

2017年3月

万事达卡财新 BBD 中国新经济指数

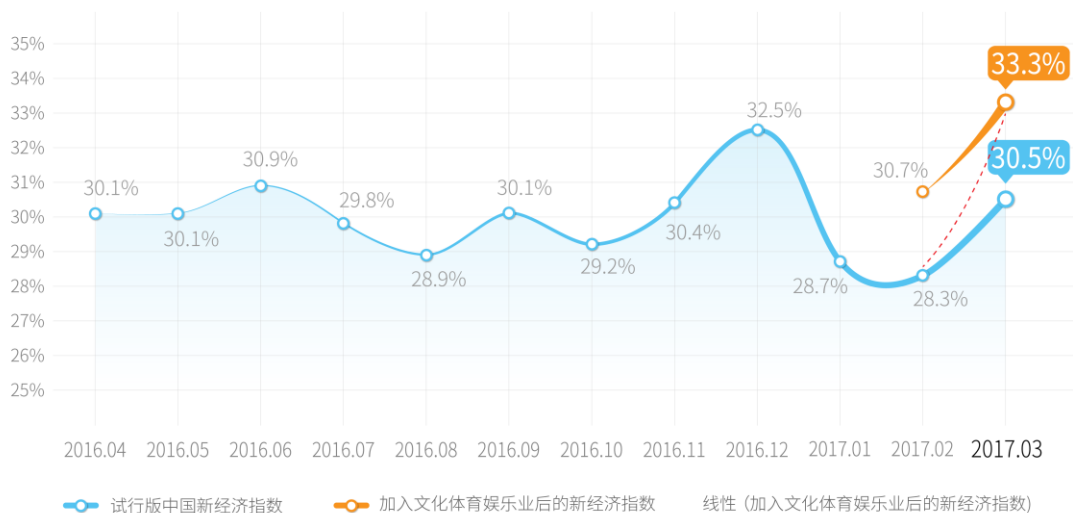
发布时间：2017年4月2日上午10:00（北京）

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3月，万事达卡财新 BBD 中国新经济指数（NEI）为 33.3，即新经济投入占整个经济投入的比重为 33.3%。按可比口径计算，本月 NEI 比上月上升 2.6 个百分点，是 2016 年 3 月以来指数环比上升最快的一次。图 1 中蓝色线条表示行业调整前 NEI 试行版的数值，橙色线条表示行业调整后可比的变化，我们将在第二部分详细讨论 NEI 正式版与试行版的调整。

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

mastercard 财新智库 IBBD

二、NEI 正式版的调整

NEI 正式版加入了文化、体育和娱乐行业，将新经济行业扩展至十大行业。在之前 NEI 架构中，我们以战略新兴产业以及生产性服务业目录为蓝本，结合轻资产、高人力资本投入，确定了九大行业。在对 2016 年 1 至 12 月所有行业进行大数据分析后，我们发现文化、体育和娱乐行业也开始符合新经济的定义，主要表现如下：

1) 文化、体育和娱乐行业的“高人力资本投入、轻资产”的特征逐渐明显。将劳动投入占比除以资本投入占比，我们可以算出每个行业的劳动资本比值，而文化、体育和娱乐业的劳动/资本比值如图 2 所示，从 1.5 上升至 2.5，较其他行业有显著上升，说明该行业的劳动投入相对于资本投入的比重越来越大，“轻资产”特征更加明显。

