



2015 年 10 月份民生新供给宏观经济指数报告（非制造业） （中关村华夏新供给经济学研究院 2015 年 10 月 21 日）

2015 年 10 月，中关村华夏新供给经济学研究院和中国民生银行股份有限公司，联合对 2178 户非制造业企业^①开展问卷调查，结果显示：

非制造业商务活动指数^②（PMI）为 44.2%，较上月上升 1.9 个百分点。分规模看，大型非制造业企业商务活动指数为 48.3%，中型企业为 46.4%，小型企业为 44.8%，微型企业为 41.2%。分地区看，东部地区商务活动指数为 44.8%，中部地区为 44.6%，西部地区为 41.6%。分所有制看，国有及国有控股企业商务活动指数为 46.5%，民营企业为 44.7%，外资企业为 48.7%，其他企业为 40.1%。

① 调查样本按照分层随机抽样方法抽取，共有 2178 户企业参加调查。其中，大型企业 265 户，占全部调查企业的 12.2%；中型企业 351 户，占 16.1%；小型企业 795 户，占 36.5%；微型企业 767 户，占 35.2%。分地区看，东部地区企业 1008 户，占 46.3%，中部地区 831 户，占 38.2%，西部地区 339 户，占 15.6%。分所有制看，国有及国有控股企业 231 户，占 10.6%；民营企业 1569 户，占 72%；外资企业 23 户，占 1.1%；其他企业 355 户，占 16.3%。

② 由于非制造业没有综合指数，通常以商务活动指数来反映非制造业企业的总体变化。



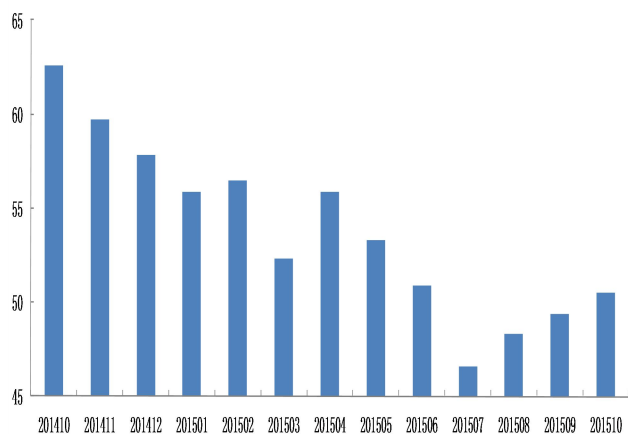
一、企业总体经营状况有所好转，一线员工工作时间略有延长，市场需求有所改善

（一）企业总体经营状况有所好转，小微企业尤为明显

10 月份，企业总体经营指数为 50.5%，较上月上升 1.1 个百分点（见图 1），较去年同期下降 12.1 个百分点。分规模看，大中型企业总体经营指数为 55.2%，较上月下降 1.5 个百分点，小微企业为 48.7%，较上月上升 2.3 个百分点。分所有制看，国有及国有控股企业总体经营指数为 53.6%，较上月下降 0.3 个百分点，民营企业为 51%，较上月上升 1.4 个百分点，外资企业为 53%，较上月上升 3 个百分点。

图 1：企业总体经营指数

单位：%



数据来源：华夏新供给经济学研究院

（二）企业从业人员数和一线员工工作时间略有延长

企业从业人员指数为 45.9%，较上月上升 1.1 个百分点。分所有制看，国有及国有控股企业从业人员指数为 47.4%，较上月上升 2.2 个百分点；民营企业为 45.8%，上升 1.2 个百分点；外资企业为 53.7%，上升 8.7 个百分点。

企业一线员工平均周工作时间指数为 51.5%，较上月上升 0.1 个百分点。其中，17.7%的企业一线员工平均周工作时间“增加”，较上月下降 0.2 个百分点；67.6%“基本持平”，14.6%“减少”。

（三）企业市场需求状况略有好转，新接订单指数和出口订单指数均有所回升，供应商交货速度有所加快



企业新订单指数为 43.7%，较上月上升 2.4 个百分点。分规模看，大中型企业新订单指数为 45.1%，较上月上升 1.2 个百分点；小微型企业为 43.1%，较上月上升 2.9 个百分点。

