

经济蓝皮书春季号

中国经济前景分析

——2002年春季报告

主 编/刘国光 王洛林 李京文
副主编/刘树成 汪同三

社 会 科 学 文 献 出 版 社
SOCIAL SCIENCES DOCUMENTATION PUBLISHING HOUSE

经济蓝皮书春季号

中国经济前景分析

——2002 年春季报告

113A080/02

主 编 刘国光 王洛林 李京文
副主编 刘树成 汪同三

社会科学文献出版社

图书在版编目(CIP)数据

中国经济前景分析——2002 年春季报告/刘国光, 王洛林, 李京文主编. —北京: 社会科学文献出版社, 2002.

(经济蓝皮书春季号)

ISBN 7-80149-728-7

I. 中… II. ①刘…②王…③李… III. ①经济发展趋势—研究报告—中国—2002 IV. F123.2

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2002)第 023108 号

·经济蓝皮书春季号·

中国经济前景分析

——2002 年春季报告



主 编: 刘国光 王洛林 李京文

责任编辑: 皮书工作室

责任校对: 邵明君

责任印制: 盖永东

出版发行: 社会科学文献出版社

(北京建国门内大街 5 号 电话 65139963 邮编 100732)

网址: <http://www.ssdph.com.cn>

经 销: 新华书店总店北京发行所

排 版: 北京中文天地文化艺术有限公司

印 刷: 北京科技印刷厂

开 本: 889×1194 毫米 1/32 开

印 张: 10

字 数: 196 千字

版 次: 2002 年 5 月第 1 版 2002 年 5 月第 1 次印刷

ISBN 7-80149-728-7/F·235

定价: 25.00 元

版权所有 翻印必究

本书编辑组

组 长：齐建国 李富强

副组长：万莉华 张景曾

成 员：彭 战 张 杰

编者前言

《中国经济前景分析——2002 年春季报告》如期与读者见面了，这是继 1999 年“中国经济形势分析与预测”春季座谈会开始出版经济蓝皮书春季号系列以来的第 4 本《中国经济前景分析》。书中汇集了中国社会科学院有关经济学家对当前中国经济发展趋势的分析与预测的最新研究成果。

本书试图从理论上深层次探讨中国加入 WTO 头一年的经济发展的关键问题，《中国经济前景分析——2002 年春季报告》在对中国经济问题进行了综合分析后，对 2002 年中国经济发展做出了推断。如《解析中国经济“一枝独秀”》一文，探讨了在 2001 年世界经济增速明显减缓的背景下，中国经济仍保持了 7.3% 的增长速度的深层次原因。书中还对财政、金融、证券市场、国内需求等方面进行了深入的探讨。指出了在充分运用积极而稳定的财政、金融政策基础上，进一步扩大内需，仍将是 2002 年中国经济的主旋律。与前几年春季蓝皮书不同的是，今年首次加入了证券的内容，2001 年是中国股票市场诞生以来波动幅度较大的一年，“过山车”式的行情令投资者感受到了市场的风

险，在《中国证券市场 2001 年运行分析和 2002 年展望》文中，在分析去年证券市场运行特点的同时，对 2002 年证券市场做出了：宏观环境趋好，但仍有很大不确定性；机构投资者队伍将会进一步壮大的判断。而《加入 WTO 后的中国工业经济》、《中国农村经济形势及与“三农”有关的几个问题》、《就业与劳动力市场分析与展望——兼析 WTO 的就业效应》等文则就国有企业、农业以及就业等热点问题阐述了作者的观点。外贸、外资在入世以后，对国民经济的影响越来越大，《中国外贸形势分析与应对反倾销挑战》一文不仅对外贸形势做出了积极的判断，并且提出了新形势下的反倾销问题，为我们的外贸企业敲响了警钟。《2001 年外商在华投资分析及 2002 年趋势展望》文章，在分析外商投资的新特点的同时指出，外资的进入使中国经济竞争力有显著的提高，但是引进外资以后，充分利用好外资同样是我们面临的重要问题，并且做出了外商对华投资可能超过 500 亿美元的预测。

《中国经济前景分析》更侧重于中国经济增长的深层的分析。2002 年中国经济发展面临着各种机遇与挑战，各种问题摆在我们面前，本书将尽力帮助读者理清一个完整的中国经济的脉络。我们相信，经过努力使中国经济发展再上一个台阶是完全可能的！

由于时间仓促，编者水平有限，书中难免存在缺点和不足，敬请国内外广大读者批评指正。

本书编辑组

2002 年 3 月

“皮书系列”主要编辑出版发行人

出 版 人 谢曙光

项目负责人 范广伟

发 行 人 王 菲

编 辑 主 任 张大伟

编 辑 (按姓名笔画为序)

