

中国投资问题 量化研究

国家统计局固定资产投资统计司 编

中国统计出版社

《中国投资问题量化研究》 编辑委员会

顾问：卢春恒 翟立功 刘 钧

主 编：刘成相

副主编：汲凤翔 金桂芳 耿春普

编 委：(以姓氏笔划为序)

刘成相 李万茂 李 莉

汲凤翔 金桂芳 耿春普

贾 海 赵培亚 戴桂芳

前 言

固定资产投资具有两重性质,从生产角度看,通过投资及建筑活动,形成建筑产品,构成当期国内生产总值的一部分;从使用角度看,投资活动又是对生产总量的最终使用,形成社会的有效需求。这种两重性的特点,对国民经济的运行和发展起着特殊的作用,不仅影响着当期经济的发展态势,而且对经济的持续、稳定和健康发展起着举足轻重的作用。为此,国家宏观调控历年都把固定资产投资作为一个重要内容来抓。历史经验说明,什么时候固定资产投资膨胀,什么时候就会导致经济过热和通货膨胀,什么时候固定资产投资萎缩,什么时候就会导致经济疲软。可见,适度的固定资产投资规模和合理的固定资产投资结构是宏观经济管理中需要研究解决的一个重大课题。

面对固定资产投资问题这个重大课题,统计工作者利用手中所掌握的第一手资料,运用常规和现代统计分析手段,大力开展完善分析研究,探索和提出了一系列可供决策参考的数量界限,为党政领导和经济综合管理部门进行决策、制定计划、出台调控措施做了大量的基础工作,收到了显著的效果。

为了进一步推动这项分析工作的开展,我们把近年来国家和省一级投资统计工作者分析研究的成果选编成册,奉献给社会,以供各方面研究时参考。

本书内容分为三大部分,一是综合研究篇,主要是研究全社会范围中投资总量和投资结构问题,从投资率、总量平衡和资金流

量、流向等多角度探索我国固定资产投资规模的合理界限,从整体经济持续、稳定和协调角度,提出了我国固定资产投资的行业发展结构、地区投资结构、投资使用性质结构以及经济类型的结构的合理发展建议,很多建议已被决策者采纳。二是地区分析篇,这部分主要收集了各地投资统计工作者,立足本地区实际和经济发展战略,研究探索本地区的固定资产投资总量、结构和效益状况,为本地区经济发展和投资活动提出了有见地的意见,受到了当地领导和经济管理部门的重视和赞赏。三是数据资料篇,重点反映了我国改革以来,全国和各地的投资完成情况,资料比较系统完善,图型比较直观,便于广大经济工作者研究使用。

由于我们的水平有限,错误和不足在所难免,敬请广大读者批评指正。

编者

1996年8月

目 录

综合研究篇

- 合理把握宏观调控中五大关系的数量界限 刘成相(2)
- 固定资产投资与主要经济指标的关系 倪春海(11)
- 从投资与经济增长的关联度预测“九五”合理投资规模 赵培亚(19)
- 我国“九五”时期固定资产投资规模的研究 付睿敏(30)
- 正确把握资金总量 合理确定投资规模 刘成相(37)
- 工业化前期中外投资宏观管理政策的比较与借鉴 贾海(46)
- 我国固定资产投资主体的变化与分析 李 莉 李 蛟(57)
- 扭转固定资产投资的外延化趋势已成当务之急 高 毅(69)
- 改革开放以来投资地域分布及投向浅析 李俊波(77)
- 投资总量调控基本适度 投资结构调整尚需努力
——1996年上半年投资回顾与全年展望 金桂芳(89)
- 当前建筑业存在问题的原因剖析 戴桂芳(97)
- 我国建筑业的发展、改革与问题 刘秀荣(104)
- 适时引导房地产开发 大力推动经济发展 汲凤翔(114)
- 房地产企业投资开发及经营状况 李万茂(125)
- 我国房地产开发建设与经营中存在的问题与建议 耿春善(131)

