第一编

金融形式和金融政策

2005 年宏观经济形势分析与展望
人民币利率走势分析与展望
人民币汇率走势分析与展望
2005 年金融形势分析与预测
金融监管回顾与展望
金融政策回顾与展望
中国香港地区金融业回顾与展望
中国台湾地区经济与金融业回顾与展望
国际金融形势回顾与展望

需要全本请访问 www.ertongbook.com

第 1 章

2005 年宏观经济形势分析与展望

李晓西　　曾学文　金三林

在中国经济内在扩张动力增强、国际经济强劲增长和宏观调控的共同作用下，2004 年中国国民经济出现了高速增长和温和通胀并行的较好局面。预计 2004 年 GDP 实际增长率可达 9.3% 左右，居民消费价格指数（CPI）可控制在 4% 左右。但是，在 2004 年初的投资过热和随后的宏观调控中，也暴露出中国经济社会发展中仍然存在严重的体制性、结构性矛盾和问题。同时，随着中国对外经贸联系的增强和国际经济地位的提高，国际经济和中国经济运行的双向影响也越来越大。在形势分析和政策制定过程中，必须重视这些问题和影响。

一、2004 年宏观经济运行的主要特点及问题

2004 年，中国的经济发展呈现出以下主要特点：

1. 工业生产继续保持了 2003 年的高增长势头。从月度增长情况来看，工业生产受宏观调控政策影响最小。 2004 年前 11 个月，规模以上工业增加值累计增长 16.8%，与 2003 年同期基本持平，仅比 2004 年上半年回落不到 1 个百分点。尤其值得注意的是，2004 年重工业增长继续快于轻工业，工业发展中重工化倾向十分明显。伴随着工业生产加快和物价上涨，企业效益也呈现良好上升态势。2004 年前 11 个月，规模以上工业企业实现利润 9 133 亿元，增长 43.9% ,增幅比 2003 年同期下降 0.7 个百分点，但比 2004 年上半年提高 2.3 个百分点。

2. 固定资产投资增长呈现出“前高后低”的特点。 2004 年前两个月，城镇固定资产投资增长高达 53% ，高于上年同期约 20 个百分点。在国家宏观调控措施的作用下，到 2004 年 11 月末，城镇投资累计增长 28.9% 。投资正在朝着宏观调控预期的方面运行：钢铁、水泥、有色等重点控制行业投资增速大幅回落，能源投资大幅度增长。

3. 2004 年消费需求比往年有了明显的改善，社会消费品销售额增幅逐月加快。2004 年前 11 个月，社会消费品零售总额增长 13.2% ,增速比 2003 年同期提高 4.3 个百分点，比 2004 年上半年提高了 0.4 个百分点，是近年来的较高增长水平。尤其是农村消费加速增长、城乡消费差距缩小成为 2004 年消费品市场的一个亮点。

4. 对外经济贸易呈现良好发展态势。 2004 年以来，我国外贸呈现持续大进大出格局，贸易平衡由逆差转为顺差，实际使用外资明显加快。2004 年前 11 个月，外贸出口增长速度达到 35.7% ，比 2003 年同期提高近 3 个百分点；在宏观调控影响下，2004 年 9 月份进口增幅明显，降至 22.1% ，但 2004 年 11 月份又反弹到 38.5% 。预计全年进出口总额将突破 1 万亿美元，吸收外资将超过 600 亿美元，贸易顺差与 2003 年大体相当。

5. 物价总水平在较高区间内运行。从 2004 年 3 月份起，CPI 同比增长连续 8 个月超过 3%，并在 2004 年 6～9 月份连续 4 个月超过 5%，但 2004 年前 11 个月 CPI 的平均涨幅只有 4.0%，预计 2004 年全年平均涨幅也不会超过 5%。所以，到目前为止，本轮物价上涨还属于温和性通货膨胀。但生产资料出厂价格指数（PPI）走势与 CPI 出现较大偏离，2004 年 1～11 月份生产资料出厂价格累计上涨 13.9%，涨幅比 2003 年同期提高 6.1 个百分点，是近几年的最大涨幅。

