



316

[-123.16  
Z34a1

# 中国宏观经济分析报告

A Report of China's Macroeconomic Analyses

## 2

---

主 编/张曙光



A0962420

社会科学文献出版社

## 图书在版编目(CIP)数据

中国宏观经济分析报告 2/张曙光主编. —北京:  
社会科学文献出版社, 2002.4  
ISBN 7-80149-674-4

I. 中… II. 张… III. 宏观经济—研究报告—中国—  
2000 IV. F123.16-2

中国版本图书馆CIP数据核字(2001)第084832号

## 中国宏观经济分析报告 2



---

主 编：张曙光  
责任编辑：叶灼新 屠敏珠  
责任校对：杨蔚琴  
责任印制：同 非

---

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 65139961 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：东远先行彩色图文中心  
印 刷：北京科技印刷厂

---

开 本：889×1194毫米 1/32开  
印 张：11.5  
字 数：267千字  
版 次：2002年4月第1版 2002年4月第1次印刷

---

ISBN 7-80149-674-4/F·217 定价：29.80元

---

版权所有 翻印必究

# 目 录

主编前言：宏观经济运行定期观察和系统分析 …… 张曙光 1

## 第一部分 季度分析报告

### 1999 年度

回升未稳 持续可期 协调为要

——1999 年第一季度宏观经济形势分析 …………… 5

附录：宏观中国春季论坛发言摘要 …………… 18

宏观波动下的体制和结构调整

——1999 年第二季度宏观经济形势分析 …………… 23

附录：宏观中国夏季论坛发言摘要 …………… 40

加快金融发展 确保持续增长

——1999 年第三季度宏观经济形势分析 …………… 44

附录：宏观中国秋季论坛发言摘要 …………… 57

力度大而效应小 新机遇需新方式

——1999 年第四季度宏观经济形势分析 …………… 61

附录：宏观中国冬季论坛发言摘要 …………… 77

## 2000 年度

### 制度调整重于和先于政策

——2000 年第一季度宏观经济形势分析 ..... 83

附录：宏观中国春季论坛发言摘要 ..... 98

### 拐点初步形成 谨防复苏夭折

——2000 年第二季度宏观经济形势分析 ..... 107

附录：宏观中国夏季论坛发言摘要 ..... 124

### 挖掘增长潜力 防范外部风险

——2000 年第三季度宏观经济形势分析 ..... 130

附录：宏观中国秋季论坛发言摘要 ..... 148

### 稳定金融 再启内需 促进复苏

——2000 年第四季度宏观经济形势分析 ..... 163

附录：宏观中国冬季论坛发言摘要 ..... 177

## 第二部分 月度分析报告

### 开局见好 回升有望

——2000 年 1 月宏观经济形势分析 ..... 197

### 刺激政策见效果 经济回升现苗头

——2000 年 2 月宏观经济形势分析 ..... 205

### 外贸拉动经济转暖 证券市场稳步发展

——2000 年 3 月宏观经济形势分析 ..... 212

---

经济回升现在进行时	
——2000年4月宏观经济形势分析 .....	220
增加有效制度供给 推动经济持续回升	
——2000年5月宏观经济形势分析 .....	230
回升态势形成 持续已成关键	
——2000年6月宏观经济形势分析 .....	242
经济继续回升 质量有待提高	
——2000年7月宏观经济形势分析 .....	254
发挥比较优势 促进经济增长	
——2000年8月宏观经济形势分析 .....	265
运行平稳 风险显现	
——2000年9月宏观经济形势分析 .....	277
复苏可持续 政策宜平稳	
——2000年10月宏观经济形势分析 .....	290
防复苏夭折重于防通货膨胀	
——2000年11月宏观经济形势分析和展望 .....	302
稳定政策 加快改革 促进经济持续复苏	
——2000年12月宏观经济形势分析和展望 .....	315
附 录 .....	327

## 主编前言

# 宏观经济运行定期观察和系统分析

“中国宏观经济分析”是由本人主持的一个集体项目，该项研究旨在向社会提供系统的宏观经济运行分析报告。作为该项研究第2个报告集，本书汇集了1999~2000年完成的研究报告。

本文集的研究报告有两类：一类是季度分析报告，2年共有8个；一类是月度分析报告，1年共有12个。季度报告一般包括4个部分：总量态势，因素与结构，政策及效应，体制分析和趋势讨论。月度分析通常包括3个部分：宏观经济态势，金融市场运行，政策分析和趋势讨论。

