

文章编号: 1001-148 (2005) 04-0014-03

当前我国宏观经济形势浅析

姚厚忠¹, 李玉宝²

(1. 厦门大学 经济研究所, 福建 厦门 361005; 2. 黑龙江建筑职业技术学院, 黑龙江 哈尔滨 150008)

摘要:从2003年以来我国经济的迅速增长来分析,我国并不存在经济过热。当前宏观经济的根本问题是稳定社会需求,防范投资推动型生产过剩,其深层次矛盾在于结构失衡和体制因素对经济发展的制约。对策建议是,一要坚持稳健的宏观经济政策,二要进一步完善经济体制。

关键词:宏观经济;经济过热;财政货币政策;经济体制

中图分类号:F20

文献标识码:B

自2003年以来,我国经济逐渐走出了长达5、6年之久的通货紧缩的困扰,主要宏观经济指标都在不同程度地升温。一季度末,货币供应量M1、M2的增长率进一步提高到20.1%、18.5%,接近1997年以来的最高水平;前三季度,全社会固定资产投资完成34351亿元,同比增长30.5%;三季度我国经济的增长率将达到9.1%,而前三季度的增长率为8.5%。但是,这样的高增长又引发了人们对经济是否过热、是否会产生通货膨胀的担忧,不同的形势判断将导致不同的宏观政策取向,并进而对未来的我国经济走向产生重要影响。笔者认为,尽管2003年以来,中国经济出现了强劲增长的势头,但这并不意味着经济过热,结合当前我国以总需求不足为起点的经济波动总特征,笔者认为我国宏观经济的根本问题不在于经济过热,而是投资推动型生产过剩,其深层次矛盾在于结构失衡和体制因素对经济发展的制约。因此,这就要求,从短期来看,政府的宏观经济政策应以扩张性为主,基本方向是要防范总需求的不足;从长期来看,则要进一步完善我们的经济体制,消除经济运行中的瓶颈并使今后我们的宏观经济政策的调整更加及时、到位、有效。

一、当前我国宏观经济不能轻言过热

从1997年以来我国季度经济增长率的变化轨迹看,自2002年始,我国经济回升态势明显趋强,经济运行出现转折性变化。对此,部分人认为,当前我国经济已开始过热,应尽快采取措施,防止再次出现通货膨胀。客观地说,在当前银行贷款增加过快,部分经济领域出现一些过热苗头的情况下,有些人得出了这样的看法有其合理的一面。然而,如果我们对一些经济现象作进一步、具体地分析,正确把握总体、局部、结构问题的关系和影响,就会发现这种看法并没有很强的说服力。

(一)从物价变化来看

以2003年为例,统计显示,2003年前9个月,我国居民消费价格指数上涨0.7%,物价指数出现了自1997年以来首次显著的上升趋势。在钢材、水泥等原材料价格大幅上涨之后,近期农产品价格也出现了六年以

来首次大面积的上涨,这似乎显示出我国的确已经走出通缩,进入通胀,但是针对物价上涨进行具体分析,却又发现我国近期的物价上涨缺乏稳固的基础,出现通胀的必要条件并不具备。

众所周知,通货膨胀只能是全面的、持续的、明显的价格上涨,换言之,通胀具有普遍性和趋势性特征。然而,近期我国的物价走势却呈现参差不齐的态势。统计资料表明,居民消费价格前三季度上涨了0.7%,事实上主要是由于食品价格上涨所引起的——前三季度食品价格上涨了2.2%,带动整体价格水平上涨0.7个百分点,而在食品价格上涨中,又主要是由于鲜菜价格的上涨,鲜菜带有季节性,因此食品价格上涨不会持久;工业品的价格目前已经呈现出一种回落的趋势——一季度上涨幅度是3.6%,二季度涨幅则降为2.3%,三季度为1.4%;原材料购入价格也是这样,一到九月份共上涨4.5%,但也是逐渐回落的,一季度是上涨4.6%,二季度4.7%,三季度仅仅上涨4%。国家统计局副局长邱晓华称,虽然有一些商品的价格在上涨,但多数商品的价格都仍然保持下降趋势。例如,前三季度,衣着类下降2.4%,家庭设备用品及服务下降2.7%,交通和通信下降2.1%,零售物价同比下降0.5%。中华商业中心的一项统计数据也显示,在目前600种主要消费品中,供大于求的有513种,占总量的85.5%;供求平衡的87种,占14.5%;没有供不应求的商品。这表明导致当前我国价格上涨的因素具有极强的偶然性和暂时性。从消费价格总水平来看,相对于高达30%增幅的固定资产投资,0.7%的上涨幅度也是微不足道的。此外,我国的资产价格也不存在过热迹象,股市连续三四年下跌,并没有所谓资产泡沫问题,房地产价格虽在上涨,但是上涨不多,约8%,也没有很大的泡沫问题,而且从7、8月份开始房地产投资明显减速。事实上,在我国经济克服前期通缩回暖转升的过程中,出现轻微的价格上涨也是正常的,在当前情况下,物价增长介于0%—3%之间都应视为正常区间。总之,我们认为根据当前的物价变化还难以得出我国

