

1992 年中国： 经济金融形势分析与预测

中国人民银行调查统计司

**1992年中国：
经济金融形势分析与预测**

中国人民银行调查统计司

1992·武汉

前 言

1983年9月国务院决定中国人民银行专门行使中央银行职能以后，人民银行的性质发生了根本的变化，制定、实施和管理货币政策成为它的中心任务。货币政策的制定和管理的前提，是对经济、金融形势的现状与发展趋势有一个科学、准确的判断。为适应这个要求，1986年人民银行总行成立了调查统计司。经过几年的摸索、总结，调查统计司逐渐形成自己独立的工作职责，这就是，服务于货币政策的制定、实施和管理，收集、整理、加工经济金融信息（包括金融统计、经济统计和调查、经济金融动态反映等），判断经济、金融形势（包括现状判断和根据历史规律把握未来趋势），并在此基础上提出货币政策调整建议。上述职责中，收集、整理、加工经济金融信息是调统司日常的大量工作，而判断经济金融形势和提出货币政策建议，则是对所收集的信息进行分析研究的结果。他们的运作及工作水平，在很大程度上反映了中央银行基础工作的好坏与业务素质的高低，特别是分析判断工作，它集中于货币政策研究领域，其研究水平和分析能力往往代表着中央银行的水平。经常地跟踪经济、金融运行，及时、准确地把握经济、金融的发展趋势，对于提高中央银行货币政策管理水平，具有非常重要的意义。

近几年，调查统计司围绕上述职责，做了大量的工作，对我国中央银行货币政策管理发挥了重要作用。中央银行调查统计工作的基本框架已具雏形。为了更及时、准确地跟踪经济、金融形势变化，把握它的发展趋势，自1988年开始，调查统计司每年均组织所属省（区）、市分行调统（研）处开展对一季度经济、金融形

势的分析和全年发展趋势预测。全国经济、金融形势分析会到今年已是第六次。从历次会议成果看，它不但汇集了来自全国各地的大量经济、金融动态信息，而且交换了对形势的看法。事实证明，这些看法大多是准确的。通过信息和认识的交流，使下情上达，也使上面的意图得到了传播。它还锻炼了干部，有利于提高人民银行货币政策分析和研究水平，有利于调查统计系统干部队伍素质的提高。经过几年的实践，我们体会到组织各省市分行的同志立足本地经济、金融实际，分析全国经济、金融形势，是一种很好的组织形式。

全世界所有有成就的中央银行，无不重视对经济、金融形势的分析，他们大多有定期的经济、金融形势分析会，参加人员为中央银行各分行的分行长和经济分析人员。这样的形势分析会，美国联邦储备系统每年召开八次，日本银行每年召开四次。他们也大多有相对固定的刊物形式反映和传播其分析成果。我国中央银行调查统计系统召开的经济、金融形势分析会，经过几年努力，已经积累了不少经验，现在汇集了这本材料比较能够反映各地对中国经济、金融状况及未来发展趋势的变化。我们希望在推动各省市分行经济、金融形势分析工作和提高中国人民银行系统货币政策分析和研究水平方面，做出贡献。

编 者

一九九二年四月于北京

目 录

综 述 部 分

当前经济金融形势及今后几个月的经济金融监测和分析工作	
.....中国人民银行调查统计司 (1)	
当前工业生产形势及全年趋势	
——二十八省市宏观经济金融形势分析会综述之一 (11)	
当前固定资产投资状况及其趋势	
——二十八省市宏观经济金融形势分析会综述之二 (16)	
今年金融环境的变化	
——二十八省市宏观经济金融形势分析会综述之三 (25)	
目前农业形势及其全年展望	
——二十八省市宏观经济金融形势分析会综述之四 (33)	
当前消费品市场状况及其发展趋势	
——二十八省市宏观经济金融形势分析会综述之五 (37)	

