7%。此后受政府大规模经济刺激计划影响,价格在连续下降两个季度后迅速回升,因此 2008 年全年仅下降 0.2%,2009 年上涨 20.7%,2011 年在房地产市场严格调控的背景下,仍上涨 6.9%。因此在 2012 年商品房销售均价持平假设下,房地产市场价格的波动幅度已经与 2008 年金融危机期间类似。根据计量模型预测,当年房地产开发投资增速将回落至 11.8%。影响 2012 年 GDP 增速 1.6 个百分点。若其他条件不变,2012

- ① 完全消耗系数是指一类产品部门每提供一个单位最终使用时,对其他类产品部门货物或服务的直接消耗和间接消耗之和。
- ② 影响力系数是反映国民经济某一个部门增加单位最终使用时国民经济各部门所产生的生产需求波及程度,影响力系数越大,对国民经济的需求拉动越大。
- ③ 本文所采用的计算模型为: 房地产业及其对相关产业链的拉动作用 = 房地产业的完全消耗系数 × 房地产开发投资 + 房地产业自身变动情况。

表 1 以全国商品房销售均价变动衡量房地产市场调整

商品房销售 均价的变动 (%)	对应房地产开发 投资名义增长 (%)	房地产业调整对 GDP 增速影响的百分点 (个)	对应 2012 年 GDP 增速 (%)
-10	2.1	-2.7	6.5
-5	6.9	-2.1	7.1
0	11.8	-1.6	7.6
5	16.6	-1.0	8.2

年 GDP 将增长 7.6%。

除以上情景外，针对均价的变动，我们还假设了均价上涨 5% 的情景，预测的结果如表 1 所示。

(二) 针对 23 个大城市新建住宅价格指数 MHPI 变动情况的分析

情景假设 1：MHPI 同比下降 5%。近年来，房地产市场尤其是大城市商品房价格的上涨非常迅速。人民银行调查统计司编制的 23 个大城市新建住宅价格指数 MHPI 仅在 2008 年 10 月至 2009 年 4 月出现同比下降（最高降幅为 6.7%，7 个月的平均降幅为 2.2%），其他月份均表现为同比上涨，自 2008 年以来的年度最低涨幅为 10.9%。因此，若 2012 年大城市新建住宅价格指数 MHPI 各月同比下降 5% 意味着上述城市房价的明显下降，

在这种情景下，预计房地产开发投资将增长 11.5%，对房地产市场的冲击与假设全国商品房销售均价与 2011 年持平的情况相当。这主要是因为虽然 MHPI 呈现同比下降，但由于各地区城市化进程存在明显差别，相对于中小城市，未来大城市的房价更有可能出现幅度较大的调整，因此在全国商品房销售均价保持不变的情况下，部分前期房价上涨过快的大城市也可能出现房价的明显下跌。在这种情景下，房地产及相关行业对 GDP 增速的影响为 1.6 个百分点。若其他条件不变，2012 年 GDP 将增长 7.6%。

情景假设 2：MHPI 同比下降 10%。若 2012 年 MHPI 各月同比下降 10%，预计房地产开发投资将增长 8.5%，影响 GDP 增速 1.9 个百分点。若其他条件不

表 2 以 23 个大城市新建住宅价格指数 MHPI 变动衡量房地产市场调整

大城市新建住宅价格 指数 (MHPI) 的变动 (%)	对应房地产开发 投资名义增长 (%)	房地产业调整对 GDP 增速影响的百分点 (个)	对应 2012 年 GDP 增速 (%)
5	17.4	-0.9	8.3
0	14.4	-1.3	7.9
-5	11.5	-1.6	7.6
-10	8.5	-1.9	7.3
-15	5.5	-2.3	6.9

变，2012年GDP将增长7.3%。

情景假设3：MHPI同比下降15%。若2012年MHPI各月同比下降15%，预计房地产开发投资将增长5.5%。影响GDP增速2.3个百分点。若其他条件不变，2012年GDP将增长6.9%。

