

2002 中国经济展望

(宏观卷)

国家信息中心 编

中国计划出版社

《2002 中国经济展望》(宏观卷)
编委会和编辑工作人员

顾问：王春正 高纯德 高新民 乌家培

编委会主任：刘 鹤

编委会副主任：徐漳河 王雪冰 王长胜

编委会委员：杜 链 夏道藏 王树图 曾安平 张加强
宁家骏 刘 强 徐宏源 徐 愈 秦 海
陈小虹 梁优彩 步德迎 张学颖 徐连仲

主 编：王长胜

副 主 编：徐宏源 胡少维 王树图

编 辑：祁京梅 张 峰 范 芹 周景彤

责任编辑：祁京梅

前 言

新世纪第一年，中国的喜事不断：申奥成功、足球冲出亚洲、成功举办世界大运会、成功举办 APEC 首脑会议、正式加入 WTO。这一系列的好消息预示着新的世纪将是中国崛起的世纪。

2001 年经济的主要问题是，在美国经济滑坡的带动下，世界经济出现全面收缩，特别是举世震惊的美国“9·11”恐怖事件，更使美国经济和世界经济雪上加霜。由于全球经济一体化的推进，中国经济不可能不受全球性经济调整的影响。虽然 2001 年在党中央、国务院的正确领导下，中国经济在世界经济一片萧条的阴影笼罩下一枝独秀，保持了 7% 以上的经济增长，但外需的减弱已明显对我国经济产生不良影响。预计 2002 年上半年世界经济形势将更加严峻，对我国经济的冲击也将更加明显。要把这种影响降到最低，必须继续采取有效措施加大内需的刺激力度，充分利用加入 WTO 后对外贸易条件改善、外商投资增加的历史性机遇，大力规范企业，推进改革，完善机制，开拓市场。只要我们能因势利导，趋利避害，完全可能抵御世界经济萧条的冲击，保持我国经济的稳定增长。

《2002 中国经济展望》是国家信息中心在新世纪献给全国计划会议和各级政府、企业的第一部大型宏观经济和行业经济预测文集。《2002 中国经济展望》分为宏观卷和产业卷，共 120 余万字，集中了国内各方面权威专家的经验 and 智慧，对国际国内 2001 年经济运行情况作了全面系统分析，对 2002 年经济发展趋势进行了前瞻性分析预测。这部文集在保持过去特色的基础上，加强了行业研究，增加了十多个热点行业的预测分析，以期对各级政府指导地区产业结构调整有所参考，对企业的战略决策有所助益。由于时间仓促，本书中难免错漏之处，敬请读者指正。

主办：国家信息中心

承办：国家信息中心经济预测部

协办：中国铁路工程总公司

中国建设银行

目 录

宏 观 经 济 篇

扩大内需、调整结构、推进改革 力保 2002 年我国国民经济平稳增长

——2002 年国民经济形势分析与预测	(3)
中国经济走势与可选政策	(18)
2001~2002 年中国经济景气分析与走势判断	(22)
世界经济前景及对中国的影响	(29)
当前经济形势及 2002 年展望	(39)
经济体制改革：回顾与展望	(46)
财政形势分析与近期政策建议	(53)
2001 年货币政策及 2002 年展望	(58)
2001~2002 年固定资产投资走势分析与思考	(66)
2001~2002 年社会消费品零售额预测	(78)
2001 年生产资料市场分析及 2002 年展望	(88)
2001 年中国市场价格形势和 2002 年价格趋势预测	(95)
当前我国对外贸易形势分析	(104)
2002 年人民币汇率趋势以及国际货币体系的变化分析	(112)
2001 年工业景气分析及 2002 年趋势展望	(121)
三年改革脱困成果初步得到巩固全面提高竞争力任重道远	(129)
2001 年我国就业形势分析及 2002 年展望	(141)
2001 年我国利用外资形势分析及 2002 年展望	(153)
加入世界贸易组织与 2002 年中国经济增长	(161)
2001~2002 年资本市场的回顾与展望	(169)

