

解读中国统计指标——概念、方法和含义
(第二版)



中金公司研究部

宏观组

2019年6月

目录

第二版说明	1
第一版序言	2
对季节调整和移动节假日等问题的说明	5
中国经济数据统计范围	7
中国统计指标的重要性和可靠性	8
中国统计数据的主要发布单位	12
第一章 经济活动	13
1. 生产	13
1) 国内生产总值 (GDP)	13
2) 规模以上工业增加值	16
3) 服务业生产指数	17
2. 采购经理指数 (PMI)	19
1) 官方 PMI	19
2) 财新 PMI	21
3. 投资	23
1) 固定资产投资	23
2) 固定资本形成总额 (支出法 GDP)	24
4. 消费	27
1) 最终消费支出 (支出法 GDP)	27
2) 居民消费支出 (住户调查)	29
3) 社会消费品零售总额	30
5. 存货	32
1) 存货变动 (支出法 GDP)	32
2) 工业企业产成品存货	33
6. 房地产	34
1) 房地产开发投资	34

2)	商品房销售面积和销售额	35
3)	房屋新开工面积	36
4)	土地购置面积和成交价款	37
7.	工业产能利用率	38
第二章	收入	40
8.	企业收入	40
1)	营业盈余（收入法 GDP）	40
2)	工业企业利润总额	41
3)	国有及国有控股企业利润总额	42
4)	上市公司利润	43
9.	居民收入	45
1)	城镇单位就业人员平均工资	45
2)	农民工月均收入	46
3)	居民人均可支配收入	47
第三章	对外经济	49
10.	对外贸易	49
1)	货物贸易进出口（海关）	49
2)	出口交货值	51
3)	货物和服务贸易进出口（国际收支）	52
11.	直接投资	54
1)	外商直接投资	54
2)	对外直接投资	55
12.	国际收支	57
1)	国际收支平衡表	57
2)	国际投资头寸表	58
13.	外汇和外债	60
1)	外汇储备	60
2)	央行外汇占款	61

3) 外债.....	62
第四章 政府部门.....	64
14. 财政收支.....	64
15. 政府存款.....	66
1) 财政存款.....	66
2) 机关团体存款.....	67
16. 政府债务.....	68
第五章 货币金融.....	71
17. 货币信贷.....	71
1) 货币供应量.....	71
2) 新增贷款.....	72
3) 社会融资总量.....	74
18. 货币政策工具.....	76
1) 存贷款基准利率.....	76
2) 法定存款准备金率.....	77
3) 公开市场操作.....	78
4) SLF、MLF、PSL、TLF、TMLF.....	79
19. 利率.....	81
1) 回购利率.....	81
2) 上海银行间同业拆放利率 (Shibor).....	82
3) 国债收益率.....	83
4) 贷款加权平均利率.....	84
5) 余额宝收益率.....	85
6) 理财产品预期收益率.....	86
20. 汇率.....	87
1) 在岸人民币汇率 (CNY).....	87
2) 离岸人民币汇率 (CNH).....	89
3) 人民币有效汇率.....	90

4) 人民币汇率指数	91
第六章 价格.....	93
21. 通胀.....	93
1) 居民消费价格指数 (CPI)	93
2) 工业生产者出厂价格指数 (PPI)	95
3) 进出口价格指数	96
4) GDP 平减指数	97
22. 房价.....	99
1) 70 大中城市住宅销售价格.....	99
2) 百城价格指数	100
第七章 人口与就业.....	102
23. 人口	102
1) 总人口	102
2) 人口年龄结构	103
24. 就业.....	105
1) 就业人数	105
2) 城镇新增就业	106
3) 城镇登记失业率	107
4) 调查失业率.....	108
5) 劳动力市场求人倍率	109

第二版说明

自 2017 年 6 月我们发布《解读中国统计指标》小册子第一版以来，部分经济指标的定义、统计方法或统计口径发生了变化。因此，我们对小册子进行修订，以反映中国统计指标的最新变化，并且增加了部分统计指标。

过去两年，发生变更的较为重要的统计指标包括社会融资总量、固定资产投资、工业企业利润等：

- 2018 年，人民银行两次修订了社会融资总量的统计口径，将“存款类金融机构资产支持证券”、“贷款核销”和“地方政府专项债券”纳入社会融资规模统计。
- 2018 年，国家统计局将计划总投资 500 万元至 5000 万元的项目由按实物工作量法填报改为按照财务支出法填报，以改进固定资产投资的统计质量。
- 2018 年 4 季度至 2019 年初，国家统计局对利润总额等工业企业财务数据统计进行了较大幅度的修订，导致最近年份财务数据绝对额出现不可比。

第二版中增加了一些新的统计指标，主要是官方统计数据发布机构在过去两年内引入的新指标。2017 年，国家统计局开始正式发布工业产能利用率数据，为观测中国经济景气状况提供了一个新的角度。2018 年底，中国人民银行创设了定向中期借贷便利（TMLF）新货币政策工具。此外，我们还补充了第一版中没有包括的进出口价格等指标。

中金宏观组
2019 年 6 月

第一版序言

中国在全球经济中的重要性日益上升。改革开放以来，中国经济平均增长率接近 10%。在经历了近四十年平均接近两位数的经济增长之后，中国占全球经济比重大幅上升，成为仅次于美国的全球第二大经济体。中国对全球经济的影响在某些方面已经超过美国。首先，中国对外贸易比重更高，目前是全球贸易第一大国，也是全球制造业第一大国。其次，由于中国经济增速显著高于美国，中国对全球经济增长贡献更大。中国对铁矿石、煤炭、铜、铝等大宗商品消费量都是全球第一。理解中国经济对于全球投资者至关重要。

中国的官方统计部门和非官方的机构发布了各类统计数据。国家统计局是编制和发布统计数据的主要政府部门，央行、财政部、海关、外管局等部门分别负责金融、财政、贸易、国际收支等领域统计数据的编制和发布，政府管辖的各个交易所提供各类金融产品的交易数据。除了政府部门发布的统计指标之外，一些商业机构提供的信息也具有一定的价值。例如，财新 PMI 一直是官方 PMI 的一个替代指标，长期受到市场人士的青睐。分析经济形势往往不能只看单个指标，而要将不同的统计指标结合起来。

中国统计数据存在统计质量问题。中国统计数据的可靠性长期以来受到不少质疑。首先，中国在统计方法、统计制度、透明度等方面存在改进的空间。例如，城镇登记失业率没有包括未登记的失业人群；住户调查对高收入群体统计不足；官方没有正式公布 CPI 权重；一些统计数据缺乏固定的发布日期表。其次，部分统计指标受到人为因素的干扰。例如，固定资产投资统计数据存在“掺水”现象¹。2017 年 1 月 17 日辽宁省省长在作政府工作报告时首次确认该省“经济数据弄虚作假”的问题²。

统计数据质量问题并不意味着中国经济总量被高估。首先，国家统计局在核算 GDP 中的资本形成总额时参考了工业品产量等相关指标进行了调整，已经降低了固定资产投资“掺水”对 GDP 核算的影响。其次，我国消费和服务业统计数据仍然存在被低估的可能。一是目前的自有住房价值按照成本法而非市

¹ 参见我们 2016 年 8 月 8 日发布的中国宏观专题报告《统计失真扰乱固定资产投资增速》和 2017 年 2 月 15 日发布中国宏观简评《如何看待多省固定资产投资超过 GDP？》。

² 辽宁省人民政府 2017 年《政府工作报告》，2017 年 01 月 23 日《辽宁日报》，<http://leaders.people.com.cn/n1/2017/0123/c409511-29042909.html>

场租金法估计，存在严重低估；二是新兴服务业迅猛发展，而统计相对滞后。事实上，自 2004 年以来，我国开展了三次全国经济普查。每次普查后，国家统计局都将 GDP 总量进行了向上修订。目前，距离最近一次 2013 年全国经济普查已经过去三年，中国经济总量有可能再次被低估³。

中国统计数据质量总体上在逐步改善。过去三次全国经济普查后的修订幅度呈现出下降趋势，反映统计质量总体上在提高。2017 年 4 月 20 日，国家统计局成立统计执法监督局⁴，防范和惩治统计造假作假，确保统计数据真实准确，进一步提高统计数据质量。另外，中国统计数据发布的及时性较强，中国的季度 GDP 和主要月度统计数据的发布时间要早于美国、欧盟等发达经济体。

我们在这个小册子中选取了我们认为对于中国宏观经济最重要的指标，并对这些指标的重要性和可靠性进行了区分。

- **重要性衡量统计指标对于政策和市场的重要程度。**毫无疑问，GDP 是最重要的统计指标之一。而一些对发达国家极其重要的指标，例如失业率，对于中国目前而言，可能并不是一个重要的指标。
- **可靠性是从统计质量角度考虑。**我们主要根据过去分析中国统计数据的经验对可靠性进行区分。相对而言，中国的产量、价格等统计数据较为可靠，而就业、投资等统计数据的可靠性较低。

我们将中国主要统计指标分为六方面内容，分别是经济活动、收入、对外经济、货币金融、价格、以及人口与就业。第一部分**经济活动指标**包括生产、投资、消费、存货等支出指标，以及经济中最重要的房地产部门，此外，PMI 和新公布的服务业指数也包括在其中。第二部分**收入指标**包括企业、居民和政府部门的收入及相关指标，分别对应企业利润，居民工资和收入，以及财政收入。财政支出、政府部门存款和债务也包含在这一部分。第三部分**对外经济指标**包括对外贸易和投资，国际收支平衡表和国际投资头寸表，以及外

³ 参见我们 2016 年 7 月 5 日发布的中国宏观热点速评《GDP 核算与国际标准接轨——对统计局改革研发支出核算方法并修订 GDP 数据点评》。

⁴ 国家统计局，2017 年 4 月 20 日，《国家统计局成立统计执法监督局，宁吉喆要求充分发挥统计执法监督利剑作用，坚决维护统计数据真实准确》，http://www.stats.gov.cn/tjqz/tjdt/201704/t20170420_1486522.html

汇和外债等指标。第四部分**货币金融指标**既包括货币、信贷等数量指标，也包括利率、汇率等价格指标，并且讨论了主要货币政策工具。第五部分包括通胀和房价等**价格指标**。第六部分包括**人口和就业指标**。

正如中国是一个快速发展的经济体，中国统计指标也在不断变化。我们尽力包含了最重要和常用的统计指标，希望这份小册子能够给读者提供一定帮助，同时也欢迎您的评价和建议。

感谢中金宏观组实习生马铭蔚、任翊诚、王旭对于这份小册子的贡献。

中金宏观组
2017年6月

对季节调整和移动节假日等问题的说明

中国统计数据面临季节性和移动假日的问题。中国公布的统计数据以同比增速为主，虽然避免了季节性扰动，但是不能反映最新的变化趋势。国家统计局已经开始公布 GDP 等少数指标的季调后环比增速，但其他大多数指标的环比增速都没有经过季节调整，仍然有较强的季节性。此外，中国的农历假期也会给经济指标带来扰动，特别是农历春节影响较大，导致 1~2 月份往往成为统计数据的空窗期。

1. 季节调整

中国的统计数据一般公布同比增速，同比增速可以避免季节性带来的波动，但是不能反映最新的变化趋势。环比增速面临的问题是波动更大，并且季节调整存在不确定性。

对于部分指标，国家统计局在公布同比增速的同时也公布环比增速。其中，CPI 和 PPI 等价格指标的环比增速没有经过季节调整；季度 GDP、月度工业增加值、月度固定资产投资完成额、月度社会消费品零售额环比增速则是经过季节调整后的结果。

2. 移动节假日

移动节假日尤其是春节给中国的统计数据造成很大的干扰。春节是农历节日，对应的公历日期每年不固定，在 1 月 21 日至 2 月 20 日之间徘徊。前后年份春节错位会导致统计数据同比增速在 1、2 月波动极大，12 月和 3 月份的数据也有可能受到影响。

春节对不同指标影响不同。例如，对于工业生产、进出口等经济活动指标，绝对量在春节期间会大幅下滑；对于 CPI，春节前会大幅上涨，春节后则快速回落；对于货币供应量，由于居民在春节前会提取大量现金，春节所在月份的 M0 会大幅上升。

为避免春节错位造成统计指标剧烈波动被社会误读，国家统计局从 2007 年起不再分别公布工业增加值、固定资产投资、社会消费品零售总额等指标 1 月和 2 月的数据，仅公布 1~2 月份累计值。但 CPI 和 PPI 仍然分别公布 1、2 月份增速。其他主管部门负责的统计数据仍然分别发布 1、2 月份的数据，例如海关发布的贸易数据、央行发布的金融数据等。

除春节外，端午节和中秋节等农历节日因为对应的公历日期不固定，也会对中国的统计数据造成扰动。但是这些节日放假时间较短，对统计数据造成的扰动要小于春节。

常见的季节调整工具，例如美国普查局的 X-13A-S 软件，没有专门针对中国移动节假日进行季节调整的功能。国家统计局和南开大学在 X-13A-S 的基础上，共同研发了针对中国数据的季节性调整软件 NBS-SA，并且从 2011 年开始发布季度 GDP、月度规模以上工业增加值、月度固定资产投资完成额、月度社会消费品零售额四个统计指标的季调后环比增速。

由于季节调整利用了历史数据的信息，公布的新的数据会导致季节因子发生变化。因此国家统计局公布季调后环比增速时会修订历史序列，给环比数据造成不确定性。

3. 累计值

对于部分指标，国家统计局公布的是年初至当月为止的累计值和累计同比增速，例如固定资产投资、房地产开发企业投资和销售数据等。

对于这类指标，可以利用相邻月份的累计值和累计同比增速推算当月值和当月同比增速。但是国家统计局公布的累计值有可能包含了之前月份积累的误差，因此这样处理会放大统计误差的扰动，解读时需要谨慎。

中国经济数据统计范围

除非特别指明，中国公布的经济数据的统计范围一般不包括香港、澳门和台湾地区。

中国统计指标的重要性和可靠性

统计指标	重要性	可靠性
第一章 经济活动		
1. 生产		
国内生产总值 (GDP)	★★★★★	★★★★
规模以上工业增加值	★★★★★	★★★★
服务业生产指数	★★★	★★★
2. 采购经理指数 (PMI)		
官方 PMI	★★★★	★★★★
财新 PMI	★★★	★★★
3. 投资		
固定资产投资	★★★	★★
固定资本形成总额 (支出法 GDP)	★★★★	★★★★
4. 消费		
最终消费支出 (支出法 GDP)	★★★★	★★★
居民消费支出 (住户调查)	★★★	★★★
社会消费品零售总额	★★★★	★★★
5. 存货		
存货变动 (支出法 GDP)	★★★★	★★
工业企业产成品存货	★★★★	★★★
6. 房地产		
房地产开发投资	★★★	★★
商品房销售面积和销售额	★★★★	★★★
房屋新开工面积	★★★★	★★★
土地购置面积和成交价	★★★	★★★
7. 工业产能利用率	★★★	★★★
第二章 收入		
8. 企业利润		
营业盈余 (收入法 GDP)	★★★★	★★★
工业企业利润总额	★★★★	★★★
国有及国有控股企业利润总额	★★★	★★★
上市公司利润	★★★	★★★★

统计指标	重要性	可靠性
9. 工资和居民收入		
城镇单位就业人员平均工资	★★★	★★★
农民工月均收入	★★★	★★★
居民人均可支配收入	★★★★	★★
第三章 对外经济		
10. 对外贸易		
货物贸易进出口（海关）	★★★★★	★★★★
出口交货值	★★★	★★★★
货物和服务贸易进出口（国际收支）	★★★★	★★★
11. 直接投资		
外商直接投资	★★★★	★★★
对外直接投资	★★★★	★★★
12. 国际收支		
国际收支平衡表	★★★★	★★★★
国际投资头寸表	★★★★	★★★★
13. 外汇和外债		
外汇储备	★★★★★	★★★★★
央行外汇占款	★★★★	★★★★
外债	★★★	★★★
第四章 政府财政		
14. 财政收支	★★★★★	★★★★
15. 财政		
财政存款	★★★★	★★★★★
机关团体存款	★★★★	★★★★
16. 政府债务	★★★★	★★★
第五章 货币金融		
17. 货币信贷		
货币供应量	★★★★★	★★★★
新增贷款	★★★★★	★★★★
社会融资总量	★★★★★	★★★★
18. 货币政策工具		
存贷款基准利率	★★★★★	★★★★★

统计指标	重要性	可靠性
法定存款准备金率	★★★★★	★★★★★
公开市场操作	★★★★	★★★★★
SLF、MLF、PSL、TLF、TMLF	★★★★★	★★★★★
19. 利率		
回购利率	★★★★★	★★★★★
上海银行间同业拆放利率（Shibor）	★★★★★	★★★★★
国债收益率	★★★★★	★★★★★
贷款加权平均利率	★★★★★	★★★★★
余额宝收益率	★★★	★★★★★
理财产品预期收益率	★★★	★★★★★
20. 汇率		
在岸人民币汇率（CNY）	★★★★★	★★★★★
离岸人民币汇率（CNH）	★★★★★	★★★★★
人民币有效汇率	★★★★★	★★★★★
人民币汇率指数	★★★★★	★★★★★
第六章 价格		
21. 通胀		
居民消费价格（CPI）	★★★★★	★★★★★
工业生产者出厂价格指数（PPI）	★★★★★	★★★★★
进出口价格指数	★★★	★★★
GDP 平减指数	★★★★★	★★★★★
22. 房价		
70 大中城市住宅销售价格	★★★★★	★★★★★
百城价格指数	★★★★★	★★★★★
第七章 人口和就业		
23. 人口		
总人口	★★★★★	★★★★★
人口年龄结构	★★★★★	★★★★★
24. 就业		
就业人数	★★★	★★★
城镇新增就业	★★★★★	★★★★★
城镇登记失业率	★★	★

