

综合分析

1999 年北京经济形势分析

北京市社会科学院
《北京经济形势分析与预测》课题组

一、1999 年北京经济运行的特点

总的来说,1999 年北京经济的运行处于速度较高和相对平稳的状态。1999 年 3、4 月份,全国一度出现经济增长逐步减弱的趋势,北京却出现了近年来少有的高增长。下表是 1996 年~1999 年 GDP 季度增长率。1999 年 5 月的增长率是 1996 年以来月度增长的最高值,达 12.4%。但是自 5 月以后,呈逐月降低趋势。1999 年的北京经济是运行在一个相对平稳的高速的平台上,增势前高后低。这是 1999 年北京经济运行的主要特点。

表 1 1996 年~1999 年 GDP 季度增长幅度的比较 (累计)

单位: %

增率 年份	一季度 GDP 增率	二季度 GDP 增率	三季度 GDP 增率	四季度 GDP 增率
1996 年	10.5	9.3	9.4	9.1
1997 年	7.5	11.2	9.9	9.5
1998 年	9.2	9.1	9.6	9.7
1999 年	12.2	11.9	10.9	10.0

北京自 1996 年底“软着陆”成功以后，前三季度以这样高的速度增长是第一次。全国 3、4 月份出现的经济回升势头减弱，在北京的经济增长中这种影响力直到 5 月份才开始逐步显现出来。但是，北京的增势弱化仍处于一种 1996 年以来没有的高平台上。下表几个主要经济指标大致显示了形成北京经济高速度的原因。从目前我国经济运行情况看，有效需求的启动是经济增长的关键。下表主要显示的就是对北京经济有重要影响力的需求状况。

表 2 1999 年北京经济运行中的几个主要指标增长率

单位：%

项目 月份	固定资产投资 (累计)			消费品 零售总额		外贸出口		旅游入境 人数	
	总额	中央	地方	当月	累计	当月	累计	当月	累计
1 月				8.7	8.7	-22.4	-22.4	4.8	4.8
2 月	-7.4	-5.2	-8.2	17.7	13.5	-13.3	-17.8	5.4	5.1
3 月	0.1	-0.2	0.3	15.0	14.0	3.9	-10.4	11.6	7.9
4 月	2.7	-7.6	7.6	8.6	12.6	-16.7	-12.2	9.3	8.4
5 月	7.6	-7.2	14.8	9.8	13.3	15.3	-6.4	13.9	9.9
6 月	8.5	-2.5	13.7	7.3	12.2	-2.8	-5.8	18.5	11.4
7 月	10.2	-4.2	17.2	10.7	12.0	13.7	-3.0	22.6	13.2
8 月	7.6	-5.9	14.3	8.3	11.5	40.9	4.0	10.7	12.8
9 月	6.1	-8.5	13.4	13.2	10.8	56.5	9.1	26.9	14.8
10 月	3.9	-7.0	9.4	7.9	10.5	51.6	13.4	19.9	15.5
11 月	3.9	-11.9	12.5	8.8	10.3	-7.0	-4.5	15.4	15.5
12 月		-11.5	8.3		9.9		11.1		14.7

其中：

1. 固定资产投资。1998 年的固定资产投资呈前高后低的走势，2 月的增率高达 68.9%。1999 年初固定资产投资的绝对值并不低，但在 1998 年基数较大的情况下，在 2 月一度出现负增长之后，从 4 月份开始逐步回升。但是回升较快的是北京地方投资。在固定资产投资的运行中，分块分析可以看出：自年初始，中央一块的投资同比一直呈降势。北京地方投资 1 月~2 月一度降幅大于中央投资降幅三个百分点。从 3 月开始，地方投资呈现增势，成为固定资产投资逐步回升的主要支撑力量。1 月~11 月中央完成投资 242.6 亿元，同比下降 11.9%，地方投资完成 570.2 亿元，同比增长 12.5%，就是说地方投资的上升减弱了中央投资的下降。