图2:文化、体育和娱乐业的劳动/资本比值

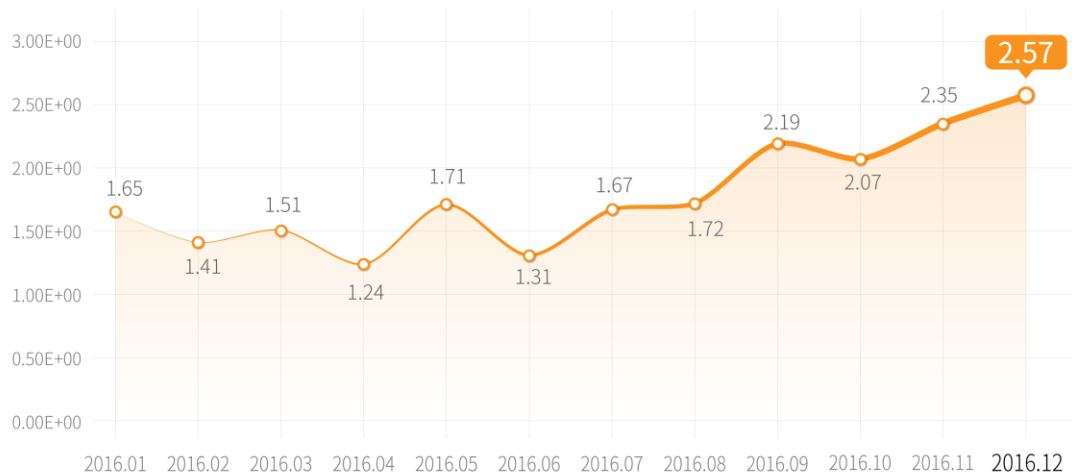
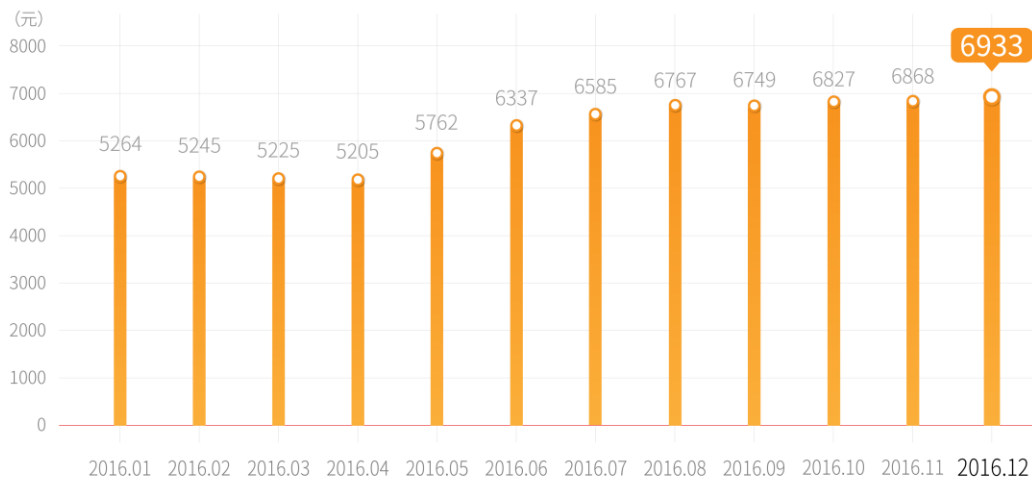


图3:文化、体育和娱乐业平均招聘工资



2) 文化、体育和娱乐行业的招聘工资逐渐提高，见图 3。2016 年 1 月，文化、体育和娱乐业的平均招聘工资为 5265 元，到 2017 年 3 月，上升至 6933 元，是工资上升最快的行业之一，与上一个特征结合，证明“高人力资本投入”的上升也同样成为文化、体育和娱乐业的基本特征。

