



透视我国宏观经济运行中的矛盾

陈享光

2009-9-17 16:02:25

来源：人民网-《人民论坛》

打印本页

关闭窗口

【摘要】我国宏观经济多年来累积的矛盾和问题由于全球性金融危机的爆发而凸显。最突出的矛盾和问题就是宏观经济关系的不协调和宏观经济变量不平衡，这些矛盾和问题的累积已造成了我国宏观经济运行的障碍，影响了中国经济的持续稳定增长，必须采取有效措施加以解决。

【关键词】宏观经济 金融危机 矛盾

储蓄与投资的过度失衡，影响了国内资金配置的效率

改革开放以来，随着我国经济的快速发展和人均收入水平的提高，我国的国民储蓄能力大为提高，近些年来国内储蓄率高达40%以上，然而，我国存在着融资渠道阻塞、投资能力不足的问题，造成储蓄—投资的过度失衡。

融资过程一端联结着储蓄过程，一端联结着投资过程。通过融资过程一方面实现储蓄向投资的转化，另一方面实现储蓄的配置再配置。因此，融资渠道是否畅通，不仅影响储蓄向投资的转化能否顺利进行，而且影响资金配置效率的高低。在我国由于不合理的储蓄结构和金融结构而使融资渠道受到严重阻塞。而且无论是间接金融还是直接金融，都存在着功能性缺陷。间接金融是借助于金融机构及其间接金融资产的创造来沟通储蓄与投资通道的，这里的金融机构不仅要为储蓄提供者提供所需的金融资产进而吸收他们的储蓄，而且要将储蓄转换为满足其流动性、安全性和赢利性要求的资产。我国的银行体系由于治理结构的缺陷难以承担此重任，无法有效实现这种转换。直接融资市场同样存在功能性缺陷。直接融资是通过直接证券的创造来沟通储蓄投资联系的，能否提供高质量直接证券对于实现储蓄向投资转化至关重要。在我国，大多上市公司是受“圈钱动机”的驱使，上市公司给投资者的回报率很低。在这种情况下，股市对投资者仅具有投机的价值，没有多大投资的价值。股市成为“圈钱”、“投机”行为使其失去其沟通储蓄投资渠道的应有功能。在现有的金融体系下，中小企业融资难的问题难以解决，严重抑制了储蓄到投资的转换。

我国的国民储蓄到投资的转化不仅受融资渠道的限制，更重要的是受投资能力的限制。所谓投资能力是指发现和利用投资机会的能力。在中国并不是缺乏投资机会和有利的投资项目，而是缺乏发现和利用这种机会的能力，一个显而易见的事实是，在国内普遍抱怨没有好的投资项目时，却有大量的外资投资于中国，中国成为外商投资的乐园。这显然与我国缺乏企业家人才有关，同时也与作为投资主体的企业受到技术性约束和制度性约束的限制有关。投资项目的选择既受技术上的限制，缺乏必需的技术，限制了投资选择的空间，技术上的落后也影响了投资效率和投资项目的竞争能力。不合理的融资制度和民企进入的制度性障碍缩小了投资选择的空间。这样，相对于国内投资能力，国内储蓄出现相对过剩。

相对而言，外资的引进一方面带来了企业家人才和企业家精神，弥补了国内投资能力之不足，另一方面伴随外资的引入缓解了国内制度性约束和技术性约束。因为外资流入特别是以直接投资形式流入的外资，引入了新的制度安排，在新的制度安排下，外资利用国内非资本要素提高了生产率；与此同时，外资利用其技术上的优势赢得了较高的生产率优势和市场的竞争优势，提高了投资回报率。外

商较强的投资能力和外资具有的制度性和技术性优势与内资形成鲜明对比。在我国经济转轨过程中，我国还难以培育出具有较强投资能力的企业家队伍，还难以创造出外资具有的制度性和技术性优势，形成内资、外资之间的“势差”，这种“势差”使得各级地方政府形成了对外资的偏好，更加挤压引进外资的政绩效应，使各级地方政府引进外资的积极性有增无减。

应当承认具有制度性优势和技术性优势的外资流入，弥补了在一些领域的制度性和技术性缺口，但同时也挤压国内储蓄投放的市场空间。外资大规模流入加剧国内储蓄的过剩，储蓄的过剩在不能通过国家对外投资得到缓解的情况下外逃或转移到国外，流出的这部分国内资本有的又以“外资”形式回流，如此形成不良性循环。这样，一方面国内储蓄过剩，另一方面大量引进外资，并且二者相互促进、相互强化。

国际收支长期处于“双顺差”状态，造成国内外汇储备的不断累积

我国国际收支双顺差的形成，既与国际分工和世界经济结构调整带来的全球劳动密集型产业向中国转移，也与我国鼓励出口政策有关，而更重要的是与我国的相对劳动力价值低、宏观收入分配失衡有关。

