

2017年5月

# 万事达卡财新 BBD 中国新经济指数

发布时间：2017年6月2日上午10:00（北京）

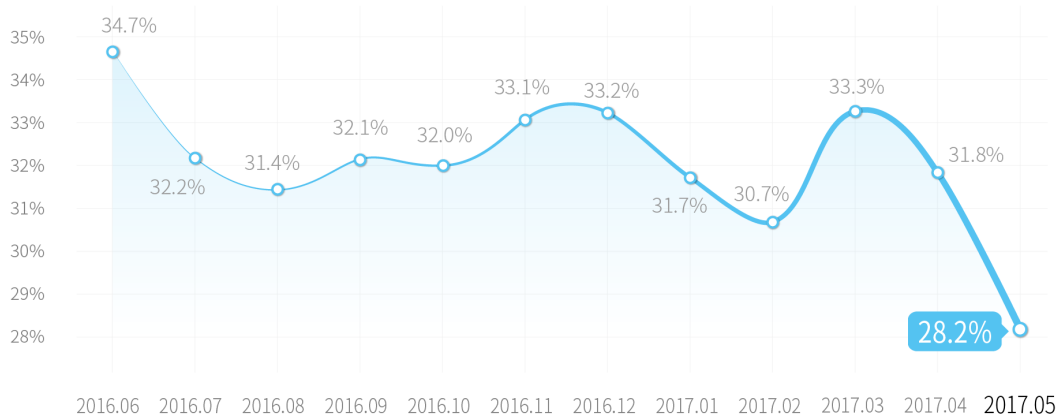
从本月开始，发布万事达卡财新 BBD 中国新经济指数正式版。在正式版指数中，我们根据以往生成的大数据、新的经济形势以及可参照的基准，做了校验与调整，增加了“文化、体育与娱乐业”这一行业。

## 一、指数概览

2017年5月，万事达卡财新 BBD 中国新经济指数（NEI）为 28.2，即新经济投入占整个经济投入的比重为 28.2%。按可比口径计算，本月 NEI 比上月下降 3.6 个百分点（图 1）。本月 NEI 下降主要来自新三板和招标数据中新经济的比例变化，但招聘和新注册企业数据仍然保持稳定。尽管如此，我们仍然能在 NEI 分项指数的长期趋势中观察到新经济投入占比在将近一年以来的下降趋势，这与传统行业的不断复苏有着紧密联系。但同时我们也注意到，传统行业的复苏主要是供给侧催动的，而需求侧的动力不足使得这部分复苏可能会在短期内出现停滞，届时，新经济将重新登场，成为经济止跌的主要力量。

NEI 新经济据于以下定义：首先，高人力资本投入、高科技投入、轻资产。其次，可持续发展的较快增长。第三，符合产业发展方向。NEI 所含行业详见《万事达卡财新 BBD 中国新经济指数技术报告》与《万事达卡财新 BBD 中国新经济指数报告（2017年3月）》。