企业出口订单指数为 38.3%，较上月上升 3.6 个百分点。分规模看，大中型企业出口订单指数为 36.6%，较上月上升 0.6 个百分点；小微型企业为 39.2%，较上月上升 5.4 个百分点。

供应商交货时间指数为 53.2%，较上月提高 0.6 个百分点，表明供应商交货速度有所加快，为 2014 年 9 月开展调查以来的次高水平。由于供应商交货时间指数是一个逆指数，在供应商配送能力整体无大变化的情况下，这表明非制造业总体状况未现明显好转。

二、企业资金周转有所好转，经营现金流有所改善

（一）企业资金周转有所好转

企业资金周转指数为 45.2%，较上月上升 2.2 个百分点，在连续六个月持续收缩后本月有所上升，表明企业资金持续趋紧的状况略有好转。其中，21.1%的企业认为资金周转较为“困难”，较上月下降 0.3 个百分点。分规模看，大中型企业资金周转指数为 50.4%，较上月下降 0.7 个百分点；小微型企业为 43.1%，较上月上升 3.5 个百分点。分企业性质看，外资企业资金周转指数为 50.9%，较上月上升 0.9 个百分点；国有企业为 50%，下降 1.7 个百分点；民营企业最差，仅为 45.3%，上升 2.8 个百分点。

（二）企业经营现金流状况有所改善

企业经营现金流指数为 50.1%，较上月上升 1.8 个百分点，高于 50% 的分界线。其中，24.9% 的企业经营现金流“增加”，较上月上升 3.9 个百分点；50.4% “基本持平”，24.7% “减少”。分企业性质看，国有及国有控股企业的经营现金流指数为 52.6%，外资企业和民营企业均为 50%，高于或等于 50% 的分界线。



三、企业融资难度有所下降，融资成本与上月基本持平

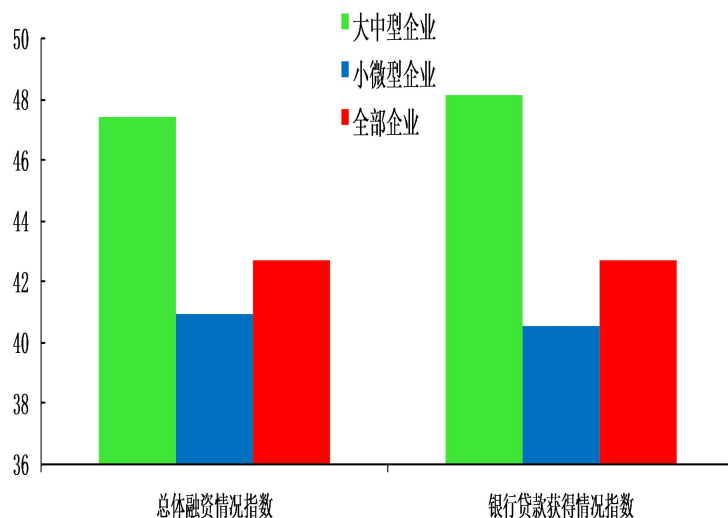
（一）企业融资和获取银行贷款的难度均有所下降

企业总体融资情况指数为 42.7%，较上月上升 1.9 个百分点，在连续 5 个月份下降后，本月略有回升。其中，29.4%的企业认为融资“困难”，较上月下降 1.5 个百分点；55.7%认为“一般”，14.9%认为“较容易”。分规模看，大中型企业总体融资情况指数为 47.4%，较上月上升 0.2 个百分点，小微型企业为 40.9%，较上月上升 2.7 个百分点（见图 2）。

企业银行贷款获得情况指数为 42.7%，较上月上升 2.6 个百分点。其中，32%的企业

认为获得银行贷款“较困难”，较上月下降 1.6 个百分点。分规模看，大中型企业银行贷款获得情况指数为 48.1%，较上月上升 1.8 个百分点，小微型企业为 40.5%，较上月上升 3 个百分点（见图 2）。

