

杜金富 主编

中国宏观经济形势

——央行调查报告
2003

聚 焦

ZHONGGUO HONGGUAN JINGJI XINGSHI JIJIAO



经济科学出版社

中国宏观经济形势聚焦

——央行调查报告

2003

杜金富 主编

经济科学出版社

责任编辑：王 瑛

责任校对：董蔚挺

技术编辑：董永亭

中国宏观经济形势聚焦

——央行调查报告

杜金富 主编

经济科学出版社出版、发行 新华书店经销

社址：北京海淀区阜成路甲 28 号 邮编：100036

总编室电话：88191217 发行部电话：88191540

网址：[www. esp. com. cn](http://www.esp.com.cn)

电子邮件：[esp@ esp. com. cn](mailto:esp@esp.com.cn)

北京毕诚彩印厂印刷

河北三河新路装订厂装订

787×1092 16 开 22 印张 410000 字

2003 年 12 月第一版 2003 年 12 月第一次印刷

ISBN 7-5058-3831-8 / F·3134 定价：30.00 元

(图书出现印装问题，本社负责调换)

(版权所有 翻印必究)

央行聚焦：为宏观经济增长把脉

前 言

2003 年中国经济延续 2002 年下半年以来的积极变化，在企业、居民、政府、银行各经济部门预期向好的推动下，积极财政政策、稳健货币政策累积的政策效应终于厚积薄发，即使“非典”也未能中断经济强劲复苏的步伐，上半年全国 GDP 同比增长 8.2%。投资预期向好与人民币升值预期，促使企业、政府、外商的投资倾向持续高涨，在消费、净出口保持平稳增加的同时，过去几年价格持续低迷的状况出现了缓解，促使物价上升的力量在集聚增强。2003 年前 8 个月全国居民消费价格总水平比上年同期上涨 0.6%。同时，自 2002 年下半年以来，货币供应量增速加快，商业银行信贷投放加速，使企业特别是中小企业的支付能力增强，企业存款上升，固定资产投资中的企业自主投资的资金来源宽松。2003 年企业自筹资金同比增长 60%，占全部投资资金来源总额的 65.2%，比 1997 年上升了 3.8 个百分点。

以固定资产投资为主要动力的新景气周期似乎在不知不觉中来临了。一方面投资强势启动、消费亮点凸显、进出口协调发展；另一方面银行贷款大量增加、效益提升、不良资产率持续下降。2003 年 8 月末，国有独资商业银行和股份制商业银行的不良贷款率分别为 18.58% 和 7.64%，分别比年初降低 2.98 个百分点和 1.89 个百分点。然而在对未来宏观经济发展趋势的

看法上，当前社会各界出现了愈加明显的分歧，这些分歧主要集中在中国经济目前是冷是热，是否应该收缩信贷，应通过怎样的手段稳定人民币币值，以及如何看待目前的物价走势和就业形势严峻等一系列问题上。对这些问题的正确认识与判断，是货币政策调控措施及时、有效的重要保证。

中国人民银行系统的调查统计人员深入开展调查研究、认真分析经济金融增长的总量与结构，针对影响经济可持续发展的种种隐忧，进行了积极而有益的思考，并就这些焦点、难点问题及时提供了能够代表人民银行声音的答案。

一是投资远远快于消费增长，缓解社会总供求中长期平衡压力必须着手消除局部泡沫。2003年1~8月全国社会消费品零售总额累计同比增长8.5%，增幅比上年同期低0.1个百分点。前8个月投资累计同比增长32.4%，增幅高于上年同期8.2个百分点。不仅在传统行业如汽车、钢铁、电解铝行业低水平重复建设问题突出，即使在一些新兴行业特别是以电子信息、软件开发、新材料、生物医药等为代表的“高新”项目同构性矛盾也十分突出。房地产作为过去5年中国经济增长的支柱产业，经过高速成长期后，局部房价过高、投资过热的矛盾也累积到了非解决不可的程度。

二是货币供应量持续高增长加剧了通货膨胀潜在压力，货币政策决策应着眼于利率与汇率稳定，延长经济增长周期。目前广义货币供应量增幅超出GDP与物价涨幅之和的余数部分已经高达10%以上，已经远远超过正常年份2%左右的随机波动范围，表明货币供应量已经严重偏离长期均衡状态。银行贷款过快增长，使全社会信用风险迅速向银行聚集，银行资本充足率下降，已经影响到商业银行体系的安全性。为对冲外汇占款大量增加基础货币的影响，央行最近上调法定存款准备金率，实现了控制基础货币过快增长的政策意图，但也产生了短期市场利率迅速上升，国债发行受阻等负面问题。在国际主要经济区通货紧缩依旧、我国民间投资未完全启动的情况下，国债投资强制性退出、市场利率上升，是否会中断投资增长过

