

中国的金融分析 与对策研究

陈耀先 主编



中国金融出版社



中财 B0030389

中国

的金融分析与对策研究

陈耀先 主编

(10) 5.2.1

中央财经大学图书馆藏书

总号

43868



438868

中国金融出版社

责任编辑:张 驰

责任校对:程 颖

责任印制:王刚起

图书在版编目(CIP)数据

中国的金融分析与对策研究. -北京:中国金融出版社,1995. 7
ISBN 7-5049-1458-4

I. 中…

II. Ⅱ. 金融-分析-中国

IV. F832

中国版本图书馆 CIP 数据核字(95)第 09465 号

出版: **中国金融出版社**

发行:

社址:北京广安门外小红庙南街3号

邮编:100055

经销:新华书店

印刷:北京印刷一厂

开本:850毫米×1168毫米 1/32

印张:18

字数:446千字

版次:1995年7月第1版

印次:1995年7月第1次印刷

印数:1--15000

定价:24.60元

序

《中国人民银行法》明确规定，制定和实施货币政策，对金融业实施监督管理，是我国中央银行的基本职责。建立一个完善的金融分析系统，则是人民银行行使中央银行职能的一项重要条件。面对纷繁复杂的经济运行，中央银行必须经常地进行调查和分析，跟踪经济，研究金融，不断地增强对经济的评价能力，在决策中保持清醒的头脑。

《中国的金融分析与对策研究》一书，首次公开了九年来中央银行对宏观经济金融的实证分析报告，集中地反映了中央银行统计分析系统对货币政策决策所发挥的支持、咨询作用。尽管这些实证分析尚有许多不足之处，但为我们分析问题、判断情况、解决问题提供了一个基本思路。该书资料翔实，内容丰富，分析比较深刻。对于金融系统的广大干部来说，这是一本实用性较强的参考书。我希望它的出版，能够为从事经济金融分析和研究的同志起到有益的参考作用。

随着社会主义市场经济的建立和完善，各种经济变量之间的关系越来越复杂。金融深化和金融创新的步伐

不断加快,我们今后所面临的新的情况和问题会越来越多。中央银行的宏观经济分析工作应当适应新情况,研究新问题。要扎扎实实地做好宏观经济分析的基础工作,要站在中央银行的角度去分析、研究经济的变化和走势,要拥有中央银行自己的分析方法和预测模型,要不断地积累经验,完善制度,强化分析预测的手段,使货币政策决策建立在更加民主和符合法制、更加科学、更加准确的基础之上。

我国中央银行的广大干部,应当识宏观、懂法规、知实情、敢管理。不仅调查统计分析人员应当具备这一素质,中央银行的各个部门乃至整个金融系统的各级领导干部都应当如此,要深刻认识宏观形势,自觉执行货币政策,为稳定人民币币值,并以此促进经济发展作出新的贡献。

中国人民银行行长 戴相龙

1995年7月

前 言

陈耀先

这是一本对中国金融运行的实证分析和对策研究的报告集,现公开于读者面前。在时过境迁之后可能会起到温故而知新的作用,从成功中总结经验,从失误中吸取教训,以提高我国中央银行宏观经济分析和咨询决策研究水平。

中央银行是一个货币管理部门,它要通过制定正确的货币政策来实现全社会总供需的基本平衡,保持货币的稳定,是国家进行宏观调控的重要手段。因此,中央银行对经济的评价能力如何,对金融运行的动态状况的研究和分析把握程度,是货币政策决策的前提。就中央银行来说,它本身有许多部门,归纳起来不外乎是进行决策、组织操作、实施监管,这些都是行使宏观调控职能所必需的。尽管各有不同的工作职责和内容,但都必须在占有大量统计信息、经济情报的情况下进行工作,舍此别无他途。过去,在单一的银行体系下,中国人民银行身兼二职,常年忙于放贷,作政府的“出纳”,主导方面不可能担当起宏观调控的职能,深入到经济领域里去研究金融问题比较少,决策者所需要的只是阐发和论证个人意图的“秀才班子”,而不是建立在计量分析基础上的“信息库”,“智囊

团”，决策的科学化、民主化程度较低。1983年，国务院决定人民银行专门行使中央银行职能，逐步走上了中央银行建制的道路。在不断地向社会主义市场经济推进的过程中，中央银行对国民经济的发展和稳定越来越起到举足轻重的作用，中央银行决策的需求提到日程上来。宏观调控的任务客观上要求中央银行要有一个权威的统计和统计分析体系，要有一个能够集统计、分析、咨询于一身，为货币政策服务的综合部门，以增强对经济、金融的评价和运行的透明度。1986年中国人民银行调查统计司应运而生，在长达九年的时间里，它是作为中央银行货币政策决策支持系统和预警系统来建设的。经过几年的努力开拓和探索，建立了一系列金融统计制度、经济金融分析制度、物价调查制度、计量分析制度、货币供应量监测制度、资金流量统计与分析制度。通过这些手段，在大量占有经济金融统计数字的基础上，从货币的一个侧面，常年地坚持开展宏观经济分析和各类动态信息的搜集和研究，在为中央银行货币政策决策和国务院领导同志提供依据和咨询服务方面产生了一些积极效果，在经济界、金融界和国务院的综合部门有了一点影响。