收稿日期: 2003-12-11

作者简介: 姚厚忠(1972—),男,安徽人,厦门大学经济研究所博士生,主要从事宏观经济研究。

已出现经济过热、通货膨胀的结论。

(二)从供给、需求方面来看

尽管在 2003 年初,我国投资、出口等社会需求增长强劲,但投资需求的政府主导型拉动特征明显,企业自主性投资需求欲望不强,消费需求增长偏弱,特别是农村地区消费增长继续疲弱。2003 年前 8 个月,社会消费品零售总额 28 727 亿元,同比增长 8.5%,比上年同期减慢 0.1 个百分点,如果考虑物价因素,则低于 8%。城市增长 9.6%,减慢 0.1 个百分点,农村增长 6.4%,减慢 0.3 个百分点,城市和农村之间的差距继续扩大。这表明内需增长的内在互动机制还未全面形成,促使需求过旺的条件并不充分。此外,我国正处于重化工业化阶段,投资规模大是重化工业化阶段的一个特征,同时随着我国城市化进程加快,市政建设和基础设施建设需求也日趋强劲,这表明投资需求的高速增长在经济中存在其内在基础,它同经济过热没有必然的联系。

就供给而言,同前几次我国出现的经济过热、通货膨胀相比,当前的供给能力、供给机制已明显不同。随着 20 世纪 90 年代中后期短缺时代的结束,大多数产品供过于求成为制约我国经济健康发展的主要障碍,加工工业生产能力严重过剩,特别是一般耐用消费品供大于求格局十分明显。当前,即使由于上半年投资加速带动部分生产资料的旺盛需求,个别甚至出现供不应求的情况,但总体上生产资料的供给仍较宽松。在供给能跟上需求的情况下,很难想象会出现严重的经济过热和通货膨胀。尤为重要的是,随着我国经济体制改革的逐步深化,以市场调节为基础的供给机制日益完善,强大的市场对供求的调节能力构成了本轮经济增长的前提和基础,这就使得,一方面,需求受到收入约束和风险约束,是有边界的,另一方面,供给和需求形成一种联动关系——供给推动需求,需求拉动供给。例如,2001 年以前,钢材的供求平衡点是 1 亿吨,但是 2002 年的平衡点就达到了 2 亿吨,2003 年的产量将会超过 2 亿吨。此外,因为持续的贸易顺差,外汇储备充足,进口对供给的调节能力也很强大。

总之,当前我国经济是建立在更为坚实和完善的体制基础之上,生产过剩和内需不足构成了新一轮经济启动的独特条件,考虑到这些因素的制约,我们从经济现象的分析中就会得出全然不同的结论,这也就有可能使我们更为准确地把握经济问题的所急和重点,从而作出恰当的政策调节。

二、当前我国宏观经济问题分析

肯定我国经济当前不存在过热、通货膨胀,当然不是说我国经济发展趋势已经高枕无忧,而是表明当前经济过热与否似乎不应成为争论的焦点。笔者的观点是经济运行中的深层次矛盾和问题是结构性失衡和体制性矛盾,以及围绕这些矛盾所凸现的“三农”问题、收入分配问题、就业问题、货币和信贷供给等问题。这些问题和矛盾能否得到调节和缓解真正关系到我国经济的未来走向,是健康、持续的发展还是步入通货膨胀或者再度陷入通缩。

