

# **一、中国经济的最新进展情况**

**Recent Developments in the Chinese Economy**

---

# 目录

|                         | 页码 |
|-------------------------|----|
| 1. 背景及概述                | 1  |
| a. 背景                   | 1  |
| b. 1992和1993年的发展        | 2  |
| 2. 总需求与总供给              | 2  |
| a. 总需求                  | 2  |
| b. 总供给                  | 3  |
| 3. 价格、工资和就业             | 4  |
| 4. 货币和信贷状况              | 5  |
| a. 总体货币信贷状况             | 5  |
| b. 储备货币及人民银行的运作         | 7  |
| c. 商业银行体系的运作            | 8  |
| d. 利率                   | 8  |
| 5. 公共财政                 | 9  |
| a. 1992和1993年的总体财政状况    | 9  |
| b. 收入                   | 10 |
| c. 支出                   | 10 |
| d. 融资                   | 11 |
| 6. 对外部门的发展              | 12 |
| a. 总体情况                 | 12 |
| b. 商品贸易                 | 12 |
| (1) 出口                  | 12 |
| (2) 进口                  | 13 |
| c. 无形贸易帐户               | 13 |
| d. 资本帐户和国际储备            | 14 |
| e. 对外债务                 | 14 |
| f. 汇率变化                 | 14 |
| 表格 1—1 中国1989—93年部分经济指标 | 16 |

## 1. 背景及概述

### a. 背景

1978年开始改革之后的十五年间，随着广泛的体制改革的展开，中国的经济取得了快速的增长，实际产量以每年9%的速度递增，经济规模几乎增加了四倍。劳动生产率的提高促进了实际收入和生活水平的大为提高。同时，前中央计划经济体制下的许多扭曲和生硬做法得以摒弃或减少，经济组织得以进一步按市场信号行驶自主权。改革促进了非国有企业的蓬勃发展，使其成了一个主导行业。到1993年底，非国有企业的产量占全国总产量的一半以上，国民生产总值占了三分之二。通过贸易和投资，中国的经济变得更加开放，更加与世界各国相融。

中国尽管取得了这些进步，但是到1993年底，仍然存在着许多严重的问题，有些问题部分地是由于改革造成的。这主要包括：

——缺乏有效的对宏观经济进行直接调控的基础设施（机构和手段），使得目前已十分非集权化的经济易于陷入“走走停停”的宏观经济不稳定的周期波动中。

——国营企业效益欠佳；避免仍占城镇就业人口多数的国营企业出现不稳定因素的压力，使得金融政策难以推行，并抑制了金融体系的发展。

——缺乏健全的法规框架，影响了市场的发展和对市场参与者权力与义务明确界定。

——差别进一步加大，特别是沿海和内陆，城市和乡村之间的差别。这反映在沿海地区开放较早，农业问题较多，包括城乡贸易恶化，农业投入不足，以及城市发展带来的乱占耕地。

——失业问题。尽管官方公布的失业率为3%，但如果把国有企业中的闲散劳力算进去，会达到10—15%。而且农村的剩余劳动力估计有1亿3千万之多，还有大约2500万（占城市劳动力的15%）流动人口从农村涌向城市找工作。

## b. 1992和1993年的发展

1992—93年的增长率高得惊人，是过去十年中最快的。这种高增长主要是源于投资过热，而投资过热又主要是由于宽松无序的金融政策导致的。这一回合经济过热与中国1978年刚开始搞改革时的那一次有相似之处。<sup>1/</sup>

这次过热周期始于1992年初高级领导人邓小平的南方之行，他号召更加大胆的改革和更快的增长。从那以后，经济开放扩大到了内陆和边境地区，并实施了重要的价格放开措施。与此同时，政府号召加快改革步伐，结果就像过去一样，盲目追求高增长率，导致了总需求的过渡增加，特别是投资的增加。这又导致部分重要原材料及相关商品的紧缺，以及交通运输瓶颈问题。过渡需求压力导致了通货膨胀上扬，金融及实有资产价格上升，以及外贸不平衡，即进口迅速增加，出口增幅下降。