除以上情景外，针对MHPI的变动，我们还假设了持平和上涨5%的情景，预测的结果如表2所示。

（三）我国经济能够承受一定幅度的房价下跌

以投入产出表为基础，测算在一定的GDP增速下所需房地产开发投资增速，结果表明：若GDP增长7.5%，房地产开发投资增速需达到10.5%；若GDP增长8.0%，房地产开发投资增速需达到14.9%。

以之前建立的计量模型为基础，对商品房销售均价和MHPI设定多种情景进行试算，结果表明：商品房销售均价下降1.3%或MHPI下降6.6%，可以使房地产开发投资增速达到10.5%；商品房销售均价上涨3.2%或MHPI上涨0.8%，可以使房地产开发投资增速达到14.9%。结果如表3所示。

综合商品房销售均价和MHPI指数的表现，可以得出结论：若2012年房价继续小幅增长，则全年经济增长仍将保

持在8%以上；若房价出现小幅下跌，全年经济增长也能达到7.5%的水平。我国经济能够承受一定幅度的房价下跌。

二、房地产市场调控对经济的影响 总体可控，不会造成宏观经济的硬着陆

通过对未来房地产市场调整的情景分析，我们认为未来房地产业的调整，尤其是商品房价格的下降将通过房地产及其相关产业链的传导对宏观经济产生一定的冲击。除非出现房地产市场价格大幅下跌的极端情况，房地产市场的调整，尤其大城市商品房价格一定幅度的下跌对经济的影响是可控的，不会造成宏观经济的硬着陆。

（一）房价回落是政府主动调控所致，并非供求关系出现逆转

2010年以来，为促进房地产市场长期健康发展，政府采取了一系列调控措施，抑制房价的过快上涨。当前一些城市出现的房价回落、销售停滞是政府主动调控的结果。针对今后我国房地产市场的走势，政府仍拥有很大的政策调整空间和灵活性。

（二）保障房建设将在一定程度上弥补商品房开工不足的问题

由于保障房建设自上年开始大规模

表3 GDP增速与房价变动

2012年GDP增速 (%)	对应房地产开发 投资名义增长 (%)	对应商品房销售 均价的变动 (%)	对应大城市新建住宅价格 指数 (MHPI) 的变动 (%)
7.5	10.5	-1.3	-6.6
8.0	14.9	3.2	0.8

建设,在房地产投资统计中缺乏准确可比较的数据,上述情景分析并未充分体现保障房大规模建设对房地产投资的支撑作用。

受销售停滞、价格下行影响,2012年商品房新开工面积很有可能减少,保障房新开工项目数也会少于上年水平。但由于房屋从开工建设到竣工的合理工期通常为2年到2年半,开工建设进度的不同对投资和施工量有直接影响。部分保障房项目在2011年仅仅是开工,工程进度有限,使2011年实际建设规模明显小于住建部公布的1000万套,而2012年则会成为保障房建设投资的高峰期,投资总规模将超过2011年。

(三) 金融体系抗风险能力大幅提升

近年来我国金融机构尤其是商业银行经过股份制改革后,其风险管理、基础制度建设等方面已取得明显进展。与十年前相比,我国商业银行的抗风险能力已大幅提升,房价的小幅波动不会影响金融体系的稳健运行。

我国房地产市场调整可能引致的风险和对经济增长的影响将主要通过产业链传导,不同于发达国家房地产业内部

去杠杆化而引起的金融市场混乱。同时房地产风险的传导过程,也会因产业链条的多层次而具有一定时滞,从而为化解风险提供了必要的时间和空间。

(四) 房地产市场需求巨大,未来仍有较大发展空间

2011年我国城镇化率已经首次超过50%,达到51.3%,比2000年提高15.1个百分点,未来一段时期内每年城镇新增人口仍将在1000万人左右,产生约300万套新增住房需求。“十二五”期间,我国15~59岁劳动年龄人口占总人口比例将达到最高点,住房需求在此期间也将相应增加。当前我国城镇居民家庭数已达到2.31亿户,根据人民银行调查统计司测算,到2015年末我国城镇实际住房总需求约为4600万套。持续的城市化进程、居民收入增长对住房改善的需求和城市人口结构的变化都将继续支撑房地产市场的发展,成为保证房地产市场未来健康发展的重要基础。