同时，2004 年宏观经济运行也存在以下主要问题：

第一，金融领域市场化改革滞后，不适应经济自主增长能力日益增强的趋势。一是银行体系不能满足经济自主增长对市场化融资的需要。国有商业银行的组织结构和经营机制不合理，贷款行为扭曲；中小银行缺乏，中小企业融资渠道狭窄，贷款仍然困难。二是利率决定机制的行政化程度仍然较高，资金价格对市场供求变化的反应相当迟缓。利率不能真实反映资金成本和投资风险，加剧了盲目投资和低水平扩张。利率僵化还导致资金大量流向民间集资，进行“体外循环”，预示着一定的金融风险。三是汇率机制僵化，阻碍了市场供求变动对外汇和人民币比价关系的合理调整。这种情况已经影响到金融资源的配置效率，也制约了货币政策的选择空间。四是证券市场的制度缺陷日益明显，股权分置和上市公司质量差的问题迟迟未能解决。证券市场难以健康发展，也难以发挥配置资本的固有作用。在金融机构、金融杠杆和金融市场改革滞后的状况下，货币政策的间接调控工具缺乏合理的微观反应基础和灵敏的传导机制，这就容易使货币当局选择直接控制手段（如通过行政方式紧缩信贷）。当前广义货币增幅明显偏低和人民币信贷增长徘徊不前，主要是因为对信贷的行政性管制过严。

第二，缺乏规范有效的土地配置机制，威胁经济增长的可持

续性。以住房、轿车和重化工业为主导的新一轮经济增长，主要集中在城市。工业化进程加速，推动城市加快发展和城乡格局变化，成为这一轮经济增长的重要动因，也必然引起城乡土地较大规模的重新配置。但是，由于在地价形成、征地补偿、土地批租、土地收入的使用和管理，以及城市和产业布局等诸多方面缺少健全的规则，因此在近年来城市化加快过程中，强行拆迁、乱占耕地、农民失地失业等新的经济社会矛盾也日益突出。土地能否得到合理配置，已经越来越成为新一轮经济增长能否持续的重大制约。暂时冻结土地审批虽有必要，但只能治标，难以治本，并且可能带来不利于经济发展的后遗症。当务之急是尽快建立规范有效的土地配置机制，为保持经济发展的良好势头奠定长期稳定的土地制度依托。

第三，工业企业“两金”（即产成品存货资金占用和应收账款）拖欠明显上升，并引发出一些值得有关方面密切关注的问题。2004 年前 11 个月产成品资金占用持续上升，同比增长 23%，大部分产品的库存出现了不同程度的增加。企业应收账款净额增长 16.8%，“三角债”现象“死灰复燃”。小型和私营企业应收账款拖欠严重，融资成本大幅上升。2004 年连续两年的亏损企业持续减亏的势头出现逆转，2004 年前 11 个月规模以上工业亏损企业亏损额增长 9.1%（2003 年同期为下降 2.5%）。

第四，市场化滞后和资源约束成为投资过热和通货膨胀的重要诱因。投资过热的一个重要诱因，是资源和土地、资金等生产要素价格被严重低估，投资成本大大降低。而导致资源和要素价格被严重低估的原因恰恰在于市场化滞后，使得这些要素的价格不能真实地反映稀缺性，严重偏离市场均衡水平。另一方面，由于能源、资源、运输等行业又几乎被国有企业垄断，非国有资本实际上很难进入，不仅使这些行业平常投资就不足，而且一旦因

需要全本请访问 www.ertongbook.com

投资需求膨胀导致供求缺口时，也不能很快增加生产能力，进一步加大了供求缺口和通胀压力。但是从投资过热到通货膨胀，最根本的原因还是在于资源约束。如果说市场化滞后降低了短期供给弹性，使供给不能迅速增加的话，那么资源约束就制约了长期供给弹性，使供给不可能无限制地增加。

