

2015.01

金融统计与分析

中国人民银行调查统计司 编

宏观经济

2014年四季度经济运行分析

宏观经济信心指数回落 信贷市场需求增长减缓

企业生产经营弱势运行 结构性用工矛盾已成常态

劳动力市场

河南省农民工转型情况调查

当前企业人员结构调整成为新常态

专题研究

存款保险制度的国际比较研究

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) (2015.01)/中国人民银行调查统计司编.—北京：中国金融出版社，2015.1

ISBN 978-7-5049-7816-5

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 024899 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 2015 年 1 月第 1 版

印次 2015 年 1 月第 1 次印刷

定价 30.00 元

ISBN 978-7-5049-7816-5/F.7376

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 中国人民银行调查统计司经济预测处 001

宏观经济信心指数回落 信贷市场需求增长减缓

中国人民银行调查统计司景气调查处 008

企业生产经营弱势运行 结构性用工矛盾已成常态

中国人民银行调查统计司景气调查处 013

区域经济运行

2014 年四季度江苏省企业生产经营情况

中国人民银行南京分行调查统计处 018

四川省企业生产经营情况调查

中国人民银行成都分行调查统计处 021

2015 年经济运行趋势研判

中国人民银行福州中心支行调查统计处 024

关于当前企业融资状况的调查报告

中国人民银行济南分行调查统计处 028

当前企业融资需求状况调查分析

中国人民银行杭州中心支行调查统计处 031

企业融资需求及生产经营情况调查

中国人民银行郑州中心支行调查统计处 036

经济下行趋势难改 2015 年经济形势仍难言乐观

中国人民银行长沙中心支行调查统计处 039

2014 年四季度广东省企业调研报告

中国人民银行广州分行调查统计处 042

市场需求较为疲弱 企业经营低位运行

中国人民银行南宁中心支行调查统计处 045

2014 年四季度青海省经济形势调研报告

中国人民银行西宁中心支行调查统计处 049

贵州省财政专户资金现状及存在问题

中国人民银行贵阳中心支行调查统计处 052

区域金融状况

四大因素导致江西省票据融资增速再创新高

中国人民银行南昌中心支行调查统计处 054

财政性存款对商业银行资金稳定性影响的实证分析

中国人民银行天津分行调查统计处 057

吉林省金融机构信贷风险呈上升趋势应予以关注

中国人民银行长春中心支行调查统计处 061

关注金融运行中存在的“三难”问题

中国人民银行昆明中心支行调查统计处 063

贸易融资规模持续收缩原因分析

中国人民银行绍兴市中心支行调查统计处 065

劳动力市场

河南省农民工转型情况调查

中国人民银行郑州中心支行调查统计处 068

目录

FINANCIAL STATISTICS AND ANALYSIS

CONTENTS

当前企业人员结构调整成为新常态	中国人民银行西安分行调查统计处	071
行业经济监测		
山东省汽车行业发展及金融支持情况调查报告	中国人民银行济南分行调查统计处	073
当前海南省房地产业运行状况及趋势判断	中国人民银行海口中心支行调查统计处	077
产能过剩格局依旧 煤炭行业回暖动力不足	中国人民银行乌鲁木齐中心支行调查统计处 中国人民银行昌吉州中心支行调查统计科	080
关于黑龙江省煤炭资源型城市企业融资情况的调查报告	中国人民银行哈尔滨中心支行调查统计处	083
农村经济		
晚籼稻价格企稳回涨 后市预计仍然强劲	中国人民银行长沙中心支行调查统计处 中国人民银行益阳市中心支行调查统计科	086
农村土地流转现实困境	中国人民银行沈阳分行调查统计处 中国人民银行盘锦市中心支行调查统计科	089
永嘉恒升村镇银行经营现状和政策建议	中国人民银行永嘉县支行	091
民间融资		
新型撮合配对式民间融资服务组织调查分析	中国人民银行台州市中心支行调查统计科	094
互联网金融		
国际 P2P 行业发展特征及未来发展趋势预测	中国人民银行合肥中心支行调查统计处	098
放眼世界		
发展绿色债券市场的国际经验及对我国的启示	中国人民银行营业管理部调查统计处	102
国际发展小额信贷成功经验对欠发达地区的启示	中国人民银行兰州中心支行调查统计处 中国人民银行天水市中心支行调查统计科	105
金融统计		
欧洲中央银行金融账户统计研究	中国人民银行成都分行调查统计处	110
澳大利亚金融账户统计对我国金融业综合统计的启示	中国人民银行重庆营业管理部调查统计处	115
专题研究		
我国金融租赁业务发展情况	中国人民银行营业管理部调查统计处	119
存款保险制度的国际比较研究	中国人民银行武汉分行调查统计处	125
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
中国人民银行调查统计司经济预测处