执笔人:单漫与 叶欢

2012年3月企业商品价格变化情况

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: 3月, CGPI 环比上涨 0.3%; 同比上涨 0.3%, 同比涨幅较上月回落 0.3 个百分点。经过季节调整后, CGPI 环比持平。剔除农产品后, CGPI 环比上涨 0.3%, 同比上涨 0.2%, 较上月回落 0.4 个百分点。

3月, CGPI 同比涨幅中, 基准因素为-0.4%, 新涨价因素为 0.7%。

3月 CGPI 变化的特点: 农产品价格环比持平, 矿产品、煤油电、加工业产品价格分别上涨 0.4%、1.3%、0.1%, 对总指数上涨的贡献度分别为 3.3%、

77.3%、18.6%, 其中煤油电价格上涨拉升总指数 0.2 个百分点。

一、消费价格变化特点

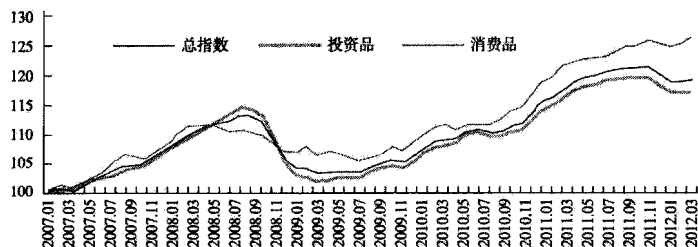
3月, 消费价格环比持平, 同比上涨 2.9%, 较上月回落 0.3 个百分点。其中, 食品价格环比持平, 同比上涨 3.5%; 非食品价格环比持平, 同比上涨 2.2%。

(一) 蔬菜价格上涨, 肉蛋类价格下跌

3月, 受生猪存栏量充足、节后市场需求减弱等因素影响, 猪肉价格小幅回落, 领跌其他肉类价格。活猪、活牛、活羊价格环比分别下跌 1.8%、0.4%、0.9%, 同比分别上涨 10.4%、17.5%、16%。

北方地区持续低温, 地产蔬菜上市时间推迟, 而西

图 CGPI (以 2006 年 12 月为 100)



南地区受旱灾影响,沪、浙、闽及苏南部分地区出现不同程度的涝灾导致蔬菜供给减少,价格转跌为升,环比上涨6.3%,同比下跌9.1%。

鸡蛋价格环比下跌2.6%,同比下跌8.8%。2011年二季度、三季度鸡蛋价格较高,养殖户补栏积极,市场供应充足,价格连续六个月走低。但随着玉米等主要鸡饲料价格走高,受成本因素制约,鸡蛋价格跌势放缓。淡水鱼价格环比上涨3.3%,同比上涨15.1%。

(二) 受进口小麦冲击,国内小麦滞销价跌

3月,国内玉米现货市场价格上扬。用粮企业补库积极、大型贸易企业抢收、国家收储政策继续等因素为市场提供较强支撑。玉米价格环比上涨2.9%,同比上涨12.2%。小麦价格环比下跌0.4%,同比下跌1.1%。稻谷价格环比上涨1.1%,同比上涨5%。谷物磨制品价格环比持平,同比上涨4.7%。食用植物油价格环比上涨0.6%,同比上涨2.2%。

当前制粉企业优质麦库存充足,加上进口小麦的冲击,国产优质麦滞销严重,价格下跌。进口小麦价格与质量优势明显,3月30日美国美湾5月交货的美国2号软红冬小麦FOB价格为270美元/吨,折合人民币1697元/吨,到中国口岸完税后总成本约为2389元/吨,低于国产优质麦价格171元/吨。进口小麦大幅增加挤占国产优质麦传统销售市场,沿海地区制粉企业大部分使用进口小麦,河南、河北、山东产的优质麦滞销。

