

栏目主持: 李颖

今年我国经济能否延续去年的良好发展势头

○ 朱明

2002年我国宏观经济运行并没有出现前几年常见的“前高后低”的走势,各月份的主要宏观经济指标大都好于预期,经济增速呈逐季加快的走势,全年GDP达到102397.90亿元,增长8.0%。分析增长的结构性和增长源动力,是因为政策着力点正好作用于我国经济的“瓶颈”环节,从而使得产业结构的调整很好地迎合了目前居民消费结构的升级需求,民间投资、居民消费、外商直接投资等市场化的力量集中释放。新经济泡沫破灭后,投资从IT、通信等高科技领域向商业、制造业等传统产业回流,更是为经济增长构筑了坚实的市场需求基础,在此基础上的经济增长无疑将更具理性、更具自发性和群众基础,从而更具有可持续性。从这个意义上说,我国经济已经开始步入新一轮景气周期的上升通道。由于经济发展的国际、国内环境面临较大的不确定性因素,经济结构调整、体制转型仍然任重道远,消费热点从市场导入到培育成熟也需要一个较长时期,去年投资、出口基数较高也会制约今年经济的快速上行,因而,考虑到制约我国经济发展的一些长期、深层次因素短时期内不会有较大改观,今年经济很有可能在去年较高基数上有所回调,全年GDP增长达到7.8%左右,仍将继续保持稳健的增长趋势。

投资是拉动去年经济高速增长的“头号功臣”,但显

示出高位回落迹象,民间投资、外商直接投资替代政府投资主体地位的条件尚未成熟

去年全社会固定资产投资共完成4.3万亿元,比上年增长16.1%,为1996年以来的最高增速。但从12月份当月情况看,环比回落比较明显,全年投资增速比前11月累计回落7.3个百分点,主要是更新改造投资和房地产开发投资回落幅度较大。2002年基本建设投资1.7251万亿元,比上年增长16.4%;更新改造投资6584亿元,增长11.1%;房地产开发投资7736亿元,增长21.9%。去年民间投资和外商直接投资的快速增长成为亮点。2002年集体和私营及个体经济投资增长13.8%,增幅比上年加快1.2个百分点。外资进入中国的速度和力度再创新高,全年实际利用外资527.43亿美元,比上年增长12.5%,成为世界上吸收外商直接投资最多的国家。但民间投资、外商直接投资还不能替代政府投资的主体地位,国债投资对经济增长的杠杆作用依然强劲。5年来我国共计发行了6600亿元特别建设国债,加上正常的预算内投资资金共9600亿元政府投资,国家预算内资金在固定资产投资来源中的比重由1997年的2.79%提高到去年11月末的7.21%。据测算,9600亿元政府投资以平均1:3.33的比例带动了32000多亿元的国债投资建设规模。在去年8%的经

济增长中,有3.77个百分点为投资拉动,固定资本形成对经济增长的总贡献率达到47.16%,其中政府投资拉动2个百分点,对经济增长贡献率为25%;不依赖国债项目的其它社会投资拉动1.77个百分点,对经济增长的贡献率为22.16%。

入世对我国经济的有利影响集中显现,外贸和外资利用水平逆势上扬,净出口对经济增长的贡献率明显提升

据海关最新统计数据,去年全年我国外贸进出口总值为6207.9亿美元,首次突破6000亿美元大关,比上年增长21.8%;其中出口首次突破3000亿美元大关,达3255.7亿美元,增长22.3%;进口2952.2亿美元,增长21.2%;累计实现贸易顺差303.5亿美元,比上年增加了78亿美元。分析我国出口高速增长背后的驱动因素,可以看出WTO的积极影响非常明显,主要表现在以下三个方面:一是加入WTO后我国逐步放宽了对外商投资的行业限制,中国经济的良好发展前景和质优价廉的劳动力资源优势使得跨国公司加速向中国转移制造业务,带动了我国加工贸易进出口的高速增长。2002年我国加工贸易进出口总值为3021.7亿美元,占当年我国进出口总值的48.8%,增长25.2%,其中出口1799.4亿美元,增长22%,占当年我

国出口总值的55.3%，所占比重与上年基本持平；进口1222.3亿美元，增长30.1%，占当年我国进口总值的41.4%，比上年提高了2.8个百分点，加工贸易一跃而成为出口主导方式。二是我国加入WTO后，国外对我国商品的限制相对有所减少，使我国的出口商品有了更加广阔的国际市场，并且我国出口产品以劳动密集型产品和低档机电产品为主，与美、欧、日等发达国家的主导产品是互补关系，并不构成正面冲突，使WTO的正面效应得以充分显现。2002年机电产品出口1570.8亿美元，占当年我国出口总额的48.2%，比上年提高了3.6个百分点，增长32.3%，比总体出口增速高出10个百分点，对当年总体出口增长的贡献率为64.4%。

