

# 中国金融展望2007



中國人民銀行



中国金融展望

2007

14214/14



# 致辞

经过三年多的努力，中国以治理通货膨胀为首要任务的宏观调控基本达到了预期目标，国民经济持续快速增长，抑制通货膨胀取得显著成效。中央银行货币政策在宏观调控中发挥了重要作用，这是和社会各界对中国货币政策的理解、信任和支持分不开的。三年来《中国金融展望》一直致力于及时准确阐述和宣传中国货币政策和各项金融政策，并已成为国外和国内社会各界了解中国货币政策和金融政策的重要窗口。

1997年中国人民银行将继续实行适度从紧的货币政策，促使通货膨胀率进一步降低；切实整顿金融秩序，防范和化解金融风险；深化金融体制改革，加快转变金融调控方式；进一步提高金融企业经营管理水平，增强金融服务功能，深入开展“四讲一服务”活动，促进经济结构调整，继续保持国民经济持续、快速、健康发展。

中国人民银行行长

戴相龙

---

## 《中国金融展望》编委会

主 编: 陈耀先

副主编: 秦池江 马德伦 樊晔生 夏 斌

编 委: (以姓氏笔划为序)

|     |     |     |     |     |
|-----|-----|-----|-----|-----|
| 马鸣家 | 王小奕 | 刘崇明 | 李守荣 | 张会敏 |
| 吴晓灵 | 陈 静 | 金 琦 | 夏立平 | 郭玉华 |
| 凌 涛 | 梁英武 | 谢 平 | 谢杭生 | 蒋超良 |
| 滕耀雄 | 魏本华 |     |     |     |

---

## 《中国金融展望》编辑部

主 任: 凌 涛 (兼)

副主任: 邹国英 陆符玲

编 辑: 董 明 纪 敏 吴雪玲 刘立达 刘明志  
李 强 易 诚 李祥玉

为《中国金融展望》提供稿件的人员有: 中国人民银行秦池江、凌涛、纪敏、夏斌、刘明志、王煜、吴显亭、黄卫忠、王兆星、文政、傅安平、龚兴峰、廖有明、王关荣、刘骥、杨吉田、水汝庆、刘思民、袁管华、牟益斌、邓玉梅、王燕之、滕红军、毛宏君、程宪平、张海航、鲁素英、费英佩、刘锐、王东; 国家计划委员会徐林; 财政部丁先觉、汪义达; 国家统计局邱晓华; 对外贸易经济合作部邱希淳。对稿件进行编纂的人员有: 中国人民银行秦池江、马德伦、谢杭生、夏斌、谢平、凌涛、蔡浩仪、邹国英、刘明志、纪敏、易诚、李强、吴雪玲、刘立达、董明。各篇稿件所作的预测和政策考虑均是供稿及编纂人员的研究成果, 不代表供稿及编纂人员所在单位的观点。

# 目 录

## 宏观篇

|                |    |
|----------------|----|
| 中国经济形势展望 ..... | 8  |
| 中国货币政策展望 ..... | 18 |

## 专题篇

### 金融专题

#### 金融监管

|              |    |
|--------------|----|
| 金融法制建设 ..... | 34 |
| 金融机构发展 ..... | 37 |
| 金融监督管理 ..... | 41 |

#### 金融市场

|              |    |
|--------------|----|
| 同业拆借市场 ..... | 45 |
| 票据市场 .....   | 48 |
| 外汇市场 .....   | 51 |

#### 金融对外开放

|                      |    |
|----------------------|----|
| 国际收支状况分析 .....       | 53 |
| 在华外资金融机构的管理与发展 ..... | 57 |
| 境外中资金融机构的管理与发展 ..... | 59 |
| 对外交往与合作 .....        | 61 |

#### 中国内地与香港的金融关系

|       |    |
|-------|----|
| ..... | 64 |
|-------|----|

### 经济专题

|                 |    |
|-----------------|----|
| 产业结构变动及政策 ..... | 70 |
| 财政收支状况 .....    | 73 |
| 投资增长分析 .....    | 75 |
| 消费增长分析 .....    | 77 |
| 进出口贸易增长分析 ..... | 79 |

