

## 综合研究篇

编者按：

固定资产投资、建筑业和房地产业构成了投资建设领域的三大部分，各自相对独立，又紧密相联。本篇从全国的角度，全面反映了这三个部分的情况、问题和对策，给读者一个系统、完整的概念。统计系统研究问题的一个突出特点是，具有数量性和逻辑判断性，用事实来论证，有板有眼，不落虚套。如在研究我国的固定资产投资规模和结构问题时，都突出了量化分析研究，而且尽量把投资问题与整个经济运行联系起来分析，从国民经济核算的原理出发，从分析社会再生产过程中的各种量变情况来确定固定资产投资的合理规模和结构，方法比较新颖，思想比较清晰，观点比较鲜明，建议比较可行。本篇中有关建筑业的分析、房地产业的分析，都是从现有情况入手，了解历史、现状，然后再推断未来趋势。这样读者可以先明事理，再深入剖析，从而找出问题，点明发生的原因，最后提出解决的方法，可以说读后都会有收益，有启发。

需要给读者说明的是，本篇所有报告所应用的数据绝大部分为初步数，与最后年报数有差距，为了反映当时分析的背景，我们保持了原有数据，读者要确切使用数据，应以《中国统计年鉴》为准。

## 合理把握宏观调控中 五大关系的数量界限

国家统计局投资统计司 刘成相

世界经济发展历史和我国经济体制改革的实践证明，市场机制和宏观调控是国民经济快速、稳定增长的两个重要组成部分。在党的十四届三中全会关于建立社会主义市场经济体制若干问题的决定中指出：“建立社会主义市场经济体制，就是要使市场在国家宏观调控下对资源配置起基础性作用。”实现这一目标，摆在当前我国经济工作中的一项重要任务，就是在推进社会主义市场经济发育完善的同时，建立起科学、有效的宏观调控体系。

改革开放以来，我国整体经济发展良好，并取得了举世瞩目的成就，综合国力大大提高，人民生活显著改善，对外贸易日趋活跃。1978—1994年，国内生产总值按可比价格计算年平均增长 9.4%，全社会固定资产投资实际年平均增长 12% 左右，居民人均实际消费水平年平均增长 7.3%，进出口贸易年平均增长 16.5%。但在改革和发展中，也存在一些问题和矛盾，比较突出的是经济波动过大和有些年份物价涨幅过高这两大问题对正常的经济生活造成不利的影 响，需要靠加强宏观调控加以解决。

总结十几年改革开放以来我国宏观调控的经验教训，关键是处理好经济总量之间的相互关系，把握住主要经济指标的合理数量界限。国民经济中存在着多种比例关系，但概况起来，最具综合性、起决定性作用的有以下五个方面的关系。

## 一、经济增长与价格上涨的关系

我国实际经济运行的情况说明，经济增长往往伴随着价格上涨，什么时候追求过高的经济增长，什么时候就会导致严重的货币超经济增长，进而引发供需矛盾加剧，价格大幅度上涨。其后果是不得不进行经济大调整。

1984年，国内生产总值增长14.5% 当年多投放货币约140亿元，社会总供需的差率高达-8.4%。结果导致1985年零售商品价格上涨8.8% 比上一年提高了6个百分点，因而采用财政金融双紧政策进行调控。

1987年和1988年，国内生产总值分别增长10.9%和11.3% 两年货币多投入300亿元左右，社会总供需差率两年分别为-7.3%和-7.7% 使1988年和1989年的零售商品价格分别上涨18.5%和17.8%，被迫进行治理整顿。

1992—1994年这三年，国内生产总值分别增长13.6%、13.5%和11.8%，累计三年货币多投入约800亿元，社会总供需差率分别为-6.5%、-7.3%和-6.2%，连续三年超出合理范围，结果导致1993—1995年，零售商品价格居高不下，分别为13.2%、21.7%和15%（注1995年为预计数）因而不得不把宏观调控的首要任务确定为治理通货膨胀。

为什么过高的经济增长必然会导致过猛的价格上涨呢？这是因为，经济增长受着社会资源的制约，一定的社会资源在一定时期只能支撑一定的经济增长。如果经济增长在短期内突然升高，一方面以减少正常的商品库存和正常的外汇储备为代价，另一方面靠增加需求来拉动，不是投资需求就是消费需求，别无他途。投资需求膨胀拉动上游产品价格上涨，上游产品又推动下游产品的价格上涨，最终造成零售商品价格的大幅度增长。