三是加入WTO后，非国有经济部门的出口潜力得以释放。去年外商投资企业始终保持旺盛的增长势头，进出口总值达3302.2亿美元，增长27.5%，其中出口1699.4亿美元，增长27.6%；进口1602.8亿美元，增长27.4%。集体、私营企业在外贸方面的发展势头迅猛，去年进出口总值达532.2亿美元，增长57.1%，其中出口327.7亿美元，增长66.5%；进口204.5亿美元，增长43.9%。

投资从IT、金融等新兴产业向商业、制造业等传统产业回流，使得2002年传统产业增速明显回升，从而带动工业生产创出了近五年来的新高

2002年商业饮食供销仓储业、房地产业、咨询服务业、制造业和文教卫生广播福利业等传统行业投资快速增长，而IT、金融等新兴产业投资下滑幅度惊人，显示出投资流向发生明显改变。以服务业为例，运输邮电通信业投资增速累计从去年2月的31.3%下滑到8月的6.9%，金融保险业投资增速累计从去年3月的19.7%下滑到8月的7.3%。而投资增速逐月攀升的两个亮点是商业饮食供销仓储业和文教卫生广播福利业，前者累计增速从去年2月的-13.8%上升到8月的19.1%，后者累计增速从3月的23.4%上升到8月的30.7%。这说明

在新经济步入调整时期，投资又都纷纷流向商业、餐饮、仓储业、文化教育产业等传统行业，促进了这些行业的快速增长。

去年40个工业行业大类中，电子及通信设备制造业、以汽车为代表的交通运输设备制造业、化学工业、电气机械及器材制造业、纺织工业、普通机械制造业以及冶金工业等7个行业，对全国工业增长的贡献率达到58.5%，拉动经济增长7.4个百分点。前三季度，电子通信设备制造、交通运输设备制造、化工、电气机械器材制造、冶金和纺织等6大行业成为工业增长“龙头行业”，其对规模以上工业增长的贡献率达到53.2%。在传统产业强劲复苏的拉动下，2002年全国规模以上工业完成增加值首次突破3万亿元，达到31482亿元，比上年增长12.6%，增速比上年加快2.7个百分点，成为1997年以来增长最快的一年。

由于经济结构调整、体制转型的艰巨性及消费热点培育的长期性，今年经济很有可能在去年较高基数上有所回调，但景气向好的长期趋势不会改变

2003年是我国经济社会发展史上又一个重要年份，新一届政府将在十六大确立的全面建设小康社会的宏伟蓝图指引下，加快实施三步走战略，以更大力度积极推动各项改革和社会事业向前发展，从而为国民经济的快速发展营造出更为良好的政策氛围。在当前我国有效需求仍然不足的形势下，积极财政政策将会继续实施，稳健的货币政策将更趋积极，将不断加大对经济增长的支持力度。消费热点的培育已经初见成效，随着城乡居民收入的进一步提高和消费环境的进一步改善，这些热点行业有望进入快速扩张期，对相关产业的拉动效应会进一步凸现，从而带动宏观经济全面走强。十六大为民营经济发挥更大作用提供了更宽松的政策，在国债投资的积极引导下，民营企业的融资渠道进一步拓宽，将步入快速发展时期。入世的积极效应将会继续释放，外商对中

国经济的信心明显增强。随着对世贸规则的逐步熟悉和入世协议的执行进入实质性阶段，入世对改善我国贸易环境的作用也将进一步显现，我国商品的贸易壁垒将逐步减少，这将有力地促进我国对外贸易的发展。因此，我们有理由相信我国经济将继续保持稳健的增长趋势。

但今年我国经济发展面临的国际环境仍然具有很大的不确定性，对我国进出口的负面影响不容忽视。目前世界整体政治经济形势变幻不定，一些国家囿于政治上、经济上的压力，频频运用贸易保护措施来取悦国民，再加上一些发达国家的夕阳产业和一些发展中国家的重点产业需要保护，很可能实施贸易壁垒进行贸易保护。入世后我国进口面临较大的压力，按照入世协议，今年我国进口关税总水平将进一步下降到11%，手表、照相机等商品的配额限制将取消，汽车、成品油、化肥、天然橡胶和农产品等进口配额量将增加15%，给非国营贸易的配额增加，配额发放时间也比去年提前，这些都对进口调控和国内企业的竞争力提出了更大的挑战。