### 专栏

|                |    |
|----------------|----|
| 农村金融体制改革 ..... | 30 |
| 金融系统电子化 .....  | 47 |
| 外汇体制改革 .....   | 54 |

## 统计篇

|                                          |    |
|------------------------------------------|----|
| 注释 .....                                 | 84 |
| 主要宏观经济指标 (一) (二) .....                   | 85 |
| 1996 年 1-4 季度各层次货币供应量 (一) (二) .....      | 86 |
| 1996 年中央银行资产负债表 .....                    | 87 |
| 1996 年货币概览 .....                         | 88 |
| 1996 年银行概览 .....                         | 88 |
| 国家银行信贷资金来源 .....                         | 89 |
| 国家银行信贷资金运用 .....                         | 89 |
| 金融机构信贷收支情况 (一) (二) .....                 | 90 |
| 全国城乡储蓄存款情况 .....                         | 91 |
| 中央银行基准利率 .....                           | 91 |
| 金融机构法定存款利率 .....                         | 91 |
| 金融机构法定贷款利率 .....                         | 92 |
| 国际收支平衡表 .....                            | 92 |
| 黄金、外汇储备 .....                            | 93 |
| 全国外债余额表 .....                            | 93 |
| 1996 年人民币兑美元市场汇率 .....                   | 93 |
| 在中国设立代表处的外国金融机构类型一览表 .....               | 94 |
| 外国金融机构在中国设立代表处的<br>城市分布及所属国家或地区一览表 ..... | 95 |
| 外资银行在中国设立分行的<br>城市分布及所属国家和地区一览表 .....    | 96 |

A conceptual image of a globe where the hour markers are replaced by flagpoles flying various national flags. The background is a gradient of blue and purple, suggesting a celestial or global theme.

## 宏观篇

29959828



# 中国经济形势展望

## 1996年中国经济形势回顾

8 | 东  
视  
窗

1996年,世界经济继续回升并保持了平稳增长,区域性经济合作日趋活跃,新的国际贸易格局正在形成,通货膨胀率进一步降低。美、日等主要工业化国家的经济增长率和通货膨胀率进一步向好的方向转变;欧洲大多数国家随着利率调低,经济复苏迹象开始出现;发展中国家经济继续保持良好的增长态势,其中,亚洲发展中国家经济增长量逐渐趋于缓和,但仍是全球经济增长最具活力的地区之一。

世界经济环境的好转,尤其是亚洲地区的经济增长,给中国经济的持续发展注入了新的活力。1996年,中国经济运行同时实现了经济持续快速增长和通货膨胀率显著下降,宏观环境得到明显改善,社会总供求基本平衡,农业基础得到加强,工业增长平稳,对外贸易稳步发展,财政收入增加,金融平稳运行,城乡居民收入增长超过物价涨幅。这些集中表明,自1993年下半年中国政府加强和改善宏观调控以来,国民经济运行已经进入了一个持续快速和相对平稳的发展轨道。

1996年,在上一年通货膨胀得到初步控制的基础上,继续把抑制通货膨胀作为宏观调控的首要任务,坚持实行适度从紧的财政政策和货币政策,注意把握宏观调控力度,努力改善经济总量平衡状况,积极运用多种货币政策工具,控制货币供应量。经过各方面的共

同努力,实现了物价上涨率低于经济增长率的调控目标,完成了国民经济和社会发展的主要任务,做到了“九五”计划开好头、起好步。

## 国民经济继续实现稳定增长

据初步测算,1996年中国国内生产总值为67795亿元人民币,按可比价格计算,比上年增长9.7%,其中,第一产业增加值为13550亿元,比上年增长5.1%;第二产业增加值为33148.3亿元,比上年增长12.3%;第三产业增加值为21096.7亿元,比上年增长8%。三次产业的增长结构进一步趋于合理。