图 2：企业总体融资情况指数和银行贷款获得情况指数 单位：%



数据来源：华夏新供给经济学研究院

（二）企业总体融资成本与上月基本持平，银行贷款利率水平略有上升

企业总体融资成本指数为 51.8%，与上月基本持平。其中，19.5%的企业认为融资成本“上升”，64.6%认为“基本持平”，15.9%认为“下降”。



企业银行贷款利率水平指数为 44.9%，较上月上升 1.9 个百分点，表明企业的贷款利率水平有所上升。其中，21.7%认为银行贷款利率“下降”，该比例较上月下降 3.5 个百分点，66.9%认为“基本持平”，11.4%认为“上升”。

（三）企业从银行体系获得的贷款占全部融资额的平均比重为 31.6%，较上月有所下降

企业从银行体系获得的贷款占全部融资额的比重^①平均为 31.6%，较上月下降 1.6 个百分点。其中，27.9%的企业表示这一比重在 10% 以下，31.2%的企业表示在 10%至 30%（含 10%），19.8%的企业表示在 30%至 50%（含 30%），9.4%的企业表示在 50%至 70%（含 50%），4.9%的企业表示在 70%至 90%（含 70%），6.8%的企业表示在 90%及以上（含 90%）。分企业性质看，国有及国有控股企业从银行体系获得的贷款占全部融资的比重为 39.4%，外资企业为 33.5%，民营企业为 31.3%，其他企业为 27.5%。分企业规模看，大中型企业从银行体系获得的贷款占全部融资额的比重为 38.9%，高于小微企业 10.2 个百分点。

四、企业产品销售价格和生产投入价格下滑幅度均有所趋缓，盈利指数略有上升

（一）企业产品销售价格和生产投入价格下滑幅度均有所趋缓

企业商品（或服务）销售价格指数为 48.8%，较上月上升 0.8 个百分点，低于 50%的分界线，显示产品销售价格总体下滑程度有所趋缓。其中，15.4%的企业表示本月提供商品（或服务）的销售价格较上月“上升”，这一比例较上月上升 0.1 个百分点。

企业生产投入价格指数为 48.1%，较上月上升 1.2 个百分点。其中，企业一线员工工资指数为 48.4%，较上月下降 0.9 个百分点。

^① 计算平均比重时，从银行体系获得的贷款占全部融资额的比重在 10%以下按 5%计算，10%-30%（含 10%）按 20%计算，30%-50%（含 30%）按 40%计算，50%-70%（含 50%）按 60%计算，70%-90%（含 70%）按 80%计算，90%及以上（含 90%）按 95%计算。



（二）盈利指数有所上升

企业盈利指数为 48.6%，较上月上升 2.5 个百分点，连续 2 个月略有上升。分规模看，大中型企业盈利指数为 50.8%，较上月下降 1.4 个百分点；小微型企业为 47.7%，上升 4.2 个百分点。

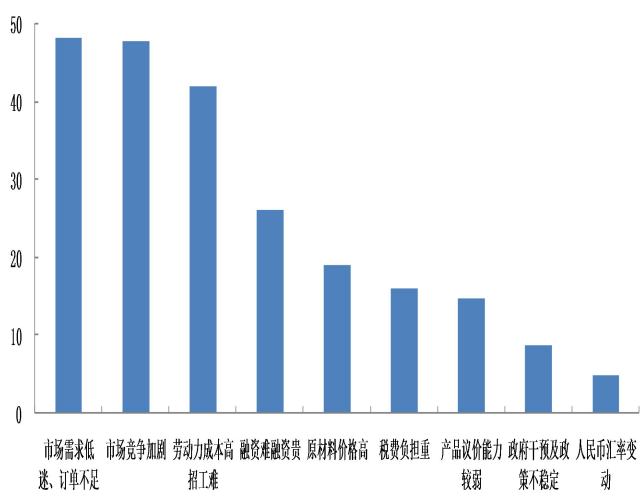
（三）市场竞争更加激烈，劳动力、融资和原材料等成本因素对企业的影响则有所减弱

在影响企业经营的主要问题中，居于前三位的分别是：“市场需求低迷、订单不足”（选择该项的企业比例为 48.1%，较上月下降 1.5 个百分点），“市场竞争加剧”（47.7%，上升 2.2 个百分点），“劳动力成本高、招工难”