地 区 经 济 篇

2001~2002 年我国地区经济发展的分析和展望	(179)
---------------------------------	-------

北京市 2001 年经济形势分析与 2002 年展望·····	(196)
天津市 2001 年经济形势分析与 2002 年展望·····	(205)
河北省 2001 年经济形势分析与 2002 年展望·····	(212)
山西省 2001 年经济形势分析与 2002 年展望·····	(224)
内蒙古自治区 2001 年经济形势分析与 2002 年展望·····	(234)
辽宁省 2001 年经济形势分析与 2002 年展望·····	(243)
吉林省 2001 年经济形势分析与 2002 年展望·····	(254)
黑龙江省 2001 年经济形势分析及 2002 年展望·····	(260)
上海市 2001 年经济形势分析与 2002 年展望·····	(267)
江苏省 2001 年经济形势分析与 2002 年展望·····	(275)
浙江省 2001 年经济形势分析与 2002 年展望·····	(285)
安徽省 2001 年经济形势分析与 2002 年展望·····	(292)
福建省 2001 年经济形势分析与 2002 年展望·····	(302)
江西省 2001 年经济形势分析与 2002 年展望·····	(311)
山东省 2001 年经济形势分析与 2002 年展望·····	(319)
河南省 2001 年经济形势分析与 2002 年展望·····	(327)
湖北省 2001 年经济形势分析与 2002 年展望·····	(337)
湖南省 2001 年经济形势分析与 2002 年展望·····	(347)
广东省 2001 年经济形势分析与 2002 年展望·····	(356)
广西自治区 2001 年经济形势分析与 2002 年展望·····	(363)
重庆市 2001 年经济形势分析与 2002 年展望·····	(372)
四川省 2001 年经济形势分析与 2002 年展望·····	(381)
贵州省 2001 年经济形势分析及 2002 年展望·····	(392)
云南省 2001 年经济形势分析与 2002 年展望·····	(401)
陕西省 2001 年经济形势分析与 2002 年展望·····	(409)
甘肃省 2001 年经济形势分析与 2002 年展望·····	(415)
青海省 2001 年经济形势分析与 2002 年展望·····	(424)
宁夏自治区 2001 年经济形势分析与 2002 年展望·····	(430)
新疆自治区 2001 年经济形势分析与 2002 年展望·····	(437)
香港 2001 年经济形势分析与 2002 年展望·····	(444)
澳门 2001 年经济形势分析与 2002 年展望·····	(451)

世界 经 济 篇

2001 年世界经济形势分析与 2002 年展望	(459)
世界贸易增长跌入谷底明年可望有所复苏	(467)
货币政策与信心主导中的汇率调整与变化 ——2002 年国际外汇市场分析与展望	(475)
2001~2002 年国际商品市场价格走势分析及预测	(484)
“9·11”事件后的亚太经济	(492)
全球股市疲软受制于经济环境与企业效益 2001 年全球股市回顾与 2002 年展望	(499)
中美经贸形势分析	(510)
2001 年国际油价走势综述及 2002 年展望	(519)

附 录

2001 年度国家宏观调控大事记	(531)
特稿:改革发展中的中国建设银行	(575)

宏 观 经 济 篇

扩大内需、调整结构、推进改革 力保 2002 年我国国民经济平稳增长

——2002 年国民经济形势分析与预测

国家信息中心经济预测部

2001 年 1~3 季度,我国国内生产总值达到 67227 亿元,扣除价格因素后,同比增长 7.6%。经济增长速度虽然比去年同期有所回落,但应该看到,这是在国际经济与世界贸易减速运行的格局下实现的,实属来之不易。我国经济增长的动力,由 2000 年的投资、消费和出口需求三驾马车共同拉动,转为今年以来的以内需扩张为主,其中,最主要的又是国内投资需求的有效启动,缓解了因出口增速下降而带来的增长动力不足问题。2002 年,我国经济运行国际、国内环境将变得更为复杂,尤其是美国“9.11”事件之后,美国经济与世界经济减速运行的趋势更加严重,这将使我国维持经济平稳增长的难度加大。我们认为,2002 年在政策上既要努力维持出口的平稳增长,又要继续采取措施扩大内需,同时还要加大结构调整与体制改革的力度,在保持经济持续健康增长的前提下,加快市场化的改革步伐。2002 年上半年我国经济增长速度将面临较大的回调压力,为避免经济增长速度下滑过快,应在继续实施积极财政政策的同时,对货币政策做适当的放松,进一步发挥货币政策在总量调控上的作用。

一、2001 年我国 GDP 增长预计为 7.4%,经济增长速度逐季有所放慢,增长内在动力不足的矛盾有所加剧,经济增长面临较大回调压力

1. 世界经济减速对我国经济的负面影响开始显现,国有投资与外商投资的快速增长是维持当前经济平稳增长的主要动力

初步预计,2001 年我国国内生产总值将达到 97093 亿元,扣除价格因素后,同比增长 7.4%,增速与 2000 年相比回落 0.6 个百分点。分季度来看,1~4 季度 GDP 增长率分别为 8.1%、7.8%、7%和 6.8%,增长速度呈现前高后低的态势。从投资、消费和出口三大需求的增长情况来看,经济增长对内需的依赖性加强,其中全社会固定资产投资全年预计增长 13.5%,增速比上年加快 3.2 个百分点,对 GDP 增长的贡献度达到 58%,是拉