(三) 其他消费品价格涨多跌少

3月,日用金属制品价格环比上涨1.2%,同比上涨2.6%。日用塑料价格环比持平,同比上涨6.7%。日用化学产品价格环比上涨0.35%,同比上涨2.8%,其中护肤用品、美容用品价格环比分别上涨0.9%、1.1%,同比上涨1.8%、19.5%。

轿车价格环比上涨0.1%,同比下跌0.5%。其中,排气量1.0升以下环比下跌0.2%,同比上涨3.7%;2.0升以下环比下跌0.3%,同比下跌1.7%;2.0升以上环比上涨0.6%,同比下跌0.6%。

家具价格环比上涨0.3%,同比上涨6.7%。其中,木质家具价格环比上涨0.1%,同比上涨2.9%;金属家具价格环比上涨0.5%,同比上涨12.4%;塑料家具价格环比上涨2.5%,同比上涨4.6%。

家用器具价格环比持平,同比上涨1.5%。其中,家用电器价格环比持平,同比上涨1.2%;非家用电器价格环比上涨0.1%,同比上涨6.9%。

二、投资品价格变化特点

3月,投资品价格环比上涨0.3%,同比基本持平。其中,固定资产投资品价格环比上涨0.2%,同比下跌2.1%;非固定资产投资品价格环比上涨0.3%,同比上涨0.3%。

(一) 下游需求回暖,钢材价格小幅回升

3月,铁矿石价格环比上涨1%,同比下跌12.7%。黑色金属冶炼及压延产品

价格环比上涨 0.3%，同比下跌 7.2%，其中生铁价格环比下跌 0.4%，同比下跌 2.7%；钢锭价格环比下跌 1.6%，同比下跌 6.4%；钢材价格环比上涨 1%，同比下跌 8%。

3 月，由于上游原材料价格上涨，钢厂普遍上调出厂价格，加之春节过后，工厂开工率上升，建筑工程陆续施工，市场需求旺季来临，价格整体走势上涨。中国物流与采购联合会发布 3 月钢铁行业 PMI 指数 49.3%，环比回升 6.5 个百分点；钢铁行业生产指数 46.5%，环比回升 7.1 个百分点，显示钢市低迷态势正逐步缓解。

（二）有色金属价格延续上月走势，震荡调整

2012 年以来，有色金属市场保持弱势运行，国内市场供应增加、库存高企，对价格形成压制。3 月，有色金属矿产品价格环比上涨 0.5%，同比下跌 9.3%；有色金属冶炼产品价格环比下跌 0.4%，同比下跌 8.9%；有色金属压延产品价格环比上涨 1%，同比下跌 13.6%。

具体来看，电线、电缆价格环比上涨 0.5%，同比下跌 3.2%；冶炼金价格环比下跌 0.4%，同比上涨 17.3%；冶炼银价格环比下跌 1.8%，同比下跌 7.8%；冶炼铜价格环比上涨 0.2%，同比下跌 14.5%。

（三）原煤价格下跌，原油、成品油价格继续上涨

3 月，国内原油价格环比上涨 3.9%，同比上涨 14.5%；成品油价格环比上涨 3.1%，同比上涨 8.3%；天然气价格环比

上涨 1.7%，同比上涨 0.9%；原煤价格环比下跌 1.2%，同比上涨 3.5%；电力价格环比上涨 0.3%，同比上涨 5%。

国家发改委自 3 月 20 日零时起上调成品油最高零售价格，汽油、柴油均上调 600 元/吨，每升分别上涨约 0.44 元、0.51 元。近年来，成品油价格升多降少，呈现加速上调趋势，这是我国石油对外依存度不断提高的结果。国家发改委数据显示，2000 年我国成品油消费量为 1.1 亿吨，2011 年已达 2.43 亿吨，年均增幅 7.5%；与此同时，石油对外依存度由 2000 年的 30% 升至 2011 年的 56%。