可见，保持适度的经济增长是抑制通货膨胀的根本所在。

那么我国目前的经济增长速度以保持多高为宜呢？从周期经

济走势和资源支撑能力两方面来分析，把国内生产总值年平均增长速度控制在 9% 左右比较适度。

从经济周期走势看，1970 年以来我国经济平均 9 年一个大周期，1970—1981 年为第一周期，1982—1990 年为第二周期，1991—1999 年依次推断为第三周期。第三周期的高峰值是 1992 年和 1993 年，1994 年进入收缩期，一直延伸到 1999 年，可见“九五”时期的经济速度绝大部分时间处于回落期。利用经济周期模型进行预测，这一时期的经济增长速度平均为 9.2%。

从资源支撑能力看，我国改革以来年平均经济增长达 9.4%，支撑这一速度的能源、钢材、运输和粮食的弹性系数分别为 0.56、0.69、0.85 和 0.19。从发展情况看，能源和基础建设仍将保持前几年的增长势头，仍将能支撑经济增长 9.5% 左右。

综合上述两种情况，再考虑近几年控制通货膨胀的需要，近一个时期把我国经济增长速度控制在 9% 左右比较适宜。

保持经济的适度增长，虽对控制通货膨胀起到釜底抽薪的作用，使纠正严重的通货膨胀成为可能，但考虑到这两年价格上涨基期较高，价格上涨本身又具有粘性，所以，对控制价格上涨的力度仍应加大，以便使价格上涨回落到居民和社会可承受的范围之内。即零售商品价格上涨控制在 7% 以内，居民消费价格上涨控制在 8.5% 以内，投资品价格上涨控制在 5.5% 以内，国内生产总值平减指数保持在 107% 左右。

把 9% 的经济增长速度和 7% 的价格涨幅放到经济模型中进行检验，可得出这是经济增长与价格涨幅最佳结合点的结论，因而也是宏观调控所追求的在居民对价格上涨可承受基础上保持经济快速增长的目标。

## 二、社会总供给与社会总需求的关系

社会总供给是一定时期内可供用于消费和投资的全社会生产

和进口的最终产品和劳务价值总量，社会总需求是一定时期内可供用于购买社会总供给的货币支付总量。社会总供给与社会总需求的平衡情况，是财政平衡、信贷平衡、外汇平衡和物资平衡的综合平衡。不仅对判断总体经济运行的正常与否极其重要，而且对预测下一阶段经济发展的走势提供了重要依据。实践证明，只要社会总供给与社会总需求保持基本平衡，经济就不会出现大乱子，就能避免经济大起大落。

保持社会总供给与社会总需求的基本平衡，主要是把社会总供需差率控制在合理范围之内，并使社会总需求的增长控制在比较合理的水平上。

社会总供需差率反映了总需求与总供给的异差程度，差率越大，说明供需平衡的情况越差。社会总供需差率还对后续经济的发展尤其是市场价格起着较大影响。因为总需求大于总供给的差率反映了当年未被价格吸收的结余需求的程度，在我国当前经济生活中，需求适量超前是必要的，也是正常的，但需求过多则会加重下一阶段物价上涨的压力，不利于经济的稳定发展。如 1984、1987、1988、1992 和 1993 年，社会总供需差率较大，均在  $-6.5\%$  和  $-8.5\%$  之间，致使 1985、1988、1989、1993 和 1994 年成为改革以来价格涨幅较高的年份。反之，上一年的供需差率较小，下一年的价格涨幅都较低。1982、1983、1989、1990 年社会总供需差率分别为  $-2.4\%$ 、 $-3.0\%$ 、 $+0.3\%$  和  $-2.8\%$  故 1983、1984、1990、1991 年价格涨幅均在  $3\%$  以下，成为无感区的通货膨胀。

根据历史数据分析可知，总供需差率较大的年份，均为总需求增幅过多超出总供给增幅的年份，所以，要保持总供需差率的合理水平，关键是控制住社会总需求的过份增长。社会总需求主要由投资需求和消费需求所组成，控制总需求主要是控制固定资产投资需求增长和居民消费和集团消费的增长，只有这样才能使总供需差率保持在合理范围之内。

