

经济增速将在内外双重平衡中适度放缓

□主持人：邹民生 乐嘉春

■人物志



张曙光：经济学教授，北京天则经济研究所所长。主要研究领域为宏观经济学、制度经济学。曾四次获孙冶方经济科学论文奖和著作奖，一次获国家科技进步软科学一等奖，两次获中国社会科学院优秀科研成果一等奖和二等奖。

今年经济增速会放缓吗

主持人：去年尽管国家采取了有紧缩含义的调控政策，但我国经济仍然保持了10%以上的高速增长。今年会怎样呢？有分析说，今年我国经济将在高位回落，增长将会放缓，相关政策会有所调整。对此，你怎么看？

张曙光：对今年我国的经济走势，我觉得，要从影响经济发展的内外条件开始分析。

目前世界经济严重失衡，此说不虚。但更恰当的说法可能是，从总体来看，目前世界经济是均衡的，但是在严重失衡基础上的一种均衡，这种均衡很容易遭到破坏。因为，中国经济是失衡的，表现为双顺差进一步扩大。同样，美国经济也是失衡的，表现为经常项目逆差和财政赤字的大量和快速增长。美国的逆差和赤字与中国和亚洲其他国家的盈余以及石油美元的流入大体相当，构成了世界经济均衡的脆弱基础。

尽管世界经济均衡的基础非常脆弱，但均衡的破坏对谁都没有好处，只是损失大小的分布不同而已。因此，世界各主要国家都不愿意看到均衡局面的破坏，彼此之间也在不断地沟通和合作，并在不同程度上进行政策调整，以继续维持这种脆弱的均衡。中国在经贸政策上进行的调整，就是这种努力的一部分。

当然，这种局面曾支持了近几年世界经济的快速增长，它在调整中持续运行，并将继续支持世界经济进一步发展。不过，根据世界各大机构的预测，2007年全球经济增长明显趋缓。再加上国内外的紧缩调整，2007年中国经济增长也会低于上年。这一点已经取得了比较一致的共识，但由此会怎样的一个结果，分歧还比较明显，甚至相当大。

中央经济工作会议强调又好又快，把经济增长目标定在了8%，可

前两天公布的央行货币政策报告，将今年我国GDP增长预估在8%左右，这是近期大家见到的比较低的预估值之一。其实，做这种低估的不只央行一家，早就就有国务院发展研究中心的分析人士做过类似表述。不过，尽管今年世界经济或有趋缓、国家将继续加强宏观调控，但实际执行下来，估计我国经济还会有10%左右的增长。

现在的问题是，现实经济中矛盾的不断积累、结构失衡日趋严重，特别是政府管制与行政垄断的结合，既不利于现有矛盾的解决与失衡问题的缓解，处理不当还会使形势进一步恶化。因此，要促使我国经济健康运行，还需要有市场化的意识与高度的调控技巧，保持内外双重平衡。特别是反垄断问题，现在确实到了着力反行政垄断的时候了。

能是最低的，中国社会科学院的预测则是10.1%，也许是最高。因为消费的增长是相对稳定的，所有预测的差异取决于贸易和投资的变化。这是有道理的，因为它抓住了中国经济增长的关键和要害。

从贸易来看，商务部预测将增长15%左右，看低的大有人在，有人认为，出口只能增长10%多一点。随着世界经济增长趋缓，外部需求减少，国内政策和结构调整的实施，2007年中国的贸易增长也会减慢，但仍然会超过15%，达到20%的可能性是比较大的。按此估计，贸易顺差将分别为2041-2130亿美元和1645-2526亿美元，其均值为2086亿美元。可见，贸易顺差增长减缓，但绝对额仍大于上年，但对经济增长的贡献度将大大减小，有可能下降到10%左右。

既然贸易顺差将超过2000亿美元，在汇率升值预期的情况下，资本账户的流入不会出现减少，会因短期资本流入增加而增加。这样一来，2007年外汇储备的增加将会超过3000亿美元，按升值后的汇率计算，被追加的基础货币投放有可能接近3万亿元左右，再通过银行系统的货币创造，因而，国内经济运行中流动性过剩的现象还会继续。这么多的资金和货币不是流向资本市场，就是投向实体经济。虽然2007年的股市还将是一个牛市，也容纳不了这么多的资金。所以，2007年的投资增长虽会趋缓，但也不会降到20%以下，有可能会在接近25%的区间上运行。