第五，通货膨胀的压力仍然较大。尽管粮食价格稳定使得2004年11月份CPI出现大幅下降，但是土地、资金、劳动力和资源产品的价格仍然保持着10%～30%的涨幅，且势头不减。再加上粮食缺口依然存在、投资增长不会大幅下降、国际石油价格走势不确定等因素，以成本推动为主的混合型通货膨胀压力仍然较大。

二、对加强和改善宏观调控的看法

2004年，以“管住土地，管紧信贷”为核心的宏观调控措施有一个重要原则，就是“不一刀切，有保有压”。这个原则本身没有错，但是如果由某一个机构来准确判断和决定到底哪个行业要保、哪个行业要压，那就还是计划经济的做法。因为，市场经济就是要承认市场本身的不可知性和不确定性。应该说，从2004年的某些宏观调控方式来看，一些部门对市场经济和市场经济下宏观调控的理解还有待深化，加强和改进宏观调控非常有其必要性。

如何加强和改进宏观调控？《中共中央关于加强党的执政能力建设的决定》提出了要“科学执政、民主执政、依法执政”，应该成为加强和改进政府宏观调控的重要依据。

（一）科学执政完善宏观调控，就是要科学地界定政府与市场的关系

现代市场经济条件下，世界上任何一个国家或地区，都在根据本国或本地区的实际情况来处理政府与市场的关系。政府在经济管理方面的一个作用是通过宏观经济调控，为市场运行创造一个良好的公平竞争环境。但是政府作用也存在着局限性，即“政府失灵”。而市场竞争有效地降低了市场运行的信息成本和监督成本，因而能够节约交易费用，实现资源的有效配置。克服“市场失灵”和“政府失灵”的最佳途径是实行把二者适当地结合起来，充分发挥二者的积极作用。

在中国本届中央政府新班子成立时，国务院总理温家宝讲了一个总原则，即：市场能做的市场做，政府不能做，政府要做的一定要做。这个总原则非常重要，不仅贯穿在政府日常工作中，也应该指导宏观调控的措施。也就是讲，宏观调控要依据其合法边界进行调控，要在市场经济法律体系内进行调控。宏观调控不是对微观经济的干预，也不是用产业政策调整的名义对企业直接干预，更不是仅仅根据某些产品的供求预期作为宏观调控的依据。

（二）依法执政完善宏观调控，就必须使政府行为具有合法性

市场经济是法制经济。而法治是通过两种约束来为经济运行提供制度保障的：一是对市场主体的约束，二是对政府的约束。实践和理论都证明，政府行为的法制化是现代市场经济发展的另一个重要前提。根据国外实践，政府行为的法制化要体现以下原则：（1）权力法定原则。即政府作为法律关系主体，其权力来源于法律的授予；未经法律授权，以国家名义实施的法律行为，

在法律上是无效的。（2）公平原则。即政府应站在公允的立场上，对所有市场主体都一视同仁。（3）效率原则。政府应该树立尊重市场主体合法权益的市场主体本位意识，依法定程序办事，提高办事效率。（4）尊重人权原则。政府行为即使符合法定原则，也不能侵犯公民的基本人权和基本自由。（5）保护财产权原则。除法律特别规定的以外，政府和公民、企业之间的财产关系是平等的交易关系。

这五项原则也是西方发达市场经济国家政府宏观调控行为合法性的基本理念，它们深刻体现在政府宏观调控的立法和执法过程中。

在中国，政府行为法制化的五原则已经很好地体现在中国的法律文本上。但在实践上，政府、尤其是地方政府通过自身的强权而侵犯公民基本人权、自然人和法人财产权的行为还非常严重。其主要原因很大程度上在于，政府不需要为自己的权力后果承担责任，滥用了政府行为的合法性。

（三）民主执政完善宏观调控，必须认同并尊重市场主体的自主决策权

市场经济的一个根本基础就是，分散的市场主体根据自己掌握的信息，在国家法律规定的范围内，独立地做出决策。作为间接手段的宏观调控是政府通过财政、货币政策、国家计划等影响市场信号并进而影响市场主体的信息，最终影响市场主体的决策行为，而不是对市场主体决策行为的直接干预。

