

# 增长态势尚好 “非典”影响初现

## ——2003年4月份宏观经济形势分析

湘财证券有限责任公司 北京天则经济研究所 联合课题组

内容提要：受非典影响，特别是对餐饮、旅游、运输等行业的严重冲击，4月份的经济运行稳中趋缓，但仍保持了快速增长的态势。这主要是由于非典大规模扩散发生在4月下旬以后。因而对五、六月的影响会更大。由于非典事件的不确定性很大，如果非典高发地区的防治能够按照目前的趋势发展，其他地区不会扩大，且不会发生大的反复，今年预期的增长目标能够达到，中国经济发展的总体态势不会改变。对未来的预测虽然需要，但不是最重要的。重要的还是如何痛定思痛，亡羊补牢，借以除弊兴利，革故鼎新。

### 一、宏观经济态势

#### 1. 工业增长稳中趋降 “非典”影响不太显著

4月份，全国规模以上工业企业完成增加值3197亿元，增长14.9%，增速与上年第四季度基本持平，而比一季度回落2.3个百分点。其中，国有及国有控股企业、集体企业、股份制企业、“三资”企业分别增长11.9%、10.7%、16.2%和18%，增速分别比一季度减慢4.5、1.2、2.6、和2个百分点。总体看，“非典”对4月份工业生产的影响有限，全国工业生产仍继续保持了快速发展的势头。1-4月累计，共完成工业增加值11540亿元，比上年同期增长16.4%，产销率与去年基本持平。

分行业看，冶金工业表现突出，主要产品钢和钢材产量同比分别增长21.8%和16.4%，对工业增长的拉动作用有所提高。由于载货汽车生产当月下降12.6%，汽车生产增速由一季度的54%回落为19%，交通运输设备制造业对工业增长的带动作用减少0.74个百分点。但轿车生产依然高速增长，当月产量16.7万辆，同比增长83.6%。通信设备、计算机及其他电子设备制造业和化学工业对工业增长的带动作用分别比一季度减少0.22和0.28个百分点。

工业产品出口继续保持快速增长。4月份工业企业实现出口交货值2070亿元，增长28.8%，增速比3月份减慢不到1个百分点。从主要出口行业看，通信设备、计算机及其他电子设备制造业出口交货值增长40.7%，电气机械及器材制造业出口交货值增长29.1%。

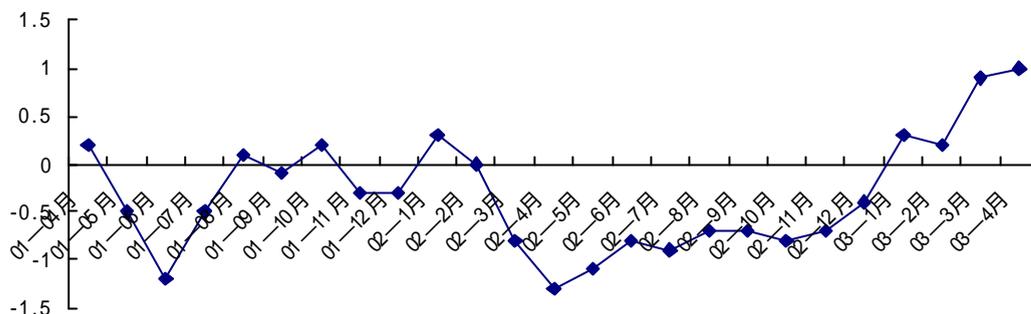
#### 2. 消费增长放慢 餐饮首当其冲

4月份实现社会消费品零售总额3406.9亿元，比上年同月增长7.7%，比上月下降0.5个百分点。其中，城市消费品零售额2202.1亿元，增长8.1%下降2.3个百分点；县及县以下零售额1204.8亿元，增长7%，与上月基本持平。分行业看，批发零售贸易业零售额2828.6亿元，增长9%，根据对限额以上批发零售贸易企业的统计，汽车、通讯类商品的零售在原来强势增长的基础上进一步加快，同比分别增长了80%和42.4%。餐饮业零售额401.7亿元，增长2.1%，增长幅度比上年同月减少12个百分点，比上月减少13个百分点，其中有14个省（区、市）出现负增长。其他行业零售额176.6亿元，增长1%。