图1：中国月度新经济指数



NEI 万事达卡财新BBD中国新经济指数



## 二、主要分项指标

NEI 包括劳动力、资本和科技三项一级指标，它们在 NEI 中的权重分别是 40%、35%

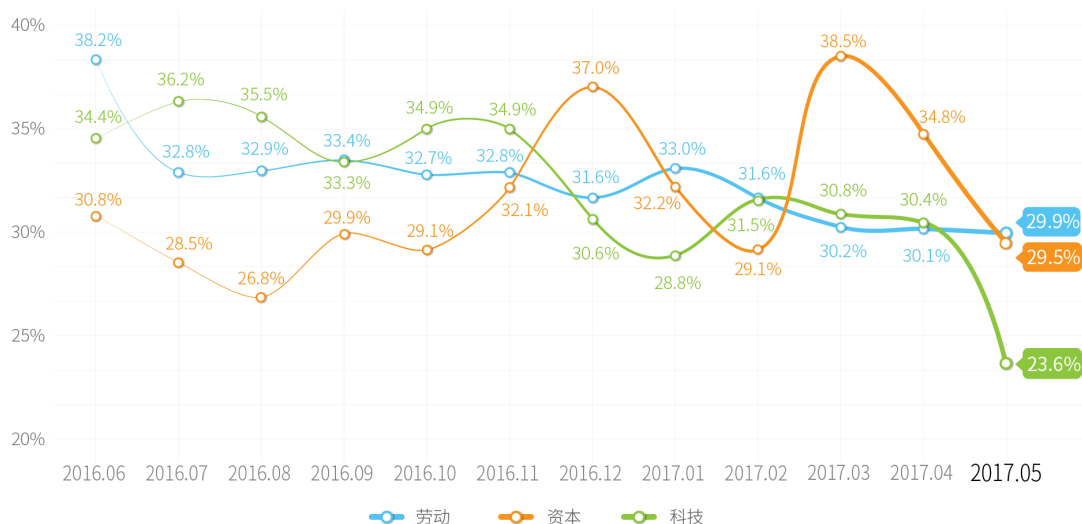


财新智库  
Caixin Insight

IBBD

和 25%。2017 年 5 月 NEI 的下降主要来自资本投入和科技投入的下降。资本投入指数在近半年中的波动较大，5 月继续下降，为 29.5。劳动力投入较 4 月下降较少，从 2017 年 4 月的 30.1 下降为 29.9，为 2017 年指数以来的最低值。科技投入指数则从上个月的 30.4 下降至 23.6 (图 2)。

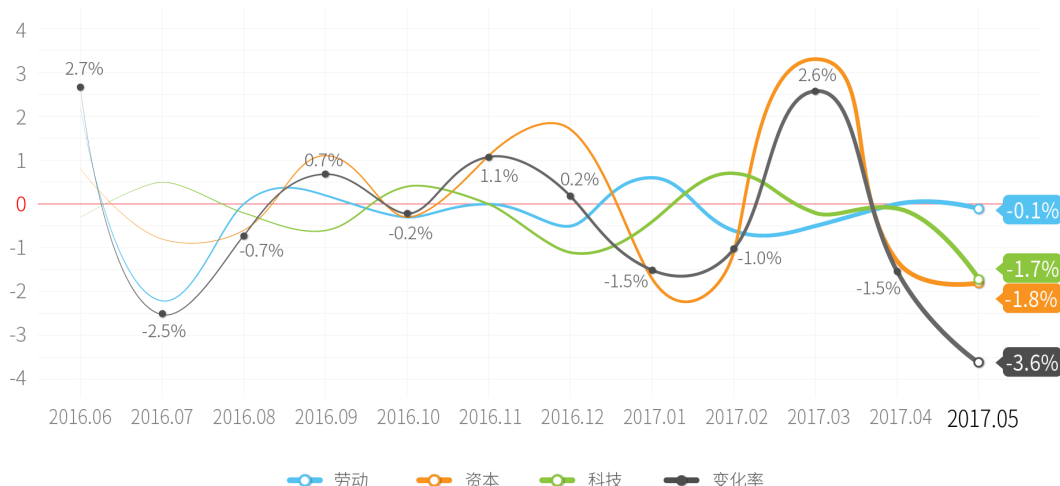
图2:NEI一级指数



NEI 万事达卡财新BBD中国新经济指数 财新智库

劳动力、资本和科技投入的变化绝对值分别为-0.1，-1.8，和-1.7个百分点，与权重相乘求和后，对 2017 年 5 月 NEI 变化的贡献值为-3.6 (图 3)。

图3:一级指数对各月NEI变化的贡献(百分点)