当前工业生产增速下行，投资增速继续放缓，消费增速稳中趋缓，出口增速趋缓，进口出现下降，贸易顺差扩大。消费价格涨幅回落，生产资料价格降幅扩大。财政收支低速增长。货币增速减缓，市场利率有所回升。初步预计，2014 年四季度经济增长 7.2%，全年经济增长 7.3%，全年物价上涨 2.0%。2015 年经济下行压力较大，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，综合运用多种政策工具调控流动性，更加注重松紧度的把握，引导市场预期，密切关注形势变化，增强货币政策的灵活性和前瞻性，引导金融增强服务实体经济能力，促进国民经济健康平稳运行。

一、预计四季度 GDP 增长 7.2%

预计 2014 年四季度 GDP 同比增长 7.2%，比上季度低 0.1 个百分点，比上年同期低 0.5 个百分点。季节调整后，GDP

环比折年率为 6.5%，比上季度低 1.3 个百分点，比上年同期低 2.4 个百分点。

1~11 月，全国规模以上工业增加值同比增长 8.3%，增速比上年同期低 1.4 个百分点；11 月，同比增长 7.2%，增速比上年同期低 2.8 个百分点，比上月低 0.5 个百分点。季节调整后月环比增长 0.52%，增速比上月高 0.02 个百分点。

发电量增长放缓。1~11 月，发电量同比增长 3.9%，增速比上年同期低 3.1 个百分点。11 月，发电量同比增长 0.6%，增速比上年同期低 6.2 个百分点。季节调整后发电量月环比增速为 -1.0%，增速比上月低 2.4 个百分点。

2014 年 1~10 月，全国规模以上工业企业实现利润总额 49446.8 亿元，同比增长 6.7%，增速分别比上年同期和前 9 个月低 7 个和 1.2 个百分点。10 月，规模以上工业企业实现利润总额 5754.7 亿元，同比下降 2.1%。

二、投资增速继续放缓，消费增速缓中趋稳，进口出现负增长，贸易顺差再创新高

固定资产投资增速继续放缓。1~11月，固定资产投资（不含农户）名义同比增长15.8%，增速分别比1~10月和上年同期低0.1个和4.1个百分点；实际增长19.9%，增速与前10个月持平，比上年同期低3.2个百分点。11月，固定资产投资同比增长14.9%，增速比上月回升0.5个百分点，比上年同期低3.3个百分点。11月，固定资产投资剔除季节因素后，环比增长1.02%。

分大类看，1~11月基础设施投资和房地产开发投资增速回落，同比分别增长21.8%和11.9%，分别低于前10个月0.8个和0.5个百分点；制造业投资增速稳定，同比增长13.5%，增速与前10个月持平，比上年同期低5.1个百分点。11月，基础设施投资和房地产开发投资分别增长15.1%和7.6%，比上月分别下降10.3个和4.2个百分点；制造业投资增长13.5%，比上月回升2.2个百分点。

社会消费品零售总额增速缓中趋稳。2014年1~11月，社会消费品零售总额236593亿元，名义同比增长12.0%，比上年同期低1.0个百分点；实际同比增长10.8%，比上年同期低0.6个百分点。11月，社会消费品零售总额23475亿元，名义同比增长11.7%，比上月高0.2个百分点，比上年同期低2.0个百分点；实际同比增长11.2%，增速比上月高0.4个百

