

张新泽 主编

中国宏观经济形势

—— 央行调查报告
2002

聚 来 焦 点

ZHONGGUO HONGGUAN JINGJI XINGSHI JIJIAO



经济科学出版社

中国宏观经济形势聚焦

——央行调查报告

2002

张新泽 主编

经济科学出版社

责任编辑：王 瑛
责任校对：徐领弟
版式设计：代小卫
技术编辑：董永亭

中国宏观经济形势聚焦

——央行调查报告

张新泽 主编

经济科学出版社出版、发行 新华书店经销

社址：北京海淀区阜成路甲 28 号 邮编：100036

总编室电话：88191217 发行部电话：88191540

网址：www.esp.com.cn

电子邮件：esp@esp.com.cn

中国科学院印刷厂印刷

河北德力装订厂装订

760×990 16 开 25.75 印张 420000 字

2003 年 2 月第一版 2003 年 2 月第一次印刷

ISBN 7-5058-3399-5 / F·2743 定价：35.00 元

(图书出现印装问题，本社负责调换)

(版权所有 翻印必究)

前 言

无论从理论还是从各国的实践看，制定并实施货币政策是中央银行的最基本职能，而要提高货币政策的有效性，特别是要提高货币政策制定环节的科学性，必须重视对实体经济、金融市场和商业性金融机构运行的监测和调研。可以说，对经济运行的动态跟踪是实现中央银行职能的基础性工作。

改革开放 20 多年来，中国经济保持平均 9.4% 的高增长。这不仅在中国经济发展史上是一个奇迹，而且在同期的世界经济纪录中也是一个不可小视的成就。伴随着中国经济的高增长与市场化进程的加深，中国经济运行的环境也发生了巨大的变化，这主要表现在中国经济已基本摆脱“短缺经济”的约束，增加国内需求成为推动经济持续健康快速增长的一项基本政策；生产能力出现阶段性过剩，粗放式的经济增长方式已经难以为继，要求经济增长方式进行实质转变，经济结构问题已成为我国经济发展面对的首要问题；而经济体制改革的深入，使微观经济运行机制正在发生质变，非国有经济迅速成长，市场的力量逐渐增强；短期内市场供求关系的变化使通货膨胀已经不是经济运行中的主要矛盾，而如何防止通货紧缩成为宏观政策不可忽视的着力点之一；对外开放程度的提高，特别是 2001 年底中国加入世界贸易组织后，中国经济将更加广泛地融入经济全球化的进程中去。宏观经济运行环境的变化，要求宏观政策的取向也相应地转变，对中国人民银行执行的货币政策也提出了新的要求。

适应经济体制改革的推进和市场化程度的提高，中国人民

银行实施的货币政策也渐进地从直接调控转向间接调控。1994年第四季度中国人民银行正式建立货币供应量公告制度，并逐步将其作为货币政策的中介目标。1995年《中华人民共和国中国人民银行法》颁布实施，“保持币值稳定，并以此促经济增长”成为中央银行货币政策的最终目标。1998年中国人民银行宣布取消贷款规模管理。在此过程中，存款准备金、再贷款、再贴现、公开市场操作等政策手段逐步走上调控舞台，利率手段更是频繁使用，效用显著。到目前为止，中国人民银行的货币政策已基本形成了以货币供应量为中介目标，运用多种政策工具调控基础货币，以实现保持币值稳定，并以此促进经济增长的最终目标的政策框架。

在间接调控的货币政策框架逐步形成的同时，根据宏观经济运行环境的变化，货币政策的取向也发生了变化。在1997年以前，适度从紧的货币政策和财政政策成功地遏止了当时的需求膨胀和物价高涨。1997年年中东南亚金融危机爆发后，拉升国内需求保持经济的持续增长成为宏观调控的出发点。从1998年起，为配合积极的财政政策的实施，货币政策也从“适度从紧”转向“稳健”，其实质是通过增加货币供应量扩张内需。从1996~2002年间，国民经济（GDP）年均增长7.8%， M_2 年均增长16%，而消费者价格（CPI）基本保持稳定，仅为0.1%。货币供应量的增长幅度远远高于同期的经济增长和物价变动，货币政策的效果是显著的。