统计指标	重要性	可靠性
调查失业率	★★★	★★★
劳动力市场求人倍率	★★	★★★

中国统计数据的主要发布单位⁵

政府部门	缩写	官方网站
国家统计局	NBS	www.stats.gov.cn
中国人民银行	PBoC	www.pbc.gov.cn
国家外汇管理局	SAFE	www.safe.gov.cn
中国外汇交易中心	CFETS	www.chinamoney.com.cn
全国银行间同业拆借中心	NIFC	www.chinamoney.com.cn
中央国债登记结算有限责任公司	CCDC	www.chinabond.com.cn
财政部	MoF	www.mof.gov.cn
国家税务总局	SAT	www.chinatax.gov.cn
国家审计署	NAO	www.audit.gov.cn
国家发展与改革委员会	NDRC	www.ndrc.gov.cn
商务部	MoC	www.mofcom.gov.cn
海关总署	GAC	www.customs.gov.cn
人力资源和社会保障部	MOHRSS	www.mohrss.gov.cn

⁵ 这份小册子参考了统计数据发布单位的出版物和网站资料。

第一章 经济活动

1. 生产

1) 国内生产总值 (GDP)

指标含义:	本国所有常住单位在一定时期内生产活动的最终成果
发布机构:	国家统计局
官方网站:	www.stats.gov.cn
发布频率:	季度
发布时间:	季度之后的月度中旬, 支出法 GDP 次年 5 月发布, 收入法地区生产总值次年 10 月发布
历史数据:	年度数据从 1952 年开始, 季度数据从 1992 年开始
重要性:	★★★★★
可靠性:	★★★★★

指标说明

国内生产总值 (GDP) 指按市场价格计算的本国 (或本地区) 所有常住单位在一定时期内生产活动的最终成果。

重要性

GDP 是衡量国内生产活动最全面的指标, 也是中国宏观经济最重要的指标。尽管中国的 GDP 数据长期被质疑, 但第三方构建的指标往往存在更大的局限性。

通常提及 GDP 增速时都是指实际 GDP 增速, 即不变价 GDP 的增长速度。但是名义 GDP 增速同样重要, 名义 GDP 增速和企业盈利更为相关。

统计方法

GDP 有三种统计方法: 生产法、收入法和支出法。三种方法从不同角度反映 GDP 总量及其构成。我国年度 GDP 核算是生产法和收入法两种方法综合的结果, 并且以收入法为主, 农业等个别行业采用生产法统计。国家统计局单独发布支出法 GDP 总量和结构。

GDP 三种核算方法如下：

- **生产法**从生产过程中创造的货物和服务价值中剔除中间货物和服务价值得到增加值。
- **收入法**从生产过程形成收入的角度，对生产活动成果进行核算。收入法核算将增加值分为劳动者报酬、生产税净额、固定资产折旧和营业盈余四个组成部分。
- **支出法**从生产活动成果最终使用的角度计算 GDP。最终使用包括最终消费支出、资本形成总额以及货物和服务净出口三部分。

核算方法	计算公式
生产法	总产出 - 中间投入
收入法	劳动者报酬 + 生产税净额 + 固定资产折旧 + 营业盈余
支出法	最终消费支出 + 资本形成总额 + 货物和服务净出口

不变价 GDP 核算

除了交通运输、电信等少数行业采用物量指数外推获得不变价增加值，大部分行业的不变价增加值采用单缩法计算。

分行业增加值

对于年度和季度 GDP 统计，统计局发布三次产业和九个行业的分行业增加值。投入产出表公布更多行业的增加值。

产业	行业
第一产业	农、林、牧、渔业
第二产业	工业
	建筑业
第三产业	批发和零售业
	交通运输、仓储和邮政业
	住宿和餐饮业
	金融业
	房地产业
	其他服务业

注1：其中工业包含采矿业，制造业，电力、热力、燃气及水生产和供应业；其他服务业包含信息传输、软件和信息技术服务业，租赁和商务服务业，科学研究和技术服务业，水利、环境和公共设施管理业，居民服务、修理和其他服务业，教育，卫生和社会工作，文化、体育和娱乐业，公共管理、社会保障和社会组织，以及国际组织等9个行业。

注2：第一产业不包括农、林、牧、渔服务业；第二产业不包括采掘业中的开采辅助活动行业和制造业中的金属制品、机械和设备修理业。

支出法 GDP

国家统计局公布支出法 GDP 的年度金额，但是不公布支出法 GDP 的不变价增速。此外，国家统计局还公布三大需求对国内生产总值增长的贡献率和拉动情况。

收入法 GDP

国家统计局公布 31 个省区的地区生产总值收入法构成年度数据，投入产出表中公布全国及分行业收入法 GDP 数据。

数据质量

中国现行 GDP 核算标准为《中国国民经济核算体系（2002）》（CSNA 2002），该体系基于联合国等国际组织联合颁布的《国民经济核算体系 1993》（SNA 1993）。2009 年，联合国等国际组织联合颁布了新的国民经济核算标准《国民经济核算体系 2008》（SNA 2008）。2016 年 7 月 5 日，国家统计局按照 SNA 2008 改革了研发支出核算方法，将能够为所有者带来经济利益的研发支出计入了固定资本形成总额和 GDP。

我国 GDP 核算可能仍然存在低估：

- 中国的自有住房核算采用的是成本法，而发达国家一般采用市场租金法计算居民自有住房的服务价值。由于过去十多年中国房价大幅上涨，房租也随之上升，用成本法计算自有住房价值会造成低估。
- 互联网相关的新兴产业和新兴经济活动发展迅速，而有关统计制度发展相对滞后，服务业增加值很可能被低估。

2) 规模以上工业增加值

指标含义:	规模以上工业企业创造的增加值
发布机构:	国家统计局
官方网站:	www.stats.gov.cn
发布频率:	月度
发布时间:	次月中旬发布
历史数据:	年度数据从 1993 年开始, 月度数据从 1995 年开始
重要性:	★★★★★
可靠性:	★★★★★

指标说明

工业增加值指工业企业创造的增加值。月度统计只包括规模以上工业企业, 即年主营业务收入 2,000 万元及以上的工业企业。国家统计局公布规模以上工业增加值增速, 反映一定时期工业企业生产物量增长速度。

重要性

由于更加全面的 GDP 数据按季度发布, 工业增加值是观察月度经济运行情况最关键的指标。尽管过去几年工业占经济比重有所下降, 工业增加值仍然占 GDP 的三分之一左右。

统计方法

工业包括采矿业, 制造业, 电力、热力、天然气及水生产和供应业三个门类, 下分 41 个大类行业。规模以上工业统计采用全面调查的方法, 由规模以上工业企业填报; 规模以下工业企业采用抽样调查的方法。

工业增加值年度数据和月度数据核算方法不同。年度数据结合“生产法”和“收入法”:

生产法工业增加值由总产出减去中间投入获得:

$$\text{工业增加值} = \text{总产值} - \text{中间投入}$$

收入法从工业生产创造收入的角度对工业生产活动最终成果进行核算：

$$\text{工业增加值} = \text{劳动者报酬} + \text{固定资产折旧} + \text{生产税净额} + \text{营业盈余}$$

月度工业增加值根据工业总产值和上年工业增加值率计算：

$$\text{工业增加值} = \text{工业总产值} \times \text{上年工业增加值率}$$

工业生产增长速度采用价格指数缩减法计算，具体方法是用工业品出厂价格（PPI）对按现价计算的工业增加值进行缩减（单缩法）。总体工业增加值增速由分行业增加值和价格指数分别计算之后汇总获得。

数据质量

规模以上工业企业产值占全部工业企业 90%以上，具有较高的代表性。由于不变价工业增加值增速用 PPI 缩减获得，会受到 PPI 统计误差的干扰。

3) 服务业生产指数

指标含义：剔除价格因素后，反映服务业报告期相对于基期的产出变化

发布机构：国家统计局

官方网站：www.stats.gov.cn

发布频率：月度

发布时间：次月

历史数据：从 2017 年 3 月开始发布

重要性：★★★

可靠性：★★★

指标说明

服务业生产指数是指剔除价格因素后，反映服务业报告期相对于基期的产出变化。服务业生产指数旨在反映短期服务业企业市场经济活动的趋势变化，而现行 GDP 核算中服务业增加值则是反映服务业季度的变化情况。

重要性

服务业生产指数是第一个能够及时反映服务业经济活动月度变化的综合性指标。

统计方法

我国服务业生产指数的编制主要参考了国际上通行的生产指数编制方法。在分行业指标选取方面借鉴了我国服务业季度增加值核算的相关经验。

服务业生产指数主要覆盖从批发零售业到文化、体育和娱乐业等 13 个行业门类，暂不包括公共管理、社会保障和社会组织，国际组织 2 个行业门类，以及农林牧渔业中的农林牧渔服务业，采矿业中的开采辅助活动，以及制造业中的金属制品、机械和设备修理业。

针对服务业生产指数覆盖的不同行业，分别选取反映业务量的物量指标和营业收入等价值量指标。对于选取营业收入等价值量指标的行业，还要进行价格缩减，物量指标则无需缩减。

数据质量

为了满足时效性的需求，服务业生产指数编制主要采用一些能较快收集到数据的指标。对于不能及时获得上月统计数据的部分行业，采用一定的统计方法进行推算预估。

2. 采购经理指数 (PMI)

1) 官方 PMI

指标含义：国家统计局和中国物流与采购联合会联合发布的根据企业采购经理人调查问卷汇总编制的扩散指数

发布机构：国家统计局、中国采购与物流协会

官方网站：www.stats.gov.cn

发布频率：月度

发布时间：当月最后一天

历史数据：制造业 PMI 从 2005 年开始，非制造业 PMI 从 2007 年开始

重要性：★★★★

可靠性：★★★★

指标说明

采购经理指数 (PMI) 是通过向企业采购经理发布调查问卷，根据调查结果汇总、编制而成的指数，涵盖企业采购、生产、流通等环节，是宏观经济的先行指标。PMI 指数是扩散指数，以 50% 作为经济强弱的分界点——高于 50% 反映经济扩张，低于 50% 反映经济收缩。

官方 PMI 由国家统计局和中国物流与采购联合会联合发布，包括制造业和非制造业 PMI 指数。

重要性

官方 PMI 指数过去是在下一个月的 1 日发布，从 2017 年 4 月起提前至当月最后一天发布。PMI 是每个月最先发布的月度经济数据，具有较强的时效性。

制造业 PMI 指数比非制造业 PMI 受到更高关注，因为制造业和经济周期关联度高，并且制造业作为可贸易部门，对全球经济影响更大。但是随着服务业占经济比重增加，非制造业 PMI 的重要性也在提升。

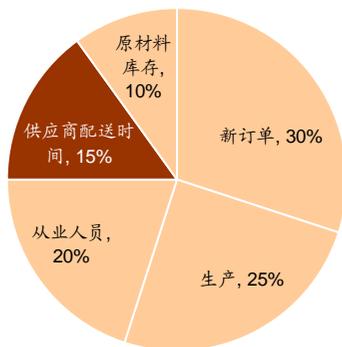
统计方法

官方制造业 PMI 调查范围覆盖 3,000 家调查样本，涉及 31 个制造业行业。非制造业 PMI 调查范围覆盖 4,000 家非制造业企业，涉及 31 个非制造业行业。

制造业 PMI 问卷涉及生产量、新订单、出口订货、现有订货、产成品库存、采购量、进口、购进价格、出厂价格、原材料库存、从业人员、供应商配送时间、生产经营活动预期等 13 个问题。每个问题分别计算扩散指数，即正向回答的企业个数百分比，再加上回答不变的百分比的一半。

制造业 PMI 是一个综合指数，由 5 个扩散指数（分类指数）加权计算而成，5 个分类指数及权重为：新订单指数 30%、生产指数 25%、从业人员指数 20%、供应商配送时间指数 15%、原材料库存指数 10%。其中供应商配送时间为逆指数，作反向计算。

制造业 PMI 分项指数构成



资料来源：国家统计局，中金公司研究部

非制造业 PMI 指标体系由商务活动指数、新订单指数、新出口订单指数、在手订单指数、存货指数、投入品价格指数、销售价格指数、从业人员指数、供应商配送时间指数、业务活动预期指数等 10 个分类指数构成。非制造业 PMI 不发布合成的综合指数，一般用商务活动指数代表非制造业经济发展的总体变化情况。

数据质量

官方 PMI 调查样本企业数量多于财新 PMI 样本企业，因此更具代表性。

PMI 指数反映月度间的环比变化，受季节因素影响数据波动较大。目前发布的 PMI 指数和各分类指数均为季节调整后的数据。从历史数据看，2010 年以后的制造业 PMI 季节波动低于 2010 年以前的数据，有可能是因为季节调整的方法发生了变化。

2) 财新 PMI

指标含义:	财新传媒与 Markit 公司联合发布的采购经理人指数
发布机构:	财新和 Markit 公司
官方网站:	pmi.caixin.com ; www.markit.com
发布频率:	月度
发布时间:	制造业指数次月 1 日发布，非制造业指数次月 3~5 日发布，遇节假日可能调整
历史数据:	制造业指数 2004 年 4 月开始，服务业指数 2005 年 11 月开始
重要性:	★★★
可靠性:	★★★

指标说明

财新 PMI 由财新传媒和 Markit 公司联合发布，该指标曾用名“里昂证券 PMI”和“汇丰 PMI”，2015 年 8 月起更名为“财新 PMI”。

财新 PMI 和官方 PMI 概念类似，主要区别是调查企业样本不同。财新制造业 PMI 调查覆盖 500 多家制造业厂商，财新服务业 PMI 调查覆盖 400 多家私营服务业公司。

Markit 除了发布制造业 PMI 指数和服务业 PMI 指数之外，还发布同时包含制造业和服务业的综合 PMI 指数。

重要性

财新 PMI 过去在每个月的下旬发布初值,发布时间早于官方 PMI。但是从 2015 年 10 月开始,财新 PMI 停止了初值的发布。由于目前财新 PMI 的发布时间(通常次月 1 日上午 9:45)晚于官方 PMI 指数(当月最后一天上午 9:00),该指数的重要性下降。

统计方法

财新 PMI 和官方 PMI 编制方法类似,根据每月收集的采购经理人问卷调查结果计算扩散指数。指数高于 50,表示该变量整体上升;低于 50,则表示整体下降。调查结果反映当月对比上月的变化。

数据质量

由于财新 PMI 覆盖的样本企业数量少于官方 PMI 样本企业,所以波动更大,并且更容易受到异常因素干扰。从长期看,财新 PMI 趋势和统计局公布的 PMI 数据相近。

3. 投资

1) 固定资产投资

指标含义:	以货币形式表现的一定时期内完成的建造和购置固定资产的工作量和相关费用的总规模
发布机构:	国家统计局
官方网站:	www.stats.gov.cn
发布频率:	月度
发布时间:	次月中旬发布
历史数据:	年度数据从 1981 年开始, 月度数据从 1994 年开始
重要性:	★★★
可靠性:	★★

指标说明

固定资产投资也叫做固定资产投资完成额, 是以货币形式表现的在一定时期内完成的建造和购置固定资产的工作量和相关费用的总规模。

全社会固定资产投资年度统计数据包括计划总投资额在 500 万元及以上的固定资产项目投资, 全部房地产开发项目投资和农村住户固定资产投资; 月度统计数据不包括农村住户固定资产投资。

重要性

固定资产投资对于长期和短期经济增长都有重大影响。从长期看, 固定资产投资积累后形成资本存量, 提升长期经济增长潜力; 从短期看, 固定资产投资构成总需求的拉动因素之一, 影响短期经济波动。

统计方法

计划总投资额在 500 万元及以上建设项目的固定资产投资采取全面调查的方法, 按项目逐一进行统计。房地产开发投资也采取全面调查, 按企业对全部房地产开发投资逐一进行统计。农村住户固定资产投资根据抽样调查估计。

2018 年开始, 统计局对固定资产投资统计方法进行了较大幅度的修订。新的

统计方法下，计划总投资 5000 万元及以上项目按照实物工作量法填报，计划总投资 500 万元至 5000 万元的项目按照财务支出法填报。

数据质量

我国固定资产投资数据存在高估的问题。2016 年，全社会固定资产投资占 GDP 比例超过 80%，11 个省区固定资产投资占地区生产总值比例超过 100%。固定资产投资和固定资本形成总额在统计概念和统计口径上存在差异，但仍然无法解释二者之间 26 万亿元的缺口（2016 年数据）。

统计数字高估也对投资增速造成扰动，2016 年辽宁省固定资产投资大幅减少 63.5%。这么大幅度的下降不完全是经济状况恶化的结果，也受到统计数据挤水分的影响⁶。

2) 固定资本形成总额（支出法 GDP）

指标含义：	常住单位在一定时期内获得的固定资产减去处置的固定资产的价值总额
发布机构：	国家统计局
官方网站：	www.stats.gov.cn
发布频率：	年度
发布时间：	次年 5 月
历史数据：	从 1952 年开始
重要性：	★★★★
可靠性：	★★★

指标说明

固定资本形成总额指常住单位在一定时期内获得的固定资产减去处置的固定资产的价值总额。固定资产指通过生产活动生产出来，使用年限在一年以上、单位价值在规定标准以上的资产，不包括自然资源、耐用消费品、小型工器具。

⁶ 参见我们 2016 年 8 月 8 日发布的中国宏观专题报告《统计失真扰乱固定资产投资增速》和 2017 年 2 月 15 日发布中国宏观简评《如何看待多省固定资产投资超过 GDP？》。

固定资本形成总额分为有形固定资本形成总额和无形固定资本形成总额：

- 有形固定资本形成总额包括住宅、其他建筑和构筑物、机器和设备、培育性生物资源。
- 无形固定资本形成总额包括研发支出、矿藏勘探、计算机软件等知识产权产品的价值获得减去处置。

重要性

固定资本形成总额是支出法 GDP 的组成部分。固定资本形成总额在固定资产投资的基础上做了调整，由于固定资产投资存在高估，因此固定资本形成总额更接近中国的投资总量的真实水平。

