



English

下载中心

首页

网站地图

关于 IWEP

研究课题

研究人员

研究成果

数据库

出版物

媒体报道

研讨会/讲座

## 热点研究

[HTTP://WWW.IWEP.ORG.CN](http://www.iwep.org.cn)

《银行家》2005年8期

## 价格机制将主导宏观经济运行

国际贸易研究室 姚枝仲

自5月份的宏观经济数据公布以来,对当前宏观经济是“冷”还是“热”的判断立即又成了焦点问题。6月份的数据还是没有给这些争论做出结论。对宏观经济形势的准确判断不能光看指标,而要有赖于对经济指标背后可能隐含的不稳定因素和驱动力量进行深入考察。为此,在分析之前,有必要简要回顾下这轮经济增长的驱动力量和发展过程。

## 建筑安装工程推动型的增长

如果说这轮的经济增长是投资推动型的增长,恐怕大多数人都会表示同意。但是,关于这轮投资波动的推动力量是什么则有不同的意见。一种观点认为,是由新一轮的工业化尤其是重工业化引起的投资波动,另一种观点则认为是由城市化引起的基础设施和房地产投资来推动的。在统计上,目前还很难严格区分到底哪些投资是由工业化引起的,哪些投资是由城市化引起的。不过,仍然可以从固定资产投资的构成成分判断出,这一轮投资波动的主要推动力量是建筑安装工程投资(包括房地产开发投资、各类基础设施,从固定资产投资的分类价格指数也可以看出同样的结果。2003年建筑安装工程投资价格指数上涨4.2%,而同期设备器具购置投资价格指数却下跌了3%。2004年建筑安装工程投资价格指数继续上涨8.2%,而同期设备器具购置投资价格指数又进一步下跌了0.6%。因此,如果说在这一轮经济增长中存在投资热的话,也是建筑安装工程的投资热,而不是设备器具的投资热。由于建筑安装工程需要大量使用钢铁、铝、水泥等建筑材料,而这些材料的生产又需要大量的原料、燃料和动力,因而由建筑安装工程推动的经济增长具有明显的波动轨迹和传导渠道。通过这些轨迹和渠道可以很容易地描述出这一轮经济增长的演变路径。首先是建筑安装工程扩张引发的投资高速增长(进施投资以及设备安装工程等,但不包括设备购置),而不是设备和器具投资。

第一,2003年和2004年是这一轮经济增长过程中投资最快的时期。也正是由于这两年投资的快速增长才引发了一次又一次紧缩投资的宏观经济政策。从投资的构成来看,2003年建筑安装工程投资增长对固定资产投资总额增长的贡献为56%,2004年的贡献更是上升到64%。而2003年设备器具投资增长对固定资产投资总额增长的贡献只有23%,2004年的贡献也只上升到25%。可见,推动这一轮投资增长的主体建筑安装工程,而不是设备和器具投资。

第二,从固定资产投资的分类价格指数也可以看出同样的结果。2003年建筑安装工程投资价格指数上涨4.2%,而同期设备器具购置投资价格指数却下跌了3%。2004年建筑安装工程投资价格指数继续上涨8.2%,而同期设备器具购置投资价格指数又进一步下跌了0.6%。因此,如果说在这一轮经济增长中存在投资热的话,也是建筑安装工程的投资热,而不是设备器具的投资热。

由于建筑安装工程需要大量使用钢铁、铝、水泥等建筑材料,而这些材料的生产又需要大量的原料、燃料和动力,

因而由建筑安装工程推动的经济增长具有明显的波动轨迹和传导渠道。通过这些轨迹和渠道可以很容易地描述出这一轮经济增长的演变路径。

首先是建筑安装工程扩张引发的投资高速增长(进一步分析引起建筑安装工程扩张的原因,对于在控制投资过热中采取正确的宏观经济政策有十分重要的意义。这问题超出了本文的范围,故在此暂时不予讨论),然后引起钢铁、铝、水泥等建筑材料及相关产品的价格快速上涨,接下来又引起钢铁、铝、水泥等建筑材料及相关行业的投资(包括建筑安装工程和设备投资)快速增长,并进一步带动固定资产投资的增长,接下来就是这些行业的投入品如矿石、煤炭、电力等原材料、燃料和动力的价格上涨,这又将导致原材料、燃料和动力行业的投资增长,并进一步带动投资增长。在竞争性市场经济体制下,如果没有政府干预和其它外生冲击,原材料、燃料和动力价格上涨,又会逐步导致其它使用这些产品作为投入品的行业的产品价格上涨,从而也会导致生活资料价格上涨,并进一步导致全面的物价上涨。

但是,由于适时地采取有针对性的紧缩性宏观调控政策,我们观测到了原材料、燃料和动力价格指数的不断上涨,却没有观测到生活资料价格的相应程度的价格上涨。也就是说,由建筑安装工程投资推动的这一轮经济增长传导到了原材料、燃料和动力价格上涨的阶段,但是还没有传导到全面的物价上涨就受到了有效的宏观调控。从控制通货膨胀的角度可以看出这一次的宏观调控是十分得力的。但是,原材料、燃料和动力价格上涨没有传导到全面物价上涨也为当前和未来一段时期的经济运行埋下了隐患。这正是可能破坏目前“理想”状态的最大的不稳定因素。

