

1995—1996

宏观经济形势分析

国家计委经济研究所综合研究室 编

中国计划出版社

1995—1996 宏观经济形势分析

国家计委经济研究所综合研究室 编

中 国 计 划 出 版 社

1996 北 京

图书在版编目(CIP)数据

1995~1996 宏观经济形势分析/国家计委经济研究所综合研究室编。—北京:中国计划出版社,1996.3

ISBN 7-80058-456-9

I.19… I.国… II.①宏观经济-分析-中国-1995②宏观经济-经济发展趋势-研究-中国-1996 N.F123.16

中国版本图书馆 CIP 数据核字(96)第 02380 号

1995—1996 宏观经济形势分析

国家计委经济研究所综合研究室 编

☆

中国计划出版社出版

(地址:北京市西城区月坛北小街2号3号楼)

(邮政编码:100837)

新华书店北京发行所发行

北京二二〇七工厂印刷

850×1168 毫米 1/32 6.25 印张 160 千字

1996 年 3 月第一版 1996 年 3 月第一次印刷

印数 1— 3000 册

☆

ISBN 7-80058-456-9/F·284

定价:15.00 元

顾 问:林兆木 王永治 邱晓华

研究项目主持人:张立群

研究项目成员:梁 华 杨大侃
 樊彩耀 王小广

前 言

1995 年是我国历史上非常重要的一年。这一年既是国民经济第八个五年计划的最后一年,也是制定经济发展跨世纪宏伟蓝图的一年。中共中央十四届五中全会在这一年召开,提出了关于制定国民经济和社会发展的“九五”计划和 2010 年远景目标的建议。正如《建议》所指出的,我国正面临着一个非常重要的历史时期。在社会主义现代化建设和建立社会主义市场经济的改革取得重大进展,综合国力大大增强,人民生活水平明显改善和提高的时候,我们开始经历工业化起飞到基本完成,和加快改革步伐、全面建立社会主义市场经济体制的新时期。这其中既孕育着一个 21 世纪现代化强大中国的崛起,也充满了矛盾和更多的不稳定因素,确实是机遇与挑战并存。在整个这一历史时期中,宏观调控都有着极其重大的作用。与之相联系,对宏观经济形势的跟踪分析也就显得更加重要。它对宏观经济政策的制定以及宏观调控的正确实施有重大的咨询参谋作用。另一方面,在社会主义市场经济条件下,社会各方面对宏观经济形势和运行也更加关注。这些都要求这方面的研究要更加深入和具有更高的水平。

我们认为 1995 年的经济形势具有转折的性质。从 1992 年开始的经济高速增长以及由此引起的宏观经济总量平衡的紧张局面在这一年得到明显缓解,经济增长速度和物价水平都已趋近了调控目标。另一方面微观经济基础中存在的各种问题则进一步突出了。在此情况下,我们认为 1995—1996 年是我国经济增长由稳步回落到稳步上升的转折时期,也是加大力度解决微观经济基础中存在的问题,加快经济体制和经济增长方式“两个转变”的时期。对这一

时期宏观经济运行的调控必须更加谨慎,应该在总的政策基调不变的前提下增大具体政策的灵活性和针对性,努力实现国民经济的持续、快速、健康发展。

这本书是国家计委经济研究所宏观经济形势跟踪分析 1995 年研究成果的集结。这项研究从 1986 年即已开始进行,以后主要由综合研究室负责,是该室的主要科研工作。1995 年所内其它一些研究室从各自的角度开始对经济形势作专题和不定期的分析(主要在半年和全年作分析),例如农业、工业、财政金融、市场消费等专题分析。本书所收入的主要是综合研究室的成果,同时也收入了其它研究室的全年形势分析报告各一篇,此外还收入了国家计委宏观经济研究院综合部的两篇分析报告,以反映这一研究的完整概貌。从本书始,今后我们将每年出版一本年度经济形势分析的书,以反映这一研究的成果。同时也为关心宏观经济形势和研究宏观经济形势的同仁提供一些参考。由于这项研究特别注重了连续性和客观性,书后又附录了经我们处理的宏观经济主要指标增长率的月份数字,因此史料性很强,有一定的保存价值。

