

A
Report of China's
Macroeconomic Analyses

中国宏观经济 分析报告

No. 5

主笔 张曙光

山西出版集团
山西经济出版社

深圳市金地大科技有限公司谢国新先生资助出版

A Report of China's
Macroeconomic Analyses

中国宏观经济 分析报告

No. 5

主笔 张曙光

山西出版集团
山西经济出版社

图书在版编目(CIP)数据

中国宏观经济分析报告 No.5 / 张曙光主编. —太原:山西经济出版社, 2007.6

ISBN 978 - 7 - 80636 - 927 - 2

I. 中... II. 张... III. 宏观经济—研究报告—中国
IV. F123.16

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2007)第 095760 号

中国宏观经济分析报告 No.5

主 编: 张曙光

责任编辑: 曹恒轩

装帧设计: 阳光

出 版 者: 山西出版集团·山西经济出版社

地 址: 太原市建设南路 21 号

邮 编: 030012

电 话: 0351 - 4922220(发行中心)

0351 - 4922085(综合办)

E - mail: Fzxx@sxskcb.com

Web@sxskcb.com

Jingjshb@sxskcb.com

网 址: www.sxskcb.com

经 销 者: 新华书店

承 印 者: 山西科林印刷有限公司

开 本: 889 毫米 × 1194 毫米 1/32

印 张: 9.75

字 数: 249 千字

印 数: 1 - 1000 册

版 次: 2007 年 6 月第 1 版

印 次: 2007 年 6 月第 1 次印刷

书 号: ISBN 978 - 7 - 80636 - 927 - 2

定 价: 22.00 元



作者近照

主编简介

张曙光，经济学教授。生于1939年农历9月8日，陕西长安人。现在是中国社会科学院经济研究所研究员，中国社会科学院研究生院教授，博士生导师，北京天则经济研究所理事长兼学术委员会主席，中国区域科学协会常务理事，西北大学、中山大学、浙江大学、南开大学经济研究所等兼职教授，北京大学法律经济研究中心主任，浙江大学天则民营研究中心学术委员会主席，《中国社会科学评论》主编。

主要研究领域是，宏观经济理论和政策，制度和制度变迁理论。曾参与“六五”经验总结，“七五”国力预测，“八五”改革大思路，2000年的中国，中国以及深圳和海南发展战略，中国宏观经济管理等重大课题的研究，亲自主持了市场化过程中的宏观经济稳定，中国社会科学院重点学科目标管理：宏观经济学科，中国贸易保护代价的测算等重大课题，共发表论文数百篇，出版著作10多部，英俄文译著5部（篇），做出了多方面的理论创造。

主要代表作有：《经济结构和经济效果》，《公有制宏观经济理论大纲》，《中国制度变迁的案例研究》（第1、2、3集），《中国经济学（1994）》，《中国经济学（1998）》，《个人权利与国家权力》，《繁荣的必由之路》，《张曙光经济学书评集》，“Measuring the Costs of Protection in China”（Institute for International Economics, 1998；《中国贸易保护代价的测算》，合作），《中国经济学和经济学家》，《制度、主体、行为——传统社会主义经济学反思》，《中国宏观经济分析报告》（第1、2、3集），《政策与体制联动——市场化进程中的宏观经济分析》。曾四次获孙冶方经济科学论文奖和著作奖，一次获国家科技进步软科学一等奖，两次获中国社会科学院优秀科研成果一等奖和二等奖，享受国务院颁发的政府津贴。

前 言

《中国宏观经济分析报告》第5集与读者见面了。这是一件值得庆贺的事情。一个民间研究机构,没有政府一分钱的财政支持,反而要向政府缴纳不少税收,居然把一件公共产品的生产和供给经营了8年的时间,并且连续编辑出版了5个集子,记录了从1997~2003年中国经济的运行和发展过程,以及对之做出的分析和考察。这本身就是一件值得人们思考的问题。笔者曾经说过,做一两次,甚至三五次并不难,长期坚持就不那么容易;出一个集子可能没有多大的影响和价值,出五个、十个集子就不同了,那样就形成了一个系列,就有了历史,有了长期系统的观察和分析,就有了重要的影响和意义。