那么社会总供需差率多大才算合理呢？社会总供需差率等于

社会总供给减去社会总需求的差额再除以社会总供给而求得的，社会总供给大于社会总需求，供需差率表现为正值，反之，需求大于供给，差率则为负值。在一般情况下，社会总供需的差率在 $\pm 3\%$ 之间都是正常区间，但由于我国经济发展正处于一个快速增长的起飞阶段，客观上要求超前安排一点资金，多增加一点需求。通过全面而系统的考察和分析每年的经济运行情况可知，把社会总供需差率控制在 $-3\%$ 左右较为理想，最多不可超出 $-5\%$ 。如1982、1983、1985和1991年，宏观经济环境比较宽松，主要经济关系比较协调，发展速度比较适当，这些年份总供需差率均在 $-3\%$ 至 $-5\%$ 之间。而经济比较过热，贷款较猛，货币发行较多的1984、1986、1987、1988、1992、1993、1994年社会总供需差率都超过了一 $5\%$ 。要把社会总供需的差率控制在 $-3\%$ 左右，就必须把社会总需求的增长幅度控制在 $25\%$ 以内。

### 三、工业与农业的增长关系

经过几十年的工业建设，基本形成了工业的框架体系，但不论从工业自动化建设方面考虑，还是从工业经营管理程度来看，我国仍处于工业化成长阶段。促进工业较快发展，依靠工业增长来拉动整个经济的增长仍是我国经济起飞的重要特征。同时工业的发展应以农业的发展为基础，整体国民经济的发展需要农业作为坚实基础。现阶段以农产品为原料的轻工业产值仍占 $60\%$ 左右，食品消费占总消费的比重达 $50\%$ 左右。只有农副产品供应充足，才能稳定市场，稳定物价；只有农业生产的增长，才能保障轻工业生产的原料供应，促进轻工业生产的较快增长。因此，要实现工业现代化，要保持经济的快速、健康发展，必须重视农业，增加农业的投入，使农业保持适度的增长。

各国经济发展的情况说明，只有解决好了农业问题，工业才能大发展。我国改革的实践也证明，只有农村的改革成功，农业生产

的大幅度增长 才能顺利推进计划、财政、信贷、物价、贸易等体制的改革，为工业发展创造良好的环境。如果农业不景气，单纯刺激工业增长，就会带来一系列问题，即经济过热、物价上涨、比例失调。所以保持工农业之间的合理比例关系，极为重要。

1993—1995年新一轮通货膨胀的产生 纵然有多种原因 但工农业增长比例失调也是一个重要因素。这几年工业生产连续几年增幅在 18%以上 而农业生产徘徊不前 基本维持在 4%的水平上，农业增长与工业增长之比为 1:4.5—5 二者增幅差距明显拉大。因在工业生产大幅度增长中支付了较多的工资奖金，1994年，工资性现金支出增长 40%以上，城镇居民储蓄存款高达 4 600 亿元左右 比 1993 年多增一倍。在工业企业工资性成本加大的情况下，工业品价格继续大幅度上扬，造成农业生产资料价格较多上升。在这种情况下，虽然提高了农副产品价格，但由于农业费用增加，农民得到的实惠达不到预期的水平。与此同时，企业职工收入的提高也相应提高了农民外出打工的收入水平。这样务农者与非务农者之间收入差距明显拉开。明显的比较利益减弱了对农业的投入，动摇了农业这个基础产业、农副产品价格预期上升，反过来又借此要求增加城镇居民的货币收入，进而又推动了价格上涨。所以严重的通货膨胀就在所难免了。

上述情况说明，要防止经济大起大落，防止严重通货膨胀发生，在增加总供给的同时，应保持工业供给与农业供给的合理比例。根据我国几十年经济发展的情况分析，把农业增长与工业增长之间的比例 控制在 1:3 比较合适。如果国内生产总值增长 9%，按照工业增加值所占比重推算，我国工业增加值增长应保持在 13—14%，农业增加值增长应达到 4—5% 由于农业增长的潜力有限，现阶段重要是控制工业的过快增长。

