

福卡经济预测丛书

上海福卡经济预测研究所

Economic Outlook

中国银行

再造有多

险



福卡经济预测丛书·反思与展望

上海福卡经济预测研究所

Economic Outlook

中国银行

再造有多

險



文匯出版社



图书在版编目(CIP)数据

中国银行:再造有多险/王德培主编. —上海:文汇出版社, 2001. 8

(福卡经济预测丛书)

ISBN 7-80676-000-8

I. 中... II. 王... III. 银行-经济发展-研究
中国 IV. F832

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2001)第 049981 号

· 福卡经济预测丛书 ·

中国银行:再造有多险

主 编/王德培

责任编辑/黄 勇 李小刚

封面装帧/周夏萍

出版发行/文匯出版社

上海市虎丘路 50 号

(邮政编码 200002)

经 销/全国新华书店

印刷装订/上海长阳印刷厂

版 次/2001 年 8 月第 1 版

印 次/2001 年 8 月第 1 次印刷

国际标准开本/890 × 1240 1/32

字 数/18,000

印 张/7.625

印 数/1—6000

ISBN 7-80676-000-8/F · 67

定 价/16.00 元

内 容 提 要

本书收录了目前我国经济学界金融学界的著名学者、知名专家和业内人士的最新观点与预测,有对中国宏观经济形势的分析,对银行业的发展战略的思考透视,对中国商业银行未来5年内面临的机遇与挑战的展望,指出中国银行业通过重整与再造提升自身的核心竞争力的方向和路途。阅读本书有助金融证券人员深刻了解入世后中国银行业的挑战,以及中国银行业再造后的新前景。

序



经济学家斯蒂格利茨在《经济学》中论及经济预测时写道：“尽管作出好的预测很困难，但是对这些预测却有着极大的需求。许多经济学家因为预测准确而发了财，而且预测还形成了一个完整的行业，来试图提供对

每一件事情的较优质的预测。”

很荣幸，我们的职业就是从事这种“很困难”的工作。感谢我们所处的伟大时代——一个世纪之交、千年之交的关口，这是一个大变革、大转折、“大切换”的时代。在这个时代，波诡云谲、跌宕起伏的社会和经济生活，为预测事业提供了取之不尽、用之不竭的

素材，为我们搭就了施展才华和抱负的舞台。一项事业能被大众所需求、被时代所器重，还有什么能比这更激动人心、更催人奋进呢？

在这十分关键、特殊的转轨时期，许多知识分子秉承中国源远流长的“兼济天下”的文化传统，在为特定的理想呐喊呼吁，在按照特定的价值取向褒赞或批判社会。我们充满敬意地关注这种堪称“社会良心”的行为和理念。然而，当今中国特别需要科学的理性，风云激荡的年代需要理性的注入，使社会保持良性的发展。因此，福卡研究所的学术态度是：冷静、中性、客观、理性。它的奋斗目标是：为中国的未来指点迷津，把预测的恩惠洒向社会。

卡尔·波普曾这样说过：“科学的进步，不是依靠证明，而是依靠不断地证伪。”当然，我们的证伪不是为了哗众取宠、故作惊人之语。生活中确有太多的遗憾与无奈，但生活毕竟是丰富多彩的，我们愿意更多地发现、分析、论证它的重大转折与新发展机会。

这套丛书所选的文章包括两大部分。第一部分为以福卡研究所名义在《经济展望》上发表的文章，这些文章大多是由研究所同仁集体策划、分头执笔而写出的系列文章。这些文章都是围绕着当前经济生活中的热点、难点、敏感点问题展开的预测。而且，在文风上我们追求的是“具象的抽象”，通俗流畅的文风和独到、深邃的思想相结合。这些文章发表后，在社会上反应较好，有许多还被国家级大报大刊转载、介绍或评论。第二部分选自我们为一些会员单位所提供的内部特别分析报告，这些报告的特点是：独到、独有、敏感、尖锐、深远。以极其犀利的文笔剖析盲点、穿透困惑，《特别报告》体现出形势变化的敏感与经济学的灵性。现已到了可以“解密”的时候，我们将其结集出版，奉献给社会。

斯蒂格利茨还曾这样说过：“对预测者的真正检验不在于他们是否总是正确，而在于他们是否比盲目预测所能预测的概率更

加准确,并且还要看他们在关键时刻是否正确。主要失败之处是在试图预测转折点上,即当经济从增长转入萧条,或从萧条转入增长的时候。所以,不能预测转折点已成为预测的一个重大局限。”

令人欣慰的是,我们这里收入的文章,所作出的预测很多都被历史检验是正确的。所谓“不能预测”的“转折点”,也在被我们预测到了。这套丛书中所收的许多文章都属于这样的作品。

