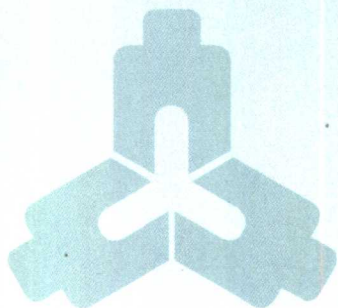


2002

中国货币政策执行报告

中国人民银行货币政策分析小组



中国金融出版社

2002

中国货币政策执行报告

中国人民银行货币政策分析小组



中国金融出版社

责任编辑：张 驰

责任校对：李俊英

责任印制：郝云山

图书在版编目(CIP)数据

2002 年中国货币政策执行报告 / 中国人民银行货币政策分析小组 .

—北京：中国金融出版社，2003.3

ISBN 7-5049-3019-9

I. 中… II. 中… III. 货币政策—工作报告—中国—2002 IV.F822.0

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2003)第 012285 号

出版

发行

中国金融出版社

地址 北京广安门外小红庙南里 3 号

发行部：66024766 读者服务部：66070833 82672183

<http://www.chinafph.com>

邮编 100055

经销 新华书店

印刷 北京汇元统一印刷有限公司

尺寸 210 毫米 × 285 毫米

印张 11.75

字数 175 千字

版次 2003 年 4 月第 1 版

印次 2003 年 4 月第 1 次印刷

定价 118.00 元

如出现印装错误本社负责调换

本书执笔人

总 纂:

戴根有 易 纲

统 稿:

王 煜 张 蓓

执 笔:

第一季度: 谢 多 张红地 向晓岚 陈敏强 蒋万进 张文红

汪小亚 焦瑾璞 黄晓龙 高材林

第二季度: 谢 多 吴显亭 向晓岚 陈敏强 蒋万进 张文红

汪小亚 宋晓梅 高材林 黄晓龙

第三季度: 吴显亭 黄晓龙 王 毅 汪小亚 朱晓梅 张文红

张红地 高材林 蔡剑波

第四季度: 谢 多 吴显亭 高玉泽 张翠微 张文红 曹海珍

王 毅 汪小亚 孔 燕 陈敏强 张红地

附 录: 金 玫(整理)

提供材料的还有: 周荣芳 高材林 刘 斌 王秀丽 孙国锋

盛 梅 张 晶 余 明 官冰飞

S I

East Siberian
Sea

ARCTIC
OCEAN

NORTH PO.