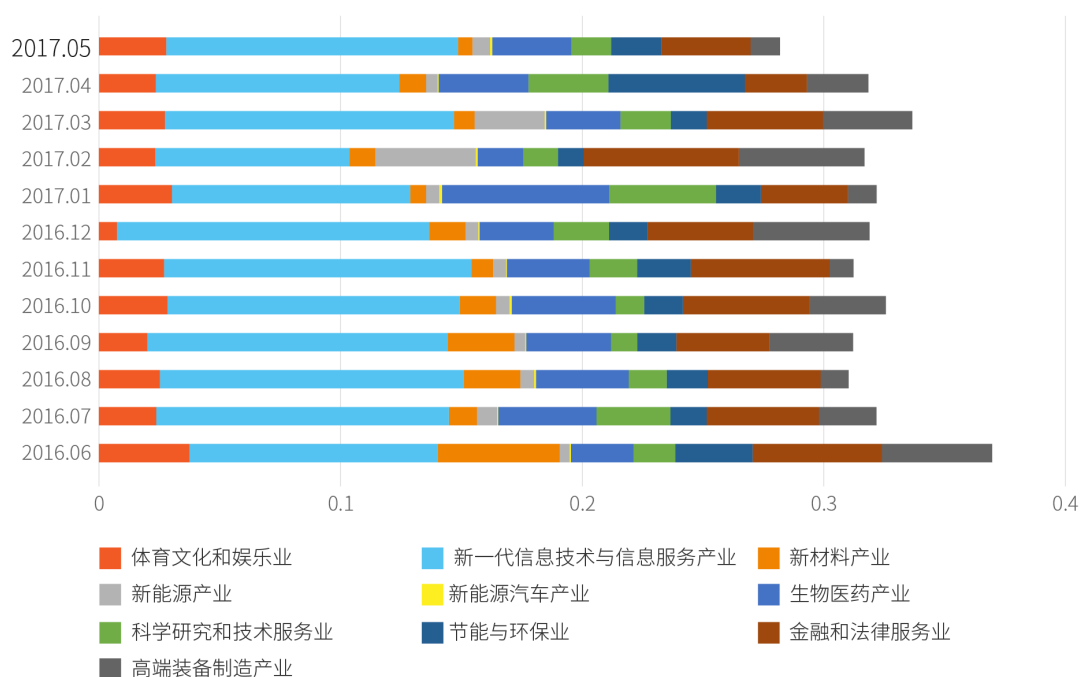
NEI 万事达卡财新BBD中国新经济指数 财新智库

分行业看，NEI 中占比最大的行业为新一代信息技术与信息服务产业，2017 年 5 月为



总指数贡献了 12.1 个百分点。金融和法律服务业贡献了 3.7 个百分点，排名第二，是最近半年以来排名最高的一次；生物医药产业贡献排名与上月相同排名第三，本月为 3.3 个百分点；节能与环保业贡献排名滑落至第五，本月贡献 2.1 个百分点，约为 2017 年 4 月的一半。（图 4）。