在稳健的货币政策实施过程中，也面临着许多的困难和挑战，这主要表现为货币政策的传导机制存在阻碍，特别是在物价低位平稳的情况下，增加货币供应量的呼声仍然较高；作为金融企业，国有独资银行商业化进程加快，商业银行组织体系调整和信贷结构调整加快，增加对中小企业和县域经济的资金支持的呼声一直存在；为启动最终消费，消费贷款增加迅猛，但相应的风险防范体系和制度建设却相对滞后；金融市场的发展以及资产价格变化对货币政策的影响也成为货币政策制定中不可忽视的因素；外资的大量流入和对外出口的增加使外汇储

备大幅度增加，到2002年底中央政府的外汇储备已达2864亿美元，维持人民币币值稳定的压力较大。如此等等。

长期以来，围绕着中国宏观经济运行和货币政策的制定与实施，中国人民银行调查统计系统作了大量的工作，建立了较为完善的货币信贷的统计体系，对物价、企业景气和居民储蓄也建立专业的监测体系，并在此基础上开展了大量的常规性经济运行分析和不定期专题调研，这些工作为中央银行货币政策决策提供了第一手的信息，并成为洞察中国经济运行和货币政策的宝贵资料。

基于这种认识，我们将2002年度中国人民银行调查报告结集出版。本书的调研报告共分为货币政策、中小企业和县域经济问题、固定资产投资、信贷结构、消费信贷问题研究、区域经济金融分析六大专题，所有调研报告的作者都来自于中央银行专业分析人员之手，总体看，本书具有“突出热点、注重实践、结合形势、强调数据”的特色。该书的出版，不但为人民银行系统内加强交流提供有益的桥梁，更能为关注货币政策和中国经济的理论与实际工作者提供参考。

“上穷碧落下黄泉”，在过去的十几年中，中国人民银行调查统计系统的工作人员正是以这种精神默默地为货币政策的决策奉献着自己的绵薄之力。而完善中国的货币信贷统计制度，建立合理的经济金融监测体系，提高中央银行分析、调研的水平，还有漫长的路要走，我们愿为之而不懈努力。

中国人民银行统计司司长



2003年春节于北京



2002 年宏观经济运行与 2003 年展望	(1)
关于经济结构调整阶段的企业资金紧张问题	(9)

货币政策问题

摘要	(15)
2002 年金融运行态势与货币政策面临的挑战	(16)
物价低位运行和货币政策	(32)
对欠发达地区货币政策传导机制问题的研究	(39)
浅析我国货币政策作用的局限性及其建议	(52)
基层中央银行货币政策传导机制中的障碍及对策	(62)
货币政策传导机制：北京市案例研究	(69)
理顺政策传导机制，促进中小企业发展	(79)
当前货币政策是支持经济的有力杠杆	(86)

中小企业、县域经济问题

摘要	(91)
对改善中小企业信贷服务的实践思考	(92)
个体私营企业融资结构调查	(99)
中小企业贷款情况调查	(105)
中央银行支持县域经济发展的方式、问题与建议	(111)
县域经济和中小企业金融服务弱化的调查与分析	(117)

内蒙古自治区县域金融调查	(123)
非国有企业贷款情况的调查	(129)

固定资产投资

摘要	(137)
如何看待当前的房地产开发投资	(138)
西南四省区固定资产投资状况研究	(145)
固定资产投资可持续发展的趋势分析	(154)
对云南省投资增长问题的分析	(159)
吉林省固定资产投资形势及展望	(164)
浙江省民间投资情况调查	(171)
四川省固定资产投资增长情况调查	(179)
当前河南省固定资产投资增长的可持续性分析	(186)

信贷结构分析

摘要	(191)
上海市信贷资产结构状况及相关问题的分析	(192)
山东省信贷结构优化调整状况分析	(203)
宁波市金融机构信贷资产结构变动分析	(209)
经济系统的均衡运行与制度约束	(219)
国有商业银行机构撤并及贷款集中对经济金融的影响	(231)
小额信用贷款与农村信用体系建设	(238)
关于海南省银行信贷投向集中问题的调查	(254)

消费信贷问题

摘要	(259)
深圳市住房消费信贷风险状况调查	(260)

居民消费需求变动研究及消费信贷发展	(265)
阻碍消费信贷发展的因素分析	(277)
湖南省消费信贷发展现状及对策	(283)
住房、汽车消费信贷制约因素调查	(292)
区域经济发展与银行信贷有效需求问题研究	(297)
影响广东省消费需求的因素分析	(306)

