

'99 中国股市 大预测

《证券时报》编

五十家大型券商机构实战分析专家九九贺岁最新奉献

'99
股民
实战
手册

把握经济脉搏
挖掘热点板块

预测大势走向
轮骑九九黑马



改革出版社

图书在版编目(CIP)数据

'99 股市大预测/《证券时报》社编· - 北京:改革出版社,1999.1

ISBN 7-80143-195-2

I. 19... II. 证... III. 资本市场-预测-中国-1999 IV. F832.5

中国版本图书馆 CIP 数据核字(98)第 35215 号

责任编辑:蔺红英

封面设计:木 林

版式设计:常军梅

'99 年中国股市大预测

《证券时报》社 编

改革出版社出版发行

社址:北京市东城区安德里北街 23 号

邮政编码:100011

中国人民解放军 9138 印刷厂印刷

新华书店经销

1999 年 1 月第 1 版 1999 年 1 月第 1 次印刷

787×1092 毫米 1/16 30 印张 752 千字

印数:0-20000 册

ISBN 7-80143-195-2/F·113

定价:68.00 元

《'99 中国股市大预测》编辑委员会

编委会主任：武凤仪

编委会副主任：王金栋 郑颂 宫云涛 成孝海

主 编：成孝海

副 主 编：聂根红 郜春安

序

去年我们在出版《'98 中国股市大预测》时曾给读者做过一项承诺,即在每年的岁末年初都推出一部高质量的《大预测》。现在,经过大家的努力,《'99 中国股市大预测》终于如期和读者见面了。

股市运行有其一定的规律性,对股市进行预测也就是探寻其运行的规律。但是,股市运行又是复杂的,的确有许多难以捉摸的因素,故而探求规律本身就是一项十分艰苦的过程。而中国股票市场的实践又有其更加复杂的一面,我们在进行预测时除了要了解这种客观存在的复杂性之外,还要对股市所处的宏观环境、微观基础及中国股市的特点进行深入的分析。

股票价格从根本上反映了人们对未来收益的预期。随着影响人们预期的因素的有关信息进入市场,人们将改变预期并通过市场作用而改变价格,因而股票价格一方面受内一些基本因素的影响,同时还受市场行为因素的制约,包括宏观经济形势与经济政策、行业发展周期、公司经营状况、市场效率等因素,其中最主要的还是经济形势。当国民经济处于良性发展阶段,制约经济的各种矛盾趋于或达到协调,产出、价格、利率、就业会不断上升从而达到繁荣;相反,如果经济处于不稳定的非均衡增长状态,就有可能激发各种矛盾,从而孕育一个深的经济衰退,这就是人们常说的经济周期。由于股票市场综合了人们对于经济形势的预期,这种预期又会反映到投资者的投资行为中,从而影响到股票市场的价格,同时在经济的周期性波动中,受其影响的上市公司业绩也会发生变化,这就使股票的内在价值也会随经济周期而波动。所以,从总体上来看,一国股票市场价格与一国的经济周期存在着一种正相关的关系,只是由于有投资者的预期因素在内,所以股价也总是先于经济周期的变动而变动。

新中国股票市场的实践只有短短的 8 年时间,除了初创时因上市公司家数少,股票市值不具备一定的规模,股价指数的变动不具有研究的基础之外,其它年份股指的波动也基本反映了国民经济周期性变化的特征。这种变化大致可以分为三个阶段:第一阶段从 1992 年开始,宏观经济政策由之前的财政货币的“双紧”政策转为“双松”政策,国民经济也开始进入了经济的上升阶段,但由于当时体制转轨、结构错位等一系列深层经济矛盾还没有得到缓解,以及宏观管理措施的相对滞后,致使经济运行很快就陷入了“通胀”的困境。受经济发展情况的影响,深沪股市双双启动,并于 1993 年 3 月达到顶峰,此后便一路下滑。第二阶段从 1993 年下半年开始,国家实施宏观调控采取了一系列紧缩政策,经济周期开始步入下降阶段,在此背景下,处于幼稚期的中国股市不仅提前反应直泻到底,而且经历了长达三年的弱市。第三阶段从 1996 年开始,随着通胀率的不断下降,国家开始调整政策目标,连续几次降低银行存贷款利率并进一步加大投资力度,国民经济开始缓缓启动,与此同时,深沪股市也于 1996 年初结束调整提前进入牛市行情。

