

第一部分

近期经济发展状况

第一章 稳定增长

1995年的政府政策有助于降低通货膨胀率并使国内生产总值增长控制在可持续的水平上。主要措施包括：用行政手段限制投资规模；谨慎掌握中央银行对银行的信贷；提高商业银行贷款的法定利率；对一些基本商品的价格进行控制并提供补贴。农业条件的改善减缓了对粮食价格上涨的压力，促进了产出增长和农业地区收入的提高。

政府的稳定政策是以企业间拖欠款增加、股票和房地产市场面临更加严重的困难以及城市内的高失业率为代价的，尤其是在国营企业高度集中的地区。但近两年来中国对需求总量的管理与以前的经济过热周期相比日臻纯熟，并与持续推进的体制改革和新的经济政策措施相得益彰。

只要继续采用紧缩的财政和货币政策，中国经济很有可能在1996年实现通货膨胀率低于10%和经济增长率在8—9%之间的目标。这使中国经济在九五计划之初就打下良好的基础。

从中期看，要使经济高速增长而保持低通货膨胀，需要保持改革的势头和提高投资的效率，并转向采用间接宏观管理方式（见第二—第四章）。财政改革、金融改革和国有企业改革是能够取得潜在效率的最重要的改革领域。政府已开始在这三个领域实施其雄心勃勃的改革计划（见第二—第四章）。完成这些改革对为中长期持续稳定的增长打下良好基础至关重要。

本报告是对前期《中国国家经济报告》（世界银行，1994a）的补充。报告首先对中国近期经济发展情况进行了简要介绍（第一章），然后探讨了与持续增长和体制改革有关的中期问题，特别是国有企业问题（第二章），金融部门问题（第三章）和公共财政问题（第四章）。

增长、通货膨胀、收入和就业

中国在1994和1995年的稳定政策很有成效，通货膨胀和国内生产总值增长率都降至可持续的水平。由于1994年10月提高了粮食、石油、化肥、煤炭及钢铁的价格，外汇储备的急剧增加导致货币过度膨胀，从而使通货膨胀在1994年10月达到了25.2%的最高峰（以12个月为基础，用零售物价指数）。从那以后，通货膨胀稳步下降，在1995年12月降为8.3%。这里主要是因为粮食价格增幅的迅速放慢，尽管非食品价格的增幅也从1993年7月逐渐下降。对国有单位的投资进行行政控制，公共部门赤字减少，中央银行信贷的增长速度急速下降，农业生产和农产品流通条件得到改善以及推迟物价的进一步上调，这些都是导致通货膨胀的下降的因素（见图1.1）。

国内生产总值增长率从1993年难以持续的13.5%降为1994年的11.8%，1995年又进一步降为10.2%。¹下述三方面因素促成了这一下降：投资大幅度减少，出口放慢以及消费增长的回弹。

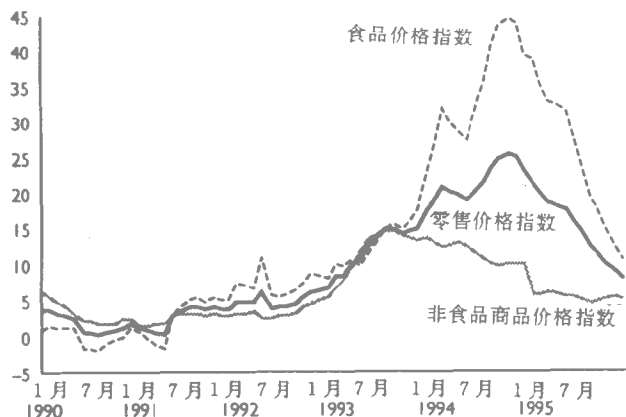
投资增长（实际数额）从1993年的24.8%降到1994年的12.7%，估计至1995年为10.5%。其中1994年的固定资产投资增长（不包括往年积累）为21.4%，比1993年的23.3%有所下降，到1995年估计降为7.3%。国内总需求下降的同时，出口也在放慢，出口实际增长在1993年为8.8%（按名义美元价值计），1994年上升为35.5%，1995年降为23%。与需求的下降趋势相反，消费却从1994年的5.9%提高到1995年估计的6.7%。其结果消费支出的增加抵消了投资需求下降的部分。（参见表1.1）。

由于政府对国有单位新开工项目实行控制，加

图 1.1

1994 年末到 1995 年通货膨胀下降...

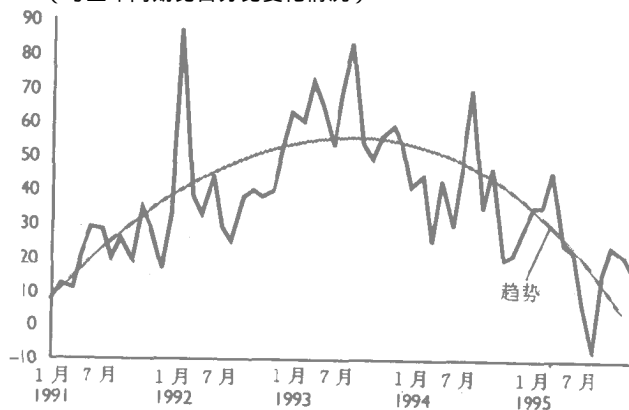
通货膨胀:1990 年 1 月至 1995 年 12 月
(与上年同期比价格指数变化百分比)



原因是政府限制国有单位的投资.....

国有单位的投资增长

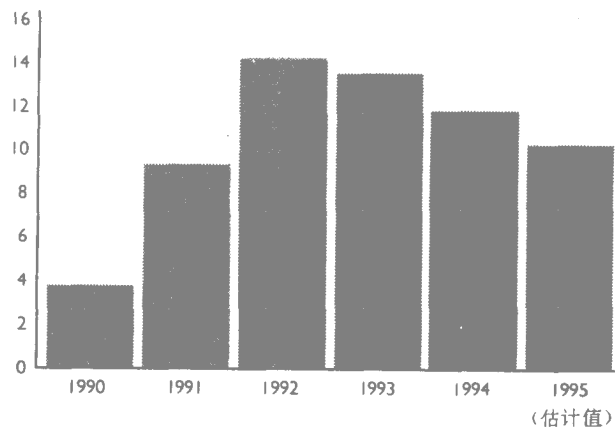
(与上年同期比百分比变化情况)



国内生产总值增长放缓

国内生产总值年增长率

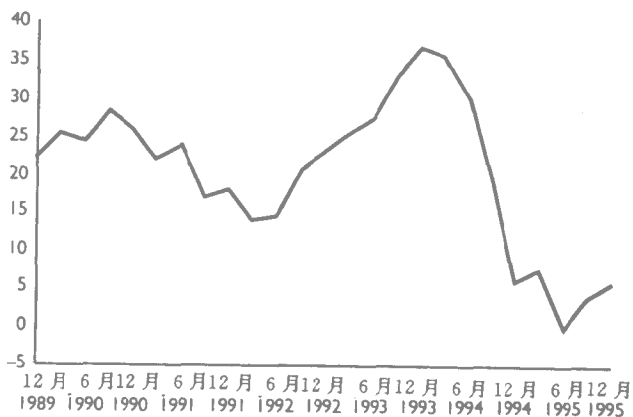
(百分比,按 1990 年价格计算)



