

## 2002年三季度货币政策执行报告

总 纂： 戴根有、易 纲  
统 稿： 王 煜、张 蓓  
执 笔：  
第一部分： 吴显亭、黄晓龙  
第二部分： 王 毅、汪小亚、宋晓梅  
第三部分： 张文红、张红地  
第四部分： 高材林、蔡剑波

## 内容摘要

今年以来,我国国民经济持续快速增长,1-3季度 GDP增长 7.9%;价格水平降幅趋缓,1-9月份,居民消费价格同比下降 0.8%;消费需求稳定,投资快速增长,进出口贸易和利用外资好于预期;一、二、三产业同步增长,工农业生产运行正常。

1-3季度,中国人民银行继续执行稳健的货币政策,商业银行逐步建立和完善贷款营销的激励和约束机制,对经济增长的支持力度加大。一是货币供应量增速不断加快。9月末,广义货币 M2余额 17.7万亿元,增长 16.5%;狭义货币 M1余额 6.7万亿元,增长 15.9%。1-9月份累计,现金净投放 545亿元,比去年同期多投放 133亿元。二是金融机构贷款增加较多,贷款结构继续改善。1-9月,中资金融机构本外币贷款合计增加 14035亿元,同比多增 4968亿元,其中人民币贷款增加 13550亿元,同比多增 4277亿元。工业、农业、基建技改、消费和贴现五项贷款合计增加 10011亿元,同比多增 3672亿元,占新增贷款的 73.9%。贷款质量明显提高。9月末,金融机构不良贷款余额(一逾两呆)比年初减少 490亿元,不良贷款率比年初下降 3.3个百分点。三是居民储蓄大幅增加,企业存款增长平稳。9月末,居民储蓄存款余额 8.4万亿元,增加 10462亿元;企业存款余额 5.7万亿元,增加 6360亿元。9月末,金融机构超额备付率平均为 4.93%,总体支付能力充足。四是银行间市场交易活跃,市场利率继续走低。1-9月,银行间市场同业拆借和债券交易累计成交 87187亿元,同比增加 54080亿元。9月份,银行间同业拆借加权平均利率为 2.122%,比年初下降 0.246个百分点,债券回购加权平均利率为 2.195%,比年初上升 0.054个百分点。五是外汇储备大幅增加,人民币汇率继续保持稳定。9月末,外汇储备达到 2586亿美元,比上年末增加 465亿美元;人民币汇率为 8.2771,继续保持稳定。

在保持货币信贷总量适度增长的同时,针对社会上反映资金结构性问题和中小企业贷款难问题,人民银行6-7月两次召开国有独资商业银行行长会议,研究建立和完善贷款营销机制,加强和改进对中小企业的金融支持,并下发了《关于进一步加强有市场、有效益、有信用中小企业金融服务的意见》。商业银行召开分行行长会议,积极落实各项措施,对非国有经济贷款稳步增长。今年是加入世贸组织后的第一年,中国汽车工业创造了超出预想的发展速度,除价格、需求、政策等因素外,消费信贷也极大地支持了汽车行业的发展。截止2002年9月末,汽车贷款余额已达936亿元。房地产业快速发展,但房地产价格上涨、空置面积增加的潜在风险值得关注。商业银行在支持房地产业发展的同时,要切实加强信贷管理,警惕房地产泡沫的出现。

预计今年第四季度世界经济将缓慢增长,全年增长率低于年初预测值;市场波动性依然很大;各发达国家可能继续保持宽松货币政策。我国将继续实行积极的财政政策和稳健的货币政策,加快经济结构调整,提高经济增长的质量和效益。预计全年国内生产总值增长 7.8%,全年消费价格总水平约为 -0.5%左右。全年全部金融机构新增贷款 1.6万-1.7万亿元,全年广义货币供给量 M2 预计增长 16-17%,均高于年初预期增长目标。

第四季度要跟踪国内外经济金融形势的新变化,继续执行稳健的货币政策:一是运用多种货币政策工具,适时适度调节货币供应量;二是继续保持人民币存贷款利率的稳定;三是加强信贷管理,防止重复建设,密切关注一些地区房地产投资与贷款增长过快的问题;四是改善金融服务,优化贷款结构,加强对中小企

业特别是对小型企业的信贷政策引导,继续支持农村信用社增加农户小额信用贷款;五是进一步完善商业银行贷款的激励和约束机制;六是保持人民币汇率的基本稳定,进一步完善人民币汇率形成机制。

## 目 录

|   |    |
|---|----|
| 第一部分 货币政策执行情况分析 .....                   | 1  |
| 一、货币供应量增速加快，对经济增长的支持力度加大 .....          | 1  |
| 二、金融机构贷款增加较多，贷款结构继续改善，不良贷款比例进一步下降 ..... | 3  |
| 三、企业存款继续回升，居民储蓄保持高速增长 .....             | 3  |
| 四、金融机构资产结构趋于优化，备付率总体正常 .....            | 4  |
| 五、外汇收支顺差扩大，外汇储备增加，人民币汇率保持稳定 .....       | 5  |
| 六、积极改进对中小企业的信贷服务，非国有经济贷款稳步增长 .....      | 6  |
| 第二部分 宏观经济运行分析 .....                     | 7  |
| 一、世界经济增长前高后低，不确定性增加 .....               | 7  |
| 二、国民经济继续快速增长 .....                      | 8  |
| 三、主要产业运行正常 .....                        | 11 |
| 第三部分 金融市场运行分析 .....                     | 11 |
| 一、银行间市场人民币交易活跃 .....                    | 14 |
| 二、股票市场交易平淡，筹资额减少 .....                  | 15 |
| 三、外汇市场交易量明显增加 .....                     | 16 |
| 第四部分 预测和趋势 .....                        | 17 |
| 一、国际国内经济金融趋势和预测 .....                   | 17 |
| 二、四季度货币政策趋势 .....                       | 17 |

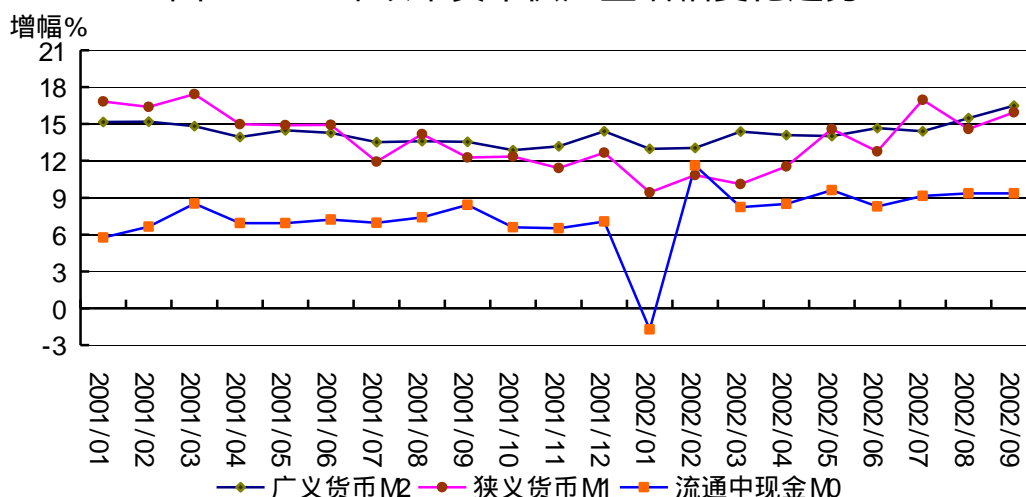
## 第一部分 货币政策执行情况分析

2002年 1-3季度，中国人民银行继续执行稳健的货币政策，积极支持和引导商业银行加强贷款营销，加大对经济增长的支持力度。货币信贷增速加快，信贷结构继续改善，新增贷款质量提高，金融机构流动性正常，外汇收支状况良好，金融运行平稳健康。

### 一、货币供应量增速加快，对经济增长的支持力度加大

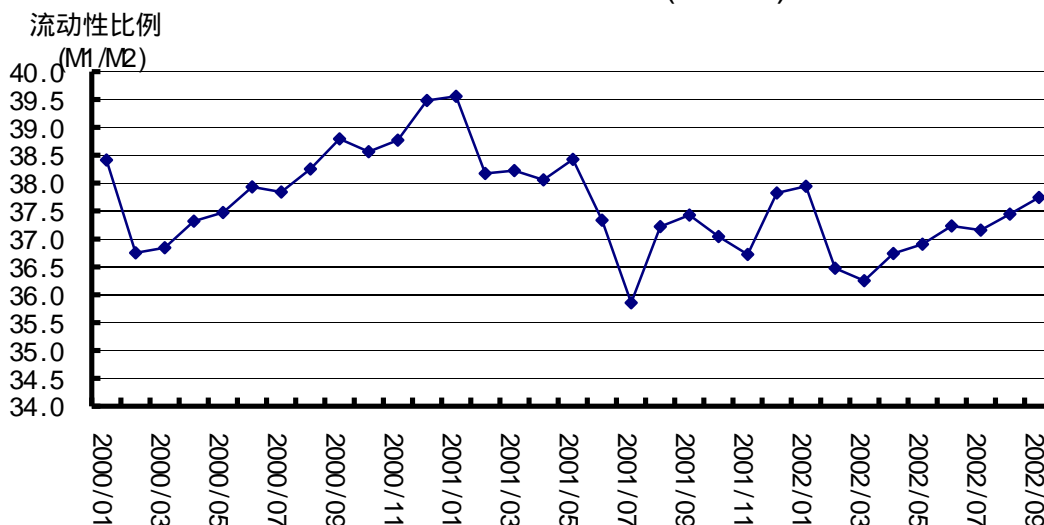
9月末，广义货币 M2余额 17.7万亿元，同比增长 16.9%，增幅比上年末高 2.1个百分点，比去年同期高 2.9个百分点；狭义货币 M1余额 6.7万亿元，同比增长 15.9%，增幅比上年末高 3.3个百分点，比去年同期高 3.6个百分点；流通中现金 M0余额 1.6万亿元，同比增长 7.8%。1-9月份累计，现金净投放 545 亿元，比去年同期多投放 133亿元。总体来看，今年前九个月各层次货币供应量增速都呈逐月加快趋势（见图 1）。

