

第 三 章

20 年的高速增长：成就与挑战

1978 年党的十一届三中全会的胜利召开，翻开了中国经济发展的新篇章。20 年的改革与开放，既极大地改变了中国的面貌，又为未来的经济增长奠定了客观的基础。

今天，我们在深入地探讨下世纪前 10 年经济增长的走向之前，应对过去 20 年的历程作一个简要的回顾：分析发展的成就及其原因，指出发展中存在的主要矛盾。中国经济发展所处的阶段，是我们讨论经济增长问题的现实基础，因此必须作出一个符合实际的判断。

第一节 经济发展的主要成就

1978 年以来的 20 年，开创了中国经济发展的新时代。如果从历史的长河来看，改革开放的 20 年，必将作为中华民族振兴伟业中“起飞”的 20 年载入史册。

综合国力显著增强

20 年来中国综合国力的提高，突出地表现在以下几个方面：

1. 国内生产总值迅速增长

1998 年国内生产总值（GDP）达到 79553 亿元，按可比价格计算比 1978 年的增长了 638%，年均增长 9.7%，成为这一

时期世界经济增长最快的国家之一；按汇率法计算，GDP 的总量列在美国、日本、德国、法国、英国和意大利之后，位居世界第七位。1998 年人均 GDP 为 6404 元，按可比价格计算比 1978 年增长了 490.5%，年均增长 8.3%，并于 1995 年提前 5 年实现了翻两番的目标。按世界银行的说法，1997 年中国的人均 GDP 为 860 美元，首次进入世界中低收入国家的行列。1978 年以来，中国经济的增长速度，完全可以和六七十年代的日本、七八十年代的韩国的经济高速增长相提并论，中国经济增长又一次创造了“亚洲奇迹”。

2. 实物产量巨量增加，国际竞争力明显提高

在中国的实物产量中，粮食、棉花、煤炭、粗钢、水泥、玻璃、电话交换机、电视接收机、洗衣机、自行车等产量已先后跃居世界第一位。在科学技术方面，航天技术、生物工程、新材料等也居世界前列。经过 20 年的高速增长，在中国的综合国力明显增强的同时，国际竞争力也有了很大的提高。根据洛桑国际管理学院的报告，中国的国际竞争力的排名已从 1994 年的 34 位提高到 1998 年的 24 位（1997 年曾列第 21 位），提高了 10 个位次，位居发展中国家的前列。

3. 居民生活有了较大改善

20 年来，居民生活也得到了很大的改善。1998 年全国城镇居民可支配收入达 5425.1 元，比 1978 年增长了 3.29 倍，年均增长 6.1%；农村居民人均纯收入达 2162.0 元，比 1978 年增长了 4.57 倍，年均增长 7.9%。1998 年居民住房面积，农村人均约为 23.7 平方米；城市居民人均也已达 9.3 平方米，比 1990 年增加 2.6 平方米，较改革开放之初有了很大的改善。目前居民的平均寿命、婴儿出生死亡率等指标都已超过中低收入国家的平均水平，有些指标已经达到甚至超过了中等发达国家

的平均水平。

经济结构明显改善

1978 年以来，在改革开放的新形势下，中国的工业化的步伐明显加快，产业结构发生了重大的变化。

1. 三次产业的构成发生了重大变化

20 年来，在 GDP 的结构中，第一产业的比重有了较大下降，第三产业的比重迅速提高。1979~1998 年，第一产业年均增长 5%，但在 GDP 中所占比重（按可比价格计算，下同）由 1978 年的 28.1% 下降到 1998 年的 18.4%，20 年间下降了近 10 个百分点；同期第二产业年均增长 11.7%，其中工业增长 11.8%，GDP 中的比重由 1978 年的 48.2% 上升到 1998 年的 48.7%，比重未发生大的变化；第三产业年均增长 10.5%，在 GDP 中的比重也由 1978 年的 23.7% 增加到 1998 年的 32.9%，增加了约 9 个百分点。与此相对应，我国的就业结构也发生了巨大的变化，三次产业中的从业人员比重已由 1978 年的 70.5:17.3:12.2 转变为 1998 年的 49.8:23.5:26.7，第一产业从业人员下降了 20.7 个百分点，第二产业上升了 6.2 个百分点，第三产业增加了 14.5 个百分点。