动经济增长的主要力量；全年消费需求预计增长 9.2%，增速与上年基本持平，对 GDP 增长的贡献度达到 43%，与 2000 年相比基本维持不变；净出口总额与上年相比预计减少 85 亿美元，净出口需求对 GDP 增长的贡献度预计为 -11%，外需的下降对经济增长的负面影响比较明显。

对拉动内需的因素进行结构分析，可以发现固定资产投资是拉动经济增长的主要动力，而其中规模以上的固定资产投资与外商直接投资（FDI）又是推动投资增长的两个主要因素。在中央政府持续积极财政政策的作用下，国内投资需求出现明显的加速增长态势，前三季度全社会固定资产投资增长速度同比增长 15.8%，增幅同比提高近 5 个百分点，其中，限额以上的国有及其他经济类型的投资增长高达 18.2%，同比加快 5.5 个百分点。在国有单位投资快速增长的同时，加入 WTO 以后，我国宏观经济环境将逐步好转，部分行业反垄断措施会陆续出台，外商直接投资也开始出现快速恢复性增长，1~3 季度，外商直接投资实际到位金额达 322 亿美元，增长 20.7%，比全社会固定资产投资的平均增长速度快 4.9 个百分点，这是自 1998 年亚洲金融危机以来外商直接投资的首次大幅度增长，表明亚洲金融危机使外部资金对我国直接投资采取观望与停滞的格局已彻底得到改观。在世界经济不景气的大背景下，我国成为外商直接投资的避风港。在总量不断增长的同时，外商投资的地域与行业结构也出现了较大的变化，地方政府的行政透明度、办事效率、廉洁程度成为外商选择投资地域的主要因素。受西部大开发的影响，前三季度中国西部地区和中部地区投资分别增长 24.5% 和 21.1%，比东部地区分别高出 7.2 和 3.8 个百分点。未来一段时间，投资需求增长“西高东低”的格局还会持续。

今年 4 月份和 10 月份，中央政府两次较大幅度地提高了公务人员工资与城镇居民最低生活保障水平，不仅使城市居民的可支配收入出现了较快增长，而且也在一定程度上使部分城市居民的未来收入预期好转，从而带动了国内消费需求出现稳中攀升的局面。前三季度社会消费品零售总额达到 26793 亿元，同比增长 10.1%，增速比去年同期加快 0.2 个百分点。局部性的消费热点开始在城市地区涌现，私人汽车、住房及装修业、电讯服务业、旅游业以及教育产业在部分大中城市成为居民消费的热点。初步预计，2001 年全社会消费品零售额可达 37534 亿元，同比增长 9.9%，消费需求的稳定增长在很大程度上弥补了国外需求下降所带来的负面影响。

世界经济尤其是美国经济增长速度的放缓，使我国出口需求增幅出现大幅回落。去年 2 季度以来，美国经济增长速度出现明显下滑，GDP 增长率由去年 2 季度的 5.2% 下降到今年 1 季度的 1.3% 和 2 季度的 0.3%，3 季度出现了 0.3% 的负增长，4 季度有可能将出现更大幅度的负增长。受此影响，美国经济的对外需求明显下降，而美国已是我国的第一大出口贸易国，使我国的转口贸易与一般出口贸易增长速度都出现了明显下降。2000 年 1 季度至 2001 年 3 度，出口额的增长速度分别为 39.1%、37.6%、25.1%、15.3%、14.7%、4.6% 和 4%。全年我国外贸出口总额的增长速度为 6.1%，增幅与上年相比下降 21.7 个百分点，预计全年我国的对外贸易顺差由去年同期的 242 亿美元下降为 156 亿美元。净出口的下降大体影响我国 GDP 增长速度减缓 0.7 个百分点，这表明世界经济减速已开始对我国的经济增长产生明显不利影响。