4月份，全国居民消费价格总水平环比下降0.2%，而同比上涨1%，其中城市上涨1%，农村上涨1.1%。1-4月累计平均比去年同期上涨0.6%。另外，人民银行公布的企业商品价格指数环比下降0.2个百分点，初级产品价格由升转降，主要受到石油、煤炭等能源价格回

落的影响，最终产品价格环比下降幅度也由上月的 0.3 增加到 0.4。表明目前总量上供过于求的态势没有改变。

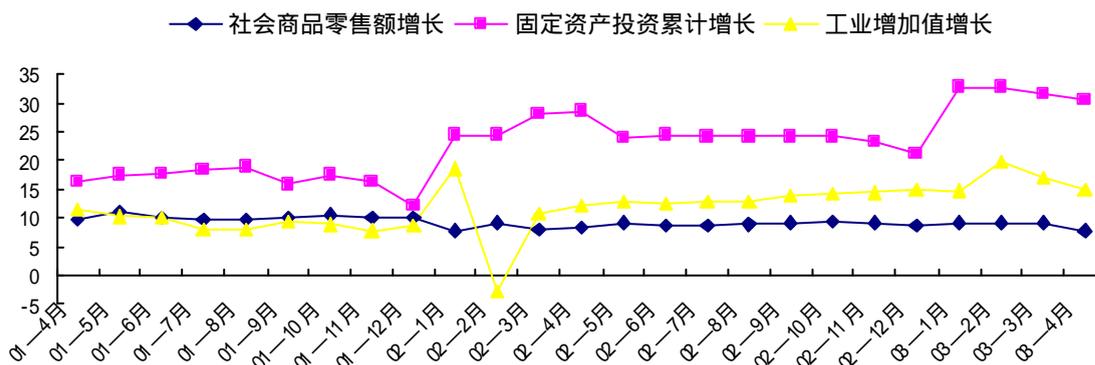
居民消费物价指数同比增长



### 3、投资增长略有回落 第二产业增幅不减

前 4 个月，国有及其他经济类型投资 7265 亿元，同比增长 30.5%，增幅高于去年同期 3.4 个百分点，但比一季度放慢 1.1 个百分点。其中，基本建设投资 3668 亿元，同比增长 28%；更新改造投资 1321 亿元，同比增长 31.6%；房地产开发投资 1980 亿元，同比增长 33.5%；其他投资 295 亿元，同比增长 38.9%。

第二产业投资继续快速增长。第一产业投资 189 亿元，同比增长 11.6%，增幅高于一季度 5 个百分点；第二产业投资 2628 亿元，同比增长 50.3%，增幅与一季度基本持平，其中煤炭、电力、冶金、化工、机械、电子、纺织、轻工和建筑业投资仍然保持快速增长；第三产业投资 4447 亿元，同比增长 21.9%，增幅下降 1.7 个百分点。