（四）春耕用肥需求增加，农用肥价格小幅上涨

3 月，化肥价格环比上涨 1.2%，同比上涨 8.3%；饲料价格环比上涨 0.7%，同比上涨 2.3%；农药价格环比下跌 1.5%，同比下跌 0.3%；农用机械价格环比下跌 0.3%，同比下跌 3.2%。

3 月中下旬北方连续降雨，山东、河北等省冬麦陆续返青追肥，两湖等南方地区早稻、甘蔗开始用肥，化肥生产企业纷纷提高产能，经销商库存意愿提高，市场需求增大；另外，随着农资综合补贴的逐步到位，一定程度上保障了农民的购买能力。

（五）油料价格上涨，糖料、棉花价格下跌

3 月，糖料价格环比下跌 2.2%，同比上涨 6.3%；油料价格环比上涨 1.3%，同比上涨 10.8%；棉花价格环比下跌 0.9%，同比下跌 38.8%。

油料价格先抑后扬，仍在阶段性高

表 企业商品价格分类指数

时间	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 (%)														
2011.10	-1.1	-1.1	-2.5	-0.6	-1.1	-1.1	-1.3	-0.3	-1.2	-1.5	-1.1	-0.4	-0.5	-0.2	
2011.11	-0.7	-2.1	-2.3	-0.0	-0.7	-1.8	-0.7	-0.3	-0.8	-0.7	-0.8	-0.4	-1.0	0.3	
2011.12	-0.1	0.7	-1.6	1.4	-0.5	0.7	-0.3	-0.1	-0.2	-0.7	-0.1	0.2	0.3	0.1	
2012.01	0.1	3.3	-0.3	-0.1	-0.2	1.3	-0.2	0.5	0.0	-0.2	0.1	1.0	1.6	0.1	
2012.02	0.3	-0.3	0.9	0.7	0.3	0.3	0.5	0.0	0.4	-0.1	0.5	0.0	-0.3	0.3	
2012.03	0.3	0.0	0.4	1.3	0.1	0.6	0.3	-0.1	0.3	0.2	0.3	0.0	0.0	0.0	
	同比 (%)														
2011.10	5.9	11.0	10.2	10.3	4.2	13.3	4.6	5.2	5.5	3.3	5.9	7.6	10.7	3.8	
2011.11	3.2	4.3	4.6	8.5	1.9	7.5	2.2	3.5	2.9	1.6	3.1	5.0	6.3	3.4	
2011.12	2.3	4.7	0.7	8.9	0.6	7.1	1.1	2.9	1.9	0.0	2.3	4.6	5.8	3.0	
2012.01	1.3	3.5	-0.2	7.0	-0.1	4.9	0.3	2.5	0.9	-1.0	1.3	4.0	5.0	2.7	
2012.02	0.6	1.0	-1.0	6.5	-0.5	2.8	-0.2	2.0	0.3	-2.0	0.8	3.2	3.5	2.8	
2012.03	0.3	1.3	-1.7	6.4	-1.1	2.5	-0.6	1.6	-0.1	-2.1	0.3	2.9	3.5	2.2	

位。一方面，国内植物油产需缺口约1700万吨；另一方面，由于前期南美干旱天气影响引发大豆减产预期，2011~2012年全球大豆预计减少2200万~2300万吨，总产量降至2.43亿吨，同时库存

消费比大幅下滑至23%以下，引发市场对油料价格上涨的强烈预期。在国内外因素的共同影响下，油料价格继续高位上扬。

2012 年一季度企业家问卷调查综述

中国人民银行调查统计司景气处

2012 年 2 月中下旬，人民银行调查统计司在全国范围内（除西藏外）对 5754 户企业进行了 2012 年一季度企业家问卷调查。调查显示，企业家宏观经济热度指数继续下探，市场需求进一步回落；企业亏损面扩大，盈利能力下降；原材料和产品销售价格下降趋势有所趋稳；企业贷款满意度转降为升，但资金状况总体依然偏紧。对下季度，企业家预期国内和出口订单回升，盈利状况有所好转，销售价格略有回升，资金状况有望改善，企业家信心指数止跌回升。需要指出的是，企业预期生产经营状况回升与季节性有关，未来能否真正企稳回升，尚需进一步观察。