省 市 分 述 部 分

稳定的货币环境和稳定货币的任务	
.....湖北省分行调统处 (43)	
深圳市经济金融运行情况及其全年发展趋势	
.....深圳特区分行调统处 (52)	

浙江省经济金融运行的现状及前景	浙江省分行调统处 (60)
上海市经济金融形势分析	上海市分行金融研究所 (69)
山西省经济金融形势及趋势分析	山西省分行调统处 (74)
河北省经济金融形势分析及全年趋势预测	河北省分行调统处 (80)
湖南省经济金融形势分析及建议	湖南省分行调统处 (88)
辽宁省经济形势的分析和趋势预测	辽宁省分行调统处 (95)
沈阳市经济金融形势分析及全年趋势预测	沈阳市分行调研信息处 (101)
武汉市宏观经济金融的运行判断和预测	武汉市分行调统处 (106)
山东省经济金融形势分析及今年发展预测	山东省分行调研处 (114)
北京市经济金融形势分析	北京市分行调研处 (120)
天津市经济金融形势简析及全年预测	天津市分行计划处 (127)
吉林省经济金融形势分析及预测	吉林省分行调统处 (133)
黑龙江省工业生产形势和年内发展趋势的分析报告	黑龙江省分行调统处 (139)
江苏省经济金融形势分析及全年预测	江苏省分行调统处 (146)

安徽省经济形势分析及金融政策取向建议	
.....安徽省分行调统处	(152)
江西省经济金融形势的分析与判断	
.....江西省分行调统处	(158)
加快改革开放不能放松金融宏观调控	
.....宁波市分行调统处	(167)
河南省经济金融形势的判断与预测	
.....河南省分行调统处	(175)
广东省经济金融形势分析和预测	
.....广东省分行调统处	(181)
海南省经济金融情况分析 & 全年预测	
.....海南省分行调统处	(188)
四川省经济金融形势及全年趋势分析	
.....四川省分行调研处	(194)
云南省1992年宏观经济运行趋势分析	
.....云南省分行调统处	(201)
重庆市经济金融形势分析	
.....重庆市分行调统处	(209)
陕西省经济金融形势发展及对全年预测	
.....陕西省分行调统处	(215)
青海省经济金融运行状况及全年趋势预测	
.....青海省分行调统处	(220)
太原市经济金融形势分析及预测	
.....太原市分行调统处	(224)
福州市经济金融状况分析与全年预测	
.....福州市分行调统处	(230)

当前经济金融形势及今后几个月的经济金融监测和分析工作

中国人民银行 调查统计司

在今天的形势分析会上，同志们分析了各地经济、金融发展的情况，并对全年趋势进行了预测。各行反映的问题和意见，我们已综合了几个专题材料。在这里结合大家讨论的情况和全国的数据，从总体上概括地讲以下几点：

一、当前经济、金融运行特点

当前经济形势的特点，突出地表现在以下四点：一是工业生产高速增长。一季度全国工业生产在上年同期增长13.8%的基础上增长18.2%，其中3月份当月增长速度已达20.1%。近几年，一季度工业增长超过18%的仅有1985年。目前工业生产速度是相当高的。二是物价呈稳中有升的态势。2月份全国零售物价总指数比上年同期上升4.9%，其中城市上升7.9%。35个大中城市，3月份零售物价上涨10.5%，元至3月累计上升10.2%；职工生活费用价格指数3月份上升11.1%，元至3月累计上升10.9%，均已达到两位数。这种情况表明，通货膨胀的压力很大，并有逐渐释放的迹象，需要密切注意。三是财政困难和企业效益不好的状况依然存在。一季度财政向中央银行的借款和透支比去年多增加，企业亏损面仍然很大。四是以投资为先导的社会总需求迅速回

