



山西经济出版社

中国经济问题评析

胡必亮 著

出版	山西经济出版社(太原市并州北路 69 号 030001 4044102)
发行	新华书店北京发行所
印刷	山西省经贸委印刷厂
版次	1998 年 12 月第 1 版 1998 年 12 月第 1 次印刷
开本	850×1168 1/32
印张	11
字数	271 千字
印数	0001~5000 册
书号	ISBN 7-80636-280-0/F·276
定价	19.00 元

责任编辑 赵建廷 复 审 郝建军 终 审 张凤山
助理责编 李慧平

中国经济问题评析

ZHONGGUO JINGJIWENTI PINGXI

胡必亮 著



改革与发展新阶段的 宏观经济政策

(序言)

中国经济改革研究基金会国民经济研究所 樊纲

胡必亮先生多年从事经济理论研究,近年来又对中国经济进行多方位的跟踪研究,写出了一系列见解独到的文章与评述。现在汇集成册,我们可以从中获得不少的启发与教益。在此仅就当前宏观经济的问题,谈点自己的看法,或许可以使读者更有兴趣仔细阅读和深入理解本书的各种分析。

改革开放 20 年,中国的经济体制和经济结构发生了深刻的变化。非国有经济获得了极大的发展,在工业总产值中已占到 70% 以上;国有企业已经到了非改不可的地步,而且已经进入了产权重组和资本重组的阶段;企业坏债问题已经发展到了难以为继的状态,银行已越来越不愿为那些负债累累的企业增发贷款;银行业的改革也是势在必行;与此同时,由于我国的进出口和外资引进已经在国民经济增长中占到了举足轻重的地步,国际上的风吹草动对我们来说已不再是别人的事,而是会深受影响。1997 年以来,我国第一次出现了在总需求不足基础上的

“通货紧缩”现象，物价水平长时期持续下降，货币总量的增长率和贷款增长率也大为降低。这一系列的新情况，对我国的宏观经济政策的制定与实施，提出了新的课题。

笔者并不认为(或者说还不能确定)中国经济已经从整体上进入了所谓的“买方市场”状态。至少这还有待观察。因为这几年存在着一些经济波动周期过程中“低谷”阶段的现象，并不足以论证整个经济从发展阶段的角度看已经进入了以“买方市场”为“常态”的阶段，不足以论证今后我国经济一般性的、长期性的问题就已经变成了“需求不足”或“生产过剩”，就像西方一些发达国家那样。就我国目前的体制状况以及以此为基础的资源配置方式来看，在70%~80%的金融资源分配还由国家(政府及国有银行)控制，70%~80%的银行贷款还由国有企业使用的情况下，我们还很难确定地认为我国经济就已经是以“需求约束”为常态了。短期的市场波动是一回事，作为常态的“买方市场”是另一回事。

但是，由体制结构与经济结构的变化所决定，我国经济也的确已经不再像过去那样以“短缺”、供给不足为常性状态了，而是进入了一个供求相对平衡、通货膨胀与需求不足交替出现、经济状况对宏观政策与外部条件更加敏感的阶段。

这种宏观经济发展新阶段形成的体制条件及其特征，当然还有待进一步分析论证。但这一判断的正确与否有着重要的现实意义，因为它关系到我们宏观政策的研究、制定与操作。在以“短缺”、“通货膨胀”为常态的经济中，宏观经济政策的主要方向是“抑制需求”、“控制投资”；在以生产过剩、需求不足为常态的经济条件下，宏观经济政策的主要方向是“刺激需求”；而在供求相对平衡的阶段上，则需要宏观经济政策根据国内外经济状况

的变化,进行经常性地调整,而不是以某一特定方向为主。

1998年我国经济遇到了通货紧缩的问题。政府从年初开始,采取了“高强度”的刺激需求的政策,才在下半止住了经济增长持续下滑的趋势。这当中当然有亚洲经济危机与世界金融动荡的影响,但也与我们过去两年对宏观经济发展新阶段的到来思想准备不足,没有对宏观经济政策进行及时调整有关。在1996年经济基本实现“软着陆”之后,在1997年仍然采取了较为严格的控制需求的政策。这种政策方向及运作方式在过去以需求过大为常态的条件下可能是对的,但在新的条件下,则需要政策因条件的变化而及时地改变。