程，使经济增长由预期的反转演变为反弹，尚有待于进一步的观察。

三是经济增长未能有效增加就业，要从社会稳定与发挥比较优势出发，实现经济增长与充分就业目标的协调发展。劳动和社会保障部此前公布，2003年二季度我国城镇登记失业率为4.2%，较第一季度上升0.1个百分点，失业人数增加20万人，较上年年底失业率则上升0.2个百分点。由于投资项目技术门槛的提高、国内技术支撑能力不足，无论是制造业还是基础设施所需的机器装备，仍主要依靠进口解决，我国投资增加拉动了国外需求，却不能带来国内就业状况的同步改善。立足我国劳动力成本比较优势，应抑制资本有机构成过快增长的倾向，保持就业弹性，千方百计扩大就业。

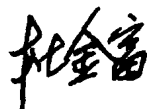
我们将这些阶段性的研究成果，分为中国宏观经济概况、投资、房地产、贷款增长、外贸进出口、就业、其他等七大专题收录本书，具有“突出热点、注重实践、结合形势、强调数据”的特色。希望这本书的出版，不但为人民银行系统内加强交流提供有益的桥梁，更能为关注货币政策和中国经济的理论与实际工作者提供参考。

2003年，人民银行职能实现了重大调整，在分离了银行业监管的微观职能后，将专司货币政策与金融稳定的宏观调控职能。要提高货币政策的有效性，特别是要提高货币政策制定环节的科学性，必须重视对实体经济、金融市场和商业性金融机构运行的监测和调研。可以说，对宏观经济运行的分析判断是实现中央银行职能的基础性工作。依据中央银行的宏观经济分析，在亚洲金融危机冲击面前，我们做出了稳定币值、降低利率、支持扩大内需的决策，实践证明是正确的。目前人民银行依据对国内外形势的判断，又果断出台了发行央行票据、上调存款准备金率等一系列宏观调控措施。货币政策的成功制定并实施，强化了中央银行的权威，提高了中央银行的信誉。

新体制下中央银行的宏观经济分析工作应有更大的作为，

希望人民银行调查统计人员不断改进分析方法、拓宽研究视野，为货币政策决策提供更多更有价值的宏观经济形势分析成果。

中国人民银行统计司司长

Handwritten signature in black ink, reading "李金富" (Li Jinfu).

2003 年 10 月

目 录

中国宏观经济概况

警惕新一轮重复建设及银行贷款过快增长的潜在风险	
——2003 年宏观经济运行分析	2
当前实施货币信贷政策应着重处理好的几个关系	18
10 万亿居民储蓄的来源及利弊分析	24
2003 年前 3 个季度金融市场运行分析	39
企业生产增速稳定, 景气指数大幅回升	
——2003 年三季度 5 000 户工业企业景气调查分析	51
收入信心增强 物价预期上行 储蓄意愿强烈 消费意愿稳定	
——2003 年三季度全国城镇储户问卷调查综述	57

投资专题

2003 年上半年固定资产投资分析	66
对当前湖南省固定资产投资的分析与思考	72
山东省固定资产投资增长可持续性分析	77
陕西省固定资产投资增长状况分析	86
青岛市固定资产投资分析报告	92
2003 年 1~8 月广西外商投资情况及存在问题的分析	97
对当前福建省外商投资结构变化的分析与思考	102
对宁夏民间投资情况的调查报告	108

房地产专题

关于房地产信贷问题的分析报告	114
房地产业良性发展中的结构性矛盾和金融风险问题应引起重视	
——关于四川省房地产开发投资情况的调查报告	121
房地产业的“浙江现象”及其成因、存在问题分析	127
对房地产项目银行资金流入状况的分析	131
房地产开发投资持续较快增长原因及存在问题探讨	
——河南省房地产市场调查	137
金融支持实现房地产业良性发展	
——广西房地产开发投资及金融服务情况调查	142
房地产投资情况及对策研究	
——关于山东省投资情况的调查报告	149
房地产投资快速增长 存在问题不容忽视	
——大连房地产市场和房地产金融运行情况	156
房地产开发投资现状及问题	
——近年来吉林省房地产开发投资情况调查	162
关于房地产业发展情况的调查	
——2003 年上半年黑龙江省房地产业发展情况	168

