

# 民新指数，一个有梦想的指数

——访华夏新供给经济学研究院院长贾康

本刊记者 朱广娇

2014年12月21日，华夏新供给经济学研究院与中国民生银行在京联合推出民生新供给宏观经济指数（PMI，简称“民新指数”）。这一指数旨在反映国内实体经济的运行走向状况，为国家经济政策提供决策依据，更好地服务中国企业的发展。日前，本刊记者就相关问题采访了华夏新供给经济学研究院院长贾康。

《金融博览》：贾院长，感谢您接受我刊的采访，民生新供给宏观经济指数作为一个新指数，被外界称为PMI3.0版，请问这一指数到底是个什么样的指数？和目前市场上比较通行的PMI指数又有什么不同？

贾康：简要地说，“民新指数”首先带有PMI指数的直观特征，但又不是简单的PMI，而是由微观信息综合而成的宏观经济系列指数与动态信息汇编，并且是首次由我国内陆的民间主体测报。民生银行和华夏新供给经济学研究院强强联合，在新供给经济学理论创新背景之下，在民生银行业务体系的宝贵支持之下，于宏观经济指数的指标体系上进行创新优化，形成了民生新供给宏观经济指数。“民新指数”是基于“新供给学派”理论基础，引入权威第三方调查公司编制而成的。在它的编制过程中，叠加了经济理论、金融实践、客观数据、科学方法四个关键要素，既显示了“新供给学派”以改革为核心的理论主张，也体现了民生银行以金融促进经济转



型的实践愿望。它不仅是客观的样本问卷反馈，也不只是简单的PMI指数，一定意义上说，“民新指数”是一个有梦想的指数。

《金融博览》：具体来讲，请您介绍一下“民新指数”具有哪些独特的优势？

贾康：第一，指标体系更全面。“民新指数”内容覆盖全部PMI，又不局限于PMI，样本群的代表性和指标体系在多维度和纵深度等方面将比以往更加全面和多有改善。第二，注重引入微型企业作为研究对象，运用信息技术前沿成果，覆盖全类型经济主体，更符合我国经济结构现状。指数调查独创性地引入微信调研方式，明显缩短了调研时长，提升了调研质量。第三，使“风向标”、“晴雨表”式的参考价值

和指导意义更强。基于前面两条独特优势，民新指数还将伴随一系列“扩展型”的信息，更加对应于一些专题性、结构性的分析，比如企业最为关心问题的排序等。为了保证这一项目的严谨性，筹备和实施过程中我们组织召开了多次专家研讨会、论证会，以更好地保证项目的科学性。

《金融博览》：“民新指数”作为我国内陆民间主体测报的PMI指数，在编制过程中，“民新指数”有哪些经济风向标的体现？

贾康：我们可以清晰看到，“民新指数”的编制过程可以通过三大供给端进行充分反映：一是在生产要素供给端，它抽取样本广泛，覆盖各种类型企业，其中小微企业占比70%，对小微企业的经济重要性给予了充分考虑。二是在政策供给端，它的指标体系全面，深入微观经济主体，将通过

指数持续变化的结果，促进制度改革的不完善。三是在金融供给端，它在反映经济波动的同时，也加入了企业家行为、企业融资等调查维度，将直接影响金融供给的变化。

《金融博览》：民生银行作为中国小微企业客户规模最大的银行，同时也是此次“民新指数”发布机构，您怎么看待“民新指数”未来的发展？

贾康：民生银行作为首家将“小微金融”纳入战略业务的全国性商业银行，一直将服务小微金融企业作为核心理念之一。此次民生银行在“民新指数”的发布过程中发挥了不可替代的作用，全行上下从洪董事长、毛行长，到小微金融部以及各相关部门，都非常重视和积极协同配合，全力做好这个项目。同时，华夏新供给经济学研究院“民新指数”小组的全体成员一年多来持续努力、默默无闻为指数的诞生做了大量的辛勤工作。可以说，没有民生银行的超强执行力和新供给团队的有效凝聚力，这个指数不会这么快产生。在此，对于民生银行的贡献，我们十分钦佩，在今后的可持续合作中，我们充满信心。“民新指数”的成功发布，是“新供给学派”理论在指导经济与金融实践方面的又一次突破。我们希望，“民新指数”在未来的成长和不断完善过程中，能够不断发挥“民生风向标 经济晴雨表”的价值与生命力。“民新指数”将助力中国经济进入“新常态”阶段，打造经济升级版、优化结构、提高增长质量和增进人民福祉；服务于实现“全面小康”和“中国梦”的现代化战略目标，为中国经济的发展送去更多的智慧、信心和力量！□

相关链接

## PMI的应用

PMI，即采购经理指数(Purchasing Managers' Index, 简称PMI)是国际上通行的GDP公布前的宏观经济监测指标，是衡量经济发展的重要指针。它反映了生产和流通服务领域订货、发货和库存水平的动态，是经济景气监测的重要指标和反映经济增长与衰退的晴雨表。

PMI最早起源于上世纪30年代的美国，由美国供应管理协会(ISM, 原为美国采购管理协会)负责。全球已经有24个国家(或地区)建立了PMI体系，应用范围广泛，涉及各个领域，目前影响最大的主要是美国和欧盟的PMI。

PMI在政府、金融机构和投资机构的应用。一是预测经济转折点。当分析商业趋势时，其可靠性是基于对数据转折点(峰值点和谷底点，也即商业周期中的高潮和低潮)的预测和分析。二是预测GDP和未来经济走势。三是分析产业信息。通过PMI，首先可以对占支配性的产业进行分析。PMI各产业的指数可反映该产业发展趋势及各项指标的变化。通过对占支配性产业的分析，更有助于对制造业或服务业总体趋势的把握。

PMI在企业的应用。一是企业可利用PMI评估当前或未来经济走势，制定企业整体发展目标并判断其潜在影响。二是PMI也可用于判断整体经济状况对特定采购市场的影响，选择适当的采购战略。三是在甄别特定采购决策时也需要用PMI预测经济走势。

PMI的扩展应用。主要体现在区域与行业调查，应用PMI商业调查的方法，可将样本规模集中于特定区域或行业，用于分析该区域或行业经济发展状况。

PMI应用新发展。主要体现在开发新的指标体系。一是能力利用指数。主要表现在积压订单和供应商配送时间指数的合成。较高的积压订单水平表明生产能力接近或处于饱和，反之显示生产能力处于闲置状态。二是生产率指数。由生产指数与雇员指数加权合成，进一步预测生产率的变化。首先可以计算出各公司生产率指数。然后，可以平均计算出制造业和服务业的生产率指数。三是现金流和利润的调查。NTC在PMI调查基础上还开展了有关现金流和利润的调查，目前已公布英国有关方面的报告。□