分点，比上年同期低0.6个百分点。

出口增速趋缓，进口出现下降。以美元计价，1~11月，进出口总额38982.5亿美元，累计同比增长3.4%。其中，出口21153.6亿美元，累计同比增长5.7%，增速比上年同期低2.5个百分点；进口17828.9亿美元，累计同比增长0.8%，增速比上年同期低6.3个百分点；累计贸易顺差3324.8亿美元，比上年同期多986.9亿美元。11月，进出口总额3688.5亿美元，同比下降0.5%，增速较上月低8.9个百分点。其中，出口2116.6亿美元，同比增长4.7%，增速较上月低6.9个百分点；进口1571.9亿美元，同比下降6.7%，增速较上月低11.3个百分点；当月贸易顺差544.7亿美元，创历史新高，同比扩大61.4%。季节调整后，11月出口环比下降2.7%，进口环比下降5.3%。

从商品结构看，机电及高新技术产品出口增速放缓，劳动密集型产品^①出口下降，主要大宗商品进口量减少。11月，机电产品出口同比增长3.4%，增速较上月回落6.6个百分点，带动同期出口总额增长2个百分点；高新技术产品出口同比增长2.6%，增速较上月低11.2个百分点，带动同期出口总额增长0.8个百分点；劳动密集型产品出口同比下降0.7%，增速较上月低6.8个百分点。11月，机电产品进口同比下降0.8%，增速较上月低9.5个百分点；高新技术产品进口同比下降0.1%，增速较上月低9.7个百分点；农产品进口同比下降18.3%，降幅较上月

① 劳动密集型产品根据纺织、服装、鞋类、箱包、玩具、塑料制品和家具7类产品出口额加总得到。

扩大 2.4 个百分点。原油进口量同比增长 7.9%，铁矿砂进口量同比下降 13.4%，初级形态的塑料进口量同比下降 13.3%，未锻造的铜及铜材进口量同比下降 3.6%，钢材进口量同比下降 9.6%，汽车和汽车底盘进口量同比下降 7.8%。

三、CPI 同比涨幅持续回落，PPI 同比降幅扩大

1~11 月，CPI 同比上涨 2.0%，比上年同期低 0.6 个百分点。11 月，CPI 同比上涨 1.4%，涨幅比上月低 0.2 个百分点；环比涨幅为-0.2%，比上月低 0.2 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%，比上月低 0.1 个百分点，连续 6 个月下降，反映当前通胀压力明显降低。

分项来看，11 月食品和非食品价格同比涨幅都有明显回落。其中，食品价格同比上涨 2.3%，比上月低 0.2 个百分点，对 CPI 的贡献度为 0.77 个百分点，贡献度比上月低 0.06 个百分点，蛋价、鲜果价格和鲜菜价格分别影响居民消费价格总水平约 0.14 个、0.28 个和-0.16 个百分点。非食品价格同比上涨 1%，比上月低 0.2 个百分点，对 CPI 的贡献度为 0.67 个百分点，贡献度比上月低 0.1 个百分点。

上游生产资料价格降幅扩大。1~11 月，PPI 同比涨幅为-1.8%，比上年同期高 0.2 个百分点。其中，11 月同比涨幅为-2.7%，比上月低 0.5 百分点，降幅连

续 4 个月扩大；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涨幅为-2%，比上年同期高 0.1 个百分点。其中，11 月同比涨幅为-3.2%，比上月低 0.7 个百分点，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 涨幅为-2%，比上年同期低 0.8 个百分点。其中，11 月同比涨幅为-3.6%，比上月低 0.5 个百分点，环比涨幅为-0.7%，比上月低 0.1 个百分点。

四、财政收支低速增长

1~11 月，全国财政收入 129594.9 亿元，同比增长 8.3%，增速比上年同期低 1.6 个百分点。其中，中央和地方本级收入分别为 61063.4 亿元和 68531.5 亿元，同比分别增长 7.0% 和 9.5%。非税收入 18997.2 亿元，同比增长 13.3%；税收收入 110579.7 亿元，同比增长 7.5%。其中，国内增值税、国内消费税、营业税分别同比增长 7.5%、7.4% 和 4.0%，进口货物增值税和消费税同比增长 1.4%，企业所得税和个人所得税同比分别增长 9.8% 和 12.8%。

11 月，全国财政收入 9952.9 亿元，同比增长 9.1%，增速比上月低 0.3 个百分点；中央本级收入 4801.2 亿元，同比增长 12.1%；地方本级收入 5151.7 亿元，同比增长 6.4%；税收收入 8096.7 亿元，同比增长 6.9%；非税收入 1856.2 亿元，同比增长 19.5%。

