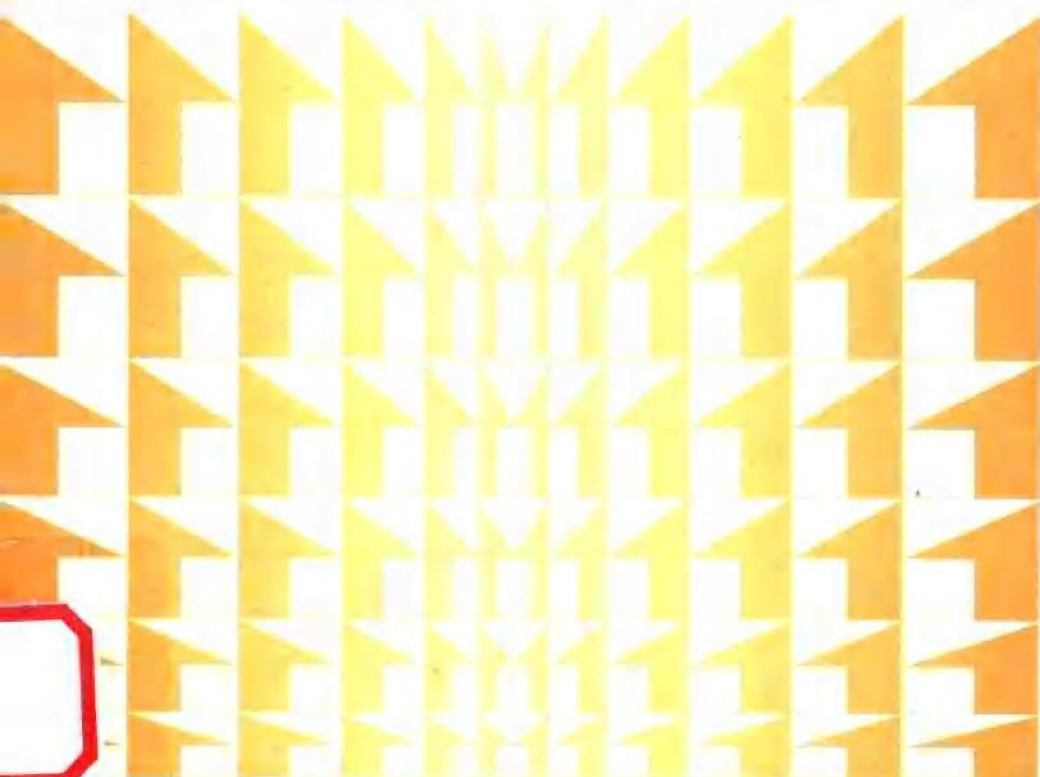


中国经济热点

——经济运行的基本态势 与微观基础

张 建 编 著



中 信 出 版 社

中国经济热点

——经济运行的基本态势 与微观基础

张 建 编著

中 信 出 版 社

图书在版编目 (CIP) 数据

中国经济热点：经济运行的基本态势与微观基础/张建编著 .
—北京：中信出版社，1999.9

ISBN 7-80073-236-3

I. 中… II. 张… III. ① 经济发展趋势—研究—中国
② 微观管理：经济管理—研究—中国 IV. F12

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (1999) 第 37911 号

中国经济热点
——经济运行的基本态势
与微观基础

编 著 者	张 建	开 本	850mm×1168mm 1/32
责任编辑	罗伟尧	印 张	9
责任监制	王祖力	字 数	194 千字
出 版 者	中信出版社 (北京朝阳区 新源南路 6 号京城大厦 邮编：100004)	版 次	1999 年 9 月第 1 版
承 印 者	中国科学院印刷厂	印 次	1999 年 9 月第 1 次印刷
发 行 者	中信出版社	书 号	ISBN 7-80073-236-3 F·178
经 销 者	新华书店北京发行所	印 数	0 001-6 000
		定 价	20.00 元