本项研究的意义是明显的。首先在于它的经常性、系统性。它不是一次性的观察，也不是间断性的分析，而是一种经常的定期性观察，一种全面的系统性分析。这种经常观察和系统分析的长期积累，对于理论研究和实践操作都具有重要的参考价值。其次在于分析的独特视角。这里有两层含义，一是独立的和客观的立场，虽是委托研究，但由独立学者和民间机构完成，既不受政府观点的影响，也不受企业利益的左右；二是运行分析和制度分析的有机结合，力求探寻宏观态势的微观基础和行为过程，揭示总量关系和政策变化的体制背景和体制效应。这奠定了报告特色形成和社会影响扩大的基础。再次是态度的严肃和认真。全部报告均由一具有高级职称的研究人员负责系统

积累资料和撰写初稿，季度报告初稿还要经过课题组的广泛讨论，并且要作二稿和三稿，最后由笔者修改定稿。这对于保证报告的质量和水平有着重要作用。这一切就使得本项研究提出的报告成为政府和企业决策的重要参考和媒体普遍关注的对象，在国内外产生了广泛的影响。

本项研究是由多个单位合作的成果。虽然具体单位有所变动，我们将在本书后面作专门介绍，但产、研、学的结合则是一贯的。在合作中，各个单位都起到了自己应起的作用，并享受到分工合作和专业化的好处。宏观经济运行状况和宏观政策趋向是全社会普遍关注的事情，更是企业经营不能不考虑的因素，如果各大企业、各大券商都分别从事宏观经济分析，不仅重复分散，造成浪费，而且由于条件限制，很难做好。不如委托和支持一些专门研究机构去做，将其研究成果拿来即可，自己则集中力量专做市场研究和业务研究。这样有所为有所不为的结果，对于企业本身来说，不仅成本低，收效大，而且建立和发展了与知识界和思想界的联系，既从中吸取了思想的营养，又支持了研究活动的发展，既为社会也为自己积累和储备了研究力量。研究单位则在合作中培养了人才，锻炼了队伍，积累了资料，提高了研究能力和学术水平。至于其对社会的外部效应，更是人们公认的事实。因此该项目的实施也是科研体制改革的一种有益的探索。

本项研究的成果已经出了两个集子，第1集汇集的是1997~1998年的研究报告，已于1999年10月由社会科学文献出版社出版。可以预期，等到第五个文集出版，其历史意义和文献价值将会更加突显。

张曙光

2001年2月5日  
于北京方庄芳城园



第一部分

季度分析报告



1999 年度

## 回升未稳 持续可期 协调为要

——1999 年第一季度宏观经济形势分析\*

1999 年第一季度保持了较高的经济增长率，但是，3 月份的实绩明显低于上年 9 月启动经济以来的任何一个月份（受季节因素影响的 2 月份除外），表明经济增长能否稳定和持续，还有着很大的不确定性。出口大幅下降，进口上升，资本外流，有可能对国际收支平衡形成冲击。物价持续负增长和经济实际增长率持续低于自然增长率，表明通货紧缩的存在，但市场竞争的加剧和某些制度性通货膨胀因素的消除，也是价格下跌的原因，而货币扩张与通货紧缩的偏离，也与货币流通速度减慢和贷款不够活跃有关。这需要通过推进金融改革，消除现行的一些限制性因素和歧视性安排，发展多元化、多层次的金融服务体系来解决。财政支出政策扩张和收入政策紧缩的矛盾依然存在，考虑到财政主体进入市场支出的效率不高和挤出效应，而税收的高增长又抑制了民间投资和消费支出，与其财政把钱拿过来“替别人人花别人的钱”，还不如少收钱以刺激民间“自己花自己的钱”。这就需要推进政府改革，转变政府的角色定位和思维方式，从“生产者角色”转变为“管理者角

---

\* 执笔：张曙光、仲继银

色”，从强调和支持“生产者主权”到保护和扶持“消费者主权”，从单纯重视和依靠“国家信用”到重视和发展“民间信用”。

## 一、总体态势

1999年继续实施扩张政策，第一季度保持了较高的经济增长率，GDP增长率为8.3%，工业增加值增长率为9%，均低于上年第四季度，而3月份的主要宏观经济指标大都低于上年9月经济启动以来各月的水平（受季节因素影响的2月份除外）。特别是物价继续走低，出口大幅下降，就业状况没有好转，经济回升能否平稳和持续，有待进一步观察（参见图1）。