中国选择市场经济作为中国改革的发展目标，就要认同这一基础，并尊重和保护市场主体的独立决策权利。市场主体拥有的信息、决策的能力不同，对形势的判断和决策也就不会相同。因此，要允许市场主体对形势有不同的看法。如果企业因盈利预期而投资，并对自己的投资效果负责，那就是市场行为。政府不应

该进行微观干预，而是应及时提供市场信息并依法管理。而且，政府和作为代理人的政府官员，自身也是有限理性的，他们未必能比市场主体更能判别出哪个行业已经过热或者没有盈利机会。而且，随意性的政府干预，往往还会增加市场主体判断的不确定性，增加市场主体的决策成本，阻碍经济增长。所以，以行政方式控制投资过热的问题，效果往往不会很好。

在转轨时期，中国当前最大的问题还是政资不分。政府还直接或间接控制着许多企业，成为事实上的市场主体的一部分。这必然导致作为宏观调控的政府和作为企业所有者的政府职能之间的错位。作为企业所有者，政府有充分的理由直接干预国家控制的企业的决策，但如果将这些干预措施加以推广，作为干预普遍市场主体的决策行为时，就会出现前面所分析的问题。所以，要认同并尊重市场主体的自主决策权利，完善宏观调控，就必须加紧政资改革，加速政资分离。

（四）加强和改善宏观调控还必须加快市场化进程

宏观调控的前提是市场机制对资源配置起基础性的作用。从历史看，1994 年和 1988 年我国两次发生经济过热。但 1994 年治理经济过热时，由于推出了一系列市场化改革举措，就没有使经济陷入 1988 年那样的大衰退。从现实看，对于“收紧土地政策”等提法意见很大，而对利率市场化的反对意见就非常少。可见，只要是市场化的就没有争议。由于资源和要素领域的市场化进程严重滞后，是导致投资过热和通货膨胀的重要诱因。因此，资源和要素领域的市场化改革应该成为加强和改善宏观调控的基础性工作。同时，要推进金融体制改革，完善汇率形成机制，加快财政体制改革，理顺中央和地方的财政关系，以及继续推进农村费税改革。

三、2005 年国内经济形势展望和预测

（一）国际经济环境依然比较良好

由于全球开始进入新一轮升息周期，失业居高不下、经济结构调整和美国“双高”赤字，以及非传统安全因素等问题依然突出，原油和原材料等国际市场初级产品价格仍将处于高位，2005 年世界经济增长可能将有所放缓。

近期，一些国际组织和研究机构陆续对 2005 年世界经济做出预测。国际货币基金组织（IMF）对 2005 年全球经济增长率的预估为 4.3%。世界银行的《2005 年全球经济展望》报告预测 2005 年全球经济增长率为 3.2%。联合国 LINK 项目预测 2005 年世界经济的增长率也为 3.2%。这些预测数虽然比 2004 年低，但仍然显示出 2005 年全球经济将保持较高增长。亚洲开发银行初步预测，2005 年亚洲地区经济增长将达 6.2%，高于全球平均水平；但通货膨胀率将达 4.4%，高于 2004 年，也会高于全球平均水平。

全球经济增长的强劲势头将带动全球贸易保持大幅增长。联合国 LINK 项目和 IMF 预测 2005 年全球贸易量增长将达到 8.0% 和 7.4%，尽管比 2004 年的增长速度有所减慢，但是将明显高于近 10 年来世界贸易量年均 6.6% 的增长速度。

国际资本流动也将保持恢复性增长。按照联合国贸易和发展会议《2004 年世界投资报告》的数字，随着跨国并购活动的恢复以及经济增长的加速，全球投资流量将在 2004 年重新开始增长，预示着 2005 年全球 FDI 将持续这一繁荣。

随着经济全球化的发展以及中国外贸依存度的不断扩大，

中国经济与世界经济的联系愈加紧密，国际经济环境对中国经济发展的影响日益增加。总的来看，2005 年中国经济发展的国际环境依然比较良好。当然，国际油价能否高位回落、美元走势以及其他不确定因素将会对中国经济发展造成一定负面影响。

