第一篇　大势展望

第 1 章　2001—2002 年度国家经济形势展望
第 2 章　2001—2002 年度政策导向展望
第 3 章　2001—2002 年度沪深股市走势展望

需要全本请访问 www.ertongbook.com

第1章

2001—2002 年度
国家经济形势展望

摘要：2000 年我国宏观经济运行出现重大转机， 2001 年将继续在新经济周期的向上通道中运行。经济增长率有望保持在 8% 左右。经济运行的国际环境总体向好，油价波动对中国经济增长的负面影响有限。国内有效需求不足仍然困扰经济增长。三大需求中，进出口增幅将有所下降，消费需求稳中有升，投资有望增长较快。积极的财政政策和稳健的货币政策调控经济的增长速度和运行质量。以信息化为核心的新一轮产业结构调整拉开“十五”发展的序幕。 2001 年主要的增长热点集中在信息产业、住房消费、西部开发等方面。

总体来看，中国经济增长已基本走出经济周期的谷底， 2001 年中国经济将在周期的向上通道中运行。国民经济的战略性结构调整将贯穿本轮经济周期的始终，技术创新、体制创新和对外开放将成为经济增长的根本动力。反映在短期因素的变化上，主要表现为各项供求指标的波动，它们决定一年内经济的运行趋势。

一、宏观经济运行环境分析

宏观经济的运行环境包括国际和国内两大方面。国际方面，经济继续保持增长态势。油价波动对中国经济增长的直接影响有限。中国入世后，面临的经贸环境更加复杂。国内方面，增长由高速期进入快速稳定时期，由粗放的外延扩张开始向集约的内涵发展调整，经济增长更加注重质量，在此基础上与发展速度相协调。

（一）国际环境：去年宽松今年紧①

1. 主要地区经济展望

多家国际权威机构预测 2001 年全球经济将继续保持增长势头，但较去年的增长速度有所减缓。其中美国新经济逐渐降温，经济实现软着陆，联储货币政策转向宽松；欧洲经济继续保持增长，欧洲央行加息的可能性不大；亚洲经济巩固复苏，各国货币政策保持稳定。

2. 热点透析：油价走势及影响

油价自 1999 年年底突破 15 美元后一路上行，近期由于中东局势复杂难测，石油再次成为世界经济的热点问题。国际货币基金组织在 2000 年 9 月预测，2000 年的世界平均油价为 26.53 美元，2001 年的价格将回落到 23 美元。10 月 31 日，OPEC 主席阿里·罗德里格斯表示，预计在今年余下的时间内，原油价格将保持在每桶 26 美元以上，目前的油价至少会保持到明年第一季度冬季结束的时候。

由于各国产业结构、经济增长对石油的依赖度以及进口石油的比重各不相同，因此油价上涨对各国的经济增长、物价都有不同影响。总体而言，由于全球对于石油的依赖度大幅降低，此次油价上涨不会导致新的“滞胀”，而是延缓经济的增长步伐。对发展中国家的影响大于发达国家；在发达国家中，对西欧国家的影响大于美国；在发展中国家中，对亚洲工业化国家的影响最大。

3. 全球经济、油价与中国

①本书中未有特殊说明时，“去年”指 2000年，“今年”指 2001 年。

随着中国对外开放的深入，世界经济环境对中国经济增长的影响将越来越大。全球经济增长放缓，国际贸易必然受到影响。据 IMF 分析，全球进出口总额增长率将回落到 7.8%。其中，中国经常项目占 GDP 的比重将降至 1.3%。但是，我们认为，2001 年的外商直接投资情况将优于去年。在中国进入 WTO 的推动下，外商对中国的信心不断增强。2000 年 9 月份以来，很多权威机构纷纷调低全球经济增长预测，惟独调高了对中国经济增长的预期。 9、10 月份的外商投资合同金额较前期明显增加，预示着后期利用外资的形势好转。

油价变动对中国经济增长的直接影响不大。目前，中国经济所需的一次性能源中 70%为煤炭，而且原油需求中 80%靠自给解决，1999 年经济增长的石油依存度为 0.9%，2000 年的原油进口即使按 7000 万吨计算，依存度最大也不过 1%，因此油价上涨对经济的直接影响并不大。在物价方面，油价上涨导致生产资料价格指数和消费价格指数不断攀升，将直接影响到公众对通胀的预期。据测算，扣除油价上涨因素，去年的物价指数仍然为负。油价上涨并未带动社会消费品价格普遍上扬。今年生产资料价格的上升将逐渐传递到工业品价格和消费物价上，物价将保持较长期的小幅、平稳上升。

