

厦门大学宏观经济研究丛书

XIAMEN DAXUE HONGGUAN JINGJI YANJIU CONGSHU

中国宏观经济分析与 预测(2006年)

——经济增长：需求拉动还是供给调整

Analysis and Forecasting for China's Macro-economy in 2006

主 编 / 李文溥

副主编 / 龚 敏

2006年中国宏观经济运行回顾

中国经济增长的源泉和潜力

中国经济波动的总供给与总需求冲击作用分析

中国总需求结构调整与宏观调控方式转换

经济全球化与中国宏观经济调整的模式转换

财政政策调整与中国经济增长

汇率机制调整下的货币政策选择

人民币汇率与中国贸易余额

2007年中国宏观经济预测与展望



经济科学出版社
Economic Science Press

教育部人文社会科学重点研究基地基金资助项目

厦门大学宏观经济研究丛书

XIAMEN DAXUE HONGGUAN JINGJI YANJIU CONGSHU

中国宏观经济分析与 预测(2006年)

——经济增长：需求拉动还是供给调整

Analysis and Forecasting for China's Macro-economy in 2006

主 编 / 李文溥

副主编 / 龚 敏



经济科学出版社
Economic Science Press

图书在版编目 (CIP) 数据

中国宏观经济分析与预测. 经济增长: 需求拉动还是供给调整. 2006 / 李文溥主编. —北京: 经济科学出版社, 2007. 1

教育部人文社会科学重点研究基地基金资助项目

ISBN 978 - 7 - 5058 - 6053 - 7

I. 中… II. 李… III. ①宏观经济 - 经济分析 - 中国 - 2006②宏观经济 - 经济预测 - 中国 - 2007 IV. F123.16

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2007) 第 008390 号

责任编辑: 沙超英

责任校对: 董蔚挺

版式设计: 代小卫

技术编辑: 董永亭

中国宏观经济分析与预测 (2006 年)

——经济增长: 需求拉动还是供给调整

主 编 李文溥

副主编 龚 敏

经济科学出版社出版、发行 新华书店经销

社址: 北京海淀区阜成路甲 28 号 邮编: 100036

总编室电话: 88191217 发行部电话: 88191540

网址: [www. esp. com. cn](http://www.esp.com.cn)

电子邮件: [esp@ esp. com. cn](mailto:esp@esp.com.cn)

汉德鼎印刷厂印刷

华丰装订厂装订

787 × 1092 16 开 12.5 印张 230000 字

2007 年 1 月第一版 2007 年 1 月第一次印刷

印数: 0001—3000 册

ISBN 978 - 7 - 5058 - 6053 - 7/F · 5314 定价: 26.00 元

(图书出现印装问题, 本社负责调换)

(版权所有 翻印必究)

前 言

中国实际 GDP 增长率自 2002 年快速反弹至 9.1% 之后, 2003 年、2004 年两年都维持在 10% 的水平; 2005 年, 实际 GDP 增长率为 9.9%。^① 根据厦门大学中国季度宏观经济模型 (CQMM - XMU) 的预测, 2006 年全年 GDP 增长率将达到 10.5%。^② 2006 年是中国“十一五”规划的第一年, 也是中国加入 WTO 的第五年。深入分析中国宏观经济的运行表现, 找出存在的问题, 对中国经济下一阶段的增长与发展, 具有重大意义。在自 2002 年起连续 4 年的时间里, 中国经济维持 10% 的高增长, 其驱动力来自何处? 是技术进步的牵引还是“粗放式”的基本依靠劳动和资本投入的结果? 这种高增长是经济向市场经济转型的过程中结构性调整所导致的总供给能力快速扩张的体现, 还是宏观调控政策作用的结果? 在高增长速度背后, 中国经济增长是否存在结构性问题? 这些结构性问题的根源来自何处? 现有的经济增长方式、政府的宏观调控措施能否继续维持将来的高增长? 这些问题, 都是我们理解中国经济必须回答的问题。本书将围绕“经济增长: 需求拉动还是供给调整”这一主题在以下的章节中对这些问题逐一进行分析, 并提出相应的政策建议。