2. 轻重工业的比例趋于协调，加工工业增长迅速

在第二产业中，工业内部的结构发生了较大的变化。按工业总产值计算轻重工业的比重由 1978 年的 43.1:56.9 转变为 1998 年的 49.3:50.7，轻重工业结构比较协调。在轻工业内部，80 年代以来，以非农产品为原料的轻工业产值的增长速度，要大大高于以农产品为原料的轻工业。1981~1995 年，以农产品为原料的轻工业的年均增长 9.28%；以非农产品为原料的

轻工业增长了 15.59%，后者要高于前者 6.21 个百分点。^① 在重工业内部，1981~1995 年，采掘工业年均增长了 4.49%，原料工业年均增长了 8.08%，加工工业的年均增长率为 11.63%，加工工业的增长速度比采掘工业高 7.14 个百分点，比原料工业高 3.51 个百分点。^② 1997 年在独立核算工业企业中，重工业总产值构成大约为，采掘工业 11.99%，原料工业 38.40%，加工工业 49.61%。

3. 第三产业的总量得到了迅速的扩张

在 GDP 的构成中，第三产业增加值由 1978 年的 860.5 亿元，猛增到 1998 年的 26104.3 亿元(现价)，20 年间增长了约 30 倍。在第三产业内部，在传统的流通产业中，交通运输、仓储、通信产业的发展尤为引人注目；1998 年增加值首次突破 5000 亿元，达到 5029 亿元，比 1978 年的 172.8 亿元增长了约 29 倍。新兴的金融保险业、房地产业和社会服务业也有了很快增长。

4. 城市化的步伐有所加快

随着工业化步伐的加快，有大量的农业人口从事非农产业，1978 年以来城市人口有了较大的增长。1998 年全国城镇人口比重为 30.4%，与 1978 年的 17.9% 相比，城镇人口的比例上升了 12.5 个百分点，年均提高 0.6 个百分点，比 1949~1978 年间的不足 0.25 百分点有了较快增长。

^① 郭克莎主编：《工业增长质量研究》，经济管理出版社 1998 年版，第 54 页

^② 郭克莎主编：《工业增长质量研究》，经济管理出版社 1998 年版，第 55、82 页

经济的对外开放程度大大提高

1978 年以来，随着对外开放步伐的加快，中国经济的对外联系有了极大地提高。

1. 对外贸易快速发展

据海关统计，1998 年中国对外贸易进出口总额 3239.3 亿美元，其中，出口 1837.6 亿美元，进口 1401.7 亿美元，进出口总额大约为 1978 年的 15.7 倍。在世界贸易排名由 1978 年的第 32 位跃居到第 10 位，排名上升了 22 个位次，中国已经成为世界贸易大国。目前，中国的外贸依存度约为 34%，贸易伙伴已达 220 个国家和地区，外贸市场的多元化格局正在形成。

2. 在出口商品构成中工业制成品的比重大大增加

在进出口数量快速增长的同时，进出口商品结构有了重大变化，资本和技术密集型产品增加，初级产品比重有较大下降。在 1998 年全国出口商品中，工业制成品 1631.6 亿美元，约占出口总额的 88%，比 1980 年提高了 38 个百分点，初级产品出口 206 亿美元，约占出口总额的 12%，仅为工业制成品的 1/7；在工业制成品中，机电产品出口 665.4 亿美元，约占工业制成品出口的 40.8%，全部出口的 36.2%，继续保持了第一大出口商品的地位。

3. 利用外资成绩巨大

1998 年，实际利用外资 585.6 亿美元，其中对外借款 110.0 亿美元，外商直接投资 454.6 亿美元。20 年来中国实际利用外资累积近 4000 亿美元，签订各种利用外资项目 32.5 万个。中国已经成为全世界最大和最重要的投资热点地区，成为继美国之后第二大资本流入国。

资源配置方式发生了根本性变化

与 1978 年相比，中国经济增长中的资源配置方式已经发生了根本性的变化。生产要素价格的市场形成机制、分配机制已经基本形成。在市场化的改革进程中，除了部分承担特殊职能（如提供国防装备）的企业外，绝大部分企业在生产什么、生产多少、如何生产的决策上有了自主权，正在成为市场竞争的主体。与之相应的国家对国民经济的调控方式和手段也有了重大改变，通过市场机制来实现政府的目标，逐步成为了经常采用的手段。财政、金融、外汇、投资以及社会保障制度等方面的改革也已全面推开，并取得了积极的进展。总之，中国的社会主义市场体制架构正在形成。