地区分析篇

“复关”后我市工业面临的挑战及投资对策

- 的探讨 陆铁栋 武定军(138)
- 合理界定投资规模 增强投资力度 韩光平(146)

加大技术改造投资力度 推动辽宁经济再次腾飞	孙大光(155)
从投资效果系数看调整我省工业投资结构 的重点及方向	刘燕江(170)
投资规模与经济发展的关系	田雨春(175)
本市固定资产投资适度规模的核算与预测	龚梅华(184)
江苏商品房投资建设与销售不同步现象值得重视	陆楚雄(191)
跌宕逶迤 方兴未艾 ——我省房地产业发展状况的分析及其对策	陈红 王怡川(196)
技术改造缘何步履维艰?	林光(208)
“八五”时期固定资产投资回顾与“九五”时 期展望	梁秀娥 韩联伟(216)
“九五”时期湖北固定资产投资规模研究	赵玉梅 刘孝新 李昌文 崔永红(232)
北海、钦州、防城港投资建设情况调查	李军 郑健琳 梁葵(251)
四川固定资产投资效益分析	罗学文(259)
对我省投资体制改革成就及存在问题的分析	盛志敏(267)
“F九五”时期甘肃固定资产投资规模的研究	张丽 张永明(273)
安得广厦千万间 十年沧桑尽开颜	张平全 杨筱黎(284)

数据资料篇

全社会固定资产投资	(301)
全社会在建项目投资总规模	(302)
全社会年度固定资产投资占在 建项目投资总规模的比重	(303)
国有经济在建项目投资总规模	(303)
全社会固定资产投资的资金来源	(304)
历年国有经济固定资产投资的资金来源	(305)
历年国有经济固定资产投资的资金来源比重	(306)
全社会固定资产投资的地区分布(一)	(307)
全社会固定资产投资的地区分布(二)	(308)
全社会固定资产投资比重的地区分布(一)	(309)

全社会固定资产投资比重的地区分布(二)	(310)
国有经济国民经济行业固定资产投资(一)	(311)
国有经济国民经济行业固定资产投资(二)	(312)
国有经济国民经济行业固定资产投资(三)	(313)
国有经济固定资产投资的地区分布(一)	(314)
国有经济固定资产投资的地区分布(二)	(315)
全社会竣工房屋建筑面积及竣工率	(316)
全社会竣工住宅建筑面积	(317)
历年基本建设投资	(318)
1981—1995年基本建设在建项目投资总规模	(319)
历年各地区基本建设投资(一)	(320)
历年各地区基本建设投资(二)	(321)
历年各地区基本建设投资(三)	(322)
历年各地区基本建设投资(四)	(323)
历年各地区基本建设投资(五)	(324)
历年各地区基本建设投资(六)	(325)
历年各地区基本建设投资(七)	(326)
历年基本建设投资资金来源	(327)
历年基本建设新建、扩建、改建项目投资	(328)
历年基本建设的建筑安装工程和设备、工具、器具购置投资	(329)
历年更新改造固定资产投资额	(330)
历年更新改造固定资产投资资金来源	(331)
各地区更新改造投资额	(332)
更新改造新建、扩建、改建项目投资	(334)
更新改造投资的建筑安装工程和设备工具、器具购置	(334)

综合研究篇

编者按：

固定资产投资、建筑业和房地产业构成了投资建设领域的三大部分，各自相对独立，又紧密相联。本篇从全国的角度，全面反映了这三个部分的情况、问题和对策，给读者一个系统、完整的概念。统计系统研究问题的一个突出特点是，具有数量性和逻辑判断性，用事实来论证，有板有眼，不落虚套。如在研究我国的固定资产投资规模和结构问题时，都突出了量化分析研究，而且尽量把投资问题与整个经济运行联系起来分析，从国民经济核算的原理出发，从分析社会再生产过程中的各种量变情况来确定固定资产投资的合理规模和结构，方法比较新颖，思想比较清晰，观点比较鲜明，建议比较可行。本篇中有关建筑业的分析、房地产业的分析，都是从现有情况入手，了解历史、现状，然后再推断未来趋势。这样读者可以先明事理，再深入剖析，从而找出问题，点明发生的原因，最后提出解决的方法，可以说读后都会有收益，有启发。