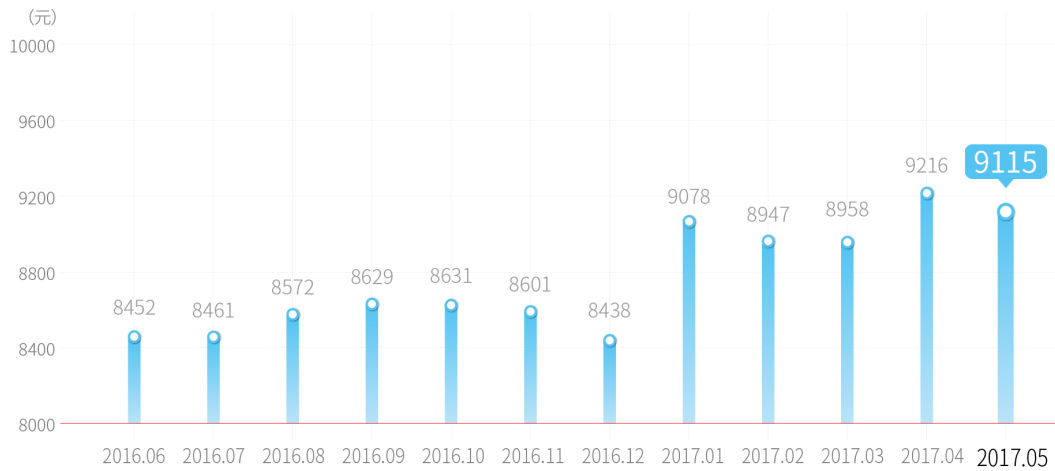
图4:分行业新经济指数



### 三、新经济就业

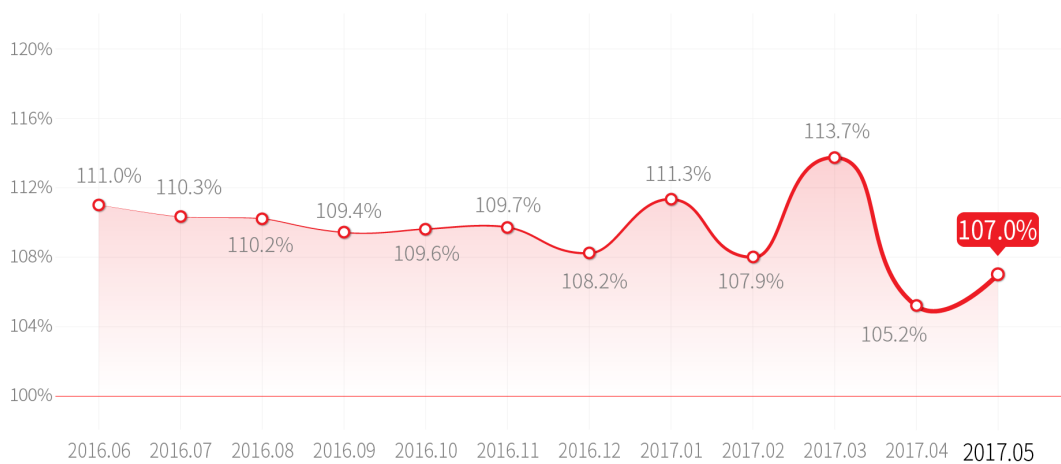
2017 年 5 月，新经济行业入职平均工资水平与上月基本持平，为每月 9115 元，上月为 9216 元（图 5）。新经济工资主要来自 51job、智联招聘、拉钩、赶集网等数个招聘网站的招聘信息，即对劳动力的需求工资。

图5:新经济行业入职平均工资水平



2017年5月新经济行业招聘人数占全国总招聘人数比例有所下降，从29.3%下降为28.9%，同时新经济行业招聘总薪酬占全国总薪酬比重保持不变，仍然为30.9%。这意味着新经济行业的平均入职工资水平相对于全国平均入职工资水平有所上升，2017年5月新经济入职工资“溢价”为7.0%，高于上月的5.2%（图6）。近半年来，新经济行业的平均工资溢价分别在1月和3月出现了上升，“溢价”高于10%，其余时间都出现了稳步下降，而本月有所回升。