邓咏红 古 箴 汤 兮 张大伟

陈斗仁 宋月华 杨 群 范广伟

封 面 设 计 孙元明

内 文 设 计 范 迎

责 任 印 制 盖永东

编 务 李 敏 何 萍

目 录

关于当前宏观经济的三个问题·····	刘国光 (1)
中国经济形势分析与预测 (2002 年春季报告)	
·····	课题组 (16)
解析中国经济“一枝独秀”	
·····	刘树成 汪利娜 常 欣 (33)
中国当前的财政政策：回顾与展望	
·····	刘尚希 马栓友 余永定 (51)
金融形势：2001 年回顾与 2002 年展望	
·····	李 扬 彭兴韵 (87)
中国证券市场 2001 年运行分析和 2002 年展望	
·····	汪同三 李文军 (120)
中国当前需求结构分析·····	赵京兴 (140)
加入 WTO 后的中国工业经济·····	金 碚 (156)
中国农村经济形势及与“三农”有关的几个问题	
·····	张晓山 崔红志 (178)

就业与劳动力市场分析与展望

——兼析 WTO 的就业效应

..... 蔡 昉 张车伟 (211)

中国外贸形势分析与应对反倾销挑战

..... 裴长洪 李新中 (236)

2001 年外商在华投资分析及 2002 年趋势展望

..... 江小涓 (272)

关于当前宏观经济的三个问题

刘国光

一 略论货币政策

这几年实行积极财政政策的同时，实施了稳健的货币政策。稳健的货币政策在配合财政政策方面发挥了积极的作用。按照人民银行的总结，稳健货币政策的内容是：适当增加货币供应量，加大对经济发展的支持力度；通过央行的政策法规和窗口指导，引导商业银行的贷款投向，提高信贷资金的使用效益；加强对银行的监管，促进商业银行的制度更新，为有效传导央行货币政策创造条件。

在增加货币供应量方面，央行从1998年开始就采取了一系列措施，取消了对商业银行的贷款限额控制，两次下调法定存款准备金率，连续八次下调存贷款利率等。从1998到2001年全部金融机构各项贷款分别增长15.5%、12.5%、13.9%和11.8%，稳健的货币政策有力地支持了积极的财政政策，促进了经济发展。

受国际经济环境及内需不稳定的影响,2001 年我国经济增长率逐步下滑,居民消费品价格指数 2000 年 5 月份开始由负转正,2001 年 9 月持续 16 个月保持正增长的局面被打破,同比指数出现负增长,11 月、12 月连续下降。今年 1~2 月全国居民消费品价格总水平比去年同期又下降 0.5%。工业品价格指数和商业零售价格指数下降时间更长。前几年随需求的不足和经济下滑出现的通货紧缩趋势,现在又加重起来,引起人们的关注。有人认为,货币政策的“紧缩”是造成这种情况的重要原因之一。他们认为,要彻底改变这种状态,有必要改变当前的货币政策取向,对实行实质性的“紧缩政策”进行调整,迅速实行“积极的”,“宽松的”,也就是扩张性的货币政策。

先看近年来货币供应量是不是偏紧?从货币供应量 M_1 、 M_0 和金融机构贷款指标看,不能不承认有这个情况。2001 年市场现流通量 M_0 增长 7.1%,增幅比 2000 年 4 月高峰时回落 14.1 个百分点,比 2000 年末回落 1.8 个百分点,比 1997 年到 2000 年年均增长 13.6% 低了 6.5 个百分点。今年 1 月末,市场现金流通量比去年同期又下降 1.7%。2001 年狭义货币 M_1 增长 12.7%,增幅比去年 6 月高峰时回落 11 个百分点,比去年末回落 3.3 个百分点,比 1997~2000 年年均增长 15.5% 低了 2.8 个百分点。今年二月末狭义货币 M_1 余额同比增长 10.6%,又比去年增幅减低。对货币供应量有明显影响的金融机构贷款余额受需求减少和信用渠道变化的制约,去年仅增长 11.6%,增幅比上年低 1.8 个百分点。今年二月末,贷款余额增长进一步降为 10.6%。货币供应量增速偏低,特别是贷款增幅下