2. 受国内有效需求不足与世界初级制成品价格下跌的双重影响，我国重新面临通货

紧缩压力，2001年全年居民消费价格指数预计上涨0.7%

前三季度，我国居民消费价格指数（CPI）同比上升1%，与去年同期0.2%的上涨率相比有明显回升，但要看到今年物价上涨主要是受去年下半年服务类价格上调的翘尾影响所致，新涨价的因素所引起的物价上涨幅度并不高。分季节来看，1~3季度居民消费价格指数上涨分别为1.4%、1.2%和0.8%，随着去年下半年调价对今年物价上涨翘尾因素影响的力度逐季减弱，物价上涨幅度已出现了逐季下滑的走势。而且今年以来物价上涨主要集中在服务类收费项目上，包括部分垄断服务行业，如煤气、水、居民用电、市内公共交通、市内通讯费、大中小学的学杂费、公园门票等消费弹性较低的品种和项目，家庭电器设备用品、医疗保健用品和部分地区的粮食价格还在继续下降，这表明由供求关系内在因素决定的价格上升趋势并不明确。其中9月份当月居民消费价格指数更是变为-0.1%，这是居民消费价格指数自2000年5月转负为正以来首次出现负增长，在此之前，作为反映通货膨胀先行指标的生产资料价格指数和工业品出厂价格指数，在今年5、6月份也先后变成负值。初步预计，2001年我国居民消费价格指数同比上涨0.7%，其中4季度的涨幅将会出现负增长，这表明当前宏观经济运行中的通货紧缩压力较大。

从今年以来居民消费价格指数的运行趋势来看，当前我国经济运行面临的主要矛盾依然是有效需求不足与通货紧缩问题。首先，国内市场供大于求的格局没有根本改观，结构调整和扩大内需的任务还非常繁重。制造业领域的供给相对过剩，抑制了物价总水平的上升空间，一方面，国内市场上充斥着大量低技术含量、低附加值的商品；而另一方面，对技术含量高、加工层次深的产品，又不得不大量依靠进口，供给与需求之间的结构性矛盾越来越突出。其次，随着国际化进程的加快，国内市场价格变动方向受国际市场价格的影响越来越大。今年以来国际初级产品价格出现了下降的态势，国际原油价格也进入了一个相对稳定的调整期。这些因素都对我国价格总水平的上升起到了一定的遏制作用。而且加入WTO之后，由于我国的粮食价格及其他的部分初级制成品价格普遍高于国际水平，在许可证管制与关税放松之后，有可能使我国经济在短期内面临“输入型的通货紧缩”压力。从价格运行本身来看，一方面，今年以来的价格回升主要是服务项目价格上涨拉动的，前三季度扣除服务项目的价格总水平实际下降0.8%，而在持续、大幅上涨多年后，服务项目价格涨势将趋缓。另一方面，今年价格水平回升在一定程度上是由于受到了去年价格变动滞后影响所致，而这种影响在2002年将不复存在。第三，作为反映基期需求重要指标的货币供应量（M1）的增幅有趋弱的迹象，9月末，货币供应量（M1）同比增长12.3%，增速与去年同期相比回落8.5个百分点，而且狭义货币供应量（M1）的增长速度开始低于广义货币供应量（M2）的增长速度，这说明货币的流动性与流通速度都在进一步下降，社会有效需求仍然有待于进一步激活。而这种货币流通速度趋缓的格局还将持续一段时间，不利于缓解通货紧缩的压力。

3. 2001年经济结构调整取得一定进展，经济运行的质量有所提高

今年是执行“十五”计划的第一年，而“十五”计划本身就是一个结构调整的计划，因此今年的政策取向与经济运行的态势基本上反映了这一要求。从大的经济增长格局来看，中国经济正处于大的结构转型时期，未来一段时期中国经济的增长将更加注重科技含量的提高，以及信息化与工业化的逐步对接。从产业结构调整方面来看，前三季度，增长

较快的行业基本都集中在高新技术领域,以及与积极财政政策相关的投资建材行业,1~3季度增长较快的第一类部门集中为移动通信设备、电子计算机、程控交换机、光通信设备与传真机,这些行业的增长速度高达24.1%至313%;第二类部门为与实施积极财政政策相关的基础设施领域,其中包括冶炼设备、包装机械、民用钢质船舶、电动工具、铜加工材、成品钢材、铝材、平板玻璃等,它们的增长速度在13.6%至43%之间,都高于全国制造业的平均增长速度。区域结构的调整也取得了积极进展,随着西部大开发的全面推进,加上国家将今年1500亿建设国债中的500亿投入西部地区的基础设施建设,西部地区的投资增长速度明显快于东部与中部地区,基础设施环境的改善有利于西部地区的长远发展与外部资金的引进,有利于缩小东西部地区间的差距。