现在发表的这些分析报告是调查统计司成立九年来大量报告的一部分，是我们这些从事货币和经济分析的工作人员，在跟踪经济，研究金融，从实践中产生的一些看法。它虽不是理论文章，但是，它是在经济理论的指导下，在进行大量调查研究的基础上，有针对性地对我国经济改革以来的不同发展阶段的金融运行所作的具体描

绘，因而具有实践性和针对性，是理论与实践相结合的尝试；它虽然是研究中国的金融问题，但却大量地在经济生活中寻找影响金融和货币政策的关键因素，把金融的分析集中地建立在经济的分析基础之上，把单个的信息、情况作连贯思考，从货币的角度，比较实在地探索、分析经济工作中的问题，因而具有科学性和应用性，体现了计量与定性相结合的原则；它不是一般性的工作研究和建议，而是直接与高层决策相通的对策分析文本，是在占有大量数据的基础上，分析规律，观察现状，抓住主要矛盾，因而具有一定的对策性。

中央银行经济分析与咨询研究工作是一项新的工作。面对复杂多变的市场经济，我们还显得才疏学浅、缺少经验。身在其中，每件分析研究都涉及中央银行的货币政策和国家的宏观经济政策，深感对于人民负有重大的责任。除了努力学习外，只能够用实事求是的科学态度和加紧工作来弥补自己学习的不足。但其中所提供的分析意见，包括对经济工作中一些问题的判断、看法和政策建议，确也是毁誉参半，有些进入“国阅”，得到国务院领导和行领导的赞许，有些也是悄无声息。即使做到如此程度，对我们这些分析研究人员来说，已是莫大的鼓舞。我们愿将它们付诸历史，让时间来检验它们的正确与否，同时，也愿意接受经济界、金融界广大专家、学者们的批评和指正。

中央银行调查统计的产生和发展是一个很短暂的历史，但它给中央银行职能转换注入了新的思想和内容，也

培养了一批我国中央银行的分析人才,它的发展和不断前进的历史,是不断认识,不断实践,不断开拓,进而不断完善的过程。它在不同发展阶段上得到了刘鸿儒、陈元、戴相龙等主管行长的精心指导和亲切关怀,同时也包含着开创时期张屯等同志对我国中央银行调查统计工作的突出贡献。全国从事中央银行调查统计和分析工作的同志们,应当珍惜历史赋予我们的光辉使命,在推进有中国特色的社会主义市场经济的进程中,努力工作,勇于开拓,加强服务,按照“精干、内行、务实、忠诚”的原则和标准,努力培养和锻炼一支合格的统计、调查和分析研究队伍,为建设中央银行基础工作,强化宏观经济分析,更好地服务于货币政策,再创新篇章。

本书得到徐方、崔伟同志的编辑和整理,顺致感谢!

报告研究人员及执笔人附在各篇文章之后。

1995年5月于北京

目 录

一九八七年

1987 年上半年经济、金融形势分析及全年预测	(3)
货币增长与经济增长的关系	(10)
货币增长与价格的关系	(17)
近年货币超经济增长和 1987 年的货币分析	(26)

一九八八年

1988 年的经济决策与金融调控的主要教训	(33)
当前的经济环境和 1988 年工业生产和资金的发展趋势	(44)
经济周期与货币增长的关系	(48)
近几年物价分析及 1988 年物价、货币趋势	(57)
城乡储蓄存款变化情况及趋势分析	(62)
我国居民储蓄行为与价格变动的关系	(68)
1988 年上半年货币信贷情况和全年趋势分析	(74)
1988 年 8 月份货币、信贷状况报告	(80)
货币供应量结构分析与中介指标的选择	(85)
当前严峻的金融形势及对策	(96)

一九八九年

我国目前通货膨胀的起因和对策·····	(105)
1989 年一季度金融形势分析·····	(114)
当前金融形势及需要注意的问题·····	(121)
1989 年上半年货币分析及 1988 年紧缩以来的思考·····	(126)
货币状况、问题及 1989 年下半年走势·····	(132)
1989 年 1—9 月经济形势及政策建议·····	(139)
市场形势分析和走势预测·····	(145)
当前财政收支分析·····	(151)
中央银行储备货币与货币供给·····	(156)
我国近年的金融状况·····	(164)
1989 年经济形势分析·····	(170)
1989 年货币状况分析·····	(178)
1989 年物价形势分析·····	(185)

