

● 王长胜 朱 军 主编 ●

经济景气分析预警 系统的应用研究



6.16-39

● 中国计划出版社 ●

95

F123.16-39

1

2

经济景气分析预警系统的应用研究

主 编: 王长胜 朱 军

副主编: 步德迎 唐 玲

编审组: 王长胜 步德迎 朱 军

唐 玲 李小武 林金海



3 0105 4176 5

中国计划出版社

1993年 北 京

083681



C

(京)新登字 078 号

经济景气分析预警系统的应用研究

朱军 王长胜 主编

☆

中国计划出版社出版、发行
(北京市西城月坛北小街2号)

河北省蔚县印刷厂印刷

850×1168毫米 1/32 6.85印张 177千字

1993年6月第一版 1993年6月第一次印刷

印数1—2000册

☆

ISBN 7-80058-291-4/F·186

定价: 6.00元



前 言

景气分析预警系统是根据经济指标体现的统计规律，运用计算机技术对经济波动进行分析和预警的一个有效方法。这一方法自然、直观，符合人们对于经济波动的理解，为经济管理者制定政策提供了超前的定量依据。其研究思想经过百余年的创新与改进而日臻完善。目前，国际上许多国家和地区采用此方法监测分析经济波动，我国有关部门开展这项研究和应用只有五、六年的历史，仍处在探索阶段。

国家信息中心经济信息部是国内开展这项工作最早的单位之一，我们的工作有两个特点：一是注重应用。在开展这项研究之初就注意面向应用，对于指标选取、软件的多次更新都朝着越来越实用的方向努力。二是示范推广。组织人力经过多年研究，不但建立了国家级景气分析预警系统，开发了一套适合我国国情的分析软件系统，还在1991年初将这一方法和软件推广到全部国家经济信息系统，即各省市的信息中心，这对于国家宏观管理部门了解地区经济波动的不平衡性，制定更加适宜的地区经济发展政策具有明显的现实意义。同时，也为提高地方政府经济管理水平创造了条件。

国家信息中心经济信息部在进行理论研究的同时，定期用该方法分析经济形势，并据此分析撰写了多篇研究报告，不但受到国务院和有关部委领导的重视，也在理论界和社会上产生了一定影响。我们还定期组织省市景气分析预警系统研究人员召开研讨会，分析讨论全国和各地区的经济景气形势，探讨应用中遇到的问题和解决方法。在方法研究和应用实践的基础上，我们汇集了国家信息中心经济信息部和部分省市信息中心对景气分析预警系统的最新研究成果，编成两本论文集。本书为应用篇，侧重用景气分析预警系统的方法对经济形势进行分析，她的姊妹篇《景

气分析预警系统的理论和方法》为理论篇，是国家信息中心经济信息部和部分省市信息中心对这一方法的研究总结，希望对在这方面有兴趣的同志有一定参考作用。

在本书出版之际，编者要特别感谢吉林大学系统工程研究所董文泉教授、高铁梅副教授、姚国权讲师等协助过我们工作的同志，是他们热情认真的合作，使得这一方法的应用软件在实用过程中不断得到改进和完善。

同时，编者还要感谢中国计划出版社同志的积极支持，感谢李琪同志的帮助，使本书能在短期内印刷出版。

由于我们开展这项工作的时间还不长，积累的经验还不够多，加上编辑水平有限，书中一定有许多不当之处，恳请读者批评指正，帮助我们在这项工作的研究不断深入下去，为完善我国社会主义市场经济条件下的宏观调控作出应有的贡献。