中央银行紧缩信贷

中国人民银行国内资产

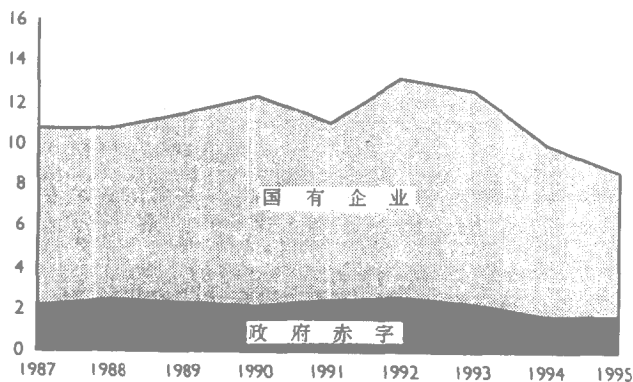
(12 个月之间百分比变化情况)



减少公共部门赤字

公共部门赤字总额

(占国内生产总值的百分比)

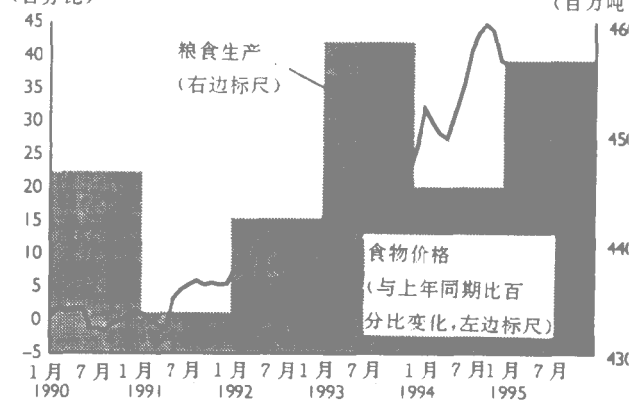


资料来源 历年《中国统计年鉴》;《中国统计月报》世界银行工作人员估算数。

得益于农业生产条件有所改善

农业生产与食品价格趋势

(百分比)



上中国人民银行净贷款额大幅度下降以及利率上调,1995年的投资需求增长得到控制。和前几次实施稳定政策相比,这次的稳定政策执行得较为娴熟。中国政府提供的资料表明,虽然对投资支出控制得更加严格,但并没有大量削减,或是一刀切,政府打算减少低效投资,将资金集中至重要和重点项目中。不鼓励上新项目,并降低地方政府的项目批准限额。这使得1990年以来,中央政府的投资增长首次超过了地方政府。然而与1978年以来的以往周期不同,非国有单位的投资在总投资下降的情况下超过了国有单位的投资。

政府还试图改变这一时期的投资结构。对农业投资大幅度增加,这与中国政府明确促进农业增长的意图相符。同样,对基础设施(能源、交通、通讯)和对服务业(卫生、教育、银行业和保险业)的投资比重也有增加。但是工业和商业的投资比重出现下降。不过,1995年对房地产的投资比重比1994年略有提高,而政府的本意是降低此比重。

消费的增加是由两方面的原因促进的。首先是1994年的工资增加了40%同时非工资福利也有增加,城市的年人均收入增加4.9%。另外随着1994

年粮食产品的相对价格和粮食定购价格的急速上涨,1995年农村收入也急剧增加(预计达到5.3%左右)。

这些发展表明了十多年来(图1.2)不断扩大的城乡收入差别,在1995年有所缩小。根据中国政府提供的资料,中国有7000万贫困人口实际上都在农村地区。农村收入的快速提高意味着贫困人口的进一步减少,由于缺乏足够的数据还难以判断

1995年,净出口继续成为增长的因素。估计出口达到了23%而进口仅增长14.2%。其结果,贸易顺差翻了两番之多,从1994年的73亿美元增长至1995年的173亿美元。据预测,1995年国内生产总值增长的17%来自贸易顺差的增加。1994年为20%,1993年为-21%(图1.3)。

从供给方面来看,增长缓慢的原因主要在工业部门,1994年实际增加值从1994年的17.4%降为1995年的13.6%。这主要在于非国有企业的产出增长放慢。实际上国有企业在1995年大有改善;其产出从1994年的6.5%增长为1995年的7.2%。尽管这样,国有企业的工业产出所占的比重继续下降,同时私营企业和个体户所占比重急速提高(参见第二章)。

由于工业增长缓慢,城市失业率从1994年的2.6%略升为1995年的2.9%。在一些小城市失业率高达10%以上。与此同时,非农业部门就业结构也在快速改变。据劳动部统计,1995年上半年国有

表 1.1

国内生产总值增长及其构成

(年度百分比,以1990年价格计)

	1984—93	1994	1995a
国内生产总值	10.5	11.8	10.2
按支出分类			
消费	10.1	5.9	6.7
投资	11.6	12.7	10.5
出口	12.4	28.6	15.6
进口	13.3	8.9	10.7
按部门分类			
农业	4.7	4.0	4.5
工业	13.3	17.4	13.6
制造业	12.7	17.2	14.0
服务业	12.2	8.2	8.0

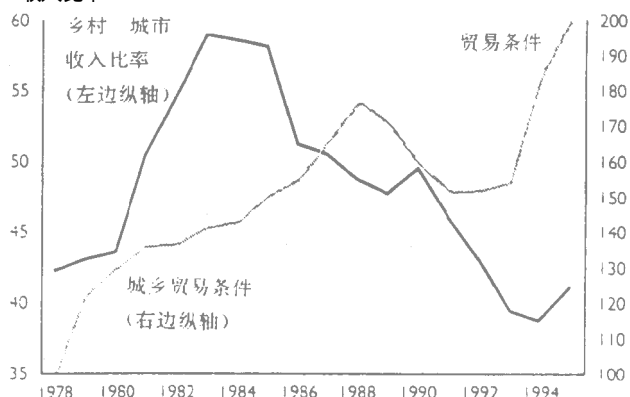
a. 估计数。

资料来源:《中国统计年鉴》;政府当局;世界银行工作人员估计数。

图 1.2

1995年城乡收入差异缩小

乡村与城市收入比率和城乡贸易条件收入比率



资料来源:1995年《中国统计年鉴》;世界银行工作人员估计数

企业就业减少了 130 万人，集体企业几乎减少了 100 万人。与此同时，个体和私营企业（包括合资和外资企业）就业增加了 480 万人。

尽管南方出现了涝灾，但天气总的来说还不错，有助于全面提高农业生产。1995 年农业增加值增长了 4.5%，比 1994 年增长 3.5% 有较大幅度的提高。夏粮产量提高了 1.4%，仅低于 1993 年创纪录的 1.08 亿吨。1995 年 2 月引入了“省长负责制”，要求省长负责本地区的粮食供求平衡，这引起了对地区间贸易会因此受到影响的担忧，将会进一步加重粮食的流通的问题。政府的粮食采购政策基本上没有变化，棉花的定购政策也保持不变，三“不开放”政策（不开放业务、不开放市场和不放开价格）使政府保持了这方面的垄断。

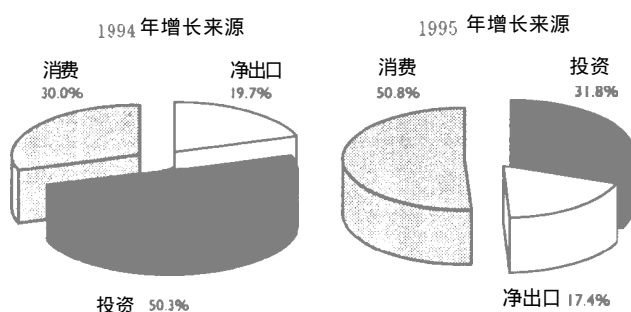
外贸与国际收支平衡情况

中国经常帐户顺差在两年内上升了 5%，从 1993 年逆差占国内生产总值的 3% 到 1995 年估计顺差占国内生产总值的 2% 以上。³ 出口的增长已连续两年超过 20%（按名义美元计）