统计方法

固定资本形成总额核算以固定资产投资统计为基础，但是在概念和统计口径上存在差别。统计局在计算固定资本形成总额时对固定资产投资进行了调整和补充。

- **剔除非生产活动形成的价值。**固定资产投资包括土地购置费用，资产交易等支出，而固定资本形成总额不包括这些支出。
- **补充 500 万元以下项目投资。**固定资产投资仅包括计划总投资 500 万元以上的固定资产项目投资，而固定资本形成总额包括 500 万元以下的固定资产项目。
- **补充商品房销售增值。**固定资产投资不包括商品房销售和 investment 成本之间的差额，固定资本形成总额包括这部分价值。
- **补充无形资产支出。**固定资产投资不包括矿藏勘探、计算机软件等无形资产支出，而固定资本形成总额包括无形资产支出。2016 年 7 月 5 日，国家统计局改革了研发支出核算方法，将“能够为所有者带来经济利益的研发支出”也计入固定资本形成总额。

数据质量

由于固定资产投资数据存在高估，国家统计局在计算固定资本形成总额时利用建筑、钢材、水泥、工程机械等行业的生产和销售资料，对固定资产投资进行了评估和调整。

固定资本形成总额比固定资产投资更接近真实水平，但目前仅公布年度数据并且公布时间较晚（次年5月发布），因此月度数据仍然依赖于参考固定资产投资统计。

4. 消费

1) 最终消费支出（支出法 GDP）

指标含义： 本国居民为满足物质、文化和精神生活需要，购买货物和服务的支出

发布机构： 国家统计局

官方网站： www.stats.gov.cn

发布频率： 年度

发布时间： 次年 5 月

历史数据： 从 1952 年开始

重要性： ★★★★★

可靠性： ★★★★★

指标说明

最终消费支出指常住单位为满足物质、文化和精神生活的需要，从本国和国外购买货物和服务的支出，但是不包括非常住单位在本国的消费支出。

最终消费支出分为居民消费支出和政府消费支出：

居民消费支出指常住住户在一定时期内对于货物和服务的全部最终消费支出。居民消费支出除了直接以货币形式购买的货物和服务消费支出外，还包括以其他方式获得的货物和服务消费支出，即所谓的虚拟消费支出。居民虚拟消费支出主要包括：

- 单位以实物报酬和实物转移的形式提供给劳动者的货物和服务；
- 住户生产并由本住户消费了的货物和服务，虚拟服务消费支出指住户的自有住房服务和付酬的家庭雇员提供的家庭和个人服务；
- 金融机构提供的金融媒介服务。

政府消费支出包括政府部门为全社会提供的公共服务的消费支出，以及免费或以较低价格向居民住户提供的货物和服务的净支出：

- 政府部门为全社会提供的公共服务的消费支出 = 政府服务的产出价值 - 政府单位所获得的经营收入的价值；

- 政府部门免费或以较低价格向居民住户提供的货物和服务的净支出 = 政府部门免费或以较低价格向居民住户提供的货物和服务的市场价值 - 向住户收取的价值。

重要性

最终消费支出是支出法 GDP 核算衡量消费的指标，反映中国总体消费情况。

统计方法

支出法 GDP 中的居民消费支出利用住户调查人均消费支出和年平均人口加总计算，但是在此基础上补充了公费医疗消费支出、金融中介服务虚拟支出、自有住房服务虚拟支出，并且利用汽车、电信行业，教育、卫生部门，以及社会消费品零售总额的有关数据对住户调查中相应类别的消费进行核算。

政府消费支出在财政支出基础上，扣除了投资性支出、转移性支出和经营性支出，并且补充了固定资产折旧。

数据质量

最终消费支出比社会消费品零售总额更全面，但是可能仍然低估了中国的消费总量：

- 发达国家一般按照市场租金法计算居民自有住房的服务价值，而我国自有住房核算目前仍然是基于历史成本法，因而低估了自有住房的消费；
- 互联网带动新兴行业快速发展，其中不少行业和消费相关。而相关统计存在遗漏，因而导致消费被低估。

2) 居民消费支出（住户调查）

指标含义:	居民用于满足家庭日常生活消费需要的全部支出
发布机构:	国家统计局
官方网站:	www.stats.gov.cn
发布频率:	季度
发布时间:	季度结束后 20 天左右
历史数据:	年度数据从 1978 年开始；城镇季度数据从 1999 年开始，农村季度数据从 2001 年开始；城乡一体化调查结果从 2013 年开始公布
重要性:	★★★
可靠性:	★★★

指标说明

住户调查中的居民消费支出是指居民用于满足家庭日常生活消费需要的全部支出，既包括现金消费支出，也包括实物消费支出。

重要性

住户调查数据按季度发布，比支出法 GDP 核算中的最终消费和居民消费发布频率更高。国家统计局公布居民消费支出的同时，也公布居民可支配收入，以及消费支出的构成。消费支出统计分成食品烟酒、衣着、居住、生活用品及服务、交通通信、教育文化娱乐、医疗保健以及其他用品及服务八大类。

统计方法

2012 年以前，城镇住户调查和乡村住户调查分开实施。国家统计局从 2012 年开始实施城乡一体化住户收支与生活状况抽样调查。新的城乡一体化住户调查统一了城镇和乡村调查的指标和方法，新方法下城乡居民收入和消费支出数据更具可比性。

城乡一体化住户调查共抽选 16 万住户参加记账调查。

城乡一体化住户调查按在地原则进行统计，对于家在农村却常年外出的农民工，其收支情况由原来的在农村户籍所在地向其家人调查，改为在常住地向其本人直接调查。

数据质量

住户调查可能因为一些因素的影响，导致抽样调查获得的居民消费水平低于真实水平：

- 由于参加调查的住户需要提供详细的开支信息，耗费时间和精力，但是获得的补偿金额有限，因而缺乏提供真实完整信息的积极性；
- 参与调查的住户可能因为对调查结果保密性的不信任而低报其真实收入和消费支出水平；
- 高收入群体受以上两个问题的影响更大。因此高收入群体的收入和支出更容易被低估。

3) 社会消费品零售总额

指标含义： 企业或单位通过交易销售给个人和社会集团的非生产、非经营用的实物商品金额，以及提供餐饮服务所取得的收入金额

发布机构： 国家统计局

官方网站： www.stats.gov.cn

发布频率： 月度

发布时间： 次月 10~15 日

历史数据： 年度数据从 1952 年开始，月度数据从 1993 年开始

重要性： ★★★★★

可靠性： ★★★

指标说明

社会消费品零售总额是指企业或单位通过交易销售给个人和社会集团的非生产、非经营用的实物商品金额，以及提供餐饮服务所取得的收入金额。个人包括城乡居民和入境人员，社会集团包括机关、社会团体、部队、学校、企事业单位、居委会和村委会等。

重要性

社会消费品零售总额是我国按月发布的消费指标。

统计方法

社会消费品零售总额的调查对象包括从事商品零售活动和提供餐饮服务的法人企业、产业活动单位和个体户。限额以上单位采用全面调查的方法对统计范围内的所有目标进行统计，限额以下法人企业及个体经营户等资料采用抽样调查的方法推算。限额以上单位是指年主营业务收入 2,000 万元及以上的批发业企业或单位，500 万元及以上的零售业企业或单位，以及 200 万元及以上的住宿和餐饮业企业或单位。

数据质量

社会消费品零售总额和居民消费之间存在差别，主要包括：

- 社会消费品零售总额只包括商品零售和餐饮服务，其他服务消费未被包括；
- 社会消费品零售总额包括社会集团购买的商品；
- 社会消费品零售总额包括非常住单位购买的商品和餐饮服务；
- 社会消费品零售总额中包括居民购买的建筑及装潢材料，不计入消费。

网上零售

社会消费品零售总额中包含通过公共网络交易平台（包括自建网站和第三方平台）实现的商品和服务零售额，即网上零售额。国家统计局从 2014 年开始公布网上零售额数据。

国家统计局公布的网上零售额采用三种统计方法：

- 对于规模较大商户采取全面调查方法；
- 对于规模较小商户采取抽样调查推测法；
- 对于无营业执照的商户采取和电商合作的大数据挖掘调查方法。

5. 存货

1) 存货变动（支出法 GDP）

指标含义： 常住单位在一定时期内拥有的存货实物量的变动的市场价值

发布机构： 国家统计局

官方网站： www.stats.gov.cn

发布频率： 年度

发布时间： 次年 5 月

历史数据： 年度数据从 1952 年开始

重要性： ★★★★★

可靠性： ★★

指标说明

存货变动指常住单位在一定时期内拥有的存货实物量的变动的市场价值，即期末价值减期初价值的差额，再扣除当期由于价格变动而产生的持有收益。

重要性

存货变动是短期经济波动的重要因素之一。支出法 GDP 中的存货变动统计较为全面。

统计方法

存货包括常住单位购进的原材料、燃料和储备物资存货，以及常住单位生产的产成品、在制品和半成品等存货。全国数据由各行业数据加总获得。

存货变动的核算以会计资料中的期末、期初存货价值为基础，并利用相应的价格指数剔除核算期内因价格变动引起的存货持有收益和损失的影响。

数据质量

由于数据完整性和真实性的限制，存货统计难以做到全面和精确。

2) 工业企业产成品存货

指标含义: 规模以上工业企业已完成全部生产过程并已验收入库的可以送交订货单位或对外销售的产品的实际成本

发布机构: 国家统计局

官方网站: www.stats.gov.cn

发布频率: 月度

发布时间: 次月 27 日

历史数据: 月度数据从 2005 年开始

重要性: ★★★★★

可靠性: ★★★

指标说明

规模以上工业企业产成品存货是指规模以上工业企业报告期末已经加工生产并完成全部生产过程，可以对外销售的制成产品。

规模以上工业企业产成品存货和支出法 GDP 中的存货变动指标的概念不同：规模以上工业企业产成品存货是存量指标，而 GDP 存货变动是流量指标。

重要性

规模以上工业企业产成品存货是 GDP 存货统计的一部分，与支出法 GDP 存货变动之间具有较高的相关性。GDP 存货变动按年度公布，并且较晚发布；规模以上工业企业产成品存货按月发布，可以更加及时地观察存货的变化。

统计方法

规模以上工业企业产成品存货由规模以上规模以上工业企业按月填报。

数据质量

规模以上工业企业产成品存货受价格变动影响，支出法 GDP 中的存货变动剔除了由于价格变动而产生的持有收益。

6. 房地产

1) 房地产开发投资

指标含义:	房地产开发企业在报告期内完成的投资
发布机构:	国家统计局
官方网站:	www.stats.gov.cn
发布频率:	月度
发布时间:	次月中旬
历史数据:	月度数据从 1996 年开始, 年度数据从 1986 年开始
重要性:	★★★
可靠性:	★★

指标说明

房地产开发投资指房地产开发企业在报告期内完成的全部用于房屋建设工程、土地开发工程的投资额以及公益性建筑和土地购置费等的投资。

重要性

房地产开发投资是固定资产投资中重要的组成部分, 2018 年房地产开发投资约占全社会固定资产投资的 18.9%, GDP 的 13.4%。除了对 GDP 的直接拉动外, 房地产投资对钢铁、水泥等上游行业有很大影响。

统计方法

房地产开发投资通过对房地产开发经营业法人单位进行全面调查获得。

数据质量

房地产开发投资是固定资产投资的一部分, 可能也存在高估。

2) 商品房销售面积和销售额

指标含义： 报告期内出售新建商品房屋的合同总面积和总价款

发布机构： 国家统计局

官方网站： www.stats.gov.cn

发布频率： 月度

发布时间： 次月中旬

历史数据： 月度数据从 2000 年开始

重要性： ★★★★★

可靠性： ★★★

指标说明

国家统计局同时公布商品房销售面积和商品房销售额：

- **商品房销售面积**指报告期内出售新建商品房屋的合同总面积(即双方签署的正式买卖合同中所确认的建筑面积)。
- **商品房销售额**指报告期内出售新建商品房屋的合同总价款(即双方签署的正式买卖合同中所确认的合同总价)。

利用商品房销售面积和销售额，可以计算商品房平均销售价格。

重要性

商品房销售收入是房地产企业的主要资金来源，对房屋新开工和房地产开发投资具有领先作用。

房地产销售对上下游行业（如钢铁、水泥、家具、装修等）有一定的领先作用。

居民购房资金除了一定比例的首付款之外，其余资金来自银行贷款，因此商品房销售对信贷也有较大影响。

统计方法

商品房销售面积和销售额通过对房地产开发经营业法人单位全面调查获得。

商品房销售统计包括现房销售和期房销售。

数据质量

商品房销售不包括二手房销售。

3) 房屋新开工面积

指标含义： 房地产开发企业报告期内新开工建设的房屋面积

发布机构： 国家统计局

官方网站： www.stats.gov.cn

发布频率： 月度

发布时间： 次月中旬

历史数据： 月度数据从 2000 年开始

重要性： ★★★★★

可靠性： ★★★

指标说明

房屋新开工面积指房地产开发企业报告期内新开工建设的房屋面积，以单位工程为核算对象。房屋新开工面积不包括上期开工并且跨入本期继续施工的房屋建筑面积以及上期停建和缓建而在本期复工的建筑面积。房屋的开工以房屋正式开始破土刨槽（地基处理或打永久桩）的日期为准。

重要性

房屋新开工面积对于房地产开发投资具有一定的领先作用。

统计方法

房屋新开工面积通过对房地产开发经营业法人单位进行全面调查获得。

4) 土地购置面积和成交价款

指标含义:	房地产开发企业在本年内通过各种方式获得土地使用权的土地面积和交易金额
发布机构:	国家统计局
官方网站:	www.stats.gov.cn
发布频率:	月度
发布时间:	次月 10~15 日
历史数据:	月度数据从 2000 年 2 月开始
重要性:	★★★
可靠性:	★★★

指标说明

土地购置面积指房地产开发企业在报告期内通过各种方式获得土地使用权的土地面积。

土地成交价款指房地产开发企业进行土地使用权交易活动的最终金额。在土地一级市场上,土地成交价款是指土地最后的划拨款、“招拍挂”价格和出让价;在土地二级市场上,土地成交价款是指土地转让、出租、抵押等最后确定的合同价格。

土地成交价款和土地购置面积同口径,两个指标相除可以计算土地平均购置价格。

重要性

土地购置面积反映开发商对于未来房地产市场的判断,同时也受到政府土地政策的影响。土地购置面积对于房地产市场的供给有一定的领先作用。

统计方法

土地购置面积和成交价款通过对房地产开发经营业法人单位全面调查获得。

数据质量

房地产开发企业土地购置面积是国有土地出让的一部分。国土资源部公布的国土资源统计数据更为全面,但是按季度公布,并且发布时间比较晚。

7. 工业产能利用率

指标含义:	工业企业实际产出与生产能力的比率
发布机构:	国家统计局
官方网站:	www.stats.gov.cn
发布频率:	季度
发布时间:	季度之后的月度中旬
历史数据:	从 2013 年开始
重要性:	★★★
可靠性:	★★★

指标说明

国家统计局从 2017 年开始正式发布工业产能利用率数据。

产能利用率是指实际产出与生产能力（均以价值量计量）的比率。其中，实际产出为工业总产值；生产能力是指在劳动力、原材料、燃料、运输等保证供给的情况下，生产设备（机械）保持正常运行，企业可实现的、并能长期维持的产品产出。

重要性

产能利用率可以衡量工业及各行业的景气程度，对判断经济周期有参考价值。

统计方法

对大中小企业采取不同调查方式。大中型企业全面调查，小微企业抽样调查，调查共涉及 9 万多家工业企业。小微企业按抽样方法推算总体，与大中型企业调查数据合成，计算出全国工业产能利用率。

数据未经季节调整。

数据质量

由于产能难以准确度量，产能利用率也存在不确定性。

第二章 收入

8. 企业收入

1) 营业盈余（收入法 GDP）

指标含义:	常住单位创造的增加值扣除劳动者报酬、生产税净额和固定资产折旧后的余额
发布机构:	国家统计局
官方网站:	www.stats.gov.cn
发布频率:	月度
发布时间:	次月 27 日
历史数据:	月度数据从 2001 年开始，年度数据从 1978 年开始
重要性:	★★★★
可靠性:	★★★

指标说明

营业盈余指常住单位创造的增加值扣除劳动者报酬、生产税净额和固定资产折旧后的余额。它相当于企业的营业利润加上生产补贴，但是要扣除从利润中开支的工资和福利等。

重要性

营业盈余衡量资本要素在国民收入分配中获得的收入。

统计方法

营业盈余由各个行业分别计算后加总获得。营业盈余是收入法 GDP 的一部分。国家统计局每年公布分省收入法 GDP，全国数据可以用分省数据加总推算。

投入产出表中公布了全国和分行业收入法 GDP 及构成，其中包括营业盈余。

数据质量

由于分省 GDP 加总结果和全国 GDP 不相等，将各省收入法 GDP 中的营业盈余加总获得全国总量会带来误差。

2) 工业企业利润总额

指标含义：规模以上工业企业生产经营获得的各种收入扣除各种耗费后的
盈余

发布机构：国家统计局

官方网站：www.stats.gov.cn

发布频率：月度、年度

发布时间：次月 27 日发布

历史数据：月度数据从 2001 年开始，年度数据从 1978 年开始

重要性：★★★★

可靠性：★★★

指标说明

工业企业利润总额指规模以上工业企业在报告期内的经营成果，是生产经营获得的各种收入扣除各种耗费后的盈余，反映企业在报告期内实现的盈亏总额。

重要性

工业企业利润和企业部门总体盈利状况有较高的相关性。由于工业企业利润按月发布，可以更为及时地观察企业盈利情况的变化。

统计方法

工业企业利润总额由规模以上工业企业按月填报。

数据质量

2018 年 4 季度，国家统计局对规模以上工业企业统计进行了较大幅度的修订，导致利润总额、主营业务收入等指标的增速同前后年份绝对额计算的增速出现较大幅度的偏差。统计局给出解释如下：