1996年,国民经济持续快速稳定增长是二年多来中国政府不断加强和改善宏观调控的结果。经济增长的稳定性增强。这集中体现在以下三方面:一是经济增长回落平稳。经济增长率从1993年开始平稳下降,到1996年年均回落幅度只有1个百分点左右,1991—1996年经济增长率的最大波动值只有4.5个百分点,是中国改革以来运行最为平稳的一轮经济增长周期(见表1-1)。二是1993—1996年经济增长率在平稳回落的同时,仍然保持了11.6%的年均增长率,超过了改革以来的年均增长率9.8%,从而成功地避免了以往经济增长周期中那种大幅度震荡。三是通货膨胀率的回落速度超过了经济增长率的回落速度,也就是说,在通货膨胀率显著下降的同时,实现了经济的持续快速增长(见图1-1)。这对于一个处于经济转轨中的发展中国家来说确属不易,在中国经济发展史上是没有先例的,也为中国政府今后继续加强和改善宏观经济调控奠定了良好的基础,积累了宝贵经验。

表1-1 1978年以来的经济增长波动

| 年份        | 波幅(%) | 年均经济增长率(%) |
|-----------|-------|------------|
| 1978-1981 | 6.5   | 8.1        |
| 1982-1986 | 6.4   | 11.5       |
| 1987-1990 | 7.8   | 7.7        |
| 1991-1996 | 4.5   | 11.6       |

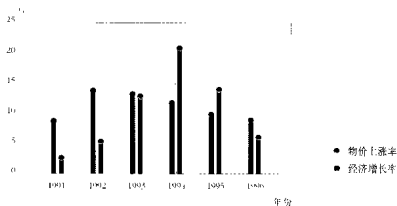


图 1-1 1991—1996 年经济增长率与物价上涨率

中国能够在通货膨胀得到有效抑制的同时保持经济持续快速稳定增长, 主要应归结为加强和稳定农业基础, 控制固定资产投资过快增长, 采取适度从紧的宏观经济政策, 尤其是总量控制、结构调整和改进调控方式等总体经济政策。在总量控制方面, 从紧控制财政支出, 货币供应量和固定资产投资规模, 以减轻严重通货膨胀对经济增长的危害。在经济结构调整方面, 重点支持了农业、能源、交通、通讯等基础产业, 以及产品有市场、有效益企业的生产和经营。1996 年, 国家银行新增信贷总量的 10% 用于农业; 财政支农资金连续几年保持高增长; 国家重点建设资金足额及时到位; 对国有大中型企业的金融服务也从多方面得到改善, 企业支付能力进一步增强。通过结构调整, 促进了经济稳定增长。在改进调控方式方面, 把握宏观调控时机和力度, 适时调整信贷规模和下调利率, 增强货币流动性, 减轻企业利息负担, 这也促进了经济稳定增长。

值得进一步指出的是, 需求增长结构变化对经济稳定增长产生了积极影响。其一, 1994—1996 年, 固定资产投资呈逐年回落的基本走势, 年均增长率 22.4%, 接近改革以来固定资产投资年均增长水平; 投资率基本稳定在 35% 左右; 从而既有效抑制了投资需求过度扩张, 又保证了适度投资增长对经济稳定增长的带动作用。其二, 消费增长近几年来一直保持稳中有升的趋势, 1994—1996 年社会消费品年均实际增长率接近 11%, 与改革以来消费年均增长率基本持平, 消费的稳定增长是带动经济稳定增长的另一个重要因素。其三, 1994—1996 年中国出口年均增长率接近 40%, 出口增长也成为推动经济稳定增长的因素之一。这一因素的影响作用虽然在 1996 年有较大下降, 但是随着中国政府鼓励出口政策的稳定和