## 四、投资与消费之间的关系

在把握总供给中工农业生产合理增长比例的同时，还应保持总需求中投资与消费的协调增长。如果投资和消费增长与经济增长相适应，宏观总量就能保持平衡，整体经济就能持续、快速、健康发展。如果投资和消费有一个方面膨胀，就必然会造成信用膨胀，最终凝成通货膨胀。因此，保持投资与消费的合理数量界限，对宏观管理至关重要。

从当前我国经济情况看，投资与消费两个方面，主要矛盾在于投资方面。这是因为，一方面我国还缺乏投资的约束机制，投资膨胀的危险性时时存在，而消费则随着市场的发育，受市场的约束力越来越强。另一方面，在我国居民在基本解决温饱问题奔向小康的过程中，进入了消费相对平稳增长的时期，消费膨胀的可能性不大。那么投资多大才合适呢？

我国固定资产投资率“六五”时期平均为 24.1%，“七五”时期为 27.8%，“八五”时期前四年为 31.9%。投资率水平的逐步上升反映了我国经济快速增长的基本特征。1993、1994 年投资率又有明显上升，达到 36%以上，这在一种程度上说明当前投资规模是偏大的，因此，今后应有针对性的进行调整，使投资率在 1994 年 36.4%的基础上有所回落。根据经济增长 9%的情况，要取得生产与使用平衡，在消费相对平稳增长的基础上，那么推算现价投资应高于现价国内生产总值的增长，达到 16—17%。依此测算，固定资产投资率应保持 33—34%，总消费率保持 61—62%。

从国际经验看，33—34%的固定资产投资率还是比较适当的。日本、韩国、新加坡在经济起飞阶段，投资率水平平均比一般年份高出 5 个百分点左右。我国经济已进入了起飞阶段，要消除农业、交通、能源等瓶颈制约，就需要加大投资，这些投资建设周期长，需要资金投入多，所以提高固定资产投资率势在必行。至于投资资金

问题 因消费比较平稳 居民储蓄存款大幅度增加 可用于投资的资金明显增加，为提高投资率提供了资金条件，只要我们精心安排 合理调控 就能使投资额达到一个合理水平。

在今后一个时期宏观调控应把握一个原则，即固定资产的实际增长略快于经济的增长 消费的实际增长略低于经济的增长。使其生产与使用保持基本平衡，投资与消费达到协调增长。

## 五、财政与信贷的关系

财政与信贷是宏观调控的两个闸门，把好这两个闸门对于搞好宏观调控，促进经济健康发展关系极大。这是因为，不论是财政赤字，还是银行货币发行都直接影响到市场价格的上升和社会需求的大小。

改革以来，随着分配格局的变化，国家财政收入所占国内生产总值的比重逐步下跌 到 1994 年全国财政收入只占到当年国内生产总值的 12% 左右 财政入不敷出 财政软赤字达 600 多亿元 不得不靠筹集大量国库券来加以弥补。由于国库券利率高于银行储蓄存款利率，在银行承包发放的情况下资金成本提高，间接引发通货膨胀。由于财政收入偏低，必要的行政性经费拨付不足，各行政事业单位采取各种办法创收，也造成了分配领域的混乱。所以，应加强税收征管，堵塞跑冒滴漏，增加财政收入，提高财政在宏观调控中的作用。“九五”期间，应使财政收入平均增长幅度达到 17—18%，使财政收入占国内生产总值的比重提高到 15% 左右。在积极增加财政收入的同时，坚持财政从紧支出的政策，使财政软赤字相当于国内生产总值的比重保持在 1% 以内，以防止对价格上涨形成压力。

信贷规模的增大，使信贷调控在宏观调控中的作用显著增强。但如何把握信贷规模和货币供应量的增长就成为宏观调控中的重要课题。根据经济增长和价格上涨以及货币周转速度减慢的三项

因素，今后一个时期应把握以下信用总量的增长界限。

- 国家银行贷款平均增长 17—18%；
- 市场货币流通量平均增长 21%左右，
- 货币供应量  $M_1$  和  $M_2$  分别平均增长 20%和 22%。

在合理把握财政、信贷数量界限的基础上，注意根据经济发展的实际情况，做到财政与信贷调控的合理搭配。

上述五个方面 相互联系 相互依存 相互作用。为了达到经济增长与价格涨幅的合理数量界限，首先应把社会总供需差率保持在合理范围内，其次协调好供给中工农业之间和总需求中投资与消费之间的比例关系，最后利用财政和信贷两大调控手段进行宏观把握。处理好上述五个方面的数量关系，就会使国民经济保持快速、健康、持续的发展。

