1993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　编

甘肃人民出版社

前　言

在1993年元月份的全国分行行长、保险分公司总经理会议上，国务委员兼中国人民银行行长李贵鲜提出中央银行目标是要努力维护货币稳定和社会公众利益。为此他指出，在社会主义市场经济体制下，中央银行对宏观经济的调控主要是靠制定和实施货币政策。这就要求中央银行的各级领导要把主要精力放在分析和预测经济金融运行趋势，深入实际调查研究，实事求是地反映经济运行中存在问题和矛盾，积极提出供决策的政策建议。

1993年一季度，我国的国民经济继续高速发展，固定资产投资超常增长。受经济、投资高速增长的影响，金融形势变得异常严峻，主要体现在：货币回笼势头乏力；储蓄出现了1989年以来的首次月度负增长；货币供应的流动性增强，储蓄活期化的倾向明显；金融机构在中央银行的一般存款下降过多，备付金率已接近5％的法定下限，部分金融机构出现了支付危机；前几年聚积的通货膨胀压力已经开始释放，通货膨胀步入了中度的水平。

作为中央银行货币政策决策支持系统、调查统计部门，面对如此状况，必然要依据自己在工作中多年积累下来的经验，运用先进的分析工具和手段，定性分析和定量分析相结合，对宏观经济金融形势的分析判断和预测，提出相应的货币政策建议。为此，总行调查统计司4月份在甘肃召集全国各省、自治区、直辖市及计划单列市的调统处处长和宏观经济分析专家，研究当前经济和货币信贷运行状况及货币政策取向。会议对各地的情况进行了有机的综合，做出了对当前经济金融形势的基本判断及对全年的预测，按“相机抉择”理论制定出所应采取的货币政策。

参与本书写作的作者都是中央银行调查统计部门从事宏观经济分析工作的骨干，具有丰富的经验。他们根据掌握的第一手资料，先进的分析工具和软件，从各自地区经济金融的状况出发，进而扩展到对全国经济金融形势的判断预测，提出了有针对性的货币政策建议。此书对有关的决策部门，专家学者及有关部门的实际工作者具有参考和保存价值。

编　者

1993年4月

目　录

综述部分

全国经济金融形势分析会综述
……中国人民银行调查统计司（1）
当前固定资产投资现状和政策建议
……中国人民银行调查统计司经济分析二处（10）
居民消费的变化及其宏观经济环境
……中国人民银行调查统计司经济分析二处（18）
当前进出口形势及对宏观经济的影响
……中国人民银行调查统计司经济分析二处（28）
一季度工业形势及展望
……中国人民银行调查统计司经济分析二处（35）
当前农业形势分析
……中国人民银行调查统计司综合处（41）
调整中的货币信贷运行状况和对策建议
……中国人民银行调查统计司经济分析二处（48）
当前物价形势及成因分析
……中国人民银行调查统计司经济分析二处（61）
房地产业现状及其对策
……中国人民银行调查统计司经济分析二处（70）
当前社会直接融资状况和发展趋势

……中国人民银行调查统计司综合处（76）
经济金融态势的判断预测
……中国人民银行调查统计司预测处（83）

省市分述部分

一季度甘肃省经济金融运行状况的分析及政策建议
……中国人民银行甘肃省分行调查统计处（92）
严峻的金融形势与宏观调控的对策
……中国人民银行浙江省分行调查统计处(100)
1993年一季度湖南省经济金融形势分析
……中国人民银行湖南省分行调查统计处(105)
山东省经济金融形势分析及判断
……中国人民银行山东省分行调查统计处(112)
当前河北省经济金融运行特点及全年走势
……中国人民银行河北省分行调查统计处(118)
广东省经济金融形势分析及预测
……中国人民银行广东省分行调查统计处(123)
当前经济金融运行的分析与趋势判断
……中国人民银行辽宁省分行调查统计处(129)
当前北京市经济金融运行情况分析
……中国人民银行北京市分行调查统计处(137)
1993年四川省经济金融形势分析与判断
……中国人民银行四川省分行调查统计处(141)
福建省经济金融形势的基本判断与分析
……中国人民银行福建省分行调查统计处(150)
吉林省经济金融形势分析与预测
……中国人民银行吉林省分行调查统计处(157)

此为试读，需要完整PDF请访问：www.ertongbook.