- 根据统计制度，每年定期对规模以上工业企业调查范围进行调整。

- 加强统计执法，对统计执法检查中发现的不符合规模以上工业统计要求的企业进行了清理，对相关基数依规进行了修正。
- 加强数据质量管理，剔除跨地区、跨行业重复统计数据。
- “营改增”政策实施后，服务业企业改交增值税且税率较低，工业企业逐步将内部非工业生产经营活动剥离，转向服务业，使工业企业财务数据有所减小。

2010 年以前，国家统计局只公布工业企业利润的累计值和增速，其中 2007-2010 年国家统计局只公布 2、5、8、11 月的累计数据。用累计数据推算单月数据受统计误差影响较大，特别是用 1~11 月累计数据和年度数据推算 12 月份数据存在较大的不确定性。

3) 国有及国有控股企业利润总额

指标含义： 国有及国有控股企业生产经营获得的各种收入扣除各种耗费后的盈余

发布机构： 财政部

官方网站： www.mof.gov.cn

发布频率： 月度

发布时间： 次月 25 日左右

历史数据： 月度数据从 2002 年 2 月开始，年度数据从 1978 年开始

重要性： ★★★

可靠性： ★★★

指标说明

国有及国有控股企业利润总额和规模以上工业企业利润总额指标概念类似，但统计范围不同。国有及国有控股企业利润总额反映国有及国有控股企业在一定会计期间内实现的盈亏总额。

该项统计所包含的国有及国有控股企业指中央管理企业、中央部门和单位所属企业以及 36 个省（自治区、直辖市、计划单列市）的地方国有及国有控股企业，但不含国有金融类企业。

重要性

财政部公布的国有企业利润数据不包括金融机构，但是包括工业以外的其他行业，和国家统计局公布的规模以上工业企业利润总额互为补充。

统计方法

国有及国有控股企业利润总额由统计范围内的国有及国有控股企业汇总。

数据质量

国有企业月度财务数据未经审计。

4) 上市公司利润

指标含义:	上市公司生产经营获得的各种收入扣除各种耗费后的盈余
发布机构:	上市公司、上海证券交易所、深圳证券交易所、香港交易所等
官方网站:	www.sse.com.cn ; www.szse.cn ; www.hkex.com.hk
发布频率:	国内上市公司按季度发布财务报告，香港上市公司按半年度发布
发布时间:	季后 1~3 个月左右
历史数据:	历史数据从公司上市后开始
重要性:	★★★
可靠性:	★★★★

指标说明

上市公司利润数据来自各家上市公司披露的财务报表。

国内公司除了在上海证券交易所、深圳证券交易所上市之外，也在香港交易所以及美国等海外交易所上市。

重要性

上市公司利润和股票价格直接相关。随着更多公司上市，上市公司占整个经济比重也在逐步提高。

统计方法

总量数据由各家上市公司披露的财务报告汇总计算。

国内和海外上市的公司，财务报表适用于不同的会计准则。

数据质量

上市公司发布的财务报表经过审计，披露的信息较为详细。

9. 居民收入

1) 城镇单位就业人员平均工资

指标含义:	城镇非私营单位就业人员在报告期内人均工资所得额
发布机构:	国家统计局
官方网站:	www.stats.gov.cn
发布频率:	季度, 年度
发布时间:	季后 25 日左右 (季度), 次年 5 月 (年度)
历史数据:	季度数据从 2000 年开始, 年度数据从 1952 年开始
重要性:	★★★
可靠性:	★★★

指标说明

城镇单位就业人员平均工资指城镇非私营单位就业人员在报告期内人均工资所得额。

重要性

工资收入是城镇居民最主要的收入来源, 同时也是企业部门的成本。

统计方法

平均工资计算公式为:

$$\text{平均工资} = \text{就业人员工资总额} / \text{就业人员平均人数}$$

城镇单位就业工资统计为全面调查, 统计范围为城镇非私营单位, 具体包括国有单位、城镇集体单位、联营经济、股份制经济、外商投资经济、港澳台投资经济等单位, 不包括私营和个体单位。

数据质量

城镇单位就业工资统计范围不包括私营和个体单位, 而私人部门工资更易受到经济下行的冲击。

2) 农民工月均收入

指标含义: 户籍在农村,在本地从事非农产业或外出从业 6 个月及以上的劳动者的月均收入

发布机构: 国家统计局

官方网站: www.stats.gov.cn

发布频率: 季度,年度

发布时间: 季后中旬

历史数据: 从 2008 年开始

重要性: ★★★

可靠性: ★★★

指标说明

农民工月均收入指户籍在农村,在本地从事非农产业或外出从业 6 个月及以上的劳动者的月均收入。

重要性

城镇单位就业人员平均工资没有覆盖全部城镇就业。农民工调查提供了补充信息,有助于更全面地掌握城镇居民的工资水平。

统计方法

国家统计局从 2008 年开始建立农民工监测调查制度,在农民工输出地开展监测调查。采用入户访问调查的形式,按季度进行抽样调查。调查范围包括全国 31 个省(自治区、直辖市)的农村地域,在 1,527 个调查县(区)抽选了 8,906 个村和 23.6 万名农村劳动力作为调查样本。

数据质量

该调查以农民工输出地农村住户为调查对象,调查结果和外出农民工的实际情况之间有可能存在偏差。

3) 居民人均可支配收入

指标含义：居民可用于最终消费支出和储蓄的总和

发布机构：国家统计局

官方网站：www.stats.gov.cn

发布频率：季度

发布时间：季后中旬

历史数据：季度数据从 2013 年第一季度开始

重要性：★★★★

可靠性：★★

指标说明

居民可支配收入指居民可用于最终消费支出和储蓄的总和，包括现金收入和实物收入，统计局公布居民人均可支配收入。居民可支配收入按收入来源可分为工资性收入、经营性净收入、财产性净收入和转移性净收入。

重要性

居民人均可支配收入比平均工资更全面地反映了居民的综合收入水平。

统计方法

住户调查通过调查户记账的方式采集居民收支数据，并结合调查问卷，收集与收入和支出有关的调查内容。

国家统计局从 2013 年开始实施城乡一体化住户调查，统一了城乡居民收入名称、分类和统计标准，从 2014 年开始发布全国居民人均可支配收入。新旧口径人均可支配收入之间的主要区别为：

- 旧口径下，长期在外但收入主要带回家中的外出打工者视为农村常住人口；新口径下，这类农民工视作城镇人口。
- 旧口径下，农村住户调查统计采用的是人均纯收入指标，没有扣除财产性支出及社会保障等转移性支出；新口径统一为人均可支配收入，扣除了财产性支出及社会保障等转移性支出。

- 新口径下，计算居民人均可支配收入和消费支出时，包含了自有住房折算租金。

数据质量

居民收入可能存在低估：

- 城乡住户调查对于高收入人群覆盖不足，因而低估了高收入人群的收入。
- 由于我国自有住房折算租金采用虚拟折旧成本法，低估了居民收入。

第三章 对外经济

10. 对外贸易

1) 货物贸易进出口（海关）

指标含义:	海关发布的货物贸易进出口额
发布机构:	海关总署
官方网站:	www.customs.gov.cn
发布频率:	月度、年度
发布时间:	月后 8 日, 季后 13 日, 遇节假日可能调整
历史数据:	年度数据从 1950 年开始, 月度数据从 1992 年开始
重要性:	★★★★★
可靠性:	★★★★

指标说明

海关发布的进出口额为货物贸易进出口额, 不包括服务贸易。出口额按离岸价格 (FOB) 统计, 进口额按到岸价格 (CIF) 统计。

重要性

货物贸易是最主要的对外贸易方式。进出口反映国内外需求的变化, 贸易顺差影响国际收支平衡。

随着中国经济总量在全球经济中份额的提升, 中国经济对全球经济影响越来越大。中国的贸易数据不仅反映中国经济形势, 也反映贸易伙伴国的经济状况。

统计方法

海关进出口统计以进出口货物报关单证作为原始资料。纳入海关统计的货物包括实际进出境并引起境内物质存量增加或减少的货物, 以及超过自用、合理数量的进出境物品。海关特殊监管区域和保税监管场所与境外之间进出口的货物也列入进出口统计。

过境、转运和通运货物、暂时进出口货物、货币及货币用黄金、租赁期 1 年以下的租赁进出口货物、因残损等原因免费补偿或者更换的进出口货物、境内进出各类海关特殊监管区域和保税监管场所的货物不列入进出口统计。

贸易统计数据过去主要按美元价值公布。自 2013 年起，海关开始公布以人民币计价的月度进出口数据。进出口货物成交价格以其他外币计价的，按照海关征税使用的中国银行折算价和国家外汇管理部门按月公布的统计用各种外币对美元的折算价折算成人民币和美元进行统计。

数据质量

中国和贸易伙伴国统计的双边贸易数据存在差异，主要有两方面原因：

- 数据报告国统计出口按照离岸价格，统计进口则按照到岸价格。这会导致中国统计的出口额低于对方统计的进口额，中国统计的进口额高于对方的出口额。
- 中国有不少出口是经过香港的转口贸易，被中国统计为对香港的出口，而对于进口国则按照商品最终来源统计为从中国的进口。这会导致中国统计的出口低于对方统计的从中国的进口。

2013 年前后，中国对香港的贸易额大幅增长，中国统计的对香港出口额超过香港统计的从中国进口额，不排除部分贸易是为规避资本管制而借助贸易渠道的跨境资本流动和套利活动。

2) 出口交货值

指标含义： 工业企业出口产品的人民币价值

发布机构： 国家统计局

官方网站： www.stats.gov.cn

发布频率： 月度

发布时间： 次月中旬

历史数据： 从 2001 年开始

重要性： ★★★

可靠性： ★★★★★

指标说明

出口交货值是指工业企业交给外贸部门或自营出口的产品价值，以及工业企业在外商来样、来料加工、来件装配以及补偿贸易等贸易活动中生产的产品价值。出口交货值以人民币计价，外币交易价格按交易时的汇率折成人民币。

重要性

出口交货值增速比海关公布出口增速平稳，二者增长趋势相近。在海关出口统计数据出现异常波动时，出口交货值更能反映出口增长趋势。

统计方法

出口交货值由规模以上工业企业按月填报。

数据质量

出口交货值由工业企业填报，受跨境资本流动影响较小。

3) 货物和服务贸易进出口（国际收支）

指标含义:	居民与非居民之间发生的货物和服务贸易
发布机构:	国家外管局
官方网站:	www.safe.gov.cn
发布频率:	月度、季度、年度
发布时间:	次月月末
历史数据:	月度数据从 2014 年开始公布, 季度数据从 1998 年开始公布, 年度数据从 1982 年开始公布
重要性:	★★★★
可靠性:	★★★

指标说明

国际收支口径的货物和服务进出口是指居民与非居民之间发生的货物和服务贸易。

重要性

国际收支口径的货物和服务贸易比海关货物贸易统计更全面地反映了中国对外货物和服务进出口总量, 和国民经济核算支出法 GDP 中的货物和服务贸易净出口口径一致。

统计方法

国际收支货物贸易数据主要来源于海关进出口统计, 贷方记录货物出口, 借方记录货物进口。国际收支和海关统计之间的主要差别是:

- 海关公布的进口货值为到岸价格, 包含运费和保费, 国际收支统计将运费和保费从货物贸易进口中扣除, 计入服务贸易;
- 国际收支只记录所有权发生了转移的货物(如一般贸易、进料加工贸易等贸易方式的货物)。所有权未发生转移的货物(如来料加工或出料加工贸易)不纳入货物贸易统计, 而纳入服务贸易统计;

- 国际收支补充了部分进出口退运等数据;
- 国际收支补充了海关未统计的转手买卖下的货物净出口数据。

国际收支口径的服务贸易包括加工服务，维护和维修服务，运输，旅行，建设，保险和养老金服务，金融服务，知识产权使用费，电信、计算机和信息服务，其他商业服务，个人、文化和娱乐服务以及别处未提及的政府服务。贷方记录本国提供的服务，借方记录本国接受的服务。

数据质量

国际收支服务贸易统计标准基于国际货币基金组织发布的《国际收支手册》，中国从 2015 年开始按照《国际收支手册（第六版）》发布货物和服务贸易数据。

11. 直接投资

1) 外商直接投资

指标含义： 外国企业在本国以控制经营管理权为核心，以获取利润为目的的长期投资

发布机构： 商务部

官方网站： www.mofcom.gov.cn

发布频率： 月度（非金融），年度

发布时间： 次月中旬

历史数据： 月度数据从 1997 年开始，年度数据从 1979 年开始

重要性： ★★★★★

可靠性： ★★★

指标说明

外商直接投资（FDI）是外国企业在本国以控制经营管理权为核心，以获取利润为目的的长期投资。外国投资者通过在我国境内设立外商投资企业、合伙企业、与中方投资者共同进行石油资源的合作勘探开发以及设立外国公司分支机构等方式进行投资。

重要性

改革开放以来，外商直接投资大量进入中国，为中国带来资金、技术和管理经验。随着中国经济规模的扩大和国内投资的不断增长，外商直接投资占国内投资比重已经大幅下降。

统计方法

FDI 数据主要由商务部统计，采用全面调查的方法对外商投资企业进行调查统计。统计范围覆盖经工商行政管理机关核准登记，在中华人民共和国境内所有利用外资的单位和部门，经批准设立的中外合资经营企业、合作经营企业、外资企业、外商投资股份制企业、合作开发项目等具有法人资格的独立核算企业（包括港澳台地区投资企业），在境内从事经营活动的外国及港澳台地区企业及外国公司在中国境内设立的分支机构。

除了商务部公布的 FDI 数据，国际收支平衡表中金融账户项下直接投资的负债也度量了 FDI。二者之间主要区别是国际收支平衡表中的 FDI 包括了外商投资企业利润再投资。另外，商务部公布的月度 FDI 不包含金融业，包括金融业的 FDI 仅在发布年度数据时公布。

数据质量

FDI 月度数据波动较大。

2) 对外直接投资

指标含义:	境内投资主体在国外投资，并以控制经营管理权为核心的经济活动
发布机构:	商务部
官方网站:	www.mofcom.gov.cn
发布频率:	月度（非金融），年度
发布时间:	期间结束 20 日左右
历史数据:	年度数据从 2002 年开始，季度数据从 2007 年开始
重要性:	★★★★
可靠性:	★★★

指标说明

对外直接投资（ODI）是指我国企业、团体等境内投资主体在国外以及港澳台地区以现金、实物、无形资产等方式投资，并以控制国（境）外企业的经营管理权为核心的经济活动。

重要性

随着中国资本的不断积累，越来越多中国企业到海外投资。2016 年中国对外直接投资规模超过了外商直接投资。对外直接投资为本国居民创造收益。

统计方法

商务部从 2003 年开始进行对外直接投资统计。对外直接投资数据的编制与 FDI 基本相同，实行全面调查，统计范围主要包括境内投资主体通过直接投资在境外设立的各类公司型企业和非公司型企业。

对外直接投资统计由商务部、国家统计局和国家外汇管理局三个部门协同完成：商务部负责对外直接投资统计的组织实施，对非金融类企业对外投资活动的调查，以及对全行业数据的汇总；国家外汇管理局负责金融类企业对外投资活动数据的收集；国家统计局负责统计制度的核准和规范。

数据质量

对外直接投资月度数据由企业直接填报汇总获得，年度数据按照企业会计报表形成，能够更真实地反映对外投资的实际情况。

12. 国际收支

1) 国际收支平衡表

指标含义:	某个时期内居民与非居民之间的交易汇总统计表
发布机构:	国家外汇管理局
官方网站:	www.safe.gov.cn
发布频率:	季度
发布时间:	下一个季度的季末
历史数据:	年度数据从 1982 年开始, 半年度数据从 2000 年开始, 季度数据从 2010 年开始
重要性:	★★★★
可靠性:	★★★★

指标说明

国际收支平衡表 (BOP) 是某个时期内居民与非居民之间的交易汇总统计表。

国际收支平衡表分为经常账户以及资本和金融账户:

- 经常账户主要包括货物和服务贸易、工资收入、投资收益、以及经常转移等;
- 资本和金融账户主要包括直接投资、证券投资、其他投资等, 最新的《国际收支手册 (第六版)》将储备资产变动也纳入资本和金融账户。

重要性

国际收支平衡表综合反映一定时期内一国国际收支平衡状况、收支结构和储备资产的变动情况, 影响汇率强弱。

统计方法

国际收支平衡表采取复式记账原则记录居民与非居民之间的交易。每笔交易的记录由两个分录组成, 贷方记录收入项目, 以及负债增加或资产减少的项目, 借方记录支出项目, 以及负债减少或资产增加的项目, 借贷双方金额相

等。国际平衡表中贷方按正值列示，借方按负值列示，差额等于贷方与借方之和。

2014 年以前，国际收支平衡表以美元计价。外管局 2014 年开始发布以人民币计价的国际收支数据，2016 年开始发布以 SDR 计价的国际收支数据。以人民币计价的国际收支平衡表数据通过当期人民币对美元汇率中间价均值折算，以 SDR 计价的国际收支平衡表数据通过当期 SDR 对美元平均汇率折算。

数据质量

国家外汇管理局从 2015 年开始根据国际货币基金组织《国际收支手册（第六版）》编制国际收支数据。我国国际收支平衡表中的误差与遗漏项金额较大。

2) 国际投资头寸表

指标含义：反映某一时点一国涉外资产和负债存量的统计报表

发布机构：国家外汇管理局

官方网站：www.safe.gov.cn

发布频率：季度

发布时间：下一个季度的季末

历史数据：年度数据从 2004 年开始，季度数据从 2011 年开始

重要性：★★★★

可靠性：★★★★

指标说明

国际投资头寸表（IIP）是反映某一时点一国涉外资产和负债存量的统计报表，包括居民对非居民的债权或持有的黄金等储备资产，以及居民对非居民的负债。国际投资头寸表与国际收支平衡表共同构成一国完整的国际账户体系。