以上是从投资资金的来源来考察的，如果从投资的收益来考察，投资的激励也是相当强劲的。2006年，规模以上工业企业利润同比增长31%，快于第二产业投资的增长（1-11月为26.9%），说明投资的收益率是提高了。在投资预期看好的情况下，投资增长的大幅度下降是不可能的。除非采取某些过激的紧缩措施。

如果再考虑到中国经济运行的体制特征，地方政府间的经济竞争和投资竞争还会继续。在这种竞争中，率先和大幅削减投资者必然是竞争的失败者，而坚持和增加投资者则会赢得经济竞争的胜利，取得经济上的实惠。因此，这样做等于对全国的资源总量中，为本部门和本地区额外多争得一部分。更何况“十七大”后一批新官员上台，为了政绩也会烧一把火。

由于消费的增长比较稳定，且短期内不会有太大的变化，目前这方面的政策和体制调整也不会立即见到大的成效，但随着贸易增长趋缓，其对

经济增长的贡献减小，无论是扩大国内需求，还是保持稳定增长，投资的较快增长都是不可避免的选择，不可能减慢太多。否则，中国经济就会出现较大的波动。这也是谁都不愿意看到的事情。据此判断，2007年达到将近10%的经济增长是可能的。

要警惕资产价格过度膨胀

主持人：去年年末包括粮价在内的CPI上升较为显著，由此引起了市场对通胀压力及加息的强烈预期。对今年的物价走势你怎么看？

张曙光：去年的消费物价虽然较低，但其走势值得关注。临近年终，粮食和食品价格大幅上涨，11月上涨1.9%，12月上涨2.8%，不仅原因突然，而且对未来的影响较大。

现在的问题是今年的粮价走势会如何？我觉得，上半年粮价上涨，CPI上涨是肯定的。因为，粮食和食品在CPI中的权重大约占1/3左右。涨幅也许在3%上下，关键是下半年会回落吗？不一定。一是取决于国内粮价的走势，二是取决于国际粮价走势。去年以来，美盘农产品已出现了牛市，布什总统的《国情咨文》（2007年）也为国际粮价加温。所以，不管短期市场如何波动，这些因素都将为玉米和整个粮食市场的长期牛市奠定基础。关键的问题是国际粮价会不会重蹈国际油价的覆辙。

固然今年的消费物价问题值得关注，但也不必过分担心。不过，有必要警惕资产价格膨胀问题。这不仅是由于温和的通胀要比通缩好，更重要的是，虽然政府千方百计想抑制房地产价格上涨，但结果还是未能阻止它的上涨，今年房价预计还会上涨。相反，官方正在强力推动股市发展，在一片看好的情况下，股市泡沫也在膨胀。

除了政策支持、股改完成和流动性过剩以外，支持我国股市上涨的因素和力量有三种：一是基金业的扩张和入市，据说在股市新增的5000亿资金中，基金占80%；二是人民币汇率升值的推动；三是外资进入中国股市。这三大因素今年还会继续发挥作用。因此，今年股市还会继续上涨。然而，资产价格上涨过快绝非福音，其对通货膨胀的影响不可忽视，世界其他国家和地区因资产价格泡沫破裂而造成的经济衰退和经济危机的教训不可不察。

宏观经济政策应以稳健为主

主持人：基于对今年我国经济增

长及物价走势的基本判断，你认为宏观经济政策是否保持连续性？

张曙光：我认为，今年宏观政策操作还是要以稳健为好。由于流动性过剩，货币政策需要紧一些，今年1月15日再度提高存款准备金率已经表明了这一点。定向发行央行债券的措施还会酌情实施。利率政策的操作在很大程度上视美国利率的变动而定，否则会出现不利的后果。不过，无论做何种操作，切忌紧缩过度。人民币汇率的继续升值不可避免，升值幅度可以适当增大，5%的升值不会出现过大的冲击。好在，随着两税合一法案的通过和赤字规模的缩小，财政政策的预期效应是扩张性的。这不仅可以平衡汇率升值的某些紧缩影响，而且也可以援助货币政策，缓解流动性过剩，使之减少和摆脱被动。至于它在规范和完善市场经济秩序方面的作用，将会显现得越来越清楚。