湖北省经济金融运行现状、问题及趋势分析
……中国人民银行湖北省分行调查统计处(163)
黑龙江省经济金融运行状况及趋势判断
……中国人民银行黑龙江省分行调查统计处(169)
山西省经济金融现状及走势
……中国人民银行山西省分行调查统计处(176)
一季度内蒙古自治区经济金融形势
……中国人民银行内蒙古自治区分行调查统计处(181)
陕西省一季度经济金融形势分析
……中国人民银行陕西省分行调查统计处(181)
宁夏自治区一季度经济金融形势及发展趋势预测
……中国人民银行宁夏自治区分行调查统计处(194)
青海省一季度经济金融形势及发展趋势
……中国人民银行青海省分行调查统计处(201)
新疆自治区一季度经济金融运行基本态势
……中国人民银行新疆自治区分行调查统计处(206)
云南省当前经济金融形势及全年趋势预测
……中国人民银行云南省分行调查统计处(213)
当前经济金融形势及存在的问题
……中国人民银行广西自治区分行调查统计处(220)
海南经济步入快速发展轨道
……中国人民银行海南省分行调查统计处(225)
加快改革开放步伐　切实管好用活信贷资金　积极支持市场经济的发展
……中国人民银行西藏自治区分行调查统计处(229)
江苏省一季度经济金融形势分析
……中国人民银行江苏省分行调查统计处(233)
河南省1993年经济运行状况分析及趋势预测

……中国人民银行河南省分行调查统计处(240)
一季度货币、信贷新变化及政策调整建议
……中国人民银行安徽省分行调查统计处(246)
江西省经济金融运行的基本情况、特点及问题
……中国人民银行江西省分行调查统计处(249)
哈尔滨市经济金融形势分析
……中国人民银行哈尔滨市分行调查统计处(255)
当前长春市经济金融形势简析
……中国人民银行长春市分行调查统计处(260)
沈阳市经济金融形势及全年趋势预测
……中国人民银行沈阳市分行调查统计处(266)
对大连市国民经济发展状况及运行态势的分析
……中国人民银行大连市分行调查统计处(273)
西安市一季度经济金融形势分析及全年预测
……中国人民银行西安市分行调查统计处(280)
成都市一季年金融形势分析
……中国人民银行成都市分行调查统计处(289)
1993年一季度重庆市经济金融形势分析
……中国人民银行重庆市分行调查统计处(292)
当前经济金融运行形势与宏观调控的若干准则
……中国人民银行武汉市分行调查统计处(298)
广州市1993年一季度经济金融形势分析
……中国人民银行广州市分行调查统计处(304)
深圳一季度经济金融状况分析
……中国人民银行深圳市分行调查统计处(309)
天津市经济金融发展的现状分析及趋势判断
……中国人民银行天津市分行调查统计处(314)
青岛市一季度经济金融形势分析

……中国人民银行青岛市分行金融研究所(319)
上海市一季度货币信贷走势分析
……中国人民银行上海市分行计划处(323)
南京市一季度经济金融形势分析及趋势预测
……中国人民银行南京市分行调查研究处(327)
经济发展速度加快，资金供需矛盾突出
——宁波市1993年一季度经济金融形势分析
……中国人民银行宁波市分行调查统计处(333)
当前厦门市经济金融运行特点分析
……中国人民银行厦门市分行调查统计处(338)
对青岛市部分房地产业情况的调查
……中国人民银行青岛市分行金融研究所(342)
当前金融运行中的几个突出问题及对策建议
……中国人民银行酒泉地区分行(346)
兰州市一季度居民消费投资特点及储蓄对策
……中国人民银行兰州市分行(351)
一季度货币信贷运行情况分析
……中国人民银行张掖地区分行(356)
庆阳地区金融运行态势及前景分析
……中国人民银行庆阳地区分行(360)

