

主编 沈沛 副主编 许均华 李启亚

1999年回顾与 中国证券市场： 2000年展望

宏观经济
证券市场
电力行业
医药行业
计算机通信行业
房地产行业



经济科学出版社

中国证券市场：1999 年 回顾与 2000 年展望

主 编 沈 沛
副主编 许均华 李启亚

经济科学出版社

责任编辑：刘海燕

责任校对：杨晓莹

版式设计：代小卫

技术编辑：董永亭

中国证券市场：1999 年回顾与 2000 年展望

主 编 沈 沛

副主编 许均华 李启亚

经济科学出版社出版、发行 新华书店经销

社址：北京海淀区万泉河路 66 号 邮编：100086

总编室电话：62541886 发行部电话：62568485

网址：www.esp.com.cn

电子邮件：esp@public2.east.net.cn

北京印刷三厂印刷

后奕装订厂装订

850×1168 32 开 11 印张 280000 字

2000 年 3 月第一版 2000 年 3 月第一次印刷

印数：0001—3500 册

ISBN 7-5058-2112-1/F·1506 定价：29.80 元

(图书出现印装问题，本社负责调换)

(版权所有 翻印必究)

序 言

过去的 1999 年，在共和国的历史上添上了一段辉煌的篇章。这一年，全国上下同庆中华人民共和国成立 50 周年，又在世纪末喜迎澳门回归；在经济领域，实现了加入世贸（WTO）的历史性突破，这些均给我国经济发展注入了新的动力。

回顾 1999 年的经济走势，我们欣喜地看到，在国内有效需求不足的状况下，中央政府依靠实施积极的财政政策和适度宽松的货币政策，继续使国民经济整体上保持了平稳增长的态势；产业结构得到了进一步调整，国企改革也进一步向纵深推进。

在股市方面，世界主要股市在 1999 年都走出了一段辉煌的路程：美国道·琼斯股指稳稳立在 11000 点之上，日本日经指数也从年初的 13800 点恢复到了 18000 点，香港恒生指数更是从 1998 年的 7000 点涨升到 1999 年岁末的 17000 点。可以说，1999 年的世界主要股市着实给投资者们带来了丰厚回报。

中国大陆股市在 1999 年也取得了很大发展。在一级市场方面，管理层不断推出新的举措，股票发行向市场化、国际化和法制化方向大步迈进；二级市场也稳步

向前发展，如上证指数由 1998 年底的 1148.26 上升到 1999 年底的 1366.58 点，“5.19”行情的气势如虹、惊心动魄更是使人欢欣鼓舞；特别是《证券法》的实施与贯彻、机构投资者队伍的快速发展，以及券商大规模的增资扩股，使证券市场进一步规范并呈现出生机。

在新千年，我国股市开市后的头几天就给了投资者一个惊喜，这预示着今后的股市会有好年景。2000 年，随着政府继续推行以扩张为取向的宏观经济政策、进一步改革投融资体制，以及进一步加大大企改革的力度，我国证券市场将担负起新的历史使命，面临着新的发展机遇和挑战。我们相信，在社会各界的共同努力下，我国证券市场在国民经济中的地位将愈加巩固，并将发挥更大的作用。

这本《中国证券市场：1999 年回顾与 2000 年展望》，作为一家之言，仅供读者参考。我们衷心祝愿各位读者在新的一年里有更大的收获！

南方证券有限公司董事长 沈 沛

2000 年 1 月 8 日

目 录



第一章	中国宏观经济形势 1999 年回顾与 2000 年展望.....	(1)
第二章	中国证券市场法制化建设 1999 年回顾与 2000 年展望	(23)
第三章	深沪 A 股市场 1999 年回顾与 2000 年展望	(38)
第四章	深沪 B 股市场 1999 年回顾与 2000 年展望	(62)
第五章	基金市场 1999 年回顾与 2000 年展望.....	(90)
第六章	国债市场 1999 年回顾与 2000 年展望.....	(117)
第七章	世界主要股市 1999 年回顾与 2000 年展望.....	(139)
第八章	证券一级市场 1999 年回顾与 2000 年展望.....	(157)
第九章	证券二级交易业务 1999 年回顾与 2000 年展望.....	(173)
第十章	电力行业 1999 年回顾与 2000 年展望.....	(191)
第十一章	医药行业 1999 年回顾与 2000 年展望.....	(223)
第十二章	计算机通信行业 1999 年回顾与 2000 年展望.....	(241)
第十三章	房地产行业 1999 年回顾与 2000 年展望.....	(264)
第十四章	交通基础设施建设行业 1999 年回顾与 2000 年展望	(289)
第十五章	旅游行业 1999 年回顾与 2000 年展望.....	(323)