区域金融运行

摘要	(315)
当前湖北省工业企业资金状况的调查与分析	(316)
西南四省区(市)部分上市公司信贷资金使用情况及 风险研究	(326)
当前贵州省农民收入增长缓慢的原因及对策	(337)
影响河北省农民增收的原因及对策	(344)
对福建省当前经济金融运行的若干分析与思考	(350)
2002年以来宁夏回族自治区经济金融运行及结构分析	(358)
福建省对外经贸形势的分析与对策建议	(365)
人民币在港澳地区流通情况调查	(373)
黑龙江省国有独资商业银行经营现状及对策	(384)
对广西壮族自治区地下私彩活动及其影响的调查	(392)
后记	(400)

2002 年宏观经济运行与 2003 年展望

2002 年以来，经济增长速度逐季攀升，前三季度达到 7.9%。宏观经济政策的稳定支持与外部经济环境的改善是支撑当前经济景气回升的重要力量。但在当前的经济运行中，也存在部分地区房地产投资过热，物价持续低位运行，银行信贷短期内增长过快等问题。从经济运行的趋势看，全年有望实现经济增长 8% 左右。

一、促使 2002 年以来宏观经济景气趋好的主要力量

（一）固定资产投资，特别是基建投资的快速增长是推动经济增长加速的重要力量

2002 年是实施积极的财政政策的第五年，也是本届政府的最后一年，中央政府提出除少数大型项目以外，实施积极财政政策以来的 8000 多个项目，2.6 万亿元投资要全部收尾。从 2001 年第四季度，财政资金拨付加快，财政投资力度较大，反映在财政收支上，2002 年前 9 个月累计赤字 327.7 亿元，而上年同期为结余 392.7 亿元。到位迅速的财政资金，拉动投资增长。1~10 月份，国有及其他经济类型单位累计完成固定资产投资 22869 亿元，同比增长 24.1%，增幅比上年同期提高 6.7 个百分点。其中，基本建设投资增长 24.1%，增幅比上年同期提高 13 个百分点；更新改造投资增长 16.7%，增幅比上年同期下降 5.4 个百分点；房地产开发投资增长 29.8%，增幅比上年同期下降 1.4 个百分点。

在财政性投资大幅增长的同时，多年受到关注的民间投资，在沿海和一些企业转制好的地区呈现回升迹象。前三季度，集体经济投资增长 15.7%，个体经济投资增长 20.2%，增幅分别比上年全年提高 7.6 和 7.5 个百分点。

(二) 对外贸易形势好，特别是出口快速增长也是拉升经济增长的重要力量

2002 年以来，一般贸易出口增长有力，进口增速继续回升。前 10 个月外贸进出口总值达到 5002.6 亿美元，接近上年全年外贸进出口总量，同比增长 19.7%。其中出口增长 20.6%，进口增长 18.7%；累计实现贸易顺差 247.4 亿美元，比 2001 年同期多 74.2 亿美元。

2002 年外贸形势好，尤其是出口增长加快，主要是因为：(1) 全球经济，特别是美国经济温和回升，国外需求增加。根据国际货币基金组织的最新预测，2002 年世界贸易总量增长 2.1%，而上年却是下降 0.1%。(2) WTO 效应的显现。中国加入 WTO 后，跨国公司加快将生产基地向中国转移，外商投资企业出口增长强劲，它们的出口占总出口的份额已超过了一半，并在加工贸易出口中占据了约 3/4 的绝对优势。同时，2002 年以来，外资流入快速增长也有力地推动了投资和外贸出口的增长。1~10 月中国实际吸收外资 464.4 亿美元，同比增长 19.7%，合同吸收外资 765 亿美元，增长 34.9%。除此之外，2002 年以来，出口退税进度快，企业进出口经营权放宽和出口信贷增加，这些国内出口政策的有力推动以及美元的贬值，在一定程度上都有利于我国出口增加。

(三) 受工业品出口大幅增长的影响，工业生产快速增长

出口形势的好转必然带动工业品出口增速加快。2002 年前 10 个月，工业企业实现出口交货值 15766.6 亿元，比上年同期增长 21.9%。从 2002 年 3 月份以来，工业增加值增速逐月加快，到 10 月份当月，全国规模以上工业企业完成增加值 2830 亿元，比上年同月增长 14.2%，增速比上月加快 0.4 个百分点，是 2002 年以来生产增长最快的月份。1~10 月累计，全国共完成工业增加值 25317 亿元，比上年同期增长 12.3%；工业产销率为 97.69%，同比提高 0.47 个百分点。工业增速加快的同时，产销衔接保持稳定，表明我国经济增长内在机制发生变化，正在加速向质量效益型转变。