编 者

1992年7月

目 录

前言	(1)
中国宏观经济景气预警系统的应用	(1)
从地区经济波动看全国经济景气形势	(24)
北京市宏观经济景气预警系统的应用	(31)
辽宁省宏观经济景气分析	(41)
上海市宏观经济景气预警系统的应用	(53)
安徽省经济景气预警系统的应用	(60)
江西省经济景气预警系统的应用	(68)
武汉市经济景气预警系统的应用	(75)
湖南省经济景气预警系统的应用	(88)
河南省经济景气预警系统的应用	(97)
广东省宏观经济景气预警系统的应用	(105)
广西宏观经济景气预警系统的应用...	(126)
四川省宏观经济景气预警系统的应用	(140)
重庆地区宏观经济景气预警系统的应用	(155)
云南省宏观经济景气预警系统的应用	(168)
陕西省经济景气预警系统的应用	(179)
甘肃省经济景气预警系统的应用	(191)
新疆宏观经济景气预警系统的应用	(200)

中国宏观经济景气预警系统的应用

一、我国经济的波动轨迹

从1973年至今，我国经济已经历了7个完整循环（见表1），平均扩张期（上升）为18.3个月，平均收缩期（下降）为13个月，平均扩张/收缩比为1.40，平均循环长度为31.3个月；如按表2（峰—峰）计算，平均扩张期为20.6个月，平均收缩期为12.6个月，平均扩张/收缩比为1.61，平均循环长度为31.6个月。少于发达国家40—50个月的周期长度，2:1以上扩张/收缩比，比较接近亚洲发展中国家（参见表4）。改革开放以来，我国经济运行机制发生了深刻变化，引起短期经济波动的原因更多地来自经济特有的规律和相应的宏观调控政策，非经济因素的作用和影响正在逐步减小。从1979年12月起的后4个循环（表2，峰—峰）的平均扩张期为26.3个月，平均收缩期为12.8个月，平均循环周期为39.1个月，平均扩张/收缩长度

表 1 我国经济的波动情况（谷—谷）

次 数	谷—峰—谷			扩张(月)	收缩(月)	循环长度	扩缩比
第一周期	—	73.8	74.6	—	10	—	—
第二周期	74.6	75.7	76.11	13	16	29	0.81
第三周期	76.11	77.12	78.11	13	11	24	1.18
第四周期	78.11	79.12	80.11	13	11	24	1.18
第五周期	80.11	82.1	82.12	14	11	25	1.27
第六周期	82.12	85.3	86.4	27	13	40	2.08
第七周期	86.4	88.8	90.2	30	16	46	1.88
第八周期	90.2	(92.12)	—	(34)	—	—	—
平均（第二至七周期） (月)				18.3	13.0	31.3	1.40
标 准 差 (月)				7.9	2.4	9.4	0.48

比为2.05。每次经济循环对应于经济改革经历了一个新阶段。

表 2 我国经济的波动情况（峰—峰）

次 数	峰—谷—峰			扩张(月)	收缩(月)	循环长度	扩缩比
第一周期	73.8	74.6	75.7	13	10	23	1.30
第二周期	75.7	76.11	77.12	13	16	29	0.81
第三周期	77.12	78.11	79.12	13	11	24	1.18
第四周期	79.12	80.11	82.1	14	11	25	1.27
第五周期	82.1	82.12	85.3	27	11	38	2.26
第六周期	85.3	86.4	88.8	30	13	43	2.31
第七周期	88.8	90.2	(92.12)	(34)	16	(50)	(2.13)
平均（第一至七周期） (月)				20.6	12.6	33.1	1.61
标准差 (月)				9.4	2.5	10.6	0.61

1979年末至1982年初的第四次循环是改革的初始阶段。十一届三中全会后，根据中央提出的“调整、改革、整顿、提高”的方针，国家出台了一些谨慎的改革措施，主要有：提高部分农产品收购价格，提高猪肉等8种主要副食品和以此为原料的消费品价格；提高城乡居民和华侨人民币储蓄存款利率，提高部分职工的工资级别；对基本建设实行拨改贷；提高企业经营自主权，鼓励企业间的经济联合和平等竞争等。这些措施对于搞活经济，促进经济发展起到了积极作用。由于出台政策少，内容相对单一，经济发展呈温和增长，月均增长速度在3个百分点以内，没有出现大的波动。但经济增长与过去模式相似，扩张期与收缩期比仅为1.27:1。

