

● 走向市场经济的中国 丛书

China: In Transition To A Market Economy SERIES

持续的增长

——中国经济快速发展与抑制通货膨胀

中国(海南)改革发展研究院

高尚全 迟福林 主编



中国经济出版社

持续的增长

中国宏观经济政策与结构调整报告

中国宏观经济政策与结构调整报告

张其成 王健 王健



中国宏观经济政策与结构调整报告



走向市场经济的中国

中财 B0063999

持续的增长

——中国经济快速发展与抑制通货膨胀

中国(海南)改革发展研究院

高尚全 迟福林 主编

1024/18

中国经济出版社

1024/18

444555

分类号

F124.1/20

中国经济出版社

(京)新登字 079 号

图书在版编目(CIP)数据

持续的增长:中国经济快速发展与抑制通货膨胀/高尚全主编. —北京:中国经济出版社,1996.1

(走向市场经济的中国/高尚全主编)

ISBN 7—5017—3541—7

I. 持… I. 高… I. ①经济发展速度—关系—通货膨胀—研究—中国②通货膨胀—经济控制论—研究—中国 N.F124

中国版本图书馆 CIP 数据核字(95)第 14251 号

丛书编委会:高尚全 迟福林 孙秀平 朱华友

责任编辑:栾建民(68319287)

封面设计:侯 明

发行部门:68341876 68341879

邮购部门:68344225

走向市场经济的中国丛书 持续的增长

中国(海南)改革发展研究院
高尚全 迟福林 主编

中国经济出版社出版发行
(100037·北京市百万庄北街3号)
各地新华书店经销
北京地质局印刷厂印刷

850×1168 毫米 1/32 8.875 印张 213 千字
1996 年 1 月第 1 版 1996 年 12 月第 1 次印刷
印数:1—6000

ISBN7—5017—3541—7/F·2551

定价:16.00 元(平装) 18.80 元(精装)

版权所有 盗版必究

本丛书得到中国(海南)改革发展研究基金会的资助,特此鸣谢!

序 言

中国,正在走向市场经济。

1992,邓小平南巡讲话,吹响中国向市场经济进军的号角,掀起中国新一轮改革开放的热潮。

党的十四大召开,确立了社会主义市场经济目标。这是十几年改革实践的伟大总结,这是历史性的突破和飞跃,这是一个新的里程碑,它昭示着中国从此进入一个新阶段,沿着改革开放的道路坚定走下去,勇敢探索,开拓创造。

市场经济目标,连接着中国与世界,连接着现在与未来。中国,正以她古老的智慧、全新的视野和宏伟的气魄,从历史的新起点上跨步、超越,在世界和未来的天地间,开创社会主义现代化建设的宏图大业!

前进的道路不可能是坦途,更何况中国走的是一条独辟的蹊径。改革,是中国的第二次革命;社会主义市场经济,是本世纪人类最辉煌的实验。中国走向市场经济,必然是一个复杂而又

艰难的历程,它需要我们不断地摸索,不断地探求,不断地总结经验,不断地突破创新。

变革的时代渴求变革的思想,改革的实践呼唤改革的理论。中国(海南)改革发展研究院(下面简称中改院)正是伴随着时代的跫音,在中国迈步走向市场经济的时候诞生。中国走向市场经济的改革伟业,给中改院的研究事业带来了莫大的机遇和挑战,也赋予了中改院光荣而又艰巨的历史使命。

为了促进改革开放事业的顺利发展,为中国走向市场经济倾心服务、贡献力量,中国(海南)改革发展研究院,从建院一开始,就抓住改革实践中的热点和难点问题,展开研究,大力探索。在建院不到两年时间里,成功地与联合国开发计划署、世界银行、国际劳工组织、国家体改委、海南省政府等共同举办了一系列大型国际研讨活动,开展了中国走向市场经济的理论与现实、中国金融体制改革、中国社会保障制度改革、中国股份制改革、中国证券市场发展、90年代中国经济特区发展等重要课题的研讨,提交了一些研究报告,这些都在国内外产生一定反响。

在中改院开展的一系列研讨、交流活动中,许多国内国外的著名专家、知名学者贡献出珍

贵的学术理论、思想和观点,发表了许多独到的见解。为了把这些新思想、新观点奉献给广大读者,为了反映中国(海南)改革发展研究院开展研讨活动所产生的重要成果,我们组织编写了这套丛书。

这套丛书以“走向市场经济的中国”为主题,较为系统地研究和探讨了中国走向市场经济的重要课题,如中国走向市场经济的基本问题、金融体制改革、社会保障改革、国有企业改革、宏观调控改革、国有资产管理、农村经济改革、特区经济改革与发展等问题。丛书共十册,将分批推出。