(一)从结构性失衡来看

主要表现在两个方面:(1)横向结构失衡。从 2003

年前九个月信贷发放的结构看,增加最快的第一类是贴现贷款,第二类是基建贷款,然后是房地产贷款、汽车贷款、消费信贷。贴现贷款从全国的银行系统看是最安全、资产质量最好、最有保障的,收益率也不低,应该给予适当支持;而基建贷款主要是在地方政府的扩张冲动下造成的,而且对地方政府的贷款,几乎所有的商业银行都有求必应,这势必造成贷款结构的失衡。如果说 2003 年经济有过热之嫌的话,地方政府是最主要的推动者。2003 年上半年,中央政府进行的固定资产投资项目总额同比下降了 7.7%,与此同时,地方政府的投资额却记录了 41.5% 的增长。与地方政府在 2003 年信贷高速增长中的决定作用相比,对民营科技的贷款、对成长型企业的贷款发展非常缓慢,这势必造成贷款流向的失衡;(2)纵向结构失衡。最明显的表现就是储蓄—投资的循环中已经出现了一种障碍。中国是一个发展中国家,从每个微观经济主体的资本需求来说,本来是资本短缺的国家,但是从全局来看我们出现了资本过剩。由储蓄到投资这个渠道不畅,具体体现在间接融资比例过高,直接融资和间接融资大概是 2 比 10 的关系;外汇储备增长过猛过快。这些过快增加的外汇储备用来购买了美国短期外债,每年的一年期收益是 1.6% 左右,而美国投资银行现在年回报率的期望值大概是 7% 左右。这实际上是储蓄外流;(3)城乡二元性的经济结构问题。这是我们经济可持续发展的根本性问题,因为二元经济结构实际上是收入分配结构的畸形,导致社会有效需求的收缩。随着差距拉大,社会有效需求下降,内需不足。

(二)从体制方面来看

(1)地方政府主导的投资热和银行贷款猛增再度凸现了投融资体制的缺陷:一方面,我国的金融体系和政府主导的投资形成了风险连带体系,银行贷款越来越倾向政府投资的大项目、大工程,期限越放越长,由 10 年到 15、20 年,甚至 25 年。四大国有商业银行的中长期贷款比例在 45% 以上,如果考虑短期贷款中有 20—25% 的不良贷款,这样的长期贷款比例接近 60%。按任何银行业经营的理论看,这都是一个非常危险的比例;另一方面,行政性投资很难保证投资效率,如果投资缺乏效率,不仅会形成经济泡沫,而且随着问题的积累,当遇到不利的内部或外来因素冲击时,会对整体经济产生灾难性影响,几年前发生的东南亚金融危机可以说是这方面的典型事例,因此,投资融资体制的改革刻不容缓;(2)近期我国人民币面临较大的升值压力,这既反映了我国经济发展的内在要求,也表明我国外汇体制存在不少缺陷。从汇率形成机制来看,由于中国人民银行对外汇市场控制较严,现阶段人民币汇率的形成和波动基本上不是建立在“市场供求”和“有管理”基础上的,而是建立在中央银行在对外汇供给和需求进行严格管理基础上的,它和规范而成熟的市场机制决定的汇率,即真正由市场供求、货币当局间接管理等因素决定的稳定汇率仍存在本质上的差异。从外汇管理制度来看,银行结售汇制缺乏必要的弹性。目前银行结售汇制严格规定取消国内企业的所有现汇账户,其外汇收入必须全部结售给外汇指定银行。企业如需外汇对外支付,再凭有关凭证从

外汇指定银行购入。这实际上是一种强制性企业结售汇制,它剥夺了国内企业处理自己外汇的权利;(3)我国金融市场的制度缺陷,金融资产质量不高以及储蓄转化为投资存在梗阻,这些问题的改善和解决,都需要经济体制的深层创新。

(三)货币、信贷增长偏快,部分行业存在盲目发展等问题突出

2003年前8个月广义货币M2和狭义货币M1分别增长21.6%和18.7%,均高于年初确定的16%的宏观调控目标。8月末M2增幅同比提高6.1个百分点,比上半年GDP增幅和居民消费物价指数增长之和高12.8个百分点,是1997年5月份以来的最高值。金融机构贷款增长速度较快,9月末,全部金融机构本外币各项贷款余额为16.7万亿元,同比增长23.7%。1-9月各项贷款累计增加2.7万亿元,同比多增加1.3万亿元。人民币各项贷款余额为15.6万亿元,同比增长23.5%,增幅比上年同期提高8.9个百分点。从贷款投向看,短期贷款累计增加8567亿元,同比多增2476亿元。贷款周转速度加快。前9个月银行信用卡累计发放贷款12.8万亿元,同比增长50.4%,周转次数为1.02次,比上年同期加快0.18次。在目前社会信用制度不完善、银行内控机制不健全、监管手段不多和银行资本充足率下降的情况下,货币供应量的持续高速扩张将进一步增加以后的金融宏观调控难度,一旦经济景气回落或发生不可预测的突发事件打断资金链条,有可能形成金融机构新的不良贷款,并导致金融体系的系统性风险。与高速增长银行信贷相应,我国部分行业出现投资过热的苗头。房地产投资增长偏快,结构不合理。一季度房地产开发投资同比增长34.9%,大大高于2002年全年增长21.9%的水平。冶金、建材纺织、汽车等行业持续发展升温,钢铁工业投资在2002年高速增长的基础上,2003年一季度又猛增153.7%;电解铝生产能力的扩张严重超过市场需求;纺织行业投资增长65.8%;汽车生产增长54%,这又加剧了一些地方电力供应紧张的矛盾。