1982年初至1985年1季度的第五次循环是改革全面展开阶段。这一时期，商业、外贸，建筑业及计划体制都进行了大范围大步伐的改革。先后放开了小商品价格，对国营企业实行了两步利改税，取消了奖金发放的“封顶”限制，并先后对石化、钢铁、有色金属和煤炭工业实行全行业投入产出承包，调整了铁路短途运价，开放了14个沿海城市，并给予广东、福建两省以特殊政策，鼓励

外向型经济发展。并在1985年3月再次提高了储蓄存款利率。改革步伐的加大，带来了经济持续高速增长。这一循环的扩张期长达27个月，是收缩期的2.45倍，几乎所有景气指标都先后出现了峰点，1984年末1985年初的各月经济增长达到了前所未有的高度，与上年同期比的综合增长速度比前4年的平均水平高出12至14个百分点。但是，经济的过度扩张也带来了一系列尖锐矛盾，表现为投资、信贷、消费的同时膨胀超过了经济本身的承受能力。对此，政府果断采取了紧缩信贷措施。

第六个循环起于1985年2季度，止于1988年3季度，改革处于调整和徘徊阶段。从1985年下半年决定实行紧缩政策后，由于力度过猛，特别是银根收紧过快，使得生产出现滑坡和效益下降。当工业生产速度在1986年1季度接近零时，在各界特别是企业界的呼吁下，国家马上全面松动了银根。大量资金的投入使得生产迅速回升，并刺激整个经济在13个月收缩后，高速扩张了28个月，至使这段时期社会总需求严重超过总供给。尽管国家在控制固定资产投资规模，稳定市场和物价，提高存贷款利率，发行重点建设债券和重点企业债券等方面采取了一些措施，试图抑制总需求的膨胀，但长期积累来的矛盾已到了一触即发的境地。1987年7月末对各种名烟名酒价格的放开，最终成为全国范围内大抢购浪潮的导火索。严峻的形势，迫使国家再次实施财政、信贷双紧政策，以扼制已出现的通货膨胀。

第七个循环始于1988年下半年的再度紧缩，经过1989年政治风波和1990年经济低速徘徊，我国经济正向一个新台阶迈进。

1988年紧缩后的经济滑坡近20个月，时间长，紧缩力度大于前次。低速徘徊局面从1989年3季度一直持续到1990年2季度，在经济发展轨迹上形成了一个“大锅底”。

为了防止物价恶性上涨，1988年8月30日国务院第二十次常务会议决定，把价格、工资改革作为五年或更长时间的长远目标，国务院将采取有力措施，确保1989年物价上涨幅度明显低于1988年。这些措施包括：加强市场物价管理，对化肥等主要农资实行专营，

严格执行重要工业生产资料的最高限价；严格控制贷款额度和货币发行，对3年以上存款实行保值储蓄；坚决压缩固定资产投资规模，停止向计划外项目、非生产性建设项目和自筹固定资产投资项目的贷款；抓紧清理整顿信托投资机构，控制社会集团购买力等等。此外，国务院授权国家统计局，从1989年起，按月公布各地工业企业的全员劳动生产率、销售利税率、资金利税率、可比产品成本降低率、能源消耗综合降低率等8项重要经济指标，目的在于把地方和企业的注意力从盲目追求和攀比产值的增长速度，引导到提高经济效益上来。

1990年2季度，国民经济低速徘徊局面开始出现转机。用以描述现行经济景气状态的工业总产值、社会商品零售总额、发电量、铁路货物周转量、货币流通量M1、流动资金贷款、银行工资性支出、商品纯购进8项指标均先后于1990年2季度扭转了增长速度下滑的局面。半数以上的指标呈增长趋势，且增幅逐步加快，体现国民经济综合发展的同步合成指数开始稳步回升。根据经济景气分析的原理，这种现象说明国民经济已经由经济收缩转入扩张阶段。