下列事件和因素共同促进了这一巨大成就，其中包括：1994 年 1 月外汇汇率并轨；⁴ 随着投资增长的放慢，国内总需求减缓；1994 年引入了新的增值税体制，增加了出口退税；1995 年 3 月宣布将于年中调低增值税退税率，促使出口商提前将货物运出；

图 1.3

增长要素中投资比重不断缩小



注：各要素增量占国内生产总值增量的比重（不包括库存积累），以 1990 年不变价格计。

资料来源：1995 年《中国统计年鉴》；政府机构提供的有关数据；世界银行工作人员估计数。

出口导向的外国直接投资的生产能力大大提高；出口市场的强劲需求。但是从每月的数据来看，1995 年出口收入增加主要发生在出口收入趋势曲线呈上升时期的上半年，但 1995 年出口额的增长在 1 月份达到最高峰后开始持续下降（参见图 1.4）。⁵ 到 1995 年 12 月比上年同期下降了 6.8%，当月外贸赤字为 12 亿美元。除非出现特殊情况，1996 年出口增长可能放慢，因为人民币实际上在继续升值，尽管出口导向的外国直接投资正源源不断地大量流入中国（参见下文）

1994 和 1995 年进口增长与往年呈相同趋势。

尽管 1995 年进口构成从资本货物转向粮食，表明国内政策将降低对粮食价格的压力和控制投资膨胀。中国复杂的政府管理进口体制是引起进口增长有所限制的原因。此体制旨在促进和保护国内生产厂家不受竞争的影响。几乎近一半的进口品加工后再出口并免征关税。另有一大部分进口是在经济特区、沿海开放城市和外企，这些商品也享有进口税收优惠待遇。只有占进口总额 15% 的进口与关税和非关税壁垒有关，包括进口权、许可证和限额。

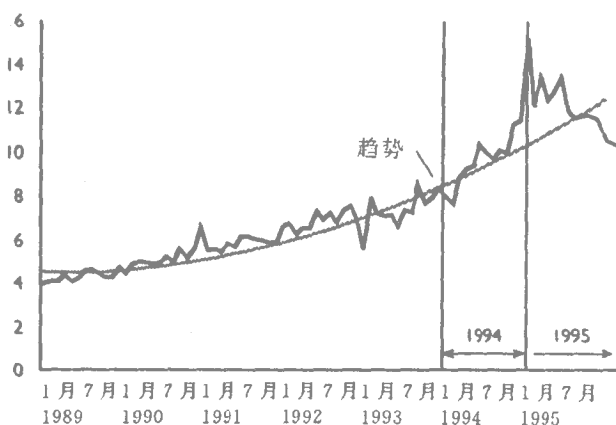
非关税壁垒正在不断减少（参见表 1.2）。1995 年只有不到 10% 的税目与非关税壁垒有关，与三年前相比减少很多。关于非关税壁垒限制的数据不详，不过 1993 年收集的数据表明有些限制可能没有约束力（世界银行，1994b）。然而，从另一方面看，1994 年的限制进口汽车配件，禁止外商投资于汽车制造业这样做是根据在 1994 年开始执行的新的产业政策来对中国新兴汽车“支柱”产业进行支持（参见第二章）。

虽然有上述这些限制，中国领导人最近的宣布，表明中国将继续放开进口政策，作为加入世界贸易组织（简称 WTO）的一种努力。1995 年 11 月在日本大阪召开的亚太经济合作首脑经济会议（简称 APEC）上中国国家主席江泽民宣布中国将于 1996 年 4 月 1 日削减 4000 种进口商品的关税，削减幅度不低于 30%；将取消和降低 170 种商品的进口配额或限制（相当于取消限制商品总数的 30%）；允许在试验的基础上在某些城市建立合资贸易公司；并允许扩大零售业中的合资企业。

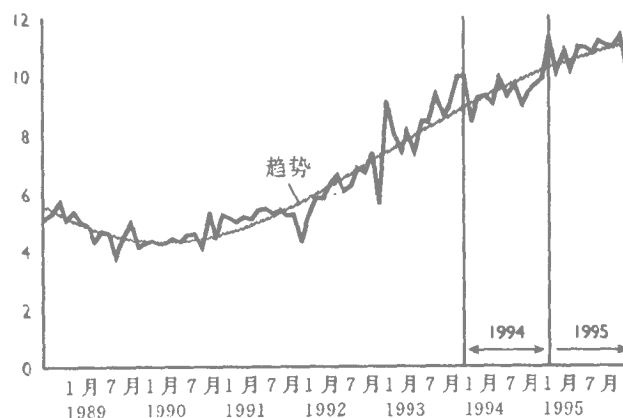
从国际收支的资本帐户来看，1995 年外国直接投资流入达到了 377 亿美元。⁶ 约有 80% 的项目集

图 1.4

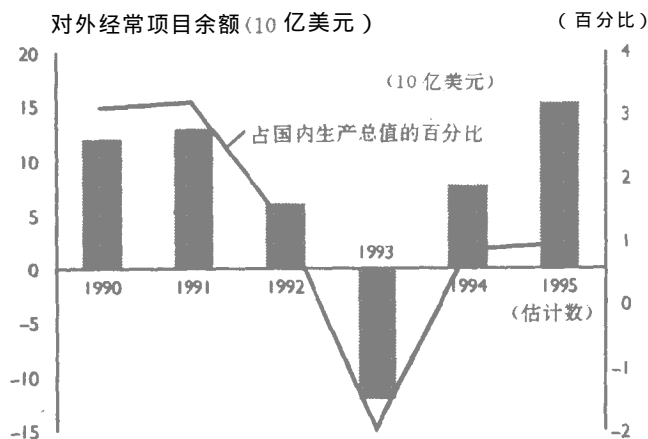
1995年上半年出口的超趋势增长
1985—1995年出口增长情况
(已作季节调整,10亿美元)



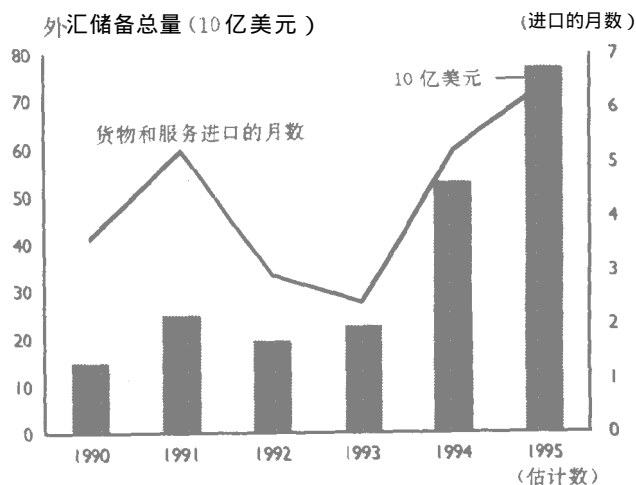
且进口随之增长...
1989—1995年进口增长情况
(已做季节调整,10亿美元)