在结构调整取得进展的同时,今年以来国民经济运行的整体质量在提高。1~3季度,工业企业经济效益综合指数达119.2点,比上年同期提高4.4点。企业实现利润在前两年大幅度增长的基础上,继续保持了较快增速,前三季度工业企业实现利润总额达到3260亿元,比上年同期增长12.6%。前三季度全国财政收入增长24.2%,大大高于名义GDP的增长幅度,企业所得税、个人所得税与涉外企业所得税的增长速度都在50%以上。

当前我国国民经济运行存在的主要问题有:①农村居民收入增幅减缓,而负担持续上升,部分粮食主产区的农民生活困难。自1996年以来,受粮食价格大幅度下滑、乡镇企业不景气以及农业生产结构调整缓慢等多重因素的影响,我国农村居民的收入增长进入了一个徘徊期,同时由农民负担的乡镇一级职员则由90年代初期的2000万出头增加到现在的近3000万。这一增一减使农民的可支配收入增长停滞不前,到目前为止尚未找到解决农村生产力状况低下与农民收入增幅偏低的有效办法。今年以来,受粮食播种面积调减和严重干旱的双重影响,夏粮与早稻产量比上年减产85亿公斤,秋粮形势也不容乐观。可支配收入的减缓使农村居民消费需求处于持续低迷的状态,前三季度,居民消费需求增速与去年同期基本持平,但分城乡看,城市增速达11.5%,高于农村3.5个百分点,城乡消费需求增幅的差距还在继续扩大。②城镇登记失业率呈上升趋势,随着国有企业改革与结构调整进程的加快,就业压力加大,部分城市低收入阶层生活来源没有保障。近年来我国城镇登记失业人数一直处在上升趋势,“九五”期间我国城镇登记失业人数上升了14.4%。今年以来失业人数还在上升,尽管各级政府在推进和完善社会保障体制方面做了大量工作,但仍有部分低收入阶层生活没有着落。据了解,我国符合享受城镇最低生活保障标准的人数约在1500万左右,至今年仍有相当一部分人没有享受到这一标准。低收入群体的广泛存在不仅成为经济发展中的一个重要问题,而且也直接影响到社会的稳定。③经济增长内在动力不足、通货紧缩的问题相当严峻。从消费需求来看,尽管今年大幅度提高了国家公务人员的基本工资和城镇最低生活保障标准,而居民消费还是比较谨慎,这说明当前的消费问题不仅仅是一个总量问题,而且还涉及到居民收入分配结构问题。高收入阶层在拥有住房、汽车之后,缺乏明显的消费热点来吸引其购买力,导致大量的资金沉淀;而中低收入阶层由于收入前景预期不明,而支出预期居高不下,所以只能通过增加储蓄来实现自我保障,因而今年以来居民储蓄存款的高速增长实际上扩大了储蓄与投资之间的缺口,加剧了总供给与总需求之间不平衡的矛盾。前三季度,居民储蓄存款与去年同期相比增长了6254亿元,比去年多增加2749亿元。与此同时,出口需求增速不振的局面还

会持续一段时间,尤其是美国“9.11”事件发生以后,美国经济复苏的时间至少会延迟到2002年三季度,而美国是我国第一大出口贸易国,因此我国的对外出口需求将会到2002年底才能出现恢复性增长。这样,从拉动经济增长的三大需求来看,只有继续实施积极的财政政策,通过发行特别国债的方式,将民间不愿意投资与消费的那一部分结余购买力转化为投资需求,才有可能缩小总供给与总需求之间的缺口。④在经济总量稳步回升的同时,结构有待进一步优化。一是服务业的增长仍然落后于制造业的增长速度,前三季度我国第三产业的增长速度仅为7%,与去年全年7.8%的速度相比出现明显回落,初步预计,2001年第三产业的增长速度为6.9%,低于同期GDP增速0.5个百分点,第三产业占GDP的比重不仅没有上升,反而还在下降,部分公共服务产品短缺的现象还比较严重;二是在制造业内部增长也很不均匀,工业生产的增长主要靠电气机械及器材制造、电子及通信设备制造、冶金、纺织、交通运输设备和与投资相关的钢材、铜材、冶炼设备、电动工具等行业的带动,主要集中在重工业领域,与人民群众生活水平密切相关的轻工业增长速度明显滞后于重工业。⑤金融体制的改革严重滞后于经济的发展,中小企业与农村经济金融服务不充分的矛盾特别突出。四大国有银行对其各下属分、支行的贷款发放条件都做出了严格的规定,其中对中小企业的贷款申请要求有担保或相应的抵押物,而对于县一级的中小企业、乡镇企业和农民来说,大多数难以找到合格的担保者或有效的抵押物,因此,它们很难得到及时、足额、有效的金融信贷支持。按照国际标准,在加强监管的前提下,设立一部分区域型的民营中小银行,成为当前深化金融体制改革的当务之急。