这套丛书不同于一般的学术专著,更不是教科书,它是以我国改革开放的丰富实践为基础,研究和探讨实践中遇到的困难、矛盾和突出问题,寻求解决问题的突破口和操作方案,努力做到探索性与对策性相结合,前瞻性与可操作性相结合。

在中国走向市场经济的过程中,无疑会遇到许多新情况、新问题。因此,在这套丛书完成后,中国(海南)改革发展研究院还将继续推出系列丛书,不断地研究新情况,解决新问题,为中国的改革开放和现代化建设服务。

中国,正在向市场经济大举推进。

80年代的市场取向改革,取得了全世界瞩目的巨大成就。而始于90年代的、走向市场经济的跨世纪步伐,必将使古老东方的巨龙,傲然腾飞全球。

在中国走向市场经济的伟大征程中,中国(海南)改革发展研究院,将以赤诚的奉献、高昂的热情、开拓的精神,充分发挥它应有的作用,作出历史的贡献。

《走向市场经济的中国》丛书编委会
一九九三年九月

目 录

《走向市场经济的中国》丛书序言.....	1
第一章 在经济转轨中的通货膨胀.....	1
一、现阶段通货膨胀的形成原因	1
二、通货膨胀对社会经济生活的影响.....	36
三、通货膨胀的走势.....	46
第二章 在保持经济快速增长中有效地抑制通货膨胀	53
一、中国必须保持快速增长.....	53
二、提高投资质量是在保持较高增长速度中 抑制转轨型通货膨胀的关键	66
三、较快的经济增长与较低的通货膨胀可以 同时实现	81
第三章 在深化改革中有效地抑制通货膨胀	90
一、农产品价格改革与抑制通货膨胀.....	90
二、国有企业改革与抑制通货膨胀	106
三、金融体制改革与抑制通货膨胀	114
四、加快市场化进程与抑制通货膨胀	125
五、心理预期与抑制通货膨胀	132
第四章 在扩大开放中有效地抑制通货膨胀.....	138

一、恰当评价外资对通货膨胀的影响	138
二、加强外汇管理,逐步实行人民币完全可兑换	153
三、充分和善于利用国际交换来调节国内供求 关系.....	157
第五章 在完善宏观调控政策中有效地抑制通货膨胀.....	166
一、通货膨胀压力下和宏观调控	166
二、抑制通货膨胀的财政政策	193
三、抑制通货膨胀的货币政策	197
四、抑制通货膨胀与控制 and 引导消费基金.....	207
五、宏观调控与区域经济发展	219
第六章 在经济快速发展中抑制通货膨胀的国际经验.....	227
一、美、欧如何治理通货膨胀.....	227
二、日本如何治理通货膨胀	238
三、拉美经济在反通货膨胀中平稳增长 ...	243
四、亚洲“四小龙”实施有效的宏观管理 ...	247
五、发达国家的宏观经济调控	253
后记.....	272

第一章 在经济转轨中的通货膨胀

一、现阶段通货膨胀的形成原因

(一)近十年来,中国的通货膨胀一直是与经济的周期性波动联系在一起

专家指出,中国十几年的经济高速增长,经济反复出现大幅度的通货膨胀。每当经济运行进入扩张期,较高的通货膨胀便相伴而行。最近十年,我国共出现了三次大的经济波动,通货膨胀也表现出三次高峰。

1. 1985 年的通货膨胀。

到 1985 年,传统的计划经济体制已逐渐被削弱;城乡非国有经济的生产已经占到 GNP 的一半左右;国有企业的自主权逐步扩大;通过放开小商品价格和部分农副产品价格,以及对国有工业企业产品实行“价格双轨制”(计划内部分继续保持计划价格,计划外部分价格实行市场价格),使 2/3 的商品价格实现了市场化。

1985 年 1 季度,经济运行达到高峰,经济增长速度比前四年的平均值高出 12 至 14 个百分点,于是经济出现明显的“过热”现象。从第 2 季度开始,物价迅速上涨,9 月至 12 月较 1984 年同月的涨幅在 10%以上。1985 年,国内生产总值增长 12.8%;同时,居民生活费用指数比上年上涨了 9.3%,零售物价指数比上年上涨了 8.8%。

对此,政府从 1985 年 7 月开始实施了以行政手段为主的控

制措施,主要有:重新审查国有企业的投资项目,严格控制固定资产投资规模,紧缩信贷规模,4月和8月两次调高储蓄存款利率和固定资产贷款利率。

到1986年初,物价明显回落,但是经济增长速度跌落较快,工业生产在1986年2月出现零增长。中央政府由于政治上的考虑以及来自地方政府和国有企业的压力,从1986年第2季度起放松了信贷控制,使后三个季度的货币发行保持了较高的增长速度,1986年末广义货币(M2)较之1985年末增长32.3%。