Baffin
Bay

目录

中国货币政策执行报告 2002年第一季度

CONTENT

内容摘要

2

第一部分 货币政策措施及执行情况

4

- 一、第一季度主要货币政策措施
- 二、第一季度货币政策执行情况
- 三、货币信贷总量适度，但资金结构性矛盾仍然存在

第二部分 宏观经济与货币政策

8

- 一、世界经济开始复苏，不确定性依然存在
- 二、国民经济发展势头较好，市场物价低位运行

第三部分 金融市场运行状况

12

- 一、银行间市场交易活跃
- 二、国债和政策金融债发行状况良好
- 三、股票市场筹资额减少
- 四、银行间外汇市场交易量明显增加

第四部分 产业分析与货币政策

15

- 一、第一季度主要行业运行情况
- 二、加大金融对小城镇建设的支持力度

第五部分 结论、预测与趋势

18

- 一、主要结论
- 二、上半年国际国内经济金融发展趋势
- 三、第二季度货币政策趋势

目录

中国货币政策执行报告 2002年第二季度

CONTENT

内容摘要	24
------	----

第一部分 货币政策执行情况	26
---------------	----

- 一、上半年货币信贷运行情况
- 二、如何看待中小企业贷款难

第二部分 宏观经济与货币政策	29
----------------	----

- 一、世界经济温和复苏，不确定因素增加
- 二、国民经济继续保持快速增长
- 三、如何认识当前物价低位运行

第三部分 金融市场运行状况	35
---------------	----

- 一、金融市场平稳运行
- 二、金融机构持有大量低利率国债隐含一定的风险

第四部分 产业分析与货币政策	39
----------------	----

- 一、上半年主要行业运行情况
- 二、房地产业发展情况及金融支持

第五部分 预测与趋势	44
------------	----

- 一、下半年国际国内经济金融发展趋势与预测
- 二、下半年货币政策趋势

目录

中国货币政策执行报告 2002年第三季度

CONTENT

内容摘要 50

第一部分 货币政策执行情况分析 52

- 一、货币供应量增速加快，对经济增长的支持力度加大
- 二、金融机构贷款增加较多，贷款结构继续改善，不良贷款比例进一步下降
- 三、企业存款继续回升，居民储蓄保持高速增长
- 四、金融机构资产结构趋于优化，备付率总体正常
- 五、外汇收支顺差扩大，外汇储备增加，人民币汇率保持稳定
- 六、积极改进对中小企业的信贷服务，非国有经济贷款稳步增长

第二部分 宏观经济运行分析 61

- 一、世界经济增长前高后低，不确定性增加
- 二、国民经济继续快速增长
- 三、主要产业运行正常

第三部分 金融市场运行分析 70

- 一、银行间市场人民币交易活跃
- 二、股票市场交易平淡，筹资额减少
- 三、外汇市场交易量明显增加

第四部分 预测和趋势 75

- 一、国际国内经济金融趋势和预测
- 二、第四季度货币政策趋势

目录

中国货币政策执行报告 2002年第三季度

CONTENT

专栏

专栏1：货币供应量和货币流动性比例	54
专栏2：金融机构存贷比	57
专栏3：汇率与购买力平价	59
专栏4：从货币供应过程看外汇储备与货币供应的关系	59
专栏5：迎接加入世界贸易组织挑战汽车产业高速增长	67
专栏6：房地产业快速发展销售强劲	69

附录 主要宏观经济指标预测(相对数)	78
--------------------	----

目录

中国货币政策执行报告 2002年第四季度

CONTENT

S I

内容摘要 80

第一部分 货币信贷概况 82

East Siberian
Sea

- 一、货币供应量增速加快，货币流动性稳步提高
- 二、金融机构贷款增加较多，新增贷款质量继续提高
- 三、企业存款快速增长，居民储蓄存款大量增加
- 四、基础货币适度增长，金融机构流动性总体正常
- 五、国际收支状况良好，人民币汇率继续保持稳定

ARCTIC
OCEAN

第二部分 货币政策操作 87

NORTH POLE

- 一、加大公开市场操作力度，保证基础货币的稳定增长和货币市场利率的平稳运行
- 二、灵活运用利率手段，稳步推进利率市场化改革
- 三、运用信贷政策，促进经济结构调整
- 四、积极推进货币市场制度建设
- 五、发挥货币政策促进改革、维护金融和社会稳定的作用
- 六、提高货币政策实施的透明度，引导社会的合理预期

Baffin
Bay

第三部分 金融市场运行分析 95

- 一、银行间市场人民币交易活跃
- 二、国债和政策金融债发行状况良好
- 三、股票市场回顾
- 四、外汇市场交易量显著增加

目录

中国货币政策执行报告 2002年第四季度

CONTENT

第四部分 宏观经济运行分析 103

- 一、2002年世界经济金融形势
- 二、我国宏观经济运行的基本情况
- 三、产业分析

第五部分 预测和展望 111

- 一、2003年世界经济金融前景预测
- 二、2003年我国经济金融趋势和预测
- 三、2003年我国货币政策趋势

专栏

- 专栏1：中国的公开市场操作 88
- 专栏2：中国利率市场化改革 90
- 专栏3：中国货币市场 97
- 专栏4：全球性通货紧缩压力增大 103

附录一 2002年中国货币政策大事记 116

附录二 2002年世界主要国家货币政策概览 123

附录三 中国主要经济和金融指标 130

- 一、经济增长与经济发展水平
- 二、价格走势
- 三、就业、失业与收入
- 四、国内需求

目录

中国货币政策执行报告 2002年第四季度

CONTENT

S I

- 五、对外部门
- 六、财政收支与债务
- 七、货币、银行
- 八、金融市场

East Siberian
Sea

附录四 世界主要国家经济和金融指标

168

- 一、经济增长率
- 二、消费价格指数
- 三、失业率
- 四、国际收支
- 五、利率
- 六、汇率
- 七、股票市场指数

ARCTIC
OCEAN

NORTH POL

附录五 2003年中国主要宏观经济指标预测

176

Baffin
Bay

中国货币政策执行报告

中国人民银行货币政策分析小组

2002年第一季度

内 容 摘 要

2002年第一季度,世界经济从2001年的不景气中逐步恢复。国民经济发展势头较好。第一季度,国内生产总值(GDP)增长7.6%,比2001年全年增幅高0.3个百分点。产业结构调整的步伐逐步加快。居民消费正向新的更高层次发展,房地产和汽车产业成为拉动经济增长的重要动力。