# 固定资产投资与主要经济指标的关系

国家统计局投资统计司 倪春海

国民经济的主要指标如国内生产总值、物价水平、货币流量、进出口额、利用外资等都与固定资产投资存在一定的关系，从量上把握这种关系的程度，对于搞好宏观调控、保持我国经济的快速、健康发展将起到积极作用。本文运用回归测算方法，对固定资产投资与国内生产总值、通货膨胀、进出口、利用外资之间的数量关系加以初步研究。

## 一、固定资产投资增长与国内生产总值增长的关系

### 1. 固定资产投资增长对经济增长影响力逐渐加大

改革开放以来，我国经济增长表现为消费需求和投资需求共同拉动、且投资需求拉动不断增强的特征。我们知道，生产总量与使用总量相互作用、相互依存，不断推动着社会再生产的顺利发展。构成使用总量的消费、固定资产投资、库存和进出口净值对经济增长均起着推动或制约作用。分析这四大因素，进出口因受国际市场的影响，一般保持大体平衡；库存应以维持正常的生产限度为宜，过高就意味着积压，在经济平稳运行的年份中，存货投资率都维持在 5% 或稍高一点的水平上；随着居民温饱问题的逐步解决，我国消费增长保持平稳增长。所占比重不断下降。社会总消费 1978 年为 2 239 亿元，1994 年为 26 656 亿元，按 1990 年不变价

计算年均增长 9.2% 占国内生产总值的比重 消费率由 70 年代的 67% 左右下降到 90 年代的 61% 左右 其中 1994 年为 57.8%；与此相对应，固定资产投资呈加快增长态势，在经济总量中的比重不断提高，对经济增长的拉动力越来越大。固定资产投资 1978 年仅为 817 亿元，1994 年则上升到 16 370 亿元，以 1990 年不变价计算 年均增长 10.9%，高于同期经济的增幅。固定资产投资占国内生产总值的比重（投资率）也从改革开放初期（1978--1982）的 22% 左右上升到 90 年代的 28% 左右 其中 1994 年达到 31.4%（如下表）。

历年投资率和消费率（单位：1990 年价，%）

年 分	投 资 率	消 费 率
1978	22.95	63.33
1979	21.84	65.98
1980	20.96	66.23
1981	20.35	68.36
1982	25.27	73.52
1983	23.91	66.95
1984	25.56	66.73
1985	29.16	67.14
1986	29.88	66.22
1987	30.67	63.48
1988	29.98	61.60
1989	24.43	60.06
1990	23.99	61.27
1991	24.84	62.62
1992	26.90	62.62
1993	26.69	60.30
1994	31.39	57.84

当前 农业上加强水利建设对投资的需求强烈、改变‘瓶颈’制约也需大量投资、为缩小地区经济差距而存在的中西部地区投资需求、改善居民住宅状况、发展金融等第三产业对投资的需求也日益旺盛。可以预见，在今后较长的一段时期内，固定资产投资对经