本项研究得到了计委有关领导、计委宏观经济研究院和经济研究所的有关领导的关心和支持,得到了研究所各位同志的多方面帮助,在此向他们表示衷心的感谢。本书的出版得到了中国计划出版社的大力支持,在此也一并致谢。

编 者

1996 年元月

目 录

前 言

1995 年经济形势回顾与 1996 年展望	(1)
1995—1996 年经济形势分析会综述	(15)
1996 年经济工作的重点	(23)
1995—1996 年的物价形势分析	(31)
1995 年金融松紧度分析及 1996 年的政策取向	(43)
1995 年农业形势分析与 1996 年展望	(59)
1995 年工业形势分析与 1996 年展望	(68)
1995 年财政金融形势分析和 1996 年展望	(81)
1995 年消费市场分析和 1996 年展望	(95)
1995 年一季度经济形势分析	(102)
1995 年上半年经济形势分析及下半年展望	(108)
1995 年上半年宏观经济形势分析会综述	(115)
1995 年上半年经济形势分析与建议	(125)
1995 年 1—9 月份经济形势分析和未来展望	(133)
1995 年 1—12 月月度经济形势分析报告	(144)
附 表 1995 年 1—12 月宏观经济主要指标统计表 ...	(178)
后 记	(190)

1995 年经济形势回顾与 1996 年展望

国家计委经济研究所综合研究室

内容提要

1995 年的经济形势是：“宏观喜，微观忧”，在宏观问题与微观问题相互交织，相互影响的情况下，必须特别注意区别宏观经济目标与微观基础再造的目标。当前主要问题是，不能因为“微观忧”而否定“宏观喜”，特别是不能由此干扰下一步宏观调控目标和政策的正确选择。宏观经济政策的调整不取决于经济增长的质量，而取决于如何减少经济的波动，保持持续稳定的增长。1996 年供求总体态势趋于宽松。预计当年新涨价幅度将大体相当于 1995 年（5 个百分点左右），考虑到 1995 年转到 1996 年的物价上涨因素（即所谓的“翘尾”因素），1996 年零售物价同比指数上涨幅度预计为 8% 左右。

到 1995 年四季度，月份工业增长率已回落到 15% 以下，工业增加值的增长率回落到 12% 左右，如果这个速度不加调整的在 1996 年持续，则 1996 年可比价 GDP 增长率将回落到 6% 左右。适度恢复经济增长率是宏观经济政策的必然选择。我们认为选择 10% 的 GDP 年度增长率和 16% 的月度工业增加值增长率的中位点较为适合。围绕这两个中位点，GDP 年度增长率不宜高于 11% 和不宜低于 9%，工业增加值月度增长率不宜高于 18.5% 和不宜低于 14%。根据这一目标，我们认为 1996 年月度工业增加值增长率应从目前的 12% 逐步回升到 17% 左右，GDP 年度增长率保持在 10% 较为合适。1996 年适度提高经济增长率的关键是适度增加

投资需求。如果说 1995 年 34.6% 的投资率与消费和出口增长共同拉动了 10% 的 GDP 增长的话,那么 1996 年必须有高于 34.6% 的投资率,才能继续拉动 10% 的 GDP 增长率。这是由于 1996 年消费和出口增幅都将低于 1995 年。因此,我们认为 1996 年的投资率应保持在 35%—36% 之间,投资增长率保持在 23% 左右较为适宜。

一、1995 年经济形势回顾

(一) 宏观经济环境明显改善

1. 1995 年是国民经济继续平稳回落的一年。GDP 可比价增长率预计为 10% (1993 年为 13.6%, 1994 年为 11.8%), 供求总量关系趋于宽松, 据测算当年新涨价仅为 5 个百分点左右 (1994 年为 10 个百分点左右)。受此影响, 零售物价同比指数上升幅度为 14.8%, 实现了预定的计划调控目标。