研究和了解经济运行周期有助于我们正确认识股市发展的规律,在投资决策中把握大势、运作自如。但正如我们前面所谈到的,由于影响股市的因素相当复杂,在正确把握经济运行周期的情况下,还要深入细致地探究周期的起因,政府控制经济周期采取的政策措施,并结合各

行业的特征及上市公司的具体情况进行综合分析。“天道酬勤”，只有把功课做足、做好，才可能在投资中获得理想的收益。

基于以上的认识，我们在组织编写本书时，除了对股市大势进行预测以外，还对 1999 年宏观经济、世界经济、行业发展态势等内容做了详细的分析，上市公司研究的内容也占了很大篇幅。需要特别说明的是，本书选择的 200 家上市公司是由数十家具有证券咨询资格的机构集体推荐，然后经统计排序而来，具有很高的参考价值。

我们的目的，是通过出版本书为广大读者勾划出 1999 年中国股市发展的内外环境及其运行的轮廓，参与编写的人员均是一些专家学者或证券公司的专业研究人士，其中的一些分析不乏独到之处，但由于时间、信息有限，错误疏漏在所难免，希望读者提出批评指正意见。此外，本书只能作为一种参考，投资者在具体操作中尚需自己做出判断。

《证券时报》社社长、总编辑

武元仪

1998 年 12 月

目 录

第一章 1999 年中国股市背景分析

§ 1—1 1999 年中国宏观经济发展多方案预测	(3)
§ 1—2 1999 年中国金融形势分析预测	(7)
§ 1—3 1999 年国际经济形势发展预测	(11)

第二章 1999 年中国股市大预测

§ 2—1 1999 年中国股市基本面分析预测	(19)
§ 2—2 1999 年中国股市波浪理论分析预测	(26)
§ 2—3 1999 年中国股市技术分析预测	(31)

第三章 1999 年中国股市重点行业(板块)分析预测

§ 3—1 冶金行业分析预测	(37)
§ 3—2 电子信息行业分析预测	(43)
§ 3—3 石油化工行业分析预测	(51)
§ 3—4 纺织行业分析预测	(55)
§ 3—5 建材行业分析预测	(61)
§ 3—6 金融行业分析预测	(69)
§ 3—7 电力工业分析预测	(75)
§ 3—8 房地产行业分析预测	(80)
§ 3—9 旅游行业分析预测	(86)
§ 3—10 商业板块分析预测	(92)
§ 3—11 公用事业板块分析预测	(96)
§ 3—12 医药行业分析预测	(100)

第四章 1999 年中国股市热点分析预测

§ 4—1 中国股市热点形成条件分析	(109)
§ 4—2 把握股市热点的几个原则	(113)
§ 4—3 1999 年中国股市热点板块分析预测	(113)
§ 4—4 灾后重建对市场的影响	(119)

第五章 1999 年深沪 200 家上市公司推介

§ 5—1 1999 年深沪两市 50 只最具投资价值股票推介排行榜	(124)
〈1〉中兴通讯(0063)	(124)
〈2〉乐凯胶片(600135)	(126)
〈3〉丰乐种业(0713)	(127)
〈4〉鲁北化工(600727)	(129)
〈5〉同仁堂(600085)	(131)
〈6〉上海汽车(600104)	(133)
〈7〉深圳华强(0062)	(135)
〈8〉长春热缩(600110)	(137)
〈9〉上海贝岭(600171)	(139)
〈10〉东大阿派(600718)	(141)
〈11〉深康佳(0016)	(144)
〈12〉新希望(0876)	(146)
〈13〉深万科(0002)	(148)
〈14〉虹桥机场(600009)	(151)
〈15〉东方通信(600776)	(152)
〈16〉海信电器(600060)	(154)
〈17〉中视股份(600088)	(156)
〈18〉大唐电信(600198)	(158)
〈19〉新黄浦(600638)	(160)
〈20〉四川长虹(600839)	(162)
〈21〉通化东宝(600867)	(164)
〈22〉长春高新(0061)	(165)
〈23〉湘酒鬼(0799)	(167)
〈24〉华光科技(600076)	(169)