第一章 中国宏观经济形势

1999 年回顾与

2000 年展望

1999 年经济发展的开局较好，经济运行总体保持平稳。在 1998 年实施的一系列扩张性宏观经济政策的作用下，以及在遭受金融危机打击的亚洲各国经济逐渐开始回升的周边环境的影响下，1999 年前 10 个月国民经济整体上保持了平稳增长的态势，以通货紧缩为主要特征的我国经济总量矛盾有所减缓，固定资产投资增长率、工业增加值增长率、工业企业经济效益均有所上升，经济增长的质量有所提高。初步预测 1999 年中国经济在 1998 年的基础上将继续实现较高的增长速度，GDP 增长率达到 7.1%~7.2% 的水平，实现值将达 83190 亿元以上。但是，由于这一效果主要是政府扩大投资的结果，市场上的投资需求和消费需求仍然没有出现明显的上升趋势，经济中深层次的矛盾特别是制约经济增长的体制和结构不合理的问题仍未得到根本解决。因此，预计 2000 年政府将在实施积极的财政政策和扩张的货币政策的同时，将加快体制创新和结构调整，以促进经济持续稳定增长。

一、1999 年宏观经济运行总体态势

1999 年中国宏观经济形势呈现出以下几个方面的特点：

（一）经济增长基本平稳，经济运行质量有所改善

1999 年前 3 个季度，国内生产总值（GDP）达到 56800 亿元，比上年同期增长 7.4%，增长比率比上年同期上升 0.2 个百分点。其中第一产业增长了 3.3%，增长比率比上年同期提高 0.8 个百分点；第二产业增长 8.7%，增长幅度比上年同期提高 0.4 个百分点；第三产业增长 6.9%，增长幅度比上年同期下降了 0.7 个百分点。可以看出，第二产业对 1999 年前三个季度 GDP 增长比上年同期的贡献要大。从总体上讲，尽管 1999 年 GDP 增长呈逐季降低的趋势，但第三季度 GDP 增长仅比第二季度下降了 0.1 个百分点，降幅较第二季度明显缩小，出现了企稳的迹象。说明经济增长率已经停止下降，开始进入平稳增长的状态。

前 10 个月全国工业增加值累计实现 16258 亿元，实现增长 9.1%，高出上年同期增长率 0.9 个百分点。其中轻工业增加值增长 8.5%，比上一年同期慢 0.2 个百分点，重工业增加值增长 9.5%，比上年同期快 1.6 个百分点。一些重点工业如水泥、钢材及有色金属的生产有较大幅度的增长。工业生产波动程度较上年明显缩小，呈现出稳中略升的态势。除 1 月份外，工业增长速度在 7 月和 8 月达到了最快，分别为 9.3% 和 9.5%。9 月份增速减至 8.2%，10 月份增速进一步降至 7%，11 月份增速为 7.6%，略有回升。9 月、10 月两个月增速有所回落，这主要是由于上年基数较高和其他一些原因使然。

在经济增长基本平稳的情况下，经济运行质量得到了较为明显的改善，企业经济效益呈现回升势头。工业产销衔接情况逐月好转，1~11 月份工业产品产销率比上年同期提高了 0.61 个百分点。其中 8 月、9 月、10 月、11 月份分别达到 98.45%、98.24%、97.27% 和 97.28%，均高于上年同期，也是近几年的最好水平。库存量继续下降。1~9 月工业企业经济效益综合指

数为 93.5，比上年同期提高 7 个百分点，1~10 月份工业企业效益综合指数上升到了 95.3。1~10 月份全国工业企业实现利润比上年同期增长 64.7%，亏损企业亏损额下降 12.0%，一些亏损严重的行业实现了减亏或扭亏的目标。