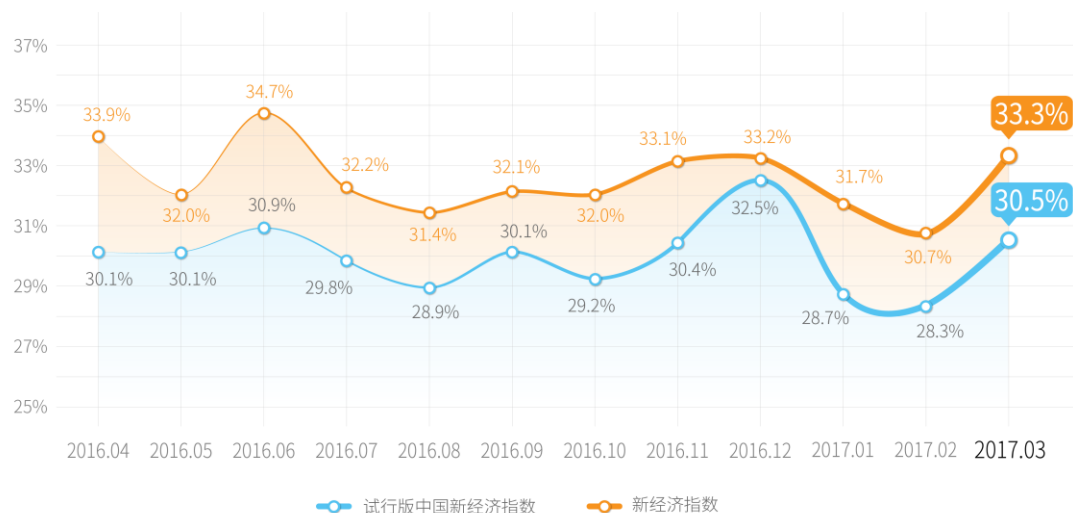
3) 文化、体育和娱乐业的增长较快。从产出角度看, 2016 年文化、体育和娱乐业的同比增长达到了 14.4%, 是服务业中增长最快的一部分, 也成为了北京、杭州等地的产业政策主要支持行业。

根据以上三个原因, 我们在 NEI 正式版中加入该行业, 构成第十大行业。我们也将按照这样的惯例, 每年检查一次各行业的运行特征, 以此标准调整行业, 力图全面、准确反映中国新经济的规模和发展趋势。

在实际操作中, 文化、体育和娱乐产业对应国家统计局二位数行业代码中的 90、91 和 92 行业。与其他行业类似, 我们首先根据公司注册信息中的经营范围确定一个公司是否属于文化、体育和娱乐业, 再通过公司名称和行业的映射关系, 对公司名称进行文本分析, 计算每个公司落入不同行业概率的分布。具体计算方式见《中国新经济指数技术报告》。

图 4 显示了从 2016 年 3 月至 2017 年 2 月试行版与正式版 NEI 的比较。可以看到, 两个版本各月数字上不尽相同, 但是两者的走势仍然十分接近, 两者之差便是加入了文化、体育和娱乐业的影响。

图4: 试行版新经济指数与正式版新经济指数的历史比较



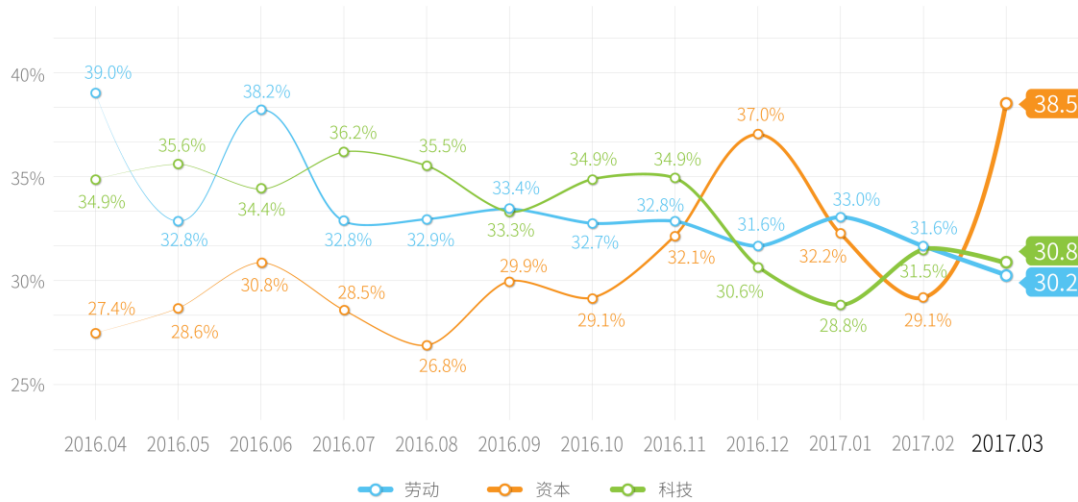
NEI 万事达卡财新BBD中国新经济指数  财新智库 

三、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%和 25%。2017 年 3 月 NEI 的上升主要来自资本投入的快速上升。资本投入指数在近半年中的波动较