2. 1988年的通货膨胀。

1988年出台了几项新的改革措施:全面推行企业承包责任制,进一步扩大企业自主权;中央政府对地方财政预算实行不同类型的“大包干”体制;价格体制改革方面,实行“调放结合、以放为主”的政策,继续逐步扩大市场定价的比重,同时提高了粮油收购价格、煤炭和运输价格。

1986年3月份松动银根以后,广义货币(M2)增长率逐步爬升,1987年1—3季度,该增长率一直维持在30%以上,在货币扩张的推动下,经济增长快速回升。虽然在1987年10月和11月两个月为抑制经济过热采取过财政和金融的“双紧政策”,但在1987年12月以后又回到了以大量注入货币促进工业高速增长的政策。1988年2、3季度经济运行达到新的高峰。与此同时,物价迅猛上涨。到了1988年第3季度,人们开始提取存款,大量抢购。

为制止出现恶性通货膨胀,政府从1988年3季度起采取了严厉的控制措施稳定经济。主要包括:强化物价管理,对主要农用生产资料(化肥)实行专营,对重要生产资料实行最高限价;严格控制贷款额度和货币发行规模,并一度停止了对乡镇企业的贷款;坚决压缩固定资产投资规模,停止向计划外投资项目贷款;清理和整顿公司,尤其是信托投资公司;控制社会集团购买力;银行两次提高储蓄存款利率,并且把法定准备金率由12%

调高到 13%，同时对 3 年以上的居民储蓄存款实行保值。

1989 年物价涨势迅速回落。第 3 季度末的通货膨胀率(与上月相比的零售物价指数)下降为零,1990 年全年平均的城市居民生活费用价格指数只上涨了 3.1%。但是同时出现了市场销售疲软,工业生产增长速度陡落,企业开工不足或者停产,就业压力增大,财政状况恶化等情况。从 1989 年第 4 季度开始,政府采取了信贷扩张政策,以重新“启动”陷于低谷中的经济。从 10 月起,启动贷款陆续到位,并出现了第 4 季度贷款高峰。企业之间的“三角债”猛增,但是生产回升乏力。1989 年和 1990 年,国民生产总值的增长速度分别为 4.4%和 4.1%。

3. 1993 年的通货膨胀。

1992 年到 1993 年,价格改革迈出了较大的步伐,包括粮油价格在内的绝大部分商品价格已经放开,只有约占全部销售总额 10—20%的少数商品价格还保留着行政控制。同时非国有企业发展迅猛,非国有企业在工业生产总值的比重由 1978 年的 22%上升到 1992 年的 52%。

从 1989 年第 4 季度放松银根以后,银行系统通过发放贷款向国民经济大量注入货币。不过,1989—1991 年大量货币注入并没有引起通货膨胀压力的明显增加。其原因可能是在这一时期,金融深化的速度很快,金融工具不断创新,大量原来无偿调拨的土地以批租形式出售,导致新的金融资产和地产大量涌现,使得迅速扩张的信贷资金被吸收和蓄积起来,从而未能以通货膨胀的形式即刻表现出来。

但是在 1991 年以后,货币的继续大量注入使后来的情况发生了很大的变化。在 1991 年中期广义货币增加达到 30%的水平,并在这个水平上一直维持到 1993 年中期。与此同时,经济进入了新一轮扩张阶段。经济增长速度日趋加快,1992 年 GNP 增长 13.0%,工业产值增长 21.7%;随之而来的通货膨胀的压力逐步增大,1992 年下半年起物价指数开始逐渐攀升。但是,由

于中央银行迟迟未能采取有效的调控措施,加之一些人利用金融秩序的混乱投机取利,就更加剧了通货膨胀的势头。由于人们抢购美元,从1992年11月到1993年5月的6个月中,美元的人民币市场价格上涨了85%。1993年3月居民储蓄存款出现了负增长,进而影响到了国有银行的支付能力,部分专业银行出现了支付困难,迫使政府不得不采取强硬的措施来稳定经济。

中央于1993年5、6月份开始加大了宏观调控的力度,相继出台的主要措施有:停止了中央银行各地方分行的再贷款权;要求专业银行对全行的风险负管理责任。要求银行收回违章拆借的资金;实施对银行贷款的额度控制;加强对新投资项目的审批;控制财政支出,加强税收征管;接连两次提高银行的存贷款利率,对3年和3年期以上的居民储蓄存款实行保值。

随着1993年7月初“稳定方案”的推出,当年第三季度的货币增长和生产发展出现了明显放慢的迹象。到1993年10月,货币供应量(M1)的增长率,从6月份的34%降到了15.6%;工业产值的增长率,也从6月份的30.2%,降到了10月份的16.4%;国有部门的投资增长率从74%降到了58%;生产资料的价格上涨率从52.95%降到了31.35%(所有这些增长数字都是与上年同月相比的增长率)。