1~11 月，全国财政支出 126307.9 亿

元,同比增长 10.1%,增速比上年同期高 0.8 个百分点。其中,中央本级支出 19065.4 亿元,同比增长 7.4%;地方本级支出 107242.5 亿元,同比增长 10.6%。从支出结构看,增长较快的有粮油储备物资支出、城乡社区支出、交通运输支出和住房保障支出,同比分别增长 19.1%、16.7%、15.6%和 15.2%。11 月,财政支出 12758.6 亿元,同比增长 0.8%,增速比上月高 6.5 个百分点。财政支出同比增速进入四季度后出现快速下滑,与前期支出进度较快有关。

1~11 月,全国财政收支盈余为 3287.0 亿元,比上年同期减少 1666.2 亿元。11 月,财政支大于收 2805.7 亿元。

1~11 月,全国国库收入 204037.0 亿元,同比增长 7.5%,增速比上年同期低 9.4 个百分点。其中,中央国库收入 81739.5 亿元,同比增长 6.5%;地方国库收入 122297.5 亿元,同比增长 8.1%。11 月,全国国库收入 16499.6 亿元,同比增长-2.5%,增速比上月低 5.7 个百分点。

1~11 月,全国国库支出 181788.0 亿元,同比增长 9.9%,增速比上年同期低 1.1 个百分点。其中,中央国库支出 29997.9 亿元,同比增长 10.5%;地方国库支出 151790.1 亿元,同比增长 9.7%。11 月,全国国库支出 16896.9 亿元,同比增长-4.5%,增速比上月低 6.1 个百分点。

1~11 月,全国国库预算收支轧差为 22249.0 亿元,比上年同期减少 2095.0 亿元。11 月,全国国库预算收支轧差为 -397.3 亿元。

五、货币增速减缓,货币市场利率略有回升

11 月末,广义货币 M2 余额 120.86 万亿元,按照可比口径同比增长 12.3%,增速比上月低 0.3 个百分点。M2 余额比上月末净增加 9370 亿元,同比多增 355 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。当月全金融机构外汇占款新增 22 亿元,同比少增 3957 亿元。二是中长期贷款增加较多。新增人民币贷款 8527 亿元,同比多增 2281 亿元。其中,中长期贷款新增 4709 亿元,同比多增 2034 亿元,同比增速 13.8%,比上月高 0.4 个百分点。全国性中小型银行中长期贷款新增量占全部金融机构中长期贷款新增量的 39.8%。中长期贷款回升一方面是由于一二线城市土地成交量回升,地产贷款增加;另一方面也与年末前商业银行尽力用足合意贷款规模满足前期储备的交通运输等大型项目需求有关。三是票据融资冲规模。当月票据融资新增 2424 亿元,同比多增 2233 亿元。其中,中资全国性大型银行新增票据融资 1125 亿元,占其新增贷款 38.7%,净减少短期贷款 317 亿元。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 4007 亿元(上月减少 840 亿元)、同比多增 1298 亿元。其中,对 SPV 融出资金新增 3360 亿元,同比多增 1034 亿元。SPV 存放在银行的存款减少 2386 亿元,同比少增 3187 亿元。

社会融资规模持续同比少增。初步统计,2014年1~11月社会融资规模为14.76万亿元,比上年同期少1.3万亿元。其中,11月社会融资规模为1.15万亿元,比上月多4656亿元,比上年同期少847亿元。结构上,11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融资合计增加284亿元,比上月多增1533亿元(上月为减少1249亿元),比上年同期少增5233亿元。其中,委托贷款增加1270亿元,比上月少增107亿元,比上年同期少增1457亿元;信托贷款减少314亿元,连续5个月净减少,比上月多减99亿元,比上年同期少增1425亿元;未贴现银行承兑汇票减少672亿元,连续5个月净减少,但降幅缩小,比上月少减1739亿元,比上年同期少增2351亿元。

货币政策保持稳健,货币市场利率上行。当月中央银行通过再贷款再贴现及公开市场操作净投放资金1047亿元,同比多投放1084亿元;中央银行外汇占款下降68亿元,同比少增4061亿元,外汇占款不足的影响较大,市场资金相对紧张。此外,当月股市大幅上涨,流向股市资金明显增加,当月证券公司客户保证金增加4702亿元,同比多增4848亿元,进一步加大了货币市场资金紧张状况。当月银行间市场同业拆借和质押式回购月加权平均利率分别为2.82%和2.79%,比上月分别高13个和15个基点。