（二）国内增长：基数拔高飚升难

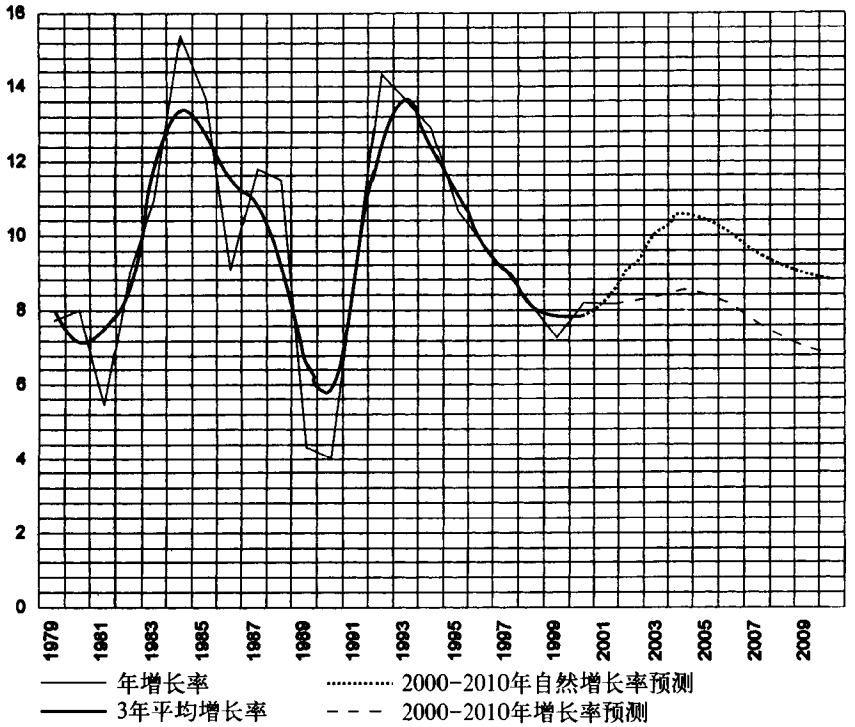
从一个较长时期来看，我国的经济增长正在进入一个新周期的向上阶段。经过二十多年改革开放的高速增长，这轮周期的平均增长率将维持在相对高位，同时注重经济运行质量的提高和经济体制的转变。

1. 新周期的基本特点

从图 1—1 可以看出，改革开放以来，我国的经济增长大约经过了两个完整的周期，第一个周期从 1981 年到 1990 年，第二个周期从 1990 年到 1999 年，第二个周期从 1999 年开始。从增长水平来看，经济增长率将进入一个稳定增长时期；从波动幅度来看，将呈现小幅波动的局面；从周期跨度来看，时间将更短。前两轮周期高速增长的条件发生了较大变化。

第一，高增长的国际环境及其变化。中国经济将走向全面开放，外部环境的影响明显加大。入世后，我国的经济增长与世界经济增长的联动性将大大增强。2000 年开始的新周期运行将与世界经济运行

需要全本请访问 www.ertongbook.com



数据来源：《中国统计年鉴》有关各期。

图 1—1　GDP增长率趋势图示（1979—2010）

更多地联系在一起。2001年全球经济增速减缓，我国恰在此时加入世贸，外部环境显然不再支撑10%以上的增长率。

第二，高增长的制度条件及其变化。二十多年的高速增长是在各项制度改革的逐步推进中实现的。最开始，制度创新释放了巨大的能量，直接推动了改革初期的高速增长。接着，1992年后明确了市场化的方向，市场开始成为配置资源的主要手段。新世纪伊始，进行了更深层次的改革，参与者也会以更审慎的态度和行为参与其中。因此，经济周期波动的性质将发生深刻变化。改革初期的政府主导型计划经济周期逐渐转变为市场主导型的商业周期，商业周期下企业破产、失业、总需求不足成为常态，大涨大跌的增长局面出现的条件难

