

通货紧缩能够摆脱吗？

一、扩张性经济政策的确立 及反紧缩十大工具

1. 从通货膨胀到通货紧缩

中国人非常熟悉通货膨胀，并把它作为经济发展的最大敌人。的确，人类社会受害于通货膨胀太多了。中国历史上王莽改制，换了 4 次货币，每次改朝换代都伴随着战争和恶性通货膨胀。20 世纪受通货膨胀危害最大的可能是德国，在 30 年代天文数字的通货膨胀率中，出现了法西斯政权，为此，德国在战后 50 余年内始终把控制通货膨胀放在首位。其次是中国的国民党政权瓦解于法币和金圆券的崩溃。在中国社会主义经济发展过程中，在金融方面一直有两大瓶颈制约：外汇储备和通货

膨胀。1988年的全国性抢购，居民 3000 亿元人民币存款，1 个月内提取了 25 亿元，旋即导致银行支付困难。经济发展和改革开放均严重受挫，进一步导致 1989 年的政治风波。因此中国把注意力集中于反对通货膨胀，对于相反的趋势缺乏研究和准备。许多经济学家都有这样的看法：中国经济主要是怕过热，历来的毛病是过热。中央政府只要一放松控制，经济马上就热起来。

1994 年中国出现了改革开放 20 年以来最严重的通货膨胀，消费物价指数高达 21.7%，中央政府采取了比较温和的“软着陆”的方法。“软着陆”在 1996 年取得成功，保证了国内政治和经济稳定，又因为提前紧缩而幸免于卷入亚洲金融危机，于是产生了乐观情绪，认为中国经济进入了“低物价，高增长的历史最好时期”，没有及时启动经济；在 1997 年 A 股市场暴涨时，打击过度，没有能够利用历史机遇将国有企业重组上市，在防范金融风险时过度加强了行政控制。在中国目前的体制下，技术官员和经济学家的刚性思维和教条主义太多，在思维上都难以应付跨世纪的“非线性”战略转折。

由于各种原因产生的盲目乐观，妨碍了中国人对于通货紧缩的预期和对策。1998 年以来出台刺激经济的宏观政策，比建国 50 年的总和还要多。1999 年国民生产总值达 83190 亿元，增长 7.1%。第一产业增加值 14405 亿元，增长 2.8%；第二产业增加值 40763 亿元，增长 8.5%；第三产业增加值 28022 亿元，增长 6.9%。全年粮食总产量为 5 亿吨左右，减少 1%。前 11 个月，亏损企业亏损额降低 12.8%。全年社会消费品零售总额 31140 亿元，增长 6.8%，实际增长 10%。全年出口总额为 1950 亿美元，比去年增长 6%，进口总额 1650 亿美元，增长 18% 左右，顺差 300 亿美元。商品零售价格下

降 2.9%，居民消费价格下降 1.3%，通货紧缩仍在持续。

关于通货紧缩的理论，一种观点认为通货紧缩与通货膨胀不同，不仅仅是货币现象。通货膨胀可以通过紧缩货币解决，而通货紧缩却不能通过扩张货币解决，好像可以使用绳子拉车却不能推车。从实质经济方面解释通货紧缩，其原因是：物价水平下降是由于商品和劳务供大于求，以及由此导致的投资边际收益率下降和经济衰退；新产品因为技术进步滞后而难以产生，实体经济领域中有利可图的投资机会减少。银行不良资产增加普遍出现“慎贷”导致货币供应量下降。这是生产下降和投资萎缩导致了货币的紧缩而不是货币紧缩导致生产下降，增加货币供应只是治理通货紧缩的必要条件而不是充分条件。

另一种观点仍旧把通货紧缩看成是货币现象，即流通中的货币数量不足引起物价下降。中国的消费物价指数从 1997 年 10 月开始，已经连续下降了 30 个月，而且还会持续下降，通货紧缩的趋势是明显的。有人提出不同的标准以否认通货紧缩的存在，他们认为必须同时出现经济增长率和货币发行量的绝对下降，才算是通货紧缩，这当然是不可能的。但是，未来数年中国经济增长率出现相对下降，是非常可能的，相应货币发行量的增长速度也会下降。