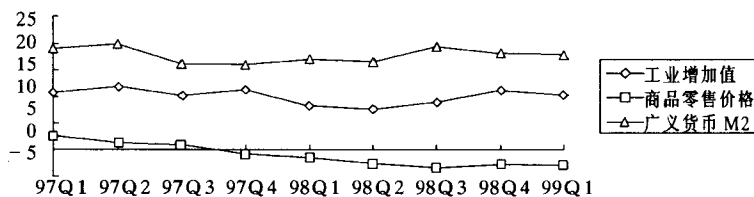


图1 货币、物价与经济增长态势

主要经济指标走势：

- \* 1~3月，国内生产总值比上年同期增长8.3%。
- \* 1~3月，工业增加值比上年同期增长10.1%，其中3月份增长9%。
- \* 1~3月，商品零售价格比上年同期下降2.9%，1~2月居民消费价格下降1.2%。
- \* 3月末广义货币（M<sub>2</sub>）余额比上年同期增长17.82%。

\* 1~3月, 国有及其他经济类型固定资产投资比上年同期增长 22.7%。

\* 1~2月, 社会消费品零售总额比上年同期增长 8.1%。

\* 1~3月, 出口比上年同期下降 7.9%, 进口增长 11.6%。

### (一) 经济增长: 回升未稳

1999年1~2月全国工业增加值比上年同期增长 10.6%, 基本延续了1998年第四季度以来的增长态势, 但3月份明显回落, 当月工业增加值增长 9%。1~3月全国工业产品销售率为 94.63%, 比1998年同期提高 0.72个百分点。整个第一季度, 工业生产比上年同期增长 10.1%, 其中, 国有及国有控股工业增长 8.3%, 增长速度比1998年(4.8%)大幅度提高; 集体工业增长 8.5%, 三资企业增长 13.6%, 均与1998年持平; 整个回升态势明显地表现出政府着力启动国有经济的特征。第一季度重工业增长 10.5%, 轻工业增长 9.8%, 轻工业增长速度比1998年第四季度有所下降, 表明国有投资和重工业带动下的经济回升的可持续性是一个值得注意的问题。3月份与前两个月相比, 重工业和国有工业增长速度有所回落, 而轻工业和非国有工业增长速度保持稳定。在由财政进行基建投资启动经济、重工业和国有经济率先回升之后, 轻工业和非国有经济能否顺利跟进并进而领先回升, 直接决定着这一经济增长“接力赛”的最终结果。

### (二) 物价: 持续下降

1~3月份累计商品零售价格比上年同期下降 2.9%, 已经是连续 18 个月的负增长, 1~2月居民消费价格下降 1.2%, 下降幅度与1998年第四季度相近。2月份商品零售价格和居民消费价格的环比指数分别为 1.2% 和 1.3%, 主要是春节的季节性

因素的影响。

1999年1月与上年同月相比,生产资料购进价格下降4.34%,延续了1998第四季度开始的下降幅度逐渐缩小的趋势。1998年11、12月和1999年1月的同比生产资料价格指数分别为-4.79%、-4.57%和-4.34%。环比生产资料购进价格从1998年11月份转负为正之后,继续呈现为正增长趋势,1999年1月比1998年12月增长0.04%。从分指数看,1月份同比价格下降幅度较大的是纺织材料(-9.74%)、有色金属材料(-9.09%)和化工材料(-8.38%),同比价格有所上升的仍然是木材(5.48%)与建筑材料和非金属矿(3.96%)。

## 二、因素与结构

### (一) 国内消费: 平缓回升

1~2月累计社会消费品零售总额为5201亿元,比1998年同期增长8.1%,比1998年全年不到7%的增长率有明显回升,比1998年第四季度的消费增长率也有所提高,显示出平缓回升的态势。但政府消费增长较快,而居民个人消费增长较慢,有关方面估计大约只有6%左右。与1998年第四季度相比,农村消费增长率的明显回升是一个突出特征。1~2月城市消费品零售总额3270亿元,增长8.2%,农村消费品零售总额1994亿元,增长8%。城市消费的较高增长可能与上年下半年以来逐步加大的消费刺激政策有关;农村消费增长率的提高已与城市相接近,也许与城市的失业增加及一系列启动农村市场措施的落实等因素有关。在消费增长的同时,居民储蓄存款仍在大幅度增加。3月末居民储蓄存款余额已经达到57814.7亿元,比上年

同期增长 18.8%；1~3 月累计储蓄存款增加 4445.9 亿元，比上年同期多增 1551.4 亿元。

## （二）固定资产投资：基建领涨，房地产回升

1~3 月累计国有及其他经济类型完成固定资产投资（不含城乡集体及个体投资），比上年同期增长 22.7%，低于 1998 年第四季度国有投资的增长率。基本建设投资继续领先增长，房地产投资增长率提高明显，更新改造投资增长率相对较低。1~2 月累积基本建设投资同比增长率达到 32.1%，房地产投资增长 29.0%，更新改造投资增长 22.4%。投资增长率的行业分布，继续显示出基础设施和基础产业方面强力推进的特征。农林牧渔水利业投资增长 102%，运输邮电通讯业投资增长率 61.4%，商业饮食仓储业投资增长 187.3%。