(四) 银行信贷投放大幅度增加有力地推动了实体经济部门的增长

近几年，我国一直坚持实行稳健的货币政策。2002 年以来，金融机构加大了对经济增长的资金支持力度，无论是贷款投放，还是货币供应量

增幅都高于年初预期。截止到 10 月末, 广义货币供应量 M_2 增长 17%, 狭义货币供应量 M_1 增长 17.9%, 新增各项贷款 (含外资机构) 1.43 万亿元, 按可比口径计算增长 15.4%, 都处在 1998 年以来月度增长幅度的最高水平。

值得一提的是, 以上推动经济快速增长的因素中, 财政投入的大幅度增长是一个特殊的因素, 未来这样大规模的财政投入力度保持下去的可能性不大, 而出口增长也在一定程度上是外在因素改善的结果, 况且一个大国也不可能持久地依靠外贸支撑经济增长。可见, 目前推动经济增长的主要力量是外生的, 经济增长的内生性因素有所改善, 但还不足以支撑经济稳定增长。

二、当前经济运行中存在的问题

在经济增长呈现良好态势的同时, 经济运行中也存在着一些问题, 有些问题可能会在相当一段时间内困扰国民经济的良性发展, 对这些突出问题尤其需要重视。

(一) 部分地区房地产投资中存在虚假繁荣的苗头

当前房地产开发投资保持在较高增长水平, 房地产销售逐步升温, 商品房销售价格增势明显。2002 年 1~10 月份, 房地产开发投资 5588 亿元, 增长 29.8%。房地产开发投资到位资金 6856 亿元, 同比增长 36.6%。商品房销售额 2596 亿元, 增长 35.5%。由于房地产开发投资和商品房销售进一步加快, “国房景气指数”在相对较长的时期内维持在较高水平。2002 年 9 月份, “国房景气指数”为 104.97, 是 2002 年以来的最高值。“国房景气指数”已经连续 6 个月维持在 104 点以上的水平。

伴随着房地产投资的高增长, 房地产价格较高, 全国商品房空置面积及空置率也有所上升。1~10 月份, 商品房平均销售价格达到 2357 元/平方米, 增长 6.1%。据对全国 35 个大中城市房地产市场调查显示, 三季度与上年同季相比, 房屋销售价格上涨 4%, 涨幅比二季度提高了 1.2 个百分点; 土地交易价格上涨 6.3%, 房屋租赁价格上涨 1.1%。另外, 1~10 月份, 全国商品房空置面积同比增长 10.8%, 高于 2002 年一季度增长 4.7% 和上半年增长 9.2% 的水平。

总体看, 当前房地产发展状况还没有出现整体过热, 但部分地区如北

京、上海、深圳及杭州等地的房地产开发投资确有些过热，甚至存在一定的房地产泡沫，其主要表现为：（1）房地产产品结构失衡现象已经产生。房地产商过分追求高利润，房屋定位脱离实际，别墅高档公寓的开发有进一步上升的趋势，其供应已有大于需求的苗头，针对中低收入群体的经济适用房则供不应求。（2）房地产开发投资和销售中存在假按揭等套贷、骗贷现象。（3）部分城市房地产价格和租金过高。一旦这些城市的房地产价格和租金下落，银行信贷资金的风险立即显露。（4）部分地区有大肆圈地苗头。

值得注意的是，在大城市房地产开发不断升温的同时，不少中小城市和地级市也存在房地产投资盲目扩张，供给过剩的情况。

（二）财政收入增长乏力，势必影响到下一步积极财政政策的实施

财政的困难有所显现。2002年1~10月份，全国财政收入增长12.1%。这一速度虽快于经济增长，但与前两年同期财政收入相比，回落十分明显，分别下降了9.5个百分点和11.7个百分点。另一方面，财政支出居高不下，1~10月全国财政支出增长18.2%，大大快于收入速度。当前财政困难与政策性因素有直接关系。一是关税税率下调，减少了关税收入；二是国有股减持政策停止实施，2001年有100多亿元的收入，而2002年没有；三是受股市交投清淡、证券交易印花税税率下调等因素的影响，证券交易印花税减收。在财政支出方面，由于多数项目是刚性的，只能增不能减，调控余地不大。因此，2002年财政收支矛盾突出，控制财政赤字规模的难度较大。