通货紧缩即使以广义的“3 条标准”衡量，也将持续下去。物价将持续下降。自 1997 年 10 月份以来中国消费物价指数已经下降了 30 个月，在中国的消费物价指数中，粮食和粮食产品包括肉类占 60% 左右。中国目前粮食过剩，进口美国农产品后，粮食价格可能进一步降低。房租将有大幅度上升，统计在居民消费物价指数中；商品房房价将会下降，但是在物价中没有统计。真正影响中国经济增长的物价，不是消费物价

指数，而是笔者预计能够成为未来新的经济增长点的产业：住宅、汽车（包括各种费用）、通讯、教育和旅游（关键是民航），都需要大幅度降价而不是涨价。

2. 扩张性经济政策实施的初步结果

1999 年是实施扩张性经济政策力度极大的一年，对该年的经济形势可概括如下：

（1）总体态势。

——经济增长速度下降。国民生产总值 83190 亿元，比上年增长 7.1%。

——物价持续下降，通货紧缩趋势依然存在。全年商品零售价格下降 2.9%，居民消费价格下降 1.3%。

——下岗失业继续增加。国企下岗职工达到 1200 多万，其中，492 万下岗职工再就业，801 万人未实现再就业。城镇失业率正式统计为 3.1%，实际大大高于这个数字。

——经济结构调整加快。工业增加值为 34850 亿元，增长 8.8%。经济运行质量进一步改善。

——农业生产在调整中实现了结构转变。粮食、棉花、糖料播种面积下降，经济作物的产量增加幅度较大。农民年人均纯收入 2205 元，增长 4% 左右。

——乡镇企业增加值同比增长 14%。

（2）因素与结构。

——固定资产投资 22000 多亿元，增长 7.8%，比 1998 年下降 6.4 个百分点，更新改造投资增长 1%；房地产开发投资 2591.6 亿元，增长 17.9%。

——社会商品零售总额 31140 亿元，增长 6.8%，考虑价格因素，实际增长 10%。城镇消费增长快于农村。

——城乡居民收入增长不平衡。城镇居民年人均可支配收入为 5859 元，实际增长 9.3%；农民收入实际增长 4%。

——外贸增长超过预期。东南亚经济复苏，中国出口综合退税率达到 15% 以上，全年共办理出口退税 628 亿元，比上年增长 43.6%，增退 191 亿元，有效地促进了出口的增加。对韩国出口 68.6 亿美元，增长 24.8% 对日本出口 288.4 亿美元，增长 9.8%。1998 年，中国对这些国家的出口均为负增长，降幅在 6.7%~31.3% 间不等。对香港出口 11 月当月增长了 42%，对美国、欧盟、澳大利亚、加拿大等国家和地区出口形势一直较好，1-11 月分别增长 17.4%、8.5%、17.4% 和 16%。

——外商投资下降。中国批准外商投资企业 17100 家，比 1998 年下降 13.8%，合同外资金额 412.38 亿美元，下降 21.3%，实际利用外资 403.98 亿美元，下降 11.4%。据透露，改革开放以来，外商在中国投资总额已达 3000 亿美元。中国外商投资企业由第一家北京航空食品有限公司开始，20 年之后的今天，已发展到 34 万家。外商投资企业进出口总额已占中国进出口总额的一半左右，在外商投资企业的就业人数约占中国非农业劳动人口的 10%。

亚洲金融危机对于香港的冲击，暴露了国内大量“短期外债”，影响了中国的海外信誉。11 月 15 日，中美签署了关于中国加入 WTO 的双边协议。

——货币流动性增强。1999 年末广义货币 M2 余额为 11.9 万亿元，增长 14.7%，增幅下降 0.6 个百分点；狭义货

币 M1 增长余额为 45837 亿元，增长 17.7% 比上年末提高 6 个百分点。流通中的现金 M0 余额 13456 亿元，比上年增长 20.1% ,提高 10 个百分点。全年现金投放 2251 亿元。全部金融机构的贷款余额为 93734 亿元，增长 12.5% ，各项贷款累计增加 10846 亿元。全部金融机构各项存款余额为 108779 亿元，增长 13.7% ，增幅与上月基本持平。货币流动性的增加与降息和开征利息税有关。