一九九〇年

当前宏观经济形势分析·····	(197)
企业资金现状分析及对策·····	(206)
1990 年上半年生产资料价格分析·····	(214)
紧缩后的消费变动分析及未来走势判断·····	(219)
当前宏观经济、金融形势判断·····	(228)
1990 年经济金融形势分析·····	(234)
1990 年货币状况分析·····	(244)

一九九一年

关于利率、物价、储蓄之间的关系·····	(253)
对短期货币政策监测目标的分析说明	
— M_1 与工业增长的实证分析·····	(259)
1991 年一季度宏观经济、金融形势分析·····	(266)
1991 年上半年宏观经济、金融形势分析·····	(272)
通货膨胀与价格水平	
— 关于当前物价总水平上涨较低的原因分析·····	(280)
我国城镇居民消费状况分析·····	(287)
当前经济形势判断和未来趋势预测·····	(293)
近三年农村市场状况分析·····	(298)
1991 年金融运行及政策分析·····	(309)
1991 年国际金融贸易比较分析·····	(316)

一九九二年

当前固定资产投资状况分析·····	(321)
1992 年上半年货币、信贷分析及政策建议·····	(325)
当前物价形势分析及预测·····	(337)
金融运行状况和货币政策建议·····	(343)
全国居民储蓄分布及发展趋势分析·····	(349)
1992 年国际经济金融比较分析·····	(354)
1992 年货币信贷运行状况·····	(362)

一九九三年

1993 年通货膨胀有可能达到两位数	(371)
货币政策操作分析	(377)
当前宏观调控的若干判断与货币政策问题	(387)
我国外汇调剂价格急剧波动的分析	(396)
1993 年一季度经济金融形势分析	(401)
中央银行货币政策与宏观调控机制构造的建议	(410)
近期货币流动性变化的分析	(419)
1993 年上半年经济金融形势分析	(424)
当前经济、金融形势及企业支付能力的分析	(430)
关于 1993 年货币信贷总量分析、预测及 1994 年上半年 经济走势的报告	(437)
近期市场需求预测及对 1994 年货币供应目标的意见	(444)
关于中央银行基础货币影响及 1994 年货币供应的意见	(452)
关于如何评价我国目前宏观金融调控的几个问题	(456)

一九九四年

1993 年货币政策回顾和 1994 年货币政策取向背景分析	(465)
对 1994 年通货膨胀压力的分析	(472)
1993 年国际收支形势及新外汇外贸体制下面临的问题	(480)
1991 年一季度金融形势分析及货币政策建议	(486)
关于对 1994 年货币、信贷总量的分析和预测	(493)
1994 年上半年经济、金融形势判断及货币政策问题	(499)
1991 年上半年国际收支状况及其未来走势	(506)

对当前货币投放的分析和看法.....	(510)
对当前通货膨胀的分析和 1995 年的预测	(514)
1994 年消费市场形势及 1995 年消费市场预测	(519)
1994 年固定资产投资情况分析	(524)
1994 年货币政策回顾与 1995 年展望	(529)
1994 年经济、金融形势分析及 1995 年经济预测	(536)
1994 年国际收支状况及对 1995 年的预测	(547)

一九八七年

1987 年上半年经济、金融 形势分析及全年预测

(1987 年 7 月 30 日)

1987 年上半年国民经济发展基本正常。工业稳步增长,1—6 月全国实现工业总产值 4926.5 亿元,比 1986 年同期增长 15.6%,完成年计划的 51.6%。工业生产的主要特点是:第一,轻重工业协调发展。上半年轻工业增长 15.6%,重工业增长 14.4%。第二,进一步调整了产品结构,能源、原材料工业持续增长,不少适销对路的轻纺产品和社会急需的支农产品、重工业产品都有较大幅度的增产。上半年,全国发电量增长 9.6%;钢材增长 6.7%;水泥增长 10%;化肥和农药分别增长 26.7% 和 26.3%;自行车、电视机、录音机、电冰箱、洗衣机等耐用消费品都有较大幅度增长。第三,经济效益有所改善。上半年预算内国营工业企业生产增长 11.8%;销售增长 18.3%;利润增长 4.4%。产成品资金占用增长 6.8%,比 1986 年同期增幅缩小 23 个百分点。前五个月累计实现利润增长 0.8%,在扭转下降局面的情况下,6 月份实现利润 60.5 亿元,比 1—4 月各月实现利润高出 23.6—70%。但是,总体来看,增产增销