由于担心需求压力的进一步加大，以及当时已经出现的金融市场混乱的状况，当局于1993年7月初实施了一系列治理整顿措施，即大家熟知的“16条措施”。与前几次的做法不同，这次整顿的目的是要给经济逐渐降温，实现“软着陆”而不是硬性刹车。与此同时，1993年底又实施了一项综合改革计划，加速中国经济向市场经济转轨。<sup>2/</sup>

## 2. 总需求与总供给 <sup>3/</sup>

### a. 总需求

1992和1993年，实际国民生产总值增长率为年平均13%，7月份开始治理整顿后，1993年下半年增长率有所放慢。这时候主要需求构成是国营单位的固定资产投资，1992年的名义增长率为40%，1993年为50%，两年中使固定资产投资总额占国民生产总值的量增长了11个百分点。

---

1/ 参见Bell, Micheal, H. E. Khor 和K. Kochhar的“中国开始走向市场经济”，第107期不定期刊物（华盛顿：国际货币基金组织，1993年9月）第65—71页。

2/ 参见Tseng, Wanda等的“中国经济改革新阶段”，第114期不定期刊物（华盛顿：国际货币基金组织，1994年11月）。

3/ 参见表1—1和4—1到4—5。

点，增加到占1993年国民生产总值的37%。消费需求也居高不下，1992和1993年零售总额年平均增长率实际达到10%。

1993年储蓄总额与国民收入相比增长了三个百分点，达到39%。<sup>1/</sup>然而增长较快的投资与国民生产总值比率反映了对经常帐户情况的恶化，即从1991年占国民生产总值3.3%的顺差，变为了1993年占2%的逆差。

如果按行业划分，国营单位1992—93年固定资产投资主要集中在工业、交通通讯和房地产方面。就资金而言，42%的投资是用企业的留利和地方政府的预算外资金搞的；<sup>2/</sup>其余的从其它各种渠道筹得，包括国内银行贷款，国外贷款（7%），以及国家财政预算资金（6%）。<sup>3/</sup>应当指出，国家财政预算资金在过去几年逐步下降。

1992—93年外资流入出现了前所未有的情况，1992年承诺金额达580亿美元，93年为1110亿美元，而实际流入分别达到110亿和250亿美元。主要投资者是中国的香港和台湾省，以及美国、日本等工业化国家。外方直接投资变得更加多样化：除了传统的劳动密集型的制造业和旅游外，投资已转向大的基础设施（包括能源、交通），高技术产业，以及服务业（包括房地产，金融保险和零售贸易）。此外，尽管主要投资仍集中在沿海地区，外方投资也开始转向中国的中部和西部，长江流域、内陆以及边境地区。  
<sup>4/</sup>

#### b. 总供给

1992—93年，工业总产值每年实际增长28%，是1978年以来最高的。非国营企业（集体、外企和私营企业）仍是最活跃的，年增长率达到

---

1/ 按国民帐户体系的办法无法计算出国民生产总值的需求部分；它们是作为残数按储蓄额推导出来的。

2/ 大约有80%的预算外资金来源于国营企业的留利和拆旧及其主管部门。

3/ 1993年银行给国营企业投资提供融资的数字无法获得；1992年这个数字是30%。

4/ 大部分投资集中在广东、江苏、福建、浙江、山东、海南沿海省份和京、津、沪三市。

45%，而国营企业只有9%。结果，非国营企业占工业总产值的比例持续提高，1993年达到62%（从89年的43%）。

服务业从80年代初期的10%下降到1988—91年整顿期间的3-4%，但从1992年开始也出现了回升势头。1992—93年服务业的增值率为年均10%，主要反映在房地产、通讯、交通、商业和金融业增长。这种复苏反映在新开发区和基础设施的建设，以及私人开始提供零售和其它服务方面。