结果是经常项目得以显著改善



并且外汇储备激增



注：见本章后注 3 关于对 1995 年经常项目盈余修正的估计数的解释。

资料来源：历年《中国统计年鉴》；《中国统计月报》；政府机构提供的有关数据，世界银行工作人员估计数。

中在沿海各省，60%的项目集中在工业部门。最近的研究 (Broadman and Sun 1995) 表明，有四个要素——省级市场规模、基础设施发展、劳动力的教育水平以及所处的地理位置——决定了按省划分的80%的外国直接投资流向。为了解决地区和省之间的发展不平衡问题，中央政府发布了新的规定，鼓励外国直接投资流向内地各省，特别是基础设施和其他重点发展部门。

香港和澳门仍然是中国获得外部直接投资的最

大来源，其次是美国和日本。但对这些数据要慎重看待。有很大一部分外汇由中国汇出国外后再返回中国，以利用税收优惠。如果这是真的话，这些“内资转外资”的外国直接投资是引起来自香港和澳门的外国直接投资比较高的原因。由于其他一些原因，也可能夸大外国直接投资的流入，如虚报进口额，多报了外国直接投资的流入量。例如，国家进出口商品检查局于 1994 年对 5570 个外国直接投资项目进行了调查，发现以进口资本设备的方式虚报

了 19% 外国直接投资的流入量。

近期中外经济关系的一个特点是中国对外直接投资的增加。在 90 年代，中国的对外直接投资在发展中国家中占第二位。⁷1994 年底，900 家中国企业在 130 个国家建立了 4600 家分支机构，外资流出累计总额预计为 160 亿美元。其中，50% 投向贸易行业，30% 投向自然资源（矿产、林业、和海洋渔业），15% 投向制造业。同样，香港和澳门是中国对外直接投资的主要目的地，其次是在北美地区（参见图 1.5）。

由于外贸顺差的强劲增长，1995 年中国外汇储备大幅度增加。这与 1994 年形成对比，当时资本帐户的增加起主要作用。1993 年外汇储备仅为 220 亿美元（不包括黄金），1994 年底达到了 530 亿美元（或相当于 5.2 个月的进口所需外汇），1995 年底达到了 736 亿美元（约相当于 7 个月的进口所需外汇）。

高额外汇储备和出口的持续后劲减少了中国从国际金融市场筹集资金的需要，尤其是 1995 年。即使是这样，外资净支付和净流入额从 1993 年的高峰再度上升，借入新的商业贷款主要是为基础设施项目提供融资，与主要金融市场保持战略性接触，调整现有债务的期限结构。1995 年所有的有关指标表明国家主权债务的信誉处于稳定状态（参见表 1.3）。虽说债务与国内生产总值的比率从 1994 年的

19% 降为 1995 年估计的 16%。由于 1993 年借入的商业外债到期，债务清偿率仍保持在 9% 左右。这些债务指标表明中国在国际市场的情况和主权债信地位都很好。然而，与此同时，国际债信评级机构将中国一些最大的非主权借款机构的债信降级。

最后，中国的国际收支平衡表中出现的“误差与遗漏”增加一倍，从 1994 年约为 100 亿美元增长为 1995 年的 200 多亿美元，甚至超过目前的经常帐户顺差总额。⁸造成如此巨额的“误差与遗漏”的原因包括对上缴利润的估计过低，虚报外国直接投资，虚报出口和隐瞒进口，对真正的资本外流没有登记，导致中国居民持有的外国资产增加。中国政府应加倍努力改进国际收支统计的覆盖面和准确性，这对中国的国际收支情况提供可靠的评估至关重要。

货币政策

1994 和 1995 年外汇储备的急剧增长，使 1995 年第三季度的储备货币大幅度增加，造成广义货币呈不断增长的势头。1994 年储备货币增长的 70% 来自外汇净资产的增加，估计 1995 年为 60%。

国内净资产在 1994 年增长了 25.7%，1995 年增长了 30.4%（均以 12 月计的同比指数）从而推动了 M2 的增长。尽管事实上 1994 和 1995 年信贷计划只是略有扩大。随着商业银行在金融系统中的比重逐渐减少，国有商业银行千方百计地想新招绕过信贷计划，信贷计划作为货币管理的工具，其作用越来越有限。⁹

表 1.2
开放门户促进进口竞争：关税和非关税措施
（百分比）

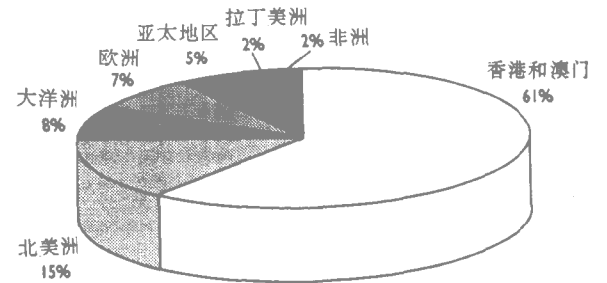
	未加权 平均税率	加权平 均税率	非关税壁垒
1992 年初	43.0	32.0	涉及 1530 种税目
1992 年底	39.9	32.7	
1993 年底	36.4	30.7	取消 283 种税目
1994 年底	35.9	“	取消 206 种税目
1995 年底	35.7	26.8	取消 367 种税目
1996 年初	22—23 ^a	“	取消 170 种税目 ^a
1997 年目标	15.0 ^b	“	“

a. 江泽民主席于 1995 年 11 月 21 日在日本大坂亚太经济合作首脑会议上的讲话。

b. 朱镕基副总理在 1995 年 11 月的讲话。

资料来源：海关总署；政府当局。

图 1.5
1979—1993 年中国对外直接投资的地区



资料来源：Xing, 1994, 1995 年联合国贸易发展大会，AD1995。

尽管 M2 增长没有减缓的迹象，通货膨胀却继续下降。主要有三方面原因引起；

首先，1995 年广义货币的流通速度保持下降趋势（参见图 1.6）部分反映了对银行体系的高度信任（与 1993 年银行的体外循环形成对比）而且毫无疑问，由于对 3 年以上的家庭定期存款使用了保值补贴利率，更增强了这一信任。然而，这一下降的趋势似乎不可能保持很长时间，因此在确定下一年 M2 增长目标时应当保守一些。此外，对 1995 年的货币流通速度的下降应慎重看待，它很可能部分反映了在货币需求增加外，货币供应量的过度增加最终将导致物价上涨。

第二，M2 的强劲增长（1995 年增长了 29.9%，1994 年增长了 34.5%）与 M0（货币）和 M1 的微量增长同时存在。产生这种差异的部分原因在于采用保值补贴利率和金融服务的不断增加，但绝大多数交易都是通过现金进行的银行系统，流通货币的过慢增长可能导致了总需求进一步受到抑制。

第三，加强价格管理和地方政府对重要商品的零售价格进行补贴使通货膨胀的水平有所下降，至少在短期内如此。由此引起了相关的问题，1996 年中央政府在逐步取消补贴和控制后还可对通货膨胀

进行控制吗？到目前为止，说明政府是有坚持实行适度从紧的货币政策的决心。这是正确的决策，尤其是在 1995 年最后一个季度，投资支出和工业生产出现了新的强劲增长。随着时间的推移，特别是出口增长放慢以后，通货膨胀的压力减轻。可能有放松的余地。政府面临的挑战是一方面对货币供应进行微调，同时更加依靠公开市场业务操作和其他间接货币调控措施。