图 1：2001年以来货币供应量增幅变化趋势



近年来，货币流动性比例（M1/M2）有一定程度下降，主要原因，一是居民收入不断增长，由于社会投资渠道狭窄，居民储蓄存款持续保持高增长。特别是 2001 年下半年以来，随着股市持续走低，储蓄资金大量回流银行，准货币增加很快，相应拉高了 M2 增幅。2002 年 9 月末，准货币余额达 11 万亿元，同比增长 16.8%，增幅比上年末高 1.3 个百分点，比去年同期高 2.5 个百分点。二是随着结算工具现代化和银行卡的广泛使用，流通中现金需求明显减少，M0 在货币供应量中所占比重持续下降。M0 在 M2 中的比重 1998 年年末为 10.7%，2002 年 9 月末为 9.2%，呈逐年下降走势。同时，银行卡存款不计入 M1，也相应拉低了货币流动性比例。截至 2002 年 6 月末，金融机构银行卡人民币存款余额约 5700 亿元，占同期 M1 余额的 9%。三是从 2001 年 7 月起，中国人民银行调整了广义货币 M2 的统计口径，将证券公司客户保证金存款计入 M2，而 M1 统计口径没有进行相应调整。

图 2：2000年以来货币流动性比例 (M1/M2)变化趋势



今年 3 月份以来，由于企业产销两旺，银行贷款进度逐月加快，企业活期存款逐步增加，加上新股发行采取了二级市场配售方式，企业存款认购新股数额减少，使 M1 增速加快，货币流动性比例已开始回升。2002 年 9 月末，货币流动性比例 (M1/M2) 为 37.7%，比今年 3 月末提高 1.5 个百分点 (见图 2)。

#### 专栏 1：货币供应量和货币流动性比例

货币供应量，是指在某个时点上全社会承担流通手段和支付手段职能的货币存量。根据流动性的大小，我国目前将货币供应量划分为三个层次：(1) 流通中现金，即在社会上流通的现金，用符号 M0 表示；(2) 狭义货币供应量，即 M0+ 企事业单位活期存款，用符号 M1 表示；(3) 广义货币供应量，即 M1+ 企事业单位定期存款 + 居民储蓄存款 + 证券公司客户保证金 + 其它定期存款，用符号 M2 表示。在这三个层次的货币供应量中，M0 是最活跃的货币，流动性最强；M1 反映经济中的现实购买力，流动性仅次于 M0；M2 不仅反映社会现实的购买力，还反映潜在购买力，能较好地体现社会总需求的变化。

货币流动性比例，即 M1 与 M2 的余额比例，用公式表示为： $M1/M2$ 。它从一个侧面反映货币流动性强弱的结构变化，是分析社会即期资金状况，加强金融监测的参考指标之一。货币流动性比例与居民资产结构变化和经济市场化发展程度相适应，受许多因素影响，不同时期会有波动，不会无限制的降低，也不是越高越好。改革开放 23 年来，我国货币流动性比例除个别月份有明显上升和呈现出一定的季节性变化外，总体上呈下降趋势 (1978 年末为 82%，2002 年 9 月末为 37.7%)，

从 1994 年第三季度开始，中国人民银行按月向社会公布货币供应量，并将其作为金融宏观调控的重要参考指标。1998 年以前，中国人民银行主要通过控制现金流通量和国家银行贷款规模实施金融宏观调控。从 1998 年 1 月 1 日起，中国人民银行取消了对国有商业银行的贷款规模控制，正式将货币供应量作为我

国货币政策的中介目标。1998-2001年，广义货币 M2年均增长 14.7%，比同期经济增长速度（GDP）与居民消费物价指数（CPI）涨幅之和大约高 7个百分点。

## 二、金融机构贷款增加较多，贷款结构继续改善，不良贷款比例进一步下降

9月末，金融机构（不含外资金融机构，下同）本外币贷款合计余额 13.3万亿元，比年初增加 14035亿元，同比多增加 4968亿元。其中，人民币贷款比年初增加 13550亿元，同比多增加 4277亿元；外汇贷款改变了 1998-2001年连续三年下降的局面，比年初增加 58.5亿美元，同比多增加 83.3亿美元（去年同期为下降 24.8亿美元）。

在今年新增人民币贷款中，各类金融机构贷款均保持快速增长，尤其是国有独资商业银行贷款逐季加快（见表 1）。截至 2002年 9月末，在全部金融机构贷款余额中，国有独资商业银行占 57%，股份制商业银行占 11.8%。在今年前 9个月新增贷款中，国有独资商业银行占 52.1%，股份制商业银行占 25.2%，增幅分别比去年同期上升 5.4个百分点和下降 1.2个百分点。

表 1：2002年 1-9月份金融机构人民币贷款分季度变化趋势

单位：亿元

|         | 2002年一季度 |      | 2002年二季度 |      | 2002年三季度 |      | 2002年前三季度合计 |      |
|---------|----------|------|----------|------|----------|------|-------------|------|
|         | 增加       | 同比增减 | 增加       | 同比增减 | 增加       | 同比增减 | 增加          | 同比增减 |
| 金融机构    | 3335     | 370  | 4987     | 970  | 5228     | 2937 | 13550       | 4277 |
| 国有独资银行  | 1434     | -311 | 2581     | 654  | 3045     | 2248 | 7060        | 2591 |
| 政策性银行   | 185      | 250  | 196      | 163  | 369      | -93  | 750         | 320  |
| 股份制商业银行 | 1102     | 453  | 1254     | 340  | 1036     | 306  | 3392        | 1099 |
| 农村信用社   | 835      | 199  | 754      | 230  | 453      | 29   | 2042        | 458  |

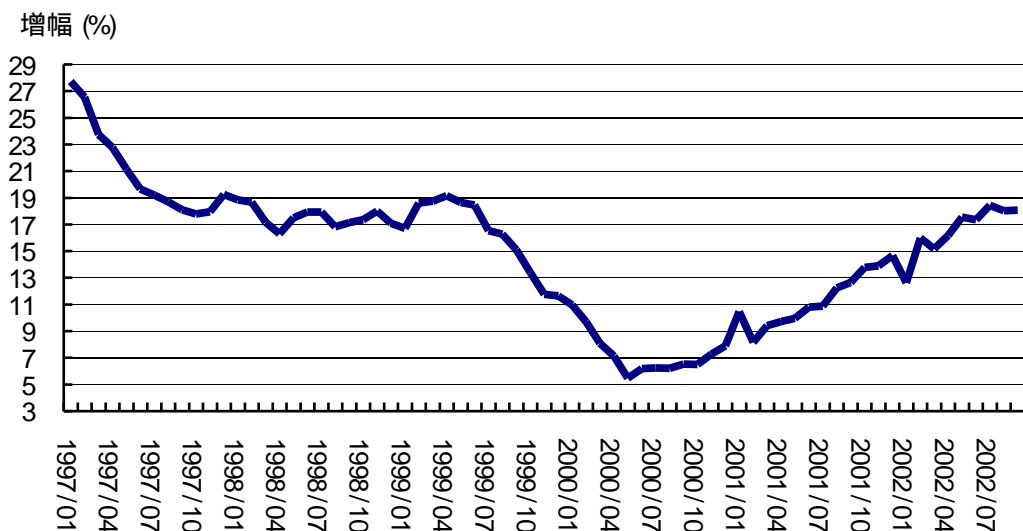
分项目看，今年前三季度新增人民币贷款主要集中在以下五方面：一是短期工业贷款，新增 2170亿元，同比多增 1782.7亿元；二是贴现贷款增加 1673亿元，同比多增 655.3亿元；三是农业贷款增加 1416亿元，同比多增 473亿元；四是基建和技改贷款增加 2233亿元，同比多增 432.4亿元；五是消费贷款增加 2519亿元，同比多增 390.6亿元；其中，个人住房贷款增加 1835亿元，同比多增 144亿元；个人汽车贷款增加 501亿元，同比多增 319亿元。以上五方面合计新增贷款 10011亿元，占同期金融机构全部新增贷款的 73.9%。

