

关于当前宏观经济形势的分析*

◎ 谢伏瞻

一、对当前经济形势的基本判断

当前宏观经济运行中的突出矛盾趋于缓解,经济运行中的一些不稳定、不健康的因素得到抑制,但还不能说消除。国民经济运行的薄弱环节得到加强,国民经济朝着平稳、较快的方向发展,宏观调控取得了明显成效。但是,经济生活中长期积累的一些结构性矛盾和体制性矛盾依然存在,而且与一些新问题和矛盾交织在一起,对宏观调控提出了更高的要求。因此得出这样的判断:

第一,经济增长的速度平稳回落,但在高位稳定。经济增长速度2004年第一季度是9.8%,第二季度是9.6%,第三季度是9.1%,前三个季度平均是9.5%。应该说增长速度是在平缓地下降,没有出现大落是很好的势头。2004年1~10月规模以上的工业增加值为6.9%,10月份为15.7%,比9月份下降了0.4个百分点,应该说工业的增长速度也是在下降的。

第二,就业形势是好的。2004年1~10月新增就业840万人,与2004年确定的新增就业900万只差60万人,完成全年计划是不会有问题的。下岗职工再就业430万人。在江苏、浙江、珠三角、长三角一带出现农民工用工紧张的现象,这是近年来所没有的。前三个季度,居民人均可支配收入增长比较快,城镇居民实际增长7%,农村居民人均现金收入实际增长11.4%。农村居民人均现金收入增长快是多年所没有的。整个社会消费品零售总额实际增长9.7%,(扣除物价增长因素),比GDP增速还略高一些,就业和收入的增长形势都是比较好的。

第三,外贸形势很好。外贸连续几年都以每年两位数的速度增长,2004年增长速度更高,前10个月进出口总额已达到9264亿美元,增速是35%,其中出口为34.5%,进口为37.2%,2004年的进出口总规模超过11000亿美元不会有问题,外贸形势是好的。外贸是拉动国内经济增长的重要因素,2004年1~9月,实际直接利用外资487亿美元,增长21%,在世界范围内我国是引资最多的国家。

第四,财政收入和国际收支的状况都是较好的。在衡量宏观经济的几个重要指标中,财政收入增长率是24.6%,支出增长率是12.5%,收大于支。2004年前11个月财政收入是24430亿元,应该说,财政收入增长速度远高于GDP的增长速度,继续呈现了近几年一直保持的势头。贸易顺差已改变了年初的逆差格局,当时逆差超过了100亿美元,到10月末贸易顺差达到了109亿美元,外汇储备达到了5424亿美元,比上年末增加1392亿美元。外汇储备增加应该说是好事,但这里也有让人担心的事情。(后面会讲到)总量的矛盾趋于缓解,主要反映在投资增长的速度回落,1~9月份固定资产投资增长27.7%,比第一季度回落了15.3个百分点,投资增幅是大幅度回落。

第五,金融运行相对趋于平稳。广义货币的余额,到2004年9月底是24.37万亿元,增长135%,人民币累计贷款14.37万亿元,同比增长13.3%,增幅比8月份回落了0.3个百分点。应该说,金融的运行逐渐趋于平稳。居民消费价格指数(CPI)2004年1~9月份同比增长4.1%,10月份环比持平,与

* 本文根据国务院发展研究中心副主任谢伏瞻同志在2004年12月2日“中国税务学会成立20周年大会”上的讲话录音整理。

上年同期相比增长4.3%。应该说物价的增长完全是在中央预期的范围之内的。

第六,国民经济运行的薄弱环节得到加强。首先是粮食生产,原计划全年总产量达到9100亿斤,现在各种口径报上来的数字不同,大约加起来到9600亿斤。如果是这样,粮食价格的下降是不可避免的。中国的粮食问题有它的特殊性,多不得,少不得,多了就影响粮食价格的下降,农民收入的下降,影响整个国民经济的运行;少一点,又会造成物价的大幅度上涨。但总的来说,粮食产量下降的势头得到了遏制,增产是肯定的,但最终增多少,总产量是多少还不能确定下来,可以肯定不会低于9200亿斤。研究粮食的专家认为,美国是市场经济国家,对粮食的产量数不预测,也不是谁都能报的,而是有专门的部门进行研究,最后确定上报结果。我国的情况特殊,各地把此作为一种成绩上报,所以说,粮食问题有些薄弱环节得到加强,但可能引来新的问题。