公共财政

因为对公共部门总赤字进行了大量削减，并转向使用非通货膨胀性的资金来源，1994 和 1995 年对货币政策的压力减轻（公共部门总赤字表明政府和国有企业的支出超出其本期收入部分）在 1987 年至 1993 年期间，公共部门赤字在占国内生产总值的 11—12% 左右徘徊（1993 年达到 13% 的高峰），这是经济面临通货膨胀压力的主要原因之一。然而在 1994 年，公共部门赤字迅速下降至 9.9%，减轻了对资金的压力，为非国有部门投资提供了储蓄资金，并使经常帐户出现了顺差。尽管 1995 年的数据不全，但初步的估计表明，公共部门赤字将继续下降，尽管速度更慢些。

由于国有企业赤字从 1993 年占国内生产总值

表 1.3

1993—1995 年债务与债信指标
(10 亿美元)

	1993	1994	1995 ^a
未偿债务	84.2	98.4	112.8
公共债务与公共担保债务	70.1	82.4	92.2
私人未担保债务	0.6	0.6	0.6
短期债务	13.5	15.4	20.0
按债权性质划分			
多边债务	10.7	13.6	15.7
双边债务	13.7	15.4	n. a.
商业债务	59.8	69.4	n. a.
债信指标（百分比）			
债务—国内生产总值比率	14.1	18.8	16.2
偿债率	11.1	8.9	9.6
应偿付的利息与出口的比率	3.7	3.8	3.7

n. a. 尚未获得资料。

a. 估计值。

资料来源：《世界债务表》；政府当局；世界银行工作人员估计数。资料来源：国际货币基金组织。

图 1.6
广义货币流通速度呈下降趋势

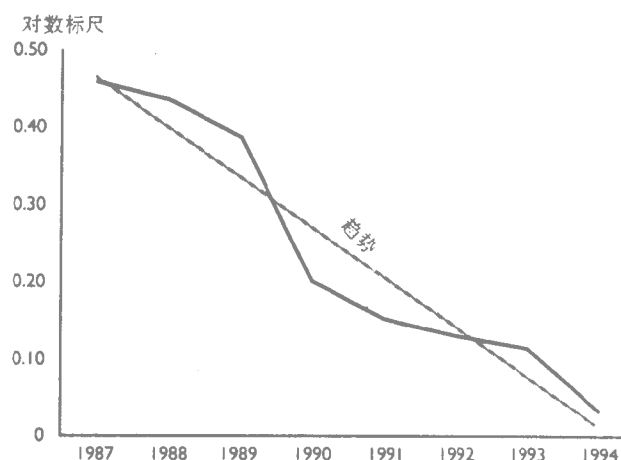


表 1.4

1987—1994 年公共部门赤字总额
(占国内生产总值的百分比)

	1987	1988	1989	1990	1991	1992	1993	1994	1995 估计值
公共部门赤字总额	10.7	10.7	11.4	12.3	10.9	13.1	12.7	9.9	8.7
政府预算赤字	2.1	2.4	2.3	2.2	2.5	2.6	2.3	1.7	1.7
国有企业赤字	8.6	8.3	9.1	10.1	8.5	10.5	10.3	8.2	7.0
融资总额	10.7	10.7	11.4	12.3	10.9	13.1	12.7	9.9	8.7
外国借款	1.9	1.7	1.4	1.6	1.1	2.3	2.1	2.3	1.5
净国内借款	8.8	9.0	10.0	10.7	9.8	10.8	10.6	7.6	7.3
发行债券	0.4	0.9	1.2	0.3	1.2	2.5	0.7	1.9	1.6
银行系统	8.4	8.1	8.9	10.3	8.7	8.2	9.8	5.7	5.7
中国人民银行	1.6	3.9	1.8	1.2	0.2	4.6	3.4	-2.7	-3.4
其他	6.8	4.2	7.0	9.2	8.4	3.7	6.3	8.4	9.1

注：见附录三对计算方法的解释。

资料来源：世界银行工作人员估计数。

的 10.3% 降为 1994 年的 7.9%(参见表 1.4) 使 1994 年公共部门赤字进一步下降。这是由于政府更加严格控制国有企业的投资，主要体现在信贷特别是流动资金增长放慢和企业存款急剧增加。降低对国有企业的补贴(占国内生产总值的比重)，对信贷的严格控制，意味着企业间的拖欠款达到创纪录的水平。

政府预算赤字也略有下降，从 1993 年的 2.3% 降为 1994 年的 1.7%。然而，虽然赤字有所减少，但是政府收入占国内生产总值的比重仍然继续下降，从 13.8% 下降至 12.4%。1995 年的收入数据表明没有大的改善，收入占国内总值的比重进一步降为 11.3%。

新出台的增值税已成为中国税收改革的主力，1994 和 1995 年前三季度带来了 40% 以上的税收。1995 年增值税的增长令人满意(比 1994 年同期增长 22.4%)，但对出口企业的出口退税比预期的要高。这些出口退税总额为 430 亿人民币，或许与中国的出口实绩相差不远。但如果把加工出口贸易考虑进去，退税额就显得过高，因为对出口加工贸易是不征增值税的。¹⁰ 因为退税水平问题(并不仅仅是由于怀疑大规模逃税，而且也是由于发现出口退税率高于征收的增值税)，1995 年政府将工业制成品的出口退税率降为 14%。从 1996 年 1 月 1 日起还将进一步降为 9%。

为致力于提高税收，政府准备减少或取消免税的税种。与 1994 年税收改革有关的国内企业暂行减免税措施于 1995 年底停止。同样，政府正考虑取消对新的外国投资者的进口减免税、税收减免，以及更低的公司税优惠待遇，同时对以前的外国投资者暂

适当保留有关优惠待遇。

政府收入占国内生产总值的比重不断降低，以及控制预算赤字的需要，意味着对控制预算支出造成了很大的压力。然而政府的政策决定却扩大了一些预算项目。例如，预算仍然包括了 1994 年公务员增加工资额的 30%(追补至 1993 年 10 月)。由于 1994 年 7 月提高了粮食定购价格，对农产品贸易企业的补贴增加。1995 年前三季度的利息支出几乎增加两倍，反映了更加依赖通过国库券弥补赤字。为了进行补偿，1994 和 1995 年降低了其他支出。例如，1994 和 1995 年对亏损国有企业的名义补贴下降，保持了 1990 年以来的趋势。1994 年政府名义投资支出下降了 22%，因此，尽管 1995 年投资支出增加了 28%，仍然低于 1993 年的名义水平。

1994 年开始实施中央与地方之间的财政安排，使中央政府占总收入的比重从 1993 年的 36% 增加至 1994 年的 56%。但大部分的收入将返还给上缴收入的省。仅有少量的中央政府的收入分配给了贫困省。中央政府正在探讨不同的方案，以便制定一项好的对地方政府的拨款计划，但还没有作最后决定。在以后的几年中，地区间的财政差别可能还会加大，这反映了收入的不平衡正在扩大。

同降低公共部门赤字一样重要的是，赤字的融资转向了非通货膨胀性资金来源。在 1987 年至 1993 年，主要通过银行系统弥补公共部门赤字。但 1994 和 1995 年减少了向中央银行的借款，并大规模转向从商业银行和社会直接融资(国库券)。由于国有企业投资减少，使得这一转移成为可能，同时也反映了政府控制通货膨胀的决心。这种转移的结果之一是以后几年中政府的债务增长将会加快。对此

要密切关注，因为随着金融部门改革的深化，实际利率可能会提高（参见第三章）。

结 论

中国 1995 年成功地控制了通货膨胀而又使经济增长不受影响，与以前几个经济周期相比，形成了鲜明的对照。这表明中国高层领导在对付通货膨胀、提高宏观经济管理水平和增加经济的活力方面达成了共识。