全国经济金融形势分析会综述

中国人民银行调查统计司

我国经济周期性运行经历低谷徘徊，恢复增长，自1991年第四季度进入快速增长阶段。这个阶段，工业迅速增长，农业稳定发展，消费市场繁荣，进出口态势良好，货币信贷增长支持了经济的合理需要，又注意控制其增长，以保持经济的平稳运行。总体上，这一阶段的经济形势是好的。

但是1992年，全国投资增长很猛，货币信贷增加较多。进入1993年以来，这种状况还在继续发展。一季度，工业仍保持22%以上的增长速度，投资再度加快，消费亦在增长，进口增长大大快于出口。金融的突出矛盾是：货币投放过多，资金需求扩大，储蓄存款下降，货币流动性增强，全国一些地区连续出现支付困难，形势严峻。

一、全国金融形势严峻

1.全国货币回笼不好。一季度，货币净投放221.9亿元，比上年同期多投282.5亿元（上年同期净回笼60.6亿元），历年货币回笼规律被打破。到9月末，市场货币流通量4557.9亿元，增长已达46.2%，比上年末增幅扩大10个百分点。进入4月，货币形势仍然不好。据统计，一季度与1992年同期比，多投放10亿元以上的省份有十四个（河南、山西、内蒙、辽宁、吉林、黑龙

江、江苏、福建、山东、河北、广东、广西、海南、四川）共多投放240.96亿元，占全国同期多投放额的85%。

2.货币急剧向流动性强的层次转移。到本季末，M_1余额12511亿元，增幅已达41%，比上年末扩大5.1个百分点；M_2余额26784.7亿元，增长30%，比上年末缩小1个百分点。短期内货币向流动性强的层次转移加速。

3.国家银行之外的贷款增长迅猛，非银行金融机构创造货币能力增强。一季度，国家银行贷款增长0.94%，其他非银行金融机构贷款增长9.34%。会议认为，目前这种贷款结构在全国较为普遍。如宁波市一季度非银行金融机构贷款增加额占全市金融新增贷款总额的104.3%。新增贷款80%以上用来支持发展了乡镇企业和一般企业；湖南一季度各项贷款增加额中，国家银行只占17.1%，而其他非银行金融机构却占82.9%，比上年同期上升32.9个百分点；福建非银行金融机构贷款同比增长幅度达62.58%，比银行贷款增幅高36.7个百分点；青岛1993年3月末银行贷款比年初下降0.85亿元，同比少增3.41亿元，而非银行金融机构贷款却增加2.77亿元。

4.储蓄出现全国性下降。进入3月，全国有26个省储蓄存款出现月度负增长，当月储蓄存款比上月末余额下降44.9亿元（1988年8月高通胀出现前有过负增长，当月下降仅26亿元），其中，当月定期储蓄下降100.5亿元，同期比多下降373亿元，情况严重。浙江省早在2月中旬便出现下降，从2月11日到3月31日的49天中，全省储蓄存款骤降33.9亿元，平均每天下降近7000万元，到3月底，储蓄存款仅比年初增加1.53亿元，同比少增48.76亿元。同时全省11个市地所有金融机构储蓄全部出现下降，其中以杭、宁、嘉、绍等经济发达地区和工、农两行最为严重，是历史上从未有过的。

5.专业银行支付能力普遍下降，不少地区基层行、所出现支

付危机。与会代表反映，不少地区专业银行的备付金率低于5％的正常水平。其中，青岛市为3.9％；宁波市为4.4％，其中工行和农行备付金率仅达2.8％和2％；浙江相当一部分行的备付率不足3％，有的甚至不足1％；黑龙江省1992年以来专业银行备付金率下降，到10月、11月仅达1.8％～4％，曾发生多起基层行、所被围、被砸事件，1993年这一问题仍在加剧。3月末，各专业银行备付金率为3.6％，比年初下降3.5个百分点，其中，工行为1.3％，农行为4.3％，分别比年初下降3.4个百分点和5.7个百分点。