贷款质量明显提高，金融机构不良贷款继续保持余额和比例“双下降”的良好态势。9月末，金融机构不良贷款余额（一逾两呆）比年初减少 490亿元；不良贷款率比年初下降 3.3个百分点。

## 三、企业存款继续回升，居民储蓄保持高速增长

9月末，金融机构（不含外资金融机构，下同）本外币存款余额合计 17.7万亿元，比年初增加 22877亿元，同比多增加 6763亿元。其中：人民币存款余额 16.5万亿元，比年初增加 22490亿元，同比多增 6873.6亿元；外币存款余额 1393亿美元，比年初增加 46.6亿美元，同比少增 13.6亿美元。

图 3：1997年以来城乡居民储蓄存款变化趋势



在人民币存款中，企业存款余额 56713亿元，比年初增加 6359.6亿元，同比多增加 1678亿元。1-9月企业存款活定期增量比例为 156.2%，比去年同期高 26.3个百分点，企业即期支付能力增强。9月末，居民人民币储蓄存款余额 8.4万亿元，比年初增加 10462亿元，比去年同期多增 3513.8亿元。其中：活期储蓄同比多增 1398.7亿元，居民定期储蓄同比多增 2115.1亿元，新增居民储蓄存款中活定期比例为 74.1%，比去年同期低 4.3个百分点。（见图 3）。

#### 四、金融机构资产结构趋于优化，备付率总体正常

近年来，由于居民储蓄存款持续增加和企业存款稳步增长，金融机构资金来源增长较快，同时，商业银行配合执行积极的财政政策，持有的国债、政策金融债等证券资产大量增加。截至 2002年 9月末，金融机构（不含外资金融机构，下同）有价证券及投资余额 2.6万亿元，其中，国债 13430亿元。金融机构有价证券投资余额占其全部资产余额的比例为 14.3%，比 1997年末上升了 10.5个百分点，有力地支持了积极的财政政策。另一方面，由于我国地域辽阔，金融市场欠发达，商业银行从自身现状和管理需要出发，除缴存 8%的法定存款准备金外，还保留了约 4%-6%的超额备付金。同时，国有独资商业银行剥离 1.31万亿元不良贷款到资产管理公司后，贷款相应减少，但存款并未变动。上述因素共同影响，使近年金融机构存差有扩大趋势。2002年 9月末，金融机构（不含外资金融机构）人民币存差余额 39515亿元，比年初增加 8941亿元，比去年同期多增加 2597亿元。对金融机构存差扩大，应全面综合分析，不能以财政收支平衡的方式要求存贷平衡。商业银行存差扩大，反映了商业银行资产多元化的趋势。

9月末，金融机构超额备付率平均为 4.93%，比年初下降 1.88个百分点。其中，国有独资商业银行平均为 4.65%，股份制商业银行平均为 7.29%，城市商业银行和农村信用社分别为 2.69%和 4.35%，分别比年初下降 1.33 3.93 0.74 和 1.25个百分点。

#### 专栏 2：金融机构存贷比

金融机构存贷比，即金融机构贷款与存款的比例，用公式表示为：金融机构各项贷款 / 金融机构各项存款。在我国传统的计划经济体制下，银行资产负债结



构单一，资金运用渠道主要是贷款，企业生产资金主要靠银行贷款供应，金融机构存贷比可以有效反映金融机构资金的运用程度和对企业的信贷支持力度。1984年年末，我国金融机构人民币存款余额 4587.6亿元，贷款余额 6271.73亿元，余额存贷比为 136.7%，银行资金严重“超贷”。

随着社会主义市场经济的发展和金融体制改革的不断深化，我国直接融资快速发展；同时，商业银行为分散风险，加强资产结构调整，资金运用日趋多元化，有价证券投资比例逐年提高，促使金融机构存贷比逐年下降。截至 2002 年 9 月末，我国金融机构人民币余额存贷比为 76.1%，比 1984 年末下降 60.6 个百分点；其中国有独资商业银行平均为 72%。在企业和银行资金来源和运用渠道日趋多元化的情况下，银行贷款只是企业资金来源的一个渠道，贷款只是银行资产运用的一部分，商业银行存贷比已很难准确反映银行资金的运用程度和对企业的信贷支持力度。

国际上发达国家金融机构存贷比一般不超过 50%，如汇丰银行 2001 年末余额存贷比为 45%。随着国际银行业业务多元化，银行已很少采用存贷比指标。相比之下，我国金融机构业务仍然集中于存贷款，存贷比偏高。1995 年颁布的《中华人民共和国商业银行法》要求我国商业银行余额存贷比要控制在 75% 以内。

## 五、外汇收支顺差扩大，外汇储备增加，人民币汇率保持稳定

加入世界贸易组织的第一年，我国进出口保持了稳定增长，1-3 季度实现贸易顺差 200 亿美元；外资持续流入，1-9 月全国实际使用外资金额 396 亿美元，增长 22.6%。全国结汇量大幅增加，结售汇顺差扩大。

外汇收支保持良好态势的主要原因：一是国内经济状况较好，贸易进出口顺差扩大，外资流入增加；二是去年 9 次下调外币存款利率以后，本外币利差由负转正，同时人民币汇率长期保持稳定，促使居民和企业结汇意愿增强，持有外汇的意愿减弱；三是去年以来中国人民银行和国家外汇管理局出台了一系列鼓励对外贸易发展和改善外商投资环境的新政策，为外汇收支顺差扩大提供了一定的有利条件。

9 月末，外汇储备余额 2586 亿美元，比上年末增加 465 亿美元。人民币兑美元汇率为 8.2771 元人民币 / 美元，与上年末基本持平。

有一种观点认为，人民币对美元的购买力平价只相当于汇价的 25%-50%，人民币应该升值。由于汇率和购买力平价的决定因素不同，各国对外开放程度及市场经济发展程度存在差异，所以，虽然购买力平价从长期看可以对汇率水平做出一定程度的解释，但从短期看，购买力平价不能作为衡量汇率水平的标准，对发展中国家尤其如此（见专栏 3）。

### 专栏 3：汇率与购买力平价

购买力平价是对比国家间综合价格之比，即两种货币在不同国家购买相同数量和质量的商品和服务时的价格比率，反映某一货币在不同市场上的实际购买力。汇率是在外汇市场上一国货币与他国货币相互兑换的比例，除受各国通货膨胀率变动的影响外，主要由外汇市场的供需关系所决定，并随本国的国际收支状

况、利率、经济增长、甚至政策干预、投机炒作、资本流动等诸多因素的变动而波动。

国际上通常用比较价格水平，即购买力平价与汇率之比，来反映两者间的偏差程度。当比较价格水平大于 1 时，说明某一货币在国内的购买力要小于其在国际市场购买力（一般以美国为基准，即与美国市场价格的比较），国内价格水平相对高于国际价格水平，如日本、瑞士、瑞典、丹麦等国的比较价格水平在 1.15-1.43 之间；反之，则说明某一货币在国内的购买力要大于其在国际市场购买力，国内价格水平相对低于国际价格水平，如乌克兰、俄罗斯、土耳其在 0.17-0.7 之间。

分析数据表明，经济发达国家由于对外开放程度大，国内市场的商品和服务中贸易品所占比重较大，汇率与购买力平价的偏差程度较小。发展中国家和经济转型国家，由于开放程度较低，非贸易商品和服务比重大，且质量较差，所以价格低于国际价格，再加上国内价格机制不健全，所以汇率与购买力平价的偏差程度较大。例如，俄罗斯卢布对美元的购买力平价只相当于汇价的 23%，有专家计算我国的比较价格水平在 25%-50% 之间。俄罗斯卢布实行自由兑换，人民币在资本项目下不可自由兑换，但卢布与人民币汇率均未收敛于购买力平价。可见，对发展中国家来说，购买力平价不能作为决定汇率水平的依据。

还有一种观点认为，当前外汇市场上外汇供大于求，人民币也应当升值。应当看到，目前我国外汇市场外汇供大于求，部分是现行结售汇制度的结果，要形成真正意义上的市场均衡汇率，还需要一个过程。

在外汇市场总体供大于求的情况下，为保持人民币汇率稳定，中央银行通过公开市场操作买入外汇，外汇储备持续增加，同时，中央银行通过外汇人民币占款投放基础货币不断增加，从而货币供应量增加，在企业正常生产经营和拉动国内需求中发挥作用。

#### 专栏 4：从货币供应过程看外汇储备与货币供应的关系

我国中央银行是通过调控基础货币向社会供应货币的。基础货币，主要由流通中现金和商业银行在中央银行的存款准备金组成。基础货币通过商业银行存款创造的功能，放大数倍（货币乘数）后形成货币供应量。

我国目前投放基础货币主要有两个渠道，一是对商业银行发放再贷款或进行再贴现，二是通过公开市场操作从市场上购买人民币和外汇资产（如国债、外汇等）。当中央银行购入外汇资产时，每购入 1 美元（外汇储备每增加 1 美元），就相当于投放了 8.28 元人民币的基础货币。

从中央银行资产负债表看，基础货币是中央银行的负债，国外净资产是中央银行的资产。一般说来，中央银行资产增加的越多，负债方的基础货币增加的就越多。换句话说，中央银行的国外净资产的增加，意味着中央银行投放的基础货币增加，从而使货币供应量增加。