大，但在3月出现了强势反弹，达到了38.5%，是NEI发布以来的最高值。劳动力投入指数则继续下降，从2017年2月的31.6下降为30.2，为指数公布以来的最低值。科技投入指数则从上个月的31.5下降至30.8，同样出现了回落（图5）。

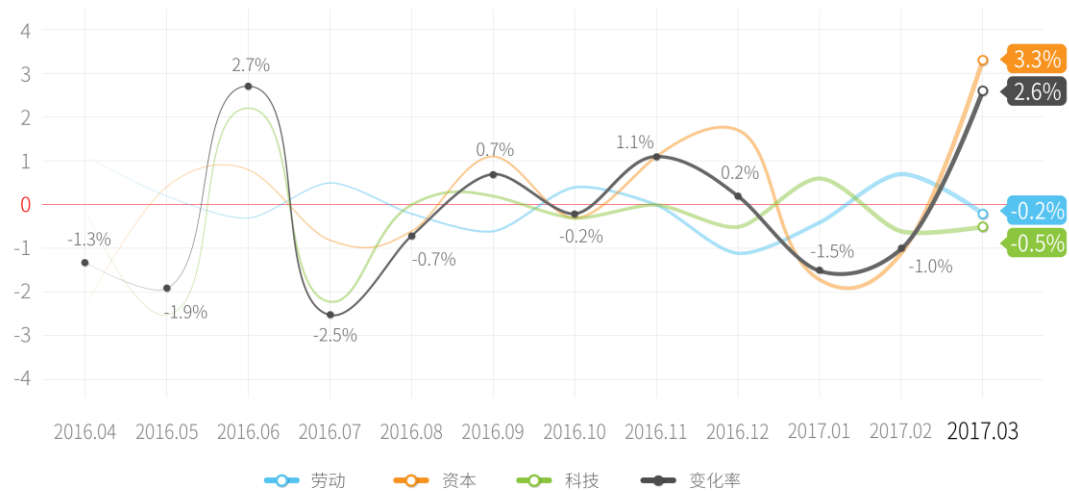
图5:NEI一级指数



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-0.5，3.3，和-0.2个百分点，与权重相乘求和后，对2017年3月NEI变化的贡献值为2.6（图6）。

图6:一级指数对各月NEI变化的贡献(百分点)