六、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继续下行,显示目前经济不景气;先行合成指数下降趋势明显,预计未来经济回暖压力加大。

预计投资增速趋缓。一是外汇占款增长减缓,通过外汇占款创造的基础货币增长乏力,货币供应量增速放缓。同时,金融风险加大、存款增长乏力影响商业银行投放贷款的积极性,投资的信贷资金来源不足。二是财政收入的增长受经济增速放缓影响,同时地方政府性债务逐步清理,通过融资平台融入资金的渠道进一步受限,而且随着房地产产量价齐跌,土地出让收入大幅减少,影响政府主导的基础设施建设的增长。三是房价进一步回落,未来下跌预期较强,商品房销售面积和新开工面积下滑,商品房库存高企,影响房地产投资的增长。四是企业投资态度谨慎。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%,低于本季度判断1.1个百分点,为2013年二季度以来的最低值。但近期财政部公布了30个政府和社会资本合作模型(PPP)示范项目,总投资规模约1800亿元,PPP项目的加快推出,能够

积极引入社会资本参与存量项目的改造和运营,缓解投资增速的下滑。

最终消费增速可能稳中趋缓。从影响因素看,制约消费增长的主要因素是居民收入增速放缓。前三个季度,城镇居民人均可支配收入同比增长 6.9%,农村居民人均现金收入同比增长 9.7%,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。有利因素有:一是收入分配结构改善,2009~2013 年基尼系数持续下降,2014 年前三个季度城乡居民人均收入倍差为 2.59,比上年同期缩小 0.05,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。二是 2011 年以来人口抚养比逐渐提高,2013 年为 36.8%。随着老龄化进程的加速,未来人口抚养比将进一步提高。三是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。四是 11 月 22 日下调存贷款基准利率,对消费也有一定促进作用。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。

全球经济复苏力度小于年初预期,国际货币基金组织将 2014 年全球经济增长预测下调 0.3 个百分点降至 3.4%;将全球货物和服务贸易量增长预测下调了 0.3 个百分点降至 4.0%。在全球经济增长疲软的背景下,我国对外贸易也进入了低速增长阶段。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,1~10 月投向制造业的外商直接投资同比下降 15.1%。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 5 个月,CPI 一致合成指数与先行合成指数持续下行。预计未来一段时间,CPI 将继续在低位运行。

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,物价存在下行压力。一是总需求放缓带动通胀下行。由于房地产投资持续低迷,拖累投资增速下滑,经济增长放缓,对通胀的需求拉动效应减弱。二是供给因素有利于物价保持平稳。2014 年我国粮食连续 11 年取得增产,全球范围内粮食供应相对稳定,猪肉价格上涨节奏较慢;上游价格水平降幅持续扩大,非食品价格涨幅收窄。三是外部因素将对国内物价造成下行压力。

由于大宗商品普遍存在供应过剩的压力，世界经济复苏缓慢、国际市场需求回落，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仍然难以企稳。四是在稳健的货币政策导向下，流动性总体适度。

（三）货币供应增长趋势

依据人民银行调查统计司测算的货币供应量景气指数，M2 一致合成指数呈现下行态势；先行合成指数在低位波动趋稳。从历史数据看，先行合成指数领先一致合成指数 6 个月左右，预计未来一段时间 M2 增速将趋稳。

依据当前经济金融形势和货币政策走势，预计货币供应量增速放缓。一是 QE 退出，美元预期走强，外汇占款增长减缓，通过外汇占款创造的基础货币减少。二是同业监管加强，同业业务派生减少。不过临近年末财政存款将大量投放，能在一定程度上弥补基础货币投放的不足。

（四）信贷增长趋势

依据人民银行调查统计司测算的信

贷增长景气指数，人民币贷款的一致合成指数呈下行态势；先行合成指数在低位波动回稳。预计未来一段时间，信贷增长速度将继续低位平稳运行。

从景气数据看，人民银行四季度银行家问卷调查显示，77.2%的银行家认为“适度”，较上季度下降 2.3 个百分点，较上年同期提高 3.9 个百分点；9.4%认为货币政策“偏松”，较上季度和上年同期分别提高 4.4 个和 7 个百分点；13.4%的银行家认为货币政策“偏紧”。对下季度，24.7%的银行家预期“偏松”，较本季度判断提高 15.3 个百分点。

