

● 徐 振 良

# 市场走势与新的契机

——1989年上海市场的观察与思考

1989年春天以来,上海市场一反近几年来持续趋紧的常规,出现了由旺转平、由平转疲的态势,这是多年来所没有过的现象。怎样判断当前的市场走势?市场变化引发了哪些矛盾?应当采取什么样的对策?这些问题,不仅关系到当前上海经济的正常运转,而且涉及到今后的健康发展,因而已成为众目所矚的热点。

## 一、当前市场的基本走势

市场的基本走势,从最表浅的层次分析,是由需求、供给与价格三大因素决定的;从较深的层次分析,又同金融政策、财政政策、收入分配政策等宏观经济政策的变动密切相关;从更深的层次分析,则与经济发展状况、经济体制变化、经济周期更迭等长期因素不无联系。市场的实际变化轨迹,正是上述各种因素复合作用的结果。

观察去年以来上海市场的变化,可以发现三大基本走势:

第一大走势,消费品市场的需求逐月趋于疲软,并已开始向生产资料市场传导。近几年,由于宏观经济过度膨胀,全市的消费需求一直处于持续升温的过热状态。1988年,社会商品零售总额高达313.49亿元,比上年增长31.3%。1988年第四季度开始贯彻治理整顿方针以后,上海采取了控制消费基金和集团购买力、压缩固定资产投资、开办保值储蓄、征收特别消费税等一系列调整措施,从各个环节抑制了消费需求。经过一段时滞期以后,上述宏观政策开始产生明显的紧缩效应。从去年2月份起,全市社会商品零售总额一改往年的持续上升态势,出现了在波动中逐月下降的局面(见表1)。到去年9月底为止,全市社会商品零售总额累计达265.64亿元,扣除物价上涨因素后比上年同期下降约4%。值得注意的是,消费品市场的疲软,通过产品销售困难——企业资金周转不灵——生产资料需求相对减少的机制,正在向生产资料市场传导。据有关部门提供的资料,1989年下半年的钢材需求量,预计比上半年下降20%左右;木材全年销售量预计比上年下降40%左右;化轻原料销售逐月滑坡,第三季度实物销售量比上年同期减少近12万吨;机电产品订货也出现了大幅度下降的趋势。

表1: 1989年1~9月社会商品零售总额

月 份	1	2	3	4	5	6	7	8	9
零售总额 (亿元)	33.23	29.26	32.49	30.51	31.14	27.62	26.91	26.01	28.47
比上年同 月增长 (%)	33.5	20.1	37.1	25.6	32.0	17.1	14.9	-9.0	-1.4

第二大走势，在有效供给相对不足的大背景下，一部分商品的库存急剧增加，结构性供给过剩的矛盾正变得愈来愈尖锐。有些产品尤其是近年来发展失控的家电产品，早就潜藏着供给过剩的危机。在总需求持续膨胀的过热状态中，这一矛盾被国民收入超分配支撑的虚假需求所掩盖。紧缩政策实施后，有效需求逐渐恢复常态甚至跌落到常态之下，使得结构性供给过剩的矛盾一下突出起来。这表现在市场上，就是工商企业存货的持续上升。统计局提供的月度快报表明，去年以来特别是进入下半年后，全市社会商业的商品库存一直保持着很高的增长水平（见表2），24种主要耐用消费品中，有20种商品库存出现不同程度积压。与此同时，工业企业的产成品积压也呈现出直线上升的趋势。到去年9月底为止，仅地方预算内

表2：1989年1~9月社会商业商品库存

月 份	1	2	3	4	5	6	7	8	9
比上年同期增长 (%)	21.0	18.5	21.0	18.5	26.1	38.1	34.5	38.4	30.5

全民工业企业就占用产成品资金40.96亿元，与1988年同期相比增加60.6%。在工业库存结构中，增长速度最快的恰恰是近几年最为抢手的热门商品。拿去年9月底的库存数与年初相比，电冰箱增长4.9倍，彩电增长4.6倍，照相机增长2.2倍，洗衣机增长1.1倍，自行车增长55.4%，电风扇增长40.9%。这说明，在既定的价格水平上，相当一部分消费品已处于供给过剩的状态。