——货币流通速度有明显的下降趋势，说明了单位货币所支撑的实体经济在下降，符号经济的活跃还没有转换为实际经济的活跃。

——财政收入高速增长，结构趋于合理。税收 10311 亿元，比上年增收 1219 亿元，增长 13.4%，税收占 GDP 的比重由 11.6% 增加到 12.4%。其中，海关税收大幅度增长，净缴中央财政 1589.6 亿元，比年初计划超收 710 亿元，增幅达 80.8%。中央级税收收入 5785 亿元，增长 14.9%；地方级税收收入 4527 亿元，增长 11.5%，增收 458 亿元；国内增值税、消费税“两税”收入完成 4846 亿元，比上年增长 6.4%，增收 290 亿元。证券交易印花税收入 245 亿元，增长 19.4%。

(3) 政策及效应分析。

——财政拉动投资的效果递减。1998 年 8 月财政部向国有商业银行增发 1000 亿元国债用于农林水利、交通通信、环境保护、城乡电网改造、粮食仓库和城市公用事业等基础设施建设。1999 年上半年发行国债 3400 亿元，8 月 30 日又增发 600 亿元国债用于固定资产投资，使国债发行总额达到 4000 亿元。

1999 年财政收入突破万亿元，比上年增加 15%。1999 年实际 GDP 增加 7.1% 物价下降 2% 名义 GDP 增加 5%。财政

收入的增长速度高于名义 GDP 的增长。1998 年中国国内税收增加了 13% ,名义 GDP 增加了 6.6% 实际税率 实际税负 / GDP 提高了 0.8% 边际税负为 20% 减少了利润份额 降低了利润预期。1998 年中国宏观税负为 12.4% 加上预算外收入大约 25%。中国税收来源的 97% 在工商企业 以流转税为主 税收在价格之内 最后由消费者承担 而且无论穷富平均承担。在通货膨胀时期可以收得到,在通货紧缩时期就难以收到。

——民间投资持续不振。作为经济景气先导指标的民间投资,在 1999 年下半年竟然下降,与国家投资增加 30% ~ 40% ,形成鲜明对比。中国社会总投资每年 20000 亿元人民币以上,其中政府直接投资不过 2000 亿元,只占 1/10 ,因此扩大政府投资的关键是能够改善投资环境,提高民间投资的边际收益率,以有效带动民间投资。但是民间投资没有能够有效增加,1999 年下半年,固定资产投资甚至下降。投资不振的原因是:大多数传统商品的有效供给大于有支付能力的需求,新的经济热点难以产生,企业预期利润率下降;企业债务缠身,面临资产重组、破产、减员增效等内部调整压力,无心进行新的固定资产投资;市场准入制度门槛过高,新兴行业社会资源被强制性分配给少数低效垄断企业,其他经济类型企业投资无门,传统行业无法激起大多数企业的投资热情;银行慎贷,其他金融机构受到整顿,资本市场不完善,企业得不到有效的融资服务;目前税收体制对于企业投资极其不利。过大的政府规模占用经济资源 对私人部门具有挤出效应 并增加政府机构之间的互相扯皮 办事效率下降 最终降低企业效率 少数人暴富在中国社会主义意识形态下难以取得合法性而大量外逃,是中国渐进改革的基本矛盾,是民间投资持续不振的最深层次矛盾。

——制度性调整对原有收入分配关系和预期行为造成的冲击，加重了通货紧缩。首先，大量下岗和失业使原来的工资成本转变为国有企业的利润，虽对国有企业解困创造了条件，但不利于启动消费；其次，福利房的货币化吸纳了大量居民储蓄，居民用于购买其他产品的资金大幅度下降；第三，民间信用的堵塞妨碍了民间投资的启动；第四，以粮食和棉花价格实行优质优价为代表的农村经济结构调整在短期内会影响农民货币收入的提高；第五，社会保障措施出台滞后，增加了居民未来收入和支出的不确定性；第六，房地产、电信、航空、教育等部门的垄断高价对其他商品价格产生替代作用。