### 六、积极改进对中小企业的信贷服务，非国有经济贷款稳步增长

今年以来，在保持货币信贷总量适度增长的同时，针对社会上反映资金结构性问题和中小企业贷款难问题，银行系统加强了对中小企业的金融服务，认真执

行《中华人民共和国中小企业促进法》。2002年 6月 12日和 7月 8日，人民银行两次召开国有独资商业银行行长会议，研究部署建立和完善贷款营销机制，加强和改进对中小企业的金融支持问题。强调支持中小企业，更重要的是支持为数众多的小型企业，特别是国有企业的附属企业、区县办企业、乡镇办企业、私营个体企业。具体要求：一是增强经营货币的理念，牢固树立资金营销意识，主动深入市场，深入企业，培养和选择客户；二是建立统一领导、分级经营、综合考核的资金营销管理体制，各行要注意发挥基层行的作用，合理确定基层行的贷款审批权限；三是完善企业评级和审贷制度，制定科学的、切合实际的中小企业评级和贷款审批标准；四是把编制和执行业务经营综合计划作为改善经营管理的重要措施；五是实行全面考核，健全激励约束机制，充分调动基层行领导和信贷人员营销资金的积极性。

2002年 7月下旬，各国有独资商业银行分别召开各自系统内全国工作会议，就加强贷款营销、完善贷款激励与约束机制、加强对中小企业服务等问题进行了认真安排部署，普遍加强了系统内业务经营计划的编制和执行工作，推行了客户经理制，改进和完善了信贷审批、授权授信制度和信贷考核评价办法。如工商银行实行“三包一挂钩”制度，即：包贷款、包回收、包利润，收回到期贷款本息与信贷员收入挂钩，奖励贡献突出的信贷员。农业银行在系统内推广对民营和中小企业贷款管理的“五要素”法，即：重点审查企业法人及股东的品行、企业自有资金比例、贷款归行率、日均存款余额、销售纳税额，客观、真实地评价和把握企业的经营状况，使信贷服务更加切合中小企业的实际需要。中国银行开发“一路通”、“创业宝”等新产品，加强对优质集团客户产业链上的中小企业的信贷支持。建设银行扩大二级分行对县级支行信贷业务的转授权，对不同种类项目和客户，采取不同的审批程序、审批渠道和审批标准，使信贷审批更加贴近市场，增强时效性。

根据金融实际运行情况和各商业银行相关措施，2002年 8月 1日，人民银行下发了《关于进一步加强对有市场、有效益、有信用中小企业金融服务的指导意见》，再次明确了商业银行改进对中小企业信贷服务的努力方向和参考意见。

解决中小企业资金困难，还需要多方面共同努力。银行系统要进一步改进金融服务，加强贷款营销，认真贯彻落实《中华人民共和国中小企业促进法》。同时，中小企业也要加强管理，提高自身素质。各方面共同努力进一步拓宽中小企业直接融资渠道，建立和完善中小企业贷款担保体系，合理确定资产评估收费水平，整治社会信用环境，加大对中小企业的多渠道资金支持。

## 第二部分 宏观经济运行分析

今年以来，世界经济增长前高后低，不确定性增加。前三季度，国民经济持续快速增长；价格水平降幅趋缓；消费需求稳定，投资快速增长，进出口贸易和利用外资好于预期；一、二、三产业同步增长，工农业生产运行正常。

### 一、世界经济增长前高后低，不确定性增加

世界经济一季度强劲增长后，二季度增长开始趋缓。二季度美国私人消费支出、国内投资和政府支出的增长率全面下滑，而进口大幅增加，经济增长率由一季度的 5%下滑至 1.3%。另外，根据世界大企业协会 9月 23日公布的调查结果，9月份美国消费者信心指数连续第四个月下降至 93.3，为去年 11月以来的最低

水平。

二季度日本实际经济增长率从第一季度的零增长，升为 0.6%。本季度日本的出口、政府支出以及投资出现了微弱增长。欧元区的复苏低于人们的预期，也慢于北美等其它地区，第二季度增长率为 0.3%。内需不足和投资下降是制约欧元区经济发展的主要障碍。

与发达国家相比，东南亚国家的经济发展普遍高于年初预测。马来西亚、新加坡、泰国、韩国二季度经济同比分别增长了 3.8% 3.9% 5.1%和 6.3%。香港和台湾的经济发展也出现了好转，二季度经济增长率分别为 0.5%和 3.98%。

受各种不利因素的影响，国际金融市场动荡加剧。3月末以来发达国家的股市急剧下降，虽然进入 7月份后市场逐渐趋于稳定，但 9月 25日，道琼斯工业平均指数以 7683.13点收盘，创四年新低；纳斯达克综合指数跌至 1184.97点，是六年来最低。东京股市和伦敦股市也处于低迷之中。日本中央银行 9月 18日决定，干预股市，直接购买大银行所持有的股票以稳定金融体系。由于人们担心美国经常账户进一步恶化，以及美国资产的吸引力降低，在外汇市场上，美元兑日元和欧元的汇率呈下降趋势，波动加剧。特别是美元兑日元汇率波幅加大，7月 15日美元兑日元的汇率一度跌至 1:115.6，9月 27日又升至 1:122.5。

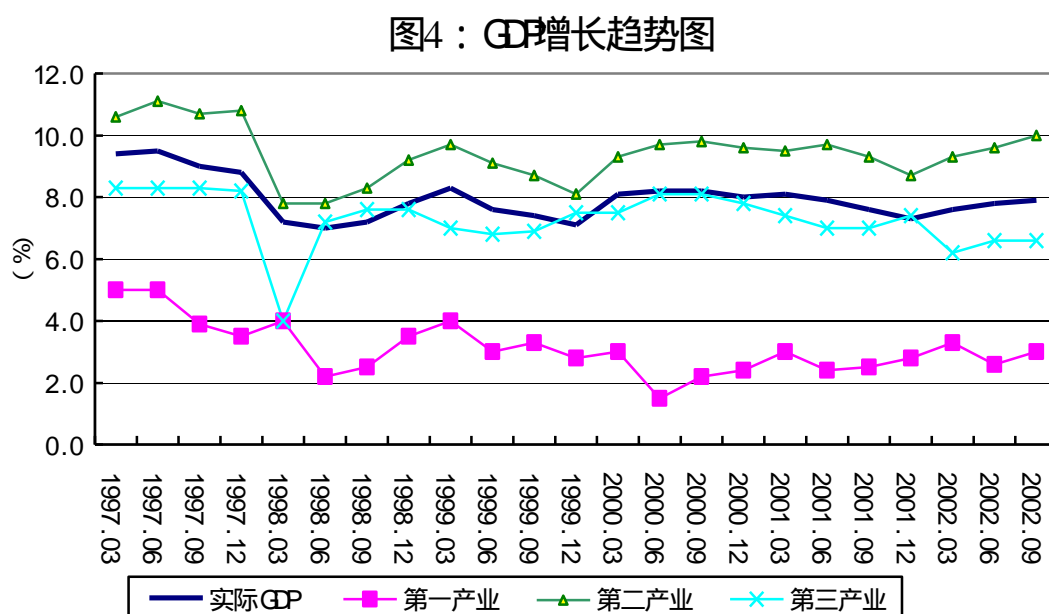
第三季度各发达国家中央银行继续保持宽松的货币政策。美联储没有调整利率，但在 8月份指出存在经济下滑的风险。日本银行和欧洲中央银行也没有调整利率。

经济走向低迷将使美国以及其它发达国家对国际投资者的吸引力下降，给我我国吸引外资带来机会；同时，经济发展缓慢也会使发达国家的贸易政策变得更趋保守，给我我国扩大对外出口带来消极影响。东南亚地区经济恢复是区域内贸易扩大的一个结果，也为进一步促进区域内经济金融合作的发展提供了良好基础。