在前面几集的前言中,我们曾经讨论了系统进行宏观经济分析的意义和作用,本项研究的四大构成部分(包括季度分析报告、月度分析报告、理论分析报告和政策分析报告)和各种报告的框架结构,本报告独立的民间立场和特色,宏观分析的复杂性和困难,宏观经济预测的趋势性和非准确性,报告的研究写作方法和广泛的社会影响,企业对民间研究机构资助的社会意义和重要作用,政府应当大力支持企业的捐赠行为,并实施相应的鼓励和免税政策等一系列重要问题。这些问题在本集中仍然会得到不同程度的反映,我们暂时不想再做过多的讨论,留给大家去评说。在这个前言中,我们想讨论几个与当年经济运行有关的重大宏观经济问题。

改革开放以来,中国的经济发展一直保持着高速增长的气势。从1978~2003年,GDP年平均增长率达到了9.35%,特别是2003年,在世界经济复苏乏力的情况下,中国经济取得了增

长 9.1% 的骄人成绩,人均 GDP 达到 1090 美元,出口增长 34.6%,实际利用外资 535.05 亿美元。虽然在世界经济的总量中中国所占比重不大,约在 4% 左右,人均量更小,但在当年世界经济的增量中,中国的贡献却相当大。根据购买力平价学说,用货币权重度量,去年中国贡献了全球经济增长的 1/3 和贸易增长的近 1/2。于是,世界的目光一下子聚焦于中国,出现了一种“言必称中国”的现象,正如英国《金融时报》所说,通缩怪谁? 中国。初级产品价格上涨又怪谁? 还是中国。谁抢走美国人的饭碗? 中国。谁购买美国国债,为美国弥补贸易和预算赤字提供资金? 又是中国。据说,在过去的世界经济论坛上,是按照世界经济、美国经济、欧共体经济,有时是日本经济、区域经济的次序讨论的,中国经济是区域经济中的一个话题,但在去年的世界经济论坛上,中国经济代替了美国经济的地位,成为会议首先讨论的议题。看来,在世界经济发展的总体格局中,中国正面临着—一个从未有过的新形势。

应当指出,中国经济蕴藏着巨大的发展潜力,城市化过程本身就是一个收入增长和效率提高的过程,这将形成巨大的市场需求;消费结构的升级和以住房、汽车、信息产品为主导的新的消费热点的形成,进一步奠定了经济增长的市场基础;加入 WTO 的效应,外资外贸的高速增长,从供给和需求两个方面促进了中国的经济发展。

然而,中国经济的高速增长是依靠巨大的资本投入和物质消耗取得的。统计显示,去年的固定资产投资额相当于 GDP 的 47.3%,全国消费的钢材达到 2.6 亿吨,相当于全世界 2001 年的钢材总产量 7.2 亿吨的 36%;煤炭消费量达到 15 亿吨,相当于全世界 2001 年的煤炭总产量 49.3 亿吨的 30%;全世界的水泥产量 15 亿吨,中国去年消费了 8.2 亿吨,相当于全世界 55% 的水泥都倒在我国的土地上;中国已经成为世界第二大石油消费国。可见,我国的投资效率和生产效率是很低的。我们是用相当高的环境和资源代价换来了 GDP 的高增长。

不仅如此,与巨大的人力投入相对应,中国的劳动成本又是很低的。25年来,进城农民工的工资几乎没有变化,有的甚至有所下降。尽管人均GDP超过了1000美元,但农村居民的人均纯收入只相当于平均水平的1/4。其中,人均纯收入在627元以下的未获温饱人口为2820万人。然而,年收入最高的1%人群组,获得了全社会总收入的6.1%,最高的5%人群组获得了总收入的近20%,最高的10%人群组获得了总收入的近32%。全国基尼系数达到了0.454,远远超过0.4的国际安全标准指标。中国的贫富差距更大了。可见,GDP的高速增长,虽然能为消除贫困提供一定的物质基础,但并不能自动保证全社会必然走上“发展—富裕”的道路。正因为如此,2004年的政府工作报告提出了“新经济发展观”的问题。从理论上来看,这是发展经济学中已经解决了的问题,但在实践上,却有着重大的现实意义。应当说,这不只是一个思想和认识问题,而且是一个重大制度安排问题。其解决不仅要提高思想,转变观念,而且要调整和修改一系列制度规则。如果说,相对于以阶级斗争为纲、以经济建设为中心是一个巨大的进步,那么,从建设现代国家和高效政府的目标出发,以生产建设为中心,就值得思考。如果仍然继续坚持政府工作以生产建设为中心,那么,我们的很多体制变迁和政策调整就无法进行。因此,如何规范政府行为,改变政府主导投资建设和经济发展的格局,仍然是摆在我们面前的一个重要任务。