贷款增长专题

国有独资商业银行贷款“月末、季末现象”分析	172
谨慎看待当前贷款快速增长态势	
——对广东贷款增长情况的分析和判断	176
如何评价目前的贷款快速增长	
——2003 年 1~8 月青岛市贷款投放分析	182
贷款高增长的背后不仅仅是经济发展提速	
——宁波市信贷快速增长的原因和问题	188
密切关注外汇贷款变动 积极引导外汇需求走向	
——对当前江苏省外汇贷款快速增长的分析与思考	193

对贷款加快增长的总体评价	
——四川省贷款快速增长情况分析	202
信贷过快增长带来的总量与结构问题	
——上海市贷款快速增长的原因、存在的问题及其影响	210
信贷高速增长中的“水分”问题应引起重视	
——2003 年上半年深圳市国内商业银行贷款增长情况	
调查报告	217
努力实现地方经济增长与金融业发展“双赢”	
——湖南省贷款增长情况分析	225
如何认识当前贷款快速增长的现象	
——云南省贷款快速增长原因的调研报告	232
河南省贷款快速增长原因及走势分析	238

外贸进出口专题

对外贸易形势不容乐观 银贸协作应继续加强	244
深圳市进出口增长的原因及问题	250

就业专题

当前河北省就业形势及走势展望	256
对社保和就业工作存在问题的分析	
——辽宁省社保试点和就业工作情况调查	261
对目前陕西省再就业问题的认识	264

其 他

湖北省中小工业企业贷款情况调查报告	268
监管职能分离后对人民银行分支机构贯彻执行货币政策可能	
产生的影响与建议	276

银行监管职能分离下人民银行省会中支面临的挑战与对策..... 281

广东与上海、江苏、浙江金融业发展比较及启示..... 289

上海市物价指数变动的趋势及其对货币政策操作的影响..... 298

对中央银行近期货币信贷政策导向效应的调查..... 302

完善县域金融服务 促进农民增收..... 307

关于宁夏金融业支持区域特色产业发展的调查..... 313

浙江省现金净投放快速增长的调查与分析..... 319

新体制下中央银行货币政策问题研究..... 324

对山东省银行承兑汇票业务发展状况的调查..... 333

编后记..... 339

中国宏观经济概况

警惕新一轮重复建设及银行贷款 过快增长的潜在风险

——2003 年宏观经济运行分析

2003 年以来,在遭受“非典”疫情冲击的情况下,中国经济仍保持增长加快的发展趋势。工业生产快速增长,企业效益走好;固定资产投资和进出口继续保持 2002 年下半年以来的高速增长态势,成为拉动工业增长的主要力量;消费需求在二季度短暂下滑后迅速反弹;物价摆脱了负增长的低迷区间,促使物价总水平上涨的力量逐渐增强;货币供应量增长迅猛,金融机构贷款投放偏多。要保持当前经济高增长的良好势头,必须警惕新一轮的重复建设以及银行贷款过快增长的潜在风险,在保持人民币汇率稳定的同时逐步完善汇率形成机制,注重宏观经济政策的整体性和前瞻性,合理调节信贷增长速度。

一、当前的宏观经济运行态势

(一) 工业继续快速增长,效益大幅提高,增长结构向重工业倾斜

2003 年前 8 个月累计,全国规模以上工业共完成增加值 25 271 亿元,比上年同期增长 16.5%。8 月份完成工业增加值 3 498 亿元,比上年同月增长 17.1%,增速比上月加快 0.6 个百分点。从企业性质看,当前股份制和外商投资企业生产增速继续加快,国有企业保持稳定增长。8 月份股份制企业完成增加值比上年同月增长 17.9%,增速比上月加快 0.7 个百分点;外商及港澳台投资企业增长 20.7%,增速比上月加快 1.3 个百分点;国有及国有控股企业增长 14%,增速与上月持平。

从行业看,2003 年轻工业增长趋缓,重工业增长继续加速。电子

通信设备制造和电气机械及器材制造两大行业生产增速明显提升，交通运输设备、冶金和化学工业继续保持对工业生产增长的重要拉动作用。前8个月累计重工业增长18.3%，轻工业增长13.7%。目前轻重工业一慢一快的增长格局，表明对生产资料的生产需求扩张较快，这与1999年前后内需低迷，重工业生产增长落后于轻工业的格局形成了鲜明的对比。