——收入政策效果明显。提高公务员、事业单位职工、离退休职工、下岗职工工资和福利待遇，8400多万人年增加1000亿元以上，按70%的消费倾向计算，加薪对GDP的直接拉动1%。

——债转股是1999年国企改革的重要举措，它减少了国有企业的利息成本支出，免除了还本付息之忧，国企是解困了，但是，它产生的奖懒罚勤效果无法衡量。存量资本处理固然很重要，更重要的是如何防止新的不良资产的增加，要解决这个问题，恐怕只有加速金融体制的改革与发展。

3. 近期发展趋势

(1) 国有企业改革完善方针。

截至1998年底，国有控股企业中国家资本金所占比重为63.9%，部分行业中国家资本金所占比重更高，如煤炭采选业

国家资本金比重为 94.5%、石油和天然气采选业为 97.4%、有色金属矿采选业为 81.9%、非金属矿采选业为 79.4%、纺织业为 65.1%、橡胶制品业为 65.1%、黑色金属冶炼及压延加工业为 79.8%、有色金属冶炼及压延加工业为 66.4%、自来水的生产和供应业为 87.3%。在控股企业中，1998 年底，国有参股企业共有 3732 户，总资产 3850.94 亿元，国家资本金 344.65 亿元，占参股企业全部资本金的 25%。

1999 年中共中央 14 届 5 中全会关于国有企业改革的决定，再次明确了国有企业改革的市场化方向。

——以“有进有退，有所为有所不为”为总原则，在战略上调整国有经济布局，对国有企业实施战略性改组，提高国有企业的整体素质。极少数必须由国家垄断经营的企业，在努力适应市场经济要求时，国家给以必要支持；竞争性领域中具有一定实力的企业，要吸引多方投资加快发展；产品有市场但负担过重，经营困难的企业，通过兼并、联合进行资产重组和结构调整，盘活资产存量；产品没有市场，长期亏损，扭亏无望和资源枯竭的企业，以及浪费资源，技术落后，质量低劣，污染严重的小煤矿、小炼油、小水泥、小玻璃、小火电等，要实行关闭。放开搞活中小企业，采取改组、联合、兼并、租赁、承包经营和股份合作制，出售等多种形式，不搞一个模式。

——提高直接融资的比重。符合上市公司条件的国有企业，可通过境外资本市场筹集资本金，并适当提高公众流通股比重。有些企业可以通过债务重组，具备条件后上市。允许国有及国有控股企业按规定参与股票配售。选择一些信誉好，发展潜力大的国有控股上市公司，在不影响国家控股的前提下，适当减持部分国有股，所得资金由国家用于国有企业的改

革和发展。要完善股票发行、上市制度，进一步推动证券市场健康发展。

——国有经济需要控制的行业和领域包括：涉及国家安全的，自然垄断的，提供重要公共产品和服务的，在支柱产业和高新技术中的重要骨干产业。国家有关部门将国有部门划分为6大领域，通信、铁路、银行、证券、期货、保险、航空、新闻、出版、电力、烟草、核工业等领域的购并将受到限制。

政府在2000年的主要目标是：

——大多数国有大中型亏损企业摆脱困境。除煤炭、军工等少数行业努力减亏外，机械、冶金、石油和化工、轻工、纺织、建材、烟草、有色、电子、电力、黄金、医药等行业要整体扭亏为盈，或者继续增加盈利；大多数省、自治区、直辖市的国有及国有控股工业整体扭亏为盈或继续增加盈利；大多数国有及国有控股大中型工业亏损企业扭亏为盈或消除亏损；