1992—93年农业生产年平均增长7%，主要是由于良好的气候和较好的收成。然而农业仍面临着几个问题：一是城乡贸易进一步恶化；二是农民卖粮时有些地方不支付给现金（打白条）；三是农民收入的增长率低于城市居民，92—93年的年平均增长率仅为4%，而城市为9%。1/

政府的政策强调：要增加农业投入，包括放开农产品价格；保证对农民的信用，杜绝打白条现象；建立后备粮库稳定粮价；强化市场手段作好农业的辅助工作。1993年底，已有90%的粮食是在计划外销售的。2/

交通和能源的瓶颈现象更加突出。1992年中国的铁路运输只能满足全国货运的60%的需要，1993年的情况更加恶化。就能源而言，电厂的财务状况以及电力部门的发展受到电力和煤炭人为低价的影响。1992年和93年两次提高铁路运输和其它能源产品的价格，当局强调鼓励外商参与基础建设工程，加快发展能源交通。

### 3. 价格、工资和就业

按各种指标测算的通货膨胀率1992—93年间上升较多。综合零售物价指数，按照放开的和不放开的价格加权平均计算，1992年1993年分别增长了5%和13%。3/ 按期末计算，该指数从1991年底的4%上升到了1993年底的18%，而同期的城市生活费用指数也从8%上升到了24%。

---

1/ 结果1993年农民的人均年收入比城市居民低40%。

2/ 计划是指要按国家定价交公粮，公粮之外农民可以给市场或议价卖给国家。“收购价”指国家从农民手中买粮时支付的价格。

3/ 参见表4—8。

同1992年一样,1993年也出台了許多价格改革措施,但这对93年的高通货膨胀率没有直接的关系。1/ 1992-93年价格改革的一个特点是放开或调整了那些基本商品的价格,象城市农副产品和能源交通的价格。结果,1993年价格受控制的商品中,零售商品下降到5%,厂家的商品下降到15%,农产品下降到10%,而1991年这三项的比例分别为21%,36%和22%。

城市职工的工资增长,1992年为19%,1993年为20%,1992年国营企业职工的工资比集体企业的增长高得多;然而1993年情况反过来了,因为国营企业的奖金要执行93年7月份公布的治理整顿16条规定。为了提高国营企业的效益,厂长经理们在决定职工的工资以及实施劳动合同方面可以有一定的自主权,2/ (目的是打破铁饭碗)。目前有60%的国营企业使用这种相对灵活的工资制度。大约有30%的国营企业推行了劳动合同制,主要是针对新雇工人。

1993年劳动力增长1%,大约70%的劳动力来自农村,30%来自城镇,其中大约三分之二在国营企业中。不管怎么说,充满活力的非国营企业创造了不少就业机会。1978-92年间,非国营企业的就业人员占新城镇就业人员的比例从30%上升到50%。创造就业机会是官方非常关心的一个问题,特别是农村剩余劳动力的大量存在,而官方的城镇失业水平(93年上升到2.6%)还不包括日益增长的“流动人口”的就业需求。3/

#### 4. 货币和信贷状况 4/

##### a. 总体货币信贷状况

尽管实施了短期的紧缩措施,1992年和1993年的货币信贷政策总的说是很宽松的,主要是为了满足对投资资金的强劲需求。尽管1992年中

---

1/ 官方估计零售物价指数增长中80%是由于1992年的价格改革,1993年的调价因素只占20-30%。

2/ 企业仍要执行政府规定的工资总额标准,这主要又是根据企业的效益、税后利润和劳动生产率制定的,并因企业类型而异。非国营企业的工资不受国家干预,由厂长经理决定。

3/ 当局估计在未来三年中将有1亿人加入城市劳动大军行列。

4/ 参见表7-1至7-5。

期实行了一些紧缩措施，1992年的货币信贷总量仍有较多的增长。92年底到93年中期增长最快，之后（根据16条措施）对货币进行了控制。

1993年从12个月来看，总的信贷货币增长率看似有所下降，但它隐藏了因政策态势变化而发生较大变化的情况。应当指出，93年第三季度货币信贷下降很多，但年底又上升很多。