（二）经济发展的中国内地环境将继续改善

从运行态势看，中国内地国民经济仍处于 2002 年下半年开始的新一轮扩张周期中。中国消费结构升级带动产业结构加快调整，一批高增长“产业簇群”投资自主性增长惯性较大，城市化发展加快，国际制造业向中国转移方兴未艾。这些经济自主增长的市场力量仍然在加强。

当前经济总量和结构矛盾趋缓，随着物价水平回落，市场预期将下降，需求约束和市场竞争风险开始增大；资金、土地要素供给偏紧，市场引导的投资活动将明显降温；民营经济、中小企业和中西部地区受到紧缩性影响较大，发展后劲受到一定削弱；经济运行的一些周期性因素可能进入下行期，例如企业存货投资和固定资产投资的增速可能将出现下滑；一些紧缩性的宏观调控措施还有后续影响。这些因素可能使经济增长小幅回落的态势延伸到 2005 年。

但是，中国中央经济工作会议确定实施“财政、货币双稳健政策”，将使偏紧的货币政策有较大放松，也将使财政政策走向中性并加快财政支出结构的调整，有利于更多地发挥经济自主增长能力。而将 2005 年定为“改革年”的基调，将进一步消除一些深层次的体制性问题，加快市场化进程，改善市场主体的预期。综合分析，2005 年中国经济仍然处于上升期，但增长速度可能比 2004 年略有降低。

需要全本请访问 www.ertongbook.com

（三）2005 年中国内地经济增长预测

固定资产投资方面，既有宏观调控政策转型效应、外需拉动作用减弱等对投资增长的不利因素，也有企业效益总体水平持续提高、物价保持在较高水平等有利因素。总的来看，抑制因素要稍大于促进因素，2005 年投资增速将小幅回落，对经济增长的拉动作用会有一定减弱。通过季度宏观经济预测模型，我们预测2005年的全社会固定资产投资增长率为 21.8%（1990 年不变价，下同）。

居民消费方面。由于政府发展经济的指导思想有利于消费增长、农民收入大幅增长使 2005 年农民消费增长具有较大空间、城市居民消费结构升级仍将继续等利好因素，2005 年消费需求仍将延续 2004 年后期快速增长的势头。通过季度宏观经济预测模型，我们预测 2005 年的社会消费品零售总额增长率为 11.2%。

进出口方面。考虑到世界经济回调、中国内地经济仍处于新一轮增长周期的上升期、外国直接投资将保持稳定增长等有利因素，以及国际初级产品价格持续在高位徘徊、针对中国的贸易摩擦增加、地方分担超基数出口退税压力增大等不利影响，我们预测 2005 年的出口额增长率为 22.5%，进口额增长率为 21.4%。

至于 2005 年总的经济增长走势，我们预测全年 GDP 的增速在 8.37% 到 8.41% 之间，平均增速为 8.39%。2005 年各季度 GDP 的增速预测值见表 1－1：

表 1－1　　2005 年各季度 GDP 增速预测值

	2005.1 季度	2005.2 季度	2005.3 季度	2005.4 季度	全年平均
GDP 增长率%	8.37	8.38	8.40	8.41	8.39

（四）2005 年物价走势预测

尽管市场化改革会在长期内通过增加供给来减轻通胀压力，但在短期内会使“缺煤”、“限电”、“油荒”等隐蔽性通胀显性化，使资源和要素的价格进一步上涨，增加短期通胀压力。从目前传递出的各种政策信息来看，土地、资金、劳动力和资源市场化已经或者正在被纳入下一步的政策重点，这必然会对资源和要素价格，进而对物价总水平产生巨大的影响。从市场反馈的信息来看，在需求增长、资源约束和不合理管制等因素共同作用下，沿海地区劳动力价格上涨了 10%～20%，某些城市的土地价格上涨 30% 左右，民间借贷利率平均上涨 7%～12%，石油和煤炭的价格涨幅也都在 20% 以上，水、电、燃料等居住消费品价格上涨 10% 以上，且势头不减。