从短期看，政府面临着在 1996 年将通货膨胀保持在 10% 以下和确保经济增长保持在 8—9% 的范

围内的艰巨任务。要保持低通货膨胀和合理信贷需求之间的平衡，需要在这一年采取灵活的宏观经济政策。政府一方面需要注意政策不要限制太死，以至于影响增长，另一方面注意不要过早采用扩展性政策，以避免通货膨胀死灰复燃。

从中期看，中国政府仍然需要解决会引起对经济造成通货膨胀压力和引起经济急剧周期性波动的深层次体制问题。正如报告中所指出的那样，解决国有企业改革、金融部门发展和良好的公共财政政策的体制改革问题，将有助于将来经济的持续高速发展，促进政府更加依靠间接经济管理措施。

注 释

1 根据官方统计确定的增长率，如果由于统计不完善，在对国民核算进行调整后，中国的国内生产总值增长将会降低 1—2 个百分点（参见世界银行，1994）。

2 贫困人口数是根据官方确定的贫困线，即人均年收入 324 元人民币（以 1993 年价格计）估计的。

3 当此报告准备出版之际，中国当局发表了修订的 1995 年国际收支平衡情况。新的估计数表明了经常帐户盈余大幅度减少，主要原因在于大幅度上调上缴的利润。但在目前阶段很难解释进行新的调整的原因，尤其是对前几年的国际收支没有进行同样的调整，而在国民生产总值估计中也没有包括此调整。

4 对出口商的有效实际汇率贬值幅度是相当大的，因为在旧的外汇体制下，出口商只留成其出口额 10% 的外汇额度（这 10% 的外汇额度可以以官方汇率购外汇用于进口，也可以在外汇调剂市场出售），其余 7% 的外汇留成额度上交给地方政府和外贸公司。因而外汇汇率并轨，并使人民币贬值，对出口商的意义重大。外贸权的扩大增加了竞争，外贸公司的中间利差减少。

5 由于改变了出口统计方法，1995 年 1 月增加了 6 天，导致此月出口收入的激增。

6 考虑到中国企业在其他国家的投资，外国投资净流入额将减少 30—40 亿美元。

7 最大的地区是台湾（中国）。

8 对 1995 年的国际收支平衡表进行修订（见注释 3），包括略微下调了错误与遗漏。

9 这表明在货币概览中，其他项目（净额）有大幅度

增加。

10 实际出口退税超过 430 亿人民币，但政府的退税仍在拖欠中。

参考资料

- Broadman, H. and X. Sun. 1995. *The Distribution of Foreign Direct Investment in China*. World Bank, China and Mongolia Department, Washington, D. C.
- UNCTAD (U. N. Conference on Trade and Development), 1995.
- World Investment Report: Transnational Corporations and Competitiveness. Geneva: UNCTAD.
- World Bank. 1994a, "China: Macroeconomic Stability in a Decentralized Economy." Report No. 13399 — CHA, China and Mongolia Department, World Bank, Washington, D. C.
- World Bank, 1994b. *China: Foreign Trade Reform*. Washington D. C.; World Bank
- World Bank, 1994c. "China: GNP per Capita." Report No 13580 — CHA, China and Mongolia Department, World Bank, Washington, D. C.
- World Bank. Various years. *World Debt Tables*. Washington D. C.

第二部分

体制改革：持续高速增长的关键

报告的第一章对近期的经济发展进行了回顾，着重描述和分析了中国在降低通货膨胀率的同时，保持经济增长的成就。后三章将探讨中国怎样才能保持中长期的持续高速增长。

可持续增长不仅仅意味着保持高速增长，它还意味着提高增长的质量并确保稳定。这涉及到经济体制改革、机构建设，以及创造一个有助于提高生产率和效益的环境。随着政府管理逐渐让位于市场调节，政府本身也需要更多地转向采用间接宏观管理办法。其最终目标是创造充分和有报酬的就业；消除一些内陆农村地区的严重贫困现象（在一些城市贫困现象也在出现）；改善卫生与教育的受益面，尤其是农村地区的妇女与女孩；为了下一代的长远利益而保护环境。这些目标提醒我们为什么增长是首要重要的，并指出了有助于长期增长的发展模式。

1978 年以来，不仅资本积累促进了增长，经济改革也发挥了重要作用。这些改革包括大量放开国内物价、搞活国内和国际贸易，放松国际汇兑和支付制度。改革还以逐渐试行和推广最佳经验的方式为农户、非国有企业和地方政府提供更多的自主权。

通过引入市场激励机制，鼓励迅速从低生产率

行业向高生产率行业进行结构调整，从而促进经济增长。这些改革还鼓励行业内部进行结构调整，因为资源更多地被吸收到效率更高的非国有企业，而不是国有企业。最后，改革促进了对生产的积极性，释放了企业家的能量，并在国内企业和国际贸易中引入竞争机制，因而整个经济效益的提高也非常显著。的确，与其他国家（特别是苏联）相比，中国的增长更趋向于集约型（见图 A）。

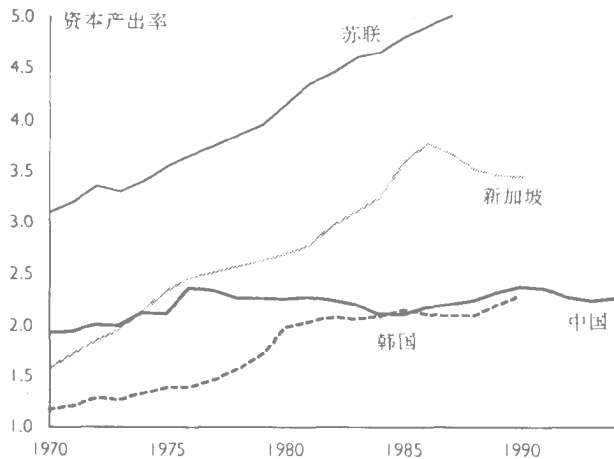
1985 至 1994 年，中国年平均国内生产总值增长率为 10.2%。其中 2/3 在于资本积累，高资本积累是由于中国家庭节俭的习惯，使得储蓄率特别高（参见图 B）；此外，劳动力参加率的提高也是重要原因，显然不是最重要的原因。

另外 1/3 的增长是由于提高了投入的生产率。对有关行业进行了结构调整，因而提高了生产单位的效益（参见表 A）。劳动力从农业转向工业还有少量转向服务业，因此，对过去十年国内生产总值增长提高了一个百分点。另外增加的 0.4 个百分点是在国有企业和非国有企业之间资源再分配的结果。产业结构调整最明显的特点是“私营”企业——即私有企业、个体企业、合资企业和外企的高速增长这类

图 A

中国不同于苏联

(中国的资本产出与某些国家进行比较)



资料来源：有关中国与新加坡的数据来自 Nehru and Dhareshwar (1993)；

有关苏联的数据来自 Easterly and Fisher (1995) 详见附录 4。

企业占工业的产值从 1984 年的 1% 增加至 1994 年的 24%，特别是在近五年增加很快。

这些促进增长的因素在以后十年中还会和过去一样发挥作用吗？很可能不会。例如，通过将农村劳动力分配至非农业部门而创造的劳动生产率，将会随着农村剩余劳动力的减少而降低。而且，很难预测中国未来的储蓄率。储蓄率可能会下降，因为按国际标准看，中国的储蓄率本来就很高。增长更有赖于其速度和模式、获得储蓄和投资机会的情况，以及社会保障未来的改革方向。预计短期内增长将放慢。从长期看，中国的人口负担率（非工作的人口与工作人口的比率）将对中国未来的储蓄率带来不利的影响。

