

宏观经济运行中需要 关注的问题

范剑平

今年上半年,经济形势总体良好。国民经济在高位景气水平上出现加快增长的态势,但需要关注的是,国际贸易顺差继续大幅度增加,固定资产投资增速居高不下,货币供应和贷款增长偏快,工业生产高位加速,这些情况表明,我国经济运行出现了偏热的势头,经济运行的结构性矛盾仍然较为突出。由于党中央、国务院及早察觉到这些问题,并制定了一系列调控措施,有些措施已经显现出积极效果。因此,当前工作重点是认真贯彻落实中央和国务院的各项政策,加大贯彻实施的力度,在保持政策稳定性和连续性的情况下,适时微调,化解经济运行的不健康不稳定因素,保持国民经济稳定较快增长。

当前经济运行中需要关注的问题

(一)国际收支不平衡状况依然较为严重。近几年,不仅存在较大的外贸顺差,而且由于国外机构预期人民币存在升值压力,大量资金以各种途径流入中国,国际收支不平衡状况严重。从上半年的情况来看,实际利用外资和外贸顺差之和仍然低于外汇储备增加额,这种情况与2004-2005年人民币升值之前的情况类似,说明仍然有较多国外资金进入中国。

(二)货币供应过于宽松的局面没有得到有效抑制,贷款增加偏快。6月末,广义货币供应量M2同比增长18.4%,狭义货币供应量M1同比增长13.9%,流通中现金同比增长12.6%,都较上年同期和上年末明显提高,说明货币供应过于宽松的局面还没有得到有效抑制。从存贷款的情况来看,各项贷款仍然增加较多。6月末,人民币贷款余额21.53万亿元,同比增长15.2%,增幅比去年同期高2.9个百分点。上半年新增人民币各项贷款2.18万亿元,同比多增7233亿元。贷款增加偏多,首先是由于在人民币升值压力较大的背景下,外贸顺差和资本流入几乎全部转化为外汇储备,以外汇占款的形式形成大量货币投放,造成流动性过剩局面的出现,加大了货币政策调控的难度。其次,2005年商业银

行资本充足率普遍提高,资本充足率要求对商业银行贷款的约束弱化。再者,由于商业银行改革步伐加快,商业银行追求自身利润最大化的动机增强,在储蓄存款增长较快的情况下,商业银行放贷的积极性较高,加之以前调整利率时仅调高了贷款利率,没有相应调整存款利率,使得存贷款的利差扩大,不利于抑制商业银行的贷款积极性。

(三)投资增速逐月提高,投资反弹冲动明显。今年投资反弹的重要原因是“管住土地、管住信贷”的调控措施没有得到坚决贯彻,除银行贷款增长偏快外,违法违规用地行为有所抬头,土地管理对固定资产投资的约束力减弱。仅以房地产为例,上半年,全国房地产开发企业完成开发土地面积10973万平方米,同比增长34%,上年同期增速仅为3%,增幅同比提高31个百分点。

(四)房地产价格涨幅依然较高,各种价格指数涨幅普遍出现反弹。目前,房地产价格仍然保持较快的上涨态势,并且出现了加快上涨的势头。2006年6月,全国70个大中城市房屋销售价格同比上涨5.8%,近几个月同比涨幅呈现逐步提高的趋势。房地产价格持续上涨,首先与人民币存在升值压力和货币供应宽松有密切关系,在此大背景下,必然有大量资金流入房地产市场,其次是实际利率偏低,三是房地产供应与需求结构不对称,适合中低收入居民的房地产供应不足。房地产价格的持续上涨仍然是刺激房地产相关产业投资的重要因素,上半年城镇房地产开发投资增速出现逐月提高的走势。

货币过松局面的延续,使3月份以来消费价格指数同比涨幅持续提高,剔除季节性因素的影响,近几个月环比涨幅也呈加快上涨的趋势。更加引人注目的是,5、6月份主要价格指数都出现了明显反弹。其中6月份工业品出厂价格比去年同月上涨3.5%,涨幅比5月份提高1.1个百分点;原材料、燃料、动力购进价格上涨6.6%,涨幅也比5月份提高1.1个百分点。从经过季节调整之后的数据来看,工业品出厂价格指数和原材料、燃料、动力购进价格扭转了2005

