

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

《第一财经日报》2007年12月3日

2008年中国宏观经济金融面临的十个问题（上）

世界经济与政治研究所所长 余永定

去年我们曾对2007年中国经济的发展作了展望，记得当时我是非常乐观的，现在我也依然非常乐观，但有些不安的情绪。我认为，中国经济现在进入了一个新的阶段，一个比较微妙的阶段。在这个阶段中，我们需要作出调整，同时需要准备应付一些不测事件。最近一段时间以来，在中国的经济学家之间、经济学家和决策者之间的讨论中，我们涉及了许多问题。我认为其中有十个主要问题。

一、潜在经济增速是否已升至10%—11%

直到2003年以前，大家都公认中国的潜在经济增长速度是7%~8%。2002年以后，中国经济增长出现了过去没有的势头，已经连续5年经济增长速度超过10%，而且没有出现严重的通货膨胀。非常自然地，人们会提出一个问题：中国的潜在经济增长速度是否有了明显的提高？我认为是有提高，但我不相信有大幅度的跳跃，我认为从8%跳到10%是不大可能的。最近一段时间，中国经济增长速度快，在一定程度上是周期的结果，当然这有趋势的变化，必须把这两者都考虑进去。如果根据现在经济增长速度是11%，就断言中国潜在经济增长速度已经达到了10%~11%，是比较冒险的。

二、当前通胀是孤立、一次性的还是普遍的

关于通货膨胀的性质，在前两个月之前的讨论中，大部分经济学家认为中国不存在通货膨胀的问题，通货膨胀很大程度是一次性的，是与猪肉和粮食供给造成的。我认为中国的通货膨胀实际上是比较严重的，我们应该对此感到担心。为什么应该担心？有这样一些理由。

第一，中国经济增长速度已经明显超过潜在的经济增长速度。根据一般的经济理论，在经过一段时间的滞后之后，我们会看到通货膨胀的发生。

第二，农产品投入价格普遍上涨，它不仅仅是一个具体的农产品价格的上涨，而是所有农产品投入价格都在上涨。与此同时我们看到，PPI也在上涨。所有这些指标都告诉我们，我们必须对通货膨胀的长期性、持续性有高度的警惕。

第三，更令人忧虑的是，在老百姓中已经形成了通货膨胀预期，通货膨胀预期一旦形成，消除预期是比较困难的。

第四，工资增长速度明显高于劳动力生产速度。

第五，中国存在严重的价格扭曲，我们需要调整相对价格。相对价格调整，我们必然要面临一些通货膨胀的问题。还有一点，通货膨胀跟货币性是相关的，不能说它仅仅是货币现象。我们看到货币供给速度是相当高的，最近超过18%，说

明通货膨胀和货币的速度过快增长是有密切关系的。同时，股市非常火爆、房地产市场也比较热，在中国出现了财富效应。最后我们也应看到，全世界出现了比较严重的通货膨胀的趋势，原材料价格在上涨、石油价格在上涨、农产品价格在上涨，而中国经济是十分开放的，这样一种普遍的价格上涨不可避免地对中国物价上涨造成影响。

归纳起来，我们应该对中国通货膨胀的前景表示担忧，必须采取坚决的措施把通货膨胀压下去。

三、为实现相对价格调整，通胀可容忍度是多少

相对物价的调整，这在和决策者的讨论过程中也是经常问到的一个问题。就是说，我们现在有许多价格扭曲，我们不应该对这些价格扭曲进行调整。在前两年这不是问题，在现在来说我们有点问题，因为我们已经面临了通货膨胀。我认为，我们应该继续进行价格的调整，我们应该考虑中国所能容忍的通货膨胀率到底是多少？过去央行的参考目标是3%，现在有些经济学家认为容忍度是6%，有些人认为是7%……我觉得这不是个纯粹的理论问题，但是根据中国的经验，我认为6%是不可取的，4%已经是极限，我认为应该保持在4%以下。它超过4%，就给中央银行提出非常明确的方向，那就是必须采取紧缩政策，使通货膨胀率降下来。至于我们是否应该采取通货膨胀目标这样一种政策，这是值得大家进一步讨论的问题。可能当前还不太适用，但这是我们应该仔细考虑的问题。

四、资本市场是否存在严重泡沫，对资本市场价格大起大落是否不应干预

关于资产价格泡沫的问题，我们现在许多人认为政府对资产价格不应该进行干预。我们可以干预通货膨胀，对资产价格可以关注。我觉得政府确实应该尽可能避免对资本市场的干预，但是在必要的时间，我们不应该自己束缚住自己的手脚。看看其他国家政府在股市发生剧烈波动时的政策，我觉得我们不难找到答案。另外，比较长期的担心就是，我们发展资本市场特别是股票市场的初衷，是为了改善资源配置，改善公司治理结构，我们并不是把股票作为财产再分配的途径。如果大家一心一意地投机股票，忘掉了真实经济，企业把资金用来投资于股票，而不是投资于实业，对中国长期经济增长是非常有害的。

五、固定资产投资增速是否过快

这几年，中国固定资产投资幅度继续明显高于GDP的增长速度。有专家指出，与日本和其他国家的对比，这个比率确实非常高。我认为中国的投资效率在很大程度上是周期性的。经验告诉我们，当经济增长速度非常快的时候，所有的效率指标都会提高；经济增长减速之后，效率指标就会同步下降。所以，我认为不能简单地得出结论，而应该注意发现它的趋势。不可否认的是，学术界对这个问题的研究确实不够，应该继续对这个问题加以研究。

中国的经济增长在很大程度上主要是投资推动的。投资推动的经济增长和消费推动的经济增长有很大的不同。就是说，它会创造过剩的需求。我认为，投资增长过快必然造成当期经济增长过速、下一期生产过剩。反过来说，投资主导的经济增长会产生比较大的经济波动，这是我们应该注意的。当前，我认为投资过热产生的有效需求过大，这是矛盾的主要方面。

推荐好友

相关文章

- 金中夏 从中国视角看“开放经济的三元困境” 《国际经济评论》2008年1-2月 (2008-3-5)
- 余永定 关于当前中国宏观经济的十问十答 《21世纪经济报道》2007年12月10日 (2007-12-12)
- 余永定 2008年中国宏观经济金融面临的十个问题（下） 《第一财经日报》2007年12月 (2007-12-12)
- 余永定 当前中国宏观经济的新挑战 《国际经济评论》2007年9-10 (2007-10-10)
- 余永定 当前中国宏观经济的新挑战 《文汇报》2007年9月9日 (2007-9-17)

网站首页

网站地图

会员登录

联系我们

广告服务

网站地图

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:010-65126180 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