1991年，随着经济运行环境和条件的进一步改善，国民经济已开始进入平稳扩张时期。

二、我国经济循环的特征

根据我们运用多种方法，选出的综合描述我国经济波动22项指标（先行指标9项，同步指标8项，滞后指标5项），结合地区景气分析和我国经济体制的研究，得到反映10年来我国经济波动的一般机理（参见表3）。

从扩大再生产过程看，能源原材料工业是经济发展的先导，工业生产和国内商业的波动与总体经济波动情况最为接近，投资活动贯穿循环波动全过程，财政收入状况取决于生产和商品市场的景气与否而滞后于经济波动。22项指标对总体循环波动的时间

分布，与要素投入——生产——销售（消费）——收入——（再）投资的扩大再生产过程相吻合。作为工业主要原料的钢材、有色金属和农业投入的化肥生产都具有较好超前性；我国能源的主要品种是煤炭，其主要部分统配煤的产量具有近一年的超前期；煤炭和钢材库存量也比经济波动超前10—12个月左右；而发电量则与整个经济形势同节奏波动。外贸形势不仅依赖于国内产品结构、质量信誉，还受到外贸体制改革和国际市场的影响，贸易外汇收入反映出口情况，对宏观经济波动具有超前性影响。

从宏观经济调节的政策和措施看，流动资金贷款是和经济发展变化相一致的，其中，工业贷款略有超前，商业贷款滞后。广义货币供给M1（货币流通量+活期存款）及银行工资性支出与总体景气变动保持着较好的同步性。国家财政基建支出近几年占全部投资的比重虽然大幅度下降，但由于国家投资集中于骨干项目，对经济状况的影响仍十分重要，是政府控制总需求，调节经济协调、稳定发展的一项有效政策工具，是较理想的先行指标。

从对经济景气的监测和对宏观政策实施效果的评价看，社会零售商品物价总指数等7项现有统计的物价指数都滞后于总体经济波动，因而，物价指数可以作为波动是否过去，稳定措施是否有效的后验指标。

从总供给和总需求角度看，要素供给在先，商品需求在后；支出在前，收入在后。收入构成支出的基础，商业收购又是商品零售的前提。指标间互为前提和结果的关系，构成了实物和资金、投入和产出、生产和销售的不循环。

从经济运行机制角度看，当经济过热时，就要进行调整。由于压缩了基建规模，控制了财政、信贷，平衡了进出口差额，生产过热得以降温，使原先制约经济发展的能源、原材料工业和资金等“瓶颈”相对宽松，当国家放松金融财政的政策性限制后，停缓建项目重新开工，新建项目上马。投资品的需求增加，刺激了部分闲置的生产能力。随着生产的发展，职工工资性收入增加，商品市场趋于活跃。最终需求的增加反过来刺激生产和投资的进

一步高涨。原先的“瓶颈”因素又逐渐制约生产和投资。当国家察觉到“瓶颈”部门趋于紧张时,必然要采取一系列的紧缩政策,同时调整结构,增加对基础产业投入,经济进入新的循环。因而,经济循环表现为经济自身固有机制和政策干预的交互作用过程。

将上述波动特征与现行经济环境结合起来分析,就不难看出,深层次问题的形成和暴露,有着深刻的经济背景和现实原因。

1. 结构调整缓慢,基础产业始终处于“短线”。基础产业由于利润较低,企业缺乏自我发展的机制和能力,科技进步缓慢,使国民经济仍建筑在对能源、原材料的高消耗基础上,因此,尽管政府对基础产业发展作了一定的倾斜安排,但始终没有根本改变难以与整体经济协调发展的局面。这种局面年复一年地积累,只是在它们成为经济发展的“瓶颈”时才急忙“救火”。近年来工贸关系变得更为密切,商品市场形势左右着生产的景气与否,进而决定着各级财政的丰歉。各级政府对工商企业(特别是利税大户)有着强烈的保护色彩,经济收缩时对“长线”高利产品往往难以割舍,扩张时又大量上马,客观上阻碍产业结构和产品结构调整的正常进程。