一、宏观经济热度指数继续下探，预期未来经营状况有所趋稳

一季度，企业家宏观经济热度指数为 39.2%，较上季度下滑 2.5 个百分点，较上年同期大幅下降 12.3 个百分点，并已连续三个季度位于 50% 的临界值以下。

其中，27.3% 的企业家认为宏观经济形势“偏冷”，较上季度上升 2.5 个百分点；67.1% 的认为“正常”，与上季度基本持平；5.6% 的认为“偏热”，下降 2.5 个百分点。企业经营景气指数为 64.4%，比上季度回落 3.2 个百分点；企业总产值速度判断指数为 40%，下降 4.7 个百分点。

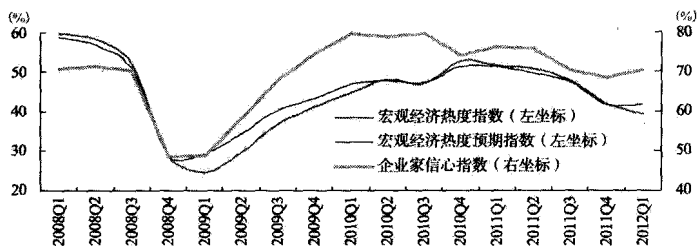
对下季度，企业经营景气预期指数为 68.6%，较上季度上升 1.3 个百分点；企业总产值速度判断预期指数为 45.8%，上升 2 个百分点。综合企业家对本季度和下季度经济形势的判断，企业家宏观经济信心指数为 70.2%，较上季度上升 1.8 个百分点，是上年一季度以来的首次回升，表明企业家预期未来经营状况有所趋稳。

二、市场需求进一步回落，但预期下季度有所回升

（一）市场需求继续下滑，产成品库存水平有所上升

企业家市场需求指数为 55%，较上

图1 企业家宏观经济热度指数和企业家信心指数走势



数据来源：人民银行调查统计司。

季度和上年同期分别下降 2.4 个、8.6 个百分点，延续了上年一季度的下滑趋势。其中，14.2%的企业家认为本季度市场需求“疲软”，较上季度上升 2.4 个百分点；61.6%认为“一般”，与上季度基本持平；24.2%认为“旺盛”，下降 2.4 个百分点。受销售放缓影响，企业产成品库存指数为 54.4%，较上季度和上年同期分别上升 1.1 个和 4 个百分点。

分内需和外需看，企业出口订单指数为 46.9%，较上季度下降 1.8 个百分点。出口订单指数下降较快的行业有：化学纤维制品（较上季度回落 9.1 个百分点）、服装及纤维业（降 4.6）和电子通

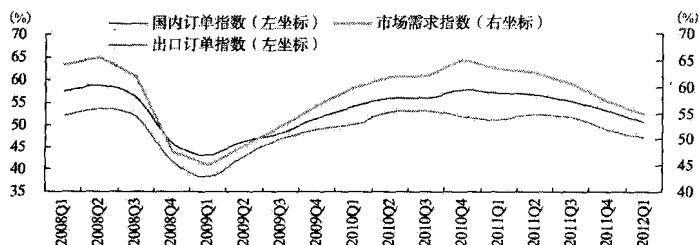
信设备制造业（降 3.7）。国内订单指数为 50.5%，较上季度下降 2.6 个百分点。其中，下游行业为 49.6%，下降 2.4 个百分点；上游行业为 52.5%，下降 3.1 个百分点。国内订单指数下降较快的行业有：