我们预测，如果：（1）上述资源和要素价格维持目前的涨幅；（2）行业的资源、要素成本比重为中国内地平均水平；（3）企业自己消化 50% 的增加成本；（4）其他因素导致的物价涨幅为 2003 年均值；（5）PPI 在 12 个月内影响 CPI 上升 50%。那么 2005 年 PPI 平均涨幅为 9.4%，其中土地（假定当年投资率和投资完成率均为 60%）、劳动力、资金、能源和原材料、其他因素价格上涨分别使 PPI 上升 1.1%、1.0%、0.8%、3.0% 和 3.6%。而 PPI 上涨会带动 2005 年 CPI 上涨 4.7%，其他因素导致 CPI 上涨 1.1%，CPI 合计上涨 5.8%。如再考虑到粮食缺口依然存在、投资增长不会大幅下降、国际初级产品价格维持高位等因素，理论上 CPI 涨幅应该高于 6%。

但考虑到市场化改革措施都由中央政府掌控，会通过限定提价等措施来控制物价过快上涨，使改革的力度和社会承受程度统一起来。那么，2005 年的物价走势很可能是这样：CPI 涨幅仍在 5% 的温和通胀区间内波动，同时还会伴随着一定程度的隐蔽性通胀。

第2章

人民币利率走势分析与展望

惠双民

2004 年 10 月 28 日，中国人民银行宣布从 2004 年 10 月 29 日起，金融机构一年期存款基准利率上调 0.27 个百分点，由现行的 1.98% 提高到 2.25%；同时，进一步放宽金融机构贷款利率浮动区间（见表 2－1）。这是中国人民银行 9 年来首次加息，结束了长达 9 年的国内 8 次降息历史，回归到 1999 年的利率水平。于是，人们要问，人民币利率是不是进入加息周期，2005 年人民币利率走向如何？

回顾 2004 年，经济中投资增长过快，物价水平上升较快，实际利率为负，宏观经济出现过热苗头，中国人民银行决定加息，有效地抑制了宏观经济趋势，平抑了经济潜在的通货膨胀趋势；同时，通过放松人民币贷款浮动范围，积极地推进了人民币利率市场化进程。此次加息微调，更多地传递了中国人民银行的宏观货币政策意图，有效地矫正了人们对未来经济与政策的预期，避免了经济的“硬着陆”和可能带来的经济萧条。展望

2005 年，中国人民银行将继续维持稳健的货币政策，维持宏观经济保持 8%～9% 的持续稳定的增长，择机调整人民币汇率，保持对外经济的稳定。同时，由于 2004 年中央加大对农业的支持力度和 2005 年保持对农业政策的不变，这些可以从供给方面增加消费品的供给，抑制 CPI 的持续攀高，有望消费物价指数的继续回落；另一方面，中央通过土地征用的严格监管和对能源领域的投资加大，同时，中央“有保有压”的投资政策，从需求和供给两方面抑制生产资料需求的过快增长和生产资料物价指数的进一步提高，这些都将使得物价水平进一步回落；在外汇市场上，由于美元的持续贬值和人民币预期升值所带来的热钱流入，为减少资本流入，维持汇率稳定，中国人民银行也会谨慎考虑升息。由于这些因素的影响， 2005 年人民币预期将维持现有的利率水平。

表 2－1　　人民币存贷款利率调整表　　单位：%

项　　目	调整前利率	调整后利率
贷　款		
其中：6 个月	5.04	5.22
1 年	5.31	5.58
1～3 年（含）	5.49	5.76
3～5 年（含）	5.58	5.85
5 年以上	5.76	6.12
个人住房公积金贷款		
5 年（含）以下	3.60	3.78
5 年以上	4.05	4.23
自营性个人住房贷款		
5 年（含）以下	4.77	4.95
5 年以上	5.04	5.31
存　款		
其中：活期	0.72	0.72
3 个月	1.71	1.71
6 个月	1.89	2.07