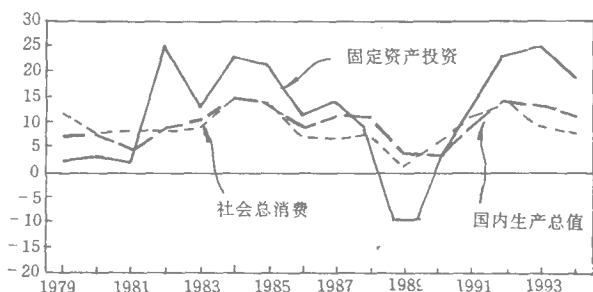
济增长的影响力将进一步显现。

## 2. 固定资产投资增长的波动是引起经济增长波动的主要动因之一

高投资必然带来经济的高增长。一方面，固定资产投资需求作为社会需求的重要组成部分，对经济发展有直接的拉动作用；另一方面，固定资产投资完成后将会增加固定资产投资存量，从而增加社会的供给能力。正是固定资产投资这种对经济的拉动或推动作用使我国经济得到了迅速发展。但固定资产投资规模要适应经济发展的总体水平，不合理的固定资产投资规模必定要影响经济的平稳发展。改革开放以来，由于体制、管理等多方面的因素，我国固定资产投资始终呈现“膨胀——收缩——再膨胀——再收缩”的周期性波动。考察历年的投资率可以看出，改革开放以来，我国共经历了三次固定资产投资膨胀，即 1982 年、1985—1988 年和 1993—1994 年，这一现象也可以通过观察下图被发现。相关分析表明，我国固定资产投资增长与国内生产总值增长的相关性极强，相关系数为 0.99。观察同期的经济增长，呈现出与固定资产投资增长同样的周期性波动，数据分析表明，两者波动的波峰、波谷几乎同时出现。固定资产投资的过渡膨胀，必然导致经济的过渡膨胀，如 1985 年固定资产投资率为 29.2%，国内生产总值增长 13.5%。1993 年固定资产投资率为 29.7%，国内生产总值增长 13.5%。相反，固定资产投资的过渡收缩，必然导致经济的过渡衰退，如 1989—1990 年，固定资产投资率分别为 24.4% 和 24%，国内生产总值的增长率分别为 4.1% 和 3.8%。这说明改革开放以来，我国固定资产投资增长的波动一定程度上引起了我国经济增长的波动。因此，努力保持固定资产投资的平稳增长，对我国经济的平稳发展将起到积极作用。

## 3. 国内生产总值对固定资产投资的弹性为 0.25

对改革开放以来的数据作回归分析，国内生产总值增长与固定资产投资增长存在如下关系：



$$\text{LOG}(\text{GDP}) = 0.2498 * \text{LOG}(\text{IF}) + 0.2672 * \text{LOG}(\text{CO}) + 4.5508$$

(5.2368)                      (1.8417)

$$\text{RSQ} = 0.8325 \quad \text{DW} = 1.4293 \quad \text{SER} = 1.5661$$

其中 :GDP 国内生产总值 (1990 年价)

IF 固定资产投资 (1990 年价)

CO 社会总消费 (1990 年价)

由上式可以看出，国内生产总值对固定资产投资的弹性为 0.25 即我国固定资产投资每增长 1 个百分点，使当年国内生产总值平均增长 0.25 个百分点。自改革开放以来，我国固定资产投资年均增长率为 10.9%，由上式可以推知由于固定资产投资增长直接引起的国内生产总值增长为 2.7 个百分点。

## 二、固定资产投资与通胀的关系

### 1. 固定资产投资对货币投放与货币回笼的双重效应

通胀从表面上看是一种货币现象，即货币供给量与货币有效需求量之间的失衡。固定资产投资与通胀的关系，首先可以从固定资产投资与货币流通的关系中去寻找，即固定资产投资与货币投放和货币回笼的关系。固定资产投资会间接的形成货币投放，但同时，固定资产投资在形成生产能力、增加供给之后，又能间接回笼货币。如货币投放大于货币回笼，就会形成货币发行，从而增加货币发行量。

在我国，货币投放的渠道主要是：工资、奖金及其他对个人的支出、农副产品收购、行政管理费支出、农村财政信贷支出等。固定资产投资并不直接形成货币投放，只是在具体的投资过程中，通过工资、奖金及其他需要现金支付的项目开支等形式，引发货币投放。目前，我国货币主要是因贷款规模过大而投放出来的，而固定资产投资贷款占贷款的比重又迅速上升，说明由固定资产投资引发的货币投放量在加大。

在我国，货币回笼的途径主要有：商品销售收入、城乡居民储蓄存款、服务事业收入、财政收入等。固定资产投资过程显然不是货币回笼过程，只有当固定资产投资形成新增生产能力，为社会增加有效供给时，才能对货币回笼起到积极作用。近几年，我国固定资产投资新增固定资产交付使用率呈下降趋势，从 80 年代的平均 83% 左右，下降到 1994 年 71% 的水平，这必然会影响货币回笼的快速增长。