6.外汇形势不容乐观，国家储备继续下降。1992年，国家外汇收支平衡问题很大，当年贸易进口用汇476亿美元（不包括不收汇和结算因素），而出口实际收汇只有434亿美元，逆差42亿美元，除非贸易外汇顺差弥补部分外，导致国家外汇储备下降23亿美元。1993年1—2月出口增长不多，进口却大大加速，进口增长高于出口14个百分点，实质逆差已经出现。加剧了去年形成的外汇收支不平衡矛盾。国家储备有可能跌到支付3个月进口用汇的界限以下。

7.各地资金需求硬缺口告急日益趋紧，过早地出现资金困难。1993年一季度，各地存款普遍减少，加剧了资金紧张程度。目前，除广东、海南、厦门、广西、天津反映资金相对宽松外，都不同程度反映收购、生产和重点建设资金不足。相当多地区占用全国联行汇差相当严重。一季度浙江工商银行欠交汇差曾高达10多亿元，以致受到其总行冻结一季度信贷规模的制裁。3月末，全省四家专业银行欠交各总行汇差达12亿元，还有的行在同城清算中连续几十天出现几千万甚至上亿元的红字；湖南四家专业银行，3月末共欠缴各行汇差64.7亿元，当月增加欠缴汇差9.8亿元，是上年同期欠缴汇差的2.1倍；青岛市各地专业银行仅一季度在人民银行透支就有近百次之多，金额达到20多亿元，4

此为试读，需要完整PDF请访问：www.ertongbook.

月份，仍有个别行在人民银行继续透支。

二、金融形势严峻的根源是固定资产投资增长过猛

1992年，我国固定资产投资的增长速度已经达到了很高程度，当年全社会固定资产投资增长37.6%，比前年提高了14个百分点，其中全民所有制单位投资增长40%。1993年一季度全民所有制固定资产投资累计增长70.7%，这是在上年高速度基础上的继续。

据各省的情况反映，一季度固定资产投资普遍高速增长，速度之高令人吃惊。例如，广东一季度固定资产投资完成927亿元，比1992年同期增长112.3%；宁波一季度固定资产投资比1992年增长126%；福建一季度投资增长68.8%；云南一季度投资增长90.1%。投资的高速增长导致一系列影响金融的诸多问题，使金融宏观调控处于十分困难的境地。会议分析认为：

1.盲目建设各种开发区，造成货币信贷的直接压力。由于各种开发区在国家政策上享有各种优惠政策，地方政府上开发区的积极性非常高，用在“三通一平”等基础设施上的投资大幅度增加。

据有关部门统计，全国各类开发区达2000多个，其中，真正开发只有40%左右。广东省目前已设有各类开发区、试验区和工业区达289个，这一数字尚不包含乡镇企业目前设置的开发区在内。这些开发区占用的土地面积为115.8万亩，现已开发21.2万亩，占总数的18.3%，其仅“三通一平”所需的资金就300多亿元，平均每万亩约投入资金14.15亿元，按此计算，广东省现有开发区，完成“三通一平”所需资金需要1638.6亿元。

2.引发了全社会各种名目的乱集资活动。由于受固定资产投

资高速增长及房地产、开发区等高收益率的影响，各地各种名目的集资活动风起云涌。

据调查和不完全统计，1992年部分省区“卖户口”集资约200亿元，发彩票及其他各种债券150亿元，加上未经批准的计划外企业债券、各种名目的集资和内部股票大约有500—600多亿元。

1993年一季度，全国范围的集资势头更猛，不仅企业集资，政府机关和事业单位也积极参与。1—3月大约集资300亿元左右，去年以来计划外集资累计总额大约在800—900亿元。据各分行反映，各地集资大多数用于投资，很大一部分流向经济发达区域，如湖南长沙市调查403户集资企业，集资为9.75亿元，用于投资或办公司占79%，流向沿海的占81.2%。

