

高 层 商 道 高 见 系 列

面对 增长之波

张军扩
著

G A O C E

N G G A O

Z H I G A

J I A N

中国发展出版社

面对 增长之波

张军扩 著

G G A O Z H I G A O J I A N

中国发展出版社
· 北京 ·

图书在版编目 (CIP) 数据

面对增长之波/张军扩著. —北京:中国发展出版社,
1999.10

(高层·高知·高见系列)

ISBN 7-80087-397-8

I. 面 ... II. 张 ... III. ①经济体制改革-
研究-中国②经济发展-研究-中国 IV. F12

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (1999) 第 45561 号

中国发展出版社出版发行

(北京市西城区赵登禹路金果胡同 8 号)

邮政编码: 100035 电话: 66180781

北京地质印刷厂印刷 各地新华书店经销

1999 年 10 月第 1 版 2000 年 1 月第 2 次印刷

开本: 1/32 850 × 1168mm 印张: 7.625

字数: 148 千字 印数: 3001—10100 册

定价: 14.80 元

本社图书如有印装差错, 可向发行部调换

前言

改革开放以来，我国在经济发展和
社会进步方面所取得的成就举世瞩目。今
天，全面反思过去的改革和发展历程，深
刻分析存在的问题和矛盾，认真总结值得
吸取的经验和教训，对于我们制定正确的
政策，应对当前及今后将会面临的挑战，
保证经济长期持续稳定增长，无疑是十分
必要的。在改革开放 20 周年之际，应中
国发展出版社朱兵社长之约，我把近年来
在政策咨询研究工作中的部分研究成果汇
编成集，奉献给关心我国改革开放事业的
人们，也算是我对改革开放 20 周年的一个
纪念。

长期以来我的研究工作重点主要是宏
观经济形势分析和对策研究，撰写的报告
和发表的文章也大都集中在这个方面。这
些报告都是根据当时的经济热点问题提出
和撰写的，虽然当时看起来很重要，但时

过境迁之后，再拿出来似乎意思并不大。因此，除少数几篇与当前形势密切相关的外，基本上都没有收入本书。

收入本集的短文所涉及范围相当广泛，从国有企业改革到农产品流通，从资本市场发展到汽车工业政策，从对中国经验的总结到对国外经验的介绍，等等。但读者不难看到，它们都是围绕着我国改革与发展政策研究这一主线展开的，虽然并不一定有全面和深入的理论分析，但都具有很强的现实针对性。

张军扩

1999年6月于北京

目 录
1

目 录

需求制约 总量制约	1
1999：需求制约依旧	3
结构与总量矛盾的双重制约	7
当前外商投资经济的增长趋势和功能分析	14
增长波动 周期波动	29
经济增长与物价变动：观测波动的形态	
——体制转轨时期周期波动的研究之一	31
消费·投资·货币：理解波动的机理	
——体制转轨时期周期波动的研究之二	40
库存·外汇：短期波动的敏感指标	

——体制转轨时期周期波动的研究之三	52
宏观调整 战略调整	61
适度从紧与灵活微调相结合	
——转轨时期应当始终坚持的宏观调控方针	63
在保持经济稳定的前提下推进改革	
——从“宏观报喜，微观报忧”谈起	69
抓好国有经济布局的战略调整	77
促进非公有制经济发展：我国面临的一项重大任务 ...	85
股权市场 资本市场	91
当前发展资本市场需要明确的几个认识问题	93
从三个方面促进资本市场发展	102
成功推进国有经济改组需要怎样的资本市场	113
政策环境 外部环境	127
中国国有企业的投资决策权及其变化	
——有关国有企业投资决策的政策环境	129
探索解决国有企业过度负债的有效途径	141
努力缓解国有企业的冗员包袱	148
中原油田债务危机和亏损问题调查报告	155
证券观测 金融观测	161
证券发行管理体制的问题及改革建议	163

目 录

3

股票市场“泡沫”过大的问题及对策	175
关于发展武汉金融中心的条件与对策	185
德国金融体制和货币政策对中国改革的借鉴意义	191
产业发展 区域发展	199
引入竞争是改善公共部门服务质量的最有效手段	201
环境保护：正确运用政府与市场两种手段	207
小政策引出的大问题	216
稳定农业生产还须进一步深化农产品流通体制改革	221
关键在于解放思想和体制创新	227