全书分三个部分: 第 1 篇是对 2006 年宏观经济运行态势的回顾; 第 2 篇针对中国经济增长所存在的问题, 从供给和需求两个方面以及宏观政策调整的有关方面展开分析; 第 3 篇, 利用中国宏观经济季度模型对 2007 年的宏观经济主要指标进行预测。

① 国家统计局在 2005 年年底公布了根据第四次全国工业普查数据调整的新口径的年度 GDP 数据。

② 详见第 9 章。

在第1章,我们全面系统地回顾了2006年中国经济增长的表现,并对2006年所实施的宏观调控政策的措施及效应进行了评述。在此基础上,我们把2006年中国宏观经济的具体特征表现归纳为以下几个方面:

(1) 从20世纪90年代以来人均GDP增长快于人均收入的增长、城乡居民收入差距的持续扩大是抑制国内消费支出快速增长的主要原因。

(2) 在中国经济转型期,一些体制性的因素依然是推动投资扩张的根本原因。因此,控制信贷投资扩张仍然需要市场手段和行政手段相配合。2006年投资需求主要来自于国内企业的投资扩张,国内贷款的快速增加是投资扩大的一个主要因素,但是,由于资金投向依然偏重第二产业特别是制造业等贸易品行业,很可能导致这些行业在2007年出现产能过剩或竞争加剧,从而降低投资收益。值得特别关注的是,企业自筹资金依然是固定资产投资资金的主要来源,从一个侧面说明了目前中国金融体系在配置资金方面存在着问题。应通过完善金融体系拓宽企业融资渠道,提高资金配置效率。

(3) 虽然2006年实现了主要价格指数的平稳回落,但是,生产者价格指数持续高于居民消费价格指数的格局没有改变。这说明企业生产成本上升,利润缩减的态势还将继续。在经济体系中,由于国际市场上石油、有色金属和钢材的价格大幅上涨以及国内资源价格改革,企业消化上游产品涨价的压力在加剧。随着上游产品价格向下游产品价格传导能力的逐步增强,通货膨胀的压力在集聚。但是,另一方面,国内需求不振、高投资则可能导致过剩生产能力,人民币持续升值,这些都在一定程度上加大了通货紧缩的压力。进一步,目前,中国的经济增长相当程度上是出口拉动型的。这样的经济增长方式,一旦面临世界市场萎缩或贸易摩擦升级导致出口增长速度的下降,国内市场上通货紧缩压力就会迅速扩大。

(4) 2006年,世界经济平稳增长,全球贸易迅速增长,中国的出口增速却逐渐减缓,进口增速在年初快速回升后也逐月减缓。加工贸易顺差依然是进出口贸易顺差扩大的主要因素;一般贸易顺差的规模迅速增加。中国对亚洲国家及地区的贸易逆差在短期内仍然难以扭转,而对美国(及欧盟等)的贸易顺差却可能受到美国贸易保护主义抬头或人民币升值的影响而大幅下降。从国际收支构成看,货物贸易顺差的快速扩大是经常项目顺差扩大的主要原因。在金融项目中,虽然实际利用外资增速跌势不止,但是,资本项目依然表现为顺差。2006年,中国外汇储备再创新高。人民币汇率弹性显著增强,与国际主要货币之间汇率联

动关系明显。

(5) 2006年,由于国际收支持续顺差,银行体系过剩流动性又有新的增加,贷款扩张压力较大。货币市场利率与2005年相比,呈现出明显上升的态势,导致货币政策操作空间逐渐变窄。为了避免人民币汇率大幅升值,抵御非FDI的流入,货币当局要维持较低的货币市场利率,从而导致货币环境宽松,刺激了潜在的信贷需求,给银行扩张信贷提供了资金条件;而当中国人民银行为了抑制流动性过剩而引起的投资扩张以及房地产、股票等资本市场价格的上升时,就需要采取提高利率的措施,由此引发的非FDI流入反过来又将导致流动性的进一步增加,这就大大加剧了货币政策执行的难度。