在地方的固定资产投资中，主要的增长点是基础设施建设和房地产投资。其中住宅投资增势最为强劲，1 月~11 月，同比累计增长 29.1%，在全市的固定资产投资中比重为 32.3%。在住宅建设中，商品房完成投资的比重已达全市住宅完成投资的 67.23%。应该说居民商品房需求的启动，会对居民最终需求的增长起到有力地拉动作用。

同时，必须看到，首都的城市建设是北京新的经济增长重要带动因素。

值得注意的是，1 月~9 月份，城市基础设施建设投资占全市固定资产投资的比重为 29.25%，其累计增长 5.4%。计算 1 月~8 月的弹性值，城市基础设施建设投资每增长 1%，推动北京国内生产总值增长 1.13%。应该说，城市基础设施建设投资是投资需求增长因素中，政府可控的十分稳定的因素。

2. 工业增长是北京经济高速增长的主要驱动力量。见下表：

表 3 1999年三次产业对 GDP 增长贡献的比较

项目 季度 (累计)	GDP 增率 (%)	一 产		二 产		三 产	
		累计增率 (%)	贡献率 (百分点)	累计增率 (%)	贡献率 (百分点)	累计增率 (%)	贡献率 (百分点)
一季度	12.2	1.5	0.12	17.9	7.56	8.4	4.50
二季度	11.9	2.1	0.12	18.4	7.87	6.5	3.83
三季度	10.9	2.3	0.12	15.1	6.10	7.2	4.40
四季度	10.0	2.5	0.11	12.5	5.13	8.1	4.76

从月度累计数据看，第一产业对 GDP 增长的贡献基本稳定在 0.12 个百分点左右；第二产业在三大产业中对 GDP 增长贡献最为显著，呈现出贡献率上升的势头，从 2 月的 5.4 个百分点，增加到 5、6 月份的 8.7、7.87 个百分点，在 GDP5 月 12.4% 和 6 月 11.9% 的增率中，增长贡献比重达 70.2% 和 66.13%。第三产业的贡献不仅退出主位，而且一度呈不断降低状态，从 2 月的 4.6 个百分点，降到 5 月份的 3.4 个百分点，贡献率比重仅为 27.4%，6 月以后有所增加，但增势不强。这也是自 1995 年以来没有出现过的状况。

表 4 1999 年 1 月～11 月北京工业的运行情况

项目 月份	工业增加值 增 率		轻重工业 增率比较		中央、地方工业 增率比较		工业产 销率 增率 (本月)	利税总 额增率 (累计)	产成品 存货 增率 (累计)
	当月	累计	轻工业	重工业 (本月)	中央 工业	地方 工业 (本月)			
1 月	37.2	37.2	20.0	46.2	80.8	22.0	-7.0		
2 月	12.5	21.7	1.6	17.8	46.0	-0.9	-0.8	78.6	14.0
3 月	21.8	26.7	1.7	32.3	56.2	8.4	-3.0	55.5	17.4
4 月	21.0	25.6	5.8	28.1	41.4	11.0	-2.9	27.0	5.3
5 月	26.7	26.3	14.2	31.8	53.7	13.1	-0.3	23.9	7.0

续表

项目 月份	工业增加值 增 率 当月 累计		轻重工业 增率比较 轻工业 重工业 (本月)		中央、地方工业 增率比较 中央 地方 工业 工业 (本月)		工业产 销率 增率 (本月)	利税总 额增率 (累计)	产成品 存货 增率 (累计)
6 月	22.9	21.9	18.0	25.0	35.6	15.8	5.2	29.8	7.9
7 月	15.1	17.6	7.5	18.5	35.6	5.4	-1.4	26.4	4.8
8 月	15.3	17.4	10.8	17.1	22.2	11.4	1.6	23.5	9.9
9 月	13.5	16.2	6.2	16.5	23.4	8.4	-2.3	29.7	8.6
10 月	7.5	14.8	0.5	10.3	7.9	7.2	3.7	20.8	5.3
11 月	11.1	12.7	-0.8	15.2	23.2	3.7	1.7	19.3	7.5