以具备。

第三，高增长的政策条件及其变化。随着市场经济的运行体制的完善，政府从运动员转为裁判员，宏观调控政策也由台前走向幕后，并尝试调控经济进入一种自然增长状态。其基本目标之一就是熨平周期波动，保证经济增长的稳定性。因此，随着宏观调控的日趋成熟，经济增长大幅波动的局面不太可能出现。

2.“九五”与“十五”期间经济增长的比较

第一，扩大内需提升为战略。这说明中国短期宏观调控政策所依据的基本形势判断已经发生了重大变化。以扩大内需为主将成为“十五”期间经济调整的主要方针。

第二，结构调整占主要份量。结构调整在以往经济高速增长时被忽略，长期积累的问题日益突出，已经严重阻碍了经济增长的质量和更长期的可持续发展。在“九五”期间，第二产业对 GDP 的贡献最大，粗放型的经营方式没有得到改变。“十五”期间，结构调整的目标非常明确，第三产业的比重和贡献度将大幅上升，信息产业将得到迅猛发展，并推动其他传统产业的信息化进程，增长的集约化进程有望加快。此外，地区结构、城乡结构也将逐步加以理顺。

第三，对外开放进入新阶段。人世后我国的对外贸易环境将得到一定程度的改善，对某些行业和企业是发展的新机遇，企业走出去的通道变宽。对外资的利用也将从借款、直接投资方式向资本市场融资转变，在更广的区域和领域对外资开放。

上述变化在证券市场上同样得以显现。“九五”期间国企改革依托资本市场取得了显著成效。国企进入资本市场的速度明显加快，1995 年沪深上市公司为 323 家，1999 年上升到 947 家，伴随投资者的增加，资本市场的规模得到整体扩展。但上市公司股权结构不合理，经济效益欠佳，持续发展能力差。“十五”期间，以信息产业为主的高新技术企业的发展和上市，将改变现有的上市公司的产业构成比例。所有制的调整也会使上市公司的股权结构逐步优化，资本市场的对外开放将促使公司的治理结构逐步完善。

3.与 1990—1991 年经济启动的比较

两次经济启动最大的差别就是“一启就动”和“启而不动”。1990年我国 GDP 增长 3.8%，1991 年就达到了 9.2%。本轮启动从

1998年开始，没有出现一放就热的情况，而是保持了收缩的倾向，1999年增幅下降了 0.7个百分点，2000年开始有了转机。两次启动的其他差别包括：

第一，短缺经济结束，买方市场初步形成。与 90年代初期相比，经济总量的不均衡从供不应求变为供大于求，实现总量平衡的途径从抑制通货膨胀转变为淘汰过剩生产能力。

第二，结构调整力度加大，经济增长质量提高。 1990—1991 年经济回升中，低水平生产主要依靠增加贷款、扩大三角债维持，导致无效贷款增加很多，工业和商业库存也大量增加。本次经济启动中，结构调整活动相对突出，经济增长是在淘汰低水平的落后和过剩的生产能力的过程中进行的，经济结构的变化将开始转移到结构水平的提升方面。

第三，本轮经济启动中，政策是最主要的推动力量，经济回升缺乏内在的动力。非国有经济启而不动，集体和个人投资增幅缓慢。1990—1991 年经济回升中，非国有经济发展很快。而本轮经济启动，国有经济投资增长较快，但非国有经济投资并没有随之跟上，集体和个体工业增幅缓慢。

（三）运行轨迹：拐点出现有波动

2000年我国经济形势出现重大转机，扭转 1998年以来经济增长连续下滑的态势。主要经济指标增长态势良好，经济运行呈现一些新的特点。

1. 经济运行特点：总量增加，结构调整

去年经济运行的基本特点是在总量增长的同时，经济结构开始出现可喜变化。主要体现在：

第一，进出口快速增长，出口产品结构发生变化。我国 2000 年前三季度出口高速增长，对前十大贸易伙伴的出口均实现了 20% 以上的增长。其中，机电产品、高技术产品同比增长 41.1%、52.5%，增速远远超过整个出口的平均水平。而服装、纺织面料等劳动密集型商品的出口增长速度，都低于平均增速。