降，对当年经济走势无疑会有相当不利影响。

对于货币供应量是否偏紧，也有从其他角度（从 M_2 的角度）来分析的意见。他们认为，我国货币供应存量和增量已经很多，从 1978 年到 2000 年，国内生产总值年均增长 9.5%，零售物价指数年均增长 5.92%，而广义货币供应量 M_2 年均增幅为 23%，高于经济增长年和物价上涨率之和。广义货币量与国内生产总值比值呈上升趋势。 M_2 与 GDP 之比，1998 年为 1.31，1999 年为 1.46，2000 年为 1.52 其比例之高居世界各国前列。2001 年 M_2 增长 14.4%，增幅也比去年提高 2.1 个百分点。所以不存在货币供应偏紧的问题。但广义货币中的准货币在我国大量是居民暂储不用的储蓄存款。我国居民储蓄率甚高，储蓄存款余额不断上升，2001 年增长了 14.7%，增速比去年末高了 6.8 个百分点。今年 2 月末储蓄存款余额同比增长 16%，增幅比去年同期高 7.8 个百分点。储蓄存款余额对 GDP 比例的升高导致 M_2 对 GDP 比例的升高。但储蓄存款在我国一般不作为商品劳务交换的媒介，因而其增长也不能确切衡量货币供应量的增长。这一观点也没有考虑我国货币流通速度长期下降的趋势。事实上，高的并上升的 M_2 对 GDP 的比率，既包括了通货膨胀的年代，也包括了通货紧缩的年代，不能确切反映货币供应的短期变动是否合适。

对于目前物价走低的原因，也有论者认为不是货币量供应不足，而是经济结构低水平重复建设，致使大部商品供过于求。但经过几年来努力调整，经济结构问题已有所改善。而且同样的结构，既支持了 2000 年到 2001 年将近十六个月消费价格指数的正增长，现在又与物价水平的下

落相伴随，这就难以解释。恐怕是既有结构问题，也有总量问题，即货币供应量偏紧的因素。

正是因为存在着货币供应量偏紧的问题，央行在宣布今年继续实行稳健的货币政策时，强调继续保持货币信贷总量的适度增长，进一步加大对经济发展的支持。保持货币信贷总量的适度增长，这是稳健的货币政策中本来应有之义。当然，货币信贷总量的“适度增长”是一个弹性很大的概念，因为决定货币供应量“适度增长率”的因素很多，是很难测算的，只能依靠实物经济的运行状况进行分析，主要是依靠物价走势来判断。2002年货币信贷的预期目标， M_2 增长 13% 左右， M_1 增长 13 左右， M_0 现金投放 在 1500 亿元以内，全部金融机构贷款预期增加 1.3 万亿。与此相对应，2001 年货币信贷的预期目标是： M_2 增长 13~14%， M_1 增长 15~16%， M_0 现金投放限制在 1500 亿元以内，全部金融机构贷款预期增加 1.3 万亿左右。2002 年与 2001 年这几项指标对比，可以看出 2002 年 M_2 增幅是 2001 年目标的低线，同时又低于 2001 年的实际增长水平（14.4%）。2002 年 M_1 的增幅比 2001 年目标下调了 2~3 个百分点，接近 2001 年末实际增长水平（12.7%）。现金净投放和贷款预期规模不变，分别为 1500 亿元和 1.3 万亿元。但是如果考虑到现金总额和贷款余额规模在不断扩大，基数不断加大，2002 年现金投放和贷款的增长率，实际是下降的。国债投资也有这个问题。国债今年 1500 亿元，规模与去年不变，实际力度下降。如果国际经济形势不能迅速改观，以现在财政政策货币政策的力度，可能不足以支持保持经济增长不进一步下降。因此看来今年货币信贷的目标

有点偏紧。考虑到目前通胀率仍处于偏低的状态，货币供应量的目标似应适度放宽，或者在执行中适当放松。

当前积极扩大货币信贷总量，既有可能也有必要。目前银行资金比较充裕，利率水平比较低，市场物价相对稳定，这些都有利于通过增加货币信贷总量来支持经济发展。从客观需要来说，有不少地区、不少行业、不少企业，对银行信贷的要求仍很大。要适度放宽对贷款的限制，进一步加大对企业技术改造、中小企业及农户的金融支持力度；调动信贷工作人员营销贷款的积极性，处理好防范风险与银行盈利的关系，防止信贷过度萎缩情况的出现。

值得注意的是，近年来银行信贷资金向大企业、大项目、大行业等“大户”集中趋势不断加强。信贷资金向“大户”集中，一定程度上满足了大企业、大项目、大行业的资金需要，但过分集中到“大户”的信贷资金，产生的效益并不一定高，造成了资源浪费；助长“大户”冒险经营超常投资，使信贷资金面临风险不小。同时，信贷资金大量集中到“大户”，使中小企业贷款难的问题更加突出。商业银行应转变观念，主动深入企业，在防范风险的基础上，搞好信贷资金的合理分配，促进各种类型企业业务的平衡发展。还应注意的是，金融机构贷款增速减慢，主要集中在国有独资商业银行。股份制商业银行的贷款增速和信贷市场份额都在上升。这与国有独资商业银行信贷管理方式落后，贷款营销观念不强，信贷激励机制不健全等有很大关系。国有独资商业银行的改革深化和民间金融机构的发展，是解决问题的惟一出路。