2. 速度攀比意识强烈,忽视质量和效益。尽管政府有关部门多次强调各地区不要攀比产值增长速度,但“高速度就是先进”的意识难以短期根除。原因在于“速度型财政”以至“速度型经济”一直是我国经济的主要特点。速度的攀比不但使经济扩张时膨胀过快过猛,调整紧缩时加剧波动幅度,而且使整体经济的产品质量和经济效益都不能令人满意。回顾10年来我国经济已经历的三次循环,平均周期为36个月,其中平均扩张(上升)期为23个月,平均收缩(下降)期为13个月,平均扩张/收缩比为1.76:1,远低于发达国家。而周期内平均振幅(可比速度差)高达15个百分点以上。产品质量稳定合格率不足60%,产成品资金占用,流动资金周转天数,可比产品成本下降率,资金利税率等企业效益指标在几次循环收缩阶段是逐次恶化的。

3. 货币信贷政策措施出台时机和力度还不能很好把握。随

着有计划商品经济的发展，金融政策已成为调控宏观经济发展的重要手段。目前，资金调控不仅作用于商品流通领域，而且已深入到投资活动、生产要素分配、消费引导乃至产业结构调整等深层次的经济活动。因而，金融措施是否完善直接涉及短期经济循环的长短和波动的剧烈程度。1985年下半年采取紧缩政策，银根收紧和放开都显得过快过猛。1988年下半年的再度紧缩，也显得力度过深，使经济滑坡近20个月。为了快速启动生产，1990年又采取了信贷资金过量注入的措施（超经济增长约19个百分点）。这些措施对解决近期的问题会发挥一定作用，但同时也可能给减少经济波动幅度的工作带来一定困难。

三、对当前经济运行状况的判断

1992年以来，全国工业生产的速度出现了较高增长，消费品市场基本保持稳定增长，全民固定资产投资继续保持去年以来的高增长势头。4、5月份生产和消费的增速有所放缓，但仍保持较高增长，6月份开始工业生产增速明显提高。固定资产投资增长势头仍在加快，银行信贷规模持续扩大，货币投放增加较多，进口增长快于出口。这些情况是否预示着将要出现新的经济过热呢？

根据我们宏观经济监测系统对全国工业生产和市场动态的监测，并利用景气分析方法对当前宏观经济发展状况的研究结果，我们认为：从宏观上看，目前的经济运行环境虽然已开始趋紧，但主要物资的供应基本能够满足需要，资源供给条件尚可以支持。去年和今年上半年虽然实施了一系列的价格改革措施，生产资料价格上升较多，固定资产投资增长也很猛，但由于住房制度改革、养老保险制度改革、股份制试点的扩大等一系列政策措施对消费基金的投向产生了较大的分流作用，居民消费的增长受到一定程度的抑制，加上多数消费品的生产能力有较大富余，市场供需矛盾并不尖锐，零售物价相对平稳，上升不多。外贸进口虽然增长很快，但仍存在贸易顺差。因此，当前经济增长在总量上仍处在

平衡发展之中。

从结构上看，重工产品产不足销，库存下降，轻工产品则产大于求，库存上升，整个工业结构由前些年的轻型化向重型化转变，这对调整工业内部结构，理顺价格关系都是有利的。从产业结构看，国家开始大力发展第三产业，不仅有利于改善生产环境、生活环境和投资环境，也降低了能源、原材料等短线对经济发展的制约。从改革开放以来的几次经济波动情况比较看，此次经济扩张持续时间最长，发展最为平稳，主要原因是今年以来出台的几项改革措施时机选择得较好，使改革与发展相得益彰。