年下半年涨幅下降的势头，涨幅有所提高。

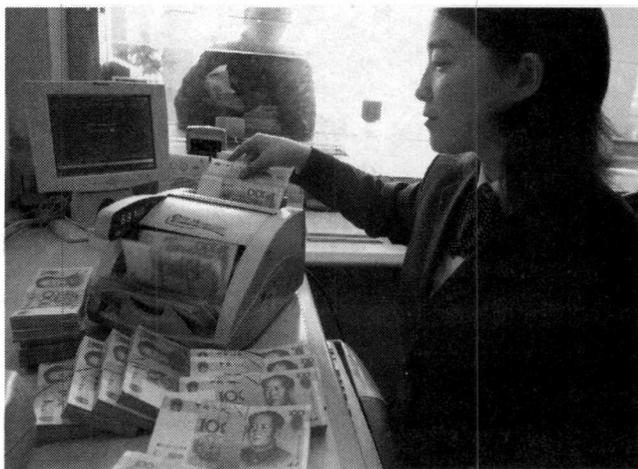
加强宏观调控的政策建议

今年以来，经济运行出现了新的情况。粮食、资金等主要国内供给因素条件较好，在外汇储备充裕的情况下各种资源通过国际市场调节的余地增大，我国出口产品国际竞争力增强也打开了更加广阔的国际市场空间。在当前良好的经济形势下，更要保持头脑清醒，更要重视经济发展面临的资源环境等长期约束因素，切实按照“十一五”规划提出的战略目标，转变增长方式，调整国民经济和社会发展的一系列重大比例关系，确保今年的各项工作朝着党中央在“十一五”规划中指出的方向起好步。

(一)坚持稳健的财政政策，适当控制地方财政的投资扩张能力。在去年的财政政策实际操作中，由于各级财政收入增收幅度较大，特别是发达地区许多中心城市土地收入增长很快，使地方财政的投资扩张能力明显增强，出现更加强烈的扩张冲动。下半年应坚持稳健的财政政策，中央财政要带头调整财政支出结构，适当调整投资消费比例关系，增加有利于扩大消费、增强城乡居民消费信心方面的支出，如加大对教育、医疗、社会保障等公共服务领域的投入。要研究将土地出让金收入纳入财政预算管理、中央与地方分享土地收入等控制土地的有效办法。坚决制止和清理地方政府与银行“银政合作”性质的财政手段与金融手段相互推动的投资扩张方式，确保稳健财政政策的贯彻落实。

(二)提高基准利率，抑制货币供应的过快增长。从当前情况看，国内需求调控的重点是抑制投资的过快增长，价格调控的重点是抑制房地产价格的过快上涨。提高利率可以提高资金的使用成本，对房地产价格和投资起到调控作用。目前我国利率变化对资本流动的影响不像在西方国家那么明显，调整利率对汇率的影响也不是很明显，提高利率将加大人民币升值压力的担忧是不必要的。因此，应适当提高银行存贷款利率，较大幅度提高中长期贷款利率，进一步加强中长期贷款规模控制。同时，对于人民银行提高银行法定存款准备金率的效果进行跟踪分析，如果对收紧流动性的效果不理想，可以考虑进一步适度上调。

(三)密切关注有效汇率走势，发挥汇率对贸易平衡的调节作用。进入2006年以来，人民币汇率对美元升值的步伐有所加快，但是，由于美元对其它货币都有所贬值，并且对一些货币的贬值幅度大于美元对人民币贬值的幅度，抵消了人民币对美元升值的效果。我们认为，既然我国已经采取钉住一篮子货币的汇率制度，就要对汇率监测的方法进行调整，改变在监测时继续“盯住”美元的做法，监测有效汇率变化情况，充分发挥汇率对贸易平衡的调节作用。



(四)加快内外资税收统一步伐，继续完善外贸外资政策。目前我国贸易顺差大部分来自于加工贸易，经过近三十年的快速发展，我国的投资环境已经有了很大改善，国内资金已经比较充裕，继续给予外资大量的优惠条件，无疑会挤压国内资金投资的空间，并加剧国际收支不平衡状况。因此，现在应该加快统一内外资企业所得税率的步伐，取消对外资的税收优惠，创造内外资平等竞争的环境，为国内资金拓展投资的空间。同时，根据国内外产业技术水平差异，调整不同行业加工贸易政策。继续调整和完善出口退税政策，资源类产品逐步取消出口退税。

(五)采用多种措施，适当控制投资增速，调整投资结构。近期国土资源部调查的情况表明，各地土地违法现象比较严重，各种土地优惠措施使得投资成本偏离合理水平，成为一些低效投资项目的“保护伞”。开展全国性土地执法检查，以清查建设项目用地为重点，对违法违规投资项目进行清理整顿势在必行。要严格执行技术、环保、安全等方面的市场准入标准，从严控制新上项目。同时，投资调控要堵疏结合，在社会资金宽松的客观现实条件下，通过国家财政资金带动、体制改革、拓宽民间投资渠道，引导民间资金流向铁路、公路、港口、城市轨道交通、新能源、新农村等薄弱环节的投资建设项目，减缓民间资金过于集中于房地产、加工工业的投资压力，优化投资结构。

(六)继续把抑制房地产价格过快上涨作为价格调控的重点。当前关键是要落实好国务院关于调控房地产市场的六条措施，加大执行的力度，包括提高地方政府出让土地收入中用于廉租房建设的比例，加大经济适用房开发建设规模，严格控制别墅等豪华住宅建设等。规范房地产市场销售办法，政府相关管理部门应加强对房地产信息发布的审查，增大房地产市场销售的透明度，引导居民的消费行为。●

(作者为国家信息中心经济预测部主任)