〈25〉清华同方(600100)	(171)
〈26〉南京水运(600087)	(174)
〈27〉云大科技(600181)	(175)
〈28〉天坛生物(600161)	(177)
〈29〉青岛海尔(600690)	(179)
〈30〉湖北兴化(600886)	(180)
〈31〉深科技(0021)	(182)
〈32〉中集集团(0039)	(184)
〈33〉深长城(0042)	(186)
〈34〉深发展(0001)	(188)
〈35〉长城电脑(0066)	(190)
〈36〉深圳机场(0089)	(191)
〈37〉沈阳机床(0410)	(193)
〈38〉东阿阿胶(0423)	(195)
〈39〉万向钱潮(0559)	(197)
〈40〉轻骑海药(0566)	(199)
〈41〉涪陵建陶(0688)	(200)
〈42〉寰岛实业(0691)	(202)
〈43〉华东电子(0727)	(204)
〈44〉南风化工(0737)	(206)
〈45〉湘计算机(0748)	(208)
〈46〉通化金马(0766)	(210)
〈47〉一汽轿车(0800)	(211)
〈48〉五粮液(0858)	(214)
〈49〉中技贸易(600056)	(216)
〈50〉江南重工(600072)	(218)
§ 5—2 1999 年深沪两市 150 只潜力股推介排行榜	(221)
〈51〉浙江东方(600120)	(221)
〈52〉东湖高新(600133)	(223)
〈53〉中体产业(600158)	(226)
〈54〉上海建工(600170)	(228)
〈55〉复星实业(600196)	(231)
〈56〉沱牌曲酒(600702)	(233)
〈57〉新疆屯河(600737)	(236)
〈58〉东方明珠(600832)	(237)
〈59〉春兰股份(600845)	(239)
〈60〉伊利股份(600887)	(241)
〈61〉小天鹅(0418)	(242)
〈62〉粤高速(0429)	(244)

〈63〉张家界(0430)	(247)
〈64〉银广夏(0557)	(249)
〈65〉泸州老窖(0568)	(251)
〈66〉光明家具(0587)	(253)
〈67〉风华高科(0636)	(255)
〈68〉三木集团(0632)	(257)
〈69〉青海明胶(0606)	(259)
〈70〉东方电子(0682)	(261)
〈71〉民族化工(0635)	(263)
〈72〉辽通化工(0059)	(265)
〈73〉湖北车桥(0760)	(268)
〈74〉西藏矿业(0762)	(269)
〈75〉盛道包装(0769)	(271)
〈76〉盐湖钾肥(0792)	(273)
〈77〉陕西金叶(0812)	(275)
〈78〉京山轻机(0821)	(277)
〈79〉超声电子(0823)	(279)
〈80〉南京高科(600064)	(281)
〈81〉金花股份(600080)	(283)
〈82〉啤酒花(600090)	(285)
〈83〉三峡水利(600116)	(288)
〈84〉太极集团(600129)	(289)
〈85〉厦门建发(600153)	(292)
〈86〉金牛实业(600199)	(294)
〈87〉国脉通信(600640)	(295)
〈88〉爱建股份(600643)	(297)
〈89〉原水股份(600649)	(299)
〈90〉苏州高新(600736)	(301)
〈91〉巴士股份(600741)	(303)
〈92〉泰山旅游(600756)	(304)
〈93〉天津磁卡(600800)	(306)
〈94〉梅雁股份(600868)	(307)
〈95〉农产品(0061)	(308)
〈96〉苏常柴(0570)	(310)
〈97〉粤宏远(0573)	(311)
〈98〉桐君阁(0591)	(312)
〈99〉石油济柴(0617)	(313)
〈100〉北京比特(0621)	(314)
〈101〉铜都铜业(0630)	(316)