相关分析表明，货币发行量的增长与投资增长的相关系数高达 0.99。把改革开放以来我国流通中货币与固定资产投资作回归分析，具有如下关系：

$$\text{CUR} = 0.1053 * \text{IFN} + 0.2374 * \text{CON} - 525.3063$$

(2.2117)                      (7.8928)

$$\text{RSQ} = 0.9957 \quad \text{DW} = 1.3195 \quad \text{SER} = 146.0585$$

其中：CUR 流通中货币余额

IFN 固定资产投资额（现价）

CON 社会总消费（现价）

由上式可以看到，100 亿元固定资产投资引发的流通中货币为 11 亿元。1978—1994 年，我国流通中货币净增加了 7 077 亿元，其中有 1 711 亿元是由于固定资产投资所引发的。

## 2. 高固定资产投资率、高经济增长容易引发通胀

在我国，由于存在片面追求过高速度和盲目加大投资的倾向，社会总需求经常会超过整个社会提供的物质和资源的供给能力，

迫使银行增加贷款投放和货币发行引起严重通胀。分析改革开放以来以来的情况可以发现，一般在投资率上升较猛的当年或第二年会出现物价指数上涨过猛的现象。1982年、1985年、1993年投资率较上年增长较快，都分别在当年或下年出现了物价上涨过快的现象。

对世界上许多发达国家及发展中国家的实证分析表明：高固定资产投资率、高经济增长与通胀似乎并不存在必然联系。日本在60年代连续6年经济增长速度超过10%，投资率高达33%左右，而同期消费价格上涨率只有5.4%。韩国在1983—1988年间国内生产总值年均增长10.4%，投资率为30%左右，但同期消费价格指数平均上涨仅3.5%。这是因为他们具备以下条件：(1)经济增长通过提高全要素生产率、提高资源利用率来实现；(2)健全而有效的宏观调控体系；(3)充分利用国际市场补充本国经济发展中的不足；(4)有完善、成熟、稳定的市场机制。而我国目前还不具备这些客观条件，高投资率和速度超高增长必然引起严重通胀，这需要实现“两个转变”才能解决。

### 三、固定资产投资与进出口的关系

#### 1. 固定资产投资的快速增长导致进口大幅度增长

一般说来，固定资产投资的快速增长常常导致当年和下年进口的迅速增长和出口的减慢。这是因为：一方面，由于固定资产投资的大幅度增长，国内对建材类投资品需求迅速增加，导致建材短缺，价格上涨，这样国外的建材就会很快进入国内市场，导致建材进口的迅速增长和出口的大量减少；另一方面，在我国固定资产投资大幅度增长，必然引起消费基金的较快增长，使得人们对日用消费品的需求也相应扩大，从而推动了消费品的进口增长和出口减少。历史数据表明，1985年，我国固定资产投资增长38.8%，导致当年和下年的外贸逆差高达149和119亿美元；1993年，我国固

定资产投资增长 58.6%，贸易逆差 122 亿美元；1989 年我国固定资产投资减少了 8%，进出口从上年逆差 78 亿美元下降到 66 亿美元，1990 年外贸顺差 88 亿美元。

2. 增加 100 亿元的固定资产投资引起进口增加 34 亿元人民币

旺盛的投资需求，要求较多的生产资料供给。改革开放以来，我国工业制成品（大部分为生产资料）的进口从 1978 年的 84 亿美元，上升到 1994 年的 992 亿美元，年均增长 16.7% 超过我国进口总额年均增长 15.9% 的水平，占进口总额的比重从改革开放初期的 61% 左右上升到九十年代的 85% 左右。

相关分析表明，我国的进口额与固定资产投资之间具有高度的相关性，相关系数为 0.99。根据对改革开放以来的数据作回归分析，有如下关系：

$$IM * RATE = 0.3393 * IFN + 0.1718 * CON - 855.1701$$

(2.3891)                      (1.8225)

$$RSQ = 0.9823 \quad DW = 2.2224 \quad SER = 398.599$$

其中：IM 以美元计价的进口总量

RATE 汇率

CON 社会总消费（现价）

IFN 固定资产投资额（现价）

以上关系表明，每增加 100 亿元名义固定资产投资将引起进口增加 34 亿元。改革开放以来，我国固定资产投资年均增量引起进口总额年均增加 1 447 亿元人民币。

#### 四、固定资产投资与利用外资的关系

我国是一个发展中大国，经济建设需要大量资金，但国内资金又有较大的缺口。外资的利用，弥补了我国经济建设的资金不足。1984 年，我国实际利用外资仅为 27 亿美元，到 1994 年上升为 432