升。一季度全民所有制固定资产投资比去年同期增长36.6%，其中：基建投资增长32.2%，技改投资增长52%。这次会上，许多地方反映，固定资产投资热和各种形式的开发区热正在升温，有的地区一季度全民固定资产投资增长已超过50%。我们认为，如果今后几个月仍保持这样的势头，就有可能导致经济的过热增长。目前，消费方面的反应还比较平稳，一季度全国社会商品零售额比去年同期增长16.3%，但是，根据经济理论和以往的实践，随着投资的高增长，消费也会随之出现较高增长。经济波动主要是由投资波动带动的。投资过少，会造成经济萎缩；投资过多，则会促使经济过热，进而带来物价的高幅增长。今年一季度投资回升过快，是值得我们高度重视的。

金融是国民经济的综合反映，经济运行的状况必然直接或间接地反映到金融运行状况上。当前金融运行的特点也有四点：一是现金回笼情况不乐观， M_0 、 M_1 增长率迅速接近 M_2 。一季度全国现金回笼与去年同期大体持平，但是如果考虑到今年春节提前的因素，情况并不太好。根据往年规律，春节后现金由净投放转为净回笼。今年春节比去年提前十一天，净回笼日比去年多十一天。3月末，市场现金流通量比上年同期增长20.5%，在 M_0 迅速增长的同时， M_1 增长率也迅速回升。3月末 M_1 比上年同期增长25.5%，与此同时， M_2 增长率逐渐下跌，3月末为26.8%。按照以往的规律，当 M_0 、 M_1 的增长率接近 M_2 的增长率时，物价就会迅速回升，通货膨胀压力就要释放。目前 M_0 、 M_1 、 M_2 的增长动态相对水平与1987年、1988年的情况有些相似。二是储蓄存款增长率在下降。一季度全国城乡居民储蓄比去年同期少增加129.6亿元，增长率为27.4%。目前是1989年6月以来储蓄增长率的最低点。当然，这里原因是多方面的。例如，随着居民金融资产多样化，储蓄存款的份额相对下降，由此而引起的储蓄存款增长率下降是正常的。它符合改革方向。问题一是这种合理的增

长率下降究竟占多大比重。二是在储蓄存款分流的情况下，宏观上需要采取什么样的措施来保证金融和经济的稳定。三是贷款增长出现反常。一季度全国银行信用社贷款比去年同期多增加220亿元。这是一个反常现象。按照过去规律，每年一季度贷款增加是较少的，特别是元、二月份贷款是下降的，而今年一季度国家银行贷款比年初增加297亿元。如果根据历年规律对全年2800亿元贷款规模计划进行分解，一季度贷款只能大约增加23亿元，实际上大大超过。四是金融市场正在迅速发展和活跃，出现了股票热、债券热，非银行金融机构业务和同业拆借市场也都十分活跃。直接金融的活跃，是今年金融运行中一个十分值得注意的现象。

二、当前经济、金融运行中需要注意的几个突出问题

(一)要注意防止出现经济过热增长

从上述我国经济、金融运行特点看，总体上目前我国经济、金融形势是好的。我国经济正在进入一个新的发展阶段，上升到一个新的台阶。工业增长速度迅速回升，是总体上我国经济形势好的集中表现。但是，另一方面，我们更需要注意防止出现经济过热增长。固然，人们从事经济活动的目的是为了取得能够满足人们需要的物质和服务产品。没有物质产品的增长，人们的生活无法提高。特别是在我国经济发展水平相对较低的情况下更是如此。没有较高的增长速度，我国与西方发达国家人均国民财富的水平差距会愈拉愈大。从这点出发，我们希望经济发展速度尽可能快一些。但是，实际上经济最终能搞到多高速度，并不完全决定于人们的主观愿望，而最终决定于经济资源的供应水平。产品是用产品生产出来的，没有劳动者、劳动工具和劳动对象的投入，就不能有产