## 二、国民经济继续快速增长

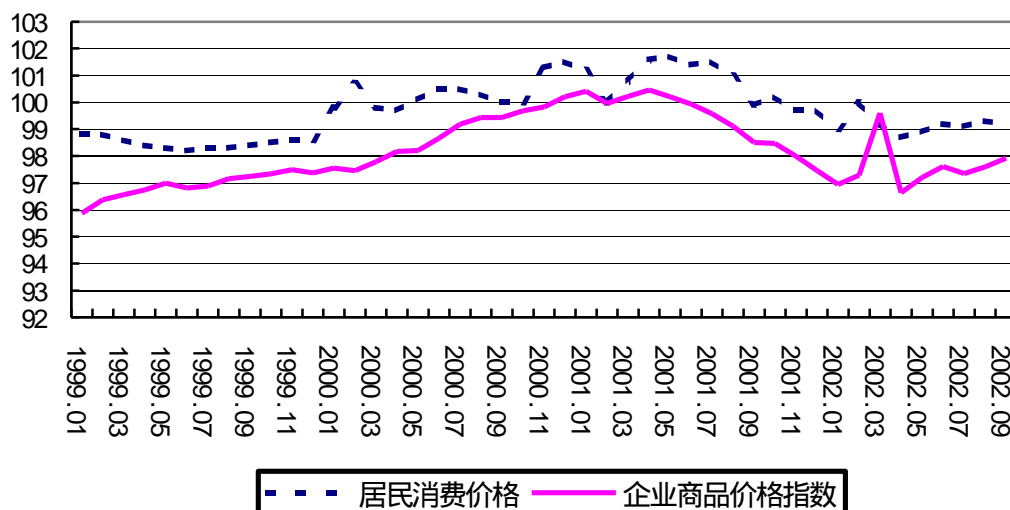
图4：GDP增长趋势图

1-3季度国内生产总值（GDP）增长 7.9%。其中，一季度增长 7.6%；二季度增长 8%，三季度增长 8.1%。



1-9月，居民消费价格同比下降 0.8%，其中 9 月份同比下降 0.7%，降幅与上月基本持平。1-9 月，企业商品价格同比下降 2.4%，其中 7、8、9 三月同比分别下降 2.68%、2.43% 和 2.08%，降幅逐月缩小。从月环比走势看，全国居民消费价格总水平 8 月份比上月上涨 0.3%，9 月份上涨 1.0%；企业商品价格总水平 8 月份比上月上涨 0.06%，9 月份上涨 0.18%。因此，总体来看，无论是居民消费价格指数还是企业商品指数，虽然同比下降，但下降趋势趋缓，月环比呈现缓慢回升态势。

图5：1999年-2002年物价同期比变动图

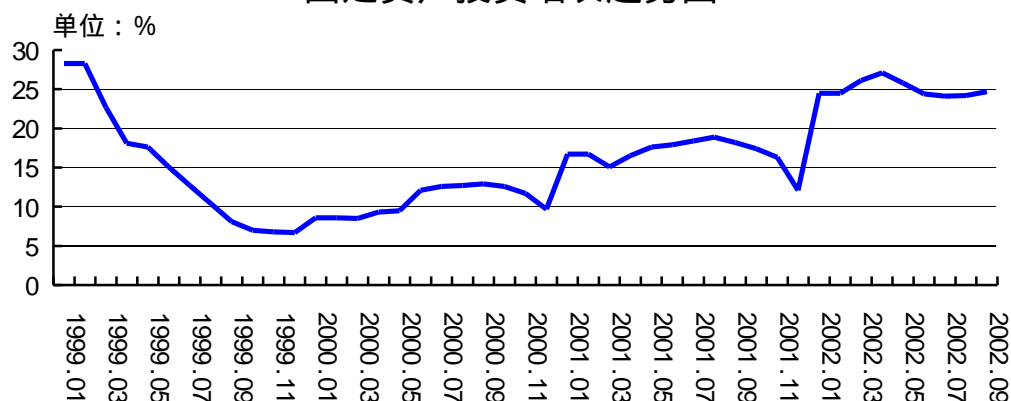


## （二）消费需求稳定，投资快速增长

1-9月社会消费品零售总额增长 8.7%，剔除物价因素，实际增长 10.2%，与去年同期基本相当。国内消费正在迈上一个新的层次，汽车、住房、医疗保健、教育支出是当前带动经济增长的热点，居民消费作为最终需求，拉动产业升级和经济增长的作用逐步加强。

前三季度，全社会固定资产投资 25838 亿元，同比增长 21.8%，加快 6 个百分点。其中，国有及其他经济类型累计完成固定资产投资 19788 亿元，同比增长 24.3%，是 1995 年以来同比最高增长速度。当前投资快速增长，主要是财政较多的投入和银行资金的及时配套，拉动了基本建设的快速增长。1-8 月基本建设投资的资金到位和新开工项目进一步趋好，同比分别增长 31.4% 和 36.3%。民间投资也有回升迹象。

图6：国有及其他经济类型  
固定资产投资增长趋势图



### (三) 进出口贸易和利用外资好于预期

1-9月，我国进出口总值达 4451亿美元，同比增长 18.3%。其中出口 2326亿美元，增长 19.4%；进口 2126亿美元，增长 17.2%，累计实现贸易顺差 200亿美元。7、8、9三个月，进出口总值分别增长 28.4%、23.9%和 34.7%。从类别看，一般贸易和加工贸易同步增长，一般贸易出口增长加速。从商品看，1-8月份机电产品出口增长 27.2%，占出口总额的 47.5%。

从进出口商品国别（地区）分析，今年对香港、美国和欧盟地区的出口形势较好，对日本的出口增速放缓；由于东盟区域经济合作加强，经济走向复苏，今年以来我国从东南亚国家进口增长较多，特别是同一产业内的贸易增多，表明我国加入世界贸易组织，是有利于周边国家经济发展的。

表 2：我国进出口商品地区结构

| 进口原产国（地）<br>出口最终目的国（地） | 进出口比重  |                 | 累计比去年同期 % |                 |        |                 |        |                 |
|------------------------|--------|-----------------|-----------|-----------------|--------|-----------------|--------|-----------------|
|                        |        |                 | 进出口       |                 | 出口     |                 | 进口     |                 |
|                        | 2001 年 | 2002 年<br>1-8 月 | 2001 年    | 2002 年<br>1-8 月 | 2001 年 | 2002 年<br>1-8 月 | 2001 年 | 2002 年<br>1-8 月 |
| 总值                     | 100    | 100             | 7.5       | 16.1            | 6.8    | 17.5            | 8.2    | 14.5            |
| 香港                     | 11.0   | 11.3            | 3.7       | 21.4            | 4.6    | 23.7            | -0.1   | 10.5            |
| 日本                     | 17.2   | 16.4            | 5.5       | 10.4            | 7.9    | 4.0             | 3.1    | 16.9            |
| 美国                     | 15.8   | 15.7            | 8.1       | 14.6            | 4.2    | 22.7            | 17.2   | -1.7            |
| 欧盟                     | 15.0   | 14.2            | 11.0      | 8.3             | 7.1    | 10.7            | 15.8   | 5.5             |

资料来源：《海关统计》

今年出口增长较快，主要有以下原因：一是世界经济缓慢复苏和加入世界贸易组织释放的正面效应。二是出口产品升级换代，特别是机电产品进一步打开国际市场。三是外资持续流入、生产加工基地向我国转移。1-9月，全国新批外商投资企业 24771，同比增长 33.4%；合同外资金额 684亿美元，增长 38.4%；实际使用外资金额 396亿美元，增长 22.6%。四是国内政策稳定、相关措施得力。1-8月累计出口退税 886.5亿元，比上年增长 8.5%。同时，外贸经营权扩大，促进了民营企业的出口。今年前 8个月，国有企业出口增长 5.7%，“三资”企业出口增长 21.8%，而除了国有企业和“三资企业”以外的其他企业出口增长 59.5%。

另外，人民币汇率的稳定也为出口增长创造了良好环境。

### 三、主要产业运行正常

#### （一）一、二、三产业同步增长

1~9月份，第一产业增长 3.0%，第二产业增长 10.0%，第三产业增长 6.0%。第一、二、三产业在我国国民生产总值中的比重分别为 12.5% 53.2% 34.3%。1- 9月，全国规模以上工业累计完成增加值 22487亿元，同比增长 12.2%，呈逐月加快势头。轻、重工业生产同步增长，电子通信设备制造、交通运输设备制造、化工、电气机械及器材制造、冶金和纺织是拉动工业增长的主要力量。1-9月累计，工业产销率为 97.0%，同比提高 0.41个百分点。1- 8月，工业企业实现利润 3246亿元，同比增长 10%，增幅比上半年提高 4.9个百分点。

前三个季度，农业和农村经济平稳发展，农业生产结构继续改善，优质农产品比重提高。今年粮食产量出现恢复性增长，据有关部门预计将达到 45750万吨，比上年增产 1.1%。1-9月，农村居民人均现金收入 1721元，实际增长 5.3%。

#### （二）汽车消费信贷有力支持了轿车产销增长

##### 专栏 5: 迎接加入世界贸易组织挑战

##### 汽车产业高速增长

自 1999年汽车工业发展出现转折以来，2000年和 2001年汽车产量增长率分别为 11.0%和 11.2%，步入快速增长轨道。2002年是中国加入 WTO的第一年，汽车关税大幅下调和配额及许可证的增加将带来进口汽车的大规模入关和国内汽车市场竞争加剧。