——大多数国有大中型骨干企业初步建立现代企业制度。特别是520户国家重点企业中的国有及国有控股企业，符合条件的都要按照建立现代企业制度的标准，进行规范的公司制改革，建立和完善法人治理结构；

——经济运行质量和效益进一步提高。目标是：全国工业增加值增长8%至9%；社会消费品零售总额实际增长9%左右；国有及国有控股企业实现利润800亿元以上。2000年债转股工作的重点是抓好组织落实，要在上半年内签完债转股项目的协议。

——努力将国有企业推向国际，通过将国企海外上市来实现。2000年将进一步做好石油、石化、海洋石油和宝钢、铝业、电讯等企业集团海外上市融资的筹备工作，择机上市，促

进大企业、大集团跨国筹资和战略性重组。此外，还将会同有关部门，帮助具备偿债能力、经过评估符合条件的国有大型企业发行企业债券。

(2) 政府继续鼓励股票市场发展。(见本书第四章)

(3) 消费保持一定水平，难以实现升级。

政府准备以货币形式补贴没有分配房子的人，并大幅度提高房租，进一步放宽消费信贷条件，开辟住房二级市场以鼓励居民家庭购买住宅。减持一部分国有股为 3000 万老工人解决社会保障。消费难以启动的根本原因是收入分配差距过大，将在下节分析。

(4) 货币政策效果有限。

1999 年中国 1 年期储蓄存款利率降低到 2.25%，并征收利息税 20%，相当于存款利率降低到 1.8%。降低利率有三个作用：刺激消费、股票市场和住宅消费信贷。但因为制度条件、收入条件的限制和居民预期支出增加等原因，这三个作用难以奏效。

在地方金融机构连续出现支付困难的时候，中央银行准备向地方金融机构贷款，保证居民提款，维持金融稳定，同时刺激消费。但中央银行基础货币发行的三条渠道都不畅通：第一，以财政赤字向银行透支，已经被全国人民代表大会立法禁止；第二，购买外汇，由于 1998 年以来人民币贬值预期促使资本大量外逃，国家收购的外汇减少，人民币基础货币就发不出来；第三，中央银行向商业银行再贷款，因为商业银行本身行为的市场化，出现“慎贷”。相当比例的基础货币压在农业发展银行，收购粮食，不能产生乘数效应。再加上债务链条增加，货币流通速度放慢，货币政策难以奏效。中央货币当局对

于 2000 年的货币政策仍旧保持谨慎提法：“积极的财政政策，发挥货币政策的作用”。预计 2000 年的货币供应量比 1999 年还要低。

(5) 大规模发行国债与增加税收并存的财政政策。

中央政府最大的措施是增加国债发行。1998 年发行 6591 亿元，包括 2700 亿元为国有银行补充资本金，也包括增加的 1500 亿元特种国债，建设项目 4800 个：投资 520 亿修理长江大坝，修建了容纳 448 亿斤的粮仓，公路 8000 公里，铁路 1900 公里，农村电网。1999 年国债发行 4600 亿元，包括为基础设施建设和资产重组筹集资金而发行的 600 亿元特种债券。2000 年国债发行仍会增加，主要用于“开发西部大战略”。以多余的 500 亿斤粮食支援西部，在西部“退耕还林”。总体来说，财政政策与货币政策一样，也是“积极”不起来的，因为税收的增加，抵消了国债的扩张作用。

(6) 以未来国内市场换取外资进入。

2000 年中国有希望加入 WTO 外商投资会大幅度增加。目前国际证券投资比直接投资有更大幅度的增加，中国如果能够以政策鼓励证券投资 扩大外商投资的领域 外资每年可进入 400 亿美元。中国外债还本付息每年已经达到 200~300 亿美元 估计在 3~5 年左右可以依靠吸引外资保持国际收支的平衡。进口会由于降低关税而增加，进口的增长速度会继续超过出口 净出口将减少 直至出现贸易逆差 净出口作为国民经济总需求的刺激因素将逐步消失。依靠外资刺激经济的成本，将在 5 年以后集中付出 届时外商直接投资企业的人民币利润已经积累到大约 20000 亿元人民币，相当于中国国家外汇储备。