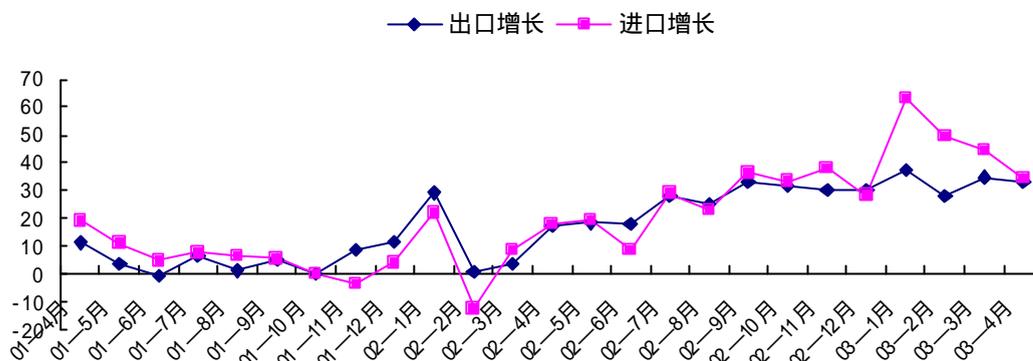


### 3. 扭转贸易逆差 外资影响不大

4 月份我国实现进出口总值 702.2 亿美元，同比增长 33.8%，增速比上月回落 5.9 个百分点。其中出口 356.2 亿美元，增长 33.3%，回落 1.3 个百分点；进口 346 亿美元，增长 34.4%，回落 10.7 个百分点。单月进、出口值均创历史新高，当月实现贸易顺差 10.2 亿美元，扭转

了第 1 季度出现的总体贸易逆差局面。

4 月份,我国实际使用外资金额 47.37 亿美元,同比增长 37.24%;合同外资金额 75.46 亿美元,同比增长 27.18%。增速较一季度有所放慢。



## 二、金融市场运行

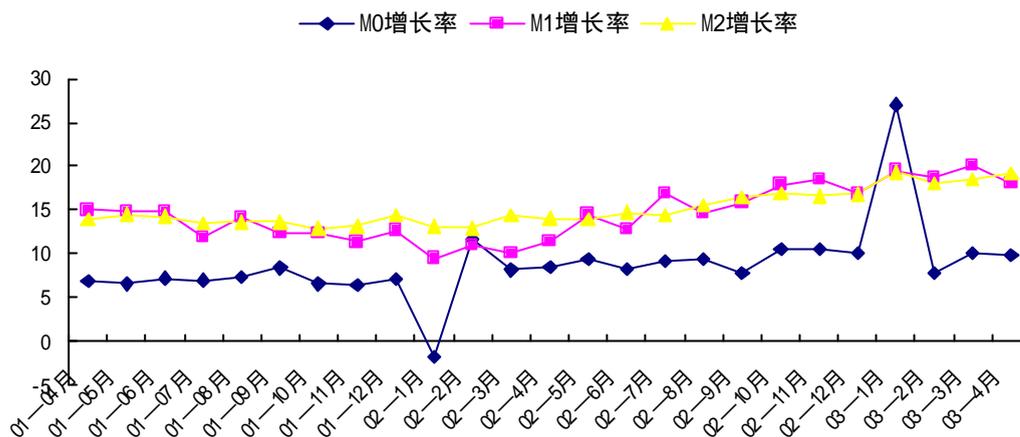
### 1. 货币供应继续增加 贷款增幅创出新高

4 月末, M 2 余额 19.61 万亿元, 同比增长 19.2%, 比上月末高 0.7 个百分点; M 1 余额 7.13 万亿元, 同比增长 18%, 比上月末低 2.1 个百分点; M 0 的余额 1.74 万亿元, 同比增长 9.9%, 比上月末低 0.1 个百分点。当月现金净投放 335 亿元, 同比多投放 15 亿元。

4 月末, 全部金融机构本外币各项存款余额为 19.69 万亿元, 同比增长 21.4%, 增幅比 3 月末低 1.1 个百分点, 其中, 居民储蓄余额为 10.27 万亿元, 同比增长 18.4%; 企业存款余额为 6.59 万亿元, 同比增长 20.1%。当月企业存款增加 174 亿元, 同比少增 1117 亿元, 五一节假日和非典疫情有一定影响。目前, 企业存款增长大大高于经济增长, 表明当前企业资金状况总体来看是宽松的。

4 月末, 全部金融机构各项贷款本外币余额为 15.05 万亿元, 同比增长 20.3%, 增幅比年初高 1.9 个百分点, 同比增幅创 6 年来的最高值。人民币贷款当月增加 1945 亿元, 同比多增加 1008 亿元。在多增的贷款中, 短期贷款、中期流动资金贷款、中长期贷款中的基本建设贷款、住房按揭和汽车消费的其他中长期贷款及票据融资五项占 95.9%。