第二，服务消费快速增长，旅游、电信成亮点。在 2000年的消费增长中，消费结构开始转型，消费热点从实物转向服务。春节、五一和国庆三个消费黄金周，国内旅游人数达 7.5亿人次，国内旅游收

入达到 3 300 亿元。与旅游相关的商业和餐饮业随之快速发展。通信消费成为另一亮点。中国电信提前半年完成全年放号任务。移动电话上半年平均每天新增 8.8 万用户，这也带动了相关器材的销售。

第三，投资结构发生变动。技术更新步伐加快，更新改造投资同比增长 19.1%；房地产开发投资快速增长，投资同比增长 24.6%；西部地区增速超过东部，同比增长 19%。随着西部开发战略有步骤地实施，西部地区的投资有望进入高速增长期。

第四，存贷结构变化明显。储蓄存款继续分流，居民储蓄存款余额的增幅明显下降。前 10个月，居民储蓄累计增加 3 767亿元，比上年同期少增 2 135亿元；企业存款累计增加 5 052 亿元，比去年同期多增 2 352亿元。贷款结构进一步优化，主要投向基础设施、住房贷款、个人消费信贷和农业生产及电网改造等方面。

2. 宏观经济运行隐患：政策推动欠内功

经济出现可喜变化，但仍然存在着制约经济持续快速增长的隐患。第一，总需求不足仍然困扰经济增长。制约民间投资回升的体制性障碍尚未有效解决。去年集体和个人投资增长速度明显低于国有及其他经济类型投资的增长速度。进出口在入世后的不确定性因素增加，外需难以保持一定的增长比例。收入预期难以得到大的改善，消费信心不足。第二，企业自我创新缺乏内在动力。民营企业、中小企业缺乏相应的金融支持并受投资领域准入限制。国企脱困后的发展缺乏坚实基础。国有上市公司的经营好于国有企业整体表现，但也不容乐观。宏观运行的微观基础亟需夯实。

二、宏观政策趋向：财政积极货币稳

宏观调控政策在我国的经济发展中一直发挥着举足轻重的作用，因此，判断经济走势需要认真分析主要政策趋向，以更好地把握指标的变动区间。

（一）财政政策结构性扩张

1．2000 年财政政策的作用

2000 年积极的财政政策对经济增长的贡献大约为两个百分点，发挥了重要作用。其中国债技改贴息政策对全社会投资增长有很强的拉动作用。发行的 1 000 亿元长期建设国债中仍有 90 亿元作为技术改造贷款贴息。据估计，这 90 亿元贴息资金带动了 1 800 亿元银行贷款，加上地方、企业自筹资金的配套，大约将有 4 000 多亿元更新改造投资。从技改投资的实际作用来看，随着国债贴息资金的逐步到位，技术改造投资资金到位情况明显好于总投资资金到位情况。此外，今年开始免征固定资产投资方向调节税、对以自有资金或把银行贷款用于国家鼓励的技术改造项目的关键设备投资按 40% 的比例抵免企业所得税、降低高新技术企业的税收等政策对促进全社会投资增长起到了重要的作用。

2. 2001 年的政策重点

财政政策的基调已经基本确立，今年将继续实施积极的政策措施，确保新世纪的“十五”开门红。主要包括 6 个方面的内容：增发中长期建设国债，用于未完工程和西部重点项目；改善收入分配政策，增加机关事业单位基础工资；提高社会保障支出在财政支出中的比例，主要渠道有开征社会保障税、减持国有股和发行彩票；鼓励出口退税；采取税收抵免措施，鼓励关键设备进口；农村费改税工作在试点的基础上铺开。在扩大政策力度的同时进行结构性调整，如社保基金到位、西部的转移支付、减免抑制居民消费的税费等。

3. 对证券市场产生影响的政策

配合国有企业改革，我国延长了地方政府对上市公司企业所得税先征后返至 2002 年 1 月 1 日。这对减轻上市公司的税收负担，进行技术改造和增强自我发展能力提供了一个良好的环境。

所有制结构调整要求国有经济的战略性退出和私营经济的发展，前者利用证券市场进行国有股减持、社保基金入市，后者可能引起主板上市公司股权的变动以及创业板市场的推出。“九五”期间，上市公司的总体股份结构变化不是特别明显。国家股从 1995 年开始下降，但从 1998 年又开始上升，其他股份的变动也不大。在所有制结构的调整中，民间资本可以通过兼并、收购和参股等方式，成为国有企业的产权主体；创业板市场将成为民营企业上市的新场所；此外，在逐步对外开放的过程中，引入国外的合格机构投资者（QFII），改变和