外贸企业经营方式的转变,出口增长回升趋势已日益明显。

## 通货膨胀继续得到有效控制

1996年,全国零售物价指数和居民消费价格指数分别比上年上升了6.1%和8.3%,涨幅较上年分别回落了8.7个和8.8个百分点。年内各月物价涨幅呈平稳回落的基本走势,当年发生的新涨价因素分别为3.7个和5.2个百分点,主要集中于服务项目价格上涨。对物价涨幅影响较大的食品价格上涨了7.6%,其中,粮食价格上涨了6.5%。从地区看,农村物价上涨略高于城市,农业生产资料价格上涨相对较高,但也是三年多来的最低水平。

抑制通货膨胀仍然是1996年宏观调控的首要目标。1994年发生了中国改革以来最严重的通货膨胀,究其根本原因仍是总需求过度扩张。1992—1994年全社会固定资产投资年均增长率44.2%;银行工资性现金支出年均增长率35%,大大超过同期劳动生产率的年均增长率;1992—1994年的现金投放量占1994年年底流通中现金总量的56.4%;此外,经济结构失衡,基础产业尤其是农业基础薄弱也是这次通货膨胀的重要推动因素。下图反映了1991—1996年通货膨胀率、固定资产投资增长率和流通中现金量增长变动趋势的一致性(见图1-2)。

三年多来对通货膨胀的治理主要是通过经济政策和经济手段进行的,行政限价尤其是财政补贴的运用大大减少;并且,不失时机地进行了粮食、石油、电力、铁路运输、邮电等基础产业的价格调整。具体分析,有以下特点:

**加强和稳定农业基础** 由于粮价上涨对物价总水平变动的影响约为50%,因此,粮食

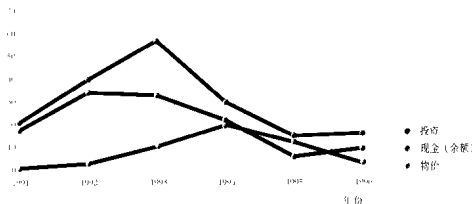


图 1-2 1991-1996 年物价、投资、现金增长率变动

价格的稳定是物价总水平稳定的基础和关键。中国政府在加强和改善宏观调控过程中始终将增加粮食供给、稳定农业基础作为重要经济政策,通过价格调整农业,加强农业。一是两次大幅度提高粮食收购价格,并保证农副产品收购的资金供应,从而保证了粮食的收购和供给,粮食生产已连续两年获得丰收;二是利用国际市场粮价较低的有利时机适当增加粮食进口;三是通过加大农业投入等多项措施改善农业生产条件,提高抗御自然风险的能力,增加农业生产的稳定性;四是通过规范农副产品尤其是粮食的流通秩序平抑市场粮价。通过以上措施,粮价逐渐平稳,并有力地促进了物价总水平的稳定。

**控制投资需求过度增长** 经验表明,投资需求扩张是影响物价上涨的最重要原因。自1993年下半年加强和改善宏观调控以来,通过控制新开工项目,加强重点建设和落实建设项目资本金制度等措施,投资增长率从1993年的58.6%逐年下降到1995年的17.5%,投资需求过快增长的势头基本得到控制,并在1996年趋于稳定。这既抑制了通货膨胀,又保证了经济持续快速增长,避免了以往由投资增长率的大幅度波动带来的经济增长率的大幅度波动。

**实行适度从紧财政货币政策** 控制物价上涨,必须实行适度从紧的宏观经济政策,尤其是适度从紧的财政政策和货币政策。1993年下半年以来,通过税制改革、清理预算外资金、增收节支等手段,财政收支状况得到了一定的改善;1996年财政收入增长超过了财政支出增长,财政赤字控制在预算规模以内,财政状况得到了初步改善。1993年下半年以来,