宏观经济的不稳定和金融改革的不完善表现在金融市场秩序的混乱，这种情况1992年底和93年初变得十分突出。对货币发展的分析随着两个现象的出现变得更加复杂：一是金融体系中出现的大量“非中介化”，二是大量出现的“未经批准的”信用行为，即正常信贷计划机制以外的行为。

金融非中介化反映在实际通货膨胀以及对通货膨胀的心理预期上，即人们担心进一步放开价格会加剧通货膨胀。由于存款利率不变，实际利率已是负数，而且差距越来越大。1993年初，人们大量提取储蓄存款，转而投入高收益的集资活动中，而这大部分是由企业和地方政府未经批准非法举办的（金融非中介化）。结果，从1993年初开始，广义货币总量和狭义货币总量两条曲线分道而驰：1993年上半年广义货币增长率下降，而现金和狭义货币却上升。

另外，从1991年下半年投资开始出现过猛势头起，银行变着法子绕规模超规模。专业银行超规模超利率超期限，把资金贷给非银行金融机构，因为非银行金融机构的贷款不进信贷盘子，利率也不受人民银行管制。结果，国内信贷增长（主要是正常的信贷计划）和国内净资产（包括未受管制的贷款）十分不吻合，后者的增长远远大于前者的增长。当然，“其它（净额）”一项成了1992年和93年初货币增长的一个重要因素。1/

1993年2月，为了控制住银行的贷款，当局制定了规章，对未经批准的业务进行控制。同时，要求银行马上交足存款准备金，归还过期的人民银行短贷。然而，这些措施作用有限，1993年下半年，国内信贷增长率同国内净资产增长率更加不吻合，后者长幅更大。

---

1/ 如第七章中所述，金融系统的国内净资产包括国内信贷及银行的其它资产和负债，这些不包括在分类项目中，故放在“其它（净值）”项目中。



随着这种未经批准贷款的增加以及银行自身流动性变得紧张，银行缺乏资金用于关系国计民生的农副产品收购以及重点项目建设。在这种情况下，有些地方向农民乱摊派，征收资金用于新建项目的投资，而对收购农副产品用打白条的办法。

针对这种混乱的金融秩序，1993年7月出台了“16条措施”。内容包括：提高利率；对专业银行未经批准的业务实行强制措施；收回非重点项目的银行贷款，调整信贷计划，增加重点项目的贷款；最后，最重要的一条就是收回人民银行分行发放贷款的权力，因为它已严重影响了中央政府控制货币的政策。

这些措施在恢复金融秩序方面收到一些效果。1993年7月调高存款利率，使流通中的现金增长量为下降，使第三季度的季节性调整年率达到6%。限制专业银行办理未经批准的业务，使“其它”一项下降了许多，并随之缩小了1993年第三季度国内信贷增长率与国内净资产增长率的差距。

国营企业在这次治理整顿中首当其冲，其流动资金严重缺乏。在某些行业，工业生产大为下降，企业拖欠增加。于是要求放松银根的呼声大涨，三季度末，人民银行（也许是担心再出现1989和1990年经济滑坡的情况）开始向专业银行增加贷款。尽管人民银行想在12月份控制住信贷，但第四季度的贷款仍然超过了计划，国内信贷按季节调整后的年增长率翻了一番，达到35%，而广义货币（按同口径全年计算）从11%增长到39%。第四季度的“超额储备比率”从7.5%增长到11.0%，又造成了货币的潜在扩张。