2. 从总需求和总供给的变动来看, 总需求的扩大受到了较严格控制, 总供给有一定的增长。最终需求变化: 消费需求增长比较明显, 社会消费品零售总额突破 2 万亿元, 按可比价格预计比上年增长 10% 左右 (1994 年为 5.25%); 出口增长仍保持了较高水平, 但增长率由高到低, 1995 年出口总额预计将达到 1450 亿美元, 比上年增长 20% 以上, 但月度增长率由高到低变化明显, 1 月份为 88.3%, 2 月份为 55.3%, 11 月份已回落到 -3.8%; 全社会固定资产投资预计为 19000 多亿元, 比上年增长 17% 左右 (1994 年为 31.4%), 增长率比上年有较大幅度回落。总的看, 最终需求增长幅度比 1994 年有明显降低。从总供给看, 1995 年农业生产获得丰收, 粮食和其它一些农副产品产量比上年均有一定程度的增长, 按不同的统计数字, 粮食总产量比上年增加 100—200 亿公斤; 工业生产受最终需求和金融紧缩的影响增长率不断降低, 但市场需要的工业产品产量仍有较大增长, 主要工业产品的供给能力仍在进一步提高; 此外, 外汇储备水平提高较多, 已接近 740 亿美元, 进口

调剂余地进一步增大。总的看,社会总供给,特别是短线产品供给有较为明显的增加,与1994年比较,1995年社会总供求形势有明显改善。

3. 财政金融形势好转。1995年新的财税体制运转比较正常,财政收入增长较快,支出有所控制,全年收支差额可以控制在预算目标之内。1—11月份财政收入比上年同期增长21.9%,预计全年增长幅度在20%以上(1994年仅比上年增长2.6%),与GDP名义增长率相接近。因此,财政收入占国民生产总值比重下降的趋势明显减弱。这表明新财税体制的积极作用正在显露。1995年新财税体制中的一些主要税种税收增长幅度都较大,例如1—10月份同比增长,增值税为20.6%,营业税为25.7%,消费税28%,个人所得税82.3%。均高于税收的平均增长幅度。与收入增长加快对应,财政支出增长得到了有效控制,预计全年财政赤字可以控制在预算目标以内。

与供求总量状况和物价涨幅的回落相联系,1995年货币金融情况也有好转。贷款投放控制较好,贷款结构有所调整,货币供应量增幅平稳回落。到1995年10月末,M0余额比上年同期增长13.2%,增幅比上年同期回落13.8个百分点,M1余额比上年同期增长18%,增幅比上年同期回落10.2个百分点,M2余额比上年同期增长30%(主要是居民定期储蓄存款增长),比上年同期增幅回落近4个百分点,随贸易顺差的逐步减小,结汇渠道的货币投放明显减少,中央银行对货币供应的调控能力增强。1—9月份外汇占款增加1600多亿元,比上年同期减少900多亿元。

综合以上情况,1995年经济增长更加平稳,供求总量关系改善,财政金融形势好转,通货膨胀压力明显减弱,宏观经济环境较好,表明宏观调控已收到了预期的成效。

(二) 经济生活中的深层次矛盾进一步加剧

1. 企业经营困难加大,经济效益下降。到1995年9月末,全国独立核算企业应收帐款高达7600亿元,相当于当期流动资产平均

余额的 1/4,比年初增加 1300 亿元。1—9 月工业企业经济效益综合指数为 88.14,比上年同期下降 4.2 个百分点。1—9 月累计乡及乡以上独立核算企业实现利润比上年同期下降 9.6%,亏损企业亏损额上升 32%。与此相联系,银行的不良资产有所增加,资金使用效益较差。非银行金融机构的效益也在下降,一些证券公司的红利由上年的 10%降到 8%左右。

2. 就业问题较为突出。据有关资料,1995 年失业率由上年的 2.8%上升到 3%。失业、停产半停产企业职工和待岗人员比上年进一步增加,乡镇企业对农业转移劳动力的吸纳速度也有所减慢。

3. 投资效益较低,结构不尽合理。1995 年在建规模过大,项目严重超概算问题仍有所发展,建设项目小型化,低水平重复问题仍很突出。企业技改投资严重不足,1—10 月份更新改造投资仅比上年同期增长 10.1%,比国有单位投资增幅低 7.9 个百分点。而技改投资中相当大的部分是用于建安工程和扩大规模的“外延性”投资,真正用于设备更新的很少,是导致现有企业设备陈旧、技术落后、产品老化、缺乏市场应变力和竞争力的重要原因。此外房地产开发投资增幅仍然偏高,1—10 月份比上年同期增长了 29.6%,高出国有单位投资增幅 11.6 个百分点。