1999年中国宏观经济所面临的国内外条件会较为复杂。1998年政府采取了扩大内需的财政政策与货币政策之后,市场需求,特别是非政府、非国有经济的投资需求能否有明显的增长,目前还不明朗。而国际经济形势的变化前景也有很大的不确定性。一方面存在着世界金融泡沫进一步暴露、崩溃,导致西方经济大幅下滑的可能;但也存在着欧美宏观经济政策成功地遏制住“全球金融泡沫”崩溃的影响,使其经济继续保持增长并带动全球经济复苏的可能。就目前来看,1999年欧美经济继续增长、亚洲经济开始止跌趋稳的可能性较大。这对我国的经济增长,总的来说是有利的。但综合国内外各方面因素来看,1999年我国似仍应继续采取扩大国内需求的宏观经济,但其力度则应有所调整,重点也应向鼓励民间投资转变。在此之后,还需要密切关注经济的走势,特别是密切关注一些重要的宏观经济先行指数,如生产资料物价指数、库存增长率的动向,及时对宏观经济政策进行调整,一方面防止经济“未起又落”,另一方面也防止接下去出现新的经济过热。

宏观调控,最好的办法总是“微调”,以防止大起大落造成损失。而要做到微调,就要做到及时,要有较高的“政策艺术”。中国的宏观经济,已经进入了需要从两个方向上对其进行经常性“微调”的阶段,这对我们宏观经济方面的“政策艺术”提出了更高的要求。本书的许多分析,正可以帮助我们加深对宏观经济问题的理解,提高我们政策研究的“艺术水平”。

1998年12月14日于北京

目 录

第一部分 经济热点报告

定“锚”稳乾坤

——中国当前汇率走势简报 (3)

福利分房的“最后晚餐”

——中国住房制度改革及住宅市场展望 (15)

中国的“新政”

——转型期中国经济增长的主动动力分析 (59)

“民以食为天”

——中国的粮食流通体制及其改革 (91)

“广阔天地,大有作为”

——中国农村经济备忘录 (126)