最后,需要强调的是,这套丛书所收文章在成文过程中,经济学界的许多专家学者给我们以一如既往的关心和支持,福卡研究所的同仁们做了大量的具体工作,文汇出版社的朋友提供了出版机会。由此可见,这套丛书能够与读者见面是方方面面通力合作的结果,在此一并致以谢忱。



2001年于上海

目录

Contents

一、中国银行业面对的宏观经济

- 1 当前宏观经济形势中面临的主要难题/易纲/3
- 2 当前形势中的若干问题/陈准/11
- 3 国际市场环境对中国经济的影响/樊纲/21
- 4 展望 2001 年宏观经济形势和政策/白和金/29
- 5 当前宏观形势中的若干问题和美国经济的调整/李扬/44
- 6 2001 年民间投资能否成为拉动经济增长的第一动力源/石小敏/54
- 7 对宏观经济的回顾与展望/邱晓华/61

二、中国银行业的重整与再造

- 8 中国银行业:加入 WTO 后的改革动力与发展需求/王华庆/75
- 9 我国商业银行重整与再造的几点思考/郑之光/90
- 10 未来五年中国银行业的业务创新/金炳荣/101

- 11 中国银行业面对 WTO 的挑战/徐滇庆/104
- 12 银行再造与中国商业银行的改革/宁黎明/114
- 13 银行业发展的宏观经济环境/邱晓华/119
- 14 中国银行业发展的平衡点/周路/127
- 15 中国金融业的改革趋势/王德培/130
- 16 重整与再造——探索现代化城市商业银行发展之路/傅建华/137
- 17 中国银行业的改革与发展/华民/150
- 18 商业银行企业化经营/黄建平/160
- 19 在支持经济结构战略性调整中推进国有商业银行重整与再造/白和金/165
- 20 今后五年银行业要面临的改革/连平/177
- 21 混业经营和银行业内部和外部的分工/潘英丽/184
- 22 民营企业产业资本与金融资本的融合/张运民/190
- 23 利用信托机制处理银行抵债物资和不良资产的法律思考/李宪普/200
- 24 从跨国公司角度谈银行服务/马宏伟/207
- 25 财务公司发展与创新思考/童国祥/214
- 26 关于银行再造的若干观点/戴国强/221

■ 客观、冷静、中性、实证

Fore Word 写在前面

易 纲：我对 2001 年主要宏观指标的预测——GDP 增长 7.5%，消费物价指数增长 2%，进出口 8% 至 10%，工业增加值 9%，社会商品零售总额 9%，固定资产投资 12%，还要增发 1500 亿的国债。

陈 淮：在过去两三年我们是在抑制通货紧缩，最稀缺的要素恰好是需求，而我们增长最快的需求没能平和自己的供给，却平和了别人的供给。这也是我们判断形势经常忽略的要素。

樊 纲：我们要好好认识一下市场环境：第一，从国内来讲，不能指望有什么高潮了，不能再指望靠过热暴发一把了，这种机会已越来越少了。第二，生意越来越难做，我们现在已经进入这个阶段，各行各业各个领域都有一定的竞争。

白和金：2001 年宏观经济政策有六大方面：坚持实施扩大内需的方针，继续实行积极的财政政策和稳健的货币政策；以信息化带动工业化大力推进经济结构的战略性调整；巩固和加强农业基础，把提高农民收入放在

重要位置；加紧做好加入 WTO 的各项准备工作；扩大就业和加强对收入分配的调节；大力整顿和规范市场经济秩序。

李 扬：美国太强大，对我们的影响太大了。如果不关注它，可能就会犯错误，遗漏了一些比较关键的因素。

石小敏：现在有很多看起来无形的东西，一些不实际的东西 200 年发生了根本性的变化。中长期看，中国在今后 10 至 20 年将进入一个新的历史时期，今后中国的趋势会好，但道路是比较曲折的。

邱晓华：展望中国更长时期的经济，有 7 个增长点使我们有理由保持相对乐观的判断——城市化、产权多元化、国际化、市场化、区域化、产业高级化、生活富裕化。

当前宏观经济形势中面临的主要难题

易 纲 中国人民银行货币政策委员会副秘书长

宏观经济走势从各个指标看是非常好的。

经济增长、税收、外贸、财政收入等都表现得非常好。从国内宏观指数可以判断 2000 年的 GDP 扭转了过去几年经济增长下滑的趋势，中国经济在 1992 年达到最高，随后 1999 年，中国的 GDP 平均以每年 1% 的速度下降，1999 年在 7% 左右，2000 年达到 8%，所以形势得到了扭转。从其他几个重要指标即消费物价指数、零售物价指数和生产物价指数来看，在 2001 年对物价指数有一个调整，对通货膨胀我们开始以消费物价指数来衡量。在 2000 年我们的生产价格指数和消费物价指数都高于 0，说明中国在这个阶段内已经走出了通货紧缩的压力。我们物价指数中的大多数还都在下降，只有住房和服务价格指数在上升，但由于服务价格指数上升的比较多使我们整个物价指数由负转正了。