注：以上统计数字均为销售收入 500 万元以上工业企业的统计数字。

北京工业成为经济增长的主要支持力量，有两个最为重要的支撑点：一是重化工业，其中包括了中央在京的重化工业企业，上表显示了重工业以高于轻工业成倍的速度增长；二是高新技术产业。1月~11月北京海淀开发试验区和全市高科技龙头企业诺基亚及诺基亚航星的新增工业产值占全市工业增加值比重达 76%。可以说，一方面北京作为一个老重化工业基地，其重化工业的优势还在发挥作用，另一方面新生长出来的高新技术产业也在逐步成为主导。就是原来的重工业结构也在发生变化，一些新的行业在崛起。1999年上半年北京的主要工业产品中汽车的产量增幅最高，1月~5月累计增率为 53.4%，而钢和成品钢材则分别下降了 9.6%和 2.1%。高新技术产业和重化工业并行作用，是北京工业结构转型的一个重要变化。在一定时期内，这两种工业力量的共同支撑，将是北京经济的重要特点。

3. 旅游业回升。1999年上半年，东亚各国普遍表现出经济回升的势头：国内生产总值由负增长转为正增长；股票指数大幅上扬；汇率上行，外汇储备都有不同程度的增加，对外贸易都持顺

差。在金融危机缓解的情况下，东南亚各国游客入境旅游人数大幅回升，3 月份，韩国游客同比增长了两倍，泰国和马来西亚游客分别增长 1.7 倍和 24.6%。1 月~9 月到北京的游客数为 182 万人次，明显呈上升之势，同比增长 14.8%。其中 9 月份的增幅达 26.9%，为 1999 年月旅游入境人数的最高峰。

二、高增长中显露出的问题

1. 上半年对外贸易出口下降，下降幅度大于全国的平均水平。5 月当月同比开始正增长，增长幅度也不算低，为 15.3%，但累计降幅仍大于全国平均水平。到 8 月份才出现累计正增长 4.0%，10 月份累计增长 13.4%，好于全国平均水平，但仍为恢复性增长，而且增长趋势不稳定，11 月出口又出现负增长。北京地区对外贸出口的依存度低于全国，1990 年~1997 年平均为 13.2%，在这部分需求增长不快、不稳定的情况下，对国内和本地区的居民需求的启动显得更为关键。

2. 最终需求的启动仍未到位。从消费品零售总额的增长幅度上看，1 月~11 月全国社会消费品零售总额同比增长约 10%，北京为 10.3%，虽然与全国的水平一致，但是作为一个消费水平较高的大城市，其消费能力远未得到充分地释放。居民存款增幅较高。在有效需求暂时存储起来，不能市场中实现的情况下，出现了商业企业的欠景气，在货币流动的链条上，同时出现了银行存贷差的加大，见下表。应该说，这是需求不足，轻度通货紧缩在北京地区的表现。如果我们单纯看到北京 1999 年前三季度的高增长，对于高增长下的这些现象不给予充分地注意和分析的话，对于经济的整体走势就不容易看清楚了。

表 5 1999 年 1 月 ~ 11 月北京经济运行中的问题

项目 月份	居民存款 月增加额 (亿元)	银行存 贷 差 定比指数	物价水平 (累计%)		商业企业效益 (%)	
			商品零售 价格指数	居民消费 价格指数	销售收入 增率(累计)	利润总额 增率(累计)
1 月	55.1	100	-2.6	1.0		
2 月	76.9	100.3	-2.1	1.2	-28.7	-27.2
3 月	80.5	107.0	-1.8	1.2	-2.4	-1.4
4 月	58.5	109.7	-1.8	1.1	-2.4	-12.3
5 月	43.9	114.0	-1.7	1.0	0.7	-8.3
6 月	13.0	117.0	-1.6	0.8	-0.3	-13.2
7 月	-4.6	112.1	-1.4	0.8	0.9	-5.9
8 月	6.4	115.9	-1.2	0.8	-0.6	-23.9
9 月	18.8	117.6	-1.2	0.7	-0.6	-21.4
10 月	-11.4	118.6	-1.1	0.7	2.3	-10.4
11 月	9.5	120.2	-1.2	0.6	2.6	2.6