第三大走势，物价指数逐月回落，居民消费心理与购买行为趋向于正常。1988年，由于原材料价格失控，消费品调价措施频频出台，流通领域中乱涨价的现象十分突出，全市消费物价指数逐月看涨，全年物价指数比上年上升21.3%，创下建国以来最高纪录。去年以来，一方面严格控制了新调价措施的出台，另一方面又清理整顿了流通秩序，刹住乱涨价风，消费物价指数自3月份开始，呈现出逐月下跌的趋势（见表3）。消费物价指数的下跌，既是市场供求紧张状态缓解的结果，又反过来有效地消除了居民的“恐涨”心理，抑止了“抢购囤积”与“购物保值”倾向的发展。居民消费心理与购买行为趋向于正常，最突出的表现就是储蓄倾向的逐月提高。去年1~9月份，全市银行工资性支出和对个人的其他支出累计为137.91亿元，比1988年同期增长18.2%；而储蓄存款余额则增加了41.94亿元，比1988年同期增长33.6%。

表3：1989年1~9月消费品价格指数

月 份	1	2	3	4	5	6	7	8	9
消费品价格指数	126.4	129.7	126.9	126.5	124.9	121.3	116.9	114.4	112.4

1989年上海市场发生的由热转冷、由紧转松的显著变化，是宏观经济在投资、信贷、财政、物价、收入、流通等方面实施全面紧缩的必然结果。这种变化，就其基本走势来说，是同治理整顿的预期目标相吻合的，因而可以看作是紧缩政策的一种正常效应。出现这种变化，从长远来看，既有利于把总需求降低到与目前的国情相适合的水平上，保证经济在扎实的基础上持续、稳定、协调地发展；又有利于暴露经济运行过程中的结构性矛盾，促使经济结

构与需求结构保持动态平衡；还有利于创造一个供给略大于需求的买方市场局面，为经济体制改革的深化创造宽松的环境。因此，面对市场出现的上述走势，完全不必惊慌失措，更不应该动摇进一步治理整顿的决心与信心。

## 二、市场趋疲引发的三大难题

市场既是联结生产与消费的中介，又是货币资金、生产资金和商品资金互相转换的枢纽。市场的变化，必然会对国民经济流程的各个环节发生或轻或重的影响。分析上海去年1～9月份的经济运行状况，可以清楚地看出，市场由热转冷的变化，在发挥其应有的正常效应的前提下，也引发或者加剧了经济运行过程中的一些矛盾。

首先，市场趋疲进一步加剧了资金短缺的矛盾。流动资金短缺，一直是上海经济运行中的一个突出问题。如果说，以往几年流动资金短缺的主要原因在于经济规模的扩张与生产资料价格的上涨，那么，去年以来国家采取各项紧缩措施和由销售收缩引致的库存激增，已经成为流动资金缺口扩大的新的动因。去年1～9月，全市银行流动资金贷款增加额为49.51亿元，相对于生产资料价格的涨幅与经济追加需求而言，新增流动资金的供给明显偏紧。初步匡计，去年国家出台的新的紧缩措施，对全市信贷收支的直接影响的数额达17.5亿元，间接影响的数额则更大。另一方面，由于商品销售疲软，流动资金投下以后，相当一部分转化为商品资金与产成品资金沉淀下来，这就使得资金供求的矛盾更加激化。据统计，到去年9月底为止，全市内外贸商品库存总值已高达212.5亿元，比1988年同期增加了43.3亿元，这就是说，去年以来新增的流动资金贷款，已有87%被库存商品所占用。问题还不止于此，由于商品——货币循环链的局部中断，又引发了工商企业之间互相拖欠贷款的“债务危机”。据工商银行统计，到去年8月底为止，全市国营企业的应收预付款高达90.2亿元，比年初增加了33.1亿元；应付预收款高达106.7亿元，比年初增加了24.6亿元。由于“三角债”越滚越大，流动资金存量处于无法有效运转的状态，造成了对新增流动资金的更大的需求，资金短缺的状况于是愈演愈烈。由此可见，当前流动资金紧张的主要制约因素，一方面在于信贷紧缩，另一方面在于市场运转不畅。解决流动资金短缺问题，既要有适度的资金供应政策，又要下功夫疏解市场梗塞。