图6:新经济行业入职工资水平相对于全国平均入职工资水平的溢价率

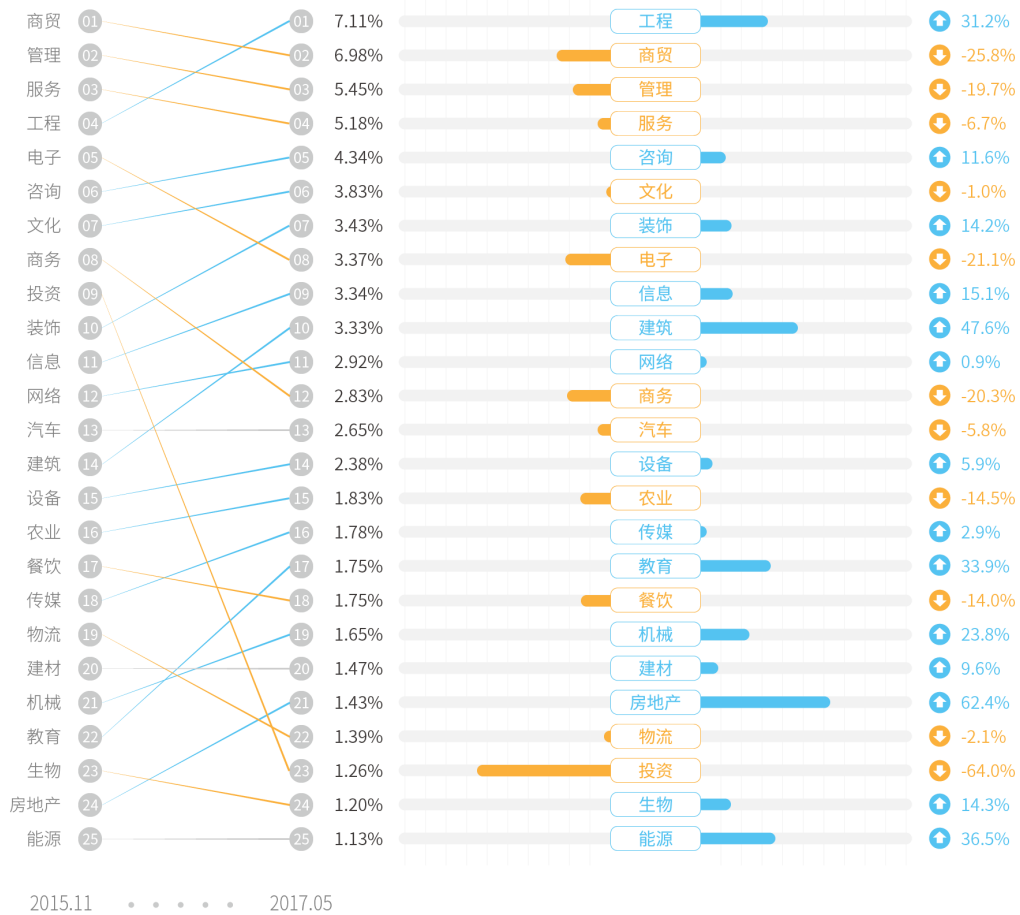


#### 四、新增公司占比情况



使用新增企业数据，我们对过去 18 个月以来的各行业新增企业占总新增企业比重进行了监测。使用 2017 年 5 月的企业关键词前 25 名，见图 7。我们每 6 个月监测一次包含各关键词的新增企业占比，即 2016 年 11 月、2016 年 5 月和 2015 年 11 月各一次。

图7:各行业新增企业占总新增企业比重



NEI 万事达卡财新BBD中国新经济指数

排名上升的行业包括以下几类——工程，从 2015 年 11 月的第四名上升至 2017 年 5 月的第一名，占比上升 31.2%；装饰，从 2015 年 11 月的第十名上升至 2017 年 5 月的第七名，占比上升 14.2%；建筑，从 2015 年 11 月的第 14 名上升至 2017 年 5 月的第 10 名，占比上升 47.6%；房地产，从 2015 年 11 月的第 24 名上升至 2017 年 5 月的第 21 名，占比上升 62.4%。这些关键词变化说明基础设施投资和建筑类投资已经开始重新上升，这部分投资大多来自于政府。此外，教育行业的投资也出现了上升，从 2015 年 11 月的第 22 名上升至 2017 年 5 月的第 17 名，占比上升 33.9%，这是建筑工程类关键词以外唯一出现上升的具体行业。

排名下降的行业包括以下几类——电子，从 2015 年 11 月的第 5 名下降至 2017 年 5 月的第 8 名，占比下降 21.1%；商务，从 2015 年 11 月的第 8 名下降至 2017 年 5 月的第 12 名，占比下降 20.3%，物流，从 2015 年 11 月的第 19 名下降至 2017 年 5 月的第 22



名，占比下降 2.1%；投资，从 2015 年 11 月的第 9 名下降至 2017 年 5 月的第 23 名，占比下降 64%。其中，除了投资行业有来自于工商注册名的限制以外，其他下降较多的行业主要集中在电子商务类，这意味着在互联网+的行业中，电子商务的热度已经开始出现下降。

## 五、新岗位的变化

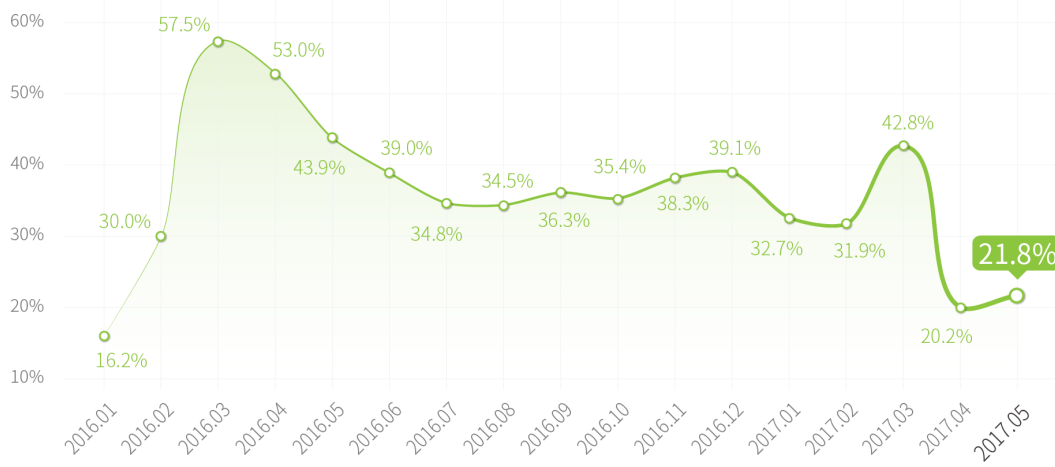
本月，我们挖掘企业招聘大数据中的“新岗位”数据。企业 A 在 B 城市招聘 C 岗位这三个要素定义了一个企业的招聘行为。在一个季度之内首次出现的招聘行为被称之为“新岗位”招聘。该指标在 2016 年 11 月的报告中首次出现，本月我们重复观测其进程。