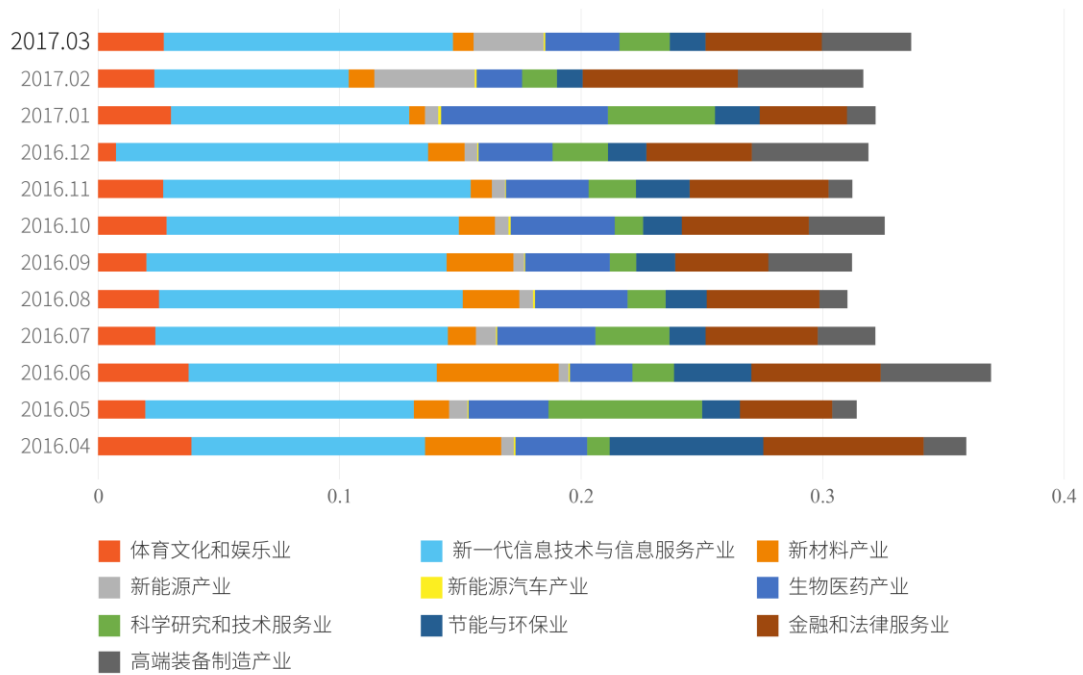


NEI 万事达卡财新BBD中国新经济指数 财新智库

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3月为总指数贡献了12.0个百分点，扭转了自2016年12月以来的下滑趋势。金融与法律服务业贡献排名第二，本月贡献4.8个百分点。高端装备制造业的贡献排名第三，本月贡献3.7个百分

点(图7)。

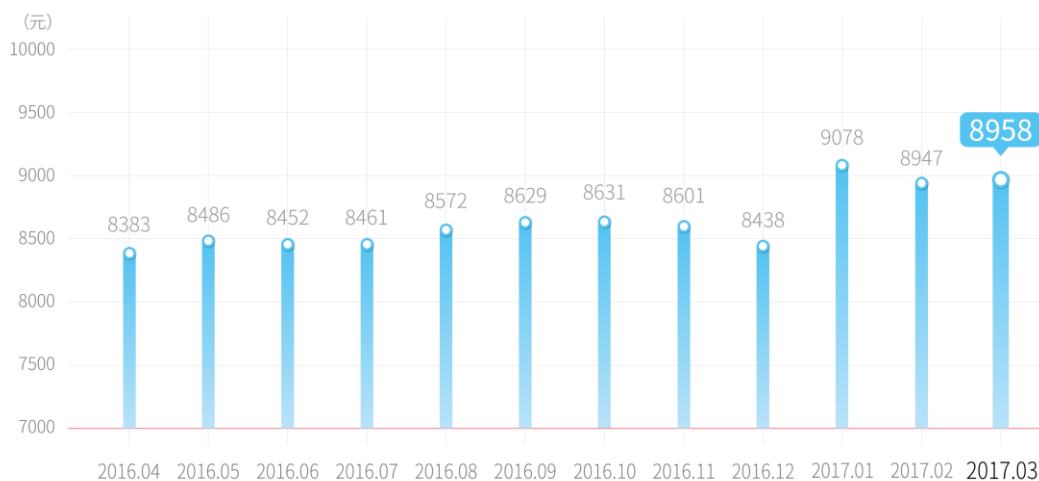
图7:分行业新经济指数



四、新经济就业

2017年3月,新经济行业入职平均工资水平与上月基本持平,为每月8958元,上月为8947元(图8)。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8:新经济行业入职平均工资水平