（二）物价持续下降，降幅出现反复

1~11 月累计，商品零售价格比上年同期下降 3.0%，居民消费价格比上年同期下降 1.4%，物价呈持续下降的态势。截至 1999 年 11 月，我国社会商品零售物价总水平已经连续 25 个月下降，居民消费价格指数自 1998 年 3 月以来连续 22 个月负增长，这是改革开放以来从来没有过的，表明当前的通货紧缩形势仍然很严峻，市场有效需求仍然不足，国内市场销售状况并未出现明显的好转。

从总的发展过程来看，尽管物价水平仍在继续下降，但下降的幅度已经开始缩小，物价持续下降的趋势有所遏制，但物价降幅在 11 月份又有所扩大。1~6 月、1~7 月、1~8 月、1~9 月、1~10 月商品零售价格和居民消费价格分别比上年同期下降 3.2%、3.1%、3.0%、3.0%、3.0% 和 1.8%、1.7%、1.7%、1.6%、1.5%。7 月、8 月、9 月、10 月 4 个月零售物价降幅均比 4 月、5 月、6 月有了明显的缩小，从月环比数据来看，8 月、9 月份零售物价和居民消费价格指数实际上都是在上升。零售物价指数 8 月份比 7 月份回升了 0.7 个百分点，9 月份比 8 月份又继续回升了 0.7 个百分点；居民消费价格指数 8 月份比上月回升 0.1 个百分点，9 月份又回升 0.2 个百分点。导致价格这种变动的主要原因是蔬菜及蛋类肉类等农副产品价格的回升。11 月份物价下降的幅度出现了反复，当月商品零售价格下降 2.8%，居民消费价格下降 0.9%，分别比 10 月份扩大了 0.2 个百分点和 0.3 个百分点，与 9 月份的降幅相近。

在投资大幅增加的背景下，作为宏观经济“先行指数”的生产资料价格指数，从1999年5月份开始降幅逐渐减缓，生产资料价格的降幅已经从2月份的-8.1%缩小到9月份的-3.7%，这主要是由于工业生产及企业经济效益提高，工业产品销售状况好转，从而抑制了生产资料价格的继续下跌。

总的来看，物价降幅逐月缩小，通货膨胀有缓减的迹象，但物价降幅还可能出现反复。预计全年商品零售物价下降2.9%，居民消费价格下降1.3%。

（三）消费需求在平稳中开始回升，城镇和农村消费增长率差距进一步扩大

1999年国内消费品市场保持相对平稳的运行态势。1~11月累计社会消费品零售总额为27752亿元，比上年同期增长6.7%，增幅与上年同期持平。由于春节的原因，2月份社会消费品零售额达到了10.6%的较高增幅，其余各月的社会消费品零售额增幅均在5.3%~6.6%之间波动。扣除春节的原因，1~5月社会消费品零售额增长是逐月下降的，5月份达到最低为5.3%。但6月份以后则逐月回升，7月份比6月份提高0.2个百分点，达到5.6%，8月份又比7月份回升0.4个百分点，9月份比8月份快0.6个百分点，达到6.6%，10月份这一数据是8.2%，11月份为7.8%。预计全年社会消费品零售总额将达31140亿元，增长将达6.8%。

农村消费增长率与城市消费增长率逐渐扩大。1~9月份，累计农村社会消费品零售总额增长率比城市低0.5个百分点。7月份城市消费增长5.5%，农村消费增长5.8%，农村消费增长与城市消费增长基本持平；8月份城市消费增长6.4%，比当月农村消费增长高出1.1个百分点；到11月份，城市消费增长8.4%，而农村消费增长6.9%，农村与城市消费差距扩大了。

1~9月,城镇居民人均可支配收入为4353元,同比增长7.1%,扣除物价影响后,实际增长8.8%,比上年同期提高了2.8个百分点。1~9月份农村居民人均现金收入1460元,实际增长4.8%。城镇居民收入大幅增长在很大程度上是由于收入分配政策调整所致,并且由于今后这部分收入将变成一种稳定收入,将有利于改善城镇居民的收入预期,刺激城镇居民的消费需求。而农村消费受农民收入增长较慢的限制,增速明显慢于城市,预计今后城镇和农村的消费差距将进一步扩大。