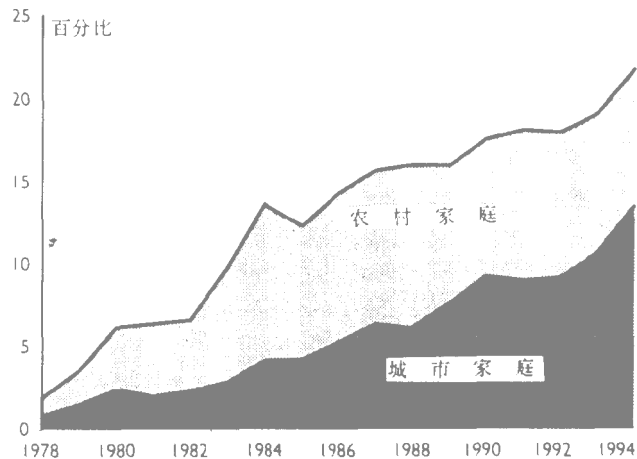
如果储蓄率下降，不能期望资本积累同过去一样对增长起推动作用。但保持持续高速增长，对减少贫困人口为每年增长 1300—1400 万的劳动力提供就业机会，以及提高中国众多人口的收入和生活质量都是至关重要的。因此，这就使提高经济生产率显得更有必要，而且还使人们看到坚持进行促进效率的改革的重要性。

为提高生产率，政府需要在两个战略方向保持改革的势头。首先，更加依靠市场调节，重点在国有

图 B

节俭的中国家庭

城乡家庭储蓄占国内生产总值的百分比



资料来源：世界银行工作人员根据《中国统计年鉴》(历年)估计

企业和金融部门。第二，着重恢复政府的正常财务状况，将政府支出重点转向卫生、教育、扶贫、基础设施发展和环保等重点领域。这两组改革措施实际上都是对为提高效益而建立的法律体系、机构和各类技术程序的投资，其目的在于通过间接而不是直接手段来促进有效的宏观管理，以及在日趋成熟的市场经济中确立政府的正确位置。

表 A

1985—94 年促进增长的要素构成

促进增长的要素	1985—94	1985—89	1990—94
国内生产总值增长	10.2	9.9	10.5
由以下要素促进增长			
要素积累	6.6	7.1	6.1
农业再分配	1.0	1.3	0.6
产权再分配	0.4	0.0	0.9
全要素生产率增长	2.2	1.4	2.9

资料来源：世界银行工作人员估计数。详见附录四

上述的迫切需要表明了改革国有企业、金融部门和公共财政至关重要。政府已在三个领域开始实施其雄心勃勃的计划，并取得了不同的进展。另外，由于正处于过渡时期，使宏观经济管理的任务更加复杂。因而完成这些改革对长期可持续增长和稳定

非常重要。摸着石头过河，中国已渡过了改革之河的部分航程。下面三章将对近来的部分改革进程进行评述，并指出要抵达改革之河的彼岸还需要完成哪些工作。

第二章 国有企业改革：未竟事宜

中国的政策制定者一致认为，国有工业企业改革是首要任务。无论是在中国高级领导人的讲话中还是在“九五计划”的筹备文件中都反映了这一共识。1993年11月中央三中全会宣布的50点方案中也明确提出，要在2000年前实现建立“现代企业制度”。

原因很简单，中国的许多国有企业效率低下，不能参与日益激烈的国内和国际竞争，阻碍了增长和创造就业的机会。这些国有企业通过财政和银行系统得到的金融支持又周期性地威胁着宏观经济的稳定。因此国有企业改革对增长和稳定至关重要。但是，由于国有企业在中国经济生活中的核心位置，其在解决城市人员就业和提供社会保障、卫生和教育服务方面的重要作用，使得改革的任务变得复杂了。政府在解决这些棘手问题方面取得了一些成绩，但是这些成绩只能代表一个开始，最为困难和复杂的任务还在后面。完成这些任务，对于中国建立现代企业制度，确保宏观经济稳定以及进一步提高经济竞争力都是至关重要的。

存在的问题

数项指标表明国有工业企业与非国有部门相比效益较低。例如，国有企业只占全部工业产值的34%，却消耗了工业投资总额的73.5%。结果是国有工业企业每单位产量的资本占用高出非国有工业企业的两倍还多。这可能是由于国有企业集中于资本密集型产业，但是分项数据表明有其他原因。在现有数据的39家国有企业中，有37家的投资资源利用的效率相对较低（见图2.1，见世界银行，1995a）。此外，国有工业企业每个工人的增加值是非国有部门企业的一半，也表明效率水平较低。如果扣除产值中的库存积压部分，则国有企业每个工人的增加

值将进一步降低。

整个国有工业企业经营利润相当于国内生产总值的2%，但是亏损企业数量却在不断增加，占全部国有企业的比重从1992年的26.4%上升为1995年的44%。³多数亏损企业一般都是中小型企业，以1995年前三个季度为例，亏损国有企业占了工业生产的20.8%，销售收入的18%，但却占了就业人员的41%。不仅如此，尽管在绝对额和实际额方面亏损值都在上升，但其占国内生产总值的比重却在下降。最大的亏损行业是煤炭工业，接下来的是国防工业、石油、有色金属和烟草业。

最后，国有工业企业的低效益还可以从其相对来讲缺乏生气的增长和就业统计来衡量。举例来说，1984年至1994年间国有工业企业产出（实际值）的增长是非国有企业的一半，而1994年只有五分之一左右。同样，在过去的十年中，非国有企业就业增长比国有企业快三倍，尽管国有和非国有企业就业产出弹性都下降了。

国有企业增长速度缓慢也意味着其占产出总量和就业总数的比重迅速下跌，其减少的市场份额被集体和乡镇企业在第二次工业增长浪潮中（第一次浪潮是国有经济工业化）抢先占领了，这种情况在1978年改革初始不久就出现了。近几年来，中国第三次工业化浪潮又开始了，这次浪潮以私有和个体企业为主，合资和外国独资企业为补充。第三次浪潮的迅速掀起是中国经济快速变化的一个标志，带来了重要的政策信息，尤其是有关金融部门分配金融资源的方式（见第三章）。

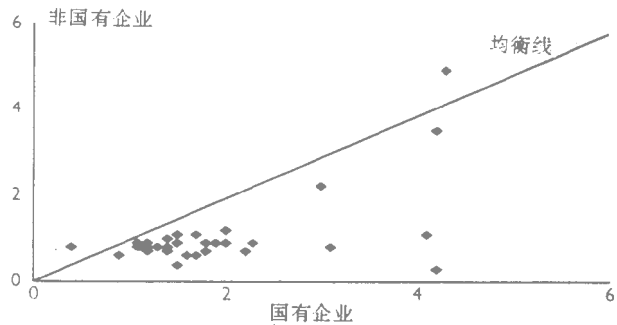
的确，国有企业的效益低下的部分原因在于政府政策的限制。比如说，物价控制减少了国有企业煤炭、天然气、化肥和粮食生产方面的盈余，而且国有企业还要负责为其职工提供包括医疗、教育、养老金和失业救济在内的社会保障。企业无权解雇职工。