4. 分配活动不规范。1995 年财政预算外资金预计比上年增长 30%。这部分资金的收支行为很不规范,收入没有统一的规章,支出也缺少透明度,缺少社会监督。这部分资金的增长使得滥收乱支的现象有所扩大,既加重了企业的负担,也是产生腐败现象的重要因素。另一方面,职工收入分配方式也不规范,不透明。据测算,在居民收入中近一半是工资外收入,约有 20%以上的收入为非正常来源。

5. 不规范的市场活动有所增加。一是国家银行的资金又以新的方式和途径泄漏,一些金融机构为获得资金,利用证券回购名义,从银行拆入资金的现象较为普遍;此外,一些企业从国家银行取得贷款以后又以较高利息转贷出去吃利息差;最后,集资和摊派

的活动仍然存在,这些都导致不规范的资金市场的发展。目前资金价格存在越来越明显的双轨制现象,就是这一市场存在与发展的证明。二是一些重要商品的流通秩序仍然不好。例如实行重要商品自求平衡和省长负责制以后,地方封锁加重;化肥流通渠道较乱,价格过高,成品油统一配置后,工厂自销屡禁不止等。

6. 国有资产的流失值得警惕。1995 年 GDP 预计增长 10%。居民收入预计实际增长 5%,但实际上大大高于这一预计。因为居民用于消费的部分比上年实际增长了 10%,用于储蓄的部分大约比上年增长 20%(扣除物价因素),以这两个增长率为依据进行推测,1995 年居民收入实际增长率应该在 14%左右。财政收入如前所述保持了与 GDP 大体相当的增长率,预算外收入则要快于 GDP 的增长率。二者相加,财政性收入增长也将高于 GDP 的增长。于是,在国家、企业、居民三者的收入分配活动中,企业所占比重应该是下降趋势。由于企业中非国有经济企业的收入因制度的原因不会出现比重下降,余下的结果就只能是国有企业的收入比重下降,甚至是资产的流失。在经济增长率下降的过程中,这种活动可以暂时缓解一部分社会分配方面的矛盾,但将给未来埋下更深刻的危机。

7. 国际收支中潜伏着不稳定因素。到 1995 年,我国各种形式的利用外资余额已达到 2400 亿美元左右。其中 1300 亿是直接投资。这部分投资中相当大的比重又是港台中小企业的投资。这些投资包括形成的利润,目前大多已成为国内游资,在汇差、利差变化中谋求盈利,不稳定性很大。目前国际收支状况好,矛盾不表露,一旦贸易外汇收支出现逆差,汇率、利率发生不利的变化,马上会抽逃。届时与经常项目收支的恶化相配合,会对国际收支以至国内整个外汇金融市场造成严重冲击,对这一问题必须予以高度重视。

以上问题的存在与发展,对未来的经济社会稳定有着重大影响。

(三)要加深对两个关系的认识

这两个关系是：宏观与微观、短期与长期的关系；工业化与农业的关系。

1. 正确认识宏观与微观、短期与长期的关系。1995 年的经济形势，可以从某个角度归纳为“宏观喜，微观忧”。这一现象要求我们必须对我国当前经济中宏观与微观的关系进行再认识。由于宏观经济目标和政策往往是短期的、当前的，微观基础的再造则是长期的。因而宏观与微观的关系在一定意义上也表现为短期和长期的关系。

从 1995 年的经济运行看，宏观与微观，短期与长期的问题正在相互交织、相互影响、相互制约。微观方面存在的问题主要有两个方面：其一是企业问题，核心是国有企业问题。由于企业机制不能适应市场竞争的要求，因此结构升级活动受到阻滞，并表现为企业在市场环境中日益严重的困难。例如资金相互拖欠、经济效益下降，以至停产、半停产等等。其二是增长机制或运行机制的问题。由于市场的发育，不可避免地引起了市场机制作用的增强，形成计划机制与市场机制并存，相互影响日益加大的“转轨型”特征。这一进程越来越对宏观经济的有效调控，以至宏观经济的稳定形成冲击。

由于上述问题的存在，一方面宏观经济的调控仍不得不主要依靠计划手段，并突出对国有经济发生作用；另一方面必然进一步加大了国有经济在市场环境下的困难。由于国有经济在就业、社会保障以及提高城镇居民收入方面仍发挥着主要的作用，对经济总量的调控一方面必须着力于国有经济，另一方面经济的稳定也依赖于国有经济。在两个方面的挤压下，一方面国有经济在投资和扩大生产的资金方面受到限制；另一方面又不得不在维持就业、增加职工收入方面更多支出，这就必然加速了国有资产的流失和国有企业的萎缩。而国有经济这一社会稳定器的削弱，给今后的经济社会稳定伏下了深深的隐忧。