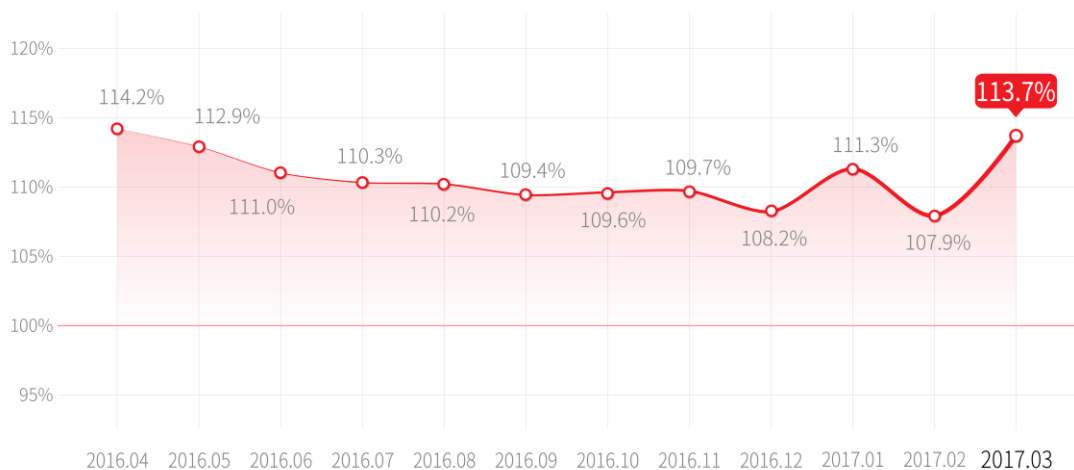


NEI 万事达卡财新BBD中国新经济指数



2017年3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30.2%下降为28.2%,新经济行业招聘总薪酬占全国总薪酬比重同样下降,但下降幅度较招聘人数比例低,从32.9%微降至32.1%。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3月新经济入职工资“溢价”为13.7%,高于上月的9.3%(图9)。近半年来,新经济行业的就业数量持续萎缩,而平均工资则相对稳定。

图9: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



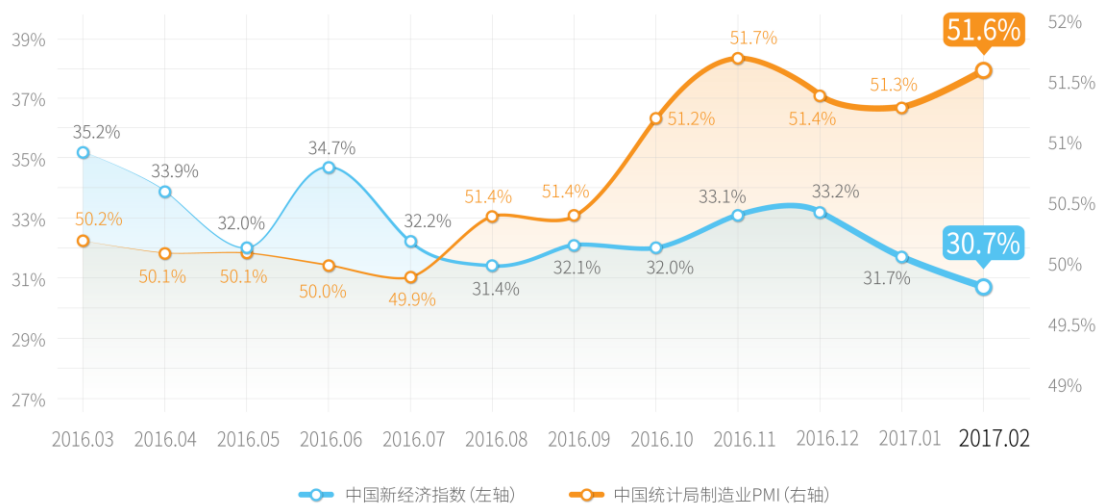
NEI 万事达卡财新BBD中国新经济指数



五、NEI、PMI 和 VAI

自 NEI 发布以来，我们持续关注着它与中国传统统计指标之间的关系。从图 10 我们可以发现，NEI 与 PMI 的走势几乎完全相反。每当 PMI 指数上升时，新经济指数便出现下降；反之亦然。在过去 17 个月中，仅有 3 个月出现了背离。