4 月末人民币汇率为 1 美元兑 8.277 元人民币, 人民币汇率继续保持稳定。



## 2. 同业市场利率触底反弹

4 月份，银行间同业市场共有 22 个交易日，累计成交 5843 笔，成交金额 13888.87 亿元，日均成交 631.31 亿元，较上月下降了 7.6%，较去年同期上涨 33.46%。在供过于求的资金推动下，市场利率继续下滑，其中拆借市场加权利率环比下降 3.71%，回购市场加权利率环比下降 3.51%。

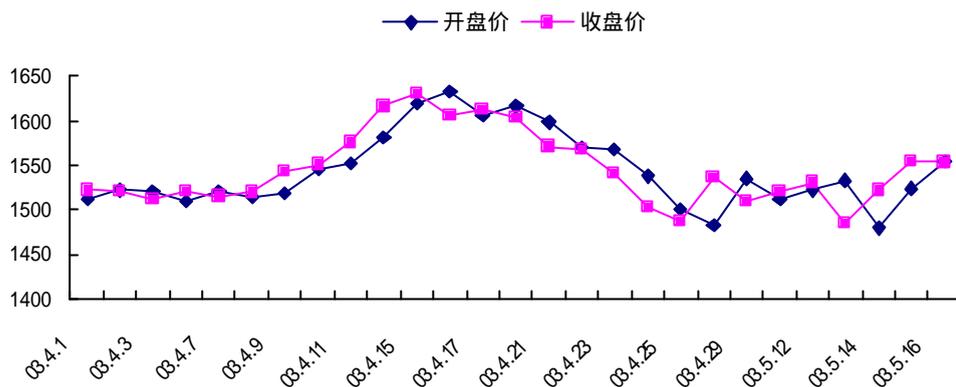
4 月份拆借市场利率继续下行，达到 1.973% 的历史性低位。日加权平均利率先抑后扬，呈现 U 型走势。月初开始震荡下行到 15 日的最低点 1.932%，随后反弹，月末收于 1.957%。由于大量的银行间短期资金融通交易从回购市场转移到拆借市场，导致拆借市场的日均成交量较上月大幅上涨 92.75%，较去年同期增加 209.46%。回购市场利率在连续两个月快速下滑之后，4 月份终于触底反弹。日加权平均利率从月初的高位 1.994% 开始震荡下行，4 月 22 日到达最低点 1.950%，随后快速反弹，月末收于 1.986%。

超额存款准备金利率还维持 1.89% 的水平，1.950% 是 2002 年年中回购市场利率上行之前稳定维持相当长时间的水平，就目前的市场利率来看，距离资金成本支撑的底部已经不远，利率触底反弹在情理之中。

## 3. 股指冲高回落 上市公司业绩改善

4 月份，沪市股指以 1513 点开盘，月初在汽车、金融、钢铁等板块的带动下，展开新一轮强劲上攻行情，在 1633 点附近遭遇“非典”恐慌，随后迅速回落，月末收于 1521 点。

截止 4 月底，2002 年年报披露业已落下帷幕。上市公司 23 个行业的整体经营情况显示，采掘业、电力能源业、工程机械业、金属制造业、汽摩及相关产业等一批传统行业的复苏，极大带动了这些行业上市公司业绩的快速增长。金融、房地产、医药等行业保持平稳发展态势。其中，金属制造、汽摩及相关产业的大幅增长，格外引人注目。



### 三、政策效应和趋势分析

4 月份，非典开始在中国内地的一些地区蔓延，各级政府紧急采取了系列措施，防治非典成为中国经济的头等大事。为了增加非典影响的透明度和抗非典的自信心，国家统计局首次全面公布了当月的各项指标。统计显示，尽管受到非典的影响，我国经济依然保持快速增长的态势，当月 GDP 增长率达 8.9%，比一季度回落 1 个百分点。