走向世界的中国经济面临着一种前所未有的新形势,也对经济运行和宏观调控提出了新的任务和要求。在上一集的前言中,笔者曾经指出,在宏观经济分析中有三个问题是比较复杂和难以把握的,也需要给予更多的关注。一是货币经济和实体经济、货币变量和实际变量的关系问题;二是经济运行的内部均衡和外部均衡的关系问题;三是宏观运行和微观行为的关系问题。2003年的经济实践将这三个问题一起摆在了我们的面前。伴随着实体经济的快速增长,货币供应量和贷款规模有了更快增长, M_2 的增长率超过20%,上半年的贷款增加额几乎等于上年

全年的水平,货币运动和实物运动的背离和失衡显现出来,经济出现了过热的苗头。于是,央行一方面通过窗口指导和提高准备金率,收缩货币和信贷;另一方面通过公开市场操作和大量增发票据,回笼过多的货币。然而,央行的货币供应不是主动发行的,而是外汇占款的增加不得不放出来的。这种被动的货币供应又是外部经济失衡的反映。因为,随着外贸出口的高速增长和引进外资的大量增加,我国出现了长期的和大量的双顺差,再加上外汇管制方面的体制问题,一方面强制性地放大了外汇供给,另一方面又人为地缩小了外汇需求,从而造成了汇率升值的巨大压力。在保持汇率稳定的前提下,货币政策不仅失去了独立性,而且又由于本、外币利差为正值而不能调整利率,其操作空间也很狭小。不仅如此,当前的经济过热主要不是市场过热,而是政府过热,主要不是宏观问题和总量问题,而是体制问题和结构问题。如各个地方出现的开发区热和大规模的圈地运动,全国共设立开发区 6015 个,规划占地 3.54 万平方公里,接近于全部国土面积的 0.36%;一个直辖市下的一个县,有 19 个乡镇开发区;有一个省会城市的一个下辖区竟将本区 49% 的面积变成了开发区。所以,解决的办法是在货币适当收紧的情况下,通过体制改革而校正政府特别是地方政府的行为。由此可见,2003 年以来的宏观经济运行真正显示了其复杂的性质,不论是宏观分析,还是政策操作,都需要高屋建瓴,统驭全局,而不能单打一地就事论事,更不能采取救火的方式。

在 2003 年中,中国经济运行中一个重大的意外事件,就是 SARS 的危害问题。虽然其对中国经济的影响并不太大,但这件事情却引起了人们对危机管理的重视。这是坏事变好事的一个重要事例。1997 年的亚洲金融危机,使我们有了风险意识,但并未认识到经济运行和发展中潜藏的危机,也未提出危机管理的问题。2002 年 11 月,国家发展改革委员会为制定“十一五”发展计划纲要征询专家意见,笔者根据当时伊拉克战争迫在眉睫,石油涨价引发的紧张,提出了危机管理的问题,但并未引起人们