重要性

国际投资头寸表综合反映一国拥有的外国财富和对外负债的总量及构成情况。

统计方法

国际投资头寸表在计价、记账单位和折算等核算原则上与国际收支平衡表一致。

从 2015 年起，国家外汇管理局开始按照国际货币基金组织《国际收支和国际投资头寸手册（第六版）》编制和公布我国的国际投资头寸表，全面采用市值法统计各项数据，替代以往个别项目历史流量累计的方法，由此直接投资、货币和存款、证券投资等项目变化较大。

国际投资头寸表分为资产和负债。资产细分为我国对外直接投资、证券投资、其他投资和储备资产四部分；负债细分为外国来华直接投资、证券投资、其他投资三部分。净头寸是指对外资产减去对外负债，正值为净资产，负值为净负债。

自 2016 年起，国家外汇管理局在现有的美元计价基础上公布以特别提款权（SDR）计价的国际投资头寸表，其折算汇率为国际货币基金组织官方网站公布的美元兑 SDR 季末汇率。

数据质量

我国的国际投资头寸表没有公布期初和期末之间价格变化、汇率调整和其他调整所导致的变化，对外资产和负债分类不够详细。

我国从 2015 年开始采用市值法统计后，直接投资、货币和存款、证券投资等项目变化较大，前后数据不完全可比。

13. 外汇和外债

1) 外汇储备

指标含义:	央行控制的外币资产总量
发布机构:	中国人民银行, 国家外汇管理局
官方网站:	www.pbc.gov.cn ; www.safe.gov.cn
发布频率:	月度, 年度
发布时间:	每月 7 号
历史数据:	年度数据从 1950 年开始, 月度数据从 1993 年开始
重要性:	★★★★★
可靠性:	★★★★★

指标说明

外汇储备指中央银行控制的, 由证券、银行存款、衍生产品及其他符合标准的其他资产所组成的外币资产。

重要性

外汇储备可以用于清偿国际收支逆差, 应对外部冲击。中国实行有管理的汇率政策, 央行在外汇市场上买卖外汇对外汇储备规模影响较大。

统计方法

外汇储备数据由国家外汇管理局编制, 通常以美元计价, 外管局从 2016 年 4 月开始公布以 SDR 计价的金额。

外汇储备按市场价值计量, 因此会受到汇率和资产价格变动的影响。

外汇储备是央行外汇资产的主要部分, 但并非全部, 外汇储备须满足一定流动性和安全性要求, 通常以可自由兑换货币计价的对外债券的形式持有, 包括外币现金、银行存款、长短期政府债券, 以及其他可用于国际支付的外币资产。

外汇储备包括债券、证券等外币资产，但不包括黄金和特别提款权，这两项数据在外汇储备数据之外单独公布。

数据质量

从 2015 年开始，中国央行开始按照与国际接轨的数据公布特殊标准（SDDS）披露外汇储备，包括偿付能力、资产构成及操作等诸多细节，进一步提升数据公开透明度，推进资本账户开放。

2) 央行外汇占款

指标含义： 央行购买外汇资产而相应投放的本国货币

发布机构： 中国人民银行

官方网站： www.pbc.gov.cn

发布频率： 月度

发布时间： 次月中旬

历史数据： 月度数据从 2000 年开始

重要性： ★★★★★

可靠性： ★★★★★

指标说明

外汇占款过去有两个统计口径，金融机构外汇占款和央行外汇占款，其中金融机构外汇占款一项已从 2016 年 1 月起停止公布。目前仅公布央行外汇占款。

外汇储备是央行所掌握的可用于投资的外汇资产，而央行外汇占款指购买这些外汇资产时相应投放的本国货币。二者主要区别是：

- 外汇储备主要以美元计价，外汇占款用人民币计价；
- 外汇占款采用历史成本法计价，而外汇储备采用市值法计价。外汇储备会受到汇率和资产价格变化的影响，而外汇占款不受此影响。因此，用汇率转换后，外汇占款与外汇储备并不相等。

重要性

央行外汇占款列于货币当局资产负债表的资产方，外汇占款变动会影响负债方基础货币的投放。

央行外汇占款的变化基本上反映了央行买卖外汇的规模。

统计方法

央行外汇占款来自央行的资产负债表。

3) 外债

指标含义： 国家向非本国居民用本国货币或外国货币承担的具有契约性偿还义务的全部债务

发布机构： 国家外汇管理局

官方网站： www.safe.gov.cn

发布频率： 季度

发布时间： 期间结束后 3 个月

历史数据： 年度数据从 1985 年开始，季度数据从 2003 年开始

重要性： ★★★

可靠性： ★★★

指标说明

外债指国家向非本国居民用本国货币或外国货币承担的具有契约性偿还义务的全部债务。外债不仅包括政府部门外债，也包括企业部门外债。

重要性

外债为本国发展提供了外部融资，但外债过高或增长过快也会带来风险。

统计方法

外债数据由外汇管理局按照国际货币基金组织的数据公布特殊标准（SDDS）统计发布。2015年起，人民币外债也被纳入外债统计范围。

按债务类型分类，外债统计项目包括外国政府贷款、国际金融组织贷款、国际商业贷款、贸易信贷，按偿还期限分为长期债务和短期债务。

贸易信贷通过抽样调查估计，其余外债数据逐笔登记。

外债不包括外商直接投资。

数据质量

我国外债统计的对象只包括境内机构对非居民的负债，不包括境内自然人对非居民的负债。

我国外债口径发生过多次调整，历史数据存在不可比的因素。

第四章 政府部门

14. 财政收支

指标含义:	狭义财政收支指一般公共预算收支; 广义财政收支包括一般公共预算收支、政府性基金收支、国有资本经营收支、社会保险基金收支四部分
发布机构:	财政部
官方网站:	www.mof.gov.cn
发布频率:	一般公共预算收支和政府性基金收支按月度发布, 国有资本经营收支和社会保险基金收支按年度发布
发布时间:	月度数据次月中旬发布; 年度数据次年3月发布, 财政决算次年7月发布
历史数据:	一般公共预算收支月度数据从1995年开始, 年度数据从1950年开始
重要性:	★★★★★
可靠性:	★★★★

指标说明

狭义的财政收支指一般公共预算收支。

- 一般公共预算收支指政府凭借国家政治权力, 以社会管理者身份筹集以税收为主体的财政收入, 用于保障和改善民生、维持国家机构正常运转、保障国家安全等方面的各项支出。

2015年开始实施新的预算法, 将政府的全部收入和支出纳入预算, 广义财政收支除一般公共预算收支之外, 还包括政府性基金收支、国有资本经营收支、社会保险基金收支三部分。

- 政府性基金收支是指政府通过向社会征收基金、收费、出让土地、发行彩票等方式取得的收入, 以及专项用于支持特定基础设施建设和社会事业发展等方面的收支。
- 国有资本经营收支是政府以所有者身份依法取得国有资本收益, 并对所得收益进行分配而发生的各项收支。

社会保险基金收支是指根据国家社会保险和预算管理法律法规进行的社会保险基金收支。社会保险基金包括企业职工基本养老保险基金、失业保险基金、城镇职工基本医疗保险基金、工伤保险基金、生育保险基金和城乡居民基本医疗保险基金。

重要性

财政收支反映政府支配社会资源的情况。

赤字率，即财政赤字占 GDP 的比例，用来反映财政政策对经济支持力度。

全口径财政收支全面反映政府的收支状况。

统计方法

全国财政收入与支出由中央级财政收支和地方各级财政收支汇总构成。

财政收支不包括政府发债获得的收入和债务还本支出，国际可比口径的财政收支一般剔除政府性基金中的土地出让收入和支出。

官方公布的财政赤字（盈余）指公共预算财政收支差额。广义财政赤字（盈余）还包含政府性基金收支、国有资本经营收支和社会保险基金收支差额。

官方公布的财政赤字（盈余）包含了调入和调出的预算稳定基金以及地方政府结转资金，这些资金不属于当年收入和支出，衡量财政政策力度时一般予以剔除。

数据质量

除了纳入预算的财政收支之外，我国政府还存在不少准财政行为：

- 中央政府利用政策性银行发债融资，支持国家建设项目；
- 地方政府通过地方融资平台举债进行地方投资。

这些准财政行为虽然不计入财政赤字，但实际上导致政府债务的上升，并且对经济活动产生影响。

15. 政府存款

1) 财政存款

指标含义:	各级政府存放在央行和金融机构的财政预算内存款
发布机构:	中国人民银行
官方网站:	www.pbc.gov.cn
发布频率:	月度
发布时间:	次月中旬
历史数据:	月度数据从 1990 年开始, 年度数据从 1952 年开始
重要性:	★★★★
可靠性:	★★★★★

指标说明

财政存款是指各级政府存放在央行和金融机构的各项财政预算内存款。

重要性

财政存款是历年财政资金的结余, 财政存款变动会影响财政政策的效果, 也会直接影响基础货币和 M2。

统计方法

财政存款是金融机构存款的一部分, 由各家金融机构统计后汇总获得。

财政存款大部分存在央行, 2006 年开始实行中央国库现金管理, 2014 年开始试点地方国库现金管理, 允许部分财政存款转到商业银行, 以获得更高收益。

2) 机关团体存款

指标含义:	机关法人、事业法人、军队、武警部队、团体法人存放在银行业金融机构的存款以及上述单位委托银行业金融机构开展委托业务沉淀在银行的货币资金
发布机构:	中国人民银行
官方网站:	www.pbc.gov.cn
发布频率:	月度
发布时间:	次月下旬
历史数据:	月度数据从 2000 年开始, 年度数据从 1952 年开始
重要性:	★★★★
可靠性:	★★★★

指标说明

机关团体存款是指机关法人、事业法人、军队、武警部队、团体法人存放在银行业金融机构的存款以及上述单位委托银行业金融机构开展委托业务沉淀在银行的货币资金。

机关团体存款包括地方社保结余和公积金存款。

重要性

机关团体存款和财政存款一起构成政府部门存款。

和财政存款不同的是, 机关团体存款属于 M2。

统计方法

机关团体存款是金融机构存款的一部分, 由各家金融机构统计后汇总获得。

数据质量

机关团体存款口径历史上发生过多调整, 存在历史数据前后不可比的问题。

16. 政府债务

指标含义:	各级政府发行的债务总额
发布机构:	财政部、国家审计署
官方网站:	www.mof.gov.cn; www.audit.gov.cn
发布频率:	中央政府债务季度发布; 地方政府债务从 2018 年 3 月开始按月公布
发布时间:	中央政府季度债务余额在下一个季度公布
历史数据:	中央政府债务年度数据从 2005 年开始, 季度数据从 2014 年开始; 地方政府债务根据审计署报告可追溯至 1996 年
重要性:	★★★★
可靠性:	★★★

指标说明

审计署 2013 年底发布了 2013 年 6 月份的全国政府性债务审计结果。根据政府对债务的偿还责任和法律责任不同, 审计署将政府性债务分为三类: 政府负有偿还责任的债务、政府负有担保责任的债务和政府可能承担一定救助责任的债务。

- 政府负有偿还责任的债务是指需由财政资金偿还的债务, 政府及其组成部门是法律意义上的负债主体。
- 政府负有担保责任的债务是指由政府提供担保, 当某个被担保人无力偿还时, 政府需要承担连带责任的债务。
- 政府性可能承担一定救助责任的债务是指债务人为公益性项目举借, 由非财政资金偿还, 政府不负有法律偿还责任, 但当债务人出现偿债困难时, 政府可能需给予一定救助的债务。

三类债务中, 政府负有偿还责任的债务属于“政府债务”; 政府负有担保责任的债务和政府可能承担一定救助责任的债务属于“政府或有债务”。

财政部从 2014 年开始公布地方政府债务余额, 2018 年 3 月开始按月公布地方政府债务余额。

重要性

政府债务是过去多年政府举借债务积累的存量。政府通过债务融资为基础设施、民生工程提供资金支持，但是政府债务过快增长也会带来风险。

统计方法

我国从 2006 年开始实行国债余额管理，财政部定期发布中央政府债务余额情况。

地方政府债务涉及各级地方政府，因而更加复杂。最全面的政府债务数据来自国家审计署的审计结果。审计署共实施了两次全国范围的政府债务审计：第一次对 2010 年底全国地方政府性债务进行了审计，第二次对 2013 年 6 月底全国政府性债务进行了审计。此后地方政府债务余额情况由财政部不定期披露。

数据质量

2013 年政府债务审计结果显示，地方政府债务主体除了政府部门和机构，还包括融资平台企业、国有企业、事业单位等。截至 2018 年末，财政部认定的 18.39 万亿地方政府债务中，包括 18.07 万亿地方政府债券，非政府债券形式的债务剩余 3151 亿元。

地方政府债务余额未包括融资平台等企业承担的“政府隐性债务”。截至 2018 年底，地方政府融资平台带息负债超过 30 万亿元⁷。

地方债置换

地方政府从 2015 年 5 月开始对存量债务进行置换。由地方政府发行债券，筹措资金偿还融资平台和国有企业举借的债务。

地方债置换会减少贷款和社会融资总量，导致贷款和社会融资总量统计被低

⁷ 参见我们 2019 年 3 月 27 日发布的聚焦中国报告《中国资产负债表中的“灰犀牛”——地方融资平台的巨额债务》

估。如果地方政府发行债券后没有马上进行债务置换，还会导致财政存款上升，影响基础货币和货币供应量。2018年9月起，人民银行将“地方政府专项债券”纳入社会融资规模统计。但没有包括地方政府一般债券。一般债券的置换也会影响社会融资总量和货币统计。

第五章 货币金融

17. 货币信贷

1) 货币供应量

指标含义:	全社会可用于各种交易的货币总量
发布机构:	中国人民银行
官方网站:	www.pbc.gov.cn
发布频率:	月度、年度
发布时间:	次月中旬
历史数据:	M0 从 1978 年开始, M1、M2 从 1985 年开始
重要性:	★★★★★
可靠性:	★★★★

指标说明

货币供应量是全社会可用于各种交易的货币总量,是某一时点承担流通和支付手段的金融工具总和。

我国货币供应量依据货币流动性强弱,可以划分为 M0, M1 和 M2 三个层次。其中 M0 指流通中现金, M1 为狭义货币供应量, M2 为广义货币供应量:

- $M0 = \text{流通中现金}$
- $M1 = M0 + \text{单位活期存款}$
- $M2 = M1 + \text{个人储蓄存款} + \text{单位定期存款} + \text{其他存款}$

M1 只包括单位(企业和机关团体)活期存款,不包括个人活期存款。个人活期存款属于 M2。

重要性

货币供应量是货币政策的中介目标。M2 和 M1 货币供应量对于中国经济增长和通胀等指标具有一定的领先作用。

统计方法

货币供应量列于存款性公司概览的负债方，由存款性公司上报之后汇总获得。

存款性公司包括中国人民银行和其他存款性公司。其他存款性公司包括：四大国有银行、政策性银行、邮政储蓄银行、股份制银行、城市商业银行、农村商业银行、农村合作银行、村镇银行、外资商业银行、城市信用社、农村信用社、以及财务公司等。

数据质量

M2 统计口径历史上发生过多次调整：

- 从 2001 年 6 月起，M2 包含证券公司存放在金融机构的客户保证金；
- 从 2011 年 10 月起，M2 包含住房公积金中心存款和非存款类金融机构在存款类金融机构的存款。

2) 新增贷款

指标含义： 报告期内金融机构向企业和居民发放的人民币贷款的增加额

发布机构： 中国人民银行

官方网站： www.pbc.gov.cn

发布频率： 月度

发布时间： 次月中旬

历史数据： 从 2001 年开始

重要性： ★★★★★

可靠性： ★★★★★

指标说明

新增贷款是指一段时期内金融机构向企业和居民发放的人民币贷款的净增加量，即新发放的贷款减去偿还的贷款。

重要性

我国以间接融资为主要的融资方式，2015 年新增贷款占社会融资总量的 73%，新增贷款是非金融部门融资的主要来源。

统计方法

新增贷款为当期净增量：新增贷款 = 期末贷款余额 - 期初贷款余额

新增贷款由金融机构上报后加总获得。

金融机构在存款性公司的基础上还包括：保险公司和养老基金（企业年金）、信托投资公司、金融租赁公司、金融资产管理公司、汽车金融服务公司、金融担保公司、证券公司、投资基金、证券交易所和其他金融辅助机构等。

从 2015 年开始，新增贷款中包含了对金融机构贷款，但社会融资总量中的新增贷款不包括对金融机构贷款。

数据质量

中国从 2015 年 5 月开始进行地方债置换，地方政府通过发行债券偿还之前由地方融资平台公司发行的债务，其中一半以上来自银行贷款。债务置换降低了新增贷款的规模，但企业获得的融资并没有因此减少。

3) 社会融资总量

指标含义：实体经济从金融体系获得的资金量

发布机构：中国人民银行

官方网站：www.pbc.gov.cn

发布频率：月度

发布时间：次月下旬

历史数据：从 2002 年开始

重要性：★★★★★

可靠性：★★★★★

指标说明

社会融资总量是指实体经济（即非金融企业和住户）从金融体系获得的资金量。社会融资总量增量是指一定时期内（每月、每季或每年）获得的资金额，社会融资总量存量是指一定时期末（月末、季末或年末）获得的资金余额。货币供应量是金融部门的负债，而社会融资总量存量是金融部门的资产。

重要性

社会融资总量涵盖多种融资方式，比贷款数据更全面地反映全社会的融资状况和流动性水平，是更为广义的流动性指标。

统计方法

社会融资总量的构成指标包括：人民币贷款、外币贷款（折合人民币）、委托贷款、信托贷款、未贴现的银行承兑汇票、企业债券、非金融企业境内股票融资、存款类金融机构资产支持证券、贷款核销、地方政府专项债券、保险公司赔偿、投资性房地产、其他金融工具融资。