四、对今后经济波动趋势的分析

预计1992年下半年国民经济仍将处于扩张阶段，但年底或1993年初，经济增加速度可能达到此次循环的峰值。

从近几次经济波动来看，收缩期的长度总是小于扩张期的长度。我国最近一次经济收缩始于1988年8月，终于1989年12月，历时17个月，是一次较长的收缩，在谷底徘徊半年左右，从1990年6月开始回升，至今回升期为24个月。我国改革开放以来的三次经济波动长度分别为25、40、44个月，扩张期长度分别为14、27、28个月，且具有明显的逐步拉长的趋势，因此，此次扩张期预计长度在30个月左右，即扩张的峰顶可能在1992年底或1993年初左右出现。根据经济先行合成指数的变化情况，经济增长达到峰值的时间则可能提前。前几次循环中，先行合成指数与代表经济总体状况的一致合成指数的变化趋势在时间上平均相差9.2个月，而此次循环中先行合成指数从1991年1月份开始下降，到1季末为止已持续下降15个月。1992年1季度的经济高速增长也没有扭转这一趋势，这说明此次循环的上升阶段已接近后期。按照历史规律，经济扩张后期都会出现一段较强的扩张势头，经济增长速度也会逐步达到波峰。从先行合成指数的变化曲线看，虽然下降时间较长，但下降幅度不大，目前仍保持在较高水平上，从2

季度开始又出现回升。据此分析，此次循环达到峰顶后的回落会比较平缓，幅度也不会很大。

从钢材库存总量、煤炭库存总量、贸易外汇收入、银行各项存款总额等先行性比较明显的指标变化曲线看，均出现了持续10个月以上的增速递减，与前几次循环波动比较，目前经济扩张已接近此次循环的后期。从工业总产值、社会商品零售总额、国家外汇支出等一致指标的变化曲线看，除社会商品零售总额升幅较平稳外，无论是上升幅度还是上升期长度，均已达到甚至超过前几次循环波动后期的水平，这也预示着将有一次新的调整。

以上判断是根据景气分析方法得出的，我们还可以通过对各种经济因素的分析来加以论证。

1. 从主要物资供求看，目前总体基本保持平稳状态，价格在缓慢上扬，但物资部门钢材库存持续下降，可供周转天数已降至历史最低点，价格迅速上升。随着经济的继续扩张，物资供应的“瓶颈”问题有可能在今年下半年逐步显露出来。一般来说，生产资料供应紧张的第一步结果是刺激生产资料的需求和生产增加，这时，需求的增长由于预期的作用往往快于生产的增长，使供求矛盾不断恶化，最终使整个经济的发展受到制约。

2. 从市场看，消费需求将比1991年有较大增长，从社会商品零售总额的波动曲线分析，可以看出今年的市场随着整个经济的进一步好转，将处于扩张阶段，物价指数也将明显高于去年。但由于住房制度改革、养老保险制度改革、扩大股份制试点对消费基金投向产生的分流作用，使消费增长相对稳定，这对稳定物价是有利的，但对已经过大又在继续扩大的机电、轻纺类消费品的生产将产生较强的抑制作用。其结果，不但抑制这些部门的生产，也将抑制这些部门的投资，进而影响重工业的速度，使整个经济的增长步伐放缓。

3. 由于以下原因，固定资产投资将继续有较快增长：①银行固定资产贷款增长较快；②工业速度加快后企业自筹投资增加；③部分企业折旧率提高和压贷挂钩的措施扩大了技改投资资

金来源；④国家和地方、企业发行的债券、股票大幅度增长，把大量社会资金吸引到了投资领域；⑤外商投资大量增加；⑥住房制度改革增加了住房建设资金，加快了住房建设步伐；⑦投资审批权进一步下放，手续简化。据国家统计局提供的材料，在今年新增投资中，长线产品和重复建设项目规模继续扩大，小型化倾向严重，虽然近期内对经济有较大的拉动作用，但这种投资结构很可能造成新一轮的生产过剩和效益滑坡，需要新的一次结构调整，并导致经济的再次收缩。