需要给读者说明的是，本篇所有报告所应用的数据绝大部分为初步数，与最后年报数有差距，为了反映当时分析的背景，我们保持了原有数据，读者要确切使用数据，应以《中国统计年鉴》为准。

合理把握宏观调控中 五大关系的数量界限

国家统计局投资统计司 刘成相

世界经济发展历史和我国经济体制改革的实践证明,市场机制和宏观调控是国民经济快速、稳定增长的两个重要组成部分。在党的十四届三中全会关于建立社会主义市场经济体制若干问题的决定中指出:“建立社会主义市场经济体制,就是要使市场在国家宏观调控下对资源配置起基础性作用。”实现这一目标,摆在当前我国经济工作中的一项重要任务,就是在推进社会主义市场经济发育完善的同时,建立起科学、有效的宏观调控体系。

改革开放以来,我国整体经济发展良好,并取得了举世瞩目的成就,综合国力大大提高,人民生活显著改善,对外贸易日趋活跃。1978—1994年,国内生产总值按可比价格计算年平均增长9.4%,全社会固定资产投资实际年平均增长12%左右,居民人均实际消费水平年平均增长7.3%,进出口贸易年平均增长16.5%。但在改革和发展中,也存在一些问题和矛盾,比较突出的是经济波动过大和有些年份物价涨幅过高这两大问题对正常的经济生活造成不利的影晌,需要靠加强宏观调控加以解决。

总结十几年改革开放以来我国宏观调控的经验教训,关键是处理好经济总量之间的相互关系,把握住主要经济指标的合理数量界限。国民经济中存在着多种比例关系,但概况起来,最具综合性、起决定性作用的有以下五个方面的关系。

一、经济增长与价格上涨的关系

我国实际经济运行的情况说明,经济增长往往伴随着价格上涨,什么时候追求过高的经济增长,什么时候就会导致严重的货币超经济增长,进而引发供需矛盾加剧,价格大幅度上涨。其后果是不得不进行经济大调整。

1984年,国内生产总值增长14.5%,当年多投放货币约140亿元,社会总供需的差率高达-8.4%。结果导致1985年零售商品价格上涨8.8%,比上一年提高了6个百分点,因而采用财政金融双紧政策进行调控。

1987年和1988年,国内生产总值分别增长10.9%和11.3%,两年货币多投入300亿元左右,社会总供需差率两年分别为-7.3%和-7.7%,使1988年和1989年的零售商品价格分别上涨18.5%和17.8%,被迫进行治理整顿。

1992—1994年这三年,国内生产总值分别增长13.6%、13.5%和11.8%,累计三年货币多投入约800亿元,社会总供需差率分别为-6.5%、-7.3%和-6.2%,连续三年超出合理范围,结果导致1993—1995年,零售商品价格居高不下,分别为13.2%、21.7%和15%(注1995年为预计数),因而不得不把宏观调控的首要任务确定为治理通货膨胀。

为什么过高的经济增长必然会导致过猛的价格上涨呢?这是因为,经济增长受着社会资源的制约,一定的社会资源在一定时期只能支撑一定的经济增长。如果经济增长在短期内突然升高,一方面以减少正常的商品库存和正常的外汇储备为代价,另一方面靠增加需求来拉动,不是投资需求就是消费需求,别无他途。投资需求膨胀拉动上游产品价格上涨,上游产品又推动下游产品的价格上涨,最终造成零售商品价格的大幅度增长。

可见,保持适度的经济增长是抑制通货膨胀的根本所在。

那么我国目前的经济增长速度以保持多高为宜呢?从周期经

济走势和资源支撑能力两方面来分析,把国内生产总值年平均增长速度控制在9%左右比较适度。

从经济周期走势看,1970年以来,我国经济平均9年一个大周期,1970—1981年为第一周期,1982—1990年为第二周期,1991—1999年依次推断为第三周期。第三周期的高峰值是1992年和1993年,1994年进入收缩期,一直延伸到1999年,可见,“九五”时期的经济速度绝大部分时间处于回落期。利用经济周期模型进行预测,这一时期的经济增长速度平均为9.2%。