上表给出的信息还有几点值得特别注意：

一是从 4、5 月开始，居民存款的增长速度开始减弱。7、11 月份可喜地出现了负增长，这说明降息还是起到了一定的调控作用。但是其他各月居民存款的增率仍然是正增长。降息的调控作用究竟有多大的力度，作用的时间有多久，还要看其他启动消费政策的配套。

二是价格水平的持续下降。北京商品零售价格指数是从 1998 年 2 月开始连续下降的，比全国迟 5 个月，降幅比全国略低，但也持续了 20 多个月。从上表可以看出，从 2 月起商品零售价格指数的下降幅度在逐渐减小。居民消费品价格指数仍然处于低胀位。但是，这样的价格水平并没有对刺激居民的消费起到多大的作用。

三是上表中的居民存款月增加额，如果 1 月 ~ 9 月相加求和

的话,为 348.8 亿元,其中城镇居民 1 月~9 月的存款额为 323.6 亿元,仅比北京 1 月~9 月的职工工资总额 410.6 亿元少 87 亿元。在 348.8 亿元的居民存款增加额中,有 246.9 亿元为定期存款。就是说,本年 1 月~9 月的居民存款中,有 70.79%是不准备近期消费的。定期存款的比重从前三季度的最高点 1 月~6 月的 86.58% 已经有所减小,但是这部分不准备近期消费的存款额仍为职工工资总额的 60.13%。当然很大一部分存款并非工薪族所存,但这组数字仍值得深思。

怎样看北京 1999 年上半年经济的高增长和同时存在的上述现象?

1998 年国家采取积极的财政政策,首先从投资上扩大国内需求。应该说投资是启动国内需求的有效驱动力量。然而,从经济运行的循环过程来看,从生产到分配、流通,再到消费,生产是起动点,通过分配和流通,最终是为了满足群众的消费,消费是终点。投资所启动的是生产这个环节。在生产启动之后,有了产品,通过流通、分配转向消费领域,如果此时没有群众的有效需求承接最后一个环节,对生产的启动就不会有良好的经济效益,下一次循环也会因为市场不景气而使生产收缩。1998 年北京对国家扩大投资、启动内需的政策应对很快,从 1998 到 1999 年前三季度,对生产的启动成效显著。可以说,1999 年前三季度北京经济的快速增长,仍然是国家增加投资、扩大内需政策效应的显现,而且这种政策效应还只是处于与国家投资紧密相关领域的生产快速启动过程之中,生产领域活力的层层扩大效应,以及经济循环下面环节的快速跟进尚不明显,就是说还没能形成良性循环。从上表提供的信息可以得知:虽然居民的需求有一定的增长,但是生产者和流通中的商业企业所面对的是消费者的如下行为:在居民手中的钱很大一部分存入银行,而且并不准备近期消费掉,就是说没有变为即期的有效需求,而是储备起来,变成未来的有效需求。面对消费环节出现的问题,流通和生产领域也出现了一系列

的问题：银行在市场不景气的情况下，没有把居民存入银行的钱贷出，于是存贷差扩大了，效益降低了。北京第三产业增加值增速有所趋缓，和银行及保险业的收益降低有关。这种现象，从国家宏观政策的角度考虑，则是货币政策没能和积极的财政政策相衔接，在积极的财政政策扩大投资之后，没能迅速转向较松的货币政策，继续启动经济的结果。商业企业销售不旺，销售收入和利润总额均呈现负增长。在生产领域，一方面是生产的快速增长，另一方面是存货增加，以及效益并未得到根本的改观。总之，消费领域出现的即期有效需求不足，已经通过流通领域传导到生产领域。生产领域所面对的是在扩大投资之后，市场需求启动不畅，消费环节阻滞。如果不能解决消费环节出现的问题，积极财政政策所扩大的投资就不能起到预期的启动经济的作用。北京经济在积极跟进中央的扩大投资政策之后，一方面投资链条要形成不间断运行的能力和机制，这包括逐步启动非国有投资，特别是民间投资，同时政府本身也要有必要的继续投资项目和资金准备。到10月、11月，固定资产投资的增幅仅3.9%，就反映了投资链条的不稳定。另一方面则需在启动居民最终消费上花更大的力气。特别是这后一方面，既要承接投资之后生产、流通环节中输出的产品流，同时又是开动下一循环的导向和动力。消费的这种枢纽作用发挥得好，才能形成经济过程的良性循环，达到经济稳定增长的目的。