中国人民银行继续实行稳健的货币政策,在防范金融风险的同时,加大对经济增长的支持力度:一是下调金融机构存贷款利率;二是继续扩大公开市场操作;三是加大信贷政策指导力度;四是进一步完善国际货币汇率的日常监测机制。

3月末,广义货币M2余额16.4万亿元,同比增长14.4%;狭义货币M1余额5.94万亿元,同比增长10.1%(如计入股民保证金为13.1%)。第一季度,金融机构本外币贷款合计增加3498亿元,同比多增642亿元,其中,人民币贷款增加3335亿元,同比多增370亿元。工业贷款、农业贷款、个人消费贷款、基建贷款占全部新增贷款的71%。3月末,金融机构人民币存款比年初增加3973亿元,同比少增1432亿元,居民储蓄存款增加5051亿元,同比多增990亿元。3月末,基础货币余额4.1万亿元,增长18.4%;金融机构超额备付金率平均为7.9%。3月末,国家外汇储备2276亿美元,比年初增加154亿美元。美元兑人民币汇率为1美元兑8.2774元人民币,人民币汇率继续保持稳定。第一季度,银行间市场交易活跃;国债和政策金融债发行状况良好;股票市场筹资金额减少;银行间外汇市场交易量明显增加。

当前货币信贷总量基本适度,资金的结构性矛盾依然存在,尤其是中小企业和县域经济资金供求矛盾比较突出。这一问题是经济供求失衡和结构矛盾的综合反映,是我国企业制度和融资结构不合理以及商业银

行改革滞后制约了货币政策的传导，需要企业、银行、政府和社会共同配合，实行综合治理，逐步解决。

加快小城镇建设是推进我国城市化发展的重要途径。金融要加大对小城镇建设的支持力度。

大多数国际金融机构对2002年世界经济前景持谨慎乐观的态度。2002年，我国国内生产总值增长有望达到7%以上。居民消费价格总水平将保持微幅上涨，全年消费价格总水平增长0~1%。预计上半年货币供应量增长13%~14%，金融机构人民币贷款增加6000亿元左右。

为实现2002年的货币政策调控目标，下一阶段货币政策操作可以考虑以下措施：第一，保持人民币存贷款利率总水平的稳定，逐步扩大贷款利率浮动幅度。第二，增加股份制商业银行和城市商业银行再贷款，允许开办人民币同业借款业务。第三，采取多种措施，进一步改进对中小企业金融服务。第四，继续支持扩大农户小额信贷和助学贷款。第五，督促国有独资商业银行加强贷款营销，建立贷款营销的激励约束机制。第六，完善汇率形成机制，继续保持人民币汇率稳定。

第一部分 货币政策措施及执行情况

2002年第一季度，中国人民银行继续实行稳健的货币政策，在防范金融风险的同时，加大对经济增长的支持力度。当前，全社会货币信贷总量与经济合理资金需求基本相适应，货币政策达到预期调控目标，金融整体运行平稳。

一、第一季度主要货币政策措施

在前几年货币政策措施继续发挥作用的同时，第一季度中国人民银行又采取了以下措施：一是下调金融机构存贷款利率。针对我国经济增长减缓和消费物价下降的形势，经国务院批准，2月21日，中国人民银行降低了金融机构存、贷款利率。存款利率平均下调0.25个百分点，贷款利率平均下调0.5个百分点，缩小了存贷利差。据测算，2002年企业将因此次降息减少300多亿元的净利息支出。同时，中国人民银行对准备金利率、再贷款利率以及公开市场操作的回购利率也作了相应下调，货币市场利率以及国债等债券发行利率也随之下降。二是继续扩大公开市场操作。中国人民银行公开市场操作包括本币和外汇两部分，第一季度中国人民银行通过外汇公开市场操作投放基础货币1161亿元，同比多增321亿元。人民币公开市场操作净投放基础货币16亿元，同比多增1597亿元。两项合计，同比多投放基础货币1918亿元。三是加大信贷政策指导力度。中国人民银行连续四年增加对信用社的支农再贷款，经国务院批准，2002年又新增了260亿元。到2002年3月末，中国人民银行对农村信用社再贷款余额763亿元，比年初增加196亿元，同比多增54亿元。积极推行农户小额信用贷款，3月末，全国有28992个农村信用社发放了小额农户贷款，占农村信用社总数的82%；全国41%的农户得到了小额贷款支持，比2001年末提高了7个百分点。中国人民银行在分配2002年