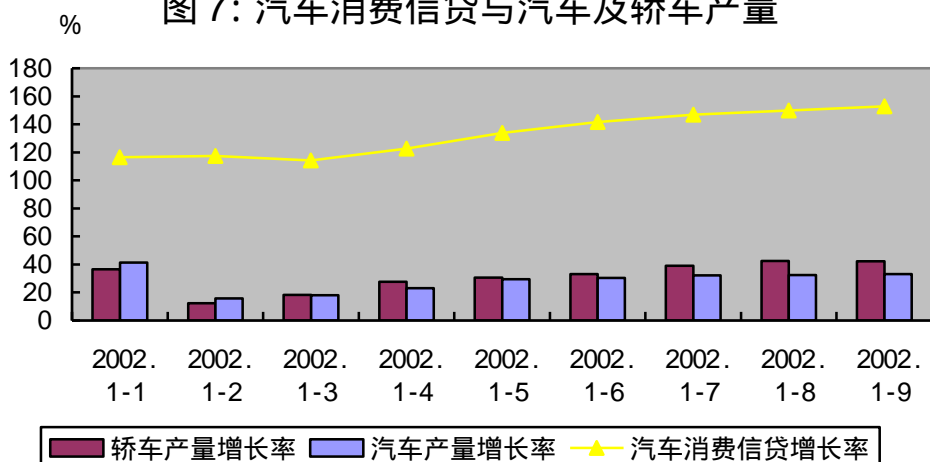
今年以来，汽车工业仍保持快速增长。1- 9月份，全国汽车工业生产完成 250.39万辆，同比增长 33.2%。其中，轿车累计生产 73.57万辆，同比增长 42.3%，9月当月轿车产量突破 10.81万辆，成为汽车工业增长中最活跃的部分。由于汽车工业的高速发展，使所属的交通运输制造行业对工业增长的拉动首次超过电子通信制造行业，跃升为工业 40个行业大类之首。

今年汽车销售市场进一步走旺。1- 9月全国汽车销售 251.5万辆，其中，轿车销售 74.5万辆。

在加入世贸组织的冲击下，中国汽车工业创造了超出预想的发展速度，主要是价格因素、需求因素、政策因素共同作用的结果。与此同时，消费信贷也极大地支持了汽车行业的发展。

自 1998年人民银行颁布了《汽车消费贷款管理办法》以来，汽车消费信贷增长较快，截止 2002年 9月末余额已达 936亿元，比年初增加 501亿元，同比多增 319亿元。汽车消费信贷对汽车销售增长的拉动作用十分显著。

图 7: 汽车消费信贷与汽车及轿车产量



中国汽车市场发展潜力巨大，汽车消费信贷发展具有广阔的前景。另外，汽车消费信贷是中国加入世贸组织中有关开放金融市场的承诺内容。因此，我国金融机构要进一步加快发展汽车信贷和金融服务业务，包括鼓励银行与经销商及保险公司等相关机构进行广泛的联合，提供多元化的汽车金融服务，开拓多种形式的汽车金融服务项目。同时要严格汽车消费信贷管理，注意防范潜在的风险。

（三）房地产业快速发展，商业银行在支持房地产业发展的同时，要警惕房地产泡沫的出现。

#### 1. 房地产价格上涨、空置面积增加的潜在风险值得关注

去年下半年以来，全国土地交易价格指数明显上涨，主要是“商业、旅游、娱乐用地”和“普通住宅用地”价格涨幅较大，导致今年一季度“普通住宅商品房”价格上升。二季度全国土地交易价格指数和商品房销售价格指数有所回落，但仍高于前两年的水平。

#### 专栏 6: 房地产业快速发展销售强劲

今年房地产开发投资始终保持在 30%以上的高位增长水平，1- 9月完成投资 4863亿元，增速为 29.4%，比固定资产投资总额增长高出 5个百分点，其中住宅投资增长明显快于商业营业用房投资、办公楼投资。

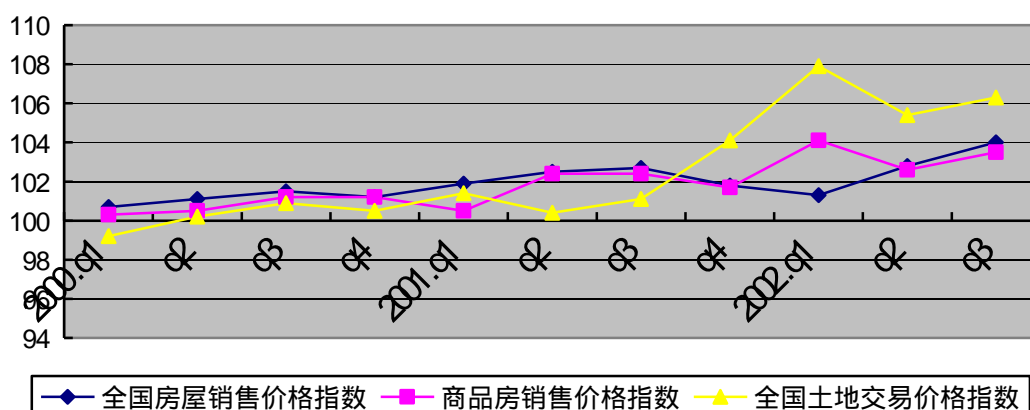
房地产销售趋旺。1-9月销售建筑面积 11129万平方米，比去年同期增长 24%，商品房销售额为 2635亿元，同比增长 31.9%，其中：销售给个人 2385亿元，增长 33.9%，所占比重为 90.9%

1- 8月全国商品房空置面积同比增长 14.1%，增幅比去年同期增加 13.2个百分点。其中，空置一年以上商品房面积为 4397万平方米，同比增长 11.9%。从实际空置面积看，房地产发展较快的东部地区空置面积较大，而今年新增空置面积较多的地区主要集中在房地产投资和销售并不活跃的一些省份。



总体而言,目前全国房地产市场价格上涨主要与基础设施建设步伐加快和人民住宅条件改善相关。与 1992- 1993年相比,当前房地产业发展主要是通过需求增长带动投资增长,而房地产需求主要源于个人消费。近年来个人购房面积和销售额在商品房销售中占比高达 85%以上,而 1992年、1993年该比例仅为 34%和 44%。但房地产业发展中也存在一些结构性的问题,尤其是部分中心城市房价高涨、部分地区商品房空置率上升较快、高级写字楼出现过热现象。

图 8: 房地产价格指数

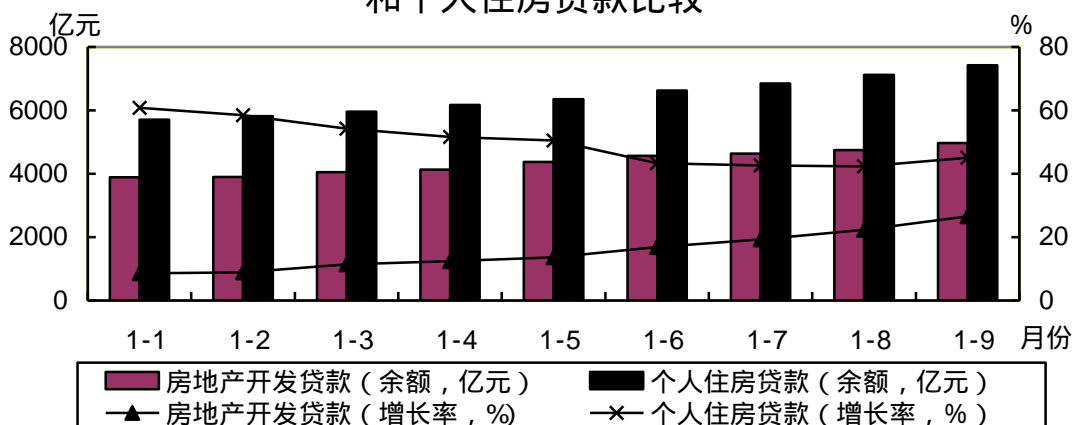


## 2. 信贷资金既要支持房地产市场发展,又要防止房地产泡沫

信贷资金从两方面对房地产业进行支持。一是直接支持企业的房地产开发投资,二是通过个人住房信贷扩大房地产需求。近年来,个人住房贷款远远大于房地产开发贷款,且差额逐年增大。到 2002年 9月个人住房贷款和房地产开发贷款的余额分别为 7423亿元、4974亿元。

为充分发挥金融对房地产市场的调控作用,人民银行 2001年颁布了“关于规范住房金融业务的通知”,要求在支持房地产业发展的同时,要严格审查住房开发贷款发放条件,控制住房开发贷款增长过快,贷款应主要投向适销对路的住宅开发项目,企业自有资金应不低于开发项目总投资的 30%,开发项目必须具备“四证”。要强化个人住房贷款管理,严禁发放“零首付”个人住房贷款,规范

图9：2002年房地产开发贷款  
和个人住房贷款比较



个人商业用房贷款管理。同时，要进一步改进住房金融服务，加强住房金融业务监管。近期，建设部又和人民银行等六个部委联合下发了《关于加强房地产市场宏观调控促进房地产市场健康发展的若干意见》，再次重申上述原则。

### 第三部分 金融市场运行分析

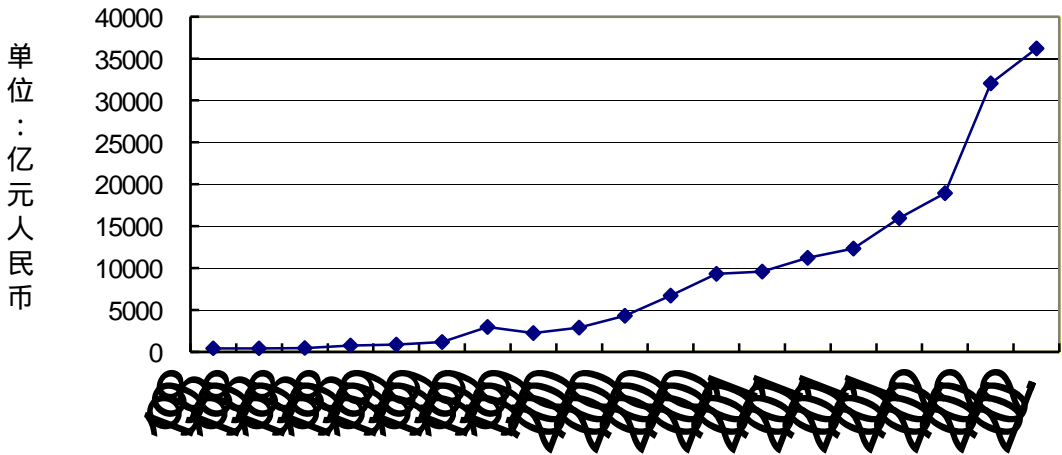
今年以来银行间市场交易活跃，在有关政策的引导下，利率探底回升；股票市场交易平淡，筹资额减少；外汇市场交易量明显增加。