图 2.1

国有企业的状况……

国有企业利用资本效率较低……

39个工业行业中国有和非国有企业资本产出比率



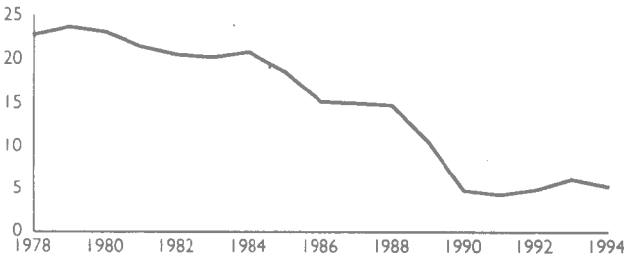
……以及改革

1978—87年：中国政府确定经济改革总方针；颁布合资企业法；农产品价格开始放开；财政自主权下放给地方政府；建立经济特区；开征个人所得税；消费品价格开始放开；国有企业“利改税”改革；银行贷款开始替代国有企业预算拨款；鼓励集体所有制企业；中国人民银行开始向中央银行转换；开放 14 个沿海城市；建立乡镇企业。

1988 年：开始实行国有企业承包责任制；公布对私营企业的有关规定；通过《企业法》和《破产法》。

……其收益率一直在下降

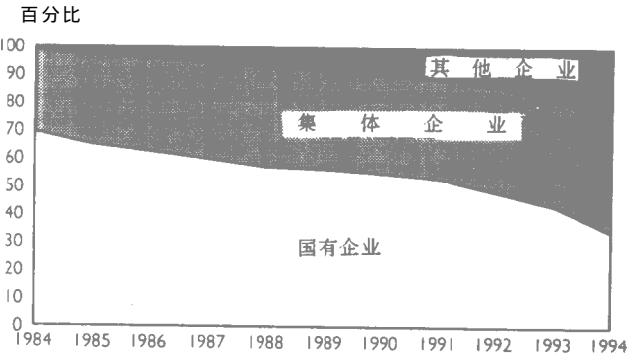
国有工业企业税后利润占固定资产的百分比



1989 年：颁布有关兼并的规定；股份公司和商业银行建立

1991 年：开始实施养老金和住房改革；鼓励公司化。

其结果是它们在丢失所占市场份额……
占工业产出的比重



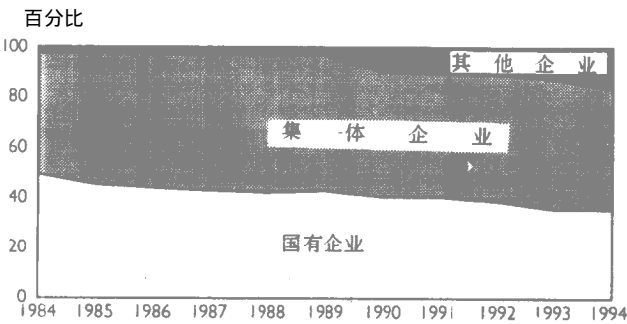
1992 年：邓小平南巡；颁布《全民所有制工业企业转换经营机制条例》；逐步废除生产定额和价格控制；逐渐推进贸易自由化

1993 年：采用“社会主义市场经济”原则；三中全会决议，到 2000 年建立“现代企业制度”。

1994 年：外汇和税收制度改革；减少对国有企业的财政补贴；开始“万、千、百、十”规划，在“支柱”产业内建立 56 家企业集团，实施《公司法》。

……并且对创造就业的贡献减少

占全部非农业人口就业的比重



1995 年：鼓励与非国有企业的合并；建立明确国家所有权的机制。

资料来源 历年《中国统计年鉴》世界银行，1995，《公共投资与财政》报告号 14540。

表 2.1

1985—1994 年对国有企业的补贴
(占国内生产总值的百分比)

	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992	1993	1994
补贴总额	9.9	9.9	10.2	7.0	6.9	6.2	5.8	7.5	6.3	3.9
通过财政预算 a	7.5	7.5	7.2	6.4	6.9	6.4	5.2	3.9	3.1	2.2
通过金融部门	2.4	2.4	3.0	0.6	-0.1	-0.2	0.6	3.6	3.2	1.7

a. 包括价格补贴。

资料来源：世界银行工作人员估计数。

表 2.2

国有企业的工资和生产率
(百分比变化, 1994 年 1—9 月至 1995 年)

	工资增长	劳动生产率增长
盈利国有企业	22.6	18.0
亏损国有企业	21.3	2.1

资料来源：政府当局。

在世界银行对 156 家挑选出来进行改革的企业的抽样调查中⁵, 60% 的答复材料表明其富余人员超过其职工总数的 10% (世界银行, 1995b)。总的来说, 目前中国国有企业雇用的冗员总数估计在 1500 万左右。

国有企业由于政策扭曲造成的亏损部分又通过预算拨款和银行系统提供的资金暗补冲销掉了。以 1994 年为例, 预算补贴占了国内生产总值的 2.3%, 而资金暗补——通过低息贷款和未偿本息方式——又占了国内生产总值的 1.7%。对 156 家国有企业的调查 (见上所述) 表明这类资金转移数额大致相当于由于政府价格政策、社会保险福利以及富余人员工资开支而发生的费用。

国有企业亏损 (或净融资需求) 已经成为中国公共部门赤字总额的大头。自 1990 年以来一直居高不下。1994 年, 国有企业净融资总额相当于国内生产总值的 7.8% (见表 1.4), 表明税后留利水平低、投资规模大。在过去, 国有企业的借贷需求是通过印钞票实现的, 但是中国还是幸运的, 因为中央银行的铸币收入的绝大部分被用来限制通货膨胀的影响。然而, 通货膨胀的小插曲使本来可能是稳定且迅速发展的中国经济出现阶段性起伏。在 1993 年和 1994 年通货膨胀达到前所未有的顶峰, 使中国人民

传统的忍耐能力受到严峻的考验。政府从此开始要减少赤字并将融资方式从印钞票变为对内借款。

政府的对策

政府非常关注国有企业财务状况恶化的趋势及其给稳定带来的后果, 并从两方面着手进行国有企业的改革。首先是改变企业运营的政策环境, 主要是通过减少财政和银行系统的补贴, 同时通过增加进出口贸易、外国投资及减少准入限制来促进竞争; 其次是通过增加企业管理的自主权和责任感、调整业务、所有权形式多样化及改进公司治理结构等方式改变企业内部激励机制。

在减少对国有企业补贴方面已经取得了一些进展, 预算补贴所占国内生产总值的比例从 1992 年的 7.5% 下降为 1994 年的 2.3%, 财政暗补减少一半以上, 从 1992 年的占国内生产总值的 3.6% 降到 1994 年的 1.7% (表 2.1)。但是进展仍旧有限, 通过其他渠道的补贴仍然存在, 尤其是在控制着大多数国有企业的地方政府这一级。例如, 尽管银行系统进行了改革, 但是亏损企业仍然有办法搞到流动资金, 有关这方面争论的数据不大容易找到, 但有一些间接的证明。看一下 1995 年亏损企业的工资增长情况, 其工资增长幅度与那些盈利企业几乎并驾齐驱, 但亏损企业的劳动生产率增长却缓慢得多 (表 2.2)。如果没有政府或金融部门的某些支持, 亏损企业的这种大幅度工资增长是根本不可能的。

在改变企业内部激励机制方面也取得了一定的进展。政府 1994 年提出的“万、千、百、十、规划”以及 1994 年 7 月随后颁布的《公司法》是个令人鼓舞的开端。⁴ 为鼓励合并, 政府规定被兼并企业