改善上市公司的股权结构。

（二）货币政策稳中趋紧

1. 货币政策与通货紧缩

货币政策在治理通货紧缩中发挥了重要作用。在目前紧缩缓解，物价进一步回升的情况下，货币政策将保持稳定，近期内不会进行大的变动。货币供应量稳中有降，但流动性有望继续增强。排除季节性影响后，去年货币流动性（M1/M2）基本上保持了 1999 年 5 月份开始的升势。M1 增长加快，表明企业和居民持有活期存款和现金的意愿增强，企业的即期购买力增强。从货币流动性变化的趋势看，中国经济目前处于一个上升期的开端。

2. 利率走势判断

目前利率处于历史低位，根据物价增长率变动情况，短期内央行不会加息。能够反映物价水平的指标有两个：居民消费物价指数和零售物价指数。为了不至于使实际利率水平过低，央行可能根据通货膨胀率择机适当地上调利率，但调整幅度不会过大。今年利率市场化改革将有进一步的动作，在去年放开外币存贷款利率的基础上，进一步加大人民币贷款利率的浮动范围。鉴于外币存贷款利率放开后呈上升趋势，并且利率市场化的国际经验也表明，存贷款利率放开后将呈上升的趋势，可以预见，如果今年下半年人民币贷款利率放开的话，也将呈上升趋势。贷款利率浮动幅度将进一步扩大，从现在的 20～30% 扩大到基准利率的 50%。

3. 对证券市场产生影响的政策

如果利率波动，短期来说证券市场的资金面将产生震荡，长期来看对证券市场的发展有利。存款利率上调，部分资金会重新流入银行，对股市的交易量不利。贷款利率上调，投资基金、保险基金投入一级市场的资金将受到一定影响。但由于缺乏其他更有利可图的投资方向，资金对证券市场的偏好不会有大的改变，因此总体来看，利率上升对证券市场资金面的影响有限。从中长期来看，利率浮动要求更多的规避风险的金融工具，有利于证券市场交易品种的增加和券商的差别竞争，促使市场的规范发展。

2001年金融体制改革开始探索由分业向综合经营的过渡。银行的商业化步伐大大加快，一批股份制银行上市、国有银行的规模资产

需要全本请访问 www.ertongbook.com

重组、地方性的私营银行开始出现、外资银行的进入等都将使整个银行业面临重新洗牌。银证信保业务的交叉与合作使证券市场的资金供应量大大增加。从整个金融市场的资金动向来看， 2001 年证券市场的资金面是比较宽松的。

（三）产业政策倾向明显

1. 产业结构亟需调整

目前我国产业结构层次低，结构升级任务繁重。从产业构成来看，1998 年我国第一产业比重为 18％，高于世界平均水平 13 个百分点；而第三产业比重仅为 31％，低于世界平均水平 30 个百分点；从制造业内部结构看，消费品制造业的份额为 32.6％ 高于世界平均水平 3.2 个百分点；资本品制造业的份额为 32.5％，低于世界平均水平 8 个百分点。资本品制造业多为资本、技术密集型产业，消费品制造业多为劳动密集型产业。发达国家一般都具有发达的资本品制造业，且其比重明显高于消费品制造业的比重。

2. “十五”期间产业政策趋向

“十五”期间我国经济发展的一项重要任务是实现国民经济的信息化，产业政策将积极引导相关企业加速发展，具体政策包括：

第一，大力推进以科技服务和信息服务为重点的农业社会化服务体系建设，支持农业科技创新和推广，加速农业信息化的进程。第二，加快工业改组改造和结构优化升级。在能源、冶金、化工、轻纺、机械、汽车、建材及建筑等行业，有重点地改造一批骨干企业，提高工艺技术和装备水平。加快发展电子信息、生物工程和新材料等高新技术产业，形成工业发展新的增长点。积极扶持中小企业特别是科技型企业。第三，大力提高服务业的信息化水平。发展现代服务业，促进金融、财税、贸易等领域的信息化，加快发展电子商务。推动有关信息产业和文化产业结合。传统服务业要运用现代经营方式和服务技术进行改造，着重发展商贸流通、交通运输、市政服务等行业，推行连锁经营、物流配送、多式联运、网上销售等组织形式和服务方式，提高服务质量和经营效益。积极发展旅游业，丰富旅游产品。引导文化娱乐、教育培训、体育健身、卫生保健等产业发展，满足服务性消费需求。发展农村服务业，增加服务内容，改善消费环境。加快服务业市场化、社会化步伐。打破服务行业中的垄断经营，