金属制品业（较上季度下降 7.3 个百分点）、黑色金属冶炼及压延加工业（降 7.2）、非金属矿物制品业（降 6.6）、石油加工炼焦业（降 4.4）。

（二）企业家预期下季度国内订单和出口订单同步回升

企业家市场需求预期指数为 59.4%，较上季度提高 2.2 个百分点。其中，27.4%的企业家预期市场需求“旺盛”，较上季度提高 0.7 个百分点；64.1%预期“一般”，提高 2.8 个百分点；8.6%认为“疲软”，下降 3.5 个百分点。企业预期市场需求回升与季节性有关。分结构看，出口订单预期指数为 52.1%，较上季度上

图2 5000 户企业市场需求指数、国内订单指数和出口订单指数走势



数据来源：人民银行调查统计司。

升 3.1 个百分点。国内订单预期指数为 53.5%，较上季度上升 1 个百分点。其中，国内订单预期指数上升相对较快的行业有：橡胶制品业（较上季度上升 12.3 个百分点）、服装及纤维业（升 7.6）、电

气机械及家电制造业（升 6.6）、电子及通信设备制造业（升 6.6）。

三、企业盈利能力继续下降，亏损面扩大，但预期下季度盈利状况有所改善

企业盈利能力指数为 51.2%，分别比上季度和上年同期下降 4.4 个和 7 个百分点。22.1% 的企业认为自身盈利情况“增亏”，较上季度上升 3.4 个百分点；53.4% 认为与上季度“持平”，提高 1.9 个百分点；24.5% 认为本季度“增盈”，下降 5.3 个百分点。分行业看，盈利能力下降较快的行业有：仪器仪表（较上季度下降 17.4 个百分点）、非金属矿采选业（降 13.9）、金属矿采选业（降 11.2）、非金属矿物品（降 8.5）、造纸和纸制品业（降 7.7）。分规模看，大型、中型企业本季度盈利能力指数分别为 53.3% 和 51.3%，小型企业盈利能力指数为 48.5%，大型、中型企业分别高于小型企业 2 个和 2.8 个百分点。

企业盈利预期指数为 57.8%，较上季度上升 1.4 个百分点。其中，大型、中型、小型企业盈利能力预期指数分别为 60.2%、57.7%、55%，分别较上季度上升 1.5 个、1.5 个和 0.9 个百分点。预期盈利能力上升与企业看好销售价格有关，企业销售价格预期指数为 52.3%，较上季度上升 2.1 个百分点。

四、企业原材料和产品销售价格下降趋势有所趋稳

企业销售价格指数为 50.3%，与上

季度基本持平，较上年同期大幅下降 9.4 个百分点。原材料购进价格指数和生产资料综合价格指数分别为 67.3%、67.5%，较上季度下降 1 个和 1.1 个百分点，较上年同期大幅下降 12.1 个和 10 个百分点。

对下季度，企业产品销售价格预期指数为 53.1%，较上季度上升 2.1 个百分点，较上年同期下降 5.9 个百分点；原材料购进价格预期指数和生产资料综合价格预期指数分别为 67.1% 和 67.3%，较上季度均上升 0.8 个百分点。需要指出的是，企业预期价格指数回升与季节性有关，销售价格能否回稳转升，仍需进一步观察。

五、企业贷款满意度上升，未来资金状况有望改善

（一）企业贷款满意度提高

企业家对银行贷款掌握情况指数和借款利率的满意度指数分别为 33.7%、26.9%，分别较上季度上升 3.2 个和 1.3 个百分点。其中，大型、中型、小型企业贷款掌握情况指数分别为 34.4%、32.9% 和 35.6%，分别较上季度上升 3.6 个、3.3 个和 3.1 个百分点。对下季度，贷款掌握情况预期指数为 35.2%，较上季度上升 3.9 个百分点。其中，65.4% 的企业预期下季度贷款“适度”，比上季度提高 5.1 个百分点；32.1% 预期“偏严”，下降 6.4 个百分点；2.6% 预期“偏松”，提高 1.3 个百分点。