目前，非典的直接影响主要体现在消费领域及其与之密切关联的行业，其中以对餐饮、旅游、客运等行业的影响最为严重。4 月份，全国餐饮业消费增长大幅度下降（同、环比下降 12 和 13 个百分点），十多个省市出现负增长，很多店铺关门歇业。旅游业更是受到重创，海外市场全面瘫痪，国内游客大幅下降，据有人对冲击最大的北京市场的初步调查，预计全国全年旅游收入损失 1400 亿元。运输业特别是客运业也是受影响较大的部门，4 月份，我国旅客运输量全面下降，当月完成客运量和旅客周转量分别同比下降 6.9% 和 8%。在各种旅客运输方式中，民航首当其冲，当月完成客运量和旅客周转量同比分别下降 25.7% 和 17.1%。进入 5 月份，航班班次继续减少，客运量持续下降。5 月 1 至 6 日，累计航班班次同比下降 6 成；客运量同比下降幅度超过 8 成。

尽管非典对第三产业的相关行业影响较大，但中国目前尚处在工业化中期阶段，制造业占一半以上，而服务业只占 34%，且餐饮和批发零售贸易业的消费在 GDP 中的比重仅为 8% 左右，由于投资和制造业未受太大影响，目前停产停工的比较少，因此 4 月份整体经济依然保持了快速增长的态势。总体上看，非典对 4 月份的影响有限，这可能与疫情的蔓延主要集中在 4 月下旬之后有关。由于取消了“五一”长假，对旅游、人口流动采取了一些限制措施，由于一些地方防治非典而采取的阻断物流的办法，影响了原材料和产品的正常运输，有可能对以后月份的生产造成不利影响。由于一些出口加工企业下半年的订单一般要在 5、6 月份落实，其影响也会在以后表现出来。“非典”疫情引起了国外不必要的恐慌，一些国家以防范“非典”为由，开始对中国出口的商品设限，如果这种情势蔓延，将有可能成为中国商品一道新的贸易壁垒。目前已经有 100 多个国家和地区对我国居民入境采取了严格限制、甚至完全禁止措施。因此，预计五、六月份的影响将会更加严重。

从地区的情况看，SARS 的对经济的直接影响似乎没有想象的严重。以最早发现疫情、三、四月份正值疫情高峰的广东为例，1 至 4 月份，全省累计完成国内生产总值 3626.5 亿元，比上年同期增长 12.8%，增幅同比提高 2.1 个百分点。北京是 SARS 的重灾区，其服务业占 61%，高出全国比例近一倍，受到的影响也应相应高一些。但非典疫情在 4 月下旬后爆发，

当月主要宏观经济指标表现基本正常。北京市统计局发布报告显示，4月非常时期北京消费品零售额增长14.6%，1至4月全市GDP增长率仍达到12%，增幅同比提高3.6个百分点，比一季度回落0.7个百分点。但非典的影响已经开始显现。根据1至4月相关数据测算，非典影响经济总量约为4.5亿元，影响累计增速下降0.5个百分点，其中4月份影响下降1.7个百分点，5月份的下降可能更大一些。疫情相对较轻的上海市，4月份实质国内生产总值年度同比上升12%，今年前四个月创出了吸收外商投资项目数和合同外资金额同比增长双双超过50%的佳绩。从内地各省对非典影响的统计调查看，除了个别地区，大部分地区非典对当月经济影响不明显。如果考虑到一些间接的、长远的、一时难以估量的影响，问题也许要复杂得多。

非典在对旅游、餐饮、交通等行业形成冲击的同时，对电信（特别是增值电信业务）医疗等行业也有一定的刺激作用。据报道，最近一段时间，网上贸易出现了大幅增长的局面。4月21日至29日，著名的“阿里巴巴”商务网站发布会员企业买、卖、代理、合作等商业机会信息11000条，比平时上涨近4倍，每天新增3500名会员，涨幅50%左右，客户的访问量也增了三倍。一家名为“杭州粮网”的零售网站自二月份开通以来，生意萧条。而“非典”突发后，订单猛增，自4月19日到5月8日的订单占了总订单的69%。比网上交易更“火”的是短信息、网络游戏和电子邮箱产品。而互联网还在电子商务、企业信息化和虚拟教育方面表现出独特优势。商品销售在非常时期也出现分化现象。根据对限额以上批发零售贸易企业的统计，汽车、通讯类商品增势不减，家用电器商品中，空调器销售有所减少，但电风扇、消毒柜、空气净化器等类商品旺销，使家用电器和音像器材类销售增长20.3%。中西药品、消毒、洗涤、卫生用品销售快速增长，分别增长21.1%和35%。从北京、上海引进外资的强劲势头看，非典并没有改变海外投资者对中国经济的信心。根据德意志银行5月初对29家在华投资的财富500强跨国公司进行的调查，88%的受访公司认为，“非典”疫情的爆发对外商直接投资影响主要在协议投资方面，而外商对中国的实际投资不会受影响。