中国人民银行运用多种手段改进金融调控方式,注重对货币供应量进行调整,初步改变了货币供应量增长过快和货币结构不合理的局面:一是针对外汇储备增加引起人民币外汇占款不断增加的情况,采取“对冲”措施,相应大量收回中央银行再贷款,以减少基础货币投放;二是针对一度 $M_1$ 增幅较低,企业流动性支付较弱等情况,通过两次下调利率,调整了货币结构;三是通过控制固定资产投资和消费基金的过快增长,在农副产品收购资金大幅度增加的情况下,将现金发行控制在预定的调控目标之内,为抑制通货膨胀创造了重要条件。

### 经济结构继续得到适度调整

三年多来,中国政府加强和改善宏观调控的一个明显标志是加大了经济结构的调整力度。主要表现为:一是增强了农业的基础地位。1991—1996年国有经济农林牧渔水利投资年均增长率高达45%,超过全行业投资的平均增幅;银行信贷资金、财政支农资金得到充分保证;农民收入增长已连续两年超过城镇居民,1996年农村居民人均纯收入为1926元,扣除物价因素,实际增长9%,比1991—1995年的平均增幅高出4.5个百分点,农民收入增长较快,是农民务农积极性提高的主要因素;1996年粮食播种面积扩大3200万亩,增产幅度仅次于获得粮食特大丰收的1990年。二是基础设施、基础产业对经济增长的制约作用大大缓解,能源、交通、邮电、通讯等投资增长均快于全社会固定资产投资的增长,增幅领先于其它行业,所占比重有所上升,建设资金得到充分保证。1996年包括京九铁路在内的国家重点建设项目完成数量由年初确定的97个增加到134个,是近几年重点建设项目完工最多的一年,这将有力地推动今后经济的持续发展。三是投资的区域结构有所改善,中西部地区固定资产投资增幅已连续两年超过东部沿海地区,鼓励外商投资该地区的优惠政策也推动了其开发和发展。

1996年,国民经济及其它领域发展良好。全年财政收入增长较快,金融形势保持平稳,国有企业改革步伐加快,各项配套改革继续深化,对外贸易持续发展,利用外资进一步扩大,科技、教育和各项社会事业取得新的成就,城乡人民生活水平进一步改善,社会主义精神文明建设得到明显加强。

1996年,中国经济运行中存在的主要问题是:在总量矛盾得到缓解以后,结构矛盾显得更为突出;“大而全”、“小而全”和盲目建设、重复建设问题相当严重,制约着国民经济整体素质和效益的提高;农业基础仍较薄弱,水利建设滞后,抗灾能力不强;区域之间经济发展不够平衡;中央财政赤字较大;金融领域有潜在风险;部分国有企业生产经营困难,经济效益不好,关键在于经营机制不适应市场,急需大力调整结构,培育企业竞争能力。这些问题的存在,说明继续深化改革促进发展,继续加强和改善宏观调控,进一步引导搞好搞活微观经济等任务仍很艰巨。

## 1997年中国经济形势展望

### 1997年经济运行基本环境

1996年中国经济发展为1997年中国经济运行提供了良好的宏观环境,主要表现在:供求总量基本平衡、国民经济平稳增长,通货膨胀率显著下降,农业基础有所增强,财政、金融形势保持平稳,外汇储备已达1050亿美元,国家总体经济实力大大增强。这些都为实现



1997年宏观经济调控的预定目标提供了有利条件。

1997年,宏观经济调控的主要目标是:国内生产总值增长率为8%左右;通货膨胀率在上年基础上进一步降低;投资率控制在32%左右等。

同时,1997年宏观经济调控还面临着一些制约因素。一是通货膨胀的潜在压力仍然存在;二是一些企业对市场需求变化的适应能力不强;三是经济结构调整任务更加艰巨;四是农业基础有待进一步加强;五是需要发展和培育新的经济增长点。这些制约因素和互关联,其中的关键在于经济结构的调整和优化,这既是转变经济增长方式以提高经济增长质量的基本要求,也是促进新经济增长点形成以实现经济持续增长的基本因素。