3.投资高增长带动消费基金的失控，全年货币计划难以执行。银行统计，一季度仅工资性现金支出增长35.9%，比上年同期扩大19.5个百分点，集团消费增长更高，各种名目的费用以及大量民工的现金支出，极大地推动了货币的发行，目前，每百元投资带动现金支出已在45元左右，随着居民的收入增长过快，居民的心态也在发展变化，通货膨胀的预期明显在上升。

4.促使专业银行绕过宏观调控限制，变相将资金贷出，流向固定资产投资。与各地大上投资相呼应，一些地区专业银行受利益驱动，不执行中央银行规定，将资金大量拆出。盲目从事各种金融活动已到了非常混乱的地步。1992年各家专业银行净拆出600多亿元，其中有60%投向固定资产。1993年一季度统计仍反映净拆出50多亿元，这方面的问题非常严重。如浙江省金融机构净拆出资金76.4亿元，其中拆给财政部门或通过财政部门搞假委托的有30亿以上，拆给金融性公司作为委托、代理放款的有8亿元左右，还有一部分是从其他途径搞假委托和直接到省外搞投资；内蒙古自治区的专业银行在大量借用银行贷款，自身备付率低，出现支付困难的情况下，还净拆出资金6亿元。

5.各种类型的房地产开发公司发展过快，增加了对货币信贷的需求。由于房地产开发建设中过高的投资回报率，使全国出现了兴办各类型的房地产开发公司的局面。如海南省主管和兼营房地产开发的公司由建省初期的11家增加到1992年以来的1411家，增长了127.3倍。目前，全国从事搞房地产或经营此项业务的公司，究竟有多少，尚无统计，但各省1992年以来新增这类公司确实在成倍增长。

6.投资的盲目增长，加剧了结构的矛盾，使国家宏观调控难度增大。会议反映，江苏省1—2月份地方项目投资增长1.18倍，比中央项目快119.5个百分点。第三产业投资增长分别比第一、第二产业快77.8和87.4个百分点；湖南省一季度固定资产的增幅虽然比上年同期减缓，但非生产性项目增幅达59%，地方项目增长62.3%，主要是靠集资实现的。这表明，在我国一季度的固定资产投资继续高涨的同时，生产性和非生产性、基础产业部门和“热门”行业之间的投资不平衡状况尚在加剧。

7.高投资使“瓶颈”因素对经济发展的制约程度加大。全国一季度，原煤增长5.6%，铁路货运量下降0.5%，比工业总产值增长速度分别低16.8和22.9个百分点。广东省进入1993年来海上运输和铁路运输都达饱和状态，1—2月份广州铁路分局货运量仅增长4.8%，货物周转量下降8%；一季度，湖南省铁路运输满足率仅为25%，许多企业所需的原材料运不进来，产品运不出去，被迫限产；内蒙古自治区受铁路运输的影响，煤炭减产100万吨，木材减产32万立方米，化肥下降8000吨。估计减少产值2.2亿元，影响经济增长3个百分点，由此造成了一季度经济的负增长，同时造成了东西部煤矿有效存煤200万吨，钢铁企业1—2月份产成品资金增长42.1亿元。包头铝厂因限电使生产下降5.4%；江苏从北方调入的物资运力仅能满足50%，调往外省的仅能满足30—40%。徐州煤炭积压40多万吨。全省电力缺口60亿

度，1993年一季度拉闸限电8522次、3006万度，分别比上年上升9.8倍和4.8倍。重油缺口大，1300个烧油大户处于停产半停产状态。

上面的情况表明，由于固定资产投资的高速增长，拉动经济的高速增长，而固定资产投资本身存在着结构问题，投资的比较收益率过低，造成了“瓶颈”部门对经济增长的严重制约。这种状况如不改变，经济发展的后劲将受到很大的影响。

三、分析判断与货币政策调整意见

会议代表一致认为，到目前为止，尚看不到我国宏观经济政策在全社会固定资产投资问题上有什么控制措施，各地政府行为仍在开发区、集资、办公司、办金融机构等方面积极筹划大上快上。因此，1993年经济可能导致全面过热，金融形势将异常严峻。