20 年来改革开放所取得的辉煌成就，改变着中国贫穷、落后的面貌。中国发生的巨大变化，受到了国际社会的高度赞扬。例如，世界银行在《2020 年的中国：新世纪的发展挑战》的研究报告中指出：“当前的中国正经历两个转变，即从指令性经济向市场经济的转变，和从农村、农业社会向城市、工业社会的转变。迄今为止这两个转变取得了令人瞩目的成功，中国成为世界上经济增长最快的国家。自 1978 年以来，人均收入增长了 4 倍多。中国只用了一代人的时间，取得了其他国家用了几个世纪才能取得的成就。在一个人口超过非洲和拉丁美洲人口总和的国家，这是我们这个时代最令人瞩目的发展。”^①

^① 世界银行：《2020 年的中国：新世纪的发展挑战》，中国财政经济出版社 1997 年版，第 1 页。

专栏 中国经济发展阶段的判定

经济发展阶段的判断，对于一个国家经济发展水平的评价、经济增长速度和主要增长部门的确定以及制订加快经济发展的政策等，都有重要的意义。而钱纳里等提出的“多国模型”，依然是人们分析和判定经济发展阶段的重要工具。按照钱纳里等人的研究，他们将工业化过程分为 6 个阶段，并用以美元计算的人均 GDP 标出了各个阶段的区间（见表 1-1）。由于不同年份的美元价值不同，因此对钱纳里模型中的以 1970 年美元计算的人均 GDP 标准，需要进行必要的换算，例如以 1994 年美元计算的人均 GDP 指标与 1970 年美元指标有了较大的变动。

针对中国的物价结构与其他国家有较大的差异，加上人民币汇率变动较大的实际情况，有的学者采用国际上流行的购买力平价（PPP 法）计算的人均 GDP，有一定的合理性。例如，1994 年的中国人均 GDP 为 3923 元人民币（约 470 美元），PPP 法计算人均 GDP 大约在 1700 美元（生产法）到 2200 美元（支出法）之间^①。例如，在世界银行《1998/99 世界发展报告》中，1997 年中国按汇率法计算的人均 GDP 为 860 美元，按 PPP 法计算的人均 GDP 为 3590 美元。

在分析中国的发展阶段时，也应当充分考虑经济结构的差异。其中，重要的因素是加工工业的比重，

^① 参见李善同等：“对我国工业化进程的认识”，载于国务院发展研究中心《调查报告》总第 585 期。

以及进出口商品额中加工工业产品、特别是机电产品的比重。这是因为它们比较明确代表了一个国家工业的发展水平。

表 1-1 工业化过程的阶段划分

		1970 年美元	1994 年美元
初级产品阶段		140 ~ 280	480 ~ 1090
工业化 阶段	初级阶段	280 ~ 560	1090 ~ 2180
	中级阶段	560 ~ 1120	2180 ~ 4370
	高级阶段	1120 ~ 2100	4370 ~ 8190
发达经济 阶段	初级阶段	2100 ~ 3300	8190 ~ 15120
	高级阶段	3300 ~ 5040	15120 ~ 22680

综上所述，我们认为中国的经济发展已经进入了工业化的中级阶段，即 560 ~ 1120 美元（1970 年美元）的阶段。

第二节 经济发展的推动因素

改革开放 20 年来，中国发生了巨大的变化。这种变化又是在多个路向、多个层面同时展开的，即，在加速实现工业化的同时，全面推进经济体制的转换，而经济领域的改革与发展又是以政治思想领域的革新为基本前提的。与此同时，当经济领域变革取得的成效和面临的矛盾，又对上层建筑的改革与创新提出了新的要求。这种变化涉及到政府、企业、居民各个层

次，包含了城市和农村的广大地域。因此，可以毫不夸张地说，自 1978 年以来巨大的变化是中国历史上从未有过的，在世界经济的发展史上也是罕见的。这一时期发展与变革的多路向性和多层面性，为我们分析推动经济发展的因素提供了依据。