另外,能源的投资大幅度增长,电力、煤炭行业的投资达到了50.5%和63.7%;教育、卫生等方面薄弱环节的投资也得到了加强。总的来说,整个宏观经济的运行处在一个上升的阶段。

在政治局学习会议上,胡锦涛总书记说:“目前我国经济处在新的增长周期的上升阶段,这一大的趋势是没有改变的。一些在宏观经济运行当中的问题得到抑制,经济运行的形势是好的。”

二、经济运行中存在的主要矛盾和问题

目前存在的问题有短期的,也有长期的;有体制性问题,也有局部的问题;有总量问题,也有结构问题;有体制矛盾,也有经济自身运行中的矛盾,各种矛盾交织在一起。我本人认为,现在是总量矛盾的威胁在下降,但是结构性矛盾仍然突出,体制性矛盾更加突出。也就是说,在经济运行中突出反映在体制性矛盾和结构性矛盾,当然也有一些新的情况。

当前经济运行中的矛盾主要反映在以下三个方面:

1. 通货膨胀面临新的压力。2003年年底引起物价上涨的主要因素是粮食价格的上涨带动食品价格的上涨,带动整个消费品价格的上涨。这是2003年物价上涨的传导机制。那么,2004年的粮食价格稳

定在1997年以来历史的最高水平,继续上涨的可能性在半年到一年之内几乎没有,担心的是会有下降的可能。但是生产资料价格的上涨所推动的成本上涨,使通货膨胀的压力有可能加大。2004年1~10月,累计工业品的出厂价格上涨了5.8%,原料、燃料、动力的购进价格上涨11.1%,生产资料的环比价格指数,5、6月份下降后,7、8、9、10月份环比分别上涨0.9%、1.2%、0.8%、0.8%。

造成生产资料价格上涨的原因主要有:

一是国内需求仍然比较旺盛,也就是说,投资增长还在27.7%,对生产资料有需求,价格就不会下降。估计到2004年年底我国的固定资产投资在建规模可能会达到20万亿元。而且土地解禁以后,新上的项目压力加大。

二是国际油价保持高位,虽然近期又回落,但仍然保持在45美元/桶的高价位上。2004年1~10月份,进口原油近1亿吨,还有2000万吨的成品油。油价的上涨,特别是国际油价的上涨,不是我们所能控制的,所以这也是原材料上涨的一个重要因素。还有国际市场钢材价格,虽然高于国内价格,国内钢材紧缺,但2004年我国钢材进口下降,出口增加。还有铁矿石、有色金属的国际价格都是上涨的。这些因素都是推动国内生产资料价格上涨的重要因素,也是全球经济国际化的必然效益。电价、水价、油价引发的运输价格上涨,服务类价格的上涨,国际上的价格上涨幅度大。我国目前的油价还不到欧洲油价的一半,比美国油价低三分之一。有关部门领导认为,包括专家们也呼吁,国内油的价格低,应大幅度提高燃料油的价格,提出征收燃油税的问题,这也是引起生产资料价格涨价的重要因素。还有电价,电力供应紧张,但即使稍微动一下电价,都非常困难。2003年11月我们随同曾培炎副总理到陕西考察工作时,西安有一个13万千瓦的热电厂,因为当时这个企业亏损,又要供暖,电厂认为供暖后企业会更亏损,要求提高一分钱的电价,公司老总及有关部门召开现场办公会,要副总理去决策,电价才提了一分钱。所以电价上涨是有压力的。

三是房地产和与房地产有关的价格呈现上涨的势头。2004年1~10月房地产价格上涨10%左右,上海、浙江、宁波、杭州、南京房价的上涨已经到了老百姓难以承受的地步。上海10000元/平方米

的房子有相当一部分卖给了港台、新加坡商人、温州炒房团和山西煤矿矿主。目前房地产价格上涨的势头很难降下来,尤其是在土地使用政策收紧以后。所以房价要下降必须是在宏观经济进一步控制的情况下,采取提高信贷,对个人购房信贷大幅度提高利率,否则房地产价格很难降下来。