考虑到前几年严格税收征管、打击走私逃税等措施在增加税收上的功效难以长时间持续，以及当前有效需求仍然不足、企业税赋水平和财政收入的比重短期内不宜提高过快等因素，2002年财政收入增幅的回落有其必然性。同样基于上述原因，未来一个时期内，财政收入增幅难有大幅攀升，势必影响到下一步积极财政政策的实施，也不利于财政性投资继续保持当前的增长幅度。

（三）就业压力增大，就业形势依然严峻

据估算，2002年进入劳动年龄的人口增加800万人左右；与此同时，2001年末失业人员和国企下岗人员各有600万人左右，农村劳动力向城市转移的规模越来越大。而目前每年城市所增加的就业岗位很难超过800

万个。

1996 年以前,我国城镇登记失业率一直低于 3%,1997 年首次超过 3%,1997 年到 2000 年城镇登记失业率为 3.1%,2001 年上升为 3.6%。进入 2002 年我国就业形势进一步严峻,2002 年上半年城镇登记失业率已上升为 3.8%。2002 年我国就业形势面临 1998 年高校扩招的学生在 2003 年毕业,以及一批下岗职工协议陆续到期将离开企业走向社会等因素的影响,压力比较大。

在经济以较快速度增长的同时,就业问题不仅没有缓解,反而有更加突出的趋势。这一方面是由于结构调整加快,经济增长中的资金、技术含量提高,对就业的吸纳能力相对减弱;另一方面,随着市场竞争的加剧、改革的深化,企业不断裁减冗员,就业总量的增长进一步放缓。由此看来,就业问题在未来较长时期内将是社会经济生活中的一个突出矛盾。扩大就业,解决好失业人员的基本生活保障和再就业问题已经成为一项非常紧迫的任务。

(四) 市场价格水平持续维持低位运行

随着经济景气回升,物价低增长态势有所改善,人民银行编制的企业商品价格指数(原 WPI)月环比自 2002 年 5 月转变长达一年的负增长局面,但总体上看,目前市场价格低位徘徊的局面仍未改变。企业商品价格前 10 个月较上年同期下降 2.6%,10 月份较上年同期下降 1.7%,较上年末下降 0.9%;企业商品价格虽然摆脱负增长,但升幅较低,最高不过 0.2%。居民消费价格降幅由 4 月份的 1.3% 缩小到 10 月份的 0.8%。1~10 月累计,全国居民消费价格总水平比上年同期下降 0.8%。自 2001 年 11 月以来,居民消费物价已经连续 12 个月下降或持平。

市场物价持续低迷不仅影响企业当前的经济效益,而且也会降低生产者、投资者、消费者对未来的预期。从未来一两年的情况看,技术进步导致高科技产品价格下降,国际市场商品和劳务价格的走低趋势、收入相对不足和收入差距进一步扩大导致的有效需求不足等因素,将促使价格进一步走低。虽然扩张性的财政政策使某些原材料产品的价格出现较快上涨,某些垄断性产品和被管制的服务行业有提高价格的倾向,但从短期看,物价低位运行的趋势仍将得以延续。

(五) 全社会资金融通比重发生变化, 对银行间接融资的依赖增强, 隐含一定的风险

2002 年以来, 全社会资金融通格局发生变化, 财政收入比重下降, 资本市场直接融资大幅度减少, 而银行信贷投放大幅度增加。截止到 10 月末, 银行新增信贷占国内资金融通的比重比上年同期提高了近 10 个百分点, 而企业通过资本市场直接融资的比重下降了 3.7 个百分点 (参见表 1)。

表 1 **全社会资金融通格局变化** 单位: 亿元、%

	2001 年 1 ~ 10 月		2002 年 1 ~ 10 月	
	绝对额	比重	绝对额	比重
非金融部门融资	12814.3	100	17882.7	100
国债净增加额	2373	18.5	2143.3	12.0
股票筹资额	998.6	7.8	735.8	4.1
企业债发行额	107	0.8	235	1.3
银行新增信贷	9335.7	72.9	14768.6	82.6

资料来源: 中国统计摘要 (2002), 中国证券期货统计年鉴 (2002)。

全社会融资格局向银行间接融资倾斜, 势必加大企业部门对银行资金的依赖程度, 此趋势发展下去, 既不利于债券市场的发展, 又会加大银行部门的压力, 带来一定的信贷风险。

上述问题的存在, 有短期经济因素和政策因素的影响, 但过去长期以来积淀的结构性矛盾和制度缺陷的影响仍然是根本性的, 对这些问题如不及时采取措施逐步加以解决, 可能制约宏观经济的持续较快增长, 甚至可能成为社会不稳定的隐患。