值得注意的是，随着国有企业困难的加大，宏观调控受到的制约已越来越强烈了。1990 年时 GDP 增长率回落到 3.9%，而国有

企业虽有困难仍尚能维持;1995年GDP增长率由上年的11.8%回落到10%时,国有企业的困难已相当突出。这表明作为经济稳定器的国有企业和国有经济,其萎缩已经达到较高的程度,是历年累积的结果。由于这种制约的存在,对宏观调控就提出了更高的要求,即增长率不能再出现大的波动,既不能太高,也不能太低。

在宏观问题与微观问题相互交织,相互影响的情况下,必须特别注意区别宏观经济目标与微观基础再造的目标,以及区别宏观经济政策和与微观基础再造相联系的结构升级和体制改革的政策。宏观经济目标主要是总量方面的,例如经济增长率,物价指数,就业及国际收支等,这些目标又主要是年度的和当前的,微观基础再造的目标,既包括产业结构的优化、企业重组,又包括经济体制改革,是中长期的。宏观经济政策是实现宏观经济目标的手段,它是以现有微观基础和体制背景为条件运用的,其作用是达到预期的宏观经济目标;结构升级和体制改革则主要是实现微观基础再造的目标,使企业成为具有较强竞争力的市场主体。微观基础的再造有助于提高经济增长的质量,从而也有利于宏观经济目标的协调;宏观经济的稳定也会对微观基础再造形成有利的环境,二者间有一定的联系。但我们决不能因此将二者混淆。例如期望通过宏观经济政策去直接实现微观基础再造的目标,或者期望通过微观基础的再造实现近期的宏观调控目标。实际上,宏观紧缩政策不可能直接作用于微观基础再造的目标,因为微观基础的问题是结构和机制问题,短期总量政策不可能直接解决这些问题。相反,过于偏紧的总量政策,还会引起经济的较大波动,破坏宏观环境的稳定,加大微观基础再造的困难;另一方面,微观基础再造是需要较长时间完成的,也决不能寄希望于通过这一方面为年度宏观调控目标的实现提供太大的帮助。

结论只能是,从当前的运行模式和增长方式出发,选择恰当的宏观经济目标,并围绕其制定相应的调控政策,通过经济的持续稳定增长为微观基础再造创造条件,并通过微观基础再造逐步改善

经济运行模式和增长方式,改善宏观调控政策的实施环境。

当前主要问题是,不能因为“微观忧”而否定“宏观喜”,特别是不能由此干扰下一步宏观调控目标和政策的正确选择。宏观经济政策的调整不取决于经济增长的质量,而取决于如何减少经济的波动,保持持续稳定的增长。

2. 正确认识工业化与农业之间的关系

进入 90 年代,农产品已成为制约国民经济发展的主要短线产品。80 年代对经济增长制约较大的能源、运力、重要原材料等,对经济增长的制约作用明显下降。一是从相关分析看,工业增长率与发电量、铁路货运量、钢材产量的相关系数,1985—1988 年期间为 0.95,1992—1995 年下降到 0.78;二是从价格变化看,1993 年以来物价上涨中,食品价格上涨占的比重最大,是推动价格上涨的主要因素,而生产资料价格虽一度上涨较多,但很快就回落下来,在 3% 以下平稳变化。

工业化与农业的关系集中表现在农产品供求方面。具体表现是:工业化的推进会增加居民的货币收入,在恩格尔系数较高的情况下,居民用于食品消费的支出会增加;此外人口增长也会提高对农产品的需求;另一方面,工业化的推进会占用一定的农业资源,争夺一部分农业资金,减弱农民的务农积极性,因此会影响农业生产的增长。这样,工业化就对农产品需求和供给两方面都发生着影响,使工业化与农业的矛盾通过农产品供求突出地表现出来。在我国目前增长方式下,工业化的快速推进还伴随了工业品成本和价格的较快上升,并通过支农产品转移到农产品上,导致农产品生产成本上升。在农产品供求因工业化过程而加剧时,农产品成本上升必须表现为农产品价格上涨,这一过程又引起城镇工资水平的补偿性提高,引起工资成本上升,并再次加大了农产品生产成本,带动农产品价格上涨。因此,目前增长方式下工业化的推进与农业生产之间存在强烈的矛盾,农业对工业化进程的制约集中通过农产品供求关系和价格循环上涨表现出来。农业生产情况对物价形势,