应当指出，1989年以来，我国基础产业投资的比重有较大上升，从而使我国的产业结构得到一定的改善，今年以来加工工业投资比重虽然上升，基础产业投资比重相对下降，但与1988年以前相比仍是提高的，加上企业经营机制的转变，增强了微观经济对宏观经济的适应能力，使得经济的内部环境比较宽松；由于进一步扩大改革开放的政策和即将加入关贸总协定，使得平衡国内供需矛盾的手段增加了。这些因素决定了下一次经济收缩与前几次的不同，不会出现经济的滑坡，而是在一段时间内的速度有所减慢。

五、对当前宏观管理的几点建议

1. 适当控制经济的过快增长，加快改革和机制转变的步伐。目前，经济已接近新一轮循环中上升阶段的后期，随着经济增长的逐步加快，沉淀的资金和闲置的设备将释放出相当大的能量。去年生产、市场情况已基本走入正常，今年上半年的情况表明，工业生产和市场需求已接近增长的极限，“瓶颈”约束已越来越强。在这种情况下，不宜继续采取扩大需求和刺激生产的大动作，而应努力保持经济发展的稳定性，加快结构调整和企业经营机制改革的步伐，为经济的持续、稳定、协调发展打下良好的基础。

2. 适当控制信贷规模，防止通货膨胀的发生。当前信贷总量是偏大的。在连续两年信贷规模增幅大大超过经济增长幅度之

后，1992年信贷计划仍然较高，在上半年实际执行过程中又大大超过了计划，加上资金周转速度加快，将形成较大的需求，使今年控制物价的任务更加艰巨，虽然消费基金的分流和农业的丰收减轻了这种压力，但一旦消费者涨价预期形成，通货膨胀就很容易形成恶性循环。因此，控制好信贷规模和资金投向是保证今年经济的高增长在宏观上不导致新的失调，物价不出现失控的关键所在。

3. 严格控制不符合国家产业政策的新开工基建项目。去年以来的经济增长呈现明显的投资拉动特征，今后一段时期的经济将继续保持这一特征。小平同志南巡讲话发表以后，对全国的改革开放产生了极大的推动作用，经济发展速度加快，但也存在一哄而上的问题。从我们了解的情况看，目前各地争上项目扩大投资的积极性很高，新一轮投资膨胀正在加快形成。不符合国家产业政策的新开工项目大量增加，将严重影响产业结构和产品结构的调整。在这种情况下，新上生产性项目亟须慎重，避免背上新的包袱，造成新的失调。因此，对投资的调控就成为当前宏观调控的重要目标，有必要下功夫在投资规模、投资方向和投资结构的合理控制上作些文章。还是要继续把结构调整放在经济工作的首位，进一步提高交通运输、邮电、能源部门和第三产业的建设比重，进一步改善生产环境、生活环境和投资环境，为经济的持续高速协调发展创造条件。今年国家计划投资总规模偏低，应适当提高，而目前投资的增长又过高，需要适当控制。控制投资有效的措施是把好信贷关，减少行政领导对银行的干预。

4. 经济政策的制订与实施应与经济波动分析密切结合。既然经济运行的轨迹遵循经济循环波动规律，宏观调控政策和体制改革方案在循环的不同阶段出台必然取得不同效果。宏观调控恰当，会减小波动幅度，缩短收缩期，延长扩张期，取得预期效果，反之则可能加大振幅，甚至产生与决策意图背道而驰的负效应。这已为我国物价改革和治理整顿过程中正反两方面的实践经验所证实。有鉴于此，调整价格结构宜在经济收缩阶段或回升初期进行，