

您现在的位置: [首页](#) >> [学术专栏](#) >> [经济学](#)

我对当前经济形势的几个判断

发布日期: 2009/12/08 提供单位: 党史党建教研室

厉以宁

中国经济的热点问题,离不开国际金融危机这个大背景。我们先从这次国际金融风暴给我们的经验和教训谈起。早在1997年亚洲金融风暴发生的时候,我们就得到一个很重要的经验教训:必须加快银行不良资产的剥离,必须加快中国商业银行的体制改革。正因为有了这个工作取得的成绩,所以在本次国际金融风暴中,我们金融业受的冲击是比较小的。所以,现在回想起来,1997年以后我们剥离银行不良资产和加快商业银行的改造是有积极意义的。那么,这一次国际金融风暴给我们什么样的经验教训呢?首要一个就是必须加强金融监管。这是大家都公认的。

■货币政策调整与否的依据是什么

从理论上讲,总量分析是有局限性的。因为微观经济是宏观经济的基础,而微观单位是千差万别的,一项政策出来以后,按总量调控就很容易搞成一刀切。对流动性偏大问题应该做进一步的分析,比如以当前来说,国内两种意见,一种意见是适度宽松的货币政策还要继续保持;另一种意见,货币政策应该转到偏紧或者收紧的状态。如果不谈结构分析,只看总量分析,是不解决问题的,因为信贷量过大,大家都知道这是从总量分析的结果。但是如果从结构方面分析,至少有三个问题需要进一步讨论:

第一,银行信贷资金出来以后,有多少是在实体经济内,有多少还停留在虚拟经济领域内?虚拟经济领域内如果过多,随着虚拟经济价格的上升、股市的上升,对实体经济是不利的。

第二,有多少信贷资金流到了中小企业手中呢?我们政协经济组最近在广东、辽宁调查了解到,中小企业从银行的贷款从指标上来讲可能是已经到了,可实际上很多中小企业没有得到,得到的可能是中等偏上的企业。广大中等企业没有得到,小企业更没有指望。我们在广东调查的时候,小企业直接跟我们反映,他们只有靠互相帮助来解决,不然就只有用高利贷解决。所以,结构分析法就能看出有多少资金能够真正落到中小企业身上,特别是那些急需发展的企业。

第三,从结构方面分析还可以看到,有多少信贷资金进入到产能过剩或产能正在面临过剩的行业中,有多少信贷资金进入到那些短板行业,进入到高新技术行业,这些都可以调查分析出来。

所以,信贷量过大,只是问题的一面。从结构分析来讲,当前更重要的是进行结构性调整,让资金从虚拟经济领域进入到实体经济领域,让中小企业能更多地得到贷款,让那些短缺产品的行业能够发展起来,高新技术行业能发展起来,而产能过剩的和即将过剩的行业就得不到贷款。

另外,关于流动性偏大的问题,我们今年春天的调查发现:从银行来讲,流动性已经开始偏大了;从企业来讲,却普遍感到资金不足,流动性是不足的。原来,在国际金融风暴冲击下,企业感到了经济困难,都手持现金,用流行的一句话说,就是“现金为王”,他们手头都留足了现金。所以,对银行来说资金是出去了,但市场上的资金没有流动,每个企业都有超常规的现金储备,以防备资金链断裂。所以,分析资本的流动性,仅从总量分析的确是不解决问题的。

■通货膨胀是不是会来

到目前为止,中国的通货膨胀还没有到。为什么这么说呢?因为我们的消费物价指数、生产资料物价指数环比增加,而同环比还是下降的。另外一点,根据经验,对中国来说,非常重要的主要是三种价格,这三者对通货膨胀与否影响很大。

第一是石油。石油虽然停留在70美元左右，最近稍有上升。但是影响石油市场最大的是美国，美国经济还在缓慢地复苏。美国经济在缓慢复苏的情况下石油价格可能稍有上升，但是绝对不会在短期内恢复到去年130、140美元的水平。这样的话，石油对中国通货膨胀的影响并不如有些同志说的那么大。