在经济迅速全球化的条件下，其他要素和产品价格易于形成统一的国际价格，而难以在国际间流动的劳动力则不能形成统一价格，劳动力相对价值或价格的差异成为影响生产成本的重要因素。相对劳动力价值越低，其生产成本就越低，其商品在国际上就越具有价格竞争优势，这样该国货币就可能面临升值的压力；不仅如此，而且还会由于其成本优势而增加外国资本的流入，并通过资本的流入强化国际收支顺差，增加了货币升值的压力或预期。而人民币升值预期会进一步鼓励外资的流入。这并非单纯理论推论，而是发生在中国的事实。

受自然和历史发展起来的首要生活资料价值和范围以及劳动力在生产所需生活资料范围等因素的影响，我国的劳动力价值远低于发达国家，形成了巨大的国民工资差异。如中美之间的工资差别，以2003年为例，美国职工平均工资为41562美元，中国职工平均工资按当年汇率计算只有1696.3美元。中国的这种劳动力成本优势有助于形成国际贸易中的价格竞争优势。绝对和相对劳动力价值或价格的改变主要通过国际贸易和国际资本流动进而通过国际收支关系并通过国际收支影响汇率。在我国进出口贸易中，出口商品由于劳动力绝对价值和相对价值低而相对具有成本进而具有价格竞争优势。绝对和相对劳动力价值或价格差异一方面促成了我国在国际市场上的价格竞争优势形成，另一方面也促进了外资流入。流入我国的外资利用我国绝对和相对劳动力价值或价格低因而具有的成本优势，有效地降低了生产成本，这不仅进一步强化了外商投资企业的竞争优势，使其不断拓展我国市场，同时也强化了外商企业在国际上的竞争力，因此外资流入同时也会带动我国出口的增长。实际上，我国出口快速增长很大程度上是外资拉动的。外资利用我国劳动力资源和其他生产要素进行低成本生产，开拓中国和国际市场，促进了中国出口增长，这无疑会促成国际收支顺差的形成和人民币升值预期，这种情况无疑会进一步促进外资的流入。可见，外部的不均衡在很大程度上是我国内部不均衡的反映。

宏观经济的过度非均衡，使我国易于遭受外国资本积累的危害

在经济全球化的条件下，我国宏观经济的过度非均衡，不仅影响经济增长的可持续性和稳定性，而且易于遭受外国资本积累的危害。当今外国资本积累主要是借助于货币资本和虚拟资本的积累实现的，且这种资本积累越来越带有全球性特点。由于外国货币资本的积累造成其国内货币资本相对过剩，而生产资本和商品资本相对不足，因此过剩的货币资本一方面在国外金融市场寻求有利的投资/投机机会，另一方面它本身成为转移国际储蓄和输入商品的工具，而这往往不可避免地造成国际经济不平衡和相关国家对其货币或货币索取权的过度积累。美国是一个典型的货币资本过度积累的国家，主要依靠美国经常账户赤字及其他补充性手段发行国债来解决国内的这种矛盾和不平衡。出口盈余的国家（如中国）通过持有美国国债而弥补了美国现实积累之不足。这自然会造成国外对美国货币或货币索取权的积累。这种情况固然可以暂时缓解了美国的国内不平衡，但它并不能从根本上解决问题，不可能消除其自身的矛盾，当这种矛盾发展到一定程度，人们不能以持续的收入流或货币流支持其超出界限的生产和消费时，危机就会加速爆发。

全球化发展使虚拟资本积累的相对独立性发展到了极点，它造成了一些国家仅仅是所有权或收益权证书的积累，这种积累与其实体资本积累完全脱离开来。随着货币资本和虚拟资本的过度积累引起的相对过剩增加到一定程度进而由扩张转向收缩时，虚拟资本或生息证券所代表的货币资本价值大为减少，其持有国将因此遭受巨大的经济损失，这时由于国内和国际上从市场上获取货币或货币资本的能力大为下降，从而造成贸易和货币、资本流动的巨大限制，引起国际间的连锁反应，使危机扩散和蔓延，并自我强化。因此，全球化条件下资本主义国家虚拟资本的过度积累所带来的危机也具有全球性。

可见，在国际货币金融体系没有根本性改变之前，中国必须防止过度外部非均衡，同时要加强对国际储备和国际投资的管理，避免对外国货币或货币索取权的过度积累和虚拟资本的积累。目前，我国的外汇储备居世界第一位，也是美国的最大债权人之一，次贷危机和美元的贬值将导致美元资产价值的缩水。为减少我国国际储蓄的损失和国际投资的损失，一方面要加强对国际储备的总量控制和结构管理，避免过度累积和结构不合理造成的损失，另一方面加强对外投资的管理，控制金融性投资，增加对战略性资源和产业投资，以更好地服务于我国长期经济发展的需要。同时加强对国际金融资本的管控，因为国外金融资本的积累不可避免地造成金融资本的国际扩张，从而造成全球性影响，特别是金融资本的国际流动会对国内经济和金融市场造成严重冲击。

（作者为中国人民大学经济学院教授、博导）

《人民论坛》（2009-09-11 第01版）

转载务经授权并请刊出本网站名

Copyright © 2005 www.
All Rights Reserved

版权所有：[马克思主义研究网](#) | [网站声明](#) | [联系我们](#)

（浏览本网主页，建议将电脑显示屏的分辨率调为1024*768）