〈102〉格力电器(0651)	(317)
〈103〉珠海中富(0659)	(319)
〈104〉永安林业(0663)	(320)
〈105〉天发股份(0670)	(322)
〈106〉正虹饲料(0702)	(323)
〈107〉西飞国际(0768)	(325)
〈108〉国投原宜(0826)	(326)
〈109〉赣南果业(0829)	(328)
〈110〉鲁西化工(0830)	(329)
〈111〉中信国安(0839)	(330)
〈112〉唐山陶瓷(0856)	(332)
〈113〉万东医疗(600055)	(333)
〈114〉双鹤药业(600062)	(335)
〈115〉多佳股份(600086)	(336)
〈116〉人福科技(600079)	(338)
〈117〉重庆路桥(600106)	(339)
〈118〉宏图高科(600122)	(340)
〈119〉航天机电(600151)	(342)
〈120〉大众出租(600611)	(343)
〈121〉宁波富达(600724)	(344)
〈122〉亚泰集团(600881)	(346)
〈123〉张江高科(600895)	(347)
〈124〉赛格三星(0068)	(348)
〈125〉深圳西林(0065)	(350)
〈126〉深赛格(0058)	(351)
〈127〉盐田港(0088)	(352)
〈128〉许继电器(0400)	(354)
〈129〉重庆华亚(0402)	(355)
〈130〉宜春工程(0403)	(356)
〈131〉河北华玉(0408)	(358)
〈132〉四通高科(0409)	(359)
〈133〉大冷股份(0530)	(361)
〈134〉阳光股份(0608)	(363)
〈135〉西安旅游(0610)	(365)
〈136〉大东海(0613)	(367)
〈137〉茂华实业(0637)	(368)
〈138〉泰达股份(0652)	(370)
〈139〉华光陶瓷(0655)	(372)
〈140〉华一投资(0667)	(374)

〈141〉惠天热电(0692)	(376)
〈142〉龙发股份(0711)	(377)
〈143〉天宇电气(0723)	(379)
〈144〉燕京啤酒(0729)	(380)
〈145〉环保股份(0730)	(382)
〈146〉桂林集琦(0750)	(384)
〈147〉江淮动力(0816)	(386)
〈148〉北新建材(0786)	(387)
〈149〉河南豫能(0896)	(389)
〈150〉邯郸钢铁(600001)	(390)
〈151〉五矿发展(600058)	(392)
〈152〉上海梅林(600073)	(393)
〈153〉广州控股(600098)	(394)
〈154〉永鼎光缆(600105)	(396)
〈155〉浙江东日(600113)	(397)
〈156〉金健米业(600127)	(398)
〈157〉岷江水电(600131)	(399)
〈158〉宁夏恒力(600165)	(401)
〈159〉福田股份(600166)	(402)
〈160〉亚通股份(600692)	(403)
〈161〉大连商场(600694)	(404)
〈162〉东海股份(600708)	(405)
〈163〉天津港(600717)	(406)
〈164〉祁连山(600720)	(407)
〈165〉湖南海利(600731)	(408)
〈166〉实达电脑(600734)	(410)
〈167〉辽宁成大(600739)	(411)
〈168〉力源液压(600765)	(413)
〈169〉祥龙电业(600769)	(414)
〈170〉隧道股份(600820)	(415)
〈171〉中山火炬(600872)	(417)
〈172〉深振业(0006)	(418)
〈173〉深中华(0017)	(420)
〈174〉深能源(0027)	(421)
〈175〉深中桥(0047)	(422)
〈176〉深方大(0055)	(423)
〈177〉北方五环(0412)	(425)
〈178〉汇通水利(0415)	(426)
〈179〉南京中北(0421)	(428)

