



ZHONGGUO JINGJI FAZHAN
YU JINRONG GAIGE

中国 经济发展与金融改革

主编◎逢锦聚 副主编◎马君潞 刘骏民 柳 欣

 经济科学出版社

南开大学政治经济学研究中心年度报告 (2003 ~ 2004)

中国经济发展与 金融改革

主 编 连锦聚

副主编 马君潞 刘骏民 柳 欣

经济科学出版社

责任编辑：吕 萍 于海汛

责任校对：张春艳

版式设计：代小卫

技术编辑：潘泽新

中国经济发展与金融改革

主编 逢锦聚

副主编 马君潞 刘骏民 柳 欣

经济科学出版社出版、发行 新华书店经销

社址：北京海淀区阜成路甲 28 号 邮编：100036

总编室电话：88191217 发行部电话：88191540

网址：www.esp.com.cn

电子邮件：esp@esp.com.cn

富达印刷厂印刷

华丰装订厂装订

787×1092 16 开 25 印张 400000 字

2005 年 5 月第一版 2005 年 5 月第一次印刷

印数：0001—3000 册

ISBN 7-5058-4861-5/F·4133 定价：35.00 元

(图书出现印装问题，本社负责调换)

(版权所有 翻印必究)

前 言

南开大学政治经济学研究中心是国家教育部与南开大学共建的人文社会科学重点研究基地。该中心建立以来，每年都选择我国改革开放和现代化建设中提出的重大课题进行研究，并将研究成果汇编成书以中心年度报告的形式出版发行。本书是这个年度报告系列的第三部——2003 年、2004 年的合编本。

从 2003 年开始，我国经济运行和发展中出现了一些新的变化和新的现象，最突出的：一是国民经济宏观运行在摆脱了 1997 年以后受亚洲金融危机影响而发生的需求不足和通货紧缩趋势之后，又出现过热的征兆，突出的表现是某些领域投资增长过快，物价上升幅度较大。为避免国民经济的超常波动，保持国民经济的健康发展，政府未雨绸缪，实施了新一轮的宏观调控，出台了以金融措施为主，包括财政、土地等在内的一系列宏观调控措施，到 2004 年这些措施已经收到成效。二是随着改革深化和国民经济持续快速发展，一些深层次的矛盾逐步突出出来，成为制约国民经济可持续发展的重要因素，例如资源问题、环境问题、就业问题、“三农”问题、资本市场问题，等等。如何树立和落实新的科学发展观，克服这些制约因素，保持国民经济可持续发展，已成为具有战略意义的大问题。

南开大学政治经济学研究中心敏锐地抓住这两类重大问题进行研究，并于 2003 年和 2004 年分别以“中国经济与金融发展”、“中国改革和可持续发展：机遇与挑战”为主题，举行了全国性的学术讨论会。本书就是在提交这两次学术讨论会的

论文和研究报告的基础上编辑而成的。为了便于阅读，根据内容，全书分为四个部分：宏观经济，货币与金融，虚拟经济与资本市场，经济增长、城市化与可持续发展。

在本书出版之际，特向为本书提供论文的作者和为本书出版作出贡献的经济科学出版社表示衷心的感谢！

编者

2005年3月5日

目 录

第一部分 宏观经济

新经济波动与宏观政策选择 逢锦聚 (3)

总量增长、结构调整与就业问题

——2004 年中国宏观经济运行报告

..... 南开大学政治经济学研究中心课题组 (15)

妥善处理宏观经济中的两难问题 逢锦聚 (35)

中国宏观经济波动与目前的宏观经济走势 柳 欣 郭金兴 (41)

当前宏观经济分析：一种新的理论视角 柳 欣 陈 祥 (69)

宏观经济中的中国资本市场波动研究 李 全 (84)

经济增长和就业增长非一致性：另一种

分析思路 柳 欣 张楷弛 (99)

中国货币替代现状与趋势

——基于行为经济学的一种分析 贺京同 那 艺 (113)

第二部分 货币与金融

稳定人民币汇率，促进人民币汇率机制市场化

——关于人民币汇率问题的研究报告

..... 人民币汇率问题研究课题组 (129)

中国资本市场结构矛盾和

系统性风险 马君潞 牛凯龙 范小云 (153)

上市公司资本效率分析

——以天津上市公司为例 刘福寿 刘澜飏 王朝平 (177)