(四) 固定资产投资增长持续减缓

1~11月,不包括农村集体和城乡个体的固定资产投资累计完成16108亿元,比上年同期增长6.8%。前11个月固定资产投资增长幅度逐月下落,2~11月份各月固定资产投资累计增长率分别为28.3%、22.7%、18.1%、17.6%、15.1%、12.7%、10.4%、8.1%、7.0%和6.8%。5月份以后增幅下降的幅度加快,5~9月份固定资产投资同比增长率分别为16.4%、9.5%、3.8%、0和-2.8%,9月份开始出现了负增长。预计全年全社会固定资产投资将完成22000亿元左右,增长7.8%,较为明显地低于年初的预期水平。

在实行积极扩张财政政策的情况下,出现固定资产投资增速下降的原因是:(1)基础设施投资目前已具备较大的规模,由此主导的占固定资产投资总额近60%的基本建设投资增势减缓,只增长8.8%;(2)更新改造投资下降,如1~9月同比下降了1.7个百分点,而上年同期是增长18.7%;同时虽然房地产投资受房改政策的影响而有所激活,但毕竟在整个投资中所占的比例不足20%,对整个投资的带动力度非常有限;(3)上一年增发的1000亿元国债在上半年已经投放完毕,而下半年出台的增发国债以扩大投资的措施还没有跟上来,使固定资产投资后继无

力；(4) 非国有部门投资的增速大幅下降，较严重地影响了固定资产投资的增长。

(五) 外贸环境出现改善

1999 年外贸环境开始出现改善，外汇储备继续上升，人民币汇率保持稳定。进口增长大幅度提升，出口增长也开始出现明显的回升势头。外贸进口在 2 月份回落之后保持了较高的增长水平，3 月、5 月、7 月、9 月、11 月进口增长分别为 22.1%、21.5%、16.7%、32.5% 和 36.8%，累计增幅分别达 11.6%、15.3%、16.6%、19.3% 和 20.9%。出口增长速度也呈现逐月增加的态势，1 月份出口增长幅度为 -10.8%，到 5~6 月份月出口增幅同比为负值的局面开始扭转，7~11 月份月出口增长幅度同比分别达到 7.5%、17.8%、20.2%、23.8% 和 28.8%，累计增幅分别为 -2.8%、-0.2%、2.1%、4.3% 和 6.6%。前 11 个月全国外贸进出口总额达 3230 亿美元，比上年同期增长 12.7%，增长幅度大幅提高。其中出口 1747 亿美元，比上年同期增长 6.6%，增速逐渐加快；进口 1483 亿美元，增长 20.9%。前 11 个月，对外贸易一般贸易出口迅速回升，累计出口 706 亿美元，增长 6%；加工贸易出口增长达 998 亿美元，增长 7.6%。对主要贸易伙伴的出口形势继续好转。预计全年出口总额约为 1950 亿美元，增长 6%，进口总额为 1650 亿美元，约增长 18%。

1999 年外贸进出口格局出现了反转，前 10 个月进口增长高于出口增长 14.9 个百分点，而上年同期外贸出口增长反而大于进口增长 2.0 个百分点，11 月份继续反转的格局，当月进口增长幅度继续高于出口增长幅度，增幅分别达到 28.8% 和 36.6%。前 11 个月累计实现贸易顺差 264 亿美元，预计全年的贸易顺差将由上年的 436 亿美元缩减到 290 亿美元左右。

1999 年进口和出口双双出现大幅增长的势头，其原因是：

(1) 国际经济形势整体向好，周边国家的环境也持续好转，俄罗斯、韩国、中国香港和台湾等国家和地区以及东南亚的内部需求扭转了上年的颓势，持续上升；(2) 在名义汇率固定的情况下，中国政府调高了出口退税率，使出口的实际汇率下降，从而大大刺激了服装、纺织品等传统产品和机电产品的出口积极性；(3) 进口的快速增长主要是由于中国对高附加值产品的进口限制有所放松以及人民币汇率继续保持稳定政策的刺激。

(六) 财政收入高速增长，财政支出平稳增加

积极的财政政策促进了国民经济的适度快速增长，同时也为税收增加创造了条件。1~9月份，财政收入（不含债务收入）完成了7911亿元，比上年同期增长21.0%，增幅高于上年同期10.6个百分点。前9个月各项税收比上年同期增长21.1%，增幅比上年同期增加11.9个百分点。税收的快速增长主要原因是增值税、消费税和海关代征进口税完成情况较好。如关税征收比上年同期增长107.3%，增幅比上年同期高121.5个百分点；海关代征的增值税、消费税比上年同期增长97.1%，增幅比上年同期增加97.4个百分点；企业所得税征收比上年同期增长34.3%，增幅比上年同期提高22.5个百分点；增值税征收比上年同期增长12.4%，增幅比上年同期增加5.2个百分点。