(7) 出口将有更大幅度的增加。

出口增加的根本原因，是国际经济形势趋于乐观，亚洲经济继续回升，日本、韩国和香港经济都有明显好转，日元升值；美国经济继续繁荣。中国出口可能增加 20%~25%，人民币名义汇率在 2000 年不会贬值。经济增长情况见表 1-1。

表 1-1 世界经济增长 单位：%

经济增长率	1997 年	1998 年	1999 年	2000 年 (预计)
美国	4.5	4.3	4.2	3.5
国际	4.4	3.6	4.2	3.8

(8) 国内经济预测上调增长速度，通货紧缩将持续。

1999 年 11 月社会科学院预测 2000 年经济增长 7.5% 左右，12 月中旬国家计委宏观经济课题组提高到 8%。中国证券市场设计中心认为，2000 年上半年难以期望走出通货紧缩，总需求和宏观经济都不会出现实质性的复苏。国家的货币政策仍旧避免使用“积极的货币政策”或“扩张性货币政策”的提法，说明货币政策将维持目前的倾向，不会采取通货膨胀的措施刺激经济发展。财政政策将继续通过发行国债刺激投资需求，但是在减少税收方面没有大的动作。这样可能出现的效应是：政府增加支出的扩张效应被增加税收的紧缩效应所抵消，同时政府投资没有带动非政府投资的增加，使得投资的增加逐步减慢。2000 年的物价水平仍旧难以回升，就是说通货紧缩将持续。国际内贸局对 610 种主要商品供求关系的分析，供求平衡的占 132 种，供过于求的 478 种，没有供不应求的商品。

(9) 国内产业结构调整将继续。

中国正式加入 WTO，某些影响将逐步出现。一些资本密集型部门及保护程度比较高的部门，如电子、汽车、化学、制药、机械、通讯设备制造等可能受到较大冲击。在服务贸易方

面，将逐步实行无条件的最惠国待遇和国民待遇，外资将在银行、保险、商业、批发、零售、建筑、运输、通讯、法律、会计等行业占据一定市场份额。在一定时期会造成传统产业的企业困难和失业增加，同时会增加对高技术人才和年轻人的就业需求，而且会赋予高报酬，进一步拉开高技术专业人才、高级管理人才与一般职业的收入差距。

(10) 政府将鼓励中小企业和民间投资。

政府投资未能有效带动民间投资的一个原因是中国中小企业处境非常困难。中小企业就业份额占中国工业就业的 85%，商业零售的 90%。1997 年乡镇企业增加值占 GNP 的 30%，出口交货值占 40%，税收占 26%，农民纯收入的 26% 来自乡镇企业。但是，在 1997 年乡镇企业亏损面达到 15%，比上一年增加 7 个百分点。不公平的政策环境，不规范的竞争秩序使得中小企业资金困难，负担过重。

各级政府采取一系列措施鼓励民间投资，包括对中小企业贷款提供担保，降低市场准入的门槛，可望有一定的发展。

二、内需还是外需？ ——理解中国经济形势的关键

1. 出口突然增长：中国经济增长“柳暗花明”

中国出口自 1997 年亚洲金融危机以来即直线滑落，1998

年仅增长 0.5%，1999 年上半年为负增长。然而，下半年突然大幅度增长，全年增长 6.1%。2000 年 1 月份，出口比 1999 年 1 月增加了 47%，为 168 亿美元 进口增加 54.4%，为 153 亿美元；外贸顺差 15 亿美元。一般贸易增加 70%，加工贸易增加 30%。