至于非典对全年经济的影响，自4月份中国的非典疫情引起全球关注以来，一大批重要的国际经济组织、国际著名的投资银行及国内外著名经济学家都重新调整了对中国经济增长的预期。由于对疫情持续时间长短和扩散范围大小的预期不同，估算的方法各异，所得结果差异很大。最悲观的估计是中国今年的经济增长将下降为零甚至为负，中间的估计为下降3-5个百分点，乐观的估计大约0.3个百分点或者基本上影响不大。而大多数的预测认为，影响不是很大，中国经济前景仍然看好。世界银行的最新报告预计，今年中国经济仍将保持7.2%的高增长率。亚洲开发银行最近对中国经济增长的预测下调0.2个百分点，预计增长能达到7.3%。5月上旬的一则调查表明：全球8家主要投资银行对中国经济增长预期的修正值表明，增长速度的普遍预期7.6%下降至7.4%。国内一些经济学家和多家权威机构也对非典的影响给出了一个量化的区间，根据非典持续时间的长短，多数倾向于中国经济增幅会下调0.3至1个百分点之间，但7%的GDP增长率的底线不会失守。

我们认为，大多数的预测虽有一定道理，但也有很大的局限性，大都注意了直接影响，而忽视了间接作用，更何况这是一个具有高度不确定性的事件。从目前的情况看，广东、香港等先发地区，疫情已经得到明显控制，新增病例达到个位数，而北京等内地高发地区新增病例也明显下降。然而，会不会反复？会不会变异？会不会长期化？仍然是没有解决的问题。新加坡的新增病例曾经出现过0增长，但持续时间未到世界卫生组织规定20天的期限，又有新增病例出现，就是证明。如果非典高发地区的防治能够按照目前的趋势发展，其他地区不会扩大，且不会发生大的反复，我们有理由相信，今年的增长目标能够达到，中国经济发展的总体态势不会改变。

在目前的情况下，政府提出两手抓，一手抓抗击非典，一手抓经济发展，这是正确的选择。为此，政府也采取了一系列措施，如增加对卫生保健的财政支出，实施阶段性减税，对

个别行业给予资金支持等等。这对于缓解非典的冲击是必要的，也有利提高相机抉择的政策操作水平。

非典是一场深刻的危机，其影响和冲击不限于经济领域，而是波及社会生活的各个方面，因而既是一场考验，也是一个机遇。非典的为害很大程度上是通过我们的制度实现和扩展的，因此，面对非典，预测未来固然有用，但最重要的还是，在加紧救治，防止扩散的同时，如何做到痛定思痛，亡羊补牢，举一反三，有所前进。

首先，是对医疗卫生保健体系的考验。我们的医疗保健体系不仅水平很低，而且存在着严重的歧视和不平等。据世界卫生组织对 191 个成员国卫生体系绩效评估显示，中国排在第 144 位，其中，“用于卫生体系的财务负担在国民中的分布状况”，中国列在第 180 位，是世界上公共卫生资源分布最不公平的国家之一。有近 1 亿人没有得到医疗服务，3000 万人得不到及时服务，近 20% 的县没有达到初级卫生保健目标。到 1998 年年底，孕产妇死亡率 5.6/万，西北和西南 9 省区为 17.8/万，与非洲最贫困国家相当。据世界银行估计，中国与各类保健相关的服务设施的覆盖率为 21%，低于低收入国家平均 30% 的水平。1995 年我国人均 GDP 是世界平均水平的一半，而人均医疗卫生支出相当于世界人均水平的 4%。能否借着非典为害之机，重新检讨和彻底改革现行医疗保健制度和公共政策，建立起包括城乡在内的普及性的全国医疗保健网络和医疗保险制度，增加公共卫生支出，提高与保健相关的服务设施的覆盖率为，为所有公民提供大致平等的公共医疗服务，进而逐渐形成良好的卫生和生活习惯，增强和提高全民的体质。