#### b. 储备货币及人民银行的运作

对广义货币的增长情况可以通过跟踪储备货币和货币乘数的变化加以了解。1/ 1992年广义货币的增长反映在货币乘数的剧烈上升上，但储备货币并没有什么增加。货币乘数增长主要是由于现金与存款之比下降以及超额储备的下降。

乘数波动效应可以从1993年的情况得到说明。为了解决过度需求问题，当局在93年二季度放慢了对金融体系注入资金，储备货币大为下降。然而，银行却继续提取超额储备，结果广义货币增长并没有相应放慢（因为货币乘数

---

1/ 储备货币和货币乘数的概念解释见第七章。

上升)。相反,三季度尽管人民银行注入了新的信贷,储备货币再次回升,但广义货币增长仍然下降。这是因为乘数下降,导致现金与存款之比大为上升。93年四季度尽管货币乘数下降,广义货币却增加,原因是人民银行向专业银行贷款增加,引起储备货币增加。

整个1992—93年间,增长最多的部分是由于人民银行向金融机构贷款增加而导致的储备货币增加。1992年储备货币变化中68%是由于对金融机构存款增加引起的,1993年该比例为84%。另一个导致储备货币增加的因素是对政府贷款的增加。这两个因素使92和93年的储备货币分别增加了97%和90%。为了解决超额流动问题,重新驾驭信贷,人民银行开始发行短期融资券:93年发了两次。1993年6月发行了200亿元,其中卖出了170亿,利率是固定的。1993年9月又发行了200亿元。融资券主要由部分省区的金融机构购买和持有。

#### c. 商业银行体系的运作

1992—93年间存款的增加是专业银行和综合性银行扩大贷款的主要资金来源,但另一个重要内容是减少在人民银行的超额储备,并向人民银行增加借款。从资金运用来看,92年和93年上半年,“其它”一项是货币扩张的主要来源(如上所述)。93年第三和第四季度里,随着超额储备的回升和“其它”一项净值的下降,这种情况有所好转。

如果把贷款按行业划分,1992年40%的贷款是贷给工商和建筑企业的流动资金贷款,固定资产贷款和农业贷款分别占15%。93年下半年流动资金贷款曾一度达到63%,其中贷给固定资产的和农业的比例没有变动。值得一提的是,“其它贷款”(包括非银行金融机构贷出的部分)的比例从92年的5%上升到93年的近10%。

#### d. 利率 1/

1993年以前那次利率调整是在1991年4月份,当时把贷款利率平均调低了一个百分点,存款利率没动。

---

1/ 参见表7—6和7—7。

1993年两次调整利率，一次是5月，一次是7月。银行存款利率平均上升了大约2.5个百分点，一年期存款上升到11%，提高了3.5个百分点。1/ 贷款利率也调高了，不过比存款的幅度要小。一年期流动资金贷款利率调到11%。这些措施使得储蓄存款在年中又回到正常的银行体系中来。

二级市场的债券利率——主要是那些平行金融市场上的债券——在治理整顿措施出台前曾一度达到25%，也下降到了15%，可能是由于对通货膨胀的预期压力减小。

## 5. 公共财政

1983年以来，国家财政预算一直存在着小额赤字，赤字大约占国民生产总值的2%。2/ 从这个数字看，公共部门给宏观经济带来的影响应该是很有限的，然而，这个看似小额的预算赤字实际上低估了公共部门对经济资源的大量占有，而这部分也应当作为金融体系的准财政运行考虑进去——政策性贷款以及弥补国营企业亏损的贷款。还应当指出，由于下面这些原因，财政体制存在着许多缺点：（1）财政收入不足，反映在收入占国民生产总值的比率下降；（2）现有体制下中央和地方共享资源的内在扩张机制的偏见；（3）中央政府对公共财政控制的进一步削弱。