〈180〉湖北宜化(0422)	(430)
〈181〉琼能源(0502)	(431)
〈182〉丽珠集团(0513)	(432)
〈183〉渝开发(A)(0514)	(434)
〈184〉甬中元(0517)	(435)
〈185〉银河动力(0519)	(437)
〈186〉粤美的(0527)	(438)
〈187〉闽闽东(0536)	(439)
〈188〉吉制药(0545)	(440)
〈189〉沙隆达(0553)	(441)
〈190〉国际大厦(0600)	(443)
〈191〉金马集团(0602)	(444)
〈192〉大连渤海(0616)	(446)
〈193〉红星宣纸(0619)	(448)
〈194〉岳阳恒力(0622)	(449)
〈195〉吉林敖东(0623)	(451)
〈196〉倍特高新(0628)	(453)
〈197〉齐鲁石化(600002)	(455)
〈198〉宁波联合(600051)	(457)
〈199〉精密股份(600092)	(460)
〈200〉恒泰芒果(600097)	(461)

第一章

1999 年 中 国 股 市 背 景 分 析

§ 1—1 1999 年中国宏观经济发展多方案预测

1999 年国民经济运行环境的不确定性很大,因此社会各界对 1999 年国民经济的走势有截然不同的看法,对 1999 年中国经济的预测存在不同的结论。观点①,1999 年中国的经济增长的外部条件不会继续恶化,由于 1998 年中央政府采取了多项扩大需求的政策措施,特别是扩大公共投资政策的大部分关联效果会在 1999 年显现出来,如果政府在 1999 年延续 1998 年的各项政策措施并作好实施工作,同时采取有效的结构调整措施,引导非国有投资和刺激消费,经济形势会进一步好转。而且,1998 年第四季度经济的增长将处于接近 10% 的高速增长,在延续 1998 年的各项经济增长政策措施的情况下,经济的增长速度没有理由比 1998 年降低,经济的增长速度将在 9% 左右,明显高于 1998 年。观点②,1999 年不利于经济增长的因素很多,由于 1998 年的投资增长是政府行为主导的投资行为,企业的投资增长很不理想,非国有企业特别是集体个人投资仍处于历史的低谷,虽然 1998 年第四季度经济的增长可能较高,但这不是市场机制作用的结果,新一轮经济增长并未真正启动,1999 年经济增长没有延续 1998 年第四季度增长的必然性,而政府不可能长期实现扩张性的财政政策,在目前国有商业银行呆坏帐比率较高、金融风险较大的情况下,扩张的货币政策也不可取;在下岗失业人数与日俱增、居民收入预期下降的情况下,居民消费的增长对经济增长的贡献难以大幅度提高,因此,经济可能是降势,1999 年的经济增长大约为 7% 左右。观点③,国家信息中心认为,从总体上看,中国经济在 1998 年已开始出现了外需贡献率减弱,内需拉动作用增强的重大转变。但由于国际国内不利环境的限制,实现过高的经济增长速度很不现实,如果硬性追求过高的经济增长速度,将会产生很大的副作用,严重地影响经济的长期、健康、快速发展,因此不能片面追求高速度;同时,对经济形势的判断也不能过于悲观,1998 年国家采取的扩大需求的各项政策措施已经抑制了经济增长速度的下滑,这些政策措施经过一定的时滞将在 1999 年产生更大的作用。因此,只要进一步采取积极有效的政策措施,主动创造条件,在推动经济增长的同时加快结构调整,完全可以争取到一个既现实又有利的结果。

99 年经济运行环境分析

总体上看,1999 年国民经济运行环境难以有大的改善。因此要想实现 1999 年国民经济健康、快速增长的难度很大。

面临的问题

①国际环境难以有根本性好转。首先,东南亚金融危机的影响短期内难以消除;其次,日本经济每况愈下,使我国向日本及其他国际市场的出口面临前所未有的困难;第三,俄罗斯的政治和经济目前正处于动荡和危机之中;第四,美国经济增长开始出现下滑趋势,如果亚洲金融危机进一步发展,会对美国经济产生更大的不利影响,从而会导致全球经济增长的进一步减缓,这对我国经济的增长更加不利。对这些不利的国际环境我们应有心理准备。