实事求是的思想路线

每一个了解现今中国历史的人都知道，没有党的实事求是的思想路线，就没有中国的改革开放。“社会主义初级阶段理论”和“社会主义市场经济理论”，是中国经济改革的基本理论。它们是全党和全国人民智慧的产物，更是实事求是路线的产物。邓小平在 1992 年“南巡讲话”提出的“三个有利于”标准，即“是否有利于发展社会主义的生产力，是否有利于增强社会主义国家的综合国力，是否有利于提高人民的生活水平”的标准，为中国的改革开放事业提供了基本的价值标准，它也是我们深化改革、发展经济的锐利思想武器。

渐进式的改革

从中国改革的路径看，大致走了一条先农村后城市、先流通过后生产、先体制外后体制内、先放权让利后制度建设的先“易”后“难”的道路。从目前的结果来说，这一改革，比较前苏东国家的一步到位的所谓“休克疗法”，更具合理性。这是因为：经济体制改革，作为一种社会经济制度的变迁过程，包括了非常广泛的内容，它涉及到资源的基本配置方式、基于资源配置方式之下的制度安排以及与两者相适应的各种“游戏规则”等许多方面。因此，经济体制改革是一种全局性和根本

性的变革。在改革的进程中，触及和调整各层面居民的经济利益是在所难免的。然而，从信息论和博弈论的角度看，当我们开始改革的时候，作为改革设计和推行者的政府，与居民的信息，是不完全和不对称的。一是人们很难完全把握要达到的目标、实现目标的途径、总体目标下的各项较为具体的制度安排以及各种“游戏规则”的全部信息；二是在政府与居民之间，由于所处的地位不同，他们所掌握的信息也是不对称的。这样，我们的改革就面临着一个巨大的难题：即经济体制改革的全局性与改革信息的不完全性、不对称性的矛盾。面对这一难题，改革一步到位的方案设计，以及要确保在方案的实施过程中不出现重大的经济和社会震荡，是非常困难的。它的难度，不亚于在计划经济体制下，通过计划人员的行政配置，要求得经济增长的高效率及实现帕累托最优。因为改革方案的设计与计划经济体制一样，要求两者的决策者同样拥有巨量且完全的信息，并要求执行者没有局部（团体）或个人的经济利益。从社会主义计划经济的实践看，以上两者几乎都是不可能的。从改革的逻辑起点看，计划经济的低效率正是众多社会主义国家推行改革的出发点。这也就是说，改革的“一步到位”，难以避免重大的失误和社会经济震荡。而中国所采取的渐进式改革，本质上是将改革的博弈过程多次化，分散了博弈过程的风险，并在改革的进程中注意适当照顾改革对象的既得利益，使改革进程始终处于可调控状态，避免了社会经济的大震荡，较好地处理了改革、发展与稳定的关系。

在中国的经济体制改革中，先易后难的改革顺序、先试点再推广的改革方法，较好地解决了改革进程中的各个阶段的衔接问题，除了个别时期外，中国的改革一直是朝着建立社会主义市场经济的目标前进的，改革的步伐比较平稳。

中国的改革是在不断开放中进行的。80年代的“开放”，主要是突破旧的工业化模式，开放“城门”，在生产要素逐步放开的条件下（当时主要是实行了生产资料的“双轨制”），将大量的农村剩余劳动力转移到第二次产业，促进了乡镇企业的飞速发展。80年代末，在东南沿海经济发达的地区，乡镇企业在当地国民经济中已是“三分天下有其一”。与此同时，在有条件的地方，开始了经济特区、沿海开放城市的试点，为外商投资企业的建立打开了大门。90年代以后，以跨国公司为代表的国外投资者大量涌入，和乡镇企业的规范化、集团化为主要特征的新一轮增长，继续成为中国经济高速增长的主要动力，而原有的国有经济则承担了大量的“改革成本”，保证了改革的顺利推进。从这个意义上说，中国的渐进式改革较好地处理了改革与发展、开放的关系。

高的储蓄率与投资率

由于我们比较好地处理了改革、发展与稳定的关系，居民的收入得到了较快的增长，加之我们实行的“让一部分人先富起来”的政策，1978年以来，中国一直保持了很高的储蓄率。据有关统计资料，1978~1995年储蓄率平均为37%，是世界储蓄率最高的国家之一。这种状况也与前苏东转型经济国家储蓄率迅速下降形成鲜明的反差。

在高储蓄率的带动下，中国的投资率也保持了相当高的水平。据统计，“六五”期间的投资率为34.8%，“七五”期间为36.1%，“八五”期间为40.0%，1996~1998年的投资率分别为39.6%、37.3%和37.1%，也始终保持了很高的比例，为经济的高速增长创造了有利的条件。据研究，改革开放以来投资对中国经济增长的贡献率，大约在50%左右。