### a. 1992和1993年的总体财政状况

1992年财政赤字计划保持在1991年的水平（480亿元），也就是说从占国民生产总值的2.4%减到2.2%。然而实际执行的结果，赤字达到610亿元（占国民生产总值的2.3%）。这种情况主要是由于支出过大，原来以为财政收入会比预想的好些。这种超量发展，导致政府从金融系统特别是人民银行的借款大量上升。

1993年的预算计划进一步减小赤字占国民生产总值的比例。计划收支分别增加9%和7%。尽管固定资产支出计划增长15%，但一般性开支要控制在5%，即相当于92年的一半。执行的结果，92年的趋势持续到93年

---

1/ 一级市场国库券发行利率也从10%升到了12.5%。

2/ 国家财政包括中央政府和省、市、地、县政府，但不包括城镇等县以下政府，也不包括大约相当于国营企业支出额四分之三的“预算外资金”。

上半年，收入增长远远低于预算，而支出，特别是经常帐户的支出远远高于预算。因此政府预算也带来了需求压力，这就要求年中对宏观经济政策进行调整。

1993年7月实施的治理整顿措施中有关财政的措施包括：（1）加强税收征管工作，未经批准不得随意减免；（2）对所有的投资项目进行检查；（3）强制出售国库券（地方政府和各政府部门必须在8月底以前卖出所有债券）；（4）制定国营企业奖金限额；（5）提高铁路运价和电费，93年底以前不再出台新的调价措施。这些措施在一定程度上改善了财政状况，赤字控制在计划以内，政府向中央银行的借款也低于计划的数字。

#### b. 收入

1992年7%的收入增长率远远低于名义国民生产总值的增长率，收入与国民生产总值之比也从上年的17%下降到15%。主要原因是：（1）取消了部分商品和劳务的税收；（2）从几个方面降低了外资企业和国内企业的所得税率；（3）降低了大中型国营企业的能源交通基金征收率；（4）减免部分税收；（5）国营企业效益继续恶化。

1993年上半年，收入增长缓慢，仅比去年同期增长6%。企业由于种种原因缺乏流动资金，地方政府为了减轻企业的一些负担，自作主张，允许拖欠税款和减免税收。

16条措施废除了所有未经批准的减免税，加强了征税工作。这些措施使下半年的税收增加较多，全年增长率达到22%。<sup>1/</sup>然而高通货膨胀也造成收入的增加，这反映在名义国民收入总值增长较高上（28%）。结果收入与国民收入总值之比进一步下降到14%。

#### c. 支出

1991和1992年初的支出较多，主要是行政开支和地方政府的固定资产投资，这导致了1992年中几项控制支出措施的出台。消减不必要的开

---

1/ 收入增长较快的另一个因素是要在94年调整政府之间的财政关系。为了支持这项改革，大家同意准备用1993年的收入数作为计算1994年分税的基础。这使得地方政府通过取消减免税，加强征收以及严格实施税法，来提高1993年的基数。

支；严格控制新招工；将医药费纳入医疗改革计划中。但是这些措施的作用不明显，1992年全年支出仍然过大。最典型的超支包括行政支出，利息支出，以及其它未分类的一般性支出。这些支出远远大于1992年因实行价格改革而补贴的数额。

1993年上半年，公共开支的主要压力仍然是行政（而不是工资），教育卫生，1/ 以及其它未分类开支。因此16条措施的重点就是减少这些方面的开支，并将其转成储蓄，如“不必要”的出差费用和购买小汽车的费用。另一方面就是进一步压缩93年因粮食和电费调价而超支的补贴。还缩减了国营企业以官方汇率换汇的数额。结果，与1992年相比，补贴下降了7%。

压缩开支的措施起初是非常有效的。对第三季度的影响特别明显，（与92年同期相比）93年前9个月的支出只增长了8%。但是全年支出远远超过预算，支出总额增长20%，比预期的高出13个百分点。不过支出与国民生产总值之比仍是16%，与计划数相同。