品的产出。超过资源供应水平而求高速度，结果就会出现资源的市场价格上涨。当价格上涨超过一定的标准，经济运行就会出现問題，结果反过来就会影响经济速度的持续提高。人们把这种与市场物价高涨相伴随的经济高速增长，称为经济过热增长。所谓经济过热，就是指由需求拉动的经济增长超过社会所能供应的资源水平，而引起物价总水平的持续上升。从这里我们看到，经济是否已出现过热增长，标准是看需求与资源供给水平的相对状况。以这个观点分析当前经济运行，我们当然还不能说经济已经热得不行了。我国当前工业资源的供应状况还大体能够维持，但是目前工业这种高增长的态势不可以持续太久。

从这次会上各地反映的资源供给情况看，今年一季度电力、煤炭供应比去年紧，运输仍是瓶颈因素，钢材库存下降，建材需求增加。资源供给虽未达到全面紧缺的程度，但如按这样的速度持续下去，资源短缺就可能转化为现实，必须予以高度警惕。

（二）要注意防止通货膨胀压力释放

日前零售物价指数和职工生活费用价格指数回升，大中城市物价上涨过高，但为什么群众反映并不十分强烈？主要是各种补贴特别是工资外收入增加了，同时居民对物价的心理承受能力也增强了。目前一部分价格提高属于合理的比价调整，国家给了补贴，所以人们的抱怨还不多。从历史经验看，（1）工业持续增长超过15%，经过半年时间左右，零售物价会超过7%。预计今年下半年零售物价指数将超过7%；（2）现金增长达20.5%，经过一段时滞，会反映到物价上；（3）物价行政管制放松也是可能导致物价上涨的因素。日前物价管理有放松的趋势，政府转变职能包括对价格管制的放松，一些供大于求的产品也有可能搭车涨价，瓶颈部门的商品价格管制放松就会上涨；（4）农业遇低温、多雨、干旱，可能会造成减产，也会影响物价上涨。

（三）投资将成为今年宏观经济控制的一个突出问题

从全国和各地的情况看，一个基本特点是地方投资高于中央。一季度全民基建投资中，中央投资增长19.9%，地方投资增长46.7%；全民技改投资中，中央投资增长27.6%，地方投资增长58.2%。地方投资扩张的背后是由政府行为支撑着。各地出现城乡建房热、开发区热，重复建设的问题很突出。根据1988年以前经验，地方固定资产投资膨胀加剧基础工业与加工工业的矛盾，结果原材料短缺，交通能源紧张，中央被迫增加投资搞基础设施和重点工程，结果固定资产投资总规模扩张，随后流动资金必须与之配套，结果总投资膨胀，接着出现经济波动。

(四)金融工作面临如何统一管理直接融资与间接融资的总量与构成问题

应当肯定，发展直接融资是改革的方向，是完善金融市场的需要。现在面临的问题是如何统一管理直接融资与间接融资的关系。现在迫切需要考虑把对直接融资的监测和分析引入中央银行货币政策监测和分析的视野中来。今年，弄不好直接金融增长了一块，间接金融在规模外把存款挖一块，结果社会信用总规模膨胀，这是很危险的。现在的一个重要问题是，一方面储蓄增长率降低，另一方面企业存款大幅度上升。其中储蓄存款中，活期存款比重上升，定期存款比重下降。由于股票、债券在统计上不进 M_2 ，所以储蓄存款增长率下降和企业存款增长率上升的结果，使 M_1 增长率上升，而 M_2 增长率下跌。 M_1 是交易货币，体现市场现实购买力水平。 M_1 水平愈高，市场即期购买力水平愈高。从中央银行短期货币政策管理角度讲，应该实行紧的货币政策。由此可见，随着直接融资的增长，按理银行贷款增长要相应压缩一点，但现在却是多增加的。会上很多地方反映，现在银行压力很大，顶不住，似乎拿钱才是支持改革，这就很危险。今年我们特别不能将货币政策中间目标仅仅放在银行贷款规模上。由于直接金融和各种间接金融创新手段的出现，贷款与货币供应量的数量关系将发