结构变动的推动作用

按照结构主义的观点，结构变动是经济增长的主要因素。中国经济的高速增长有力地印证了这个结论。据世界银行的计算，1978~1995年，在中国的工业化过程中，劳动力由生产效率较低的农业部门转移到效率较高的工业和服务部门，每年可使GDP增长1个百分点；在所有制的结构变动中，就业人口向集体和私有部门的转移，可使GDP增长0.5个百分点。改革开放以来，结构变动是生产要素投入以外，主要的增长推动因素。

第三节 经济发展面临的挑战

改革开放以来，中国的经济发展取得了令人瞩目的成就。但是，近年来在经济发展中，出现了一些新的情况和新的矛盾，面临着严重的挑战，它们集中表现为买方市场的出现，和经济发展中的有效需求不足。与此同时，在20年的经济高速增长中，粗放型的特点十分突出。据一项研究结果显示1980~1995年，即“六五”至“八五”计划期间，资本投入和劳动力投入对工业增长的贡献率分别为48.2%和22%；综合要素贡献率，从“六五”期间的30.9%和“七五”期间的13.2%提高到“八五”期间的37.8%，但是15年间平均贡献率仅为29.8%。^②这种状况说明，近年来中国的工业增长有7

世界银行：《2020年的中国：新世纪的发展挑战》，中国财政经济出版社1997年版，第10~11页。

② 郭克莎主编：《工业增长质量研究》，经济管理出版社1998年版，第9页。

成是通过生产要素投入增加获得的，而经济增长中技术进步的能力较差。粗放式增长方式带来的经济结构的矛盾、加快发展与发展的可持续性矛盾，以及改革与发展关系中的改革滞后矛盾，制约着经济的健康发展。这些矛盾必须引起我们的高度重视。

经济发展与有效需求不足的矛盾

在 1996 年经济实现了“软着陆”之后，在中国的经济运行中，需求对经济增长的约束作用逐渐显现。有效需求不足，已成为阻碍经济健康发展的主要障碍。

为了对当前的需求不足作深入的分析，以下两个事实具有重要意义。第一，正如前文所述，1998 年中国的人均 GDP 不足 1000 美元，中国的经济增长刚刚迈入中低收入国家的行列。比照国际上发达国家的经验，人均 GDP 在 1000~3000 美元的阶段，往往是经济增长最快的时期。从这个意义上讲，中国的有效需求不足有自身的特殊原因。第二，对照改革开放以来的经济增长态势，近年来的经济增长速度呈现出逐年减慢的趋向（见表 1~2），1998 年的 GDP 增长速度仅为 7.8%，大大低于 90 年代平均 10.9% 和 1979~1998 年 9.7% 的增长幅度。因此，当前的有效需求不足与经济增长速度放慢有直接的关系。

表 1~2 90 年代中国国内生产总值指数

单位:%

	GDP	第一产业	第二产业	第三产业	人均 GDP
1990	3.8	7.3	3.2	2.3	2.3
1991	9.2	2.4	13.9	8.8	7.7
1992	14.2	4.7	21.2	12.4	12.8
1993	13.5	4.7	19.9	10.7	12.2
1994	12.6	4.0	18.4	9.6	11.4
1995	10.5	5.0	13.9	8.4	9.3
1996	9.6	5.1	12.1	7.9	8.4
1997	8.8	3.5	10.8	8.2	7.6
1998	7.8	3.5	9.2	7.6	6.7

资料来源：1999 年《中国统计摘要》。

当前的有效需求不足，有以下的特点：

1. 商品市场全面供过于求

据中国商业信息中心资料，目前已基本没有供不应求的商品，供求平衡的商品品种大量减少，供过于求的品种比例显著提高（见表 1~3）。如表所示，在 60 种主要商品中，1999 年下半年，已无供不应求的商品；供求平衡的商品的比重为 20%，比上年同期下降了 46 个百分点；供过于求的商品已高达 80% 比上年增加了近 47 个百分点。