从资源支撑能力看,我国改革以来年平均经济增长达9.4%,支撑这一速度的能源、钢材、运输和粮食的弹性系数分别为0.56、0.69、0.85和0.19,从发展情况看,能源和基础建设仍将保持前几年的增长势头,仍将能支撑经济增长9.5%左右。

综合上述两种情况,再考虑近几年控制通货膨胀的需要,近一个时期把我国经济增长速度控制在9%左右比较适宜。

保持经济的适度增长,虽对控制通货膨胀起到釜底抽薪的作用,使纠正严重的通货膨胀成为可能,但考虑到这两年价格上涨基期较高,价格上涨本身又具有粘性,所以,对控制价格上涨的力度仍应加大,以便使价格上涨回落到居民和社会可承受的范围之内。即零售商品价格上涨控制在7%以内,居民消费价格上涨控制在8.5%以内,投资品价格上涨控制在5.5%以内,国内生产总值平减指数保持在107%左右。

把9%的经济增长速度和7%的价格涨幅放到经济模型中进行检验,可得出这是经济增长与价格涨幅最佳结合点的结论,因而也是宏观调控所追求的在居民对价格上涨可承受基础上保持经济快速增长的目标。

二、社会总供给与社会总需求的关系

社会总供给是一定时期内可供用于消费和投资的全社会生产

和进口的最终产品和劳务价值总量，社会总需求是一定时期内可供用于购买社会总供给的货币支付总量。社会总供给与社会总需求的平衡情况，是财政平衡、信贷平衡、外汇平衡和物资平衡的综合平衡。不仅对判断总体经济运行的正常与否极其重要，而且对预测下一阶段经济发展的走势提供了重要依据。实践证明，只要社会总供给与社会总需求保持基本平衡，经济就不会出现大乱子，就能避免经济大起大落。

保持社会总供给与社会总需求的基本平衡，主要是把社会总供需差率控制在合理范围之内，并使社会总需求的增长控制在比较合理的水平上。

社会总供需差率反映了总需求与总供给的异差程度，差率越大，说明供需平衡的情况越差。社会总供需差率还对后续经济的发展尤其是市场价格起着较大影响。因为总需求大于总供给的差率反映了当年未被价格吸收的结余需求的程度，在我国当前经济生活中，需求适量超前是必要的，也是正常的，但需求过多则会加重下一阶段物价上涨的压力，不利于经济的稳定发展。如 1984、1987、1988、1992 和 1993 年，社会总供需差率较大，均在 -6.5% 和 -8.5% 之间，致使 1985、1988、1989、1993 和 1994 年成为改革以来价格涨幅较高的年份。反之，上一年的供需差率较小，下一年的价格涨幅都较低。1982、1983、1989、1990 年社会总供需差率分别为 -2.4% 、 -3.0% 、 $+0.3\%$ 和 -2.8% ，故 1983、1984、1990、1991 年价格涨幅均在 3% 以下，成为无感区的通货膨胀。

根据历史数据分析可知，总供需差率较大的年份，均为总需求增幅过多超出总供给增幅的年份，所以，要保持总供需差率的合理水平，关键是控制住社会总需求的过份增长。社会总需求主要由投资需求和消费需求所组成，控制总需求主要是控制固定资产投资需求增长和居民消费和集团消费的增长，只有这样才能使总供需差率保持在合理范围之内。