预计贷款增速将进一步趋缓，一是国民储蓄率开始缓慢下降，存款增长乏力；二是间接融资占比下降，金融投资渠道扩展；三是经济增长疲软，实体经济信贷需求下降，金融风险上升，商业银行风险偏好下降，信贷投放谨慎，多以票据冲规模。

宏观经济信心指数回落 信贷市场需求增长减缓

——2014年四季度企业家、银行家、城镇储户调查综合分析

中国人民银行调查统计司景气调查处

中国人民银行2014年四季度企业家、银行家和城镇储户问卷调查情况如下。

一、企业家、银行家宏观经济信心指数回落，信贷市场需求增长减缓，企业扩大生产投资意愿不强，居民增加消费和投资的意愿上升

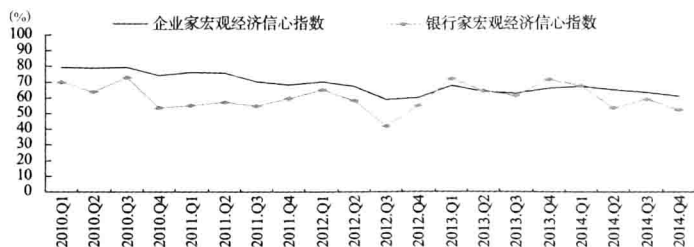
(一) 企业家和银行家认为宏观经济“偏冷”的比例上升

四季度，企业家、银行家宏观经济信心指数分别为61%和52.5%，较上季度分别下降2.6个和6.5个百分点。企业家、银行家宏观经济热度指数分别为31.1%和26.3%，较上季度分别

下降1.1个和2.9个百分点，较上年同期分别下降3.6个和12.3个百分点。其中，39.4%的企业家和48.8%的银行家认为本季度宏观经济“偏冷”，较上季度分别上升2个和6个百分点，较上年同期分别上升6.2个和22.3个百分点，这反映出企业家和银行家对当前的宏观经济信心不强。

对下季度，企业家和银行家预期有

图1 企业家宏观经济信心指数和银行家宏观经济信心指数



数据来源：人民银行调查统计司。

所好转，企业家和银行家宏观经济热度预期指数分别为 33.6% 和 30.8%，较本季度判断分别提高 2.5 个和 4.5 个百分点。

（二）贷款需求增长继续减缓，企业扩大生产投资意愿不强

本季度银行家贷款总体需求指数为 64.9%，较上季度和上年同期分别下降 1.7 个和 9.5 个百分点，为 2004 年有调查以来的最低值。其中，43.4% 的银行家认为贷款需求“增长”，较上季度下降 2.8 个百分点。

分用途看，企业固定资产贷款和经营周转贷款需求指数继续下降，个人消费贷款需求指数回升。企业固定资产贷款和经营周转贷款需求指数分别为 55.2% 和 66.7%，较上季度分别下降 0.7 个和 1.1 个百分点。认为固定资产贷款需求“下降”和经营周转贷款需求“下降”的银行家有所增加，反映当前企业扩大生产投资的意愿下滑。个人消费贷款需求指数为 66.6%，较上季度回升 1.3 个百分点。其中，个人购房贷款需求指数在持续下滑 4 个季度后，首次回升 3.3 个百分点，为 59.5%。个人购房贷款需求指数的回升，反映多个城市限购政策的放松对居民购房预期产生了影响。

（三）企业固定资产投资指数下降，居民增加储蓄的倾向继续回落，增加消费和金融投资的意愿有所上升，股票投资回升至近年最高值

企业对于增加固定资产投资的态度趋于谨慎。本季度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。对下季度，企