三、2002 年全年经济增长 8.0% 左右

根据国际货币基金组织的最新预测, 2002 年全球经济增长为 2.8%, 2003 年为 3.7%。美国经济 2002 年增长 2.2%, 2003 年增长 2.6%, 全球经济仍然处于温和回升态势。在此大背景下, 我国正在形成的“世界工厂”的态势仍将得以发展, 我国工业生产还将保持稳定发展的势头, 预计 2002 年工业增长 12% ~ 13%。

2002 年全社会投资预计增长 18% ~ 20% 左右, 远高于上年 12.1% 的增长水平。由于 2002 年投资增幅较上年提高较大, 目前国家重点项目和国债项目完成后, 企业自主投资尚不能完全跟进, 固定资产投资继续保持高速增长难度加大: 首先, 固定资产投资中的基本建设投资对国家预算内资金依赖程度较高, 其快速增长有赖于预算内资金支持力度的进一步加大, 由于 2002 年这部分资金的增长已经很快, 形成了很高的基数, 2003 年继续大幅提高的难度较大。另外由于财政收入增速的趋缓, 大规模的支出扩张将受到很多限制。其次, 支撑最近两年固定资产投资高速增长的房地产开发投资受需求拉动因素已经明显减弱, 全国商品房空置面积增长以及房地产投资的资金来源也将趋紧等一系列因素的影响, 会出现明显减速。综合以上分析, 2003 年我国的固定资产投资可能呈现出小幅回落的特征。预计 2003 年将在 2002 年的水平上逐步稳定下来, 全年投资增长在 13% ~ 15% 左右。

在消费方面, 预计全年社会消费品零售总额保持 8.8% 的增长。而 2002 年居民收入增长速度略有提高, 城乡居民消费结构升级速率加快, 一些消费热点如汽车、旅游、住房等新兴热点在政策的刺激和消费结构升级的推动下, 有望进入快速稳定增长轨道, 对扩大内需和拉动经济增长的贡献正逐步提高。这些消费热点的逐渐形成不仅对活跃消费、提高消费者信心将起到积极作用, 而且会通过消费结构的升级带动产业结构升级, 加快我国制造业和相关服务的快速增长。预计 2003 年消费增幅将略高于 2002 年, 为 9% 左右。

在对外贸易方面, 全年出口预计增长 20% 左右, 进口增长 18% 左右。全年贸易顺差在 250 亿美元左右, 外贸进出口总值可望突破 6000 亿美元大关。展望 2003 年, 由于我国外贸出口结构逐步改善, 在传统的劳动密集型产品出口保持稳定增长的同时, 电子通讯设备制造等技术含量较高的产品在迅速增加。此外, 为履行入世协议我国政府所做的一系列政策调整, 特别是有关国民待遇和透明度原则方面的政策调整, 将会大大改善内资企业的发展环境, 而世界经济缓慢的复苏前景将不可避免地促进我国 2003 年的出口增长。外贸出口中存在的困难主要是, 随着外贸出口的高速增长, 对我国商品的贸易壁垒和摩擦可能增加。考虑到 2002 年出口的高基数, 2003 年继续保持出口高增长会有一定的困难, 预计 2003 年出口增长 15% 左右。

2002 年入世的积极效应得到初步释放, 外界对中国经济的信心明显增强, 外商纷纷加大了对华直接投资力度, 跨国企业正在大举进入我国,

我国正在成为“世界工厂”和地区性的研发中心、运营中心，我国正在成为世界上最富吸引力的直接投资目的地，预计 2002 年实际利用外商直接投资突破 510 亿美元，再创历史新高。这一趋势在 2003 年会表现得更为明显，国外直接投资将继续保持高增长。

2002 年消费增长的不乐观将对消费物价的回升起到抑制作用，预计全年消费价格总水平约为 -1% 左右。根据中国人民银行统计司储户问卷调查显示，2001 年以来居民对物价水平满意度较高，2002 年三季度居民对物价未来上升的预期有所增强，彰显出物价将可能继续保持目前降势减缓的态势，但大幅度反弹的基础不存在，预计 2003 年物价水平仍将在接近零增长左右徘徊。

综合以上分析，预计 2002 年经济增长为 8%。2003 年我国经济增长将受到投资和出口增长趋缓的影响会比 2002 年略有下降，经济增长预计为 7.5% ~ 8% 左右。

中国人民银行统计司

主笔：王 毅 审改：杜金富 张新泽