第二部分 宏观经济评论

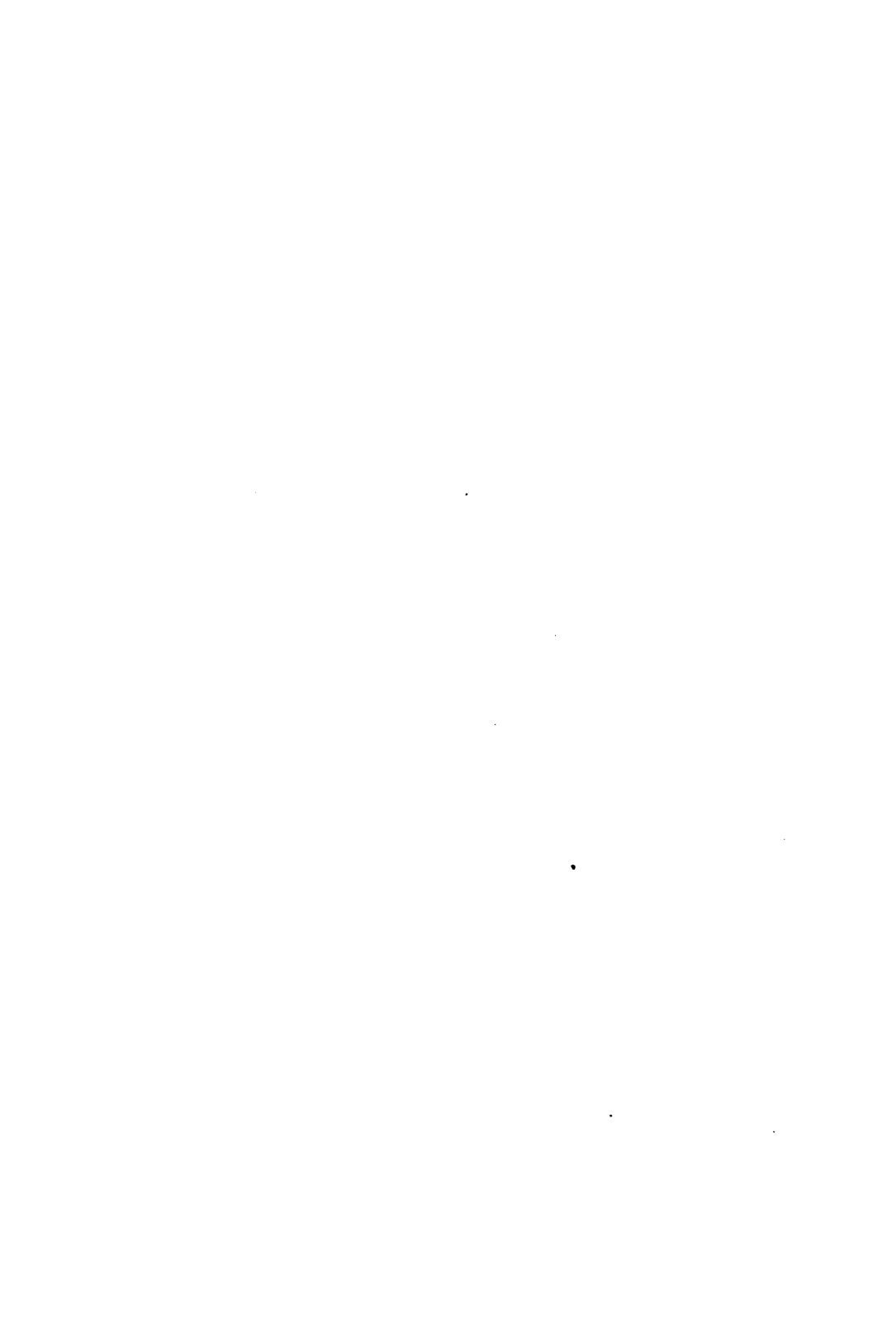
1998年:经济增长4%~5%? (157)

1998年:人民币贬值30%~40%? (160)

1998年:经济政策怎样取向?	(163)
避免低效高增长	(168)
金融改革:现在该不该进?	(171)
贷款限额取消以后	(174)
建立一个有效的政府	(177)
加入WTO:今年有戏吗?	(181)
住房消费:为何启而不动?	(185)
不必讳言政策放松	(189)
以投资带增长	(192)
给“老外”以出路	(195)
TITANIC与中国经济	(198)
人言不必可畏	(202)
面对房改	(206)
克林顿要来了	(209)
打好人民币这张牌	(212)
抗拒经济衰退:中国还有“牌”可出	(216)
信心比泡沫更值得关注	(220)
关注水灾	(224)
在贬值以外	(228)
投资增长:终于开始加速了	(232)
“老总,您的年收入是多少?”	(236)
应对危机:要做好打“持久战”的准备	(240)
花钱“买”增长	(245)
冷眼观潮 三思而行	(249)
公共财物的悲剧	(254)
改革没有回头路	(258)

东南亚的货币危机说明了什么?	(262)
东南亚的货币危机会对我国产生影响吗?	(266)
宏观经济政策应“适度放松”	(270)
“异军突起”及其社会经济含义	(273)
规范经济秩序:国际经验与启迪	(276)
关注工商企业投资农业领域	(278)
县级综合改革与几个重大宏观经济问题	(281)
中国的三元经济结构及其影响	(288)
改革:呼唤着中小企业的发展	(300)
农村工业化:国际经验与启示	(307)
乡镇企业股份化:方向盘握好了吗?	(313)
积极引导农民进入市场	(320)
以技术进步提升市场竞争力	(325)
国家现代化:路在制度现代化	(328)
为体制转型创造条件	(336)
后记	(340)