2018 年 7 月起，人民银行完善社会融资规模统计方法，将“存款类金融机构资产支持证券”和“贷款核销”纳入社会融资规模统计。

2018 年 9 月起，人民银行将“地方政府专项债券”纳入社会融资规模统计。地方政府专项债券是指地方政府为有一定收益的公益性项目发行的、约定一定期限内以公益性项目对应的政府性基金或专项收入还本付息的政府债券。

社会融资总量数据来自人民银行、证监会、保监会、中央国债登记结算有限责任公司和银行间市场交易商协会等多个部门。

社会融资总量不包括国债、地方债、外债、外商直接投资、银行间同业业务、P2P、民间借贷等融资。

18. 货币政策工具

1) 存贷款基准利率

指标含义： 中国人民银行发布的定期存款和贷款基准利率

发布机构： 中国人民银行

官方网站： www.pbc.gov.cn

调整频率： 不定期

历史数据： 从 1978 年开始

重要性： ★★★★★

可靠性： ★★★★★

指标说明

存贷款基准利率是中国人民银行公布的金融机构人民币存贷款基准利率。商业银行过去必须执行央行设定的利率水平。随着利率市场化程度的提高，现在商业银行可以自行设定存贷款利率价格。

央行公布的存贷款利率包括：活期存款利率，三个月、半年、一年、二年、三年定期存款利率；一年以内（含一年）、一年至五年（含五年）、五年以上贷款利率；五年以下（含五年）和五年以上个人住房公积金贷款利率。其中一年期存贷款利率是最关键的基准利率。

重要性

尽管商业银行挂牌利率不再受存贷款基准利率约束，但是央行设定的基准利率在金融市场上仍然具有较强的指导意义，商业银行挂牌利率和其他市场利率都会跟随央行基准利率进行调整。

2) 法定存款准备金率

指标含义：	金融机构要求向中央银行缴纳的存款准备金占存款的最低比例
发布机构：	中国人民银行
官方网站：	www.pbc.gov.cn
调整频率：	不定期
历史数据：	从 1985 年开始
重要性：	★★★★★
可靠性：	★★★★★

指标说明

存款准备金是指金融机构为保证客户提取存款和资金清算需要而准备的资金，法定存款准备金率是金融机构按规定向中央银行缴纳的存款准备金占其存款总额的比例。

央行对不同金融机构设定不同水平的法定存款准备金率。中小型金融机构法定存款准备金率低于大型金融机构法定存款准备金率。央行有时也会针对特定金融机构定向调整法定存款准备金率，引导资金流向，促进经济结构的调整。

重要性

央行通过调节法定存款准备金率影响货币派生能力，进而影响信贷和货币总量。法定存款准备金率和存贷款基准利率都被视作较强的货币政策信号。

3) 公开市场操作

指标含义:	中央银行吞吐基础货币, 调节市场流动性的主要货币政策工具
发布机构:	中国人民银行
官方网站:	www.pbc.gov.cn
操作频率:	每日
历史数据:	从 1996 年开始
重要性:	★★★★
可靠性:	★★★★★

指标说明

公开市场操作(或公开市场业务)是中央银行吞吐基础货币, 调节市场流动性的主要货币政策工具。中央银行通过与指定交易商进行有价证券交易, 实现货币政策调控目标。

公开市场操作是中国人民银行货币政策的日常操作工具, 主要包括正回购、逆回购、发行中央银行票据、短期流动性调节工具(SLO)等。

- **正回购**是央行向一级交易商卖出有价证券, 并约定在未来特定日期买回有价证券的交易行为。央行通过正回购回收流动性。正回购交易的期限通常为 7 天、14 天、28 天和 91 天。
- **逆回购**是央行向一级交易商购买有价证券, 并约定在未来特定日期将有价证券卖给一级交易商的交易行为。央行通过逆回购投放流动性。逆回购交易的期限通常为 7 天、14 天、28 天和 91 天。
- **中央银行票据(央票)**是央行为调节商业银行超额准备金而向商业银行发行的债务凭证。期限一般在 3 个月到 3 年不等。央行过去发行央票, 主要是为了对冲外汇占款流入造成的流动性增加, 随着外汇占款由流入转变为流出, 也停止了央票的发行。
- **短期流动性调节工具(SLO)**是央行 2013 年 1 月引入的公开市场常规补充工具, 在银行体系流动性出现临时性波动时使用。SLO 的期限比回购交易更短, 为 2~6 天。

重要性

央行通过公开市场操作调节银行体系流动性水平、引导货币市场利率走势。公开市场操作的量(金额)和价(利率)都对市场流动性产生影响。

4) SLF、MLF、PSL、TLF、TMLF

指标含义： 央行引入的创新流动性投放工具

发布机构： 中国人民银行

官方网站： www.pbc.gov.cn

操作频率： 不定期实施

历史数据： 2013 年开始

重要性： ★★★★★

可靠性： ★★★★★

指标说明

常备借贷便利（SLF）、中期借贷便利（MLF）、抵押补充贷款（PSL）和临时流动性便利（TLF）是中国人民银行最近几年陆续引入的创新货币政策工具。

- **常备借贷便利（SLF）**是由金融机构主动发起，根据自身流动性向中国人民银行申请的“一对一”交易，对象主要为政策性银行和全国性商业银行，以抵押方式发放，合格抵押品包括高信用评级的债券类资产及优质信贷资产等。SLF 的期限为 1~3 个月。
- **中期借贷便利（MLF）**是央行提供中期基础货币的货币政策工具，对象为符合宏观审慎管理要求的商业银行、政策性银行，通过招标方式开展，采取质押方式发放，金融机构提供国债、央行票据、政策性金融债、高等级信用债等优质债券作为合格质押品。MLF 的期限为 3~12 个月。
- **抵押补充贷款（PSL）**是央行向三家政策性银行（国家开发银行、中国农业发展银行和中国进出口银行）提供较长期限大额融资的货币政策工具。PSL 采取质押的方式，合格抵押品包括高等级债券资产和优质信贷资产。
- **临时流动性便利（TLF）**是 2017 年春节前，央行为保障春节前现金投放的集中性需求，促进银行体系流动性和货币市场平稳运行而推出的创新货币政策工具。央行通过该操作为在现金投放中占比高的几家大型商业银行提供了临时流动性支持，操作期限 28 天，资金成本与同期限公开市场操作利率大致相同。该操作可通过市场机制更有效地实现流动性的传导。

- **定向中期借贷便利 (TMLF)** 是央行为支持小微企业、民营企业创设的定向货币政策工具。央行根据金融机构对小微企业、民营企业贷款增长情况,向其提供长期稳定资金来源。支持实体经济力度大、符合宏观审慎要求的大型商业银行、股份制商业银行和大型城市商业银行,可向中国人民银行提出申请。定向中期借贷便利资金可使用三年,操作利率比中期借贷便利 (MLF) 利率优惠 15 个基点。

19. 利率

1) 回购利率

指标含义:	银行间市场回购交易的年化利率
发布机构:	全国银行间同业拆借中心
官方网站:	www.chinamoney.com.cn
发布频率:	日度
发布时间:	回购定盘利率每个交易日 11:30 公布, 交易利率实时发布
历史数据:	回购定盘利率从 2000 年开始
重要性:	★★★★★
可靠性:	★★★★★

指标说明

质押式回购是以债券为权利质押的一种短期资金融通业务,指资金融入方(正回购方)在将债券出质给资金融出方(逆回购方)融入资金的同时,双方约定在将来某一日由正回购方按约定回购利率计算的金额向逆回购方返还资金,逆回购解除出质债券上质权的融资行为。质押式回购利率由交易双方协商而定,以年化利率表示。

质押式回购的期限为 1~365 天,全国银行间同业拆借中心交易系统按 1 天(隔夜)、7 天、14 天、21 天、1 个月、2 个月、3 个月、4 个月、6 个月、9 个月、1 年共 11 个品种统计公布质押式回购的成交量和成交价。

重要性

回购利率反映银行间市场的流动性。银行间市场本币交易包括回购、现券交易和同业拆借,其中回购交易量最大。

回购定盘利率

回购定盘利率是银行间市场每天上午 9:00~11:30 间回购利率的中值。回购定盘利率是盘中利率。

全国银行间同业拆借中心公布隔夜、7天和14天回购的定盘利率。定盘利率是一些衍生品的基准利率。

回购加权平均利率

回购加权平均利率反映回购利率全天总体水平。

2) 上海银行间同业拆放利率 (Shibor)

指标含义： 金融机构间短期资金借贷的利率

发布机构： 全国银行间同业拆借中心

官方网站： www.shibor.org

发布频率： 日度

发布时间： 交易日的 9:30

历史数据： 从 2006 年 10 月开始

重要性： ★★★★★

可靠性： ★★★★★

指标说明

上海银行间同业拆放利率 (Shibor) 是由信用等级较高的银行组成报价团自主报出的人民币同业拆出利率计算确定的算术平均利率。目前, Shibor 报价团由 18 家银行组成, 除四大国有银行和股份制全国性商业银行之外, 还包括邮储行、国开行、上海银行和 2 家外资银行。

重要性

Shibor 为金融产品定价提供利率基准, 如利率互换, 远期利率合约, 票据转贴与回购, 浮息债等。Shibor 发布时间为交易日的 9:30, 早于回购定盘利率。

统计方法

Shibor 是银行报价利率，不是实际成交利率。银行报价主要基于前一天的利率水平和报价行对当天市场变化的预期。

Shibor 利率根据 18 家报价行的报价，剔除最高、最低各 4 家报价，再对其余报价取算术平均。

Shibor 期限包括隔夜（1 天）、1 周（7 天）、2 周（14 天）、1 个月、2 个月、3 个月、6 个月、9 个月、1 年等。

3) 国债收益率

指标含义： 投资国债并持有到期的收益率，以年化收益率表示

发布机构： 中央国债登记结算有限责任公司

官方网站： www.chinabond.com.cn

发布频率： 日度

发布时间： 实时

历史数据： 从 2002 年 1 月开始

重要性： ★★★★★

可靠性： ★★★★★

指标说明

国债收益率是投资国债并持有到期获得的未来各期现金流的内部回报率，以年化收益率表示。

重要性

国债收益率一般被看作是无风险利率，背后有国家信用担保。

中债国债收益率曲线标准期限包括：1 个月、2 个月、3 个月、6 个月、9 个月、1 年、3 年、5 年、7 年、10 年、15 年、20 年、30 年、40 年、50 年。

统计方法

国债收益率由中央国债登记结算有限责任公司计算并发布，用于计算的数据包括银行间债券市场的双边报价、银行间债券市场结算数据、柜台市场的双边报价、交易所债券的成交数据、交易所固定收益平台报价和成交数据、货币经纪公司的报价数据以及市场成员的收益率估值数据等。

4) 贷款加权平均利率

指标含义： 金融机构发放人民币贷款的加权平均利率

发布机构： 中国人民银行

官方网站： www.pbc.gov.cn

发布频率： 季度

发布时间： 季末两月后

历史数据： 从 2004 年 3 季度开始

重要性： ★★★★★

可靠性： ★★★★★

指标说明

贷款加权平均利率指各金融机构发放的人民币贷款的加权平均利率。

央行在每个季度的《货币政策执行报告》中公布上一个季度的加权平均利率，同时公布一般贷款、票据融资和个人住房贷款三个分项的加权平均利率。

重要性

由于银行对不同客户上浮或下浮贷款利率，贷款加权平均利率比基准利率更准确地反映了企业和个人贷款的成本。

统计方法

贷款加权平均利率由统计范围内各金融机构的贷款利率加权平均计算。

5) 余额宝收益率

指标含义:	天弘基金发行的“天弘余额宝”货币市场基金的收益率
发布机构:	天弘基金, 支付宝
官方网站:	www.thfund.com.cn ; www.alipay.com
发布频率:	日度
发布时间:	每日
历史数据:	从 2013 年 5 月开始
重要性:	★★★
可靠性:	★★★★★

指标说明

余额宝是天弘基金发行的“天弘余额宝”(曾用名:“天弘增利宝”)货币基金。由于和支付宝对接,拥有广泛的用户基础,也是市场上最大的一支货币市场基金,2018 年底基金规模约为 1.1 万亿元。

余额宝公布最近七日的平均收益率,以年化收益率表示。

重要性

货币市场基金流动性高、风险低,余额宝由于规模大,具有一定的代表性,可以看作居民部门可以获得的无风险利率。

统计方法

余额宝收益率按照日日分红,按月结转的收益结转方式分别计算过去七天的日收益率,再按复利计算七天的区间收益率,以年化收益率表示。

6) 理财产品预期收益率

指标含义： 银行发行的理财产品的预计收益率

发布机构： 中国银行业协会

官方网站： www.cbalicai.com

发布频率： 月度

发布时间： 次月中旬

历史数据： 从 2014 年 10 月开始

重要性： ★★★

可靠性： ★★★★★

指标说明

银行发行的理财产品预期收益率是银行在理财产品招募说明书中申明所发行理财产品有可能达到的收益。

重要性

尽管理财产品预期收益率并非银行承诺的回报率，但大多数银行发行的理财产品仍然给予了接近预期收益率的回报。理财产品比定期存款利率高，过去几年规模快速增长。理财产品收益率可以看作居民部门投资的机会成本。

统计方法

单支理财产品的预期收益率由发行机构根据其投资标的、历史投资收益数据和当前市场环境估算得到。整体理财产品预期收益率根据市场上发行的理财产品预期收益率的加权平均值计算。

20. 汇率

1) 在岸人民币汇率 (CNY)

指标含义： 境内银行间人民币外汇市场形成的人民币汇率

发布机构： 中国外汇交易中心

官方网站： www.chinamoney.com.cn

发布频率： 中间价按日度发布

发布时间： 北京时间 9:15 公布中间价

历史数据： 人民币汇率中间价从 1994 年开始

重要性： ★★★★★

可靠性： ★★★★★

指标说明

在岸人民币汇率 (CNY) 指境内人民币外汇市场形成的人民币汇率，一般指美元对人民币汇率。在岸人民币汇率主要价格包括中间价、即期汇率、远期汇率。

- 人民币汇率中间价是外汇做市商报价的加权平均价格，由外汇交易中心于每个交易日上午 9:15 公布；
- 人民币汇率即期价格是银行间外汇市场人民币外汇交易的实际价格；远期价格是远期合约的交易价格。

重要性

汇率影响本国和外国之间所有商品、服务、以及资产的相对价格，并通过经常账户和资本账户影响国际收支。尽管人民币汇率的市场化程度逐步提高，但央行对人民币汇率仍然具有重要影响力，人民币汇率也是货币政策的重要工具。

人民币汇率中间价

人民币汇率中间价是外汇做市商报价的加权平均价格，由外汇交易中心于每日银行间外汇市场开盘前向外汇市场做市商询价并计算，每个交易日上午

9:15 公布。外汇市场做市商参考上日银行间外汇市场收盘汇率，综合考虑外汇供求情况以及国际主要货币汇率变化进行报价。交易中心在去掉最高和最低报价后，计算剩余做市商报价加权平均作为当日人民币对美元汇率中间价，做市商权重由交易中心根据报价方在银行间外汇市场的交易量及报价情况等指标综合确定。

1994 年 1 月 1 日，中国改革外汇管理体制，实行以市场供求为基础的、单一的、有管理的浮动汇率制度，中国人民银行根据前一日银行间外汇交易价格，公布美元对人民币交易的中间价。2006 年 1 月 4 日起，中国人民银行授权中国外汇交易中心公布当日人民币对美元汇率中间价。

人民币即期汇率

人民币即期汇率是银行间市场人民币外汇即期交易的市场价格。银行间市场人民币汇率交易价格受到中间价和浮动区间的约束，银行间市场人民币外汇交易价格不能超出围绕中间价的上下浮区间，目前的浮动范围为上下 2%。

自 2005 年 7 月 22 日起，由中国外汇交易中心对外公布北京时间 16:30 人民币兑美元即期询价成交价作为当日收盘价。尽管境内人民币外汇市场交易时间目前已经延长到北京时间 23:30，在岸人民币即期汇率收盘价仍然沿用北京时间 16:30 的价格。

人民币远期汇率

人民币外汇远期汇率是交易双方达成人民币外汇买卖协议，约定在未来某一日期（成交日后两个营业日以上）进行实际交割时所使用的人民币汇率的预期价格。

远期汇率可以用远期点或远期全价表示：远期点指远期汇率与即期汇率之差的基点数；远期全价 = 即期汇率 + 远期点。

在岸人民币远期汇率由中国外汇交易中心实时统计发布，固定期限包括 7 天、20 天、1 个月、2 个月、3 个月、4 个月、5 个月、6 个月、7 个月、8 个月、9 个月、10 个月、11 个月和 12 个月。

人民币远期汇率反映市场对未来人民币汇率走势的预期。

2) 离岸人民币汇率 (CNH)

指标含义:	离岸人民币外汇市场形成的人民币汇率
发布机构:	香港财资公会 (TMA), 外汇交易平台
官方网站:	www.tma.org.hk
发布频率:	TMA 按日发布汇率; 即期汇率为实时数据
发布时间:	TMA 汇率香港时间 11:15 公布
历史数据:	从 2011 年 6 月 27 日开始
重要性:	★★★★
可靠性:	★★★★★

指标说明

离岸人民币汇率 (CNH) 指离岸人民币外汇市场形成的人民币汇率。2010 年 7 月起, 人民币在香港成为可交割 (Deliverable) 的货币, 离岸人民币汇率在香港形成。国际市场采用 CNH 表示香港人民币, 以区别于人民币的 ISO 代码 CNY。由于参与主体和市场监管不同, 香港人民币市场与国内银行间市场之间存在割裂, CNH 和 CNY 之间存在价差。随着离岸人民币市场的扩张, CNH 成为更为广泛的离岸人民币的符号。