主持人：还有一个问题，由于金融业发展对我国经济发展的影响也越来越大。你如何看待在WTO过渡期结束后我国银行业面临的竞争问题？

张曙光：金融业的改革开放是五年过渡期中最引人注目的事情。到目前为止，国有商业银行改制上市，引进战略投资者做得比较成功，《外资银行管理条例》及其《细则》的正式实施，已经取消了对外资银行独立法人机构的一切限制，银行业的竞争和发展将进入一个新阶段。对此，应当持有一个正确的看法和态度。

首先，这是一件好事。只有这样，才能对国内金融机构形成真正的压力和威胁，促使其真正改善经营。否则，源源不断的资金流入，高额存贷利差的收益保障，安安稳

Table with 5 columns: 季度, 2005年全年(实际), 2006年1季度(实际), 2006年全年(实际), 2007年1季度(预测). Rows include GDP, 工业增加值, 固定资产投资, 消费品零售额, 出口, 进口, 消费物价.

注：1.GDP和工业增加值增长速度按可比价格计算，其余指标按现价计算。2.固定资产投资指全社会固定资产投资。3.工业增加值为国有企业和产品销售收入在500万元以上的非国有企业的增加值。

经济发展到了革除行政垄断弊端关口

中国的市场化改革已经取得了很大的进步，这是中国经济快速增长的秘密所在，因为市场化形成了比较有效的激励约束机制。但是，中国经济中的垄断特别是行政垄断，绝非个别现象，甚至在一些方面呈现出有增无减之势。因而，一些媒体在年终盘点时，竟将“反垄断”列为2006年引人关注的几个关键词。然而，在政府有关部门的保护之下，反垄断则往往是无功而返。

对于垄断的危害，人们讲得够多了。概括起来，无非是，一是损害效率，二是破坏公平，进而破坏市场经济的制度基础和政府行政的公信力。

损害效率是由于垄断限制和破坏竞争，限制和扭曲价格机制的作用，不仅本身缺乏创新激励，而且束缚了其他市场主体的发展努力和创新能力，垄断部门不仅占用了过多的社会资源，而且不断向社会转嫁其运营成本，造成资源错配和结构失衡。当前，中国经济增长很快，但经济效率

不高，增长质量较低，结构失衡加剧，与垄断势力的强大和发展及其对市场机制的限制和破坏不无关系。

破坏公平是由于垄断者一方面可以利用垄断权力设租寻租，化公为私，将其收益单位化和个人化；另一方面，可以利用垄断地位和垄断权力侵占广大消费者的利益，增加垄断利润，扩大垄断福利。反过来，这会进一步扩大垄断部门的特权。当前，收入差距扩大、社会歧视普遍的重要原因，就是由于行政垄断的广泛存在，由于垄断行为未受到应有的约束。

正因为如此，当前的反垄断行为就不仅是经济行为，而是具有了重大的社会意义。反对行政垄断是个人权利和自由意识觉醒的重要体现，是全社会维权活动的重要组成部分。

在发达的市场经济中，垄断是一种市场现象，而管制是一种政府行为，二者之间的关系虽然相当密切，但区别是十分清楚的。市场化实际上是管制和放松管制、垄断和反对垄断

的博弈，反对行政垄断和制度性垄断就成为保护市场化成果、推进市场化改革深入的重要方面和必要途径。

问题的复杂性在于，一方面，市场化的过程是放松政府对非国有部门的管制，限制和削弱行政垄断的过程，另一方面，市场化决不是不要政府管制，而是要建立针对所有市场主体的必要的政府管制。

由于政府与国有部门的特殊关系，由于放松管制和建立管制都是政府的行政行为，因而，建立政府管制究竟是限制和削弱了行政垄断，还是支持和保护了行政垄断，很难分清。于是，就出现了一系列以政府管制为名而维护和加强行政垄断的事情，政府管制违背了它的初衷，走到了自己的对立面。与此同时，政府部门究竟是反对垄断的力量，还是垄断者的同谋，也很难分辨清楚，这也助长了政府的机会主义行为。政府部门可以使用各种借口和名目，包括宏观调控、保护环境、推进改革等来维护垄断。

在这种情况下，反垄断针对的往往不是具体企业的市场行为，而是企业背后的政府行为和政府部门的行政决策，反垄断之所以困难重重和无功而返，真正原因也在这里。

不仅如此，在改革推进到今天，当着社会上利益分化已经相当明显，政府部门企业化倾向的发展也使之深深地卷入到利益集团当中。这时，放松管制和反对行政垄断的行为必然受到政府有关部门的压抑和阻挠。