表 1~3 1995年以来 605 种主要商品供求关系

单位 :%

年 份		供不应求	供求平衡	供大于求
1995	上半年	14.40	67.30	18.30
	下半年	13.10	72.30	14.60
1996	上半年	10.50	74.50	15.00
	下半年	6.20	85.70	8.10
1997	上半年	5.20	89.40	5.40
	下半年	1.60	66.60	31.80
1998	上半年	0	74.20	25.80
	下半年	0.16	66.07	33.77
1999	上半年	0	27.60	72.40
	下半年	0	20.00	80.00

资料来源：丁俊发“国内商品市场的走势”，《经济管理》1999年第11期。

2. 各种物价指数呈全面下降趋势，社会消费品零售增长减慢

1998年，居民消费价格总指数比1997年下降0.8%，商品零售价格指数下降2.6%；农业生产资料价格指数下降5.5%，农产品收购价格指数下降8.0%；工业主要原材料购进价格指数下降4.2%，工业品出厂价格指数下降4.1%。与此相对应，国内市场商品销售较为平淡。1998年全国社会消费品零售总额仅比1997年增长6.8%，不仅低于GDP的增长水平，也低于1997年的增长速度11.1%约3.3个百分点。尤其是生产资

料市场明显偏淡 全国大中型批发零售贸易业生产资料销售比上年下降了 12.7% , 这是近年来从未出现过的新情况。

3. 社会投资乏力

1998 年, 中央政府把增加投资作为拉动经济的重要手段。增发 1000 亿元国债, 加大基础设施建设投入, 加上商业银行等配套资金 1000 亿元, 全年实际共增加基础建设投资 2200 亿元左右。固定资产投资增加较多, 成为 1998 年拉动经济增长的主要原因。全年全社会固定资产投资 28457 亿元, 比 1997 年的 24941 亿元增加 3518 亿元, 增幅为 14.1% , 明显高于 1997 年的 8.8% 、略低于 1996 年的 14.8% 的水平 (见表 1~4)。

表 1~4 90 年代以来全社会固定资产投资增长率

单位 : %

	总计	国有经济	集体经济	个体经济	其他经济
1990	2.4	6.3	-7.1	-3.0	--
1991	23.9	24.4	31.7	18.1	--
1992	44.4	48.1	94.8	3.3	--
1993	61.8	44.1	70.5	20.8	--
1994	30.4	21.3	19.1	33.5	99.4
1995	17.5	13.3	19.2	29.9	21.3
1996	14.8	10.6	11.3	25.4	23.7
1997	8.8	9.0	5.5	6.8	13.0
1998	14.1	19.6	-3.5	6.1	19.1

资料来源 : 1999 年《中国统计摘要》。

在 1998 年不同经济主体的固定资产投资中，国有经济增长 19.8%，较 1997 年增加了 10.6 个百分点；而集体经济下降了 3.5%，在 1997 年增幅已有较大下降的基础上，出现了“八五”计划期间以来的首次负增长；个体经济增长 6.1%，大大低于 90 年代的平均水平；其他经济增加 19.1%。集体经济与个体经济，曾经是 80 年代以来推动中国农村工业化最重要的两个“轮子”，它们的固定资产投资不足，明显地反映出农村工业化步伐减缓的倾向。

4. 外经外贸增幅全面下滑

1998 年，全年进出口总额 3240 亿美元，比上年下降 0.4%。全年出口总额 1838 亿美元，比 1997 年增长 0.5%，其中一般贸易出口下降 4.8%，加工贸易出口增长 4.9%。因国内需求等因素的制约，全年进口下降了 1.5%。与 1997 年相比，进出口总额、出口总额、进口总额的增长速度分别下降了 12.5、20.4、4.0 个百分点，下降的幅度普遍都比较大。1998 年全年实际利用外资 589 亿美元，比上年下降 7.9%，其中外商直接投资 456 亿美元，增长 0.7%，与 1997 年实际利用外资和外商直接投资分别增长 15.7%、8.5% 相比，均有大幅下滑。由此看来，亚洲金融危机的影响在 1998 年已全面显现。

5. 通货紧缩已经形成

1998 年年末，广义货币 (M2) 为 104499 亿元，比 1997 年末增长 15.3%；狭义货币 (M1) 为 38954 亿元，增长 11.9%；市场现金流通量 (M0) 为 11204 亿元，比上年增长 10.1%。M2、M1、M0 的增长率分别比 1997 年的 17.3%、16.5% 和 15.6% 下降了 2.0、4.6 和 5.5 个百分点。货币供应量增幅的减慢，特别是市场现金流量下降较多，无疑是通货紧缩的重要迹象。