第一部分 经济热点报告



定“锚”稳乾坤

——中国当前汇率走势简报

- 中国不是联汇制,不排除贬值
- 目前仍存在很多无需贬值人民币的条件
- 也在形成贬值压力
- 1999年以不贬值为好

一、中国实行的不是完全的联汇制, 所以贬值不能完全排除

人民币汇率主要是由政府政策决定,而不是由市场决定的

中国的人民币汇率是一种有管理的浮动汇率。在一般情况下,由于其受到央行的管制,表现出相当稳定的特点,不论是从其浮动的频率,还是从其浮动的幅度来看,都是比较小的。但是,从本质上讲,人民币汇率主要还是由政府政策决定的,而不是主要由市场驱动的,所以,一旦从政府政策角度考虑有贬值的需要的话,贬

值就不可避免。

1994年以来,人民币汇率不贬反升

自1994年元月改革外汇管理体制以来,人民币不仅没有贬值,而且还升值了5%。即使在这次东南亚非常动荡的金融危机中,人民币仍然升值了0.2%。为此,人民币已成为本地区最强的货币之一。当然,这是与近年来中国很好的国际收支(BOP)表现紧密相联系的。同时,我们也应看到,“有管理的浮动汇率制”中的有管理性对人民币的稳定起到了十分重要的作用。中国的央行——人民银行通过各种手段有效地控制着人民币汇率,因为资本项目对外仍然是关闭的。在这种情况下,汇率被允许的浮动幅度是非常有限的,通常为上、下浮动1%。据说这一变动区间最近有所扩大,但这一点却没有得到官方的正式确认。

人民币目前很难说被高估了

中国的政策制定者现在仍倾向于人民币不贬值,保持人民币8.3元兑换1美元的水平。主要是因为从目前外贸顺差很高、外商直接投资流入中国的数量也不低的情况下,没有理由认为人民币币值是高估了的,相反,这正好说明人民币币值被低估了。正是从这一点出发,中国领导人现在都异口同声地对外公布,人民币不会贬值。

二、目前存在哪些不贬值的条件

实际有效汇率模型

从经济角度来说,有两个因素在决定人民币汇率方面尤为重要:国内企业的出口竞争力以及与中国贸易有关的其他国家的通货

膨胀率的比较。这两种因素可以通过实际有效汇率模型反映出来。

根据有关资料,我们作出了如下图所示的中国与其他9个国家或地区(泰国、墨西哥、菲律宾、新加坡、马来西亚、台湾、印度尼西亚、韩国、香港)针对美国市场所得到的实际有效汇率(REER)。

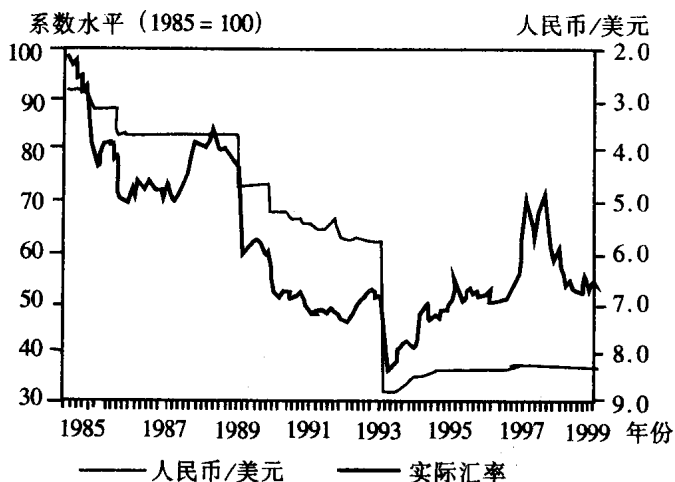


图1 中国的实际有效汇率(REER)

实际汇率上升,但不会持续太久

从图1我们可以看出,1995年以来,尽管人民币的名义汇率一直稳定在8.3左右,但实际有效汇率

却呈升值趋势。从1997年亚洲金融危机以后,这一升值趋势更为显著。到现在为止实际有效汇率比1997年6月升值44%,这确实损害了人民币的竞争力;中国的出口增长相应地从去年的21%下降到了今年上半年的7.6%。