的重视。SARS把危机突然摆在了人们的面前,于是,从预防突发性传染病事件开始,我们着手制定了一些反危机的预案。其实,在现实社会经济运行中,政府既是危机的根源,又是反危机的主要手段,真可谓“成也萧何,败也萧何”。SARS危机也是一个证明。SARS在广东的首例发现是在2002年11月18日,大规模流行和蔓延是从2003年初开始的,而在4月20日以前,我们采取的办法有二:一是新闻封锁,不让传播,其实,小道消息已经是满世界飞;二是官员公开说假话,隐瞒事实,谎报军情,于是造成了恐慌心理,加重了事态的危机。4月20日以后,由于一反前面的做法,政府利用自己强大的组织资源和动员能力,采取了一系列坚决的措施,才挽狂澜于既倒,从根本上扭转了局势。也许是国人的运气不错,如果SARS蔓延到广大的农村地区,我真不知道会是一种什么样的后果。因为,农村原来的三级医疗体系已经基本瓦解,公共卫生服务岌岌可危。然而,也许有更深一层的原因,SARS过后,人们进行了必要的反思。其实,潜藏的危机,如金融危机、石油危机,等等,不仅是一个客观事实,闭眼不看的鸵鸟政策是危险的,而且危机不见得全都是坏事,既有危险,也有机会,关键在于怎样对待,在于能否抓住机会,把坏事变成好事。当然,要做到这一点是有条件的。其中一个重要条件是,有没有危机意识,有没有反危机的准备,有没有有效的危机管理系统,包括对危机的研究、监测、预警、防范、应对、化解以及后危机的处理等。SARS危机再一次说明,政府的效能不在于犯不犯错误,也不在于犯不犯大的错误,因而,有效的政府不仅表现在平时的办事效率上,而且表现在对危机的处理上,即表现在能否采取恰当而坚决的措施,尽快地摆脱危机,恢复正常秩序。

除了以上讨论,近年来的政策操作和体制调整既有成功之处,也有失误的地方。前者如央行从2003年下半年开始逐渐收缩货币和信贷,操作比较谨慎,放松经常项目下的外汇管制,扩大了外汇需求,后者如内外资企业所得税并轨迟迟未能推出,外汇远期市场至今未能开启,资本流动(即流入流出)上的不对称

也未引起决策者的重视。增值税转型的决策已经错过了最佳时机,但从统一税制考虑仍有积极意义,而税收增长大大快于经济增长,则是一个值得关注的问题。总之,宏观经济形势分析是一个常讲常新的问题,随时而变,我们的分析研究和政策操作也应当紧紧跟上,并适当超前。

本文集中的月度分析报告,得到了湘财证券公司的资助,季度分析报告由天则经济研究所支持。文集的出版得到山西经济出版社总编辑赵建廷先生的大力帮助,余大章、汪新波、杨佩宏、周钦以及责任编辑曹恒轩同志做了大量工作,在此一并致谢。

张曙光

2004年10月25日于北京方庄芳城园寓所

目 录

第一部分 季度报告

- 三大因素迭加积累 经济运行进入高潮
——2003年第一季度宏观经济分析 (3)
- 总体良好协调差 增长基础较稳固
——2003年第二季度宏观经济分析 (21)
- 加快体制改革 促进协调发展
——2003年第三季度宏观经济分析 (41)
- 增长几近峰顶 减速不宜过猛
——2003年第四季度宏观经济分析 (59)

第二部分 月度报告

- 经济增长惯性上扬 油价上涨需要应对
——2003年1月份宏观经济分析 (87)
- 投资高涨经济升温 贷款增加债市扩容
——2003年2月份宏观经济分析 (98)
- 周期扩张强势为难挡 经济过热初见端倪
——2003年3月份宏观经济分析 (110)
- 增长态势尚好 “非典”影响初现
——2003年4月份宏观经济分析 (121)
- “非典”影响小于预期 政策重点尚需调整
——2003年5月份宏观经济分析 (133)
- 投资贸易继续强劲 贷款迅增引起关注
——2003年6月份宏观经济分析 (143)