金融电子化的效益与风险分析 李雪莲 王天河 刘 焱 (188)

上市公司资本结构现状的成因及效应分析 高明生 (197)

重新审视日元升值在泡沫经济和日元

国际化中的影响 张绍岩 (209)

第三部分 虚拟经济与实体经济

虚拟经济与实体经济关系模型

——对我国当前股市与实体经济关系的一种解释 刘骏民 伍超明 (227)

房地产的虚拟资产特性研究 郭金兴 (257)

坚持制造业与虚拟经济同步发展

——金融市场开放条件下中国后工业经济

发展的道路选择 刘骏民 李宝伟 (277)

市场结构与人民币汇率

——对当前人民币升值压力的理论解释 吴 旬 罗润东 (290)

经济虚拟化与政府对金融市场的干预 李宝伟 (299)

第四部分 中国的经济增长、城市化与可持续发展

工业化、城市化与我国城市化路径的一些想法

..... 安虎森 陈 明 (313)

发展过程中经济增长与生态维护的权衡

——兼论中国长期推行的几种宏观经济政策的生态环境影响

..... 钟茂初 (334)

生产组织方式演进与中国制造业发展的新趋势

——以 20 世纪 90 年代以来天津制造业的发展为例

..... 刘 刚 周立群 罗若愚 (349)

在华外资企业的技术控制 刘 刚 张浩辰 (364)

货币政策、银行贷款与住宅价格

——对中国 4 个直辖市的实证研究 周京奎 (378)

第一部分

宏 观 经 济

新经济波动与宏观政策选择

◆ 连锦聚 ◆

对于 2003 年我国国民经济的发展态势，理论界有不同的看法，有学者认为是新的增长周期的开始，有学者警告要谨防过热，有学者认为是进入重工业化的正常现象。对此，本文将进行一些分析，以供讨论。

一、新经济波动与经济是否过热

2003 年一开始，我国经济的若干重要宏观经济指标就呈现出快速增长的势头。第一季度 GDP 增长 9.9%，比上年同期提高 2.3 个百分点，是 1997 年以来最快的增长；全国固定资产投资同比增长 27.8%；社会消费品零售额增长 9.2%；出口增长 33.5%；居民消费价格总水平同比增长 0.5%，尤其是一些先导性价格指数上升颇为明显，生产资料出厂价格甚至上涨了 5.5%。^①

这种势头虽然受非典的影响在第二季度有所减弱，但从第三季度开始，国民经济增长恢复强劲势头，1~9 月 GDP 增长 8.5%，比上年同期加快 0.6 个百分点；工业增加值同比增长 16.5%，是 1995 年以来的同比最高增速；工业企业盈亏相抵后实现利润同比增长 52.3%；全社会固定资产投资同比增长 30.5%，比上年同期加快 8.7 个百分点，与 1992~1993 年大致相当；进出口同比增长 36.2%，比上年同期加快 17.9 个百分点；其中，进口增长 32.9%，出口增长 48.6%；社会消费

① 金里伦：“全面认识当前我国经济形势”，载 2003 年 5 月 19 日《经济日报》。

品零售总额同比增长 8.6%；居民消费价格同比上涨 0.7%，商品零售价格同比下降 0.5%（如表 1）。^①

表 1 2003 年 1~9 月我国经济指标增幅（%）

GDP	8.5	社会消费品零售总额	8.6
工业增加值	16.5	居民消费价格	0.7
工业企业利润	52.3	商品零售价格	-0.5
全社会固定资产投资	30.5	城镇居民收入	9
进出口总额	36.2	农村居民收入	3.8

资料来源：根据国家统计局公布数字绘制。

据预测，全年国民经济主要指标可望达到（如表 2）。

表 2 2003 年国民经济主要指标预测（%）

GDP	8.5	社会消费品零售总额	8.8
工业增加值	13.4	居民消费价格	0.63
全社会固定资产投资	23	财政收入	15
商品进口总额	28	商品出口总额	25
城镇居民人均收入	7.4	农村居民人均纯收入	3.9

资料来源：2003 年 10 月 21 日《经济日报》11 版。

国民经济发展的这种态势是否意味着经济过热？以下将与 1992~1993 年的经济过热状况进行比较，做一些具体分析。

首先，看经济增长速度。经济增长速度的加快特别是过快，往往是经济过热的前奏和重要原因，也是经济过热的明显表现。2003 年我国的经济增长速度是否过快呢？表 3 和图 1 描述的是我国最近一轮经济波动的轨迹。