三、对策建议

根据以上分析可知,目前我国经济整体态势良好,但也存在不少矛盾和问题。我们要在提防经济周期性波动中出现过热和投资过度的同时,重点保持总需求的稳定增长,避免形成投资过度的生产过剩局面。为此,需要在体制改革和宏观政策两个方面做出正确的选择。

(一)实现积极的财政政策向稳健的财政政策转变

鉴于经济运行特点的变化,积极的财政政策应向稳健的财政政策转变,稳健财政政策的重点应该放在稳定社会需求,维护社会稳定,改善企业发展环境上。政府的直接投资活动要严格控制 and 审查,建立项目能够由市场调节的,应尽可能采取市场化的方式运作。在控制、减少国债发行规模的基础上可考虑用增加预算支出的方式来增加社会事业领域的投资,同时要逐步调整财政投资方向,积极地解决因为城乡二元结构导致收入分配差距不断拉大的状况,从财政上加大对三农的投入。在税收政策方面也要做一些改变,要争取明年全面取消农业特产税,再逐步考虑改革农业税为土地使用税。这样

可以适应城乡税制的合并和统一。

(二)继续坚持稳健的货币政策,注意各项宏观经济政策的相互协调

在当前货币供给已达到较高增长水平,在经济扩张期,应注意稳定货币供给增长速度,中国人民银行货币政策分析小组在《2003年第三季度中国货币政策执行报告》中分析指出:“适度控制货币信贷的增长,既可以防止通货膨胀,又可以防止通货紧缩”。为此,货币政策操作可考虑综合采取提高长期贷款利率、发行中央银行票据、持续正回购、上调存款准备金率等手段,以抑制货币供给过于迅猛的势头;而对于商业银行信贷增长过快导致中国经济局部过热的领域,要在贷款方面加强管理。但对中小企业和农村的金融环境则应进一步改善,包括积极发展为中小企业服务的金融企业,改革农村信用社的体制,加大央行对农村金融的支持。

从中央银行的货币政策实践来看,实际上从2003年初开始,就一直试图扼住信贷和货币的扩张速度,并于九月上调银行存款准备金率一个百分点。但实际效果并不理想,根源在于货币政策和其它宏观经济政策——尤其是汇率政策和出口退税政策——存在矛盾,它使不同的政策效果互相对冲。换言之,问题的关键在于各项宏观政策相互间缺乏协调,这势必导致货币政策效果大打折扣。为此,考虑适当的宏观经济政策组合比单一实施货币政策可以取得更好的效果。当前,可能的政策组合有:其一是温和的直接升值与调整有关进出口税率相结合;其二是直接升值、调整进出口税率和温和的通货膨胀三方面的组合。

(三)深化体制改革,消除阻碍经济顺畅运行的体制性障碍

要加快推进投融资体制改革,包括银行体制改革和资本市场的发展,这将有利于消除储蓄向投资转化的制度障碍。尽快减少行政主导的资源配置活动,降低政府承担的风险,提高资源配置效率。充分发挥财政转移支付的作用,调节社会利益关系,缓解城乡之间、不同收入群体之间和地区之间的矛盾,缩小分配差距,维护社会稳定,大力发展消费信贷,支持城乡消费结构的全面升级。

推进向公共财政体制的转型,由财政承担起为城乡公共产品融资的职能。近几年来,由于实施积极的财政政策,政府集中和支配的财力明显增加,但向公共财政转型的步子却很迟滞。虽然财政增收的一大部分用于一些基础设施项目,但很多公共产品的投入仍然严重不足,特别是农村的义务教育、基本医疗和基础设施,这方面的公共产品供给严重短缺。在税收体制方面,要加快增值税转型和统一内外资企业所得税,相机出台一些减税措施,减轻农民和企业的税内外负担,改善城乡经济发展环境。

参考文献:

- [1]张立群.当前经济形势的新特点和发展趋势[J].宏观经济研究,2003,(6).
- [2]樊纲.通货紧缩、有效降价与经济波动[J].经济研究,2003,(7).

(责任编辑:孙桂珍)