版权所有 · 翻印必究

前 言

自 1996 年我国经济“软着陆”以来，国内的商品市场、生产市场、劳动力市场、资金市场和出口市场都先后出现了日趋严重的供大于求。供求总量与结构的失衡，不仅使我国的经济增长率达不到适度运行的下限，而且引发了改革开放以来的首次通货紧缩。为了使经济增长率止跌回升，迅速走出通货紧缩的阴影，我国政府在 1998 年下半年加大了宏观调控的力度，采取了财政、货币政策双扩张。然而，政策调控弱化的现象使经济启动的效果并不十分明显。政策调控的弱化现象是我国经济运行中出现的一个新问题，因此，有必要进行深层次的理论与实证分析。宏观效益的增长决定于微观基础的增强，因此，这个问题既需要调控部门与经济学家一起研究、解决，又需要每个消费者的理解、支持。否则，要想实现社会主义市场经济的总体均衡是不可能的。

启动经济运行，首先需要了解目前经济运行的基本态势。

第一个需要了解的问题是如何判断目前的市场问题。无论是经济学家，还是普通城镇居民都认为，我国目前已经告别了“短缺”，进入了“过剩”时期。是不是如此呢？倘若不是，目前的市场究竟是一种什么市场呢？笔者认为，目前的市场不是一种真正的买方市场，而是一种畸形的买方市场。

第二个需要了解的问题是如何看待目前商品和资金“双过剩”的问题。既然商品和资金已经“双过剩”，为什么政府还要发行国债，投资启动经济运行呢？笔者认为，商品和资金“双过剩”是商品容量与货币容量双失衡的结果，因此，需要适度调节商品容量与货币容量，从而实现市场的总体均衡。

在掌握当前经济运行的基本态势之后，读者自然就会问：新一届的政府班子在 1998 年是如何启动我国经济运行的呢？是出口启动、消费启动，还是投资启动呢？如果是投资启动，结果又如何呢？我国 1998 年的经济增长为 7.8%，低于 8% 经济增长的预定目标，原因又是什么呢？既然 1998 年经济增长没有达到适度增长（8%—10%）的下限，1999 年预定 7% 的经济增长目标是不是一个适度经济增长的目标呢？笔者认为，经济增长应该在适度的区间内运行。倘若经济增长超过了适度的上限，就会产生通货膨胀；倘若达不到下限，就会产生通货紧缩。笔者从两个崭新的角度阐述通货膨胀和通货紧缩的成因、危害与宏观调控的方法。既然消费是经济增长的真正动力，因此，在投资启动经济的同时，还要启动消费运行。投资启动也不是简单地增加投资，而是需要慎选主导产业。为了解决 21 世纪用高技术装备我国产业的问题，需要大力发展机电产业；为了转换经济的增长方式，需要优先发展石化产业。随着出口产业对我国经济的推动力逐步减少，应该大力扩大“内需”，适时发展高新产业，特别是信息产业，从而为经济的持续增长提供长久的动力。

启动经济运行，还需要了解目前经济运行的微观基础。尽管多种原因共同导致了政策调控的弱化，但是国有企业亏损与

商业银行过量的不良资产不能不说是其中两个重要的原因。商业银行体系因过量不良资产的影响而“惜贷”，从而大幅度地降低了商业银行体系创造货币的能力。为了完善货币政策的传导机制，中国人民银行拟于1999年下半年实施信贷资产的五级分类法。为此，有必要研究借鉴美国银行信贷资产的五级分类法、呆账准备金制度与信贷风险控制模型。国有企业对我国经济增长的推动力逐步减少，股份经济已经成为我国经济增长中的一个新的亮点，商业银行应该及时调整自己的信贷政策，给予股份制企业必要的资金支持。随着过剩经济的来临，商业银行必须调整经营战略，大力开展中间业务，寻找新的利润增长点。然而，中间业务既意味着利润，也意味着风险。我国商业银行不仅千万不要忘记中间业务曾经使巴林银行倒闭、大和银行和西敏寺银行严重亏损的教训，而且需要研究如何有效地规避经营表外业务的风险。随着中国光大银行收购投资银行的成功与上海浦东发展银行的即将上市，金融机构的并购必将大势所趋。在扩大经营规模的时候，商业银行不但需要借鉴海南发展银行关闭的教训，而且需要采取三种相应的发展战略，积极参与同业竞争。就长期而言，信息革命与网络银行对传统的商业银行提出了强有力的挑战。只有借助网络银行，商业银行才能在日益激烈的同业竞争中长盛不衰。