放宽市场准入，引入竞争机制，鼓励企业优化重组。第四，加快信息产业发展步伐。积极创造条件，加强现代信息基础设施建设，加速发展信息产业，重点推进超大规模集成电路、高性能计算机、大型系统软件、超高速网络系统、新一代移动通信装备和数字电视系统等核心信息技术的产业化。加快发展软件产业和集成电路产业，，积极发展信息服务业特别是网络服务业。

3. 产业政策与证券市场

证券市场除了投融资、优化资源配置功能外，还具有调整产业结构的功能。产业政策的倾向性与上市公司的发展紧密相关。体现在发行上，“九五”期间上市的企业大部分集中在工业领域，第三产业的比重非常低，金融、房地产等行业的股票发行被严格限制。 1999 年底和 1995 年相比，房地产企业的数目基本上没有多大变化，随着上市公司总体数量的增加，其比例成下降趋势。发行政策重点从 1999 年开始转向信息技术、医药、新材料等行业。自 1998 年以来，经济低迷，正是产业结构调整的好时机，在证券市场上的反映比较明显。除了新上市公司外，存量上市公司也通过资产重组等形式实现了产业升级。许多传统产业的上市公司如化纤、纺织等通过股权转让的方式进入信息技术、生物医药、新材料等行业。有的上市公司通过兼并收购新兴产业公司实现产业升级。从国家的产业政策倾向来看，新兴产业在证券市场的比重仍将呈现快速上升趋势。

三、2001 年经济形势展望：保 8 有望需努力

2001 年是“十五”计划的第一年，各部门和地方政府将确保计划目标实现。“十五”期间的信息化发展目标将逐年得到实施，对外开放进入新的阶段，西部开发开始实质性的行动，这些在明年的发展中都会得到不同程度的体现。

（一）增长热点预测

综合上面的分析，我们认为，今年我国进出口增幅将有所下降，投资和消费将是经济增长的主动力。信息产业投资、西部大开发投资

和住房消费将成为经济增长的热点。

1. 结构调整与信息化

我国的信息产业在“九五”期间发展迅速，每年的增长速度都在20%以上，大大高于GDP的增长速度。但与国外相比，在通信的基础设施、设备制造业、软件和数据产品等方面发展的空间还非常大（参见表1—1）。

表1—1　　信息产品拥有量的国际比较

	每千人拥有电话装机量	每千人个人电脑拥有量	每万人网络用户量
世界平均	144	58.4	75.11
中等收入国家平均	136	32.4	10.15
中国	56	6.0	0.14

数据来源：“Entering the 21st Century”, World Development Report 1999/2000, The World Bank.

去年，国家在对信息产业优先发展进行引导的同时，出台了一系列政策对信息产业为主的高新技术产业进行政策支持。在大力推进信息化的方针指引下，今年，各方面将进一步加大现代信息基础设施建设。在相关政策的促进下，信息产业将会成为一个新的投资热点。预计我国的信息产业将会取得更为迅猛的发展，成为一个主要的经济增长热点。

2. 消费需求与房地产

去年住房消费成为消费领域的一个新动向，而房地产投资的高速增长更表明了房地产企业对住房消费前景看好。

我们认为，住房消费在今年仍将是一个经济增长热点。一方面，房地产方面的相关改革举措将逐步出台，比如住房贷款证券化进程加快，新的住房循环机制将初步形成；经济适用房和廉租房发展步伐加快；各地公有住宅二级市场的基本完善，住房补贴制度的逐步实施。这些措施将推动房地产市场的进一步发展。另一方面，随着我国宏观经济的积极向好以及医疗保险制度和社会保障制度的逐步推进，居民增收减支的预期消费行为会在一定程度上有所改变，住房消费需求会