所以,生产资料价格的上涨、服务类价格的上涨和房地产相关的价格的上涨,构成今后物价上涨的三个重要方面。由于生产资料价格上涨所形成的压力,最终可能导致三种结果:一种可能是全部传导或部分传导到最终消费品。这种情况出现的惟一可能性是当收入大幅度上涨,上涨幅度远远高于物价的上涨幅度时,造成通货膨胀。如果维持在目前这种收入幅度,那么,生产资料价格的上涨,完全传导到消费领域,应该是不大可能的。可能会部分传导,这样等于所有的老百姓分摊了价格上涨的成本;也有可能是企业自身消化一部分。物价上涨了,侵蚀了企业自身的一些利润,企业消化一部分,但会降低利润,有可能会减少税收;再有一种可能是企业原材料上涨不能承受,导致企业破产关闭。如果出现这些情况,会引发新的不良资产,也就是银行的不良贷款。

2. 体制性矛盾难以消除。最突出的在于利率决定机制的时效性、灵活性都比较弱,资金的价格处于扭曲状态;汇率形成机制不合理,比较僵化,可以说汇率面临着升值的压力。这种压力不仅仅来自于外部,也来自于我们自身。再有证券市场的缺陷难以消除,也存在比较大的风险。另外财政体制,中央和地方财政关系,特别是省和省以下之间的财政分配关系不顺。还有土地制度、投资体制等制度性因素是较大的压力。

利率决定机制的时效性和灵活性,这些都比较低。资金的价格扭曲,利率不能够反映资金的成本和投资的风险,这是目前的状况。从1996年至今,我国存、贷款利率曾8次下调,但是近几年来一直稳定不变,到不久前才提高了0.27个百分点。因此说,真实的利率,也就是考虑到物价因素的真实利率水平,已经连续11个月是负数字,贷款的利率也是负数字,因此我国的CPI(居民消费物价指数)10月份是4.1%。1年期存款利率2.25%,有差不多3个百分点的负利率的空间。PPA(生产资料价格指数)跟一年

期的贷款利率相比,也处于一种负利率的状况。在负利率的情况下带来的第一种效应是存款的意识下降,存款短期化趋势增强。2004年前三个季度,累计存款少增加2070亿元。存款增长率从年初的20.5%下降到9月份的14.4%,下降了6个百分点。10月份利率提高后有所变化,人民币各类存款的余额提高15.9%,第一次出现各类存款同比多增的局面,但总的来说存款还是下降的。活期存款扩大,定期存款下降,存款出现短期化的倾向。第二种效应,负利率的结果是资金的体外循环增多,在浙江等地的一些地下钱庄,银行体系外的资金运转总量增加,使得整个经济运行受到损失。到2004年9月末,房地产贷款24900亿元,增速25%,高于贷款总体增速。房地产开发商贷款7589亿元,增长21%,按揭贷款14900亿元,增长38%,因此,个人目前贷款买房是合适的,按揭贷款高速增长。假定出现泡沫,会给银行带来风险。所以说利率调整很不灵活,调整起来很难。利率动,对消费者是一个信号,利率应该随着市场经济而调整,我们现在则调整得不够。

汇率还存在升值的压力。从2001年以来,外商直接投资累计2018亿美元,贸易顺差840亿美元,到2004年10月底,外汇储备增加1300亿美元,储备达到了5420亿美元。为什么会出现外汇储备大幅度增长?有专家认为:近3年来,美元对欧元、日元大幅度贬值,中国大幅度减持美国国债,外方认为中方减持美国国债,使美元进一步走软,美元汇率进一步贬值,所以引起国际上很大的反响。由于我国汇率是紧盯美元的机制,既要保证资本市场的开放,又要保持人民币汇率的不变,对央行来讲,还要有美元卖就必须买。国际上对冲基金的投机分子,预计人民币一定要升值,所以这些国际游资也就是投机性资金,以各种不同方式进入中国。我们面临的困难是,这类资金进来得越多,升值的压力越大。所以很难估计汇率升值多少合适,以什么方式升,这里有很多不确定因素。

3. 结构性方面存在的主要矛盾。一是粮食问题,这是国民经济中的薄弱环节。每年到底消费多少粮食,没有人算得清楚,而且波动很大。关键是政策,要保证粮食的种植面积,提高农民种粮的积极性。二是投资和消费的结构不合理。1993年的投资率是43.5%,消费率是58.5%。2003年,投资率