表 3 我国 1991~2003 年 GDP 增长率

年 份	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003
增长率%	9.2	14.2	13.5	12.6	10.5	9.6	8.8	7.8	7.1	8.0	7.3	8.0	8.5

资料来源：国家统计局。

^① 国家统计局公布数字，见 2003 年 10 月 18 日《经济日报》。

根据表 3 数字, 可绘制图 1:

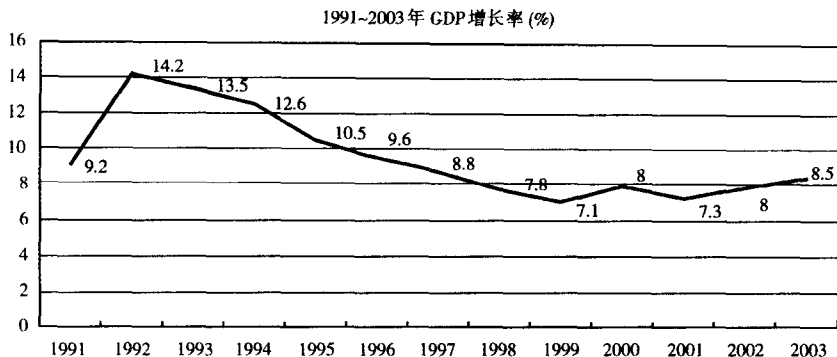


图 1 我国 1991 ~ 2003 年 GDP 波动

不难看出, 我国最近的这一轮经济增长波动是从 20 世纪 90 年代初期开始的, 1992 年达到增长的高峰并出现经济过热的问题。为遏制这种过热的势头, 促进国民经济走向健康发展的轨道, 从 1993 年年中开始, 政府采取了以紧缩为基本取向的宏观经济政策, 到 1996 年收到明显的成效, 国内生产总值增长 9.6%。理论界公认“软着陆”成功, 经济增长恢复到正常的水平。但由于 1997 年亚洲金融危机的影响, 也由于我国多年积累的国民经济结构不合理等深层次矛盾没有根本解决, 所以自 1998 年开始国民经济一直在低谷运行, GDP 增长率徘徊在 7% ~ 8% 之间。为此, 自 1978 年开始政府实行扩张性宏观政策以刺激总需求的增加并拉动经济增长。在这样政策的作用下, 2003 年 GDP 增长达到 8.5%, 不仅并未达到 1996 年 9.6% 的正常水平, 也未达到改革开放以来的年平均水平, 更何况这 8.5% 的增长率是相对于前几年增长的低水平, 带有很大的恢复性质。所以, 从经济增长的速度判断, 不应该得出经济过热的结论。

其次, 再看总需求。总需求膨胀是经济过热的重要原因和表现, 而总需求的基本构成是投资需求、消费需求和出口需求。

先分析投资需求。图 2 描述的是 1991 年以来我国全社会投资增长率变动轨迹。1992 年固定资产投资增长为 44.4%, 1993 年又猛增为 61.8%, 这就形成了真正的过热态势。由于实施以紧缩为取向的宏观政策的见效, 1994 年以后投资增长率便逐年下滑, 1997 年受亚洲金融危机影响之后, 投资增长率进一步下降, 直至 1999 年的 9.9% 的最低点。

其后虽有回升,2002年也只达到16.15%。在这样的基础上,2003年投资增长率达到23%,也具有恢复的性质,不能说已经过热。

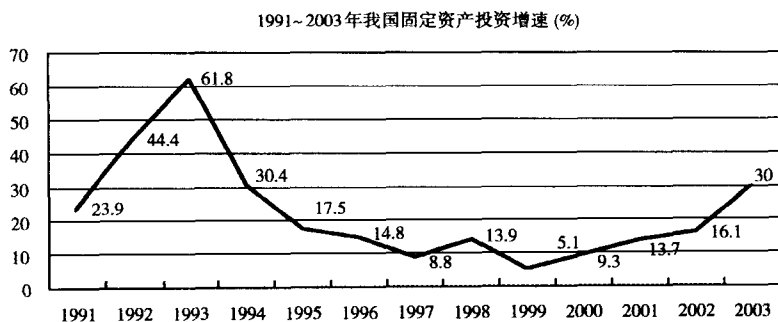


图2 1991~2003年我国固定资产投资增长

资料来源:根据国家统计局公布数字绘制。

再看消费需求。从反映消费需求的重要指标之一的社会消费品零售总额的增长情况看,见表4:

表4 1995~2002年社会消费品零售总额增长率(%)

年份	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002
社会消费品零售总额增长率	26.8	20.1	10.2	6.8	6.8	9.7	10.1	8.8

资料来源:根据国家统计局公布数字绘制。

1995年我国社会消费品零售总额的增长达到26.8%,其后则逐年下降,1997~2002年一直在低位徘徊,在这样的基础上,2003年1~9月仍为8.8%。如果单从社会消费品零售总额的增长情况看,不仅得不出经济过热的结论,相反说明我国经济尚未摆脱消费需求不足的阴影。

在总需求中,2003年增长最快的是出口需求,1~10月份达到32.8%。但是否据此可认为是经济已经过热了呢?也不可以。表5是20世纪90年代以来我国出口增长率的变动情况:

表5 1990年以来我国出口增长率的变动(%)

年份	1990	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002
出口增长率	18.2	22.9	1.5	21.0	0.5	6.1	27.8	6.8	22.3

资料来源:根据海关总署统计资料绘制。

从表中数字可以看出,自1996年以后我国的出口增长实际上处在急剧波动、总体水平不高的状态中。这说明,我国的出口不仅取决于国内因素,而且还受到国际因素的影响。在这样的情况下,2003年的外贸出口增长率较高,很难说是一种稳定的状态,也不宜以此判断我国经济已经处于过热的状态。

综上所述,从社会总需求的增长情况看,2003年我国国民经济的总体态势也不能说已经过热。

再次,对物价总水平的变动状况进行分析,也可以做出更明显的结论。作为社会总供求状态最敏感反映者的物价总水平,在经济过热的情况下,往往表现为上涨过快甚至通货膨胀。发生在20世纪90年代初的经济过热就是典型之一(见表6)。

表6 1990~2002年主要物价上涨率(%)

年份	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002
N1	3.1	3.4	6.4	14.7	24.1	17.1	8.3	2.8	-0.8	-1.4	0.4	0.7	-0.8
N2	2.1	2.9	5.4	13.2	21.7	14.8	6.1	0.8	-2.6	-0.4	0.4	0.7	-0.8

注: N1 为居民消费价格指数, N2 为商品零售价格指数。

资料来源: 国家统计局。

表中数字显示,1990开始物价上涨率逐年上升,1994年达到高峰,居民消费价格与商品零售价格分别上涨24.1%和21.7%,这被看作为严重的经济过热引发的通货膨胀,其后则逐年下降,到1997年开始物价上涨率逐步接近0甚至小于0,这意味通货紧缩趋势的出现。近些年我们采取的以放松为取向的宏观政策,其目的就是要刺激总需求的上升和物价的提高。2003年1~9月的居民消费价格与商品零售价格分别上涨0.7%和-0.5%,说明单从价格水平看,通货紧缩的趋势尚未缓解,就更谈不上经济过热了。

总之,2003年国民经济的总体态势不是经济过热,所出现的经济增长速度、固定资产投资、出口等增长速度加快,是国民经济恢复性增长的常态,它只是表明,我国的经济开始摆脱多年需求不足、增长徘徊的局面,而逐步进入新一轮经济波动的上升期。

二、警惕重复建设和货币流通量增长过快可能造成的负面影响

以上的结论并非意味我国国民经济运行中不存在问题，相反，有些问题是需要密切注意、加以克服的。从中长期看，这些问题主要是：就业问题，农业、农村、农民的现代化问题，结构调整和升级问题，分配问题、社会主义市场经济体制的完善问题，等等。从当前短期看，主要是要重视防范某些领域重复建设和货币流通量增长过快可能造成的危害和风险。对前者，理论界讨论已经够多，本文主要就后者进行一些分析。

首先，关于重复建设问题。

从市场供求关系考察，在某一领域、某一行业或某类产品供求已经基本平衡或供大于求的情况下，继续外延式地增加投入，以增加供给，就是重复建设。以这样的认识来判断，应该看到，2003 年我国某些领域已经出现重复建设的问题。