其次，市场趋疲拉动了工业生产速度下降。1988年，在市场旺销的带动下，全市工业总产值首次突破了千亿大关，达到1082.70亿元，比上年增长10.5%。这是80年代以来第二个超过10%的高速度。进入1989年，市场逐渐由热转冷、由旺转疲，相应拉动了工业生产速度的回落。上半年，由于时滞效应，市场降温对工业生产的制约尚未充分显露，全市工业总产值一度出现逐月上升的态势。6月份月产水平达到100.70亿元，刷新了历史最高纪录。但是，进入下半年以后，市场销售困难对工业生产的制约作用表现得越来越明显，工业总产值月产水平出现了逐月递降趋势，其中7月比6月下降3.7%，8月比7月下降0.3%，9月又比8月下降2.6%。在工业生产下降的过程中，同耐用消费品生产相关的行业首当其冲。例如，去年9月，由于销售不畅，彩电生产比上年同期下降82.3%，带动仪表局工业总产值同比下降29.2%。在电冰箱与洗衣机等民用消费品发生呆滞积压的制约下，航天局去年8、9两个月的工业产值与上年同期相比分别下降22.3%和52.1%。以民用消费品生产为主的二轻局，去年9月份工业总产值也比上年同期下降了6.1%。由于行业之间相互联结的波及效果将进一步发挥作用，由耐用消费品生产发端的工业速度滑坡，将沿着下游产品——中游产品——

上游产品的顺序扩散。如果市场状况在近期内没有根本性的变化，全市工业总产值增长速度在波动中进一步下降的基本态势将不会有大的变化。

第三，市场趋疲引起了经济效益进一步下滑。近几年来，工业经济效益在原材料与工资费用成本大幅度上涨的压力下，出现了持续下降的局面。目前的市场销售疲软，又在原有基础上增加了经济效益下降的新的拉动因素。统计局提供的最新统计资料表明，1989年9月与1988年同期相比，地方预算内全民工业企业定额流动资金平均余额比1988年同期增长了20.9%，其中储备资金和生产资金分别只增长12.4%和15.9%，而产成品资金则增长了60.6%；产品销售收入同比增长12.2%，扣除同期物价上涨率以后，实际收入呈较大幅度下降的趋势；实现利税总额与上缴利税总额与1988年同期相比，分别下降了5.1%和2.0%，如果考虑物价因素，下降的幅度还要大一些。这种发展态势，已给相当一部分企业完成1989年的财政承包任务带来了困难，并对1990年完成地方财政承包指标构成了潜在的威胁。

在宏观经济全面紧缩的条件下，资金运转不灵、工业速度下降和经济效益下滑是不可避免的。从某种意义上来说，这是经济调整过程必须付出的代价。不过，这些问题的产生和发展又提示我们，实行调整的根本目的是为了创造一个经济良性循环、稳定发展的崭新局面。在紧缩达到适当力度后，应当把主要着眼点从总量政策转移到结构政策上来，即在坚持总量紧缩的大前提下，实行有松有紧的政策，限制供给过剩、效益低下的产业和企业，扶植供给不足、效益较高的产业和企业。这样做，一方面有助于维持一定的经济增长速度，提高宏观经济效益，降低为经济紧缩而付出的代价；另一方面又有助于从根本上调整供求结构和产业结构，为治理整顿结束后经济的良性循环和稳定发展奠定坚实的基础。

### 三、新的契机及其对策

1989年以来的市场变化，既给工商企业的生产经营活动设置了重重难关，同时又在大气大落中孕育着种种新的契机。抓住这些契机，摆脱市场疲软的消极影响，充分发挥它的积极效应，就完全有可能使三年的治理整顿成为上海经济走上良性循环的历史转折点。针对目前的市场状况，我们固然有必要在购销形式、促销手段、营销战略等方面寻找新的突破口，以遏制市场继续趋疲的走势，缓解经济运行中的突出矛盾。但是，必须看到，在宏观紧缩政策不变的大前提下，上述治标措施的有效性毕竟是有限的，要从根本上走出市场困境，必须采取一系列具有中长期效应的大动作和大对策。

对策之一：大踏步地推进产品结构的调整。在总需求膨胀的情况下，全面短缺的假象，使得需求指向的透明度大为降低，绷得过紧的要素供给又使得资源的转移缺乏回旋的余地，产品结构的调整受到供给与需求两方面的影响而难以有大的作为。在市场由旺转疲以后，需求结构与供给结构之间的差异犹如水落石出，清晰地显示了出来；由市场滞销造成的一部分企业生产能力过剩，又为资源转移提供了现实基础。因此，利用这一有利时机，对哪些产品需要淘汰、哪些产品需要限制、哪些产品需要发展进行全面系统的分析和规划，并坚决地按照产品规划实施结构性的信贷政策、财政政策、税收政策、收入分配政策和物资供应政策，促使人、财、物等生产要素不失时机地从淘汰和限制产品转移到需要扶植和发展的产品上来，这样做，将不仅有利于现有资源的优化配置，保持一定的工业增长速度，增加有效供给，提高经济效益，而且有利于调整结束后上海经济在合理的产品结构基础上更快地发展。