新增的支农再贷款限额时，除重点支持粮棉主产区和中西部支农资金短缺地区外，还切出52亿元再贷款限额，专门用于支持内蒙古、东北和河南等受灾省、自治区。从投向上看，前三个月新增的支农再贷款全部用于支持农户种植业、养殖业以及农副产品加工、运输和农村消费信贷；从地区分布上看，天津、沈阳、济南、武汉、成都和西安分行增加的支农再贷款占全国增加额的95%，极大缓解了中西部地区和灾区农村资金短缺的矛盾，增强了农村信用社贷款能力，为春耕旺季信贷投放提供了有力的资金支持。四是进一步完善国际货币汇率的日常监测机制。加强对美元、欧元和日元走势的分析。中国人民银行与日本银行签署了人民币与日元的双边货币互换协议，这是继2001年与泰国银行签署货币互换协议后的又一份双边货币协议。

二、第一季度货币政策执行情况

货币供应量平稳增长。3月末，广义货币M₂余额16.4万亿元，同比增长14.4%，增幅与2001年末基本持平，比2001年同期提高1.2个百分点；狭义货币M₁余额5.94万亿元，同比增长10.1%（如计入股民保证金则为13.1%）；流通中现金M₀余额1.55万亿元，同比增长8.2%。1~3月，累计现金净回笼144亿元，同比少回笼147亿元。

金融机构贷款逐步增加，信贷结构继续改善，周转速度有所加快。第一季度，金融机构本外币贷款合计增加3498亿元，同比多增642亿元。其中，人民币贷款增加3335亿元，同比多增370亿元。工业贷款、农业贷款、个人消费贷款、基建贷款占全部新增贷款的71%，其中，工业贷款增加801亿元，同比多增697亿元；农业贷款增加619亿元，同比多增245亿元。1~3月份，金融机构贷款周转0.77次，比2001年同期加快0.1次，表明在贷款规模没有大幅度增加的情况下，贷款的资金使用效

率继续提高，金融对经济的支持力度进一步提高。

企业存款下降，居民储蓄存款大幅增加。3月末，金融机构人民币存款比年初增加3973亿元，同比少增1432亿元。其中，企业存款比年初下降1165亿元，同比多下降1965亿元。主要原因是部分企业资金参与新股申购，企业存款转为同业存款。3月末，证券公司和证券登记结算公司存款为7017亿元，比年初增加3191亿元，新增部分主要来自企业存款；而居民储蓄存款增加5051亿元，同比多增990亿元。

基础货币快速增长，金融机构流动性充足。3月末，基础货币余额4.1万亿元，增长18.4%。3月末，金融机构超额备付金率平均为7.9%。其中，国有独资商业银行平均为7.8%，其他商业银行平均为11.5%，城市信用社和农村信用社分别为4.6%和5.1%。

外汇储备显著增加，人民币汇率继续保持稳定。1~3月外汇供应持续大于需求。全国银行累计结汇514亿美元，售汇392亿美元，结售汇顺差122亿美元，同比上升2.5%。其中：贸易结售汇顺差128亿美元，同比上升126.7%，非贸易结售汇顺差43亿美元，2001年同期为逆差2亿美元；资本项下结售汇逆差48亿美元，2001年同期为顺差65亿美元。3月末，国家外汇储备为2276亿美元，比年初增加154亿美元。美元兑人民币汇率为1美元兑8.2774元人民币，人民币汇率继续保持稳定。

三、货币信贷总量适度，但资金结构性矛盾仍然存在

总体来看，近几年的货币信贷总量是适度的。一是货币供应量增幅比较适度。1998~2001年，广义货币平均增长14.6%，广义货币比国内生产总值加消费价格涨幅之和平均高出7.3个百分点，与1990~1997年