## （三）对外贸易：出口下降，进口增长

1999 年 1~3 月进出口总额 702.6 亿美元，比去年同期增长 0.3%。从进口和出口的比较来看，出口 372.7 亿美元，下降 7.9%；进口 329.9 亿美元，增长 11.6%。1~3 月累计实现净出口额 42.8 亿美元，月均净出口额（14 亿美元）比 1998 年第四季度（27 亿美元）又减少了 13 亿美元。从月度比较来看，3 月份出口下降趋势大大减缓，同比出口增长率从前两个月的 -10.8% 和 -10.2% 回升到 -3.6%。亚洲金融危机对中国出口的抑制作用开始减弱，对正在走出金融危机阴影的韩国、印度尼西亚和泰国的出口已经连续 3 个月保持大幅增长，对日本、新加坡、马来西亚的出口明显好转。国内市场比国外市场渐趋旺盛是进口和出口增长趋势及其结构状况改变的重要因素，而加大打击走私力度等政策性因素则是电器及电子产品进口高速增长的一个重要原因（参见图 2）。

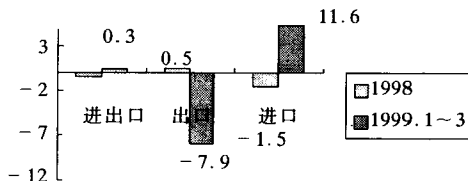


图 2 同比增长率%

#### (四) 财政：收入增长快于支出

1998年中国执行了财政收入、支出均高速增长，但支出快于收入增长的积极性财政政策。1998年全国财政收入9853亿元，比1997年增长13.9%，财政收入增长快于经济增长，财政收入占国内生产总值的比重从1997年的11.6%上升到1998年的12.4%。1998年全国财政支出10771亿元，比1997年增长16.7%，支出比收入增长高2.8个百分点，全国财政赤字918亿元。扩大基本建设支出是1998年扩张性财政政策的显著特点，中央财政基本建设支出增长率高达90.7%。

1999年继续执行“积极的”财政政策。全国财政收入增长目标为9.7%，仍将快于经济增长，财政支出增长目标为14.3%，比财政收入增长快5个百分点，在保持“积极”特性的同时，其“扩张性”似乎有所加强。但第一季度的执行情况与此有明显不同，1~3月全国税收收入完成2324.44亿元，比上年同期增长26.1%，而财政支出为1840.24亿元，增长17.5%，反而低了8.6个百分点。2月26日，1999年记账式（一期）国债180亿元开始发行，是一种扩张的举措，财政支出扩张的主要方向是基础设施、农林水利和环境保护等，第一季度财政基建支出增长了44.4%。



### (五) 货币与资本市场：加速跟进

到1998年第四季度为止，与财政政策的扩张幅度相比，货币供应量的跟进相对迟缓，但进入1999年，各层次的货币供应量加速跟进，3月末各层次货币供应量增长率明显提高。流通中货币（ $M_0$ ）余额11341.63亿元，增长11.18%；狭义货币（ $M_1$ ）余额38053.61亿元，增长14.93%；广义货币（ $M_2$ ）余额108438.22亿元，增长17.82%，分别比上年末快1.08、3.03和2.52个百分点。3月末，金融机构各项贷款余额为87825.6亿元，增长15.7%；各项存款余额为99438.1亿元，增长18.1%，分别比上年末提高0.2和2个百分点，存差进一步扩大（参见图3）。

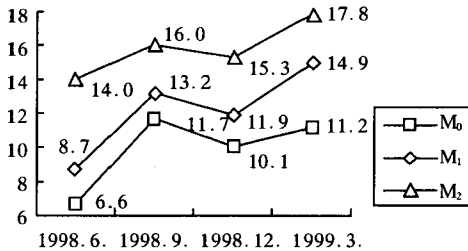


图3 货币供应量增长率%

在资本市场和直接融资方面，股市仍在低位波动，除继续以较快速度推进公司上市之外，几年来一直受到抑制的企业债券发行显示出了积极态势。2月份，山东国际电源开发股份有限公司在港公开招股，沉寂近一年的H股发行重新启动；中国光大集团、北京市房地产开发经营总公司等多家企业将发行长期企业债券。《证券法》颁布以后，资本市场的重组正在加速进行。