中长期看,经济结构调整与经济体制改革中的深层次矛盾依然比较突出,生产关系的改革严重滞后于生产力的发展。一是行政管理体制臃肿,办事效率低下,干预市场过多。从宏观上来看,目前计划与市场的关系还没有真正理顺,问题的关键是政府从竞争性领域退出的步伐过慢,使市场优化配置资源的功能不能充分发挥。二是部分行业垄断严重,民营资本难以进入,没有形成充分有效竞争的市场。如电讯、电力、航空、保险、银行、传媒、教育等领域目前还存在着国有企业高度垄断的特征,不利于市场经济体制的形成,并容易导致市场低效与政府腐败。三是市场经济秩序还没有形成,市场封锁、地区保护、违法违纪触目惊心。这样难以在全国形成统一的大市场,出现了优不能胜出、劣不能淘汰的局面。四是居民收入分配结构问题突出,社会弱势群体的利益得不到保障。目前大家关心的并不是收入分配差距拉大的问题,而是收入差距的不公平拉大,对通过腐败、寻租、私分国有资产、内外勾结逃废银行债务、大股东损害中小股东利益等非法途径致富的现象,应依据有关法律予以严惩。五是农村社会生产力低下,需要大量投入。

二、2002年经济运行环境分析与经济增长多方案预测

1. 受美国“9.11”事件影响,2002年世界经济环境可能进一步趋于恶化,应做好政策上的储备,立足于扩大内需,维持经济的稳定增长

总体上看,2002年我国国民经济运行的环境将会有所恶化。首先,世界经济减速运行的态势在进一步深化,尚未出现止跌迹象。在美国经济已经站在衰退边缘的时候,“9.11”事件的发生无疑会使美国经济雪上加霜,最新公布的数据显示,美国9月份的工

业产出同比下降 5%，而且为连续 12 个月的下降，达到了战后以来的最高记录；其失业人数 9 月份也达到了近期高点；美国二季度国内生产总值增长率仅为 0.3%，不但低于市场预期的 1%，且成为 8 年来季度经济成长率最低，预计这种减速运行的态势至少还会延续 3 到 4 个季度。从运行趋势来看，失业人数的上升、设备利用率与预期投资收益率的下降、IT 行业的过度投资所引起的高科技股市泡沫破裂，再加上美国消费者信心下降导致的美国居民有效消费需求的不足等，决定了美国经济低速增长的时期还远没有结束，经济疲软的程度可能超过此前大多数经济学家的预期。此轮美国经济的调整，更多地体现为以库存总量和结构调整为主的经济周期性特征。除了“9.11”事件所带来的信心问题外，美国经济还存在着一系列内在的结构性矛盾：一是某些行业尤其是高技术行业削减库存的压力仍然比较沉重，计算机芯片、大规模集成电路、光通讯设备、与因特网相关的设备制造业等产业的供给能力远大于需求，供给方存在着进一步调整的压力。二是投资收益预期、高新企业销售收入、盈利和现金流入的下降将继续抑制资本设备投资的扩张，投资需求扩张速度减缓的格局会更加明显。三是股市下滑和失业增加等因素可能进一步降低消费者的信心和意愿，消费需求的增速将会受到较大影响。四是世界经济增速的减缓与产业结构的重大调整会影响到美国的出口需求，日本、欧盟及东南亚地区等美国主要贸易伙伴经济增长放慢对美国经济所产生的不利影响正在逐步显现。