其次，是对政府制度和政府能力的严重考验。只要回顾一下非典发生过程的大事记，就不难看出，一方面，我们的政府制度存在着严重缺陷，另一方面政府又有着巨大的组织动员能力。广东的首例非典病例发生在去年 11 月 18 日，开始时未引起重视，情有可原，但在几个关键时刻的失误，终使局面失控，酿成灾难，则暴露了官僚体制的腐败无能，可以说是“三分天灾，七分人祸”。当非典在广东流行时，广东卫生厅即向北京报告，1 月 21 日、2 月 7 日、2 月 21 日卫生部三次派人去广东考察，结果没有下文；当钟南山教授提出开展协作，并主动与香港大学合作，竟被有人视为缺乏政治警惕。2 月 12、16 日，广东《新快报》顶着压力连续发表有关非典的文章，同时网上出现有关非典消息，中央报刊媒体一律封锁。3 月 14 日，世界卫生组织发布第一个全球非典警报，中国媒体未作反应，有关部门置若罔闻。3 月 27 日，病毒专家毕胜利向有关部门报告北京遭遇非典，有的官员甚至认为是“小菜一碟”。如果从第一次广东考察算起，我们白白错过了三个月，从第三次考察算，延误了两个月，从世界卫生组织发布公告算，又丧失了近一个月。这就极大地损害了政府的公信力。直到 4 月 20 日，中共中央决定撤销张文康卫生部长和孟学农北京市委书记职务，并果断采取一系列应急措施，方才扭转局势。此后的一系列作法，从建立“突发公共卫生事件应急机制”，到中央财政拨款 20 亿元，从建立非典专科医院，到采取严格的隔离和防护措施，以至广泛动员，层层包干，都体现出政府拥有的巨大组织资源和动员能力，才有了一个月来取得的抗非典成绩，同时也恢复和提高了政府的公信力。不过，此事暴露出来的政府制度上的缺陷是明显的。这为我们的政府改革提供了契机。一是取消新闻管制，开放言论自由，增加政府活动的透明度和公信力；二是建立反危机体系，实施危机管理，应对各种可能的社会和经济危机；三是在 4 月 20 日后的抗非典中，一方面是政府的强大和有效，另一方面是社会和民间的无所作为；一方面是个人的依附和依赖。本来行政权力的过分强大和有力，替代和抑制了民间机构的活动和作用，显示了我们社会生活的失衡和不稳定性质，此次抗非典中政府的强力推进，有可能加剧这种失衡，强化政府官员中对民间机构和社会组织的不信任心理和压制行为。借着此次事件，对此做出反思和校正，可能具有更根本的性质。

最后，是对我们民族精神和民族性格的考验。在这次抗非典中，一方面，中华民族精神

中的精华得到了发扬，如我们的很多医务人员表现了高度的职业道德和仁爱精神，奏响一曲人道主义的凯歌，有的甚至以身殉职，献出了宝贵的生命。另一方面，也暴露了我们民族某些愚昧落后的劣根性。如，缺乏卫生习惯，随地吐痰，破坏环境，不讲公德；再如，各自为政，划地这牢，各扫门前雪，甚至以邻为壑；还如，缺乏起码的人道精神，不尊重人权，甚至残忍到要消灭非典患者，河南雄县火烧非典隔离楼即是一例。要知道，人性和民族性中这些阴暗的方面，在平时是掩盖着的，但在危机等非常事件中却暴露无遗。如果借着这次抗击非典之机，能够引起全民的反思，如何铸造我们的民族精神，锻炼我们的民族性格，其收获将是大大的。这是关系到中华民族兴旺发达的大事。

课题组成员：张曙光，汪新波，李皎予，金岩石

2003/05/18，于北京