业固定资产投资预期指数为 47.9%，低于本季度判断 1.1 个百分点，为 2013 年二季度以来的最低值。

在当前物价、利率及收入水平下，倾向于“更多储蓄”的居民占 44.9%，较上季度下降 1 个百分点；倾向于“更多消费”的居民占 18.7%，较上季度上升 0.7 个百分点；倾向于“更多投资”的居民占 36.4%，较上季度提高 0.3 个百分点。在居民主要投资方式中，选择投资“股票”比例为 11.2%，较上季度提高 1.7 个百分点，为 2011 年二季度以来的最高值。

二、工业品价格明显回落，居民物价满意度提高，受房地产新政的影响，银行家房地产价格预期指数大幅回升，资金市场利率水平适度

（一）产品销售价格和原材料购进价格明显回落

受经济下行和国际市场大宗商品价格持续下降的影响，本季度企业产品销售价格指数和原材料购进价格指数分别为 43% 和 51.5%，较上季度分别下降 1.5 个和 3.9 个百分点，较上年同期分别下降 3.6 个和 5.8 个百分点。

（二）居民物价满意度提高

四季度，居民当期物价满意指数为 25.4%，较上季度提高 0.3 个百分点，连续两个季度回升，为近四年以来的同期最高值，其中，47.1% 的居民认为物价“可以接受”或“令人满意”，较上季度提高 1.1 个百分点。

(三) 银行家房地产价格感受预期指数大幅回升

受中央银行和银监会出台做好住房金融服务、部分城市取消限购政策以及降息等系列政策措施的影响,本季度银行家房地产价格感受预期指数(36.7%)大幅回升,较上季度提高7.1个百分点,表明银行家对房地产市场保持平稳发展信心有所增强。

(四) 银行家货币政策趋松预期有所增强,市场利率水平适度,流动性充裕

四季度,有77.2%的银行家认为货币政策“适度”,9.4%的银行家认为货币政策“偏松”,较上季度和上年同期分别提高4.4个和7个百分点。对下季度,24.7%的银行家预期“偏松”,较本季度判断提高15.3个百分点。

认为本季度银行间市场利率水平“适度”的银行家占比为78.2%;认为本季度1年以上的中长期利率水平“适度”的银行家占比为79.8%。银行资金头寸指数为52.2%,较上季度和上年同期分别提高0.2个和3个百分点。有75.1%的银行家认为本季度或下季度流动性无压力。

三、企业生产经营景气继续回落,市场需求不足对企业的影响扩大,设备利用水平下降,多数企业认为存货水平适度

四季度,企业经营景气指数为54.5%,较上季度和上年同期分别下降0.4个和3.6个百分点,已连续4个季度回落。

(一) 企业国内外订单均有所下降

四季度,企业国内订单指数为46.5%,较上季度和上年同期分别下降0.4个和2.9个百分点。其中,认为国内订单较上季度“增加”的企业比例为16.6%,较上季度下降0.7个百分点。出口订单指数为47.9%,较上季度和上年同期分别下降2个和0.8个百分点。其中,16.9%的企业认为出口订单“增加”,较上季度下降2.2个百分点。

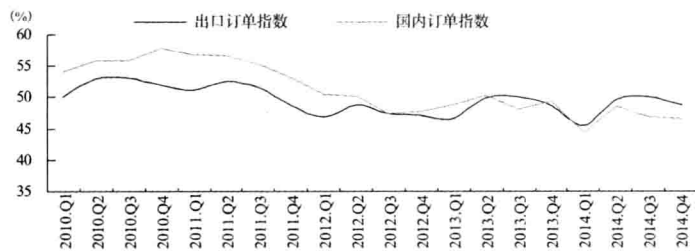
对下季度,企业预期国内订单有好转的迹象,出口订单低于本季度判断。具体看,国内订单预期指数为47%,高于本季度判断0.5个百分点;出口订单预

期指数为47.2%,低于本季度判断0.5个百分点。

(二) 企业设备利用水平下降,预期有所上升

企业设备利用水平指数为40.4%,较上季度和上年同期分别下降0.2个和0.8个百

图2 5000户企业国内订单指数和出口订单指数



数据来源: 人民银行调查统计司。

分点。其中,认为设备利用“偏不足”的比例为 26.8%,与上季度基本持平,较上年同期上升 1.2 个百分点。

对下季度,预期设备利用水平有所上升,设备“偏不足”比例为 25.1%,低于本季度判断 1.7 个百分点。

(三) 多数企业家认为本季度原材料存货水平和产成品存货适度

企业原材料存货指数为 49%,较上季度和上年同期分别下降 0.2 个和 0.7 个百分点,为 2011 年以来的最低值。产成品存货指数为 43.5%,与上季度基本持平,较上年同期下降 1.4 个百分点。其中,79.5%的企业家认为原材料存货“适度”与上季度持平;71.9%的企业家认为产成品存货“适度”,较上季度提高 0.5 个百分点。在市场需求不足的情况下,企业在综合评估了市场价格和需求的情况下,加强了对存货的管理。