### 价格机制还将主导宏观经济运行

在经济学分析中,一般很少将价格机制用于宏观经济分析的。但实际上,正是这些受价格机制引导的微观主体的行为构成了整个宏观经济的表现。

在这一轮经济增长中,原材料、燃料和动力价格指数增长一直快于生活资料工业品出厂价格指数和消费品价格指数。事实上,在2004年10月原材料、燃料和动力价格指数经历了高达14%的增长时,生活资料工业品出厂价格指数仅仅增长了1.7%,而若扣除粮食、食品和居住类产品的消费品价格则几乎没有增长。2005年1-6月份,原材料、燃料和动力价格指数累计同比增长率为9.9%,而居民消费价格指数累计同比仅增加2.3%,生活资料工业品出厂价格指数的增长也微乎其微。需要注意的是,到2005年6月,这种不平衡的格局已经持续了32个月。

这一问题的存在,说明当前高增长低通胀的“理想”经济状况并没有处于一个真正理想的均衡增长路径上。而由于经济没有处于均衡增长路径上,即使没有任何外部冲击和政府干预,当前的经济运行状况也会随时间而发生变化,所谓的“理想”经济态势在理论上只是一个不能持续的瞬时状态。在这种情况下,分析原材料、燃料和动力价格的过快上涨所引起的后果对于判断宏观经济的变动趋势具有十分重要的意义。

从理论上说,这种价格变化的不平衡至少会产生两个后果:其一,原材料、燃料和动力行业的利润率上升。这是由于这些行业的产品价格上升得比投入和成本快的缘故。利润率上升会吸引更多的企业进入这个行业,同时也包括一些生产效率较低、安全措施较差的企业进入。这一方面会导致该行业整体效率降低,另一方面会引发火量的安全事故。前一段时间以来,频繁发生的矿难事件就是一个证明。因此,不能忽视这种价格差异对社会稳定造成的影响。目前的宏观经济波动对安全生产提出了更高的要求。当然,这一结果对判断宏观经济的变动趋势益处并不大。其二,其它工业行业的盈利能力下降。在生产效率既定的情况下,投入价格上升得比产出价格更快自然会导致利润率的降低。这一结论已经在统计上得到验证。2005年1~5月份,规模以上工业企业利润总额同比增长15.6%,增幅比上年同期下降了30个百分点,亏损企业亏损额同比增长46.2%,增幅比上年同期上升42.9个百分点。

利润下降会带来三个效应:一是结构调整效应。生产效率较低的,能耗较高的企业将退出市场。这是我们所乐于看到的。二是产出下降效应。目前的产出下降效应虽然还不是很明显,但在统计上也已经有所反映。三是投资下降效应。这是利润率降低自然导致的结果。这三个效应大致构成了判断宏观经济变动趋势的基础。

从前面的分析可以看出，导致经济偏离均衡状态的原因，是受宏观调控的影响，原材料、燃料和动力价格的上涨没有顺利传导至最终消费品的价格上涨上。因而，在没有外力作用下，未来宏观经济会在上述三个效应的作用下自发地进行调整。在结构调整效应的作用下，整个经济的生产效率会得到提高。在产出下降效应的作用下，总供给会减速增长。在投资下降效应的作用下，总需求会减速增长。这三个效应的综合效果是经济进一步减速增长，原材料、燃料和动力价格上涨速度回落，但对消费品的相对价格仍然高于初始水平。在这个过程中，如果生产效率的提高不能完全吸收原材料、燃料和动力的相对价格提高带来的成本上升，则经济确实有陷入衰退和收缩的趋势。因此，宏观经济政策的作用方向就是要尽力阻止这种趋势。这样，可供选择的宏观经济政策也就非常清楚了：其一，继续保持对建筑安装工程的紧缩性的宏观经济政策，以防止原材料、燃料和动力价格的进一步快速上涨，其二，适当提高非燃料和动力生活资料以及其它消费品的价格，让原材料、燃料和动力价格上涨部分传导至最终消费品。其三，通过税收等政策鼓励生产领域的技术进步和产出增长。

推荐好友

### 相关文章

- 姚枝仲、刘仕国 中国国民对外贸易差额评析 《中国社会科学院院报》2007年6月28日 (2007-6-28)
- 姚枝仲 如何确保经济持续快速增长 《科学新闻》2006年12期 (2007-2-20)
- 欧元区经济：活力增强 / 姚枝仲、张宁 (2006年) (2007-1-24)
- 欧元区经济：在困难中重获增长动力 / 姚枝仲 (2005年) (2007-1-24)
- 全球国际收支失衡及其对中国的影响 / 姚枝仲 (2005年) (2007-1-24)

本站的署名文章均属作者本人的观点。希望转载时，请事先与我们联系。

院首页

网站声明

会员登录

联系我们

下载中心

院图书馆

中国社会科学院世界经济与政治研究所 Copyright (C) 2002-2008 中企动力提供技术支持 请使用 1024\*768 分辨率

地址：北京建国门内大街5号 邮编：100732 电话：010-85196063 传真：010-85126180 联系本站

《中华人民共和国电信与信息服务业务经营许可证》编号：京ICP备06059776号