需求制约 总量制约

1999：需求制约依旧

从国内国外形势来看，1999年我国经济仍将面临严重的需求制约局面。这是因为——

第一，投资需求增长的持续性值得担忧。今年以来，为扩大需求，促进经济回升，中央政府先后采取了扩大信贷和实行积极财政政策等措施，增加基础设施建设投资。这些措施在1998年下半年已经明显见效。1~10月累计，国有单位固定资产投资增长21.2%，比前三季度加快1.2个百分点，其中10月份增长率达28.4%。投资增长的加快，对于弥补国内需求不足，保证1999年经济增长目标，发挥了重要作用。但基于三点原因，投资增长的持续性尚有待观察。一是1999年扩大投资主要靠财政增发国债。这作为一种短期应急措施可以，但不宜作为一种常规措施每年坚持。二是在依靠国家财政投资和银行贷款支持扩大基础设施投资、国有单位投资增幅迅速提高的同时，民间投资并没有被带动起来。

比如，从10月份投资资金到位情况看，国家预算内资金增长54.3%，比前三季度累计增幅提高13个百分点；国内贷款增长24.5%，比上月累计增幅提高4.7个百分点；而利用外资和自筹资金累计增幅与上月相比则有不同程度的下降。三是投资的增长主要是基础设施，而基础设施对其他产业的带动作用要小于其他产业投资。

第二，消费需求难以出现明显转机。80年代中期以来，居民消费需求的迅猛扩张曾是带动我国整体经济快速增长的一个重要因素。比如最近三四年间，每年居民消费需求的增长幅度都在10%以上。1999年经济增长乏力，在很大程度上也是受到居民消费需求不旺的影响。1~10月累计社会消费品零售总额仅比上年同期增长6.5%。消费需求增长乏力既有短期因素，也有中长期阶段性因素。短期因素包括：下岗职工的增加和居民收入增幅下降；住房改革、医疗改革等的推进和宣传，短期内或者造成居民购买力的分流，或者导致居民预期支出增加，相应减少当期消费需求。阶段性因素主要是，我国居民消费正处于一个升级和换代时期，老的消费热点趋于饱和，新的消费热点尚未形成。不论从短期因素还是从阶段性因素来看，1999年都不会发生明显的改观。

第三，出口面临的困难可能更大。1998年年初有关部门曾估计全年出口增幅可以达到10%，从而弥补国内需求的不足，对经济增长作出贡献。但1~10月出口实际增幅仅1.3%，全年出口增幅预计大约1%左右。预期和实际之间的差距如此之大，出乎人们预料，也反映了人们对东南亚金融危机的影响估计不足。从目前各方面的预测看，2000年

我国出口仍会面临很大的压力。首先是美国经济增幅将比1999年降低，会大大减少对我国产品的进口需求。其次是日本，由于泡沫经济遗留下来的不良债务等问题远没有解决，其金融部门在最近一两年内将会继续处于不稳定状况，经济也很难真正走出困境。据日本经济研究中心估计，1999年日本GDP下降2.9%。对1999年日本经济增长率，IMF预计为0.5%，而最近日本主要研究机构预测为0.5%~1.5%的负增长。美、日是我国两大主要贸易伙伴，美、日经济的走势对我国出口会产生很大的影响。东南亚国家经济可能会出现一定程度和一定范围的复苏，但这种复苏对我国出口可能是把双刃剑，既可能因其经济增长加快而增加对我国的进口，也可能因其货币大幅度贬值和经济结构调整优势而加大我国出口产品的竞争压力。欧洲的情况因欧元启动而变得很不确定，而俄罗斯的经济情况至少在1999年还看不出能够走上良性循环的轨道。

面对这样的国内外形势，1999年促进经济增长，从总体上讲仍需着力于开拓市场，扩大需求，特别要立足国内市场，扩大国内需求。首先，宏观经济政策应继续坚持适度放松的货币政策和更加积极的财政政策。财政政策除可以考虑适当降低出口退税率外，还可以考虑发行一定数量的特种国债，弥补社会保障资金的不足，保证社会保障资金的足额发放。其次，努力促进民间投资的增长。要在放宽民间资本投资领域、增加信贷支持、简化审批手续等方面作出努力。再次，要在推进住房存量交易、公车制度改革和汽车税费制度改革、社会保障制度改革等关键领域，取得进展，以解决困