重要性

离岸人民币汇率和在岸人民币汇率存在密切联系, 但离岸人民币汇率短期波动更大。随着中国资本账户进一步开放, 人民币成为可自由兑换的货币, 离岸人民币汇率和在岸人民币汇率可能会统一。

离岸人民币即期汇率 (CNH)

离岸人民币即期汇率指离岸人民币外汇市场上人民币在现货市场上交易的价格。和在岸人民币即期汇率 (CNY) 相比, 离岸人民币汇率对中国经济预期变化反应更敏感。

离岸人民币远期汇率

离岸人民币远期汇率是离岸市场上可交割的离岸人民币远期交易约定的交易价格，交易双方在合约到期时以离岸人民币进行交割。离岸人民币远期汇率反映离岸市场上对未来人民币汇率走势的预期。

无本金交割远期（NDF）人民币汇率

无本金交割远期（NDF）人民币汇率是境外不可交割的离岸人民币远期合约的约定交易价格；NDF 人民币远期合约一般以境内人民币中间价为结算价格，到期后不进行货币交割，用现金结算，一般用美元结算。

随着人民币国际化进程的加快与 CNH 市场的发展，人民币离岸 NDF 交易逐步被可交割的离岸人民币远期交易取代，市场影响力有所减弱。

3) 人民币有效汇率

指标含义：以双边贸易量为权重计算的人民币对一篮子货币的加权平均汇率

发布机构：国际清算银行

官方网站：www.bis.org

发布频率：月度、日度

发布时间：月度数据次月中旬发布，日度数据滞后 1 个工作日

历史数据：月度数据从 1994 年开始，日度数据从 1996 年 4 月 11 日开始

重要性：★★★★

可靠性：★★★★

指标说明

人民币有效汇率是按贸易量加权计算的人民币对一篮子货币汇率的加权平均值。名义有效汇率是直接计算的加权平均汇率指数，实际有效汇率是用各国 CPI 进行调整后的加权平均汇率指数。国际清算银行（BIS）发布包括中国在内的 61 个国家的有效汇率。

重要性

人民币有效汇率综合反映人民币相对贸易伙伴国货币相对价格的走势。

统计方法

有效汇率按双边汇率的几何加权平均值计算，BIS 有效汇率权重每三年调整一次，最新的权重根据 2011~2013 年贸易额计算。

BIS 的月度统计数据同时公布名义和实际有效汇率，但是由于 CPI 按月度统计，日度数据只发布名义有效汇率指数。名义有效汇率和实际有效汇率短期走势差别不大。

4) 人民币汇率指数

指标含义： 外汇交易中心发布的人民币对三个不同篮子货币加权平均汇率指数

发布机构： 中国外汇交易中心

官方网站： www.chinamoney.com.cn

发布频率： 周度、月度

发布时间： 周五和月末

历史数据： 从 2015 年 11 月 30 日开始

重要性： ★★★★★

可靠性： ★★★★★

指标说明

外汇交易中心从 2015 年 12 月 11 日开始发布人民币对三个货币篮子的加权平均汇率指数，包括 CFETS 人民币汇率指数、SDR 货币篮子人民币汇率指数和 BIS 货币篮子人民币汇率指数。三个指数的基期都是 2014 年 12 月 31 日，即以当日的指数为 100。

外汇交易中心公布的人民币汇率指数和 BIS 发布的名义有效汇率类似。

重要性

人民币汇率指数反映了人民币对一篮子货币汇率的变化。目前按周公布，略显滞后。

CFETS 人民币汇率指数

CFETS 人民币汇率指数是参考 CFETS 货币篮子的人民币汇率指数。CFETS 货币篮子包括中国外汇交易中心挂牌的人民币对外汇交易币种。其中，样本货币权重按照贸易权重法计算得来。样本货币的取值是当日人民币对外汇汇率中间价和交易参考价。

CFETS 货币篮子包括 24 种货币。

BIS 货币篮子人民币汇率指数

BIS 货币篮子人民币汇率指数是以国际清算银行（BIS）货币篮子权重加权计算的人民币汇率指数。对于中国外汇交易中心挂牌交易人民币外汇币种，样本货币取价是当日人民币外汇汇率中间价和交易参考价，其他样本货币取价是根据当日人民币对美元汇率中间价和该币种对美元汇率套算形成。

BIS 货币篮子包括 40 种货币。

SDR 货币篮子人民币汇率指数

SDR 货币篮子人民币汇率是参考 SDR 货币篮子的人民币汇率指数，样本货币权重由各样本货币在 SDR 货币篮子的相对权重计算而得。样本货币取价是当日人民币外汇汇率中间价。

SDR 货币篮子包括美元、欧元、日本和英镑 4 种货币。

第六章 价格

21. 通胀

1) 居民消费价格指数 (CPI)

指标含义:	居民购买的生活消费品和服务价格水平
发布机构:	国家统计局
官方网站:	www.stats.gov.cn
发布频率:	月度
发布时间:	次月 9 日, 遇季度和节假日可能调整
历史数据:	月度数据从 1985 年开始, 年度数据从 1978 年开始
重要性:	★★★★★
可靠性:	★★★★★

指标说明

居民消费价格指数 (CPI) 是度量居民生活消费品和服务价格水平随着时间变动的相对数, 综合反映居民购买的生活消费品和服务价格水平的变动情况。

重要性

CPI 是反映通货膨胀 (或通货紧缩) 程度的代表性指标, 是央行的货币政策目标之一。

统计方法

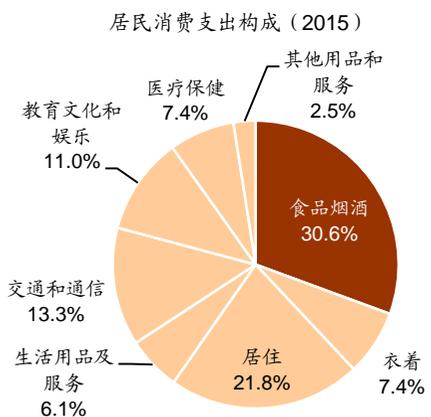
全国 CPI 调查覆盖 500 个市县、8.3 万余家价格调查点, 包括商场、商店、超市、农贸市场、服务网点和互联网电商等。

CPI 涵盖城乡居民生活消费的食品烟酒、衣着、居住、生活用品及服务、交通和通信、教育文化和娱乐、医疗保健、其他用品和服务等 8 大类、262 个基本分类的商品与服务价格。

各类商品调查频率不同。对于与居民生活密切相关、价格波动大的商品（如食品），每 5 天调查一次，月度价格取平均值；对于政府统一定价或者价格相对稳定的商品价格（如医疗、教育），每个月调查一次。

CPI 调查每五年更换一次商品和服务“篮子”，“篮子”中商品和服务的数量主要根据城乡居民消费支出结构确定，目前的“篮子”基期为 2015 年。统计局不公布 CPI“篮子”的具体权重，2015 年全国居民消费支出比重如下图所示。

国家统计局公布 CPI 同比和环比增速，其中环比增速没有进行季节调整。



资料来源：国家统计局，中金公司研究部

数据质量

食品在中国 CPI 篮子中的权重较高（目前约占 20%）并且价格波动大，CPI 受食品价格影响大。食品中，对 CPI 影响最大的是猪肉和蔬菜价格。

过去 20 年房价大幅增长，而 CPI 涨幅相对温和，CPI 可能低估了居住成本。按照国际惯例，房价不计入 CPI，CPI 中的居住类价格只包含租赁住房房租和水电燃料的价格。

部分商品价格仍然受政府调控。例如，成品油价格由发改委指定，2016 年初国家发改委设定了成品油价格调控下限，当国际原油价格低于每桶 40 美元时国内成品油价格不再下调。中国实行的粮食最低收购价政策也使得国内粮价和国际粮价之间存在较大价差。

2) 工业生产者出厂价格指数 (PPI)

指标含义:	工业企业产品第一次出售时的出厂价格
发布机构:	国家统计局
官方网站:	www.stats.gov.cn
发布频率:	月度
发布时间:	次月 9 日, 遇季度或节假日可能调整
历史数据:	月度数据从 1996 年 10 月开始, 年度数据从 1978 年开始
重要性:	★★★★★
可靠性:	★★★★★

指标说明

工业生产者出厂价格指数 (PPI) 反映工业企业产品第一次出售时的出厂价格的变化趋势和变动幅度。统计局发布的工业生产者价格指数, 除了工业生产者出厂价格指数 (PPI), 还包括工业生产者购进价格指数。

重要性

PPI 比 CPI 对经济周期反应更加敏感。PPI 对工业企业利润影响显著, 也会影响企业的投资和库存行为。

统计方法

PPI 调查采取重点调查与典型调查相结合的方法。年主营业务收入 2,000 万元以上的企业采用重点调查方法; 年主营业务收入 2,000 万元以下的企业采用典型调查方法。工业生产者价格调查涉及全国 400 多个城市的 5 万余家工业企业。

工业生产者出厂价格统计调查涵盖 1,638 个基本分类的 20,000 多种工业产品的价格; 工业生产者购进价格统计调查涵盖 900 多个基本分类的 10,000 多种工业产品的价格。

PPI 统计五年进行一次基期轮换, 基期轮换时权数相应调整, 权数利用分行业工业销售产值资料计算。目前的基期为 2015 年。

PPI 每月调查两次，调查日期为 5 日和 20 日，月度价格取两次调查价格的简单平均值。

国家统计局公布 PPI 同比和环比增速，其中环比增速没有进行季节调整。

数据质量

工业生产者出厂价格覆盖的产品代表的行业销售产值超过工业销售总产值的 70%，比较全面地反映了总体工业品价格水平。

中国目前统计的工业生产者价格不包括服务业。一些发达国家已经开始发布包括服务业的生产者价格，或是在工业生产者价格之外，专门公布服务业生产者价格。

3) 进出口价格指数

指标含义:	进出口商品的单位价值
发布机构:	海关总署
官方网站:	www.customs.gov.cn
发布频率:	月度
发布时间:	滞后 2 个月左右
历史数据:	2005 年开始公布美元计价的进出口价格；2014 年开始公布人民币计价的进出口价格
重要性:	★★★
可靠性:	★★★

指标说明

进出口价格指数反映一段时期内进、出口商品单位价值的变化。

重要性

进出口额受进出口价格影响较大。海关编制了进出口价格和数量指数，以区

分进出口变化是来自价格还是数量。

利用进出口价格可以计算**贸易条件指数**，即出口商品相对于进口商品的相对价格。一段时期内贸易条件指数的变化反映进出口商品价格变化对本国是否有利。

统计方法

进出口指数根据进出口分类商品金额和数量编制。计算进出口指数的样本商品选取贸易中具有一定重要性、连续出现、且单位价值变化相对稳定的商品类别。

数据质量

进出口指数按照 SITC 或 HS 等进出口商品分类编制。进出口商品单位价值可能因品质不同而发生变化，并不完全反映商品价格变化。

4) GDP 平减指数

指标含义：	利用 GDP 名义额和实际增速推算的 GDP 价格指数
发布机构：	国家统计局
官方网站：	www.stats.gov.cn
发布频率：	年度，季度
发布时间：	季后月度中旬
历史数据：	年度数据从 1952 年开始，季度数据从 1992 年开始
重要性：	★★★★
可靠性：	★★★

指标说明

国家统计局并不直接公布 GDP 平减指数，GDP 平减指数是利用 GDP 名义额和实际增速推算的结果，平减指数是 GDP 名义增速与实际增速之间的差值。一

般用除法计算:

- 平减指数 = $(1 + \text{GDP 名义增速}) / (1 + \text{GDP 实际增速}) - 1$

重要性

GDP 平减指数比 CPI 和 PPI 更加全面地反映全国价格总水平的变动,但是 GDP 数据公布频率比 CPI 和 PPI 低。

统计方法

GDP 平减指数基于 GDP 的统计,相当于各行业价格指数加权平均结果。

数据质量

GDP 平减指数会受到 GDP 统计误差的影响。统计局修订 GDP 历史数据时,GDP 平减指数也会相应调整。

22. 房价

1) 70 大中城市住宅销售价格

指标含义： 调查城市的新建住宅和二手住宅销售价格

发布机构： 国家统计局

官方网站： www.stats.gov.cn

发布频率： 月度

发布时间： 次月 18 日，遇节假日顺延

历史数据： 从 2006 年开始

重要性： ★★★★★

可靠性： ★★★

指标说明

住宅销售价格的调查范围为 70 个大中城市的市辖区，不包括县。调查城市包括直辖市、省会城市、自治区首府城市（不含拉萨市）、计划单列市，共计 35 个城市，以及唐山、秦皇岛、包头、丹东、锦州、吉林、牡丹江、无锡、扬州、徐州、温州、金华、蚌埠、安庆、泉州、九江、赣州、烟台、济宁、洛阳、平顶山、宜昌、襄樊、岳阳、常德、惠州、湛江、韶关、桂林、北海、三亚、泸州、南充、遵义、大理等其他 35 个城市。

重要性

住房占居民资产比重大，房价通过财富效应影响总需求。此外，居民对房价的预期影响房地产销售，从而影响房地产投资和上下游行业。

统计方法

直辖市、省会城市、自治区首府城市（不含拉萨市）、计划单列市等 35 个城市新建住宅销售价格、面积、金额等资料直接采用当地房地产管理部门的网签数据；暂时不能取得网签数据的其他 35 个城市，新建住宅销售价格根据统计系统房地产开发统计报表中各个项目的分类销售面积和金额数据计算。

二手住宅销售价格调查为非全面调查，按照房地产经纪机构上报、房地产管理部门提供与调查员实地采价相结合的方式收集基础数据。

国家统计局同时公布房价同比和环比指数。

数据质量

新建住宅销售价格会受到住宅销售地区结构变化的影响。

2) 百城价格指数

指标含义:	中国指数研究院和房天下发布的 100 个城市的住宅价格
发布机构:	中国指数研究院和房天下 (fang.com)
官方网站:	fang.com
发布频率:	月度
发布时间:	次月中旬
历史数据:	从 2010 年开始
重要性:	★★★
可靠性:	★★★

指标说明

中国指数研究院和房天下 (fang.com) 发布的 100 个城市的住宅价格。

重要性

百城价格指数过去在每月 1 日发布，发布时间早于国家统计局 70 大中城市住宅销售价格。但是从 2016 年 11 月开始，百城价格指数发布时间推迟到中旬左右，数据时效性下降。

百城价格指数数据同时公布各个城市的平均住宅价格水平。

统计方法

百城价格指数根据 100 个城市房价加权平均值计算。数据来自实地调查采集、企业填报数据、中介及经纪代理公司提供的数据信息、政府及企业公开信息。

数据质量

百城价格指数和国家统计局公布的 70 大中城市住宅销售价格的统计方式不同，涨跌幅存在一定差别，但趋势基本一致。

第七章 人口与就业

23. 人口

1) 总人口

指标含义：一定时点、一定地域范围内所有的有生命活动的个人的总和

发布机构：国家统计局

官方网站：www.stats.gov.cn

发布频率：年度

发布时间：次年2月

历史数据：从1949年开始

重要性：★★★★

可靠性：★★★★

指标说明

总人口，又叫人口总数，指一定时点、一定地域范围内有生命的个人总和。我国公布的总人口是年末人口数，即每年12月31日24时的人口数。

重要性

总人口是最基本的人口统计指标，也是计算人口结构和人均指标的基础。计算人均GDP等指标时，用作分母的人口数采用年中人口数，取前后两年年末总人口的平均值。

统计方法

总人口按常住人口统计，常住人口指实际居住在中国境内半年以上的人口。

我国不同年份的人口统计分为三类：人口普查、1%人口调查和人口变动情况抽样调查。

- 人口普查每十年进行一次，尾数逢0年份为普查年度，普查对象为普查年度11月1日0时居住在中国境内的人。人口普查力求覆盖所有普查对象，是全国人口基本数据的最主要来源。

- 1%人口调查在尾数逢 5 的年份进行，样本抽取量占全国总人口 1%左右，是人口普查的重要补充。
- 其余年份进行人口变动情况抽样调查，每年 11 月进行，样本量占全国总人口的 1‰左右。

数据质量

总人口数据由人口普查和抽样调查得到。人口普查是和平时期中国最广泛的社会动员，组织实施科学有效，质量控制严格，普查年度的数据质量较高。非普查年度人口数据根据抽样调查结果估算，可靠性低于普查年度。

2) 人口年龄结构

指标含义：	各年龄组人口占总人口比重
发布机构：	国家统计局
官方网站：	www.stats.gov.cn
发布频率：	年度
发布时间：	次年 10 月
历史数据：	年度数据从 1990 年开始；历次人口普查
重要性：	★★★★
可靠性：	★★★★

指标说明

人口年龄结构用各年龄组人口占总人口比重衡量，通常用百分比表示。每 5 岁划分为一个年龄组。

抚养比

抚养比是常用的反映年龄结构特征的指标。抚养比指人口总体中非劳动年龄人口数与劳动年龄人口数之比，反映每 100 名劳动年龄人口大致要负担多少名非劳动年龄人口。

- 老年人口抚养比指 65 岁及以上老年人口数与劳动年龄人口数之比，反映每 100 名劳动年龄人口要负担多少名老年人。
- 少年儿童抚养比指 14 岁及以下少年儿童人口数与劳动年龄人口数之比，反映每 100 名劳动年龄人口要负担多少名少年儿童。

一般以 15~64 岁人口作为劳动年龄人口，但随着人均寿命的提高，以及教育年限的延长，也可以采取 15~69 岁、19~64 岁等不同年龄段人口作为劳动年龄人口。