1999 年宏观调控目标应从最坏处着想,向最好处努力。

②随着行政机构改革由中央向地方的扩展和国有企业改革力度的加大,1999 年下岗失业人数还将大幅度增加,居民的收入下降的预期将进一步强化,居民的消费倾向将继续减弱而防

范生活危机的储蓄倾向将增强。如不采取强有力的措施,1999年的消费增长仍将保持在较低水平,对经济增长的作用难以改善。

③市场环境难以有根本性改变,市场需求仍将是1999年经济增长的制约因素。由于1998年的投资增长是政府主导型的,并未引起广大企业的投资共鸣,也未引起消费的相应的高速增长。

④企业经济效益低下的局面没有改变,自有资金缺乏,企业筹资更加困难。一方面企业经济效益低下,亏损企业增加,多数企业自有资金不足;另一方面由于银行防止呆帐、坏帐的硬约束增强,效益不好的企业难以得到银行的贷款,许多企业不能进行正常的产品开发、技术改造,有的企业甚至难以进行正常的生产经营。这种情况将使1999年经济增长的后劲不足。

⑤国家宏观调控的难度加大。1998年,为扩大需求、促进经济增长,国家采取了包括两次调低存贷款利率、改革商业银行的储备金制度、提高部分产品出口退税率、增发国债、增加贷款规模、取消企业不合理收费等货币、财政、税收、投资及行政手段等种种措施。可以说几乎采用了可用的各种可行的措施,其力度之大、数量之多是改革开放以来所少有的,但从实际效果来看并不理想。在这种情况下,1999年国家宏观调控的难度将明显加大、调控的空间将明显减小。

首先,1999年国家经济政策的导向有利于国民经济的增长。从政策取向上看,1998年国民经济的新一轮增长并未真正启动,8%的经济增长速度主要是靠国家扩张的财政政策支持,并不是真正的市场行为。为巩固1998年经济运行的成果,1999年需要相应的扩张政策进一步启动经济增长或维护经济的健康运行。因此,刺激需求、促进经济的健康增长将是1999年国家宏观经济政策的主要导向,经济增长的政策环境将好于1998年。

其次,经济发展的供给环境比较宽松,企业生产的资金、原材料供给和劳动力成本进一步下降。这将有利的支持1999年国民经济的高速增长和国民经济整体效益的提高。

再次,1998年新开工项目较多,将为1999年固定资产增长提供潜在的需求,1998年计划新增的1000亿元国债和与之相配套的1000亿元银行贷款的建设投资,有很大一部分将在1999年进入经济领域并发挥作用,从而有利于1999年经济的增长。

还有,1998年国家出台的扩大需求的政策措施较多、力度较大,效用将在1999年进一步发挥,从而促进1999年的经济增长。

另外,城镇居民住房制度改革的主要措施将在1998年年底基本实施,这对促进1999年的居民消费将有一定的积极作用,从而有利于促进1999年经济的健康增长。

最后,1998年的洪涝灾害虽然给经济增长和人民的日常生活带来不良的影响,但同时也给1999年全国经济的增长创造了更大的有效需求。为经济的启动带来新机遇:灾后重建创造出新的需求。会刺激水泥、钢材、木材等建材业及生产资料类产业的生产增长;把灾后重建和小城镇建设有机地结合起来,则对未来农村消费的增长将起到一定的作用。

99年经济增长的格局分析

根据1999年国际环境的不同变化和国家采取的不同的经济政策,我国的经济增长可能出现以下三种格局:

①亚洲金融危机不再继续恶化,东南亚国家和日本虽然不能从金融危机的阴影中走出,但这些国家的经济运行条件比1998年略有改善,美国的经济也不会由于亚洲经济危机而受到较大的影响,因此中国经济运行的国际环境虽没有改善,但也不致于进一步恶化。在这种情况