综观建国以来50年的历程，可以得出这样一个结论：在社会主义的初级阶段中，我们需要以公有经济为主体，在公有制基础上重建个人所有制，发挥混合经济，特别是股份经济对我国经济增长的巨大推动力。随着经济体制改革的不断深入，国有企业，包括国有商业银行将逐步完成股份制的改造工作。

国有企业股份制改造的成功，不仅有助于货币政策传导机制的完善，促进货币容量的均衡，而且有助于逐步解决政策调控弱化的问题，促进商品容量的均衡，最终实现社会主义市场经济的总体均衡。

作 者

1999 年 6 月

目 录

前言

一、对当前市场基本态势的判断.....	1
(一) 畸形买方市场.....	1
(二) 商品和资金“双过剩”	19
二、投资、消费双启动	31
(一) “1、3、5”的理论分析——投资启动	31
(二) 经济增长启动器的分析——消费启动	49
三、经济增长	64
(一) 对我国经济周期的实证分析——经济的适 度增长	64
(二) 对我国经济运行的“过热”分析——通货 膨胀	76
(三) 对我国经济运行的“过冷”分析——通货 紧缩	91
四、经济增长的推进器.....	101
(一) 选择主导产业的理论与实证分析.....	101
(二) 经济增长的推进器——信息产业.....	134
五、不良资产对货币政策的影响.....	142
(一) 货币政策的弱化与不良信贷资产.....	142

(二) 美国商业银行信贷资产的管理模型·····	154
六、国企改革的滞后对货币政策的影响·····	164
(一) 国企改革的滞后与利率的不对称效应·····	164
(二) 国企改革与银行信贷政策的转变·····	173
七、商业银行的改革与未来的竞争·····	186
(一) 国际银行的兼并与金融创新对我国银行业 的挑战·····	186
(二) 信息革命与网络银行·····	196
(三) 商业银行如何参与未来的竞争·····	204
八、商业银行的中间业务与风险内控·····	214
(一) 中间业务·····	214
(二) 行业、区域和城市经济与银行风险的内控·····	222
(三) 案例分析·····	242
九、政策调控弱化的理论分析·····	264
(一) 国有企业改革的深化·····	265
(二) 对重建公有制基础上的个体所有制的思考·····	271
后记·····	280

一、对当前市场基本态势的判断

如何判断当前的市场基本态势？这是宏观调控的基本问题。高效的宏观调控取决于正确的态势判断。因此，在宏观调控经济运行之前，必须要准确地把握当前市场的基本态势。本章分成两个小节，集中讨论当前的市场基本态势。第一小节从市场价值论的角度研究当前经济运行的基本态势，第二小节对商品和资金“双过剩”进行深层次的分析。

（一）畸形买方市场

目前我国经济运行中出现了供求严重失衡的局面。商品市场、生产市场、劳动力市场和资金市场都呈现出过剩的趋势。在商品市场中，国家统计局 1998 年四季度颁布的统计资料显示：在 601 种日常消费品中，几乎没有供不应求的商品。在生产领域内，国有企业累计亏损额日趋严重，开工普遍不足，生产能力闲置率大幅度上升。在劳动力市场中，数百万产业工人处于失业或半失业的困境。^① 在资金市场中，巨额的不良信贷

^① 郝晓辉，中国社会、经济、资源、环境的形势、就业与对策，经济研究参考杂志，1998，61.

