



您的位置：首页 - 文章选登

2005年经济运行面临的几个难点(祝宝良；11月23日)

文章作者：祝宝良

2003年以来，我国实施的宏观调控政策取得了初步成效，经济运行避免了总体上过热，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，经济增速回落比较温和，国民经济在高速运行中实现了平稳、协调发展。但经济运行中旧有的突出矛盾并没有根本解决，又出现了一些需要关注的新问题，这些矛盾和问题是2005年和未来需要着力解决的。

1. 农业增产和农民增收的基础不稳固，增加农民收入的难度加大。我国农业基础设施长期落后，耕地质量下降，扩大粮食生产的难度较大。2004年，我国农民收入增长较快主要得益于粮食价格的大幅度上涨和粮食的增产，2005年粮食供求、品种、区域结构矛盾仍然存在，粮食价格同比增幅仍可能保持一定的水平，但由于世界粮食丰收，国内粮食供求缺口减少，粮食库存处于较高水平，2005年粮食价格不会出现如2004年一样大幅上涨的局面，农民增收的难度明显加大。

2. 固定资产投资在建规模偏大，投资扩张的动力依然较强。本轮经济高速增长主要是由投资需求拉动，而投资需求又主要集中在重工业领域，这是因为牵动投资需求的最终需求主要集中在住宅与汽车消费方面，而这两大类产品需要能源、电力、原材料、化工、机械和建材等产业来支撑。重工业投资的特点是投资规模比较大，投资周期比较长，一般需3年左右的时间完成。目前中国的在建项目超过7万个，在建规模超过17万亿，相当于3年的固定资产投资工作量。2004年1-10月，累计新开工投资项目12万个，同比增加8154个。由此可见，始于2003年的投资高潮，至少可持续到2007年。“区别对待、有保有压”的宏观调控政策的实施只是抑制了投资过快的增长速度，但没有改变投资较快增长的趋势。

3. 运输紧张的问题不会明显缓解，经济发展面临的资源约束越来越突出。我国资源保障程度和人均资源占有率低，而长期存在的高投入、高消耗、低效益的粗放式经营进一步加剧了资源约束的矛盾，目前经济运行中出现的煤电油运紧张的局面短期难以缓解。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，近两年经济发展速度加快，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，用利益机制调节需求。

4. 货币信贷收缩中贷款结构性矛盾突出，企业流动资金偏紧。在金融调控取得了明显成效的同时，部分地区也出现了“一刀切”紧缩信贷的现象。信贷投放结构与宏观调控的意图存在一定矛盾。货币供给量增速下降过猛，票据融资和短期贷款同比少增较多，中长期贷款同比少增较少，资金体外循环增加。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。如果货币信贷继续保持目前的增速和结构，对2005年经济会带来不利影响。

5. 房地产价格上涨过快，房地产泡沫问题值得关注。今年以来，全国房地产价格上涨很快，已经引起群众的不满。房地产价格大幅上涨的主要原因，一是储蓄负利率导致贷款买房自住的人增多，买房后准备出租房屋“以房养房”的投资需求增大，买房后倒手卖出的投机需求也增大。购房需求短期内过快增大抬高了房价，房价上涨反过来又进一步刺激购房需求增加。二是宏观调控中对土地和信贷的控制使群众产生商品房供给将减少、房价将上升的预期，推升了房地产价格。三是土地价格的持续上涨直接推动了房价上涨。第四，钢材、水泥等主要建筑原材料价格的大幅上涨，使企业开发成本上升，在一定程度上增加了房价上调的压力。需求过旺、价格上涨将使房地产业预期利润率上升，社会资金会更多流入房地产开发，房地产投资高烧不退将刺激钢材、水泥等建材价格坚挺。房屋销售价格的上涨水平创下几年来的新高，部分城市已经形成严重的房地产泡沫，出现专业炒房大军。如果不能有效控制房价上涨的势头，房地产泡沫的破灭将带来较大金融风险，并影响到国民经济持续稳定增长。

6. 能源和原材料价格上升和国内工资提高引发的成本推动型价格上涨的压力加大。2002年年底开始的新一轮经济扩张是在我国生产能力过剩、大部分商品供过于求的背景下发生的。1998年开始连续7年的积极财政政策在拉动投资增长、刺激内需的同时，也形成了庞大的生产能力，从经济增长核算的角度分析，目前我国潜在经济增长速度在9.5%左右，而2003年我国实际经济增长率为9.3%，2004年1-3季度经济增长9.5%，潜在经济增长速度与实际经济增长速度基本一致，因此我国没有出现1988-1989年和1992-1993年那样的需求拉动型大幅度通货膨胀。但由于我国的生产要素没有在各个部门得到有效均衡的配置，在总体经济供求基本平衡的情况下，一些部门产能过剩的同时伴随着另外一些部门需求过剩，所以2003年以来我国的物价上涨比较温和，属于成本推动型和结构型。

随着以抑制投资过快增长为目标的宏观调控政策效果的显现，2005年，我国实际经济将在潜在增长水平之下运行，尚不会出现需求拉动型通货膨胀，潜在的通货膨胀压力仍然很小，但应密切关注成本推动型通货膨胀。

一是初级产品价格向最终消费品传导的问题。由于我国加工工业生产能力强、工资增长速度低于劳动生产率的增长，2002年开始的生产资料价格上涨没有传导到工业消费品环节。但目前，下游企业消化成本上涨的压力明显增大，企业利润增长出现减慢的趋势，企业破产兼并增加，经过一段时间的调整，过剩生产能力会得到消化；工资偏低已经导致一些地区出现“民工荒”，工资上涨的压力开始显现。因此，一旦加工工业生产能力强得到压缩，工资增加，上游产品价格上涨就会顺畅传导到下游产品，带来物价全面上涨。

二是，国际市场石油价格仍处于高位，石油价格变动可通过三个主要途径影响我国的物价变化并对我国经济产生影响。首先，石油价

格直接推动物价上涨，这是输入型通货膨胀；其次，因石油进口价格提高，生产环节成本随之提高，产生成本推动型通货膨胀；第三，物价上涨带动工资、利率、租金等上涨，生产成本提高，引发产品价格全面上涨。

考虑到2005年投资依然存在偏快的可能，能源、运输瓶颈制约并未解除，成本推动型物价上涨压力较大等因素，并考虑到农业等薄弱环节需要国家财政支持以及尚有相当规模的国债项目没有完工，还有一些重大工程或项目需要国债资金，积极的财政政策应转变为稳健的财政政策。所谓稳健，其含义是既要防止预算支出进一步推动投资过快增长，又要支持在建项目尽快建成投产、发挥效益以及需要国债资金的项目建设。

建议2005年长期建设国债发行规模继续缩小，严格控制用国债资金和财政支出上新项目，而把重点放在支持在建项目尽快建成，以及完善社会保障系统、解决三农问题、生态环境建设和国土整治、加快西部开发和振兴东北老工业基地等方面。继续实施稳健货币政策，并根据经济金融运行的变化适时加以完善。广义货币和狭义货币供应量增长率调控目标应在17%左右，新增贷款规模达到3万亿元。灵活运用信贷规模和利率调控的“松紧搭配”手段，更大程度地发挥利率在资源配置中的基础作用，进一步推进利率市场化。

文章出处：《中国经济时报》

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

转载务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