下,国内投资者与消费者的信心有一定程度的恢复和建立,市场销售环境略有改善。因此,1999 年我国国民经济可能会实现与 1998 年经济增长速度基本持平的适度增长格局,GDP 增长 8.0%左右。在这种增长格局中,外贸出口增长 5.0%,与 1998 年基本持平,进口增长 9.0%,高于 1998 年,外贸顺差比 1998 年有一定程度的减少,但投资需求与消费需求的增长略高于 1998 年,全社会固定资产投资增长 17.0%,消费品零售总额增长 10.3%。在这个增长格局中,国家仍要实行与 1998 年衔接的积极的财政、货币政策,经济的增长立足于扩大内需、以投资需求作为经济增长的主要动力,经济的增长速度延续 1998 年的适度快速态势,但经济的增长质量将有明显改善,经济的运行更注重质量和效益的提高,而不是在国民经济环境没有明显改善的条件下急于加速经济的增长,着重巩固 1998 年启动经济的成果、积蓄能量、改善经济运行的国内环境,以等待国际经济环境改善时的加速增长。

②亚洲金融危机进一步恶化,东南亚国家和日本的经济增长速度略有下滑,美国的经济增长速度也受到一定影响,从而使金融危机对中国经济运行的不利影响有所增加,主要是国内投资者与消费者的信心难以建立,市场销售环境有可能进一步恶化。在这种情况下,1999 年我国经济增长速度在 1998 年的基础上继续下降,全年 GDP 的增长速度大约在 7.0—7.5%之间增幅比 1998 年降低 0.6 个百分点。在这个增长格局中,外贸进出口增幅均小于 1998 年,外贸顺差比 1998 年大幅度减少,这是导致 1999 年经济增长速度低于上年的主要原因,但是由于国家执行扩张的财政政策和松动的货币政策以促进投资的增长,因此可以维持经济以 7%以上的速度增长。

③亚洲金融危机的影响虽然不会消除,但影响明显减少,东南亚国家和日本虽然不能从金融危机的阴影中走出,但这些国家的经济开始逐渐恢复,美国经济也将保持活跃的态势。因此中国经济运行的国际环境将有明显的改善。在这种情况下,国内投资与消费者的信心将随着国家扩大需求的经济政策的深入实施而逐渐恢复,市场销售环境也将逐渐改善,企业的投资特别是非国有企业和私人的投资将恢复增长。因此,1999 年我国国民经济将会实现真正的启动,经济的增长速度将超过 1998 年而达到 8.5%以上。在这种增长格局中,外贸进出口的增长都明显高于 1998 年,外贸顺差比 1998 年有一定程度的减少,但投资需求与消费需求的增长略高于 1998 年。在这个格局中,经济的增长仍然要立足于扩大国内需求,国家仍要实行与 1998 年衔接的适度扩张的财政、货币政策,但要密切注意物价涨幅的变化和总供给与总需求关系的变化,对财政政策及货币政策作适时的调整,以防止通货膨胀的苗头。在这个经济增长格局中,国民经济运行的质量将有明显的改善,企业的经济效益也将有明显的提高,社会的就业压力将会有所减轻,同时它也将标志着新一轮经济增长周期的开始。

在上述三种情况中,第二种方案是在国际国内环境最不利的情况下出现的,其发生的可能性较小;第三种方案是在各种条件十分理想的环境下实现的,从目前的形势发展趋势判断,这种方案实现的可能性也是很小的;而第一种方案基本上是 1998 年经济运行的延续,从制定政策引导预期的角度来说,这种方案实现的可能性最大,对目前的中国经济来说较为现实,也是我们多方案预测中所倾向的结果。现说明如下:

1999 年我国的外贸出口仍将保持较低的增长速度,外贸顺差将比 1998 年有所减小,外贸净出口对经济增长的贡献将进一步下降:第一,不论东南亚及南韩的经济能否恢复,短期内对我国外贸出口都将产生不利影响。由于这些国家的货币已经大幅度贬值,而我国则已经宣布在两年内人民币不贬值,这将导致我国与这些国家在出口竞争中处于十分不利的地位,从而影