那么社会总供需差率多大才算合理呢？社会总供需差率等于

社会总供给减去社会总需求的差额再除以社会总供给而求得的，社会总供给大于社会总需求，供需差率表现为正值，反之，需求大于供给，差率则为负值：在一般情况下，社会总供需的差率在 $\pm 3\%$ 之间都是正常区间，但由于我国经济发展正处于一个快速增长的起飞阶段，客观上要求超前安排一点资金，多增加一点需求。通过全面而系统的考察和分析每年的经济运行情况可知，把社会总供需差率控制在 -3% 左右较为理想，最多不可超出 -5% 。如1982、1983、1985、和1991年，宏观经济环境比较宽松，主要经济关系比较协调，发展速度比较适当，这些年份总供需差率均在 -3% 至 -5% 之间。而经济比较过热，贷款较猛，货币发行较多的1984、1986、1987、1988、1992、1993、1994年社会总供需差率都超过了 -5% 。要把社会总供需的差率控制在 -3% 左右，就必须把社会总需求的增长幅度控制在 25% 以内。

三、工业与农业的增长关系

经过几十年的工业建设，基本形成了工业的框架体系，但不论从工业自动化建设方面考虑，还是从工业经营管理程度来看，我国仍处于工业化成长阶段。促进工业较快发展，依靠工业增长来拉动整个经济的增长仍是我国经济起飞的重要特征。同时工业的发展应以农业的发展为基础，整体国民经济的发展需要农业作为坚实基础。现阶段以农产品为原料的轻工业产值仍占 60% 左右，食品消费占总消费的比重达 50% 左右。只有农副产品供应充足，才能稳定市场，稳定物价；只有农业生产的增长，才能保障轻工业生产的原料供应，促进轻工业生产的较快增长。因此，要实现工业现代化，要保持经济的快速、健康发展，必须重视农业，增加农业的投入，使农业保持适度的增长。

各国经济发展的情况说明，只有解决好了农业问题，工业才能大发展。我国改革的实践也证明，只有农村的改革成功，农业生产

的大幅度增长,才能顺利推进计划、财政、信贷、物价、贸易等体制的改革,为工业发展创造良好的环境。如果农业不景气,单纯刺激工业增长,就会带来一系列问题,即经济过热、物价上涨、比例失调。所以保持工农业之间的合理比例关系,极为重要。

1993—1995年,新一轮通货膨胀的产生,纵然有多种原因,但工农业增长比例失调也是一个重要因素。这几年工业生产连续几年增幅在18%以上,而农业生产徘徊不前,基本维持在4%的水平上,农业增长与工业增长之比为1:4.5—5,二者增幅差距明显拉大。因在工业生产大幅度增长中支付了较多的工资奖金,1994年,工资性现金支出增长40%以上,城镇居民储蓄存款高达4600亿元左右,比1993年多增一倍。在工业企业工资性成本加大的情况下,工业品价格继续大幅度上扬,造成农业生产资料价格较多上升。在这种情况下,虽然提高了农副产品价格,但由于农业费用增加,农民得到的实惠达不到预期的水平。与此同时,企业职工收入的提高也相应提高了农民外出打工的收入水平。这样务农者与非务农者之间收入差距明显拉开。明显的比较利益减弱了对农业的投入,动摇了农业这个基础产业、农副产品价格预期上升,反过来又借此要求增加城镇居民的货币收入,进而又推动了价格上涨。所以严重的通货膨胀就在所难免了。

上述情况说明,要防止经济大起大落,防止严重通货膨胀发生,在增加总供给的同时,应保持工业供给与农业供给的合理比例。根据我国几十年经济发展的情况分析,把农业增长与工业增长之间的比例,控制在1:3比较合适。如果国内生产总值增长9%,按照工业增加值所占比重推算,我国工业增加值增长应保持在13—14%,农业增加值增长应达到4—5%,由于农业增长的潜力有限,现阶段重要是控制工业的过快增长。

四、投资与消费之间的关系

在把握总供给中工农业生产合理增长比例的同时，还应保持总需求中投资与消费的协调增长。如果投资和消费增长与经济增长相适应，宏观总量就能保持平衡，整体经济就能持续、快速、健康发展。如果投资和消费有一个方面膨胀，就必然会造成信用膨胀，最终凝成通货膨胀。因此，保持投资与消费的合理数量界限，对宏观管理至关重要。