（41.9%，下降 5.9 个百分点）。26.2%的企业认为是“融资难、融资贵”，较上月上升 1.2 个百分点；19.1%的企业认为是“原材料价格高”，较上月下降 3.8 个百分点，分列第四位和第五位。5%的企业认为是人民币汇率波动，较上月下降 2.6 个百分点（见图 3）。

图 3：企业面临的主要问题占比

单位：%



数据来源：华夏新供给经济学研究院

五、企业固定资产投资指数小幅上升，未来经营预期较为谨慎

（一）企业存货投资和固定资产投资指数小幅上升

企业存货指数为 48.9%，较上月上升 1.4 个百分点。企业固定资产投资指数为 48.7%，较上月上升 0.3 个百分点。其中，16.9%的企业固定资产投资较上月“增加”，较上月上升 0.5 个百分点；63.6%



“基本持平”，19.5%“减少”。

（二）企业未来固定资产投资较为谨慎，未来商务活动的预期有所好转

企业固定资产投资预期指数为 48.3%，略低于对本月的判断 0.4 个百分点；其中，20.9%的企业表示未来六个月固定资产投资支出将较目前“扩张”，54.9%“基本持平”，24.2%“收缩”。企业商务活动预期指数为 50.7%，高于对本月的判断 6.5 个百分点，高于 50%的分界线，表明非制造业企业预期未来商务活动较本月略有好转。



附件一：

10 月份民生新供给非制造业指数（PMI）

（2015 年 10 月）

单位：%

	商务活动	总体经营状况	新订单	库存	从业人员	供应商配送时间
全部非制造业企业	44.2	50.5	43.7	48.9	45.9	53.2
分规模						
大中型企业	47.2	55.2	45.1	47.2	47.3	54.9
大型企业	48.3	53.4	44.2	45.0	47.1	54.9
中型企业	46.4	56.5	45.8	49.0	47.4	54.9
小微企业	43.0	48.7	43.1	49.7	45.4	52.4
小型企业	44.8	50.8	44.7	49.1	46.1	52.3
微型企业	41.2	46.5	41.4	50.2	44.6	52.6
分地区						
东部地区	44.8	51.3	43.2	48.8	45.6	52.7
中部地区	44.6	51.0	45.1	48.2	46.2	52.4
西部地区	41.6	47.2	41.5	51.3	46.0	56.3
分所有制						
国有及国有控股	46.5	53.6	42.4	45.2	47.4	53.6
民营企业	44.7	51.0	44.7	49.9	45.8	53.5
外资企业	48.7	53.0	42.2	59.3	53.7	59.1
其他企业	40.1	46.3	39.7	46.3	44.9	51.1



附件二：

民生新供给非制造业指数（PMI）

单位：%

	总体经营 状况	新订单	存货	从业 人员	供应商 配送时间	商务 活动
2014 年 10 月	62.6	53.5	53.9	52.0	47.6	54.3
2014 年 11 月	59.7	50.6	52.6	51.4	48.8	50.5
2014 年 12 月	57.8	47.4	49.5	48.7	51.7	48.5
2015 年 01 月	55.9	45.4	49.8	47.7	51.1	47.0
2015 年 02 月	56.5	45.5	50.4	46.1	52.4	47.8
2015 年 03 月	52.3	43.4	46.5	47.9	50.9	41.5
2015 年 04 月	55.9	46.2	48.9	49.0	52.1	46.4
2015 年 05 月	53.3	44.8	47.6	48.1	52.7	45.7
2015 年 06 月	50.9	41.9	46.4	46.3	52.2	43.1
2015 年 07 月	46.6	37.8	46.1	45.5	51.6	38.5
2015 年 08 月	48.3	40.6	47.4	45.4	51.2	40.9
2015 年 09 月	49.4	41.3	47.5	44.8	52.6	42.3
2015 年 10 月	50.5	43.7	48.9	45.9	53.2	44.2