改革投融资体制 消除体制性过热	
——2003年7月份宏观经济分析·····	(154)
体制过热未减 股市跌创地量	
——2003年8月份宏观经济分析·····	(165)
投资增长缓慢降温 货币政策传导受阻	
——2003年9月份宏观经济分析·····	(177)
贷款少增价格升 通胀通缩待观察	
——2003年10月份宏观经济分析·····	(189)
贷款持续少增 物价继续上扬	
——2003年11月份宏观经济分析·····	(200)
全年经济高涨收关 失衡现象值得关注	
——2003年12月份宏观经济分析·····	(212)
第三部分 政策分析	
新世纪初的中国经济	
——2000~2005年的回顾与展望·····	(227)
新一届政府的政策取向·····	(238)
中国经济:正步入新一轮上升轨道·····	(246)
加大体制调整,强化政策效应·····	(253)
正确看待贸易逆差,从贸易大国走向贸易强国·····	(258)
汇率问题:主动应对,稳中求变·····	(260)
先降压,再图变:汇率问题之二·····	(264)
外汇管理改革是如何推进的·····	(269)
对当前金融形势和货币政策的一点评论·····	(275)
简议我国的能源发展和能源安全·····	(280)
东北经济振兴的思路和途径·····	(283)
关于GDP和GNP的故事·····	(287)
附录 北京天则经济研究所·····	(293)
湘财证券有限责任公司·····	(296)
参考文献·····	(299)

第一部分

季度报告



三大因素迭加积累 经济运行进入高涨

——2003年第一季度宏观经济分析

北京天则经济研究所

执笔:张曙光 赵晓 高辉清

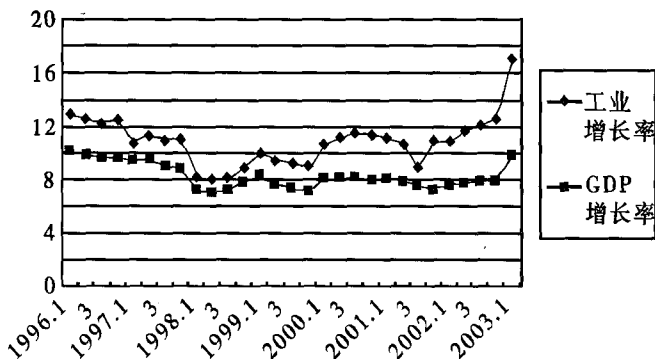
内容提要:一季度 GDP 增长 9.9%,表明新一轮经济上升周期已经展开。这主要是由于“世界工厂”对国际投资和出口的带动效应、城市化对投资和消费的拉动效应,以及新兴消费品拉动的增长周期三大因素迭加所致。然而,中国经济仍然是一个政府主导型经济,体制性过热因素依然存在,既需要加速从政府直接投资向公共财政转型,也需要从传统出口创汇向国际收支平衡的目标转变,更需要建立预防危机体系和实施危机管理。“非典”流行影响了政府的公信力,也对经济造成了负面影响,但不可能改变中国经济的增长态势。

一、总量态势

1. 经济增长速度加快,工业生产增势迅猛

2003年我国经济实现开门红。第一季度国内生产总值达23 562亿元,同比增长9.9%,比上年同期加快2.3个百分点,是1997年以来同期增长最快的。其中,第一产业增加值1631亿元,增长3.5%;第二产业增加值13 414亿元,增长12.3%;第三产业增加值8517亿元,增长7.6%。至此,我国经济运行连续5

个季度不断加速,表明新一轮经济上升周期已然展开。^①



2003年第一季度,工业生产呈快速增长势头。规模以上工业企业(全部国有企业和年销售收入500万元以上的非国有企业)累计完成工业增加值8343亿元,比上年同期增长17.2%,加快6.3个百分点,达到1994年以来的同期最高点。各经济类型企业均保持两位数的增长。其中,国有及国有控股企业增加值4451亿元,同比增长16.4%;集体企业增加值558亿元,增长11.9%;股份制企业增加值3429亿元,增长18.8%;外商及港澳台商投资企业增加值2209亿元,增长20%。

第一季度,重工业完成增加值5322亿元,比上年同期增长19.2%;轻工业完成增加值3021亿元,增长14.1%,重工业快于轻工业5.1个百分点。其中,排在39个大类行业最前面的通信设备、计算机及其他电子设备制造业、交通运输设备制造业、化学工业、冶金工业、通用设备制造业和纺织工业,对工业生产的拉动作用明显,6个行业对工业增长的贡献率达到55.1%,拉动工业增长9.4个百分点。从主要产品看,光通信设备、移动

^① 需要说明的是,作者在本书中所引用的统计资料和数据,都是中国政府和政府有关部门正式发表和公布的统计资料和数据。