对策之二：积极稳妥地进行企业组织结构创新。近几年来，上海加工工业中重复引进、

重复布点、重复生产的问题十分突出。如家电行业,就有5家电视机厂、4家电冰箱厂、26家吸尘器厂、10家微波炉生产厂、40多家电磁灶生产厂,其中达到大批量生产的厂家只是少数。这种局面,不仅使企业难以获得应有的规模收益,而且导致了同行业中众多的厂家争资金、争物资、争市场的过度竞争。市场趋疲后,相当一部分家电生产企业逐渐陷入了进退两难的窘迫境地。利用这一契机,可以充分运用行政与市场的双重力量,大力推进企业的水平联合与垂直联合,创造和发展资金、技术、生产比较集中、内部分工协作比较紧密的大型甚至巨型企业集团,形成生产要素的集聚优势。这样做,一方面有利于全面提高企业参与国内外市场的总体竞争实力,另一方面也有利于国家进行宏观调控,克服过度分散必然带来的大起大落的市场振荡现象。

对策之三:更加大胆地把企业推向国际市场。过去几年,国内市场需求持续升温,对企业扩大产品出口形成了巨大的拉力;内贸价格不断上扬带来的外销不如内销的问题,又压抑了企业的出口积极性。内销市场变化以后,对产品出口的拉力开始转化为推力,外汇调剂市场的开放又为企业筹措进口用汇和以市价卖汇提供了渠道。这一契机,对扩大国内产品的出口是十分有利的。应当不失时机地在政策上调整企业创汇的分成比例,鼓励企业出口创汇;在外贸体制上分别不同情况,采取代理制、收购制、企业自行出口等多种形式,在出口市场结构上,重点开发苏东与第三世界市场;在外贸营销上鼓励采取灵活多样的手段。总之,只要政策合理、措施得当,本市一部分过剩产品的生产能力,完全有可能转移到面向国际市场的出口加工生产上来。

对策之四:切切实实提高企业的内在素质。在经济过热的气氛中,消费者对产品的旺盛需求,使得许多劣质产品也很容易被市场吸纳;原材料、资金、中间产品供给的双轨制以及由此派生的谈判、游说、拉关系、兜生意,成了企业兴衰的决定因素。在这样的经济环境中,真正决定企业命运的关键——企业自身素质的提高反而被忽略了。宏观经济环境发生变化后,企业素质对于企业兴衰的支配作用充分显示了出来。产品质量高、款色新、价格低、服务好的企业,就能在紧缩中继续保持甚至扩大市场;反之,就要遭到淘汰。面对这一态势,在宏观上需要诱导企业及时地将竞争的热点从销售转到生产与管理上来。一切有战略远见的企业家,也应该充分利用市场压力,通过技术进步与管理创新、压缩消耗、降低成本、提高质量、增加花色品种、改善服务,使企业的经营管理水平和产品的竞争能力踏上一个新的台阶。这样做,既可以保证企业在紧缩状态中求得生存,还为市场复苏以后的更大发展积蓄了后劲。

对策之五:有步骤地放开一部分商品的价格。在商品全面短缺时,放开价格的结果,便是物价的大面积上涨。而在供给大于需求的条件下,卖方的竞争具有一种自然抑制商品价格上涨的趋势,使得放开商品的价格跌落到供求大体一致的均衡点上。这部分商品价格的下降,还会带动相关商品及其他商品价格的回落,从而有助于降低物价上涨率。因此,在市场趋疲的状态中,在宏观决策上拟对供过于求的商品逐步放松价格管制,做到由企业根据市场供求关系的变化而自行定价,让物价的涨落有效地发挥对于供求关系的调节作用。这样一种价格机制,正是我们多年来苦苦追求而不可得的,现在,宏观经济的紧缩已经为局部地形成这种机制创造了条件,我们为什么不试它一试呢?