2003年以来，工业产销衔接，经济效益总体水平继续提高。8月份全国工业产品销售率为98.74%，比上年同月提高0.39个百分点。1~8月累计产销率为97.53%，比上年同期提高0.17个百分点。1~7月工业经济效益综合指数为111.3，比上年同期提高16.6点，比2003年上半年提高1.9点，为近年来的最高水平；工业企业盈亏相抵后利润总额2022.4亿元，比上年同期增长1.1倍，其中国有及国有控股企业利润总额1132.1亿元，增长1.9倍；亏损企业累计亏损额785.3亿元，比上年同期下降9.9个百分点，其中国有及国有控股企业累计亏损520.1亿元，下降8.8个百分点。7月末，全国工业企业产成品存货6714.4亿元，比上年同期增长2.4%，其中国有及国有控股企业产成品存货下降1.5个百分点。

（二）消费增长呈现快速恢复性增长

在2003年四五月份，受“非典”疫情的打击，一贯增长平稳的消费需求出现了大幅度的下滑，5月份实现社会消费品零售总额同比增长4.3%。这一增长速度仅为上年同期增速的一半，处于1991年以来的最低水平，其中餐饮业销售更是呈现负增长。6月份以后消费增长开始出现回升，七八月份全社会消费品零售总额分别增长9.8%和9.9%，均高于上年同期增长水平。1~8月累计实现社会消费品零售总额28727亿元，同比增长8.5%，增幅比上年同期低0.1个百分点。

当前消费品市场的主要特点：一是“非典”期间居民被迫停止的家庭住房装修等耐用消费品的需求大量释放。二是消费结构升级加快。从2002年下半年开始居民消费结构由家用电器提升为以汽车、住房为主的新型消费，2003年以来，这些消费热点商品继续保持高速增长。三是农村和城市之间的消费差距呈现扩大的趋势。这是城乡收入差距扩大，农民增收困难的必然结果。

（三）更新改造投资增速明显加快，固定资产投资持续保持高速增长，投资资金来源比较充裕

2003 年以来，固定资产投资增速一直较高，前 8 个月累计完成投资 22 365 亿元，同比增长 32.4%，增幅高于上年同期 8.2 个百分点。其中，基本建设投资 11 547 亿元，同比增长 30.1%；更新改造投资 4 358 亿元，同比增长 39.4%；房地产开发投资 5 566 亿元，同比增长 33.1%。2003 年以来，投资一直保持 30% 以上的增长，由于投资品价格较低，因而 2003 年投资实际增长高于 1992~1993 年，成为我国历史上投资增长的最快时期。

更新改造投资大幅度增长是当前投资增长的重要特征。5 月份更新改造投资同比增长 48.9%，为 1994 年以来月度增速最快的一个月。六七月份更新改造投资仍然保持 44.1% 和 43.7% 的增长速度。更新改造投资增速加快，在一定程度上反映出企业对未来经济增长前景看好，这与目前工业生产增速较快也是基本一致的。

从行业看，1~8 月份，国有及其他经济类型投资中，工业投资 7 971.6 亿元，同比增长 51.5%。其中，原材料（冶金、有色、化工、森林）工业增长 92.3%，纺织工业增长 100.6%，机械工业增长 69.2%，与上半年相比，冶金和纺织工业投资增幅虽有所回落，但如此高的增速的确值得关注。

从资金来源看，1~8 月份，国有及其他经济类型投资到位资金 260 25.4 亿元，同比增长 44.4%。其中，国家预算内资金、国内贷款、利用外资分别增长 1.2%、52.3%、36.5%，国内贷款在投资资金来源中的比重仍在上升（见表 1）。各项应付款增长 29%，增幅比上月回落 5 个百分点。

表 1 固定资产投资资金来源比重 单位：%

时间	到位资金	国家预算内资金	国内贷款	债券	利用外资	自筹资金及其他资金
1997.12	100	3.6	21.4	0.5	13.1	61.40
2001.12	100	7.19	22.25	0.51	5.47	64.58
2002.12	100	7.49	22.75	0.53	5.17	64.06
2003.08	100	5.12	24.67	0.31	4.74	65.16