本文认为，适度松动货币信贷的供给，在继续坚持稳

健货币政策的框架内可以做到，无须乎改变货币政策的取向，实施扩张性的（或“积极的”）货币政策。货币当局在坚持稳健的货币政策时，应向宽松方面使劲，解除货币供应量偏紧的情况，以防止经济增势继续下滑，促进经济增长。本文认为目前我国的货币供应总量，也不宜于过于放松。一是我国银行的不良资产，坏账近几年增长速度虽有下降，四家国有独资商业银行的不良贷款率2002年初比2001年初下降3.81个百分点，但目前仍有一万亿多人民币的坏账。在信用过分集中于银行，企业负债率还较高的情况下，过分扩张货币供应，盲目增加贷款，势必增加新的坏账，加大金融风险的压力。二是，尽管目前通胀压力不大，但随着货币信贷投放的加大，易引起物价上涨，要密切关注物价运行状况，及时采取措施，防止出现严重的通货膨胀，特别要防范在严重的通货膨胀情况下 M_2 中储蓄存款变现的冲击。本文作者过去在一篇文章中说，通货膨胀率在 $-2 \sim 3$ 之间，都是可以允许的，稳健的货币政策也要把货币供应量掌握在这个相应的范围，只要通胀率向低限移动，就应加大货币信贷扩张的力度。随着通胀率接近上限，就应抑制货币信贷的投放力度以保持人民币币值的基本稳定，支持经济持续健康发展。这也就是货币政策的本来目的。

二 再谈减税

扩张性财政政策，一般包括增加支出和减轻税负两个方面。增加支出即通过增发国债，增加政府有购买能力的

支出，以促进投资需求和消费需求。减轻税负则通过运用税费杠杆，将购买力留于民间，以促进民间的投资需求和消费需求。增支和减税，其对促进需求刺激经济发展的效果是相似的，都可以说是增加需求方面的政策。但减税措施更直接启动民间需求，为增发国债所不能及。同时减税使企业降低成本，增强竞争力与提高供给的积极性，所以“供给学派”又把它算做“供给”政策，即向供给方面倾斜的政策。意思实质上是一样的，不失为治理通货紧缩或通货紧缩趋势的一种手段。

我国实施积极的财政政策，实质上就是扩张性的财政政策。但迄今我国政府只从增支方面，采取增发国债增加政府支出方面的措施，而不强调减税方面的措施。相反税收总量这几年在大幅度增加。虽然，我们实际上也采取了一些减免税费的措施，如出口退税、停征固定资产投资方向调节税、用国产设备进行技改的税收抵付、房地产二级市场减免税、支持西部大开发、支持农业的优惠政策，等等，但没有形成系统的减税政策，也没有讲减税政策。事实上，税收总量又在大幅度增加，因此，我国财政政策中似乎存在支出与收入政策不太协调的矛盾，政策效应有被削弱的问题。政府一方面扩张国债投资与支出，另一方面又不断加大税收增幅，1994年全国税收收入加总不过5070.79亿元，5年时间，到1999年增加到10000亿元；又2年时间，到2001年跃增到15000亿元。税收增长速度又大大超过GDP增长速度，如去年我国税收增长19.8%，比GDP增长7.3%超过近两倍。

据国税总局金人庆提供数据，去年税收增长19.8%

中,大约有9%与当年经济增长、效益提高直接有关,约占总增收额的50%。其次是费改税等政策性,一次性因素增加了大量收入,约占总增收额的35%,余下来的是加强税收征管因素,约占总增收额的15%。应该说,1994年确立现行税制以来,税制格局并未做什么调整,税收政策亦没有什么重大变化,既没有增设税种(恢复征收利息所得税及开征股票交易印花税是例外),也没有扩大税基,也没有提高税率。税收的增长基本上是经济发展,效益提高,税源增大,某些一次性的政策性因素,以及打击走私,加强征管的结果。税收的这种高速增长有其正常合理的一面。目前我国总体税收收入只占GDP15.8%,而发达国家一般在30%左右,发展中国家也在约20~30%之间,我国税收比GDP适度超前增长(不是过度超前),也是适当提高我国财政收入占GDP比重所必需。因此,普遍的大面积的减税目前并没有必要,也不现实。

进一步扩大内需,要运用多种手段。为了更好的调动企业经营与投资的积极性,降低企业成本,提高居民消费倾向,进一步减轻税费负担的手段还有用武的余地。在全面普遍减税没有必要而且有实际困难的情况下,可以实施结构性的减轻税费负担的措施。我们已经事实上采取了若干减税措施,进一步减税的空间还是存在的。例如内资企业所得税率是33%,高于一些发达国家税率水平,与美国累进税制最高档次税率相同,但美国税前扣除项目多,而我国由于企业盈利水平很低,相对而言企业所得税率偏高。同时外资企业所得税率因享受超国民待遇只有15%,差距甚大,有必要降低内资企业所得税率,统一内外资企业税