是42.3%，消费率是55.5%，相比消费率下降了很多。那么，靠什么支撑8%、5%的增长速度？关键是消费要上去，消费又靠什么上去呢？商店天天在打折、降价，所以，支撑点在房地产和汽车。要解决消费率下降问题，就要增加收入，要有公平的分配，才能刺激消费，不能钱都进了富人的口袋。

4. 产品结构不合理。我国有若干年第三产业徘徊在33%左右，一直没有提高。从直观上看第三产业是低的，可能有一些没有统计进去，但比例太低是一个大问题。中国的GDP占世界的4%，但是消费了世界7%的石油，30%的钢铁和40%的水泥等。我国的经济主要靠工业拉动，工业拉动GDP的52%，第三产业一直低于第二产业。采掘业、加工工业、原材料工业比例不合理。加工工业占的比例大一些，很多进出口都是组装加工工业，一些上游工业如采掘业则没有相应的发展，造成煤电相应紧张，百分之五十几都是加工业，对缓解资源约束的矛盾、提高经济的竞争力是不利的。

三、关于今后宏观经济的走向

1. 宏观经济总量政策的走向。稳健的财政政策和稳健的货币政策，也就是双稳健。这种调整从2003年已经开始，现在更明确，从总量政策讲是一个从紧的政策趋势。体现在国债，规模可能下调，但不会取消。国债使用的方向是西部大开发、大的基础设施的建设，农村、社会等领域的投资，所以要完全取消国债是不可能的。但应有所调整。赤字的规模也应进一步相对调整。这些都是从紧的信号，但有的方面也会松一些。

2. 建立农村投入的长效机制。有关专家建议，5年取消农业税的措施，能不能再缩短一些，其实没有几个钱。我估计，2005年粮价下降，不能保持在2004年的水平上，怎么提高农民的收入？只能把农业税全免了，没有必要一年减一个点。财政的支出更多地向农村倾斜，向教育、卫生等方面投入，2005年加强农村基础建设，增加农民的收入应该是方向。

3. 进一步深化改革。2005年应是改革年，重点是金融改革。商业银行的改革已经启动，2005年应有更大范围的改革。我国加入WTO，实现应有的承诺，更多地运用利率、汇率调控手段。还有收入的

改革、企业的改革和完善，要加大力度。

4. 对外开放的问题。如何提高进出口的效益，要在出口产品结构，包括加工贸易和一般贸易的调整，提高高新技术产品和深加工产品的份额等方面，进一步加大力度。

贸易方面，存在一些结构性失衡问题。如对美国的出口顺差大，（据美国统计是1000亿美元），但是我国与日本、韩国及我国的台湾省都是逆差，因此，进一步解决失衡问题，是我们努力的方向。

引进外资方面。目前的状况是，引进的外资在一般性竞争领域，一些核心技术、研发成果都在人家手里，只是利用我们的廉价劳动力，而把污染留给我们，还耗费了我们的资源、电力，好处却被人家拿走了。所以应提高引进外资的水平，把高新技术含量、研发机构引进来，并且在引进国外先进技术的同时，要加快我们的消化吸收、辐射等方面的能力。在区域布局上要做好引导。目前80%的外资主要集中在长三角、珠三角、京津唐地区，中西部地区只占20%左右，如何引导外资向西部转移，是今后政策加强的方向。

走出去开发资源。我国的石油是短缺的，可以改变引进外资的方式，走出去拿石油的份额。我们的化工企业、炼油企业可以和中东的企业合资，他们一半，我们一半，那样，他们的原油肯定卖给我们。但是如果我们的资金到外国去开发矿山、油田，从世界范围看成功的不多。炼油企业引进外资在沿海办厂，培育中国人自己的跨国公司。但审批头绪太多，大家对此是有意见的。

5. 政策导向。社会稳定面临着很大的挑战，应把扩大就业作为宏观调控运行的重要目标。保证和促进社会的稳定，最有效的手段一是扩大就业，二是搞好社会保障。老百姓就业就有收入，有了收入人们就不会闹事了。

6. 进行结构调整。转变经济增长方式，调整投资和消费的结构，原材料工业和加工工业的关系；调整三次产业的结构，提升和优化产业结构，促进东中西部区域经济的协调发展，增强我们整个经济应对波动的能力。

作者单位：国务院发展研究中心
（责任编辑：窦清红）