并进而对工业化的速度有着非常重要的意义。制定未来的宏观调控目标时,必须充分注意到农业生产的情况。1995年物价形势的稳定以及整个宏观经济供求关系的改善,除了一系列的调节供求的措施外,农业的丰收是一个十分重要的因素。

农业生产的核心是粮食生产,我国粮食生产自1984年以来存在非常规则的周期性波动,这一特点对于近期宏观调控目标的选择具有重要意义。从粮食产量增长率看,1984年以来均是一年减产后两年持续增产,保持了小步前进的特点。按照这一特点外推,1994年是粮食减产年,1995—1996年应该是连续的粮食增产年。由此,1996—1997年的农产品供求形势应该较好。农产品价格水平及总的物价水平将稳定下来。工业化的速度应该有条件在1994—1995年基础上适度提高些。

二、1996年经济形势展望

(一)1996年的总量平衡态势

1. 消费需求将保持平稳增长。90年代我国居民消费已进入平稳变化的时期。随着城乡收入差距的拉开和居民个人收入差距的拉开,消费结构差异越来越明显。不同水平上的消费结构变化使消费的内容越来越丰富,越来越多样化。80年代的排浪式消费不会再度重现,随着居民消费心理的成熟,“抢购”保值的热潮也不会再现。消费增长将较为平稳。相关分析表明,经济增长率与居民收入间有密切联系,居民收入增长与居民消费支出增长之间也有密切联系。由于1995年是经济增长率的第二年回落,对居民收入增长有一定影响。特别从四季度银行对居民个人的现金支付看,增幅明显降低。此外,农产品价格的稳定对农民收入增长也有一定影响。这种情况预计会对1996年的消费产生一定影响。在此情况下,预计消费需求总的变动趋势仍将较为平衡,但绝对水平会比1995年有所降低,大约为1—2个百分点左右(实际消费品零售额增长率)。

2. 出口增长率将继续回落。随着出口退税率的调整,在目前的换汇成本水平上,1996 年的外贸出口增长率将进一步回落。虽然有加快退税返还等措施的弥补,但出口增长的回落仍是不可避免的。预计增长率将从 1995 年的 20% 以上回落到 10% 左右。

3. 投资增长率取决于宏观经济政策的选择。目前对投资需求的调控,是宏观总量调控的一个重要组成部分。投资需求的增长如何,关键在于 1996 年的宏观调控政策如何选择。

总结以上情况,1996 年最终需求的变化将较为平稳,可调控度也较高。

4. 农产品供给将有较多增长。1995 年农业丰收,粮食及一些主要农产品产量均有一定增长。另外据调查,社会存粮水平也较高。1995 年四季度农户人均存粮已达到 535 公斤。按照前面指出的粮食产量变动规律,1996 年仍可能是粮食的增产年。在几方面因素的共同作用下,预计 1996 年农产品供给将会有较多增长。

5. 主要工业品供给有保证。据测算,1996 年发电能力、钢材和主要原材料的生产能力、运输能力都有一定潜力,可以支持较高的经济增长率。工业消费品生产能力也能够保证市场需求。

6. 外汇储备水平较高,进口能力较强。1995 年外汇储备已达 740 亿美元以上,相当于年进口额的 50% 左右。因此,1996 年增加进口的能力较强。

总结以上情况,1996 年供给能力将增长较多,潜力较大。

综合需求和供给两方面情况,1996 年供求总体态势趋于宽松。在这一背景下要警惕需求不足问题的发生,防止卖粮难等现象扩大。

与供求总量态势相联系,预计 1996 年当年新涨价幅度将大体相当于 1995 年(5 个百分点左右),考虑到 1995 年转到 1996 年的物价上涨因素(即所谓的“翘尾”因素),1996 年零售物价同比指数上涨幅度预计为 8% 左右。目前一些观点认为,导致物价上涨的因素仍然很多,例如 1995 年行政性调价基本没有出台,以及为稳定