第二是生产资料价格。根据中国历史上的经验，增长率超过9%—10%了，钢材、有色金属等生产资料价格会涨得非常快。但是现在看来，今年“保8”（即“保持GDP年均增长8%”）没问题，可能还超过8，明年估计能够在8跟9之间徘徊。所以，至少到目前为止还没有看到能够到10%的情况，这样生产资料价格的大幅上升也不是现实。

第三，农产品价格。农产品价格现在我们可以看得很清楚，今年虽然自然灾害多，但是基本上还是有一个好收成。农产品价格比较稳定，而且农产品价格周期性非常明显，就是价格有点上升，也是属于恢复性的上升。

这样看来，大局是稳定的。我的意见是，适度宽松的货币政策目前不能变。因为这个一变以后，就容易把前一段改革采取的措施，宏观调控的成绩抵消了。

■当前哪些方面需要深化改革

中国经济陷入了一个多年的怪圈当中。怪圈是什么呢？第一，地方积极要求经济发展以解决地方的经济问题，增加税收、增加就业，这样就要求增加投资，结果投资增大了，信贷就跟着增大了。这样又造成一个结果，产能就开始过剩了，并且物价上涨。这两个达到一定程度，政府就赶快收紧。一收紧以后地方经济困难，又再次循环。

多年来没有摆脱这种困境，中国经济怪圈背后实际上是体制问题，因为我们有很多体制改革现在仍然需要继续。国有体制改革完成了吗？还没有，行业垄断还没有解除。资源价格问题、定价制度还不合理，不合理的定价制度，只会使人们大量浪费资源，多用资源。

还有，城乡二元体制这个格局改变了吗？没有改变。这个格局没有改变，就使中国人的就业问题特别困难。为什么？我以前曾讲过，去年11月国际金融风暴发生以后，我到西欧去讲学，跟西欧经济学家座谈的时候，他们问一个很有意思的问题，在西欧国家年增长率保持2%—3%就很高了，因为失业问题不会出现。为什么中国增长率一定要到10%才感到失业问题缓解了呢？我当时这样跟他们讲，我们的国情跟西欧不一样，西欧的工业化已经200年了，农村剩余劳动力都已经释放完了，现在农业人口只剩百分之几，而且都是家庭农场制，在农村中有土地，有自己的农场，有自己的房子，而且生活方面跟城市没有差别，他们的社会福利待遇与城市是一样的，他们为什么要进城打工去？西欧现在面临的问题是从北非来的移民工人，从东欧过来的移民工人，所以增长率保持在2%—3%就行了。

中国不一样，正处在工业化中期，农村人口还占55%，城市人口占45%。而且城乡二元体制，待遇是不一样的。现在中国出来打工的农民都叫“新生代农民工”，这跟上世纪80年代中期是不一样的，80年代的那批人到城里来打工，他的心、根是在农村的，他赚了钱回家讨老婆、盖房子、生儿育女，他还是在农村。新生代的农民工不一样，他不愿意回农村了。他就想为什么城里人的福利是这样的，我为什么不是这样的，我的孩子进城为什么不在那里上学，我的医疗为什么没有城市居民那种待遇？这些问题都需要通过改革来解决。

■中国经济成长的前景怎么样

中国现在正在进入一个大改革阶段，就是城乡一体化，破除城乡二元体制。这是影响到中国深远的问题，可以这么说，现在城镇化率45%，每年提高一个百分点，30年之后可以达到75%，以后还会提高。在这么大的国家中，每提高一个百分点，就意味着两千万农民要进城。城市要扩大建设，县城、镇要增加住房，办学校，办医院，搞公共服务设施，在全国范围内，这是多大的建设规模？世界上哪个国家有这么大的潜力？所以，我们今后若干年仍可以保持比较高的经济增长率。我们对中国经济成长是有信心的。

（作者为北京大学光华管理学院名誉院长、教授）