资产、潜在的道义风险和信息不对称性 (imperfect information) 使我国商业银行产生了“惜贷”的现象。我国多数经济学家认为,我国经济已从卖方市场全面进入了买方市场。然而,目前的买方市场并不是真正意义上的买方市场,而是一种畸形买方市场。

买方市场是一种总供给全面超过总需求的市场。在生产领域中,高投入产出率使生产能力全面过剩;在分配领域中,储蓄增长的比率超过了消费增长的比率;在流通领域中,分配为消费提供的货币收入小于生产为供给提供的产品;在消费领域中,商品市场疲软,卖方竞争,买方受益。中国社会科学院特邀顾问刘国光研究员从供求关系的角度把我国的买方市场分为三个部分:一是正常的买方市场——供给略大于需求的市场;二是生产过剩的买方市场;三是有效需求不足的买方市场。^①国务院经济发展研究中心的陈淮博士从生产和流通的角度论述了一般买方市场的特点:“市场经济下买方市场格局的必然趋势是生产领域的不断优胜劣汰和流通领域中消费者权益的不断强化。”^②然而,目前的买方市场并不是真正意义上的买方市场,而是一种畸形买方市场。要想认清畸形买方市场的本质,就必须从市场价值的角度进行深层次的理论分析。

马克思在《资本论》中指出:“如果把商品的使用价值撇开,商品体就只剩下一个基本属性,即劳动产品这个属性。这

① 刘国光. 关于当前宏观经济运行中的三个问题. 人民日报, 1998—06—02; 再论买方市场. 人民日报, 1983—09—23.

② 陈淮. 过剩经济! 过剩经济? ——形势与对策. 北京: 经济科学出版社, 1998.

些物，作为它们共有的这个社会实体的结晶，就是价值——商品的价值。”中央财经大学博士生导师闻潜教授在《中国宏观经济运行——层次分析》中指出：“价值只有一种，但是市场价值却有三种，即高位价值、中位价值和低位价值。这三种市场价值都是社会必要劳动时间的结晶，其中高位价值包含的社会必要劳动时间最多，中位价值次之，低位价值最少。从资源利用的角度看，高位价值意味着投入产出率低，稀缺资源的浪费大；中位价值意味着投入产出率和物耗率居中；低位价值意味着投入产出率和物耗率最低。”^①从上述的定义中，可以看出商品的市场价值与价值既有联系又有区别。这两者之所以有联系是因为它们都反映了商品生产者之间的互换劳动关系，其内在的结晶都是社会必要劳动，其运行都包含形成和实现两个阶段。它们之所以有区别是因为价值的形成舍去了流通条件，市场价值包含了市场条件，价值实现的条件是抽象市场，但是市场价值实现的条件是实际生活中的具体市场。无论市场价值论与劳动价值论在形式上有什么不同，在本质上却都是一致的：劳动创造价值。在这个意义上，市场价值论是劳动价值论的继承和发展。因此，在分析我国经济运行时，一方面需要以劳动价值论为基本点，另一方面又需要以市场价值论为出发点。

1. 市场价值论

市场是由市场价值、市场价格、供给与需求和市场竞争等主要因素构成。其中，市场价值是市场的核心因素。因此，要

^① 闻潜. 中国宏观经济运行——层次分析. 北京：中国财经出版社，1996.

了解当今市场的性质、特点和导致市场非均衡的根本原因，关键是要准确地把握对市场形式起支配作用的市场价值。各种市场价值都是社会必要劳动的结晶，但是其社会必要劳动的含量，却存在着明显的差异。商品生产条件和其各种组合决定着市场价值的形成。然而，它们在客观上却受市场容量的制约。总之，市场价值决定于生产条件和市场容量。