续表

项　　目	调整前利率	调整后利率
1 年	1.98	2.25
2 年	2.25	2.70
3 年	2.52	3.24
5 年	2.79	3.60

发布时间：2004－10－28 18:14:00

一、2004年人民币利率回顾

2004 年，人民币利率可谓举国争议的焦点。由于经济趋热，CPI 和物价水平持续高涨，经济出现通货膨胀，导致实际利率为负的严重现象。于是，升息遏制经济过热成了经济稳定的内在要求；经历市场一段时期的加息传闻之后，2004 年 10 月 28 日，中国人民银行宣布自 2004 年 10 月 29 日起，基准利率上调 0.27 个百分点，此举被有些金融人士称为“楼上的靴子终于脱下来了”。2004 年中国人民银行加息可以说实现了“一箭三雕”：第一，中国人民银行加息巩固了宏观调控已有成果。通过提高存贷款利率，对抑制投资需求起到比较明显的作用。第二，加息还稳定了银行系统，进一步防范和化解了金融风险。银行系统是中国金融的关键，也是中国经济稳定的关键。由于居民储蓄存款与 2003 年同期相比，增幅大幅下滑，这已经影响到一部分银行资金平衡的能力。在一些地区，黑市金融比较活跃，这种状况的持续对银行系统的稳定非常不利。加息吸引了一部分居民存款，使银行资金状况有所缓解。第三，加息抑制了房地产泡沫。2004 年 1～9 月份，中国商品房销售价格上涨了 13%，这是自 1996 年以来最高的涨幅。房价的大幅上涨既推动了整个经济的物价水平，也引起了中低收入阶层的不满，对此，中央高层极为重视。

提高利率一定程度上抑制了房地产的投机性需求，对房地产泡沫的形成起到一定抑制作用。本次上调金融机构存贷款利率进一步巩固了宏观调控成果，保证了国民经济保持持续、快速、协调、健康发展的良好势头，进一步发挥了经济手段在资源配置和宏观调控中的作用。放宽人民币贷款利率浮动区间并允许人民币存款利率下浮，是稳步推进利率市场化的又一重要步骤，有利于金融机构提高定价能力，防范金融风险。

此次加息也是 1992 年加息之后，继 1996 年连续 9 年的降息周期之后首次加息。一年期存款基准利率重新回归到 1999 年的利率水平 2.25% 。见表 2－2。

表 2－2　　金融机构人民币存款基准利率　　单位：%

调整时间	活期	定期					
		3 个月	6 个月	1 年	2 年	3 年	5 年
1990. 04. 15	2. 88	6. 30	7. 74	10. 08	10. 98	11. 88	13. 68
1990. 08. 21	2. 16	4. 32	6. 48	8. 64	9. 36	10. 08	11. 52
1991. 04. 21	1. 80	3. 24	5. 40	7. 56	7. 92	8. 28	9. 00
1993. 05. 15	2. 16	4. 86	7. 20	9. 18	9. 90	10. 80	12. 06
1993. 07. 11	3. 15	6. 66	9. 00	10. 98	11. 70	12. 24	13. 86
1996. 05. 01	2. 97	4. 86	7. 20	9. 18	9. 90	10. 80	12. 06
1996. 08. 23	1. 98	3. 33	5. 40	7. 47	7. 92	8. 28	9. 00
1997. 10. 23	1. 71	2. 88	4. 14	5. 67	5. 94	6. 21	6. 66
1998. 03. 25	1. 71	2. 88	4. 14	5. 22	5. 58	6. 21	6. 66
1998. 07. 01	1. 44	2. 79	3. 96	4. 77	4. 86	4. 95	5. 22
1998. 12. 07	1. 44	2. 79	3. 33	3. 78	3. 96	4. 14	4. 50
1999. 06. 10	0. 99	1. 98	2. 16	2. 25	2. 43	2. 70	2. 88
2002. 02. 21	0. 72	1. 71	1. 89	1. 98	2. 25	2. 52	2. 79
2004. 10. 29	0. 72	1. 71	2. 07	2. 25	2. 70	3. 24	3. 60

发布时间：2004－11－30 17:12:00

此次加息适当放开了贷款利率的浮动范围和存款的下限浮动范围，但是对银行存款利率的上限仍做了规定。这样，利率的市场化还须进一步促成。

需要全本请访问 www.ertongbook.com