北京经济在1998年迅速跟进中央的扩大投资、启动内需政策之后，在上述两个方面都做了一些努力。正是这样，才能在中央投资增速减弱时，以地方投资支持；并在启动居民用类市场、商品房市场方面，支持了即期消费需求的一定增长。从1999年底的情况看，居民消费需求和地方出口需求都有趋旺之势。但是，必须提起注意的是，上述两个方面对于促进经济过程的良性循环来说，都很不够，应该说，北京经济要摆脱消费需求不足的阻滞，还必须付出很大的努力。

2000 年北京经济增长前景的预测

北京市社会科学院

《北京经济形势分析与预测》课题组

一、逐步趋好的环境

(一)据国际货币基金组织 1999 年下半年发布的《世界经济展望报告》中预测,在陷入金融危机的大部分国家开始复苏的情况下,全球经济增长比原来预料的要好,而且这种趋旺之势将一直持续到 2000 年。预计 2000 年的经济增长率将比 1999 年提高 0.5 个百分点,达到 3.5%。全球贸易将由 1999 年 4% 的增幅提高 2~3 个百分点,达到 6%~7%。这将为促进我国的出口需求增长创造良好的贸易环境。

(二)从全国经济走势来看,有两个方面的现象需综合考虑。

一是 1999 年下半年,国民经济增长速度连续多年的下滑之势出现回升兆头。经济转暖的迹象表现在以下几个方面:

1. 外贸出口从 1998 年 8 月开始一路下滑,一直到 1999 年上半年,都没有走出负增长的阴影。1999 年 7 月月度出口增长 7.5% 但是 1 月~7 月同比增率仍为 -2.8%,8 月止跌回升,直到底年底都表现出看好的增势。在出口处于低谷时,我国的出口商品结构和对外贸易方式都在逆境中得到优化。在世界贸易将会出现大幅增长的环境中,加上“入世”的挑战和心理准备,外贸出口需求的上升趋势预计将持续下去。

2. 商业景气步入上升阶段。自 1998 年 9 月以来商业景气一直处于下滑态势。1999 年 6 月开始小步回升,9 月升幅加大,而

且城市和农村商业指数都呈现趋暖。居民有效需求扩大是有基础的。首先：1999 年刺激内需、鼓励消费的政策效果逐步显现。降息加上一系列配套措施，使百姓的储蓄行为出现了明显的变化。全国从 1999 年 6 月开始，居民储蓄存款增幅减缓。居民储蓄倾向下降是消费市场升温的有利条件。其次：1999 年国家出台公务员加薪，提高三大保障线政策，惠及 8 000 多万人，特别是公务员和城镇中低收入居民收入水平的提高，对于商业景气的转升起了很重要的作用。再次：农副产品价格在部分城市开始回升。一系列引导和鼓励农民调整种植结构的政策和措施，正在使农业种植结构和产业结构符合市场要求，趋于合理。这种调整 and 变化将带动农产品总体价格的回升，提高农民收入，扩大农村市场的有效需求。

但是也存在对上述转暖现象降温的因素。从 1999 年第三季度开始，投资需求大幅下滑，9 月份的投资额与 1998 年同比下降 2.8%；10 月份略有回升与 1998 年同比也仅为 0.6%。预计 1999 年的固定资产投资增长率为 7.8%，比 1998 年的 14.1%下降 6.3 个百分点，降幅较大。在三大需求因素中，投资是实行积极财政政策启动最快的重要需求因素，也是 1999 年保持 7.1%增速的主要支撑力量。虽然 2000 年继续实行积极的财政政策已经明确，但是大幅动用财政投资必须和市场热点的形成相衔接。如果市场仍然不景气，非国有投资的启动就很难实现。靠单打一的国家投资支持高速增长是难以为继的。