然而,信贷紧缩影响了国有企业的经营活动。但是很快由于企业尤其是国有企业资金叫紧,工业增长速度减慢,地方政府普遍提出放松对信贷的控制要求。在这种情况下,中央银行于93年9—10月间向国有银行注入了巨额短期贷款(1700亿元),虽然严格的行政性贷款额度控制了银行的货币创造作用,1993年11月和12月,广义货币(M2)的增长率重新回升。同时在1993年8—10月这段时间里因货币增长紧缩而得到短暂缓和,物价涨势重新反弹,从1993年11月以后急剧上升,在1993年11月到1994年2月四个月里,零售物价指数平均每月比上月上涨3.4%。1994年陆续出台了几项以建立社会主义市场经济体制

为目标的重要改革措施,总的来说进展比较顺利。从总供给与总需求的关系看,保持了基本平衡,其中消费品 90%以上供大于求或供求平衡,没有发生类似 88 年那样的抢购现象。所以 94 年的通胀与以往有很大不同。许多重要经济指标表明,1994 年的经济状况与 1993 年上半年相比,已有明显改善。经济“软着陆”目标基本取得成功。

(二)投资需求扩张是通货膨胀的直接诱因

有些专家分析了固定资产投资对增长、通胀的影响。指出固定资产投资对经济的稳定发展有两个效果。一个是通过增加资本,促进了经济增长;另一个是创造了有效需求。

投资率与边际生产投资比决定了经济增长率,经济增长不仅与投资率有关,还与边际生产投资比有关。从计量分析可以看出,在中国投资率对经济增长的贡献度要大一些,1981 年到 1993 年投资率与经济增长率的相关系数为 0.63。

固定资产投资需求,还会创造消费需求和出口需求,如果投资规模过大,就会形成总需求膨胀性的通货膨胀。我国 1981 年到 1993 年投资率与通货膨胀的相关系数为 0.54,呈中度相关。

有些专家指出,中国经济一向有一种根深蒂固的追求扩张、扩大投资规模的内在冲力,这种内在冲力,源出自过去计划经济制度下国家政治权力与经济权力的结合。正是这种“结合”,使得投资的决策、资金的营运操之于政府手中,而对企业无法实行“硬性财政约束”,资金的使用、占用无须付出“成本”;即使后来国家的投资实行“拨改贷”后,利率的“约束”力微弱,情况没有根本变化。随着中央给地方“放权”,地方的投资决策权力扩大,经济扩张的冲力也随之增长。80 年代以来几次通货膨胀几乎都是由投资过渡扩张诱发的。这次中国的通货膨胀,其重要诱因也是 1992 年以来投资的膨胀。

由于众所周知的原因,中国长期存在着投资扩张机制,各地区、各单位纷纷争取投资项目,首先使“基本建设计划”本身很庞

大,同时,由于许多工程采取少报工程预算的办法获得批准,但预算经费用完后项目并不能完工,这种既成事实迫使上级主管部门不得不追加投资。在这种“倒逼机制”下,实际的投资规模必然会突破原来根据物资可供量所制定的计划指标,财政只得向央行透支,使狭义货币 M_0 增加,这是货币扩张的口子之一。与之相应的是政府不得不通过人民银行扩大信贷额度,并形成第二个货币扩张的口子(广义货币也增加),通胀也就由此引发。

投资增长率和通胀率情况表(%):

	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992	1993	1994
全社会固定资产投资	28	38	18.7	20.6	23.5	-8	7.5	23.8	42.6	50.59	42**
全民所有制单位	24	41.8	17.7	16	20	-8	15	24.3	45.4	51*	
引进外资	35	70	59	16	21	-1	3	11	65		
通胀率	2.8	8.8	6	7.3	18.5	17.8	2.1	2.9	5.4	13.2	21*

资料来源:《中国统计年鉴》。其中带*者为估计数;带**者为国家统计局预算测数,参见《经济日报》94.10.31

从表中可见,每次通货膨胀的当年及前一年,全社会固定资产投资(以及其中的全民经济固定资产投资)都有大幅度增长,相应时期引进外资的增长率也均处于很高水平,如考虑到从投资到引发价格实际上涨的时滞,可以认为表中鲜明地表现出投资扩张是我国历次通胀的直接诱因。

有些专家认为,1993年,我国经济在继续大步前进中,出现了一些新的矛盾和问题。特别是乱集资、乱拆借、乱设金融机构,不仅破坏了正常的金融秩序,而且迫使增发货币,搞乱了宏观经济环境。由寻租行为引起的“三乱”,为各地兴起的“房地产热”、“开发区热”提供了资金支持。“三乱”与“二热”相互推波助澜,造