依据历史的规律和当前的状况，1993年我国固定资产投资如不采取有效的控制措施，上半年将会超过50%的增长水平，全年也能会超过40%，将使当年全社会固定资产投资超过10000亿元。国民生产总值（GNP）增长可能超过12%以上，货币投放可能达到1800亿元。显然，这种高速增长，不可能持久，国民经济上新台阶的目标将很难实现。

会议认为，经济决定金融，金融影响经济。经济工作应当从实际出发，实事求是，量力而行。在国家宏观经济政策问题上，一定要正视以下几个现状问题：

一是，市场货币过多，随时有诱发严重通货膨胀的可能。据我司测算，上年发行货币1158亿，按国内生产总值(GDP)增长12.8%，物价上升5.4%，考虑改革中货币化过程货币流通速度减慢8.3%，当年多出货币400多亿元。到1992年末累计多发行900多亿元，

多年积累下来的票子占市场货币流通量的21.1%左右，这是一个不可忽视的通胀因素。

二是，1993年通胀率可能在12%以上。我司按计量方法测算，由过多的货币造成通货膨胀的压力为28.6%，已接近于1988年的高水平。按照目前的货币发行趋势，综合考虑影响我国零售物价总指数的其他因素，我们认为，1993年零售物价总水平极有可能达到两位数。从云南、湖南、广东、福建等省，1—2月份物价水平看，也已经出现了这种势头。居民消费行为在短期之内尚会维持，但下半年随着公务员制度以及工资制度的改革，新的调价措施出台，以及农业上潜在问题，都有可能成为高通胀率产生的诱因。

三是，国际收支逆差的趋势，对国内价格“双重推动”的现实，值得警惕。由于受固定资产投资高速增长的拉动，国内经济过热，投资品需求必然更多的依赖进口，用来满足日益高涨的投资需求，使国际收支状况趋于不平衡，对国内物价产生“双重推动”影响。这个因素不可掉以轻心。

为了消除现在已经严峻的金融形势，为国民经济上台阶创造良好宽松的环境，会议认为，在当前的情况下，中央银行要把保持货币的基本稳定做为首要目标，有必要明确提出适当紧缩的货币政策。建议中央协调投资政策、财政政策、收入分配政策，通过深化改革，综合治理。然后，采取经济的结合行政的某些强有力的措施，尽快控制住金融的严峻形势不再继续发展。

进行综合治理首先是财政。一是要上收批租土地和减免税权，高额征收地产税，增加财政收入，减少混乱。二是赤字一定不要再向银行透支、借款。确实有困难，如年内先支后收，可发行短期国库融资券解决。其次是调整投资政策，整顿开发区建设。最后要控制收入分配不超过当年国民收入和劳动生产率增长水平，避免收入超分配。

当前，中央银行要采取的紧急措施是：

第一，严格控制信贷总量，继续执行信贷规模，按季监控。谁突破谁负责。

第二，严格专业银行的头寸管理。中央银行应明文规定，各银行必须保持5—7%备付金率，不达到这一比例不准向外拆借资金；改三个月拆借为限定一个月，不准展期；凡违背拆借管理制度，采取经济罚款，直至吊销金融经营许可证为止。

第三，调整存、贷款利率，但必须同时禁止社会上一切未经批准的各种名目的集资活动。

第四，经济手段、行政手段相互配合，对经济实行有效干预，治理“四热”。

严格银行的贷款限额管理，并加强中央银行的再贷款管理。对其他金融机构，除进行规模管理外，要进行“窗口指导”。对不顾风险、盲目扩大业务的，要给予劝告。对不听劝告者要给予相应的制裁。

第五，深化改革，加速推进两个市场。一是结合专业银行政策性、经营性业务分开，尽快成立中国中长期政策性投资机构，推进长期国债市场；二是协调财政政策，发行30天或90天政府国债，由中央银行控制短期国债利率，推进短期债务市场。

此为试读，需要完整PDF请访问：www.ertongbook.