



您的位置：首页 - 文章选登

当前经济运行中的问题和四季度走势(祝宝良；11月15日)

文章作者：祝宝良

在宏观调控和经济内在扩张动力共同作用下，2004年国民经济在高速运行中实现了平稳、协调发展。前三季度，国内生产总值增长9.5%，比去年同期提高0.6个百分点。预计全年GDP实际增长率可达9.3%左右，增速与上年大体持平。从运行态势看，国民经济仍处于2002年下半年开始的新一轮扩张周期中，我国消费结构升级带动产业结构加快调整，一批高增长“产业族群”投资自主性增长惯性较大，城市化发展加快，国际制造业向我国转移方兴未艾。当前，应继续贯彻落实中央提出的各项宏观调控措施，防止投资过快增长的形势反弹；同时，抓住有利时机加快体制改革步伐，果断解决经济、社会发展突出的体制性、结构性矛盾和问题，充分发挥经济自主增长潜力，提升中国在国际经济中的位势。

#### 当前经济发展值得关注的问题

宏观调控取得了初步成效，但经济运行中旧有的突出问题并没有根本解决，并出现了一些必须引起高度关注的新问题。

##### 1. 能源和运输瓶颈制约没有明显缓解

目前经济运行中出现的煤电油运紧张局面短期内难以缓解。产生能源和运输瓶颈约束的原因，一是前几年这些部门投资不足，近两年经济加快，瓶颈问题显现；二是消费结构升级引致重化工业发展增长加快，能源运输需求大幅增加；三是电煤价格机制没有理顺，导致电煤紧张，部分发电能力没有充分发挥作用。要缓解交通能源的供需矛盾，一方面必须加大电源电网、大型煤炭基地、铁路、港口等的方面的投资力度，增加供给能力；另一方面，要加强需求侧管理，特别要理顺价格机制，从利益机制上调节需求。

##### 2. 信贷紧缩中贷款结构不符合宏观调控意向

金融调控取得了明显成效，但部分地区也出现了“一刀切”的紧缩信贷现象。信贷投放结构与宏观调控的意图也存在一定矛盾。今年前三季度人民币贷款增加1.79万亿元，按可比口径比去年同期少增6697亿元（去年前三季度人民币贷款增加2.47万亿元，同比多增1.1万亿元）。从贷款的期限结构来看，对贷款少增贡献最大的是票据融资同比少增3068亿元，其次是短期贷款同比少增2194亿元，两者合计少增5262亿元，而中长期贷款同比仅少增906亿元。

短期贷款主要用于当前生产，票据融资属于中小企业常用的融资方式。由于银行信贷收紧，中小企业资金更趋紧张，民间金融又趋活跃，民间借贷利率很高。从企业存款数据看，企业存款正由一季度的同比多增“逆转”为二季度的同比少增。一季度企业存款同比多增284亿元，二季度则同比少增848亿元，三季度同比少增1776亿元。企业存款往往被用来衡量企业的资金充裕状况，企业存款增幅的大幅下滑表明了企业资金正变得越来越缺乏。如果货币信贷继续保持目前的增速，由于货币信贷对经济增长具有半年至一年的滞后影响，明年年初，经济会出现较为明显的回落。

##### 3. 部分行业过度投资的不良后果开始显现

如果库存和企业应收账款继续增大，将加剧企业流动资金紧张的状况，降低企业的盈利水平，导致经济增长速度减缓，并对银行的信贷质量产生威胁。

#### 今年第四季度经济形势分析

今年第四季度，进一步落实“有保有压、区别对待”的调控政策，经济运行中结构性失衡的矛盾将进一步缓解，预计国内生产总值同比增长8.7%，增速比1-3季度低0.8个百分点；比三季度回落0.4个百分点；规模以上工业增加值同比增长15%左右，比1-3季度回落2个百分点。总的看，本轮宏观调控将取得比以往任何一次都理想的效果，经济运行避免了总体上过热的情况，调整中区别对待政策使部分行业降温的同时，农业、能源、交通等薄弱环节得到加强；有保有压的做法使经济增速回落比较温和。

##### 1. 不同行业投资有升有降，总体增速回落到合理区间

由于国家控制投资过快增长的措施将继续发挥作用，投资超快速增长的局面不会重现，“有保有压、区别对待”的调控政策使行业投资呈现有升有降的走势。首先，国家加大信贷的调控力度，从资金供给上挤压过热行业的投资，生产资料价格回落和过度投资带来利润增长减慢也将降低过热行业的预期收益率，抑制投资过度扩张。其次，为继续缓解煤电油运紧张的局面，农业、电源电网、大型煤炭基地、铁路、港口等的方面的投资力度会进一步加大。初步预计，第四季度，固定资产投资延续二季度下调走势，全社会固定资产投资名义增长率约20.8%，扣除价格因素投资实际增长率只有14%，已经回落到合理增速区间。全年全社会固定资产投资名义增长率约25%左右，实际增长率19%左右。

##### 2. 消费需求稳中趋升，实际增速高于上年

影响消费需求的有利和不利因素同在，从有利因素看，农民收入增长较快以及提高城市居民低保水平和最低工资标准将有力推动消费的扩大，农民和城市低收入阶层均属于消费倾向高、消费潜力大、但可支付消费能力有限的群体，这部分人收入水平快速增长，将直接促进

即期消费需求的扩大，支撑食品、衣着、家用电器等消费品的增长。汽车消费需求从去年的爆发式增长转为相对平稳的增长，但以汽车、通讯、住房、教育、旅游为代表的消费结构升级的趋势没有改变，会继续拉动消费需求增长。从不利因素看，服务业和住房价格上涨过快，侵蚀了居民的实际购买力，中高收入阶层消费信心有所减弱。第四季度，社会消费品零售总额名义增长率比上年同期明显提高，达到13%左右，实际增长率约9.8%。

### 3. 对外贸易大进大出格局未变，进出口略有顺差

第四季度，出口增速出现回落趋势，首先，受国际石油价格高企的影响，世界经济由强劲回升转向平稳增长，我国的出口拉动力减弱；去年9-12月我国出口总额连续4个月突破400亿美元，其中12月达到480亿美元，增长50.7%，高基数会使出口增速放慢。随着我国紧缩性宏观调控措施不断到位和经济增长降温，企业对以生产原料为主的初级产品和机械设备的进口需求将有所减少，进口增速将回落到35%左右。全年出口增长31%左右，进口增长38%左右，有望保持小额顺差。

### 4. 物价涨幅回落

四季度，粮食价格呈稳定态势，将促进居民消费物价增幅放慢，翘尾因素也会影响物价涨幅回落，第四季度居民消费物价上涨3.8%，全年约4%左右。

文章出处：《中国经济时报》

[\[推荐朋友\]](#) [\[关闭窗口\]](#) [\[回到顶部\]](#)

转载请经授权并请刊出本网站名

中国博士论坛

中国社会科学院  
保险与经济研究中心

IFB外商投资中心

IFB基金研究  
与评价中心



地址：北京市东城区建国门内大街5号 邮编：100732 电话：010-65136039 传真：010-65138307

版权所有：中国社会科学院金融研究所