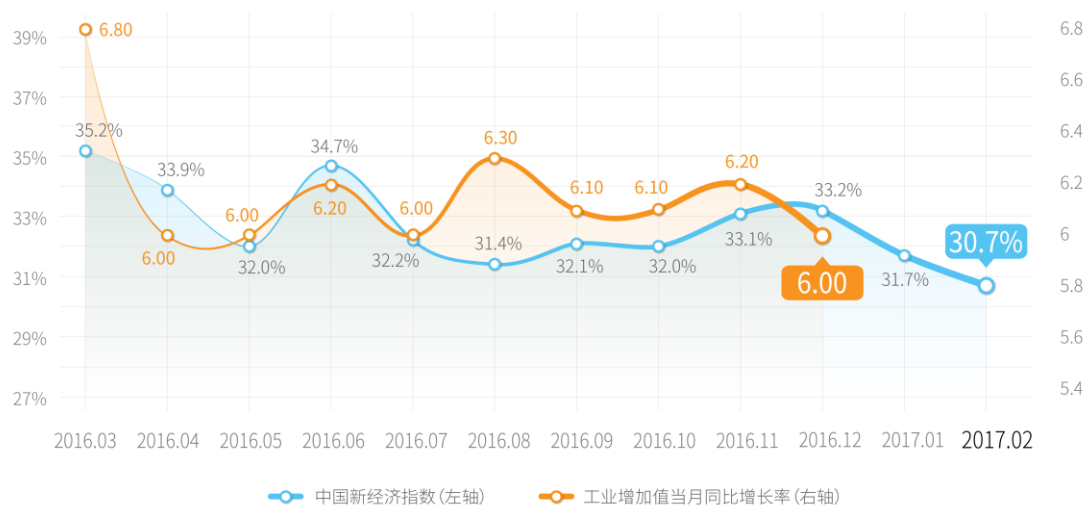
图10:新经济指数与中国统计局制造业PMI



NEI 万事达卡财新BBD中国新经济指数 财新智库

我们同时注意到，近来 NEI 与 VAI(工业增加值)当月同比的趋势出现了新的变化。在 2016 年 7 月以前，两者走向几乎完全一致，而在 2016 年 8 月后，两者走势则呈负相关(图 11)。

图11:新经济指数与工业增加值当月同比



NEI 万事达卡财新BBD中国新经济指数 财新智库

NEI、PMI 与 VAI 的对比向我们揭示了一种可能——当 PMI 保持在荣枯线以下 (50 或以下) 时, 对工业增长贡献较大的产业属于高端制造业, 而这部分制造业恰好是 NEI 的一个重要部分, 因此两者走势相同。但当 PMI 突破 50 并稳定在 50 以上时, 支持工业增长的产业变成了传统制造业, 工业增加值同比增长的趋势便开始与 NEI 相反。这样的现象说明, 制造业中出现了新旧产业的分化, 其中新兴制造业更加具有抗风险、反周期的能力, 说明了“抓新放旧”的必要性。

六、城市新经济排名

2017 年 3 月新经济总量指数城市排名前 20 名如图 12 所示, 北京、上海、广州、成都、杭州排名前五。在加入文化、体育和娱乐业之后, 深圳暂时掉出前五名。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 13 计算了 2016 年 9 月到 2017 年 3 月城市 NEI 平均排名, 前五名为北京、杭州、上海、广州、深圳。