从1991年至2000年货币供给在下降，利率在过去3年7次降息。我们汇率在过去几年基本没变，在8.28左右。2000年的消费对GDP增长的贡献率是62%，投资是36%，进出口是1.9%。也就是说，在2000年GDP8%的增长中，5.8%是由消费贡献的，2.6%是由投资贡献的，进出口贡献为0.4%，零售商品的销售总额、固定资产投资、工业增加值在2000年都比1999年有大幅增长。2000年总的企业利润比1999年增长了84%，国企利润比1999年增加了140%，当然这其中也有政策因素。

1999、2000年是外贸的黄金时期。2000年外贸进出口增长33%，而2001年可能是一位数的增长。不管怎样，进出口外贸对GDP的贡献是非常大的。2000年进出口外贸依存度已经超过国民生产总值的40%，这对于内陆型经济而言是非常高的。

过去3年我们增发了36000亿的国债，主要用于基础设施。同时还用了很多政策来刺激消费，说明积极的财政政策促进经济增长。政府的财政收入占GDP的11%，从1996年开始政府收入占GDP的比重是逐年增高，现在已经超过15%。过去3年政府财政赤字占GDP的比重也是逐年提高，原来都占GDP的1%左右，而2000年财政赤字占了GDP的3%。政府在进行3年的积极财政政策以后，政府的负担是相当重的，主要表现在以下几个方面：一是中国的财政收入占GDP比重较低。二是中国的财政赤字已经接近3%的警戒线。同时中国政府还有一块较大的隐形赤字。中国政府的负债有显形的，包括政府的外债和内债。内债有13400亿，外债折合人民币3900亿。内债+外债等于GDP的19.5%。而中国政府的隐形负债争论比较大。比如前不久世界银行作出报告，认为仅养老保险一项，中国政府的隐形负债大概相当于GDP的70%~100%。也就是说，中国政府仅养老保险一项的潜在负债在60000亿元至89000亿

元。我对中国政府隐形负债的估计是,由于社会保障,政府的负债和对政府的承诺使我们对 GDP 的负债在 25000 亿人民币左右,相当于 GDP 的 28%。

2000 年年底中共中央、国务院发了文,在辽宁搞社会保障体系的试点。我是根据这个文中对企业的贡献率、职工的贡献率,统筹个人账户和中央、省、市所负担的比率所测算出来的。这个测算比价比报告中的测算要小得多。如果按照中共中央、国务院对于在辽宁试点社会保障体系的办法,社会保障的负债大概相当于 GDP 28%。

还有一块隐形负债就是银行的不良资产。2000 年完成了工农中建四大银行不良资产向资产公司的剥离,一共剥离了 14000 亿元的不良资产到资产管理公司。我估计中国政府由于处理银行的不良资产的总成本在 20000 亿元左右,占 GDP 的 22%。 $28\% + 22\% + 19.5\% = 69.5\%$,这才是中国政府最主要的几块债务。这个数字和占 GDP 的比重比一些权威机构和学者的估计要低得多。

中国政府的财政收入,特别是中央政府的财政收入占 GDP 的比重,比起发达国家来还是相当低的。最近几年中国的税收增长比较快,超过了 GDP 的增长。1998、1999 年中国 GDP 的民意增长率是很低的,只有在 5% 左右,因为这两年正处在通货紧缩。这几年财政收入税收高于 GDP 民意增长率,增值税和消费税占整个税收的 44%,利息率占 1%,企业所得税占 11%,印花税 4%。在中国,银行贷款是非常重要的融资渠道,银行贷款占了 GDP 的 120%。股市融资占了不到 GDP 的 40%。日本也是以银行为主的,但日本的比例不像中国这样悬殊,日本的银行贷款超过了 GDP 的 140%,资本市场不到 GDP 的 100%。而美国这两项比重是倒过来的。通过资本市场融资占到 GDP 的

170%，銀行融資占 GDP 的 60%，說明美國更加依靠資本市場融資。中國和日本的貸款率都在下降，所不同的是，中國是從 20% 下降至 10%，而日本是從正下降為負。