四、企业资金周转状况整体趋紧,融资成本升幅趋缓,银行贷款质量下降

(一) 企业销货款回笼速度继续放缓,资金周转趋紧

企业销货款回笼指数为 59.2%,较上季度和上年同期分别下降 0.4 个和 1.7 个百分点,为近两年来的最低值。资金周转指数为 54.3%,较上季度和上年同期分别回落 1.3 个和 3 个百分点,连续 7 个季度回落,其中,认为资金周转“困难”的企业比例为 20.5%,较上季度和上年同期分别提高 0.6 个和 2.3 个百分点。

(二) 企业融资成本升幅趋缓,企业银行贷款利率水平有所回落

企业总体融资成本指数为 56.4%,较上季度和上年同期分别下降 2.6 个和 1.1 个百分点。其中,18.6%的企业家认为融资成本“上升”,较上季度下降 3.7 个百分点。企业银行贷款利率水平指数为 52.9%,较上季度和上年同期分别下降 3.6 个和 2 个百分点。其中,11.1%的企业认为本季度银行贷款利率“上升”,较上季度下降 3.7 个百分点;83.7%的企业认为“持平”,53%的企业认为“下降”。

对下季度,总体融资成本预期指数为 53.5%,低于本季度判断 2.9 个百分点。

(三) 企业经营状况下滑和债务因素对银行贷款审批条件收紧的影响加大,贷款质量指数降至有调查以来的最低值

四季度,有 57.9%的银行家判断本行贷款审批条件无“收紧的趋势”,42.1%的银行家判断本行贷款审批条件有“收紧的趋势”,该比例比上季度下降 0.6 个百分点,已连续两个季度下降。调查显示,在影响银行审批条件收紧的主要因素中,选择“企业经营状况下滑”和“企业债务比例较高”的银行家占比分别较上季度提高 6.3 个和 3.4 个百分点,是影响因素中升幅最大的两个因素。

本季度银行贷款质量指数为 48.2%,较上季度和上年同期分别下降 2.7 个和 11.3 个百分点,为 2004 年有调查数据以来的最低值。

五、居民就业和收入信心指数回落， 银行盈利指数下降

(一) 居民当期就业感受指数低于上季度，未来就业预期有所改善但不甚乐观

居民当期就业感受指数为 38.8%，较上季度下降 0.4 个百分点，与上年同期基本持平。其中，43.6% 的居民认为“形势严峻，就业难”或“看不准”，较上季度上升 0.8 个百分点。

居民未来就业预期指数为 48.4%，较上季度略升 0.2 个百分点，低于上年同期 1.3 个百分点，继续处于不景气区间，是 2009 年一季度有调查以来的同期最低值。各地区就业预期普遍低于上年同期，东部地区下滑最为明显。

(二) 一线员工工资水平小幅回落，居民当期收入感受指数处于不景气区间，未来收入信心指数处于同期调查最低值

企业一线员工工资水平指数为

56.5%，较上季度和上年同期分别下降 0.5 个和 1.9 个百分点，连续 3 个季度小幅回落。居民当期收入感受指数为 49.2%，与上季度持平，较上年同期下降 1 个百分点。对下季度，城镇居民未来收入信心指数为 53.4%，较上季度提高 0.9 个百分点，较上年同期下降 0.7 个百分点，是 1999 年四季度有调查以来的同期最低值。

(三) 企业盈利指数与上季度持平，
银行盈利指数下降

企业盈利指数为 55%，与上季度基本持平，较上年同期下降 2.6 个百分点。银行盈利指数为 73.9%，较上季度和上年同期分别下降 1.7 个和 7.7 个百分点。银行净利息收入指数为 72.8%，较上季度和上年同期分别下降 2.4 个和 7.8 个百分点。