#### 一、银行间市场人民币交易活跃

银行间市场包括银行间同业拆借市场和债券市场。近几年，银行间市场发展十分迅速，成员由 1997 年 6 月份启动时的 16 家，发展到 2002 年 7 月末的 799 家，从商业银行扩展到财务公司、保险公司、证券公司、证券投资基金公司以及外资银行在华分行等各类金融机构。1997 年银行间市场交易量仅为 4463 亿元，2001 年达到 49055 亿元，增长了 11 倍。1997 年至 2001 年间银行间市场交易量年均增长速度达到 82.1%。银行间市场调剂资金余缺的能力不断扩大，逐步发挥短期融资主渠道的作用。

今年前 3 个季度，银行间市场人民币同业拆借和债券交易累计成交 87187 亿元，同比增加 54080 亿元，增长 1.6 倍（第三季度累计成交 36210 亿元，比上季增加 4170 亿元），比去年全年还多成交 38132 亿元，增长 77.7%。其中，同业拆借成交 8391 亿元，同比增加 2383 亿元，增长 39.7%；债券现券成交 3477 亿元，同比增加 3100 亿元，增长 8.2 倍；债券回购成交 75319 亿元，同比增加 48597 亿元，增长 1.8 倍。

图 10：银行间市场交易量

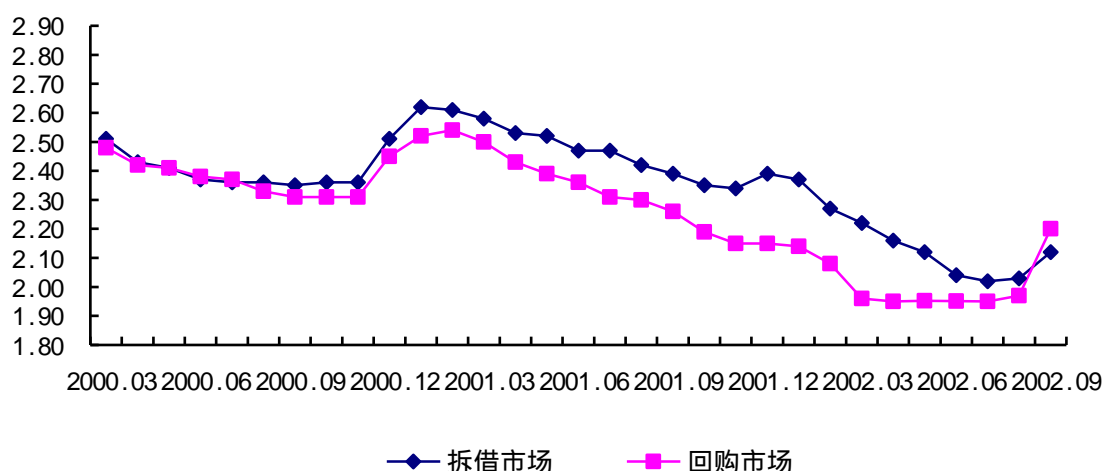


资料来源：《中国金融市场统计月报》2002 年第 8 期。

从资金融出、融入情况看，国有商业银行为唯一的资金净融出部门，资金最

大需求方由去年的证券及基金公司和其他商业性银行<sup>1</sup>转变为其他金融机构和其它商业银行。前 3 个季度，国有商业银行净融出资金 36650 亿元，同比多融出 28666 亿元，增长 3.6 倍。其他金融机构净融入资金 14763 亿元，同比多融入 13559 亿元，增长 11.3 倍，净融入资金所占市场份额为 40.3%，同比上升 25.8 个百分点；其他商业性银行净融入资金 13958 亿元，同比多融入 11008 亿元，增长 3.7 倍，净融入资金所占市场份额为 38.1%，同比上升 2.5 个百分点；证券及基金公司净融入资金 4758 亿元，同比多融入 749 亿元，增长 18.7%，净融入资金所占市场份额为 13%，同比下降 35.3 个百分点。

图 11: 货币市场月加权平均利率走势图



资料来源：《中国金融市场统计月报》2002 年第 8 期。

第三季度银行间市场人民币同业拆借和债券回购交易的月加权平均利率在持续走低后略有回升，分别由低谷时期 6 月份的 2.04% 和 1.95% 回升至 9 月份的 2.12% 和 2.2%，同业拆借和债券回购月加权平均利率分别回升 0.08 和 0.25 个百分点。

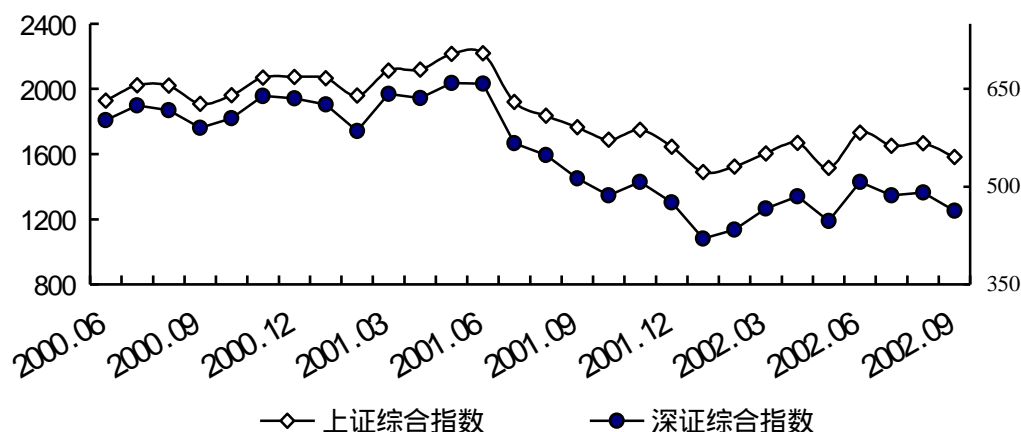
## 二、股票市场交易平淡，筹资额减少

受去年股市大幅回调的影响，今年前 3 个季度市场成交平淡。今年前 3 个季度，沪、深股市累计成交 23270 亿元，同比减少 8912 亿元；日均成交 132 亿元，同比减少 48 亿元，下降 26.7%，市场成交同比萎缩较多。其中 A 股累计成交 22531 亿元，同比减少 4975 亿元；日均成交 128 亿元，同比减少 26 亿元，下降 16.9%，第三季度，沪、深两市股票共成交 6425 亿元，日均成交 99 亿元，日均成交比上季减少 50 亿元，比去年同期减少 14 亿元。

2002 年 9 月末，上证综合指数以 1582 点报收，比二季度跌 151 点，比去年末跌 64 点；深证综指以 463 点报收，比上季跌 44 点，比去年末跌 13 点。

<sup>1</sup> 其他商业性银行包括股份制商业银行及城市商业银行，其他金融机构包括农村信用社联社、政策性银行、财务公司、信托投资公司。

图 12: 月末收盘指数图



资料来源：《中国金融市场统计月报》2002年第 8期。

今年前 3 个季度，企业在股票市场上累计筹资 699 亿元，比去年同期减少 282 亿元，下降 28.7% (第三季度，企业在股票市场上累计筹资 273 亿元，比上季增加 88 亿元，增长 47.6%)。其中，包括发行、增发和配股的 A 股筹资 643 亿元，比去年同期减少 316 亿元，下降 33%；H 股发行筹资 2.68 亿美元，比去年同期增加 0.02 亿美元，增长 0.8%。

目前，我国金融市场上非金融企业部门 (包括住户、企业和政府部门) 融资方式主要有贷款融资、国债融资和股票融资。今年前 3 个季度非金融企业部门以这三种方式融入的资金总计为 16832 亿元 (本外币合计)，同比多融 4881 亿元，增长 40.8%，其中以贷款方式融资 14021 亿元，同比增长 54.6%；以国债方式净融资 2112 亿元，同比增长 11%；以股票方式融资 699 亿元，同比下降 28.7%。前 3 个季度贷款融资、国债融资和股票融资占这三项融资总计的比重为 83: 13: 4，与 2001 年同期相比，贷款融资比重上升了 7 个百分点，国债融资和股票融资比重分别下降了 3 个百分点和 4 个百分点；与 2000 年同期相比，贷款融资和国债融资比重分别上升了 4 个百分点和 2 个百分点，股票融资比重下降了 6 个百分点。今后应继续加大对资本市场发展的支持力度，逐步扩大股票融资的比重。