扰消费增长的深层次矛盾。最后，要借助市场力量，积极推进经济结构调整。多年经验说明，行政手段不可能真正解决结构矛盾；市场竞争才是最有效、最公平也是最严厉的结构调整手段。要坚决制止各种借产业保护之名进行行业垄断、破坏市场竞争机制的行为。

结构与总量矛盾的双重制约

一、经济增长速度的持续回落明显 超出景气循环的一般规律

根据对建国以来特别是改革开放以来经济周期性波动的实证分析，我国经济景气循环的短周期大约为 5~6 年，一般是上升不超过 3 年，回落也不超过 3 年。但本次景气循环的情况却明显不同，如表 1 所示，上个周期的高峰年是 1988 年，当年经济增长速度达到 11.3%，回落的低谷年是 1990 年，经济增长率为 3.8%。从 1991 年经济开始回升，进入本次周期，1992 年即达到高峰，增长率达到 14.2%；1993 之后，增长速度在高位上逐年回落，持续时间长达 6 年之久，明显超出了景气循环的一般规律。

回落期限的明显拉长，一方面是由于在宏观政策上采取

表 1

单位：%

年份	1988	1989	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998 年上半年
GDP	11.3	4.1	3.8	9.2	14.2	13.5	12.6	10.5	9.6	8.8	7.0
物价	18.5	17.8	2.1	2.9	5.4	13.2	21.7	14.8	6.1	0.8	-2.1

资料来源：《中国统计年鉴》（1997）。

了“总量控制、灵活微调”的方针，经济没有出现以往那种大起后的大落情况，而是实现了“软着陆”，回落的同时始终保持了较快的增长速度；另一方面，也反映了经济回升乏力的一面。从经济运行矛盾的表象来看，经济回落过程呈现以下几个特点：一是企业普遍感到找不到好的投资项目，投资意愿总体降低。二是在消费方面，城市居民该买的和有条件有能力买的大件消费品，基本上都达到饱和状态，需求的增加处于稳定的更新和升级阶段。而农村居民则受收入水平、基础设施状况等的制约，需求状况也难以形成大规模浪潮。三是从银行的角度看，资金似乎不缺，缺乏的是盈利能力好、还款保证强的项目。在银行自身利益动机增强和对银行风险监管加强的情况下，银行为了规避风险，宁愿把资金投向国债，或者存放到中央银行，而不愿贷给信用较差的企业。

为什么会出现持续的回升乏力状况呢？笔者认为主要是因为现阶段经济运行受到结构矛盾和总量矛盾的双重制约。

二、结构矛盾制约

伴随着软着陆的实现，我国经济面临一个大的结构调

整，而我国的经济运行机制处于变动过程当中，旧的投融资体制难以适应变化了的国民收入分配格局，而有效的、新的投融资体制又没有建立起来，从而使国民经济的循环过程受阻。

具体来讲，经过近 20 年的高速增长，进入 90 年代中期以后，曾经推动中国经济高速增长的轻纺及耐用消费品工业，全面出现买方市场的格局。在人们的衣食问题基本解决之后，下一步发展的重点，自然是解决住行问题和环境问题。当然，住行问题的解决也会在很大程度上反过来推动一般消费品的进一步增长。但是，与一般消费品发展不同的是，住行问题的解决必须依托基础设施的发展，没有基础设施的大发展，汽车发展不起来，住宅建设也会受到很大限制。而我国现实经济运行中的矛盾，正是由于长期以来基础设施建设投资不足和发展滞后，使得以衣食用为代表的旧的消费热点在低水平上出现市场饱和的同时，以住行为代表的新的消费热点、新的经济增长点难以形成。结果就是，企业有能力有条件发展的大量过剩，而社会需要发展的却上不去，各种社会经济资源大面积闲置，经济循环发生阻滞。

从基础设施建设所需要的生产要素来看，当前可以说都相当充裕，比如钢材、水泥、人力、技术等，都不成问题。那么，为什么基础设施建设未能获得大的发展，甚至成为制约经济发展的瓶颈呢？问题主要是，当国民收入分配格局发生明显变化，国民储蓄的主体由国家和公共部门转向民间之后，我国基础设施的投融资体制的改革却严重滞后。过去计划经济下，国民储蓄的主体是政府，投资（包括一般投资和