另外从价格持续降低的情况看，虽然降幅有所减小，但通货紧缩仍不能说从根本上得到缓解。

综合以上两方面因素，可以说：全国的经济大环境在逐步好转，但在短期内迅速大幅回升的可能性不大。2000 年预计会保持 7%~8% 的增长速度，超过 8% 难度比较大。

二、北京 2000 年增长动力分析及预测

1999 年北京的经济运行走势是前高后低。压低走势的主要因

素是固定资产投资的下滑。如果综观 1998 和 1999 两年的经济运行状况,可以明显看出:北京 1998 年应对中央积极财政政策十分迅速,措施和项目到位很快。这和 1999 年的建国 50 周年庆典及澳门回归庆祝活动有关。但是在 67 项大工程项目逐步进入完工收尾阶段之时,相应的项目及时跟上却稍显慢了一些。预计到 2000 年初,1999 年的运行惯性还会起一定的作用。但是以下因素的作用将逐步显现,使经济运行进入较高的稳定增长区间。

1. “以城市功能结构的提升带动产业结构的调整和升级”是近年来北京城市建设和产业结构升级经验的总结和升华。写进了 1999 年 10 月北京市委八届三次全会通过的“中共北京市委关于贯彻党的十五届四中全会精神大力推进国有企业改革和发展的意见”。在如何实现首都经济结构和布局调整以及产业升级优化问题上已经和城市的基础设施建设统一考虑,形成了完整的思路。目前这一具有战略性的思路正在有步骤地开始实施。中关村科技园区开发和建设步伐的加快,重力支撑的不仅仅是北京高新技术产业的崛起,同时拉动着北京现代化、国际化城市建设和产业结构的整体调整。实施这样一个宏大的战略调整需要一步一步地走,不会一下子出现奇迹。2000 年的经济运行将在这一战略调整重大转折的启动下,出现新的投资活力。

2. 北京居民消费的新热点有望形成。一是住房消费。1999 年的住房消费,特别是经济适用住房消费,已经迅速升温。1999 年的住房市场出现两个重要转变:一是由住房旧体制加速向新体制转变,二是实现买方市场主体由集团变为居民个人。北京深化住房改革的方案 1999 年下半年出台;住房二级市场也全面开放;开发商把主要注意力转向经济适用住房,为了赢得千百万住房的直接消费者,不仅努力提高建筑质量,同时在小区环境优化、房型设计上绞尽脑汁;与此同时,商品房价格调低。正是在这样的条件下,经济适用住房出现热销。1999 年三季度以来,北京在其他投资大幅下降的情况下,住宅建设投资增幅仍然高高上扬。1 月~

11 月份,全市住宅投资累计完成 269.2 亿元,同比增长 29.1%,占全市固定资产投资的比重由 1998 年的 26.6%提高到 33.1%,上升了 6.5 个百分点。其中商品住宅完成投资 181 亿元,增长 43.2%。预计 2000 年住房消费将成为消费的主要支撑点之一。

二是教育消费。科教兴国深入人心,虽然教育收费提高了价格,但是在高等教育扩招的情况下,学生父母仍愿承担这样的消费。北京聚集了众多的学校。名牌高校也是全国各大城市中最多的。教育将成为北京一个重要的产业,而且将承接全国的消费。

三是旅游消费。在世界经济形势趋好的情况下,1999 年北京的外国旅游者显著增多;在全国人民生活水平大幅提高的条件下,到北京来旅游的外地游客数也达 9 260 万人次。预计 2000 年旅游消费将是消费需求的一大热点。

3. 1999 年三季度北京的外贸出口呈上升趋势。2000 年在全球贸易升温的环境下,外贸出口需求有望趋旺。

总之,对北京 2000 年继续保持高增长还是可以持乐观态度的。

对 2000 年北京主要经济指标的预测如下表所示:

2000 年主要经济指标的预测

1. GDP 增长率	9%~9.5%
其中: 第一产业增加值	2.6%
第二产业增加值	10%
第三产业增加值	8.0%
2. 市固定资产投资额	9%~10%
3. 社会消费品零售总额	11.0%
4. 出口总额	5.0%左右
5. 财政收入	18%
6. 城镇居民可支配收入	8%~9%
7. 京郊农民人均纯收入	8%左右
8. 价格指数	
商品零售价格指数	100.8%
居民消费价格指数	102.0%