“9.11”事件以后，美联储、布什政府和美国国会迅速采取措施来稳定经济与维持公众预期。美联储在今年的降息次数达到 10 次，总降幅达 4.5 个百分点。除了布什政府已经开始实施的大规模减税计划外，国会在袭击事件发生后很快就通过了 400 亿美元的反恐怖和经济重建计划以及 150 亿美元的援助航空业计划。这两项计划目前均已开始实施。对布什的新经济政策，经济学家普遍认为新的经济刺激计划应该在短期内对经济产生积极影响。为抑制经济增长速度的减缓并努力刺激需求，美联储主席格林斯潘在国会作证时表示，新的财政刺激计划可能需要 1000 亿美元才能对经济产生显著影响。在此之前，布什政府已经采取了一系列措施促进新能源的替代开发，并使国际能源的价格趋于稳定。这些措施有利于从供给和需求两方面改善美国目前趋于恶化的宏观经济状况，但这些政策究竟会在什么时间以及在多大程度上发挥作用，美国经济界对此还存在着比较大的分歧，判断也不尽一致，目前最乐观的预计是美国经济将在 2002 年年中开始出现缓慢的复苏。这部分乐观的经济学家认为，目前美国经济的基本面还是比较健康的，财政政策的减税空间比较大，银行的不良债务也处于警戒线之内，美国的股市也已基本上实现了软着陆，所以他们认为受放松货币政策和减税政策的影响，经济将在明年下半年出现明显反弹，恢复到 3% 左右的次高速增长；一部分经济学家认为，美国经济未来一段时间将呈现 L 型的运行态势，他们估计经济增长速度从高位回落到低位后，将维持在 1.5% 至 2% 的平稳增长区间，大起和大落的可能性都不大。少数悲观的经济学家认为，美国经济将就此进入一个比较长期的结构调整之中，经济的衰退会持续 3~5 年。尽管大家看法各一，但有一点是可以明确的，即美国的经济要想恢复到 90 年代后期的那种高速增长态势不经过充分调整，短期内是不可能实现的。美国作为世界上最大的经济体，其 GDP 约占全球经济总量的 30%，美国经济的减速运行已经在很大程度上影响了我国出口的增长，上半年美国进口总额同比下降了 6.7%，去年下半年以来，我国对美的出口出现逐季下降的态势，导致外需

对经济的拉动与去年相比明显减弱。从前述美国经济基本面的状况分析,至少在 2002 年年中之前美国的投资需求与消费需求难以出现明显增长,因此,我国对美出口前景短期内难以乐观。

与此同时,作为世界第二大经济体的日本,其经济萧条的状况还在持续,经济形势在进一步恶化。二季度日本 GDP 出现 -0.8% 的衰退,日本经济与股市加速下跌的趋势还在继续。自 90 年代初期日本经济泡沫破灭以来,日本政府与货币当局采取了一系列的扩张政策,期望用扩大内需的政策来推动经济的增长,十年来日本用于积极财政政策所发行的国债总规模已超过了 1 万亿美元,货币政策实行了“零利率”,但经济景气依旧不见恢复。1998 年至 2000 年,日本实际 GDP 增长率分别只有 -1.1% 、 0.8% 和 0.9% ,今年以来经济再一次陷入衰退。日本工业生产及出口是推动日本经济复苏的发动机,近期来工业生产和出口一直在走下坡路。截止到 9 月底的本财政年度内,日本的贸易赢余仅为 3.3 万亿日元,同比减少 43.1% 。日本 2001 年度上半期的出口额为 24.3 万亿日元,同比减少 6.1% ,除了汽车出口依然保持增长以外,电子零部件、电子机械等产品出口都大幅减少。出口下滑使制造业的增长也出现了大幅度下降,经济的恶化造成了民众信心的动摇,失业率与失业人数也不断创出新高。作为反映宏观经济晴雨表的日经指数近期连创新低,达到了泡沫破灭以来的最低点位。“9.11”事件之后,日经指数跌破万点大关,创下了亚洲金融危机以来的新低点。目前,日本经济尚未见到任何希望的曙光,日本政府在货币政策失灵、财政政策不堪重负的情况下,有可能采取主动贬值日元、推动出口和促进景气恢复的对策。如果日元贬值幅度过大,则有可能引起新一轮亚洲金融危机。正是出于这种预期,韩国、台湾及东南亚部分国家采取了一些主动预先贬值的对策,对此应该密切跟踪观测,提前做好一些政策储备。