(四) 进出口继续保持高增长势头, 吸引外资保持快速增长

2003 年以来, 我国进出口总额继续保持 2002 年下半年以来高速增长的势头。1~8 月全国进出口总值为 5 227.2 亿美元, 增长 36.3%。其中, 出口 2 657.9 亿美元, 同比增长 32.5%, 累计增速连续 8 个月维持在 30% 以上; 进口 2 569.3 亿美元, 同比增长 40.6%。从月度进出口数据看, 由于受石油大量进口和关税下调后汽车零配件集中进口的影响, 一季度出现贸易逆差。从 4 月份以来, 贸易顺差的地位得到恢复, 截止 8 月末累计实现贸易顺差 88.6 亿美元, 为上年同期的 50%。

从进出口商品方式看, 2003 年前 8 个月一般贸易进口大幅增长, 加工贸易出口增长强劲。1~8 月加工贸易进出口 2 432.4 亿美元, 增长 30.6%, 占同期外贸进出口总值的 46.5%。出口商品结构改善, 机电产品出口继续保持高速增长。1~8 月机电产品出口 1 342.9 亿美元, 增长 41%, 占同期出口比重的 50.5%。进口商品中的初级产品增长有力, 钢材、汽车进口增速放慢。

1~8 月, 我国与主要贸易伙伴的贸易都保持了快速增长的良好势头 (见表 2)。

表 2 中国与主要贸易伙伴贸易情况

	2002 年			2003 年 1~8 月		
	双边贸易总额 (亿美元)	增长 (%)	比重 (%)	双边贸易总额 (亿美元)	增长 (%)	比重 (%)
日本	1 019.1	16.2	16.4	835	32.8	16.0
美国	971.8	20.8	15.7	785.3	30.4	15.0
欧盟	867.6	13.2	14.0	770.8	41.8	14.7

资料来源: 海关统计。

2002 年在全球跨国直接投资下降的情况下, 我国吸引外商直接投资 550 亿美元, 成为吸引外资最多的国家。2003 年 1~8 月份, 全国新批设立外商投资企业 25 730 家, 同比增长 19.13%; 合同外资金额 675.32 亿美元, 同比增长 34.33%; 实际使用外资金额 366.74 亿美元, 同比增长 18.42%。

(五) 价格总水平继续上升，生产资料价格涨幅高于消费品涨幅

2003年1~8月，全国居民消费价格总水平比上年同期累计平均上涨0.6%。从月度物价变动看，一季度物价处于上涨趋势，但从4月份以后，受季节性因素和突如其来的“非典型肺炎”疫情影响，物价环比下降幅度较大，居民消费价格月环比连续5个月负增长。8月份，全国居民消费价格总水平比上年同月上涨0.6%，与上月环比上升0.7%。

人民银行监测的企业商品价格1~8月累计平均同比上升1.3%，其中投资品上涨2.1%，消费品下降0.6%。8月份当月同比上升1.9%，月环比上涨0.5%，其中投资品同比上升2.6%，消费品同比上升0.5%。投资品与消费品价格的增幅差距拉大。

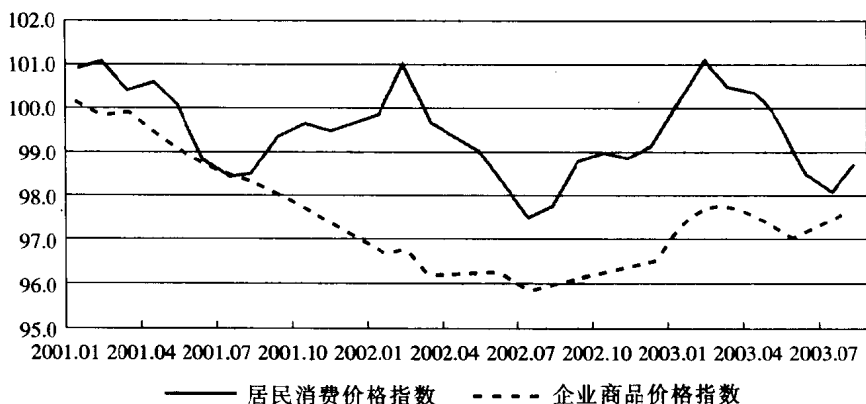


图1 物价变动趋势 (以2000年12月为100)

由于企业商品价格、生产资料价格的变动一直领先于居民消费价格，目前处于上游、具有领先指标性质的价格指数的变动幅度大于下游的居民消费价格，8月份企业商品价格中的消费品月环比上升0.7%，预示着在未来一段时间，居民消费价格总水平仍会保持缓慢增长的势头。