## 1997年宏观调控重点

### 继续坚持适度从紧的宏观经济政策

中国经济运行中长期存在的“低效益、超分配、软约束”状况尚未从根本上得到解决。从投资方面看,目前已形成高达6万亿元的固定资产投资在建规模,仅维持这个在建规模就需要保持较高的投资增长水平;从消费方面看,对连年形成的个人收入超过劳动生产率增长甚至非效益增长部分,缺乏有效的调节手段;从成本推动方面看,近几年由于粮棉、能源、原材料、运输等基础产品价格的大幅度调整,企业成本上升,一些企业往往不是通过提高效益进行自我消化,而是通过提高价格转嫁出去。需求拉动和成本推动从两个方面对调控货币供应量形成很大压力,这就要求1997年在总量上仍然必须坚持实行适度从紧的宏观经济政策。

### 加大经济结构调整力度

● **继续加强农业基础** (1) 要坚持和完善以家庭联产承包为主的责任制和统分结合的双层经营体制,积极发展农村社会服务,推进农业产业化;(2) 动员全社会、增加水利建设投入,扶持西部和少数民族地区,大力开展农田水利基础设施建设;(3) 依法保护耕地,保持耕地动态平衡;(4) 继续鼓励农民种粮积极性,继续保证粮食收购资金供应,对粮食实行国家定价高于市价敞开收购,务使农民增产增收;(5) 改革粮食流通体制,减少中间环节,健全重要农副产品收购保护价制度和粮棉油收购资金封闭运营制度;(6) 增大农业生



产的资金和技术投入，严禁向农民乱摊派，切实减轻农民负担；（7）强化科教兴农，推广农业技术，增加单位面积产量；（8）加大扶贫开发力度。

● **继续调整投资结构** 调整和优化投资结构必须立足于三个方面：一是要根据国家制定的生产力布局政策，进一步完善投资项目的选择和布局，引导各地区根据自身条件发展优势产业；继续增大农业、基础产业、基础设施以及中西部地区的投资比重；根据市场需要，积极培育和扶植产业关联度大、科技含量高、经济效益好的新经济增长点，着力推进城镇住宅产业、电子信息产业、高附加值出口产业的成长。二是要进一步推行投资项目建设资本金制度、招标制度和监理制度，通过控制投资概算和工期提高投资效益。三是要加快建立投资主体的风险约束机制，进一步推行项目法人制度，并适当集中投资项目的审批权限。

● **推进国有经济结构调整** 国有经济资产存量结构调整是整个经济结构调整的关键。这一调整涉及众多的经济和社会因素，突出问题是解决“大而全”、“小而全”和盲目建设、重复建设，通过资产重组形成规模优势。1996年，部分国有企业改革实践再次表明：搞活大企业、放活小企业是从整体上促进国有企业改革的基本思路；坚持在实行改革、改组和改造的基础上加强对国有企业管理，是提高企业效益的基本途径；鼓励兼并，规范破产，建立优胜劣汰机制，是优化企业结构的基本手段；加快分离分流企业的社会职能和富余劳动力，加大资本投入和降低负债水平，是企业进入市场的重要条件；加强配套改革，是促进企业改革与发展的重要保证。1997年，国家确定的优化企业资本结构的试点城市将扩大到110个，国家将在这些试点城市采取优惠政策，解决国有企业调整和困难问题，基本思路是：走减员增效、下岗分流、规范破产、鼓励兼并的路子，建立优胜劣汰新机制；确立主办银行的企业将扩大到512户，通过确立主办银行制度保证企业正常合理的生产经营资金；企业集团试点将扩大到100户，并在3个行业进行国家控股公司试点，探索建立有效的国有资产监管营运体系。这些试点要通过跨地区、跨部门的投资，以联合和兼并为主要方式，有选择地注入资金，重点扶持一些具有国际竞争力的企业集团，兼并和淘汰落后企业，以改善国有资产的存量分布。在企业的结构性重组中，通过建立各类成套设备公司，将分散于各行业、各地域的专业化生产企业组织起来，提高中国成套设备的研制开发和制造能力。