“新岗位”招聘和“旧岗位”的招聘在许多方面都存在显著差异。“旧岗位”招聘意味着一个公司在某个城市持续招聘某个职位的人员，这意味着三种可能的情况，第一可能是这部分业务的持续增长，导致该公司会不断在某个城市的某个岗位上增加人员；第二是该职位的劳动力有着较高的离职率，因此需要不断进行补充新加入劳动力；第三是该岗位面临较高的成本压力，因此在给定工资的情况下难以招聘到令人满意的人员，只能进行持续招聘。而“新岗位”的招聘则说明企业、地点和职位三者中必然有一项是新的，或者是新成立的企业，或者是开拓了新市场，或者开拓了新的业务，这与“新经济指数”本身就存在内在联系。

从图 8 可以看到，在总招聘数据中，“新岗位”数量所占比重从 2016 年 1 月开始快速上升，在 2016 年 3 月达到顶峰，当月约 60%的招聘都是“新岗位”招聘。该比例在 2017 年 4 月和 5 月仍然维持在 40%以上，随后开始下降。从 2016 年 7 月开始，“新岗位”的比例稳定在 35%到 40%左右。

在 2017 年 3 月，该指标再次回到了 42.8%，随后下降。根据两年共有的趋势判断，新岗位占比这一指标与春节息息相关，春节过后，随着业务开展，劳动力市场上会出现一批全新的需求。然而我们同时可以发现，2017 年 4 月和 5 月的新岗位占比较去年同期有较大幅度下降，这也意味着市场上的新动能正在下降，该指标的变动与新增公司和之前我们监测到的政府投资挤出民间投资的趋势是吻合的。

图8：“新岗位”占总招聘比例



NEI 万事达卡财新BBD中国新经济指数



## 六、从劳动力数据看投资复苏

在上个月，我们曾经使用劳动力大数据对目前的投资进行分析。本月，我们重复这套预测方案——使用中国每月的房地产开发投资完成额当月值与劳动力数据建筑类就业人员的需求占比进行比较。可以看到，在2017年4月之前，两者大数据中的劳动占比和房地产开发投资完成额当月值在走势完全一致。然而，建筑类劳动人员的需求在2017年4月已经达到了6.75%，比2017年3月的5.93%上升了0.82%，然而当月的房地产开发投资完成额却比2017年3月下降了10.6%。这是该指标与统计实际值头一次出现背离。

本月，建筑类劳动人员的需求继续上升，达到了24个月以来最高的7.05%，考虑到该大数据指标在过去大部分时间段的准确性，我们仍然预测下一个月的房地产投资数据会出现上升。