这种升值的趋势在 1998 年年初似乎得到了缓解,原因是东南亚地区的货币趋于平稳,同时各国的通胀有所上升。但是在今年五六月份,由于日元贬值引发的新一轮贬值竞赛又将人民币实际有效汇率推到了一个新的高度。

尽管仍有很多不确定性,但中国的实际有效汇率的升值仍将是一种短暂的现象。因为,①周边国家的金融危机开始引发高通胀,它抵消了货币贬值的好处;②很多贬值的货币跌到超贬的程度。随着这些国家恢复自身的经济问题,货币币值将回归正常;③中国的通胀率处于通货紧缩的状态,这种情况将从 1999 年开始有所好转。

**加工贸易使贬值的正面
效应减少**

即使单纯从经济角度来看,近期人民币贬值对出口竞争力带来的好处要比名义汇率显示的小得多。由于加工贸易在中国的出口中已占 50% 以上,所以,每 20% 的贬值所能起到的实际作用只有 10%。

**中国出口的主要市场仍
将发挥作用**

因此,从实际有效汇率模型可以得出结论,人民币汇率近期不存在贬值的压力。

此外,其他经济因素也很重要。例如,国际收支平衡方面仍为盈余,外债较少以及在主要市场上的出口态势依然较好。例如,在美国的进口商品中,中国的份额在过去的几年中一直呈上升趋势。尽管去年年中亚洲国家货币大幅度贬值,这一趋势仍旧维持不变。从今年克林顿访华后中美关系得以进一步改进,我们估计在今后一两年中国对美国的出口会上升,尽管增长幅度不会太高。同时中国对欧洲的出口也将维持稳定上升的势头。尽管对亚洲的出口减少,至少在今后两年,中国的出口仍将

保持零增长或较低的正增长水平(1%~2%)。

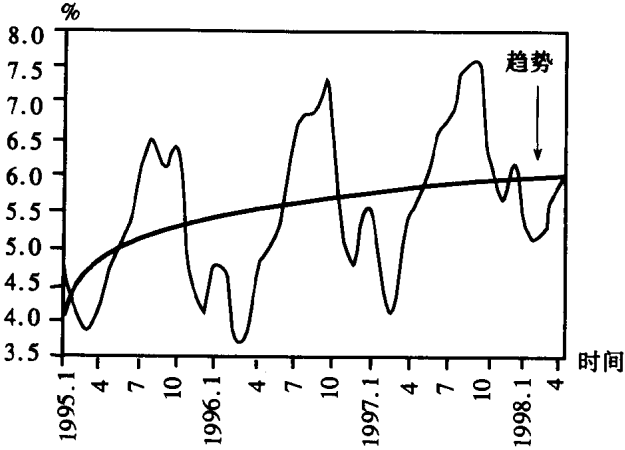


图2 中国对美国出口份额的变化

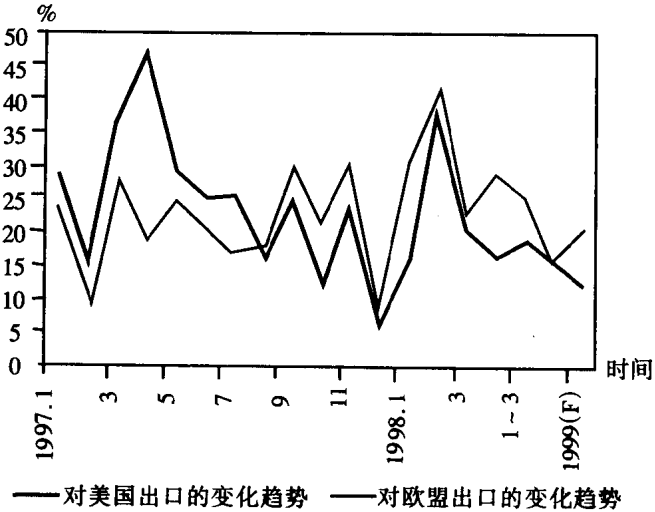


图3 中国对美国 and 欧盟出口的变化趋势