#### d. 融资 2/

1992年银行对财政预算提供的融资主要表现在：（1）人民银行贷款大量增加，从91年的160亿元增到92年的近430亿元，其中250亿元是从政府（财政）存款帐户中提取的；（2）从国有商业银行的借款翻了一番；从91年的90亿增加到92年的190亿。92年国内非银行部门的流向正好相反，91年由该类部门进行的融资净额为220亿，92年呈净还款430亿。3/ 这主要是由于80年代后期发行的国库券大量到期所致。外来融资从91年的100亿元净增加到92年的150亿元，借入增长较高，分期还债增长率低些。

1993年上半年，当局面临着如何发行300亿元国库券的难题，因为到6月底才发行了80亿。5月和7月两次调利率后，各省和政府部门的认购

---

1/ 还应当考虑这些超支是否由于对改革教育卫生融资计划方面预算目标定得太高引起的。

2/ 银行融资一项，财政提供的数字和银行的很不一致。财政提供的国内非银行融资与当局新债务工具及国内债务还款数不完全一致。

3/ 92年底政府国内债务为1280亿元，占GNP的5%。

数下降，结果到8月份全部卖出，和91年不同，有些是强制的。此外有80亿短期国债在第三季度出售给了专业银行。

整个93年，向财政赤字融资的情况与92年比变了一个样。由于92年银行向赤字融资较多，93年政府向金融系统归还了210亿，这又使政府的存款增加到270亿。结果中央银行融资（净数）下降到180亿，比计划数还低。但是同时，向国内非银行部门的借款大大增加，达580亿，而且外来融资翻了一番，达280亿，反映出政府进一步依赖外部借款来给大型固定资产项目融资。

## 6. 对外部门的发展

### a. 总体情况

1992-93年的国际收支情况与前两年的正好相反。90和91年，国际收支出现较多顺差，反映了治理整顿的效果和大量的资本流入。1991年底国际储备总额已接近相当于6个月的出口额。

1992-93年的情况则反映了巨大的需求压力，经常项目顺差从1990-91年的占国民生产总值3%下降到1992年的只占1.5%，后来又时高时低，估计93年成为逆差2%。<sup>1/</sup> 这种变化主要是由于商品贸易的恶化，即从92年的顺差成了93年的巨额逆差。92年的资本帐户（包括净错误与遗漏）是逆差，导致还款出现逆差，储备下降，尽管数额不大，但这是从1989年以来第一次出现。<sup>2/</sup> 不过1993年资本帐户出现好转，顺差达140亿美元，主要是外方直接投资增加。国际储备总额增加近20亿美元，主要是在93年下半年，但储备比例仍下降为不足3个月。

### b. 商品贸易

#### (1) 出口 <sup>3/</sup>

---

1/ 该数字在对1992-93年国际收支数字调整后可能会增大，因此与前一年不可比。主要调整项目是劳务和短期资本。

2/ 92年资本帐户逆差主要是对专业银行外汇资产净头寸的分类引起的。

3/ 参见表5-2和5-3。

到1992年中期,出口仍持续增长,但此后便走下坡路,92年以美元计价的增长率为18%,93年降到9%以下。主要原因是:国内需求增加,出口物资减少,国外需求不足。还有就是出口运输不及时。

按出口商品的构成来看,制造业产品的比例从80年代中期的50%平均增长到1992-93年的80%。<sup>1/</sup>这其中增长最快的又是机器设备和服装。93年出口下降主要反映在基础产品的转移,特别是石油产品转向了国内市场。然而制造业产品的出口尽管是顺差,但仍从92年的62%下降到了93年的11%。同时,外资企业的出口势头继续看好,从92年占出口总额的20%上升到93年的近30%。