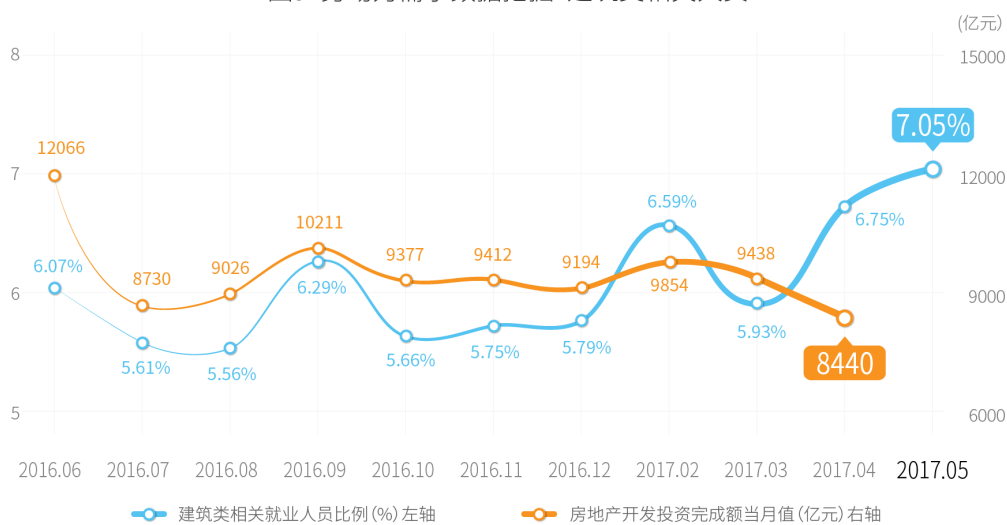


财新智库  
Caixin Insight

IBIB ID



图9: 劳动力需求数据挖掘: 建筑类相关人员

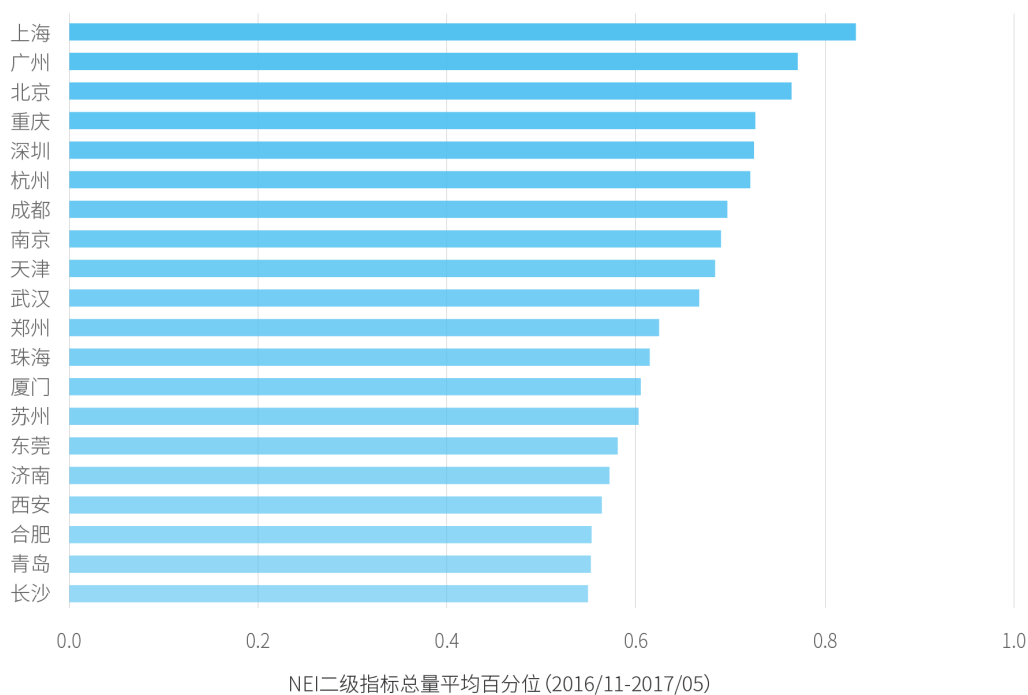




## 七、城市新经济排名

2017年5月新经济总量指数城市排名前20名如图10所示,上海、广州、北京、重庆、深圳排名前五。该排序计算每个投入指标在所有城市中的排序百分位,再将百分位加权平均,体现的是近半年城市间新经济总量排名。