生变化，因而今年需要特别加强对货币供应量的监测和分析。这项工作比以往任何时候都更为重要。

三、今年后几个月经济、金融监测和分析工作需要注意的几个问题

(一)要加强对货币供应量的监测和反映

根据一般规律，经济活跃时候，货币流通速度会加快，结果相同的信贷规模会形成更多的社会需求。今年由于直接金融的发展，贷款与货币供应量之间的数量关系会发生新的变化，今年全国很可能还是存差扩大的趋势。出现这种情况，我们就不能老讲存贷差。存贷差的分析方法在金融资产日益多样化的情况下，是不够的。它会误导我们得出错误的结论。中央银行的职责是通过管理货币供应量管理社会总需求，而不同的货币供应量构成对于社会总需求的形成影响是不一样的。目前货币供应量的构成发生了很大变化，在 M_2 中， M_1 、 M_0 的比重上升，对此要加强分析和监测。具体说来需要注意以下几点：

1.加强对现金投放和回笼变化因素的调查和分析。现金投放回笼的监测和分析，要特别注重时间概念，加强时效性，有什么情况，随时向总行报告。不能完全依靠总行出题目，大家要积极主动地开展工作。现金主要是老百姓持有，他为什么要持有现金，有各种因素在影响着。从经济学上讲，这就是货币的需求因素。今年，影响现金需求的一个重要因素是金融市场搞活后，股票、债券作为一种有价证券，它也形成了对现金的需求。但这部分需求有多少，需要调查、分析。

2.加强对企业存款结构变动因素的调查和分析。企业存款是 M_1 的主要组成部分。我们通常是通过 M_1 特别是企业存款判断企

业支付能力的。但是在这次会上，浙江省分行的同志反映：当前企业存款上升很快，同时企业存款的内容变化也很大。这就是一个很重要的信息。一般地讲，生产企业存款较多，反映企业的支付能力也较强。但在金融统计上，企业存款是混杂的，如果再加上统计上稍有偏差的话，我们对企业存款的内容就说不清。这个问题，希望大家在今年的实际工作中要注意监测。

3.要注意对储蓄存款的监测。储蓄存款是货币供应量构成的重要因素，对储蓄变动因素的监测，要看居民储蓄行为是不是发生了变化，储蓄期限变化的背后是什么因素在起作用，包括居民对价格的预期、对收入的预期、对利率的预期、消费动机的变化等，都是我们要注意的内容。

(二)要加强对直接融资的监测和分析

内容包括对直接融资规模和形式的监测。西方国家有一个名词叫金融创新。货币当局的主张为什么在实际执行中遇到了许多麻烦？一个重要因素就是金融创新。它给货币供应量的统计和货币政策分析带来了许多不便。不论在什么体制下，都是“上有政策，下有对策”的。商业银行及其他金融机构总是要逃避金融监督。直接融资形式实质上是创造新的金融工具，对这些金融工具的种类和规模，我们要加强监测。中央银行要保卫货币就必须注意这些。现在股票、债券的统计在金管部门，调查统计人员要关心这方面的变化。我们应该将股票、债券的统计引入金融监测和分析的视野。随着直接融资不断扩大，我们必须关心这一块，否则，金融形势分析就缺了一块，甚至可能影响对形势的正确判断。

(三)要注意加强对贷款规模的监测和分析

今年贷款总规模控制的压力很大，搞不好很可能突破。对贷款规模的监测和分析，要注意两点：一是看贷款季节性投放的规律是否被打破了。回想一下，前几年贷款突破规模，有一个很重要的因素就是没有认识季节性规律，没有实现按季、按月考核。这