从当前我国经济情况看，投资与消费两个方面，主要矛盾在于投资方面。这是因为，一方面我国还缺乏投资的约束机制，投资膨胀的危险性时时存在，而消费则随着市场的发育，受市场的约束力越来越强。另一方面，在我国居民在基本解决温饱问题奔向小康的过程中，进入了消费相对平稳增长的时期，消费膨胀的可能性不大。那么投资多大才合适呢？

我国固定资产投资率“六五”时期平均为 24.1%， “七五”时期为 27.8%， “八五”时期前四年为 31.9%。投资率水平的逐步上升反映了我国经济快速增长的基本特征。1993、1994 年，投资率又有明显上升，达到 36% 以上，这在一种程度上说明当前投资规模是偏大的，因此，今后应有针对性的进行调整，使投资率在 1994 年 36.4% 的基础上有所回落。根据经济增长 9% 的情况，要取得生产与使用平衡，在消费相对平稳增长的基础上，那么推算现价投资应高于现价国内生产总值的增长，达到 16—17%，依此测算，固定资产投资率应保持 33—34%，总消费率保持 61—62%。

从国际经验看，33—34% 的固定资产投资率还是比较适当的。日本、韩国、新加坡在经济起飞阶段，投资率水平平均比一般年份高出 5 个百分点左右。我国经济已进入了起飞阶段，要消除农业、交通、能源等瓶颈制约，就需要加大投资，这些投资建设周期长，需要资金投入多，所以提高固定资产投资率势在必行。至于投资资金

问题,因消费比较平稳,居民储蓄存款大幅度增加,可用于投资的资金明显增加,为提高投资率提供了资金条件,只要我们精心安排,合理调控,就能使投资额达到一个合理水平。

在今后一个时期宏观调控应把握一个原则,即固定资产的实际增长略快于经济的增长,消费的实际增长略低于经济的增长。使其生产与使用保持基本平衡,投资与消费达到协调增长。

五、财政与信贷的关系

财政与信贷是宏观调控的两个闸门,把好这两个闸门对于搞好宏观调控,促进经济健康发展关系极大。这是因为,不论是财政赤字,还是银行货币发行都直接影响到市场价格的上升和社会需求的大小。

改革以来,随着分配格局的变化,国家财政收入所占国内生产总值的比重逐步下跌,到1994年全国财政收入只占到当年国内生产总值的12%左右,财政入不敷出,财政软赤字达600多亿元,不得不靠筹集大量国库券来加以弥补。由于国库券利率高于银行储蓄存款利率,在银行承包发放的情况下资金成本提高,间接引发通货膨胀。由于财政收入偏低,必要的行政性经费拨付不足,各行政事业单位采取各种办法创收,也造成了分配领域的混乱。所以,应加强税收征管,堵塞跑冒滴漏,增加财政收入,提高财政在宏观调控中的作用。“九五”期间,应使财政收入平均增长幅度达到17—18%,使财政收入占国内生产总值的比重提高到15%左右。在积极增加财政收入的同时,坚持财政从紧支出的政策,使财政软赤字相当于国内生产总值的比重保持在1%以内,以防止对价格上涨形成压力。

信贷规模的增大,使信贷调控在宏观调控中的作用显著增强。但如何把握信贷规模和货币供应量的增长就成为宏观调控中的重要课题。根据经济增长和价格上涨以及货币周转速度减慢的三项

因素,今后一个时期应把握以下信用总量的增长界限。

- 国家银行贷款平均增长 17—18%;
- 市场货币流通量平均增长 21%左右,
- 货币供应量 M_1 和 M_2 分别平均增长 20%和 22%。

在合理把握财政、信贷数量界限的基础上,注意根据经济发展的实际情况,做到财政与信贷调控的合理搭配。

上述五个方面,相互联系,相互依存,相互作用。为了达到经济增长与价格涨幅的合理数量界限,首先应把社会总供需差率保持在合理范围内,其次协调好供给中工农业之间和总需求中投资与消费之间的比例关系,最后利用财政和信贷两大调控手段进行宏观把握。处理好上述五个方面的数量关系,就会使国民经济保持快速、健康、持续的发展。