## (2) 进口 2/

随着国内需求的上升,1992-93年的进口增加了31%。固定资产投资的迅速增长反映在进口物资比例的提高,从89-91年的年均66%上升到92-93年的85%。在这期间,随着国内投资的增长和外资直接流入的增加,机器进口增加较多。<sup>3/</sup>其它主要因素是放宽进口管制,包括取消许可证制度,对某些商品取消限制,以及降低关税。在进口商品中,从91年起增长最快的是燃煤、钢铁和其它重要原材料,这反映了国内紧缺以及交通瓶颈现象限制了对某些地区的供应。

## c. 无形贸易帐户 4/

1992年之前,无形帐户顺差主要是出口来料加工收费大量增加和旅游业收入增加。从1992年起,对银行利息支付和其它贷记项目做了很多修改,比如投资收入和股息利润(与基金组织技术援助报告中有关国际收支统计数字的建议一致起来),因此92和93年的数字和以前年份不可比。尽管旅游收

---

1/ 由于下面两个原因,出口商品构成的数字可能与国际收支平衡表中的数字不一致:(1)贸易额是按海关、成本、保险加运费计算的;(2)海关统计包括进口和出口,而收支表上对来料加工计算的是净值。加工费计入了服务帐户中。

2/ 参见表5-2和5-3。

3/ 这类增加有时也包括大型非经常项目如商用飞机。

4/ 参见表5-5。

入继续看好，但还有一些因素影响无形帐户：（1）中国居民国外旅行的增加；（2）随着进口增加而带来的运费的增加；（3）利息支付的增加。由于这些因素，估计1993年服务业帐户是逆差的。

#### d. 资本帐户和国际储备 1/

从1991年起，资本帐户中变化最快的是外资直接投资的增加，即，从1990—91年的平均30亿美元增加到1992年的70亿美元和1993年的230亿美元。除了直接投资，还有一个因素是证券投资的增加，这使得依靠官方渠道从国内银行以及通过发行债券融资的金额大大下降。2/

1991年底，国际储备总额达到创纪录的440亿美元（相当于10个半月的进口），其中人民银行的国际资产（即国家储备）占250亿，相当于6个月的进口量；其余部分是中国银行的外汇储备。到1992年底又达到230亿美元。

#### e. 对外债务

中国的外债近年来平稳增长，从80年代后期占国民生产总值的15%上升到92年底的19%，93年又下降到16%。3/ 1993年外债总额为840亿美元，其中92年增加了140亿美元。4/ 增长的主要构成是中长期债务。当局一直通过国内金融机构在国际市场上发行债券来筹集资金。

#### f. 汇率变化

1992—93年间尽管官方汇率一直平稳地保持在5.7—5.8人民币兑1美元的水平，但在外汇调剂市场上汇率仍有所波动。92年底93年初，

---

1/ 参见表5—1。

2/ 随着官方储备定义的变化，有些资产流入现在记入中长期资本项下；由中国银行或其它专业银行在国外兼并的资产归入资产交易净值中。

3/ 按外汇调剂市场汇率，93年底的外债约占GNP的21%。

4/ 从国际收支统计中推导出来的债务净流入数比债务变化数少得多，说明债务余额增加有一块是价值变化引起的。特别是有一大块是以日元表示的中长期债务；从91年起日元对美元升值后，美元债务增加。



由于经济高涨，需求压力加大，人民币汇率贬值，为了稳定汇率，从2月底到93年5月底，外汇调剂市场的汇率人为地控制在8.2兑1美元左右。这期间，仍有一些外汇交易在调剂市场之外进行，不过后来都纳入了调剂市场。6月份时黑市汇率曾达到10元兑1美元，6月底取消限制后，调剂市场的汇率也急剧上升，7月初时达到10元兑1美元。

16条措施出台后，随着紧缩货币政策的实行，由于人民银行卖出外汇，或许还有一些限制用汇的行政措施，外汇调剂市场汇率升值，并从93年9月至12月稳定在了人民币8.7元兑1美元。1994年1月1日，当局统一了汇率，定在8.7元兑1美元；1994年汇率基本稳定在8.5—8.7元兑1美元。