进一步加大。2000 年 1—10 月份银行新增贷款中，个人住房及消费贷款增加额占 41%，反映了居民对个人商品房消费需求的快速增长。住房商品化时代的到来将改变居民的消费结构，也为房地产业的发展提供了新的契机。

3. 西部开发与投资热

去年西部地区的投资增长快于东部地区，国家对西部的政策倾斜和扶持力度明显加强。我们预计今年西部投资仍会保持一个较高增速，因为一套完备的支持西部大开发的政策已经出台，并将陆续实施。这些政策包括：第一，增加对西部地区的资金投入，提高中央财政性建设资金用于西部地区的比例，加大财政转移支付力度，加大金融信贷支持。第二，改善投资环境。大力改善投资的软环境，深化西部地区国有企业改革，搞好国有经济的战略性调整和国有企业的资产重组，积极引导西部地区个体、私营等非公有制经济加快发展。同时实行税收优惠政策，实行土地和矿产资源优惠政策。对在西部地区开办交通、水力、邮政、广播电视以及高新技术企业，所得税实行两年免征，三年减半的优惠。第三，扩大对外对内开放的政策。包括扩大外商投资领域，出台优惠政策，鼓励外商投资西部。上述政策将直接或间接推动西部投资的增长，今年的投资重点除了基础设施建设外，对某些垄断性资源的开发和先期占有也是不可忽略的。

（二）指标走势预测

目前对经济形势的判断存在较大分歧，乐观派认为中国经济已经进入转折时期，2001 年有望进一步持续增长，增长率可达 8.5%。主要经济指标继续增长。谨慎派则认为目前只是转机，经济将出现波动，预计明年增长率在 7.0%左右。主要经济指标保持增长势头，但有迂回。

我们根据统计分析，认为可能的情况是： 2001 年经济将继续保持增长，GDP 保持在 8%左右；投资快速增长，约在 13%左右；消费恢复性小幅增长；进出口方面，受基数拔高影响及国际环境的变化，进出口增幅将有较大回落；利率稳中有升；汇率基本稳定。通货紧缩继续缓解，各项物价指数在波动中小幅回升；货币运行平稳；居民存款继续增长，增幅延续下降态势；如果通胀预期明显，加息压力将增大，有可能上浮 0.5 个百分点左右；利率市场化改革将继续进行，有

可能继续加大贷款利率的浮动范围；今年央行的另一个工作重点是金融机构的改革，为入世作相应的准备。

四、结　论

1.2001年宏观经济将继续在新经济周期的向上通道中运行。有效需求不足仍然是制约经济增长的主要因素。进出口同比增幅下降，消费需求稳中有升，投资需求有望较快增长， GDP增长率在8%左右。

2.经济运行的国际环境总体向好，世界经济增长相对稳定。油价明年有望回落，不会引起全球性经济衰退，对中国经济增长的直接影响有限。

3.货币政策保持稳定，货币供应量稳中有降，利率市场化改革稳步推进，贷款利率波动幅度增加，利率水平稳中有升，储蓄分流平稳，金融机构业务交叉，证券市场资金充裕。

4.财政政策的扩张力度大于今年，但政策重点、刺激方式将有所调整。重点放在西部投资、社保基金、收入提高、税费改革等方面。

5.社会商品零售价格和居民消费价格下降趋势得到控制，继续保持回升势头。生产资料价格稳中有升，将逐渐传导到零售物价和消费物价上，但短期内无通胀压力。

6.新一轮产业结构调整拉开了“十五”发展的序幕，企业投资围绕信息化展开，信息产业将进一步增长，传统产业更多地采取“水泥加鼠标”的模式，各种信息产品更多地走进普通人的生活。

7.中国即将加入世贸组织，进口增幅有可能大于出口，贸易顺差减少；外商投资将继续增加；稳定汇率的内在因素基本没有改变，人民币汇率仍将保持稳定。

8.单从宏观面来看，经济保持稳定增长，成为支撑股市长期向好的基础。

综上所述，我们有理由相信，21世纪的中国，经济将步入一个

稳步发展的新阶段。她将更加深入地进行现代化进程，并以更加开放的姿态融入世界经济的发展浪潮之中。

（执笔人：李蓉）

需要全本请访问 www.ertongbook.com