2000 年政府債券占銀行資產負債的比重在上升，原來銀行基本上是貸款，最近幾年銀行持有的政府債券已超過銀行總資產的 5%。我們已經實行 3 年的積極財政政策，發行了 3600 億的國債，1998 年拉動 GDP 1.5%，1999 年拉動了 2%，2000 年是 1.7%，這對克服東南亞金融危機的影響，克服通貨緊縮，拉動內需起到了非常重要的作用。但考慮到中國財政的可持續性和這幾年稅收增長較快，我們要繼續實行積極的財政政策。但從趨勢上看，总有一天我們要淡出積極的財政政策。雖然國有企業的利潤有所改善，但這種改善的主要來源是政策因素，而不是國有企業效益的改變。大部分利潤的提高是由於政府的扶持，包括債轉股、降息、石油漲價和一部分對企業債權的豁免等。我們要保護產權，積極努力私人投資，提高競爭性和透明度。從 1998 年開始，非國有部門對 GDP 的貢獻率開始提高，在 1999、2000 年看得更明顯。也就是說，中國的非國有部門、民營經濟占到 GDP 的 50%，而對增量的貢獻率更大。對吸納城鎮勞動力來言，從存量上有 44%，從增量上是吸納勞動力的主要渠道。而國有集體經濟對就業和 GDP 增長的貢獻是比較小的，但直接融資、資本市場和間接融資、銀行信貸的絕大部分還是給了國有部門。從金融資源上，國有部門用了相當大的比例，大概在 60% 多。從資本市場上看，這個比重更高。國有部門至少用了金融資源的 2/3，而它對 GDP 和就業的貢獻只有 1/3。非國有經濟對就業和 GDP 的貢獻均超過 50%，而它從銀行部門得到的信貸和從資本市場上得到的融資只占了很小的比例。這種不對稱是制約中國經濟發展的重要因素。所以，今后的金融

改革,不管从银行方面还是资本市场方面都要认识到这种资源配置的扭曲,和这种扭曲给我们带来了效益和福利上的损失。

我对 2001 年 GDP 增长的预测是 7.5%,对消费物价指数增长预测是 2%,进出口是 8%~10%,工业增加值是 9%,社会商品零售总额是 9%,固定资产投资是 12%,还要增发 1500 亿的国债。这些是对 2001 年主要宏观指标的预测。

提问:对 2001 年中国人民币的利率走势的预测。

回答:GDP 和利率从宏观图像上来看,总的情况是相当好的。

消费物价指数已经开始正增长,我预计 2001 年消费物价指数是增长 2%。从 GDP 的增长和物价指数的走势来看,我们目前的利率水平是合适的。可以几个方面来看,现在一年期的存款利率是 2.25%,一年期的贷款利率是 5.85%,在历史上是最低的水平。我预测,在未来一段时间,世界经济的主要倾向,是物价增长相对较低,或在通货紧缩的压力下。从全世界的整体情况看,由于技术的进步和计划经济的崩溃和全球一体化进程的不断深化都使得世界经济在生产能力上,在供给方有了一个历史性的变化,上了一个很大的台阶。

在粮食方面,由于基因工程的出现和袁隆平培育的优良种子,对农业带来了革命性的改变,使得粮食的供给与原来的判断完全不同。

我们的纺织品和 IT 产业的供给能力是非常强的。我们制造业的生产能力都过剩。另外,加上计划经济的崩溃意味着整个世界有可能向凯恩斯以前的经典经济回归。也就是说,在一个长时期内,我们的供给从整个世界范围内看是相对充足和生产能力是相对过剩的。而那些大量制造短缺,制造通货膨胀的经济正在一点点变小。

这些经济在转轨，这些经济的预算在变硬。所以通货膨胀的压力会减小。今后是拉动内需，与通货紧缩作斗争，生产能力过剩，买方市场的这样一个局面，并且在世界范围内持续，中国也不能例外。所以在这种判断下，还是应当警惕通货膨胀。而在未来几年，我们面临更多的困难是如何拉动内需，如何增加中国的就业，如何增加中国农民的收入等，这些要放到更高的优先上。面对这种大的政策背景，现在较低的利率政策是合适的。更应警惕通货膨胀，但为此要提高利率，我看现在还没有充分的证据来支持这种做法。如果现在提高利率对于我们经济健康、持续、快速的发展是不利的。当然也不应该降低。因为消费物价指数已经由负转正，并有1.5%的正增长。一年期的存款利率只有2.25%，扣除利息税后只有1.8%，再往下走的空间也几乎没有了。

提问：关于中国证监会对博时基金管理公司准备立案的看法。

回答：我觉得这是金融监管的长期问题。中国货币市场和资本市场的发展是在不断地规范中发展。由于我们的法律框架、人员素质、基础设施和对信息的批露还是比较初级的，在这个过程中难免会有些问题。在这些问题中就包括银行资金违规进入股市。对待这个问题不但要从长计议，还要严格地依法办事，建立我们的法律意识和法律观念有利于中国资本市场和货币市场长期稳定的发展。央行和证监会的执法应当是稳定的、不间断的、长期的过程，而非像搞运动，一波一波的。从立法和执法者角度看，监管应该是长期稳定的。如果能够做到这样的话，资本市场和货币市场的发展就可以有长治久安的环境，并且投资者和参加游戏者，也有一个稳定的预期。政策的稳定给人带来最好的好处是使游戏参加者有一个稳定的预期。如果预