2. 国内环境的不确定性因素较多,推进结构调整与市场化改革的任务比较繁重

从国内环境看,一是总体上,加入 WTO 对促进我国经济增长和体制改革是有利的,但在当前的形势下对 2002 年的经济发展可能弊大于利。一方面,入世后我国农产品市场及初级制成品市场将受到较大冲击,对于那些国内市场价格大大高于国际市场价格的产品来讲,进口产品的冲击将是不可避免的;同时,我国积极财政政策所支持的一大批重点建设项目也将面向国际市场进行采购,这批基础性建设项目投资很大一部分将拉动国外的需求。因此,2002 年我国的进口增长速度还会保持在一个较高的水平上。另一方面受世界经济不景气的影响,国际市场对我国产品的需求将会维持在一个较低的增长水平上,尤其是 2002 年上半年我国出口增长速度会在 5% 以下。进出口相抵,我国的对外贸易顺差将继续回落。二是农业生产形势会面临更加严峻的挑战。由于粮食价格的持续下滑,再加上政策上对农产品价格的保护不力,使农民普遍缺乏种粮的积极性,今年全国夏粮与早稻产量为 1359 亿公斤,比上年减产 5.9% ,秋粮的形势也不容乐观。2002 年如何安排农业生产及从政策上怎样引导农民调整生产结构,确实面临两难的选择,如果农民过多地调减粮食播种面积,那么粮食供求平衡上将更加依赖于国际市场,这对于中国这样一个大国来说是很危险的;如果从政策上采取过多的措施鼓励农民稳定粮食播种面积,一旦粮食增产,再加上进口粮食的冲击,那么势必导致粮食价格的进一步回落,对农民来说损失会更大。如何合理确定 2002 年的粮食需求量,在保证供求平衡的前提下,不使粮食价格继续回落

是 2002 年经济增长时所面临的一个现实问题。三是积极财政政策的力度问题。尽管经济学界争议很多，但现实的问题是通货紧缩状况还没有结束，民间投资启而不动，经济增长缺乏足够的推动力，民间投资需求尚未真正启动。集体和个人投资在 2000 年出现恢复性增长的情况下，今年以来增速又重新滑落，这表明一方面仍然要加大反垄断的力度，为民营投资的进入创造良好的制度性环境；另一方面要尽快建立扶持中小企业发展的投融资体制，在规范的前提下，发展一批服务于中小企业的金融机构和区域性银行。2002 年面对外需不足，消费需求增长又很难出现全国性热点的情况下，要维持经济较快的增长速度，必须继续实施积极的财政政策，加快国债项目的建设进度，力争使一批重大基础性建设项目能提前完工投入使用，以尽快改善供给方的条件和宏观上的投资环境，为外资进入和民间投资的活跃创造条件。因此，2002 年特别建设国债发行的数量将成为决定经济增长快慢的一个重要变量，建议适当扩大国债的发行规模，同时，在条件许可的情况下考虑减税政策，扩大企业活力。四是货币政策既要体现防范金融风险的意识，又要促进经济发展。截至 9 月底，货币供应量（M1）增长速度为 12.3%，低于去年同期增长速度 8.5 个百分点，同时也低于央行年初制定的货币供应量的调控目标，如果再考虑到货币流通速度减慢的因素（见表 1），那么实际上目前货币供应量的增长速度已经不能支持景气度的进一步复苏。从 1995 年以来，货币供应量的流通速度就一直在减慢，从 1995 年到 2000 年平均每年减慢 7.7%，前三季度 GDP 的增长率为 7.6%，价格上涨为 1%，实际上货币供应量（M1）的增长率应该达到 16.3%，才算基本合理。与此同时，货币供应量的结构出现了较大变化，90 年代以来，货币供应量的流动性总体趋于减弱（见表 1），从月度数据反映的情况来看，1999 年 5 月货币流动性下降到 34.1% 的历史最低水平，后由于放松货币政策的影响，流动性有所提高，到 2001 年 1 月达到了 38.5% 的近期较高水平，此后总体上呈现出放缓的态势。货币供应总量的紧运行格局在目前我国金融深化过程尚未完成的今天，其对实体经济的影响是非常明显的，再加上金融体制改革的步伐跟不上实体经济结构调整的要求，所以很多中小企业、农村乡镇企业与农民的正常信贷需求得不到充分及时的满足，严重影响了经济景气的恢复。同时，货币供应总量增长速度的趋缓也不利于改变当前通货紧缩的状态，由市场供求关系决定的多数商品价格仍呈下降趋势，如果不从总供给与总需求的平衡关系上来改善这种不均衡的现象，则我国的经济还会面临较大的通货紧缩压力。因此，2002 年我国的货币政策走向、货币供应量的扩张力度、利率政策的变化方向将成为影响经济运行走势的重要政策变量。货币政策总体上应该做适当的松动，采取积极的措施来防范金融风险，而不能片面地惜贷，要处理好防范金融风险与促进经济发展的关系，只有这样才能在发展中解决金融资产质量不高的问题。

表 1 货币流通速度（V1）与货币流动性（L）90 年代以来变化一览表

时间	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001
V1	2.28	2.03	2.13	2.28	2.44	2.38	2.14	2.01	1.79	1.68	1.60
L (%)		46.9	45.8	43.3	39.0	37.0	37.8	36.8	37.8	38.4	38.1

2002 年我国的经济发展中还存在着一些其他不确定性因素，包括：国有企业改革的