例如，钢铁行业。我国目前的钢铁生产能力已超过 2 亿吨，而且增长之势不减。鞍钢将在“十五”期间新上一个年产 500 万吨钢的项目；著名乡镇企业海城西洋集团宣布投资 30 亿元，上马 300 万吨的钢铁厂；首钢公司在唐山迁安新上马了年产 200 万吨规模的钢铁厂；山东省青岛市则宣布引进外资 50 亿美元，合资建设年产量达 1 000 万吨规模的钢铁基地；民营企业唐山建龙集团筹资数十亿元人民币，建设年产 500 万吨规模的钢铁企业；陕西提出要建三大钢铁基地；著名的沙钢在河北扩张……据初步统计，年产 300 万吨以上钢铁企业的钢产量占全国的比重由 2000 年的 51.89% 下降到 2001 年的 46.63%，而 50 万吨以下小钢厂的钢产量占全国的比重由 14.42% 上升到 16.06%，2002 年这个比重达到 18.6%。世界钢铁企业最佳经济规模为年产 500 万~1 000 万吨，年产 2 000 万吨以上甚至 4 000 万吨的跨地区、跨国家的特大钢铁集团已陆续出现。而我国一些地区还在建设年产 100 万吨以下甚至年产 30 万吨的小钢厂。境外资本也正在进行钢铁投资。台湾烨联于 2004 年年初在广州新建的冷轧不锈钢厂已经动工，二期还将建造冶炼与热轧设施。新日本制铁公司与上海宝钢将建立合资工厂，该工厂将于 2005 年 5 月开始生产钢板，计划年产量达到约 170 万吨。韩国浦项正在沿海地区以

独资或控股方式建立一系列生产基地。许多民营资本和外资纷纷上马钢铁项目，成为此轮中国钢铁业产能扩张的新投资力量。据不完全统计，目前民营钢铁企业已有和在建的炼钢生产能力共超过2 500万吨。2004年第一季度，我国钢材产量比2003年同期增长了16.6%，钢铁行业投资增幅达153.7%。根据钢铁协会预测的结果，折合成对钢的需求量，2005年为2.7亿吨，2010年为3.3亿吨。据钢铁协会的产能调研，2005年全国炼钢能力将达3.66亿吨，2010年全国炼钢产能将达4.45亿吨，远大于预测的需求。^①

再如，汽车行业。现在全国有23个省生产轿车，继一汽大本营长春的目标是“世界级汽车城”汽车之都和耗资500亿元、号称“亚洲第一”的上海国际汽车城全面开工建设之后，北京要用8年时间，投资过百亿元，在京郊顺义建汽车城，广州要打造“中国底特律”，重庆欲投资400亿元打造“西部汽车城”，河北保定要把保定汽车产业建成环渤海地区规模最大、效益最好的皮卡及多功能车、微卡生产基地，华北最大的汽车配件生产、集散基地，江西九江昌河要新上10万台小汽车生产线。家电业也开始进军汽车行业。继春兰、扬子大规模生产汽车之后，奥克斯集团已经瞄准江西五十铃和江西富奇，有望控股其中至少一家公司；冰箱巨头新飞开始涉足冷藏车的生产；格林柯尔正在与亚星客车就收购事宜进行洽谈；家电业巨头广东美的集团也在近期宣布拟投资20亿元，打造云南美的汽车城。据原国家经贸委的统计显示，根据各地上报的“十五”工业规划，到2005年，全国规划汽车生产能力不低于622万辆，超出汽车“十五”市场预测需求310万~330万辆近一倍。美林证券分析，从2002~2005年，中国轿车生产能力的利用率可能分别为93%、88%、77%和74%。^②

除上述行业外，集成电路、基础设施特别是港口、房地产等领域重复建设的征兆也较为突出，这里不再一一列举。

2003年开始出现的这些重复建设现象，虽然从总量上尚未构成对国民经运行的严重威胁，但如此发展下去，其可能产生的危害不可低估：它会造成资金、资源的严重浪费；对产业结构调整 and 升级造成巨大障碍和破坏，甚至导致国民经济的总量失衡；使固定资产投资效益严重受损或大大降低。过去我国曾多次发生的重复建设造成危害的教

①② 梁桦：《假如这些都建成……》，载2003年11月28日《经济日报》。