所以，所谓行政垄断就是政府管制加上市场垄断，或者说是企业凭借行政权力的支持和保护而形成和维持的垄断。如果说物质产品生产领域的行政垄断往往是企业在前台活动，政府部门在幕后支持，那么，在服务领域，这种行政性垄断则往往把政府部门推向前台。教育也许是一个最好的例证。

制定“反垄断法”已经列入立法规划达12年之久，其间多次讨论，数易其稿，到2006年6月末，其草

案首次提交全国人大常委会审议。在这个过程中，争议最大的有两个问题，一是要不要把有关反垄断内容的条文列入？二是反垄断执法机构如何设置？这两个问题又是紧密地联系在一起，共同决定了这部被称为市场经济根本大法的效力和命运。在现有的框架下，这两个问题很难得到合理的解决。反行政垄断的内容很难旗帜鲜明地写入，即使列入，也是犹抱琵琶、半藏半掩、笼而统之，言不及义。至于反垄断机构的设置，自然是各部门争夺的对象，公开主张的有商务部、工商总局和发改委。到现在为止，似乎还没有下决心要设置一个独立的、权力在各部门之上的反垄断的权威执法机构。其实，一个可行的办法是，把现行的国家发展改革委员会改造成国家反垄断委员会。这完全符合市场化改革的方向。

（作者单位：张曙光，北京天则经济研究所；张弛，中国政法大学商学院；段绍译，娄底市广大实业公司）

■看点

●2006年，面对宏观紧缩调整，中国经济仍保持高速增长，GDP增长10.7%，当年按季度业绩成倒U字形，而近五年来却呈步步高增长态势。尽管世界经济趋缓和继续加强宏观调控，2007年还会达到接近10%增长。但经济运行中的矛盾不断积累，结构失衡日趋严重，特别是政府管制和行政垄断的结合，既不利于现有矛盾和失衡的解决，还会使形势进一步恶化。

●2007年上半年粮价会上涨，CPI上涨也是肯定的。固然今年的消费物价问题值得关注，但也不必过分担心。不过，有必要警惕资产价格膨胀问题。在一片看好的情况下，股市泡沫也在膨胀。资产价格上涨过快绝非福音，其对通货膨胀的影响不可忽视。

●今年宏观政策操作还是要以稳健为好。由于流动性过剩，货币政策需要紧一些，但切忌紧缩过度。其中，定向发行央行债券的措施还会酌情实施，利率政策操作在很大程度视美国利率变动而定，否则会出现不利后果。人民币升值幅度可以适当增大，5%的升值不会出现过大的冲击。两税合一法的通过和赤字规模缩小，财政政策的预期效应是扩张性的，这不仅可以平衡汇率升值的某些紧缩影响，而且也可以援助货币政策来缓解流动性过剩，使之减少和摆脱被动。

●2007年外汇储备的增加将会超过3000亿美元，由此基础货币投放将可能被迫增加3万亿元左右，再加上银行系统的货币创造，今年国内经济运行中流动性过剩的现象还会继续。这么多的资金和货币不是流向资本市场，就是投向实体经济。虽然2007年股市还将是一个牛市，但也容纳不了这么多的资金。所以，2007年的投资增长虽会趋缓，但也不会降到20%以下，有可能会在接近25%的区间上运行。

■余论

对我国宏观经济运行的观察，主要是依据消费、投资和净出口三大需求展开的。张曙光教授对今年我国一些宏观经济热点问题阐述了自己的看法。

他认为，消费增长会比较稳定，贸易增长也会减慢，但仍会超过15%，达到20%可能性比较大。至于投资，不会降到20%以下，会接近于25%区间上运行。据此预测，今年GDP增长仍会维持约10%水平。此外，他还对今年的物价水平、流动性、外汇储备及宏观经济政策等问题也表达了自己的观察。这些分析对于我们观察和分析今年我国宏观经济走势提供了有价值的分析视野。

其实，今年我国宏观经济趋势在总体上是乐观的，尽管投资和净出口增速会有所下降，以及对经济增长的贡献度也会有所降低，但这并不影响今年GDP增长仍保持10%水平。

但是，外汇储备增加及由此会加大流动性过剩等问题，将继续成为今年我国宏观经济运行中值得关注的一些问题。其中，资产价格（包括房地产和股市）泡沫问题应当引起我们的注意，尤其在人民币升值预期下。同样，流动性过剩将是一个长期问题。这对于我们认识证券市场发展的长期趋势也会有所帮助。

——亚夫