三、建议：北京进一步落实积极财政政策的着力点

1999 年底，中央经济工作会议根据国际国内形势的变化，决定继续实行积极的财政政策。这意味着 2000 年的北京经济仍将在积极财政政策主导下运行。在 1998 年增发国债启动投资，首都的 67 项重点工程投资的效应逐步消失的情况下，这一决定对北京 2000 年的扩大内需无疑具有重要的积极影响。

根据北京的情况，我们认为：

1. 2000 年落实中央积极的财政政策，要注意与 1998 年和 1999 年落实积极财政政策的不同。

首先，要在加大积极财政政策力度的同时，充分注意货币政策的配合。财政政策时滞比较短，见效快，但是松的货币政策理应紧紧跟上。启动投资的过程应逐步由以积极财政政策为主，转向以相应的货币政策为主。银行必须抓紧调整信贷结构，完善内部经营管理机制，形成一条畅通的货币政策传导管道。在财政投入加大的同时，银行要充分发挥信贷的配合作用，找准支持的方向，扩大信贷投资，比如农业、基础设施建设、居民住房建设、城市环境、高新技术企业、外贸出口、中小企业，特别是民间企业。尤其要注意增加企业的技术改造贷款，支持企业的技术进步和产业升级，促进产业结构调整。国家扩大财政投资不可能一轮又一轮，必须向货币政策唱主角过渡。银行系统理应迅速提高本身的素质，以使自己有能力担此重任。对于一个地区来说，在国家的政策已经明确的情况下，是否有一个良好的金融环境，是本地区能否使扩大需求走上良性循环轨道的关键。

其次，今年再度强化积极的财政政策，不仅是扩大投资需求，还要继续通过调整收入分配政策，直接拉动居民的最终需求。应该说，积极财政政策虽然还要扩大投资，但是着力点是启动居民的最终需求，这一点十分明确。对于首都来说，如何使居民的即期有效需求增长空间具有尽可能大的张力，是大有文章可做的。这

里提起注意的是，北京居民消费结构面临一次大的升级，从以吃为主到日常穿、用为主，这一过渡已经基本完成。下面的升级是向住、行消费为主的过渡。主要消费对象是私人住宅和汽车。虽然目前收入分配的调整政策，向低收入职工倾斜，但是低收入层同样面临住房新体制。考虑到国家和地方政府财力有限，单靠政府调整收入分配政策，来促进这一过渡，时间将拉得很长。我们建议：调整收入分配政策和建立健全统一的社会保障体系并行，主要着力点是改善居民的收入、支出预期，减轻对未来支出的心理压力，从有钱也不敢消费，转向有钱就敢消费；而扩大即期消费，则还要和发展信贷消费，促进居民从自给型消费转向借贷型消费过渡相结合。

综合以上两点可以看出，搞活金融是落实积极财政政策的关键。

2. 对于在一定时期内支撑北京经济健康、稳定增长的主要驱动力要有一个不断深化的认识。这里提出两点思路。

(1) 北京产业结构中的变化值得投资决策者深思。我们在上文中指出，1999 年上半年工业的高增长，主要靠的是重化工业和高新技术产业。这里说的重化工业包括了中央在京的重化工业企业，其结构已经有了很大的变化，特别是北京地方重化工业企业的产品结构。我们认为，在新一轮投资中，高新技术产业仍将是重点。对于重化工业，应该说，作为首都今后不会再大力发展重化工业，但是在一定时期内北京作为 60、70 年代建立起来的重化工业基地的优势还将发挥作用，这一点不能小视。所以，北京在大力支持高新技术产业发展的同时，也要以一定力度支持在京重化工业企业适应市场和首都性质，加大科技含量，调整产品结构和进行产品的升级换代。充分发挥建国以来作为重要重化工业基地所积累起来的技术实力，这对首都经济的未来发展是十分重要的。

(2) 要重新认识基础设施投资和城市建设与经济发展的协同