重要性

人口年龄结构是过去数十年人口自然增长和迁移综合作用的结果。当前人口年龄结构影响未来人口增长率、经济增长潜力和储蓄率等指标。

统计方法

分年龄人口根据人口普查、1%人口调查和人口变动情况抽样调查结果计算。该指标也反映年末时点的人口年龄结构。

数据质量

分年龄人口统计方法和总人口类似，普查年度数据质量最为可靠，非普查年度为抽样调查结果，误差较大。

24. 就业

1) 就业人数

指标含义:	16 周岁及以上, 从事一定社会劳动并取得劳动报酬或经营收入的人员数量
发布机构:	国家统计局
官方网站:	www.stats.gov.cn
发布频率:	年度
发布时间:	次年 1 月
历史数据:	从 1952 年开始
重要性:	★★★
可靠性:	★★★

指标说明

就业人数指 16 周岁及以上, 从事一定社会劳动并取得劳动报酬或经营收入的人员。具体指在调查周内从事了 1 小时及以上的劳动或由于学习、休假等原因在调查周内暂时处于未工作状态, 但有工作单位或场所的人口。该指标反映一定时期内全部劳动力资源的实际利用情况。

重要性

就业是影响经济增长的重要因素之一, 也是计算劳动生产率和全要素生产率的基本指标。

统计方法

就业人数来自劳动力调查, 年度劳动力调查的调查范围是抽中的我国大陆地区的城镇和乡村 16 岁及以上人口。月度劳动力调查的调查范围覆盖 65 个大城市抽中的城镇和乡村 16 岁及以上人口。劳动力调查以户为单位进行登记, 既调查家庭户, 也调查集体户。

数据质量

就业人数不能反映工作时长的变化, 尤其是农业就业在不同季节工作时长差异较大。

2) 城镇新增就业

指标含义： 报告期内城镇累计新就业人员数减去自然减员人数。

发布机构： 人力资源和社会保障部

官方网站： www.mohrss.gov.cn

发布频率： 月度，季度

发布时间： 次月中旬

历史数据： 月度数据从 2013 年 1 月开始，季度数据从 2008 年 3 季度开始

重要性： ★★★★★

可靠性： ★★★

指标说明

城镇新增就业人员数等于报告期内城镇累计新就业人员数减去自然减员人数。

重要性

城镇新增就业数据发布频率比全国就业人数更高，也是政策制定者关注的指标。

统计方法

城镇新增就业人员数等于报告期内城镇累计新就业人员数减去自然减员人数。

城镇累计新就业人员数是指报告期内城镇各类单位（包括国有单位、城镇集体单位、其他经济类型单位）、私营个体经济组织、社区公益性岗位累计新就业的人数，以及通过各种灵活就业形式新就业的人数总和。既包括初次就业的各类人员，也包括实现再就业的下岗、失业人员，但不包括从其他单位调入的人员。

自然减员人数是指报告期内按照国家政策规定办理正式退休手续人员和因伤亡减员的人数，包括城镇各类单位、私营个体经济组织、社区公益性岗位及灵活就业人员中的离退休人数及在职人员伤亡减员人数。

数据质量

城镇新增就业不等于城镇就业净增量，新增就业只减去自然减员人数，没有考虑失业情况。

3) 城镇登记失业率

指标含义：	在报告期末城镇登记失业人数占期末城镇就业人数与登记失业人数之和的比重
发布机构：	人力资源与社会保障部
官方网站：	www.mohrss.gov.cn
发布频率：	季度、年度
发布时间：	次月下旬
历史数据：	季度数据从 2003 年开始，年度数据从 1978 年开始
重要性：	★★
可靠性：	★

指标说明

城镇登记失业率是指在报告期末城镇登记失业人数占期末城镇从业人数与期末城镇登记失业人数之和的比重。

重要性

城镇登记失业率不同于一般意义上的失业率，只统计了在人力资源社会保障部门进行失业登记的人群，没有进行登记的失业人数未被包括。

统计方法

统计城镇登记失业率需统计城镇登记失业人员和就业人员。城镇登记失业人员指有非农业户口，在一定的劳动年龄内（16 周岁至退休年龄），有劳动能力，无业而要求就业，并在当地劳动保障部门进行失业登记的人员。城镇就业人

员包括城镇单位就业人员（扣除使用的农村劳动力、聘用的离退休人员、港澳台及外方人员）、城镇单位中的不在岗职工、城镇私营业主、个体户主、城镇私营企业和个体就业人员。

数据质量

失业者可能因为登记手续繁琐、不具备资格、失业救助有限等因素而未进行登记。城镇登记失业率长期稳定在 4%或略高于 4%的水平，不能反映真实的失业率水平。

4) 调查失业率

指标含义： 城镇调查失业人数占城镇调查从业人数与失业人数之和的比重

发布机构： 国家统计局

官方网站： www.stats.gov.cn

发布频率： 月度

发布时间： 次月中旬

历史数据： 从 2013 年开始

重要性： ★★★

可靠性： ★★★

指标说明

调查失业率是指城镇调查失业人数占城镇调查从业人数与城镇调查失业人数之和的比重。调查对象为城镇常住人口，即在城镇居住满半年，并不要求其户籍在调查所在地。

重要性

失业率是宏观调控的目标之一。调查失业率比登记失业率更能反映真实的失业率水平。

统计方法

调查失业率的调查范围为全国所有地级城市，抽中的城镇和乡村 16 岁及以上的人口均纳入调查样本，样本数量约 12 万户。

数据质量

调查失业率比城镇登记失业率更好地反映真实的失业率水平。中国的调查失业率仍然比较平稳，没有反映经济周期的变化。原因包括：

- 中国企业尤其是国有企业不轻易裁员；
- 农村劳动力转移对城镇劳动力市场形成缓冲。

5) 劳动力市场求人倍率

指标含义： 劳动力市场在报告期内岗位空缺与求职人数的比率

发布机构： 人力资源与社会保障部

官方网站： www.mohrss.gov.cn

发布频率： 季度

发布时间： 次月中下旬

历史数据： 从 2001 年开始

重要性： ★★

可靠性： ★★★

指标说明

求人倍率是劳动力市场在报告期内岗位空缺与求职人数的比率。求人倍率大于 1 说明职位供过于求，小于 1 说明职位供不应求。

重要性

求人倍率是反映劳动力市场供求状况的指标。

统计方法

求人倍率由人力资源和社会保障部的中国人力资源市场信息监测中心统计发布。监测中心汇总 100 多个城市的公共就业服务机构的统计信息，将招聘单位提供的岗位数和求职人数分别作为有效需求人数和有效求职人数，相除得到求人倍率。

数据质量

求人倍率不代表全部劳动力市场的就业情况，很多就业活动没有通过公共就业服务机构进行。

中金宏观研究团队

梁红 研究部负责人

SAC 执证编号: S0080513050005
SFC CE Ref: AJD293
hong.liang@cicc.com.cn

易峘(Eva)

SAC 执证编号: S0080515050001
SFC CE Ref: AMH263
eva.yi@cicc.com.cn

吴慧敏

SAC 执证编号: S0080511030004
SFC CE Ref: AUZ699
huimin.wu@cicc.com.cn

刘蓆

SAC 执证编号: S0080512120001
SFC CE Ref: BEI881
liu.liu@cicc.com.cn

刘雯琪

SAC 执证编号: S0080517080001
SFC CE Ref: BIU684
wenqi.liu@cicc.com.cn

张梦云

SAC 执证编号: S0080518040004
SFC CE Ref: BIB964
mengyun.zhang@cicc.com.cn

袁越(Charles)

SAC 执证编号: S0080118090059
SFC CE Ref: BOK326
yue.yuan@cicc.com.cn

常慧丽

SAC 执证编号: S0080517110001
SFC CE Ref: BJC906
huili.chang@cicc.com.cn

法律声明

本手册由中国国际金融股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本手册中引用的数据或其他信息均来源于公开资料，中国国际金融股份有限公司及其关联机构（以下统称“中金公司”）对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本手册中的信息、意见等均仅供参考之用，对依据或者使用本手册所造成的一切后果，中金公司及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本手册所载的意见仅为本手册出具日的观点和判断。该等意见无需另行特别通知即可随时更改，并不构成中金公司的责任或导致任何不利后果。在不同时期，中金公司可能会发出与本手册所载意见不一致的分析、研究成果等。

接受本手册的对象为中金公司客户。此范围外的其他自然人、法人或其他组织并不视为适当的接受者。

本手册由受香港证券和期货委员会监管的中国国际金融香港证券有限公司于香港提供。香港的投资者若有任何关于本手册的问题请直接联系中国国际金融香港证券有限公司的销售交易代表。

本手册由受新加坡金融管理局监管的中国国际金融（新加坡）有限公司（“中金新加坡”）于新加坡向符合新加坡《证券期货法》定义下的认可投资者及/或机构投资者提供。提供本手册于此类投资者，有关财务顾问将无需根据新加坡之《财务顾问法》第 36 条就任何利益及/或其代表就任何证券利益进行披露。有关本手册之任何查询，在新加坡获得本手册的人员可向中金新加坡提出。

本手册由受金融服务监管局监管的中国国际金融（英国）有限公司（“中金英国”）于英国提供。本手册有关的投资和服务仅向符合《2000 年金融服务和市场法 2005 年（金融推介）令》第 19（5）条、38 条、47 条以及 49 条规定的人士提供。本手册并未打算提供给零售客户使用。在其他欧洲经济区国家，本手册向被其本国认定为专业投资者（或相当性质）的人士提供。

本手册将依据其他国家或地区的法律法规和监管要求于该国家或地区提供本手册。

本手册的著作权仅为中金公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式侵犯中金公司著作权，包括但不限于全部/部分使用、转发、翻版、复制、刊登、发表本手册。

法律声明

一般声明

本报告由中国国际金融股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但中国国际金融股份有限公司及其关联机构（以下统称“中金公司”）对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供投资者参考之用，不构成对买卖任何证券或其他金融工具的出价或征价或提供任何投资决策建议的服务。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐或投资操作性建议。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，自主审慎做出决策并自行承担风险。投资者在依据本报告涉及的内容进行任何决策前，应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，并就相关决策咨询专业顾问的意见对依据或者使用本报告所造成的一切后果，中金公司及/或其关联人员均不承担任何责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，中金公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

本报告署名分析师可能会不时与中金公司的客户、销售交易人员、其他业务人员或在本报告中针对可能对本报告所涉及的标的证券或其他金融工具的市场价格产生短期影响的催化剂或事件进行交易策略的讨论。这种短期影响的分析可能与分析师已发布的关于相关证券或其他金融工具的目标价、评级、估值、预测等观点相反或不一致，相关的交易策略不同于且也不影响分析师关于其所研究标的证券或其他金融工具的基本面评级或评分。

中金公司的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。中金公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。中金公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见不一致的投资决策。

除非另行说明，本报告中所引用的关于业绩的数据代表过往表现。过往的业绩表现亦不应作为日后回报的预示。我们不承诺也不保证，任何所预示的回报会得以实现。分析中所做的预测可能是基于相应的假设。任何假设的变化可能会显著地影响所预测的回报。

本报告提供给某接收人是基于该接收人被认为有能力独立评估投资风险并就投资决策能行使独立判断。投资的独立判断是指，投资决策是投资者自身基于对潜在投资的目标、需求、机会、风险、市场因素及其他投资考虑而独立做出的。

本报告由受香港证券和期货委员会监管的中国国际金融香港证券有限公司（“中金香港”）于香港提供。香港的投资者若有任何关于中金公司研究报告的问题请直接联系中金香港的销售交易代表。本报告作者所持香港证监会牌照的牌照编号已披露在报告首页的作者姓名旁。

本报告由受新加坡金融管理局监管的中国国际金融（新加坡）有限公司（“中金新加坡”）于新加坡向符合新加坡《证券期货法》定义下的认可投资者及/或机构投资者提供。提供本报告于此类投资者，有关财务顾问将无需根据新加坡之《财务顾问法》第 36 条就任何利益及/或其代表就任何证券利益进行披露。有关本报告之任何查询，在新加坡获得本报告的人员可联系中金新加坡销售交易代表。

本报告由受金融服务监管局监管的中国国际金融（英国）有限公司（“中金英国”）于英国提供。本报告有关的投资和服务仅向符合《2000 年金融服务和市场法 2005 年（金融推介）令》第 19（5）条、38 条、47 条以及 49 条规定的人士提供。本报告并未打算提供给零售客户使用。在其他欧洲经济区国家，本报告向被其本国认定为专业投资者（或相当性质）的人士提供。

本报告将依据其他国家或地区的法律法规和监管要求于该国家或地区提供本报告。

特别声明

在法律许可的情况下，中金公司可能与本报告中提及公司正在建立或争取建立业务关系或服务关系。因此，投资者应当考虑到中金公司及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。

本报告的版权仅为中金公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式转发、翻版、复制、刊登、发表或引用。

V160908
编辑：张莹

北京

中国国际金融股份有限公司
北京市建国门外大街1号
国贸写字楼2座28层
邮编: 100004
电话: (86-10) 6505-1166
传真: (86-10) 6505-1156

深圳

中国国际金融股份有限公司深圳分公司
深圳市福田区益田路5033号
平安金融中心72层
邮编: 518000
电话: (86-755) 8319-5000
传真: (86-755) 8319-9229

上海

中国国际金融股份有限公司上海分公司
上海市浦东新区陆家嘴环路1233号
汇亚大厦32层
邮编: 200120
电话: (86-21) 5879-6226
传真: (86-21) 5888-8976

Singapore

China International Capital Corporation (Singapore) Pte. Limited
#39-04, 6 Battery Road
Singapore 049909
Tel: (65) 6572-1999
Fax: (65) 6327-1278

香港

中国国际金融(香港)有限公司
香港中环港景街1号
国际金融中心第一期29楼
电话: (852) 2872-2000
传真: (852) 2872-2100

United Kingdom

China International Capital Corporation (UK) Limited
Level 25, 125 Old Broad Street
London EC2N 1AR, United Kingdom
Tel: (44-20) 7367-5718
Fax: (44-20) 7367-5719

北京建国门外大街证券营业部

北京市建国门外大街甲6号
SK大厦1层
邮编: 100022
电话: (86-10) 8567-9238
传真: (86-10) 8567-9235

上海黄浦区湖滨路证券营业部

上海市黄浦区湖滨路168号
企业天地商业中心3号楼18楼02-07室
邮编: 200021
电话: (86-21) 56386-1195、6386-1196
传真: (86-21) 6386-1180

南京汉中路证券营业部

南京市鼓楼区汉中路2号
亚太商务楼30层C区
邮编: 210005
电话: (86-25) 8316-8988
传真: (86-25) 8316-8397

厦门莲岳路证券营业部

厦门市思明区莲岳路1号
磐基中心商务楼4层
邮编: 361012
电话: (86-592) 515-7000
传真: (86-592) 511-5527

重庆洪湖西路证券营业部

重庆市北部新区洪湖西路9号
欧瑞蓝爵商务中心10层及欧瑞
蓝爵公馆1层
邮编: 401120
电话: (86-23) 6307-7088
传真: (86-23) 6739-6636

佛山季华五路证券营业部

佛山市禅城区季华五路2号
卓远商务大厦一座12层
邮编: 528000
电话: (86-757) 8290-3588
传真: (86-757) 8303-6299

宁波扬帆路证券营业部

宁波市高新区扬帆路999弄5号
11层
邮编: 315103
电话: (86-0574) 8907-7288
传真: (86-0574) 8907-7328

北京科学院南路证券营业部

北京市海淀区科学院南路2号
融科资讯中心B座13层1311单元
邮编: 100190
电话: (86-10) 8286-1086
传真: (86-10) 8286-1106

深圳福华一路证券营业部

深圳市福田区福华一路6号
免税商务大厦裙楼201
邮编: 518048
电话: (86-755) 8832-2388
传真: (86-755) 8254-8243

广州天河路证券营业部

广州市天河区天河路208号
粤海天河城大厦40层
邮编: 510620
电话: (86-20) 8396-3968
传真: (86-20) 8516-8198

武汉中南路证券营业部

武汉市武昌区中南路99号
保利广场写字楼43层4301-B
邮编: 430070
电话: (86-27) 8334-3099
传真: (86-27) 8359-0535

天津南京路证券营业部

天津市和平区南京路219号
天津环贸商务中心(天津中心)10层
邮编: 300051
电话: (86-22) 2317-6188
传真: (86-22) 2321-5079

云浮新兴东堤北路证券营业部

云浮市新兴县新城镇东堤北路温氏科技园服务
楼C1幢二楼
邮编: 527499
电话: (86-766) 2985-088
传真: (86-766) 2985-018

福州五四路证券营业部

福州市鼓楼区五四路128-1号恒力城办公楼
38层02-03室
邮编: 350001
电话: (86-591) 8625 3088
传真: (86-591) 8625 3050

上海浦东新区世纪大道证券营业部

上海市浦东新区世纪大道8号
上海国金中心办公楼二期46层4609-14室
邮编: 200120
电话: (86-21) 2057-9499
传真: (86-21) 2057-9488

杭州教工路证券营业部

杭州市教工路18号
世贸丽晶城欧美中心1层
邮编: 310012
电话: (86-571) 8849-8000
传真: (86-571) 8735-7743

成都滨江东路证券营业部

成都市锦江区滨江东路9号
香格里拉办公楼1层、16层
邮编: 610021
电话: (86-28) 8612-8188
传真: (86-28) 8444-7010

青岛香港中路证券营业部

青岛市市南区香港中路9号
香格里拉写字楼中心11层
邮编: 266071
电话: (86-532) 6670-6789
传真: (86-532) 6887-7018

大连港兴路证券营业部

大连市中山区港兴路6号
万达中心16层
邮编: 116001
电话: (86-411) 8237-2388
传真: (86-411) 8814-2933

长沙车站北路证券营业部

长沙市芙蓉区车站北路459号
证券大厦附楼三楼
邮编: 410001
电话: (86-731) 8878-7088
传真: (86-731) 8446-2455

西安雁塔证券营业部

西安市雁塔区二环南路西段64号
凯德广场西塔21层02/03号
邮编: 710065
电话: (+86-29) 8648 6888
传真: (+86-29) 8648 6868



CICC
中金公司