



您的位置：首页 - 最新观点

李扬：当前经济与金融形势分析(10月27日)

文章作者：

### 一、经济形势

1、经济增长率保持平稳。进入新世纪以来，中国经济虽然有波动，但幅度不大。

2、物价走势趋降。2003年以来，主导舆论的一个看法是物价会上升，利率会进入一个加息周期，但我们始终认为不会这样，现在我们可以得出这样的结论，物价走势趋降。

3、投资在平稳中呈减速态势。投资的行业差距较大，处于负增长的有建筑业、信息产业、金融业。2005年头三季度，煤炭开采及洗选业投资同比增长76.8%，石油和天然气开采业增长31.3%，铁路运输业增长41.1%。

4、企业效益下滑。企业利润呈减速态势，企业亏损额呈加速态势。从国有企业的情况来看，利润在上升，但是高度地集中在少数高度垄断的企业中。

5、城乡居民收入继续增长。最近几个月以来，城乡居民收入增长超过了GDP的增长，城乡居民储蓄存款增长很快。

6、中国进出口增长率。进口增长率低于出口增长率有一段时间了，贸易顺差持续。长期来看，进口与GDP增长密切相关，出口则基本不相关。

通过对以上几个指标来分析，经济增长仍然保持着较好的势头，增长率下降的趋势已经开始显现。应注意产品过剩及相应的物价下降趋势，以及由此引发的一系列新问题。

困扰中国经济的一个长期问题是储蓄和投资的关系。储蓄与投资的关系是宏观经济运行的基本问题。从理论上说，问题不在于投资率的高低，而在于投资能否得到有效的国内储蓄予以支持。中国储蓄大于投资的问题已非一日，中国的投资缺口靠出口顺差弥合，相应的便是外汇储备的迅速增加。

储蓄大于投资对于宏观经济运行产生较大的影响，国内资金过剩成为长期现象，国内物价总水平不可能长期上升，通货膨胀不可能成为中国的主要危险，反而，应当高度警惕通货紧缩问题。国内储蓄大于投资，就需要通过长期的贸易顺差来平衡国内需求不足。

对于宏观调控的一项重大挑战，必须大力增加国内需求。增加国内消费需求是长期任务，同时，在长期内应当保持一定水平的投资。

### 二、金融形势

1、货币供应继续增长。资金供应充足，广义货币呈上升势头，银行存贷比呈下降趋势。但是，货币结构(M1/M2)的流动性在下降。

2、贷款增速比较平稳，中长期贷款比重在提高。

3、利率水平下降。实际利率水平极低，表现在债券市场上，债券价格大幅度上扬，收益率大幅度下降。

4、汇率开始变化：人民币兑美元在缓慢地升值，趋势可能长期存在。

人民币升值压力依然存在，居民继续减少持有的外币资产，居民外币储蓄存款余额绝对值在下降，显示出人民币升值预期依然较强，外汇储备继续大幅度增加已成定局，货币供应的压力依然很大。

对2005年全年金融形势的判断是：货币供应可能实现全年增长15%的目标；但是，由于存、贷款差额增大，市场上流动性过剩的状况可能进一步恶化；利率水平不可能上走；尽管依然存在压力，但由于中美利差扩大，人民币汇率不可能有较大幅度的升值。

文章出处：《上海证券报》

[\[推荐朋友\]](#) [\[关闭窗口\]](#) [\[回到顶部\]](#)

转载请经授权并请刊出本网站名

中国博士论坛

中国社会科学院  
保险与经济研究中心

IFB外商投资中心

IFB基金研究  
与评价中心



地址：北京市东城区建国门内大街5号 邮编：100732 电话：010-65136039 传真：010-65138307  
版权所有：中国社会科学院金融研究所