图12:城市新经济总量排名前20名

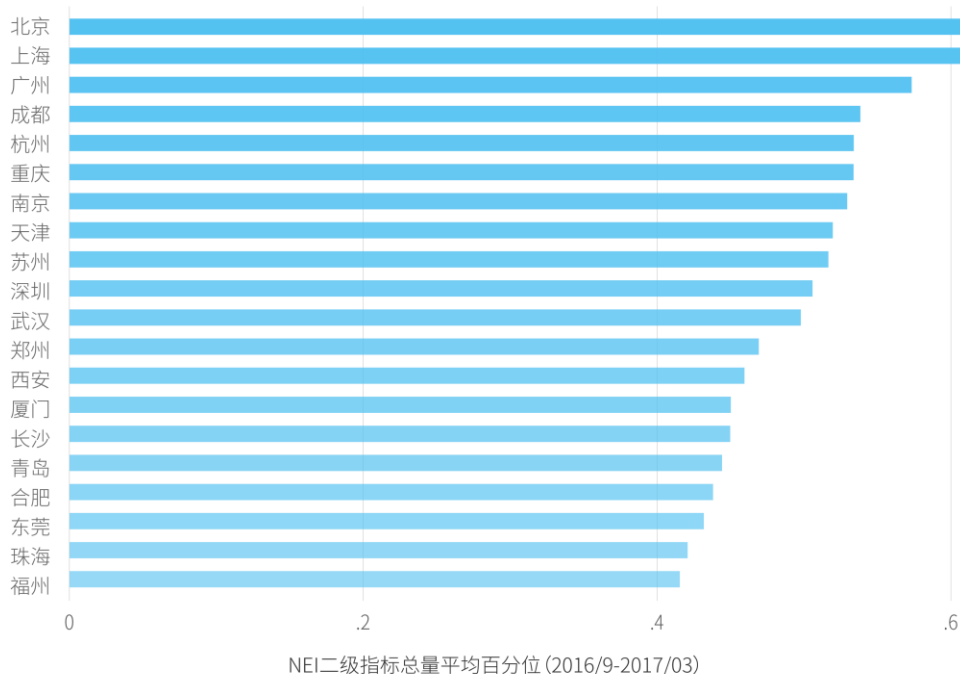
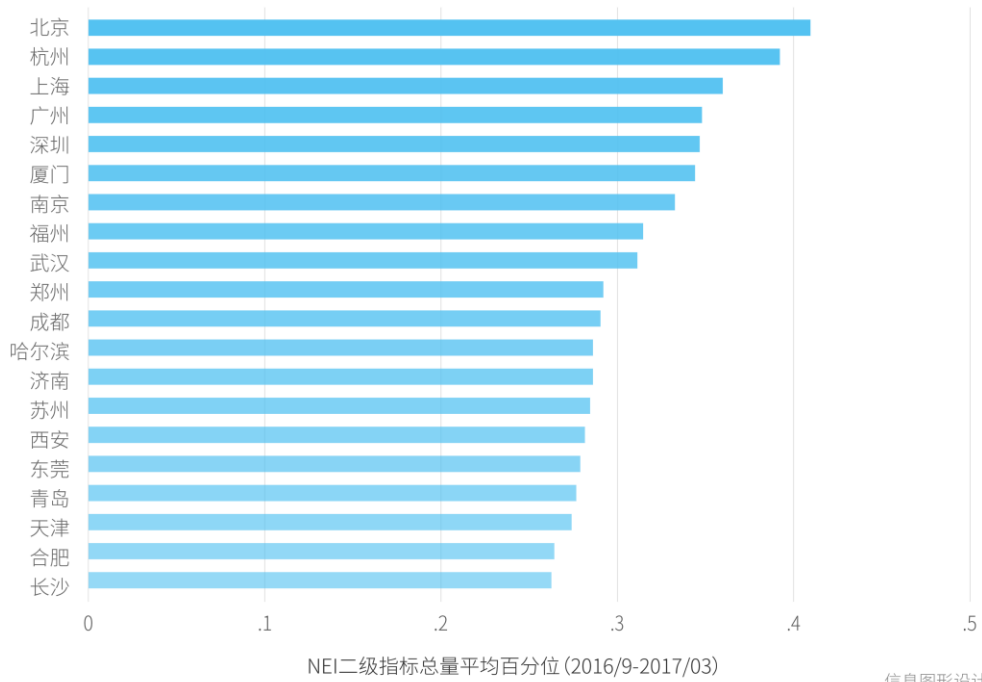


图13:城市NEI排名前20名



信息图形设计 郭忆

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

财新智库

财新智库莫尼塔董事长兼首席经济学家沈明高

电话：+86-10-8518-8170 转 8618

电邮：minggaoshen@caixin.com

公关总监马玲

电话：+86-10-8590-5204

电邮：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

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，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。

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>。