表 3: 国内金融市场融资情况表

|            | 前 3 个季度融资量 (亿元人民币) |        |        | 同比增长速度 (%) |        |
|------------|--------------------|--------|--------|------------|--------|
|            | 2002 年             | 2001 年 | 2000 年 | 2002 年     | 2001 年 |
| 国内金融市场融资总量 | 16832              | 11951  | 11484  | 40.8       | 4.1    |
| 贷款         | 14021              | 9067   | 9048   | 54.6       | 0.2    |
| 国债         | 2112               | 1903   | 1225   | 11.0       | 55.3   |
| 股票         | 699                | 981    | 1210   | -28.7      | -18.9  |

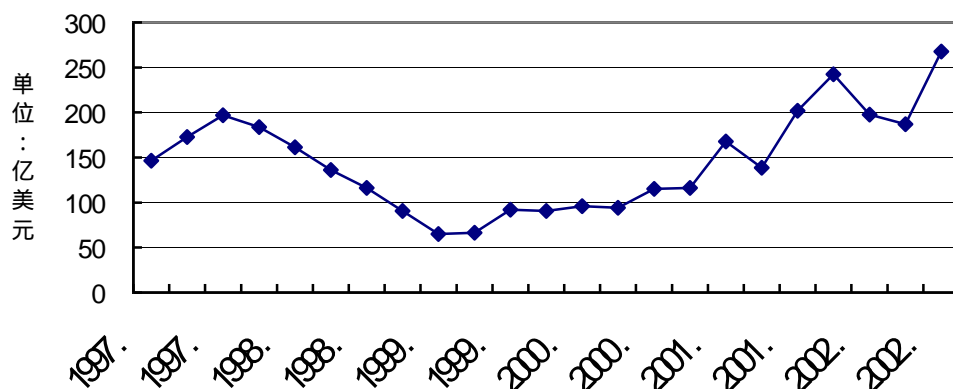
资料来源：中国人民银行统计司和《中国金融市场统计月报》2002 年第 8 期。

### 三、外汇市场交易量明显增加

今年前 3 个季度，银行间外汇市场共运行 188 个交易日，同比少运行 2 个交易日，累计成交各币种折合美元 653 亿美元，同比增加 145 亿美元，日均成交 3.47 亿美元，日均成交同比增长 30%。其中，美元品种成交 640 亿美元，日均成

交 3.4亿美元，日均成交同比增长 28.8%。第三季度，银行间外汇市场累计成交各币种折合美元 268亿美元，同比增加 81亿美元，增长 43.3%

图 13: 银行间市场外汇交易量



注：资料来源于《中国金融市场统计月报》2002年第 8期。

#### 第四部分 预测和趋势

##### 一、国际国内经济金融趋势和预测

四季度世界经济将持续缓慢增长，2002年全年增长率将低于年初的预测值。据 2002年 9月国际货币基金预测：今年全年世界经济增长 2.8%,其中美国 2.2% 日本 -0.5% 欧元区 0.9% 亚洲为 6.1%。由于内需疲软，以日本和欧元区为主的发达国家的经济复苏主要依赖对美出口，经济发展受美国经济发展的影响很大。另外，中东局势一旦变化，将会通过石油价格的上升影响世界经济的发展，增加了不确定性。

金融市场和货币政策方面，由于经济发展缓慢，企业盈利和劳动生产率增长得不到改善，发达国家的股票市场难趋稳定，市场的波动性依然会很大。3月底以来美元已有较大贬值，但美国经常账户赤字不减，特别是美国财政赤字加大。在全球通货膨胀压力减缓的情况下，如果四季度经济走势进一步恶化，美国和欧元区有可能进一步放松货币政策。为了对付紧缩，日本有可能采取更积极的货币政策和经济改革措施。

我国将继续坚持扩大内需的方针，继续实行积极的财政政策和稳健的货币政策，加快经济结构调整，提高经济增长的质量和效益。根据中国人民银行经济金融模型预测，2002年全社会固定资产投资将保持较快增长，预计增长 10%左右；社会消费品零售额将稳定增长，预计增长 9%左右；对外贸易将保持增长，全年出口预计增长 15%左右。全年国内生产总值增长 7.8%。下半年，居民消费价格下降幅度减缓，全年消费价格总水平约为 -0.5%左右。预计全年全部金融机构新增贷款 1.6万 -1.7万亿元，全年广义货币供给量 M2预计增长 16-17%，均高于年初预期增长目标。

##### 二、四季度货币政策趋势

面对当前国内外经济形势，中国人民银行将在工商企业多渠道增加资本金、

商业银行进一步完善经营机制、改进货币政策传导环境的同时，继续运用多种货币政策工具，适时适度调节货币供应量，加强信贷管理，防止重复建设，密切关注一些地区房地产投资及贷款过快增长的问题。

#### （一）灵活运用货币政策工具，适时适度调节货币供应量

灵活运用多种货币政策工具，调节货币供应量，保持信贷总量适度增长。继续密切关注外汇市场、货币市场以及商业银行流动性变化，协调本外币公开市场业务操作，加强再贷款管理，调控基础货币适度增长，保证货币供应量增长与经济增长相适应。支持金融机构完善资产负债管理，保持贷款适度增长，促进贷款均衡发放，将全年信贷总量调节到一个合理水平。

#### （二）保持利率水平与经济发展相适应

目前经济增长势头良好，市场价格降幅趋缓。一年期人民币存贷款利率处于改革开放二十年来的最低水平；工业企业利息支出占企业销售成本的比例逐年下降，1996年为5.2%，2001年只有2.3%，五年下降了近3个百分点。美国、欧元区等主要经济体利率政策宽松、稳定，伦敦同业拆借市场美元一年期利率最近稳定在1.8-2%之间，与一年期人民币存款利率基本持平，外币利率与人民币利率关系协调。现行人民币利率水平，从各方面看是基本适宜的，近期应继续保持稳定。同时，要继续稳步推进利率市场化改革，充分发挥利率对调节资金供求和优化资源配置的重要作用。

#### （三）加强信贷管理，防止重复建设

要监测分析房地产市场发展的新动向，保持房地产开发贷款和个人住房抵押贷款，以适当比例适度增长，防止出现新的房地产泡沫。禁止降低消费信贷标准，禁止发放个人无指定用途消费贷款，查处假按揭套取银行资金的做法，防止个人消费信贷过度竞争，促进消费信贷健康快速发展。引导金融机构加强产业发展研究，监测分析行业和区域信贷动态，防止加工业重复建设，禁止用贷款支持小煤炭、小电厂、小钢厂、小冶炼厂和小建材等不符合国家产业发展政策和环境保护政策的行业及企业。

#### （四）着力优化贷款结构

要继续改进农村金融服务，继续支持农村信用社增加农户小额信用贷款，进一步缓解农民贷款难的问题。加强对中小企业特别是对小型企业的信贷政策引导，会同有关部门完善小型企业贷款担保体系，改进对小型企业的信贷服务，努力增加对小型企业的贷款。落实国家助学贷款政策，建立银行、学校和借款学生三者之间稳定的关系，满足国家助学贷款的有效需求。继续落实推进西部大开发的各项金融措施，促进区域经济协调发展。继续完善人民银行信贷登记系统，加快社会信用制度建设。

#### （五）进一步完善商业银行贷款的激励和约束机制

支持国有独资商业银行继续完善内部资金管理，合理确定贷款审批权限，完善授权授信制度，强化服务意识，提高工作效率，满足贷款有效需求。同时，增强营销观念，完善贷款营销的激励约束机制，拓宽信贷品种，开展信贷业务和中间业务创新，积极开拓市场有效需求。在进行贷款质量考核的同时，要加强对利润等指标的考核，调动信贷工作人员营销贷款的积极性。

#### （六）继续保持人民币汇率的稳定

目前,我国对外贸易保持顺差,利用外资显著增长,国际收支形势总体良好,国家外汇储备继续大幅增加,人民币汇率保持稳定具有稳固的基础,因此,要继续保持人民币汇率的基本稳定。在继续坚持 1994年以来建立的单一的、以市场供求为基础的有管理浮动汇率制度的同时,进一步完善汇率形成机制。

附录：

主要宏观经济指标预测（相对数）

| 单位：%        |                   |              |
|-------------|-------------------|--------------|
|             | 实际值<br>2002年前三个季度 | 预测值<br>2002年 |
| 国内生产总值（GDP） | 7.9               | 7.8          |
| 固定资产投资      | 21.8              | 16.0         |
| 消费          | 8.7               | 8.8          |
| 进出口         | 18.3              | 15.3         |
| 出口          | 19.4              | 15.5         |
| 进口          | 17.2              | 15.2         |
| 消费物价        | -0.8              | -0.5         |
| 广义货币（M2）    | 16.5              | 16.0         |
| 狭义货币（M1）    | 15.9              | 15.2         |
| 金融机构各项贷款    | 14.2              | 15.0         |

注：预测时间为 2002年 10月 15日。预测前提：今年世界经济增长 2.8%，我国财政支出增长 20%，利率和汇率保持目前水平。