图10:城市新经济总量排名前20名



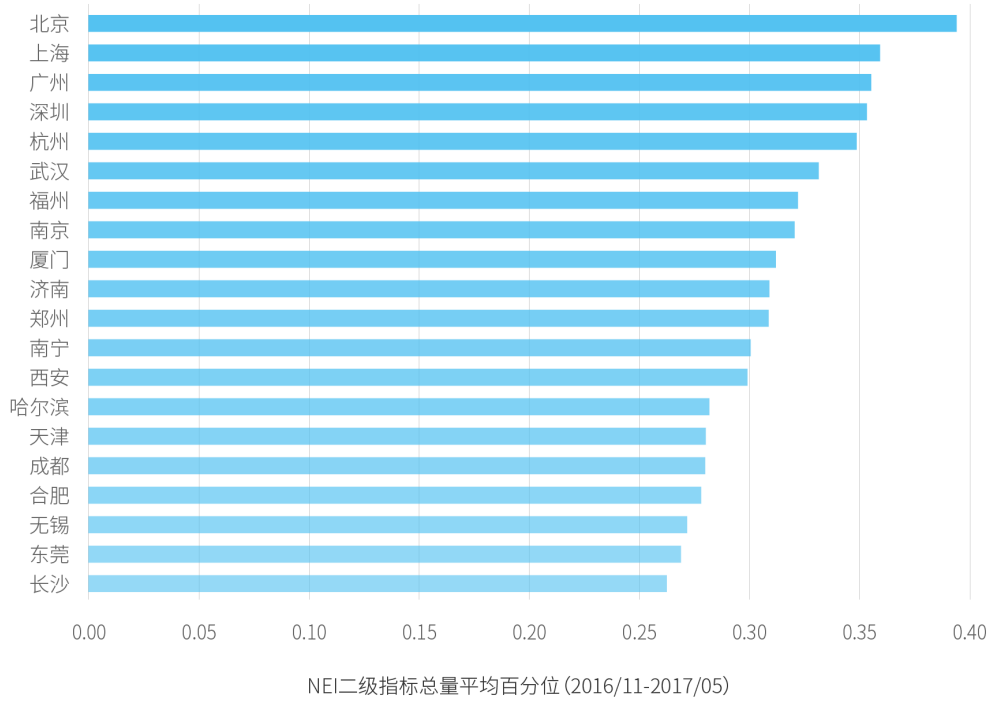
NEI 万事达卡财新BBD中国新经济指数



图11计算了2016年10月到2017年5月城市NEI平均排名,前五名为北京、上海、广州、深圳、杭州。



图11：城市NEI排名前20名



信息图形设计 邬忆

NEI 万事达卡财新BBD中国新经济指数



## 更多咨询敬请联络:

### 万事达卡

公共关系副总裁 吴焕宇

电话：+86-10-8519-9304

电邮：[Huanyu\\_wu@mastercard.com](mailto:Huanyu_wu@mastercard.com)

### 财新智库

财新智库高级经济学家 王喆

电话：+86-10-85905019

电邮：[zhewang@caixin.com](mailto:zhewang@caixin.com)

公关总监 马玲

电话：+86-10-8590-5204

电邮：[lingma@caixin.com](mailto:lingma@caixin.com)

### BBD (数联铭品)

BBD (数联铭品) 首席经济学家 陈沁

电话：+86-28-65290823

电邮：[chenqin@bbdservice.com](mailto:chenqin@bbdservice.com)

### 版权声明

万事达卡财新 BBD 中国新经济指数，是由财新智库（深圳）投资发展有限公司和成都数联铭品科技公司共同研发，与北京大学国家发展研究院合作，经过近一年努力，于 2016 年 3 月 2 日在北京首发的指数产品，此后每月 2 日上午 10:00 发布上月数据。

### 关于万事达卡：

万事达卡（纽交所股票代码：MA），[www.mastercard.cn](http://www.mastercard.cn)，是全球性的支付与科技公司。通过运营全球最快的支付处理网络，万事达卡将超过 210 个国家和地区的消费者、金融机构、商户、政府和企业连接在一起。万事达卡的产品和解决方案使得每个人在购物、旅行、企业经营、财务管理等日常商业活动都变得更容易、更安全和更高效。敬请关注我们的“万事达卡”官方微信以及在新浪的官方微博@万事达人，以获悉动态并参与互动。也可访问万事达卡新闻中心或万事达卡互动中心获取更多资讯。

### 关于财新:

财新传媒是提供财经新闻的全媒体集团，依托专业的团队和强大的原创新闻优势，以网站、移动端、期刊、视频、图书、会议等多层次的业务平台，为中国最具影响力的受众群，提供准确、全面、深入的财经新闻产品。财新智库是财新传媒通过孵化另行建立的高端金融资讯服务平台，旨在通过发展金融数据业务，壮



大宏观经济研究队伍，服务于智库业务客户。详细信息，敬请浏览 [www.caixin.com](http://www.caixin.com)。

### 关于 BBD：

BBD（数联铭品）是行业领先的大数据解决方案提供商，紧密围绕新经济，通过动态尽调、信用评级、风险定价和经济指数四个步骤，BBD 提供从微观到宏观的大数据服务。详细信息，敬请浏览：  
<http://www.bbdservice.com>。