财政支出继续保持适度快速增长，1~9月财政支出7722亿元，比上年同期增长17.1%，增幅与上年持平。从资金流向看，流入企业部门的资金增加，主要是以基本建设支出为其特征的。政府在加大对企业税收的征收的同时，也以基本建设投资的支出形式加大了财政支出。这样就必然导致国民经济中政府的主导性增强，而企业的自主性减弱。如在本年度的固定资产投资，1~10月国有及其他类型增长6.9%，而非国有的只有3%，这也说明了这一现象。

(七) 金融运行基本平稳

适应于扩张的财政政策和货币政策，1999 年各层次的货币供应量及银行贷款都出现了快速增长的势头，与此同时货币供应量增长率出现了较为明显的结构性变化：广义货币增速从 4 月份开始呈现出回落的态势；狭义货币从 7 月份开始出现回升，回升态势逐步加快；流通中现金增速明显提高。到 10 月末 M_2 比上年同期增长 14.5%，增幅比上年同期下降了 1.8 个百分点； M_1 比上年同期增长 15.1%，增幅比上年同期高 1.8 个百分点； M_0 比上年同期增长 15.7%，增幅比上年同期高 5.0 个百分点。11 月份继续这种变化趋势，当月 M_2 增长 14%，比上年末下降了 1.3 个百分点，增速继续减缓； M_1 增长了 15.9%，比上年末提高了 4.1 个百分点； M_0 增长 17%，达到全年的最高增长点。广义货币 M_2 增长率下降主要是由于储蓄存款增速减慢所致，而 M_1 和 M_0 的增长加快说明了企业和居民持有活期储蓄和现金的意愿增强。

1~10 月份，金融机构各项贷款余额为 93866.25 亿元，增长 12.5%，增幅比上年年底下降了 3.1 个百分点，增速从 2 月份以来持续回落。由两方面的原因：一是由于市场有效需求不足，使企业的投资愿望不强，从而对贷款的需求下降；二是国有企业与国有银行、非金融机构之间的不良债务比率过高，随着对商业银行的贷款管理的改革，使商业银行和各种金融机构不得不将压缩坏债作为首要目标，贷款的谨慎性倾向大大加强；三是由于体制原因造成了信贷萎缩，非国有中小企业虽有投资愿望但却贷款困难重重。

到 10 月末，城乡居民储蓄存款余额为 59269 亿元，增长 13.4%，比上年年底下降 3.2 个百分点。11 月份当月增长 11.8%，比上年末下降了 5.3 个百分点，当月的储蓄存款余额净

下降了 85 亿元。月度储蓄存款余额已连续 10 月、11 月两个月出现净下降。这些说明了再次降低利率、征收利息税的效应已经开始显现。与此同时, 11 月份企业存款扭转了一直持续到 10 月份的增速下降的局面, 但月企业存款同比增长 13.6%, 比上年末提高了 0.2 个百分点。

从总体上讲, 1999 年宏观经济已基本停止多年的增速下滑的趋势, 呈现出回落、企稳、回升的态势。经济在一二季度下滑, 第三季度企稳, 第四季度出现回升。第四季度的增长速度预计将快于第二和第三季度。这种经济的回升很显然是由政府实施积极扩张的财政和货币政策所作用的结果, 在国内外多种因素的影响下, 这种回升的趋势并不稳定。目前的经济形势有喜有忧, 在外贸进出口增长势头强劲回升、物价降幅逐渐缩小, 消费需求有所回升的等较好势头出现的情况下, 民间投资增长速度却持续下滑, 从而带动了社会固定资产投资的持续下滑, 今后两年的经济的总体走势是谨慎乐观的。经济是否能继续回升势头, 不仅取决于政府是否能继续有效地实施扩张的经济政策, 而且还取决于民间投资增长速度的回升。