两年，总行已经改进，实行按月监测、按季考核贷款规模。如果发现贷款规模的季节性投放出现了反常，你们要分析是什么因素在后面起作用。对这个问题一定要敏感，要及时向总行反映。二是对新增的贷款需求因素的调查分析。如各地纷纷上新的开发区是增加贷款规模因素，地区间的资金流动也会引起贷款规模增加。现在，银行同业拆借市场迅速活跃起来了。早几年曾经发生过贷款规模的扩张，其中一个很重要的因素是同业拆借提供了资金来源。本来，同业拆借是为了解决短期资金需要的，但拆来之后，作为长期资金运用出去，到期又还不了，这样就缺了一块，于是硬逼中央银行贷款。同业拆借搞不好会掩盖许多问题。过去已经发生过，今年极有可能重发新生。

(四)要加强对固定资产投资的监测和分析

包括融资渠道、投资结构，特别是直接融资规模等。各行要加强监测，及时反映情况。在投资来源中，各种投资资金总是直接或间接地与银行贷款联系在一起的。在目前贷款需求增长很快的情况下，如果我们把有关投资的事实搞清楚了，就可以引起有关领导的重视，对我们银行贷款规模管理就是一个有力支持。

(五)对工业进行监测时要特别注意对瓶颈资源供求状况的监测

瓶颈资源主要包括关键的原材料、燃料、电力等。主要原材料价格上涨，电力供应紧张，都要及时反映。从历史经验看，电力供应与工业产值增长的相关系数是很高的。电力紧张，工业生产必然要下降。对工业进行监测，要注意充分发挥我们5000户工业景气调查中财务资料的作用，特别注意分析其中构成的变化。如去年下半年搞限产压库时，有的地方及时反映了企业在报表上做文章的问题。这个信息我们及时采用了，这是一个很好的信息。同样一件事，其实很多地方都出现过，但为什么有的地方反映了，有的地方没有反映，为什么人家会从另一个角度提出问题

呢？这是需要大家认真总结的。

(六)注意对农业问题的监测

包括农业生产资料的供求情况、价格情况、农业生产状况、农副产品收购状况以及粮食经营情况等。农业状况对货币供应量的影响是很大的，我们要建立起自己的监测体系。

(七)经济、金融运行分析的中长期题目

包括企业的发展、国民经济结构的调整和效益的提高、社会公平与效率等问题，都要进入中央银行货币政策分析的视野。现在企业在经营活动中有一些什么主要困难？这些困难继续发展下去会是一种什么状况？对企业的发展会有什么样的影响？对国民经济运行会产生什么影响？等等。这些问题都应是我们经常思考的问题。如果我们细细地比较一下企业资产负债表就会发现，目前的企业资产负债结构与1978年的企业资产负债结构相比已发生了很大变化，这种变化对企业的经营会产生什么样的影响？如果再继续发展下去，还会出现什么新情况？为了防止新的问题出现，针对企业资产负债结构的调整，银行要出台什么措施和政策？这些都是应当思考的问题。近两年，我们提出要适当发展直接融资，就是从银行资产负债结构变化的分析中得出的结论。因为在金融部门资金来源中，居民存款比重越来越高，银行经营越来越困难。在我们的经济分析中，要特别注意加强对各部门资产负债表及收支表的分析，例如，企业资产负债表与银行资产负债表的关系，银行资产负债表与财政收支表的关系，等等。搞经济分析工作，一个基本的要求就是要会看报表，知道表与表之间的联系，表中主要项目受什么因素影响等等。另外各种新的经济金融政策出台以后，给社会公平、社会稳定会带来什么样的深远影响，我们也要分析。因为经济活动毕竟是人的活动，如果不考虑这一点，那么，我们提政策建议时会埋伏下新的矛盾。

调查统计工作在中央银行的地位是逐渐提高的，对此我们要

有信心。随着整个经济运行机制的转换，中央银行的地位会越来越重要。中央银行之所以重要，是因为它掌握着货币政策。货币政策靠什么来支持呢？货币政策调整以什么为前提呢？就是对形势的准确判断。这么一想，我们这个部门的工作会越来越重要，责任相当大。为完成这个任务，我们大家要勤奋地学习，勤奋地工作。只有努力做到这两点，我们才能做到尽职尽责。