市场价值决定于生产条件和其各种组合。概括地说，生产条件可以分成三种：劣等、中等和优等条件。劣等、中等和优等生产条件分别指技术、资源和经营条件在同行业中处于劣等、中等或优等的地位。市场价值的形成不仅决定于商品的生产条件，而且决定于各种生产条件的具体组合。在市场可以卖清的情况下，在生产条件组合的基础上形成了三种价值：低位、中位和高位价值。低位价值是一种体现优等社会生产条件组合超过中等和劣等社会生产条件组合的市场价值，在这种市场价值形态中，优质产品的总数超过了中等和劣质产品的合计数。中位价值是一种体现中等社会生产条件组合超过优等和劣等社会生产条件组合的市场价值，在这种市场价值形态中，中等产品的总数超过了优质和劣质产品的合计数。高位价值是一种体现劣等社会生产条件组合超过中等和优等社会生产条件组合的市场价值，在这种市场价值形态中，劣质产品的总数超过了中等和优质产品的合计数。

市场容量是影响生产条件组合、市场价值和市场结构的另一个重要因素。市场容量是既定市场价格下的供求均衡。生产条件的改善是逐步的，但是市场容量却是易变的。从理论上分析，市场价值的结构是由转移价值（C）、生产者必要劳动消

耗所凝结的价值 (V) 和增值价值 (M) 组成的。转移价值和生产者必要劳动消耗所凝结的价值决定于投入, 因此, 呈现出相对稳定的态势。然而, 增值价值决定于产出与投入的差额, 因此, 呈现出相对不稳定的态势。增值价值之所以具有不稳定的特性, 这是因为它在供求机制的作用下要么超额实现, 要么短额实现。倘若求大于供导致价格上升, 实现的增值价值 (M^*) 就会大于形成的增值价值 (M), 从而形成了超额的增值价值 (ΔM)。超额的增值价值并不是新创造的价值, 而是从生产者必要劳动消耗所凝结的价值 (V) 中转化过来的部分价值。倘若供大于求导致价格下降, 实现的增值价值就会小于形成的增值价值, 从而形成了短额的增值价值 ($-\Delta M$)。短额的增值价值是市场中尚未实现的部分增值价值。市场容量通过生产条件影响市场价值的形成。在市场容量不断扩张的时候, 市场价值的类别将依次上升, 即要么由低位价值转化为中位价值; 要么由中位价值转化为高位价值。只要市场价值的类别发生了变化, 市场结构的类型就会随之发生变化, 即要么以低位价值为核心的市场结构转化为以中位价值为核心的市场结构, 要么以中位价值为核心的市场结构转化为以高位价值为核心的市场结构。在市场容量不断萎缩的时候, 市场价值的类别将依次下降, 即要么由高位价值转化为中位价值, 要么由中位价值转化为低位价值。既然市场价值的类别发生了变化, 市场结构的类型也会随之发生变化, 即要么以高位价值为核心的市场结构转化为以中位价值为核心的市场结构, 要么以中位价值为核心的市场结构转化为以低位价值为核心的市场结构。

市场结构包括卖方市场、买方市场和均势市场。^① 卖方市场是一种以高位价格为核心、需求超过供给、买者竞争的市场形式。买方市场是一种以低位价格为核心、供给超过需求、卖者竞争的市场形式。均势市场是一种以中位价格为核心、适度供求、双向竞争的市场形式。因为卖方市场和买方市场均从不同的角度影响市场合理分配稀缺资源的效益，所以我国经济改革所谋求的市场结构应该是均势市场。在我国经济“软着陆”之前，以高位价值为核心的卖方市场一直制约着我国经济的运行。从本质上看，卖方市场是短缺经济的孪生兄弟。在我国经济“软着陆”之后，我国经济一直交替呈现总量疲软和结构疲软，从商品市场逐步蔓延到生产市场、劳动力市场和资金市场。因此，我们必须承认在卖方市场中又产生了一个买方市场。然而，这种买方市场是一种畸形买方市场。

2. 畸形买方市场

低位价值是买方市场的一个特征，但是高位价值是畸形买方市场的第一个特征。在生产条件组合中，如果优等设备、劳动力和生产资料的组合超过了中等和劣等设备、劳动力和生产资料的组合，低位价值就会形成。如果劣等设备、劳动力和生产资料的组合超过了优等和中等设备、劳动力和生产资料的组合，高位价值就会形成。我国企业目前的生产条件组合中，劣等设备、劳动力和生产资料的组合大大地超过了优等和中等设备、劳动力和生产资料的组合。根据国家统计局 1995 年第三次工业普查的统计资料，我国大中型工业企业 1 180 种主要生

① 闻潜. 中国宏观经济运行——层次分析. 北京: 中国财经出版社, 1996.