二、宏观经济政策及效应评析

从 1997 年下半年以来, 中国的周边环境始终处于动荡和调整的过程之中: 如巴西等拉美国家的经济危机, 日本的泡沫经济的破灭, 以及东南亚各国、俄罗斯相继出现的金融危机, 外部需求对中国的经济发展的拉动下降。与此同时, 中国的内部经济环境也面临着一个新的转折, 粗放型经济扩张中的盲目建设造成的一些生产能力过剩的问题、社会保障体系的建立滞后于经济改革的问题、融资体制改革滞后的问题、企业和居民对未来预期的下降的问题, 等等, 使中国的经济增长速度由前时期的两位数的增长, 放慢到了一位数的增长。适应于 1997 年后经济发生的这些变化,

相应地宏观经济政策也随之作了一些调整,主要有三个方面:一是从过去的控制增长速度转向保持一个必要的增长速度;二是从过去的压缩需求转向适当的刺激经济;三是由过去控制通货膨胀转向控制通货紧缩。到目前为止,这些以扩大内需为主的宏观经济政策,从总体上讲是取得了一定的效应,从而中国经济在比较复杂和困难的国际国内环境下保持了一个不低于7%的增长速度。

(一) 积极的财政政策

积极的财政政策是1997年以来我国扩大需求、启动经济增长的宏观经济政策的主要手段。在经济增长速度逐步下滑、国内外有效需求不足的经济形势下,我国实施了力度较大的扩张性财政政策,产生了较为明显的效果。

一是增发长期建设国债,投资于基础设施,支持一些符合产业政策方面的技术改造和高新技术产业的发展,以刺激国内需求。1998年下半年政府增发的1000亿元国债较有效地刺激了经济增长,1998年第四季度GDP的增长率达到9%,1999年第一季度GDP增长率也达到了8.3%。但由于对这种经济刺激政策的连续性有欠考虑,所以在1999年4月、5月份开始出现了断档,投资增长率和经济增长率都降低了。于是在1999年下半年开始采取新增600亿元国债发行的政策,但是由于时间等因素的影响,这600亿元中实际上有相当多的部分还没有使用到位。所以1999年全年的投资增长率和经济增长率并没有充分地发挥出来。如果能及时地实施增发国债的政策,投资增长率和经济增长率将高出现有的增长速度。

二是调整积极的税收政策,有提高出口退税率、减半征收固定资产投资方向调节税、开征居民储蓄存款利息税等政策,其中提高出口退税率是重头戏。1998年以来,面对严峻的外贸形势,中国政府连续三次大规模地提高了出口退税率,目前已经平均达

到15%。达到国家税收规定实际征收的上限的水平。出口退税率的提高在名义汇率固定的前提下，实际上产生的是出口的实际汇率下降的效用，在其他因素的共同作用下，导致了出口形势的回升。从7月份开始，出口增长速度逐月增大，显示了提高出口退税率这一政策的实际效应。1999年在外商投资明显下降的同时，进口出现高速增长，一方面表明国内市场需求相对国际市场需求较旺，另一方面也说明内需增长的一大部分是由进口来满足的，内需的增长并未能充分发挥拉动国内经济增长的作用。针对这种情况，从9月1日开始给予外商投资企业采购国产设备退税优惠，这一政策的实施主要是为了减缓进口特别是机电设备进口的迅猛增长势头，来促进内需对经济增长的拉动作用的。此外，出台的减半征收固定资产投资方向调节税等促进技术改造、促进固定资产投资措施以及从11月1日起开始实施开征利息所得税的税收政策也相继出台，对经济保持一个适度的增长速度也起到了较大的贡献。

三是进入1999年第三季度以来，针对国内有效需求不足的情况，在继续扩大财政投资的同时，还采取了收入分配调整的政策措施，增加居民的收入以刺激消费。这一调整措施主要有较大幅度地增加公务员和事业单位职工工资、提高下岗职工等低收入人员的基本生活保障水平和提高离退休人员的养老金等等。为此下半年中央对地方的支付达到了340多亿元，力度较大。但是由于这一数目相对于全年社会消费品零售总额来说显然份量较轻，而且工资的提高部分到底有多少用于直接消费还很难讲，同时收入分配调整政策在执行中的走样和扭曲不可避免。所以收入分配政策的效应受到了较大限制，短期内启动消费的作用有限。

1999年实施的积极财政政策，总的来说取得了较为明显的效果。经济的下滑基本得到了遏制，并保持了适度的增长速度，产业结构得到了进一步的调整，对积极货币政策的实施也起到了一定的促进作用。但是目前财政政策也遇到了下一步实施中如何