今年固定资产投资要继续保持去年的高速增长难度很大。首先是支撑最近两年固定资产投资高速增长的房地产开发投资受市场需求、国家政策导向的影响，已经明显减速，其增长率已由去年4月的40%左右回落至11月的16.1%，12月份又进一步回落。全国商品房空置面积增长明显快于上年，商品房空置面积分类指数不断上升，商品房竣工面积增长高于销售面积增长的差额也在扩大。房地产投资的资金来源也将趋紧，其中预付款和银行贷款是最主要的，随着销售面积增长的放缓和银行的风险控制，这部分资金的增长也将放慢，这对房地产投资增长也是一个制约因素，房地产投资增幅回落对钢铁、建材等行业的带动作用减弱，这些行业供大于求的矛盾将会进一步突出。其次今年一些大的国债投资项目相继竣工或进入收尾阶段，新的投资项目储备不足，对经济增长的拉动作用将有可能减弱。考虑到去年投资高速增长形成了很高的基数，今年投资对经济增长的贡献率可能会低于去年。

2002年我国金融运行情况及 2003年货币政策分析与建议

○ 刘野樵

一、2002年我国金融运行情况 分析

2002年,我国经济好于预期,在固定资产投资和出口的快速增长推动下,全年GDP增长8%,各项宏观经济指标总体情况良好,金融运行也健康平稳:货币供应量增长速度加快,金融机构各项存款、贷款均增长较多,国家外汇储备持续增加,人民币汇率保持稳定。但近年来居民储蓄增长过快,银行存差扩大等问题也更加明显。此外,国有金融机构受盈利能力限制,消化巨额不良资产等历史包袱仍然任重道远。

1. 货币供应量增长速度加快, 外汇储备增加较多。2002年12月末, 广义货币(M_2)余额为18.5万亿元, 同比增长16.8%, 增幅比上年加快了2.4个百分点, 是1998年以来增幅最

高的一年。狭义货币(M_1)余额为7.1万亿元, 同比增长16.8%, 增幅比上年提高4.1个百分点, 比上年末加快了3个百分点。从全年情况看, M_1 和 M_2 的增长幅度总体上逐月走高, 反映了经济景气回升对货币增长的内在需求以及银行对经济增长的支持力度加大。现金(M_0)余额为1.7万亿元, 同比增长10.1%, 增幅比上年末加快了3个百分点。全年现金累计投放1589亿元, 比上年多投放553亿元。国家外汇储备余额2864亿美元, 比上年末增长34.9%, 增幅提高了6.8个百分点。全年外汇储备累计增加742亿美元, 比上年多增276亿美元。人民币汇率为1美元兑8.2773元人民币, 与上年末基本持平, 继续保持稳定。

2. 金融机构各项存款快速增长, 其中居民储蓄存款迅速攀升。12月

末, 全部金融机构本外币各项存款余额为人民币18.3万亿元, 比上年末增长18.5%, 全年累计增加2.9万亿元, 比上年多增加7983亿元。在人民币各项存款中, 企业存款余额为6万亿元, 比上年末增长16.3%, 全年累计增加9535亿元, 比上年多增加2295亿元。城乡居民储蓄存款余额为8.7万亿元, 比上年末增长17.8%, 增幅比上年末提高3.1个百分点, 全年累计增加1.3万亿元, 比上年多增3775亿元。在新增储蓄存款中, 定期储蓄存款占56%, 保持了较强的稳定性。

3. 金融机构各项贷款适度增加, 但暴露出存差过大的问题。2002年12月末, 全部金融机构本外币各项贷款余额为人民币14万亿元, 比上年末增长16.9%, 全年贷款累计增加1.9万亿元, 比上年多增加7277亿元。尽管贷款增加, 但存差也在扩

经济结构调整是我国面临的一项长期而艰巨的任务。目前我国的制造业与服务业之间、居民消费结构升级需求与现有产业结构之间、投资型产业与最终消费型产业之间、出口导向型产业与国际需求之间都存在较大矛盾, 突出表现一是服务业比重偏低, 与全面建设小康社会和国际标准的差距较大; 二是制造业尽管总量很大, 但在国际分工中大多处于价值链低端, 产能扩大与相应利润增长、国民收入提高并不成比例, 经济

增长的效益不高; 三是投资驱动型经济增长方式会留下很多后遗症, 造成投资型产业的畸形发展, 而最终消费型产业发展受到压制, 使投资型产业因为缺乏市场消化能力而无以为继; 四是出口导向型产业尚不能很好地适应国际市场需求变化, 出口企业在极为有限的产业空间内大打价格战, 造成两败俱伤, 损害了整个行业的利益。目前整个消费需求的内在稳定增长机制还未最终形成, 居民消费热点的培育成熟也需要一个较长

时期, 经济增长在很大程度上还依赖于政府投资和政府消费, 但国债投资不可能永远继续下去且力度不减, 财政的安全性要求决定了其发行规模总会有一个极限。因而, 我国经济的健康、稳定、持续增长需要非政府力量发挥更大作用, 表现在需求结构上, 即是由居民消费、民间投资成为国内需求的主体。

(作者单位: 国家信息中心经济预测部)