产设备中，26.1%达到国际水平，27.7%达到国内先进水平，33.4%达到国内一般水平，12.8%属于即将淘汰的设备。在开放型的经济中，如果只有26.1%的技术设备达到国际同业水平，这样的生产条件组合不是优等生产条件的组合，也不是中等生产条件的组合，而是劣等生产条件的组合。上述普查还显示，我国的信息产业依然很落后，只相当于发达国家50、60年代的水平或中等发达国家70年代的水平。我国电子工业的增加值仅占GDP的1%，所以无论是生产规模和技术水平，还是产品品种和质量等方面都与国际先进水平有很大差距。在劳动力资源上，我国受传统计划经济的影响，一直实行低工资高就业的政策。为了大家都有饭吃，一个人的工作由四个人做。因此，单位劳动力的生产力很低。在生产资料资源上，尽管我国地大物博、资源丰富，但是众多的人口使人均资源利用率和贮藏率都很低。我国人均淡水、耕地、森林和草地资源分别约为世界平均水平的28%、32%、14%和32%。区域性的水源短缺和全国性耕地不足问题对经济发展产生了很大的影响。此外，生态环境的恶化加重了自然资源的短缺。严重的水污染使稀缺的水资源雪上加霜，限制了经济的持续发展。我国每年因缺水造成粮食减产约250多万吨，工业产值损失达1000多亿元。由此可见，不是低位价值而是高位价值支配着我国经济运行。

高位市场价格是畸形买方市场的第二个特征。众所周知，价格是价值的货币的表现形式。既然高位价值支配着我国经济的运行，我们在日常生活中所见到的价格就应该是高位价格。只要从价值的角度分析价格的构成，就会发现价格是由转移价

值(C)、当年活劳动所创造的价值(V)和利润(M)所组成。从实物的表现形式上看,转移价值是物质消耗的费用,当年活劳动所创造的价值是工资,利润是企业利润与各种税收。

物耗的水平决定于单位生产资料价格的升降速度与生产资料利用率提高速度的对比。^① 生产资料的价格和利用率从两个方面影响着市场价格的形成。自从改革开放以来,我国生产资料价格总水平一直呈上升的趋势。如果以1985年12月生产资料价格指数为100,1998年3月的生产资料购入价格总指数为296。^② 换言之,单位生产资料价格指数在过去的13年中上升了196%。在生产资料的价格中,原材料的价格指数上升了180.80%,黑色金属的价格指数上升了162.80%,有色金属的价格指数上升了224.30%,化工材料的价格指数上升了116.40%,建筑材料的价格指数上升了153.00%,纺织材料的价格指数上升了246.60%,木材的价格指数上升了468.90%,燃料动力的价格指数上升了252%。期间,我国工业总产值的物耗平均每年上升大约30%。^③ 因此,生产资料利用率呈现下降的总趋势。生产力利用率的下降决定于以高投入、高消耗为特征的粗放型经济。在过去20多年的国民经济运行中,社会最终产品仅占原材料用量的20%—30%,剩余的70%—80%资源最终成为进入环境的废弃物。即使在改革开放20年后的今天,我国许多产业部门生产要素的利用率依

① 闻潜. 社会主义市场经济模式——管理均衡论. 北京: 中国财经出版社, 1990.

② 中国人民银行统计季报. 1998. 2.

③ 中国统计年鉴. 1980.