出口大幅度增加的原因是：第一，政府提高出口退税率 2 个百分点，使综合退税率达到 15%。第二，国内通货紧缩，消费品零售物价指数降低 3 个百分点。此两项因素使得人民币实际汇率贬值到 1:9 以上，由于出口退税是以财政手段刺激出口结构，所以比总量估计，力度要大。第三，亚洲经济迅速恢复，这从出口增加的地区也可以看得出来。1999 年上半年中国出口负增长，只有浙江出口增加了 30%，这是因为浙江家族企业出口劳动密集型产品，已经具有非常高的国际竞争能力和稳定性，不受国内经济调整的影响。这次是广东出口增加了 63.2%，高于全国平均水平 15 个百分点。这很可能是香港经济、亚洲经济恢复的结果。中国在亚洲金融危机期间坚持人民币不贬值的政策，承担了出口两年下降的损失，但对于稳定亚洲经济局面，促进危机各国改善国际收支逆差，有关键的作用。亚洲各国经济的经济迅速恢复，反过来拉动了中国的出口，出现了“双赢”局面。第四，美国经济持续繁荣。美国是中国最大的出口市场。中国对 10 个主要贸易伙伴出口的增长率均超过 20%，机电产品、服装、纺织、塑料制品等劳动密集型产品均快速增长。

2000 年的美国经济、亚洲经济和世界经济，总体状况不会比 1999 年差，甚至可能更好。

中国面临加入 WTO，将全面取消国有企业对于外贸经营

权的垄断，国内企业将扩大向海外的投资。中国劳动密集型和一部分资本密集型产品已经具备了国际竞争能力，随着改革开放的深化，这部分优势必然更能发挥出来；同时中国将增加对国际特别是美国，高科技产品特别是服务贸易的进口。美国商品贸易的逆差扩大到年 3000 亿美元，但是，贸易保护主义将会受到抑制，发达国家将以服务贸易的顺差弥补商品贸易的逆差，比如美国的服务贸易顺差已经达到 1000 亿美元，估计数年后将弥补商品贸易顺差。

在这种国际交换格局下 可以预见 中国大陆可能出现进出口同时增加 引进外资和海外投资同时增加 贸易顺差和国际收支顺差将逐步减少。2000 年 出口可能出现 25% 的高速增长，特别是上半年 出口可能增加 40% 以上。这是由于“ 同比 ”的技术性原因 去年上半年出口增长低 甚至是负数 今年上半年必然非常之高。表 1-2 是笔者对 2000 年出口形势的判断。

表 1-2 中国大陆出口增长率 单位：%

年度	一季度	二季度	三季度	四季度	全年
1999 年	-7.9	-2.3	14.5	16.9	6.1
2000 年	40	30	20	10	25

在我们庆幸出口突然出现的高增长，使外部需求重新拉动中国经济增长的时候，所“ 忧 ”的是：政府持续了 3 年的“ 启动内需 ”，究竟如何？中国目前经济增长的主要动力，究竟是内需，还是外需？

2. “ 净出口 ” 与中国经济周期

所谓“ 总需求 ”，包括内部需求（政府投资和消费、民间

投资、民间消费)和外部需求(净出口),注意:净出口不是总出口,而是总出口减去总进口。净出口对中国经济增长的贡献并不像人们想像的那样大,只是在1990年、1994年和1997年国内经济萧条时期比较突出(见表1-3)。

表 1-3 净出口对中国 GDP 增长的贡献

年 份	消费的贡献	投资的贡献	净出口的贡献
1979 年	81.19	20.56	-1.75
1980 年	74.73	24.26	1.01
1981 年	95.12	-2.57	7.45
1982 年	55.94	30.49	13.60
1983 年	65.17	41.70	-6.87
1984 年	61.94	42.61	-4.55
1985 年	66.26	56.36	-22.62
1986 年	57.36	34.30	8.34
1987 年	55.04	28.82	15.54
1988 年	65.39	40.18	-5.57
1989 年	67.90	34.05	-1.95
1990 年	43.63	18.83	37.53
1991 年	60.14	36.24	3.62
1992 年	61.23	46.23	-7.46
1993 年	48.98	62.08	-11.08
1994 年	58.90	30.10	11.00
1995 年	54.26	37.33	8.41
1996 年	54.30	46.94	-1.24
1997 年	55.56	25.23	19.16

资料来源 根据《中国统计摘要》1998年计算。

中国外贸的波动很大。1980—1990 年,进出口总额增速