在第1篇回顾2006年中国宏观经济运行态势的基础上,第2篇试图对中国近年来宏观经济运行的一些问题进行较为深入的研究。如果说,第1篇的主要任务是描述,是告知读者是什么,那么,第2篇的主要任务是分析,企图告知读者为什么,当然,这仅仅是我们现阶段的研究结论。

在第2章中,我们将人力资本引入生产函数,重新核算了中国经济的增长率,以此分析中国经济的增长方式及质量。在此基础上,分析了中国经济体制变迁对全要素生产率的影响。我们认为:

(1) 现阶段中国经济增长的情形类似于世界上其他转型经济体,经济增长核算中用“剩余”衡量的全要素生产率的增长对经济增长的贡献较为突出,其次才是人均物质资本积累的贡献。由于中国目前正处于转型时期,用“剩余”衡量的中国全要素生产率的增长不能简单地理解为技术进步或经济效率的提高。转型期的各种制度变迁会显著地影响全要素生产率的增长。实证分析表明,中国经济在向市场经济转型的过程中,所有制结构的调整以及对外开放是影响全要素生产率的最重要的两个因素。

(2) 不仅中国的人均人力资本存量的增长缓慢,而且人力资本存量对经济增长的贡献是十分有限的。中国自1978年以来的人均人力资本增长率平均仅为0.74%,相比而言,是一个非常低的增长速度。这个增长率不仅低于新兴工业化国家,而且也低于波兰等转型经济国家,甚至还低于印尼等许多发展中国家。与此同时,2002~2005年间,人力资本存量的提高对经济增长贡献也只有约5.2%。

(3) 尽管现阶段中国经济制度变迁对全要素生产率的影响正在不断释放,但是,随着我国的经济制度结构趋向稳定,这一影响将会逐步减弱。我们认为,

中国经济要在今后一个时期里继续保持近期的高速增长速度,需要以下几方面的努力:一是,短期内通过大量购买、引进或模仿先进技术来提升技术进步的速度;长期内通过自主创新来推动技术进步。二是,通过加强国家对教育的投入,来加快中国人力资本存量的扩张;通过升级产业结构来最大限度地发挥人力资本对经济增长的贡献。今后一段时期里,如何快速提升中国人力资本存量水平,是提升经济增长质量的一个关键。

为了揭示中国经济近年表现出的“高增长、低通胀”的主要原因,在第3章,我们在总供给和总需求模型的框架下,应用结构式VAR模型分析了驱动中国宏观经济波动的主要力量。结论表明,驱动中国经济高速增长的主要原因是来自于经济向市场经济转型的过程中结构性调整所导致的总供给能力的快速扩张,特别是2001年底中国加入WTO给中国经济增长注入了强大的增长动力;相反,以扩大内需为主要目的的宏观调控政策对维持高经济增长的作用则有限。近年来,价格水平下降的主要原因在于需求萎缩的通货紧缩效应,由于供给扩张而导致的价格下降在2002年之后才有所体现,但是程度较弱,供给扩张的通货紧缩效应还十分有限。因此,我们认为,中国近年来的低通胀主要还是需求不振所导致的,要把其归结于劳动生产率的提高、技术进步或是一种“好”的降价还为时尚早。

在第3章的基础上,我们在第4章进一步从总需求构成变化的角度分析中国经济增长与经济结构调整之间的关系,并在此基础上探讨近年来扩大内需政策在调整经济结构上的局限性,从中引出经济全球化下中国宏观调控方式的转换问题。我们认为,中国现存的“两高一低”需求结构对于保持经济持续稳定增长存在潜在的风险。目前的扩张性政策相对而言对总需求构成中的投资有着更大的影响,但是对于收入及消费需求的影响却十分有限。在国内需求难以持续扩张、投资驱动又不断带动产出扩大的情况下,出口就成为驱动经济增长的主要力量。在外部市场需求表现良好的情况下,中国出口的增长可以极大地缓解生产力过剩对国内市场通货紧缩的压力。但是,一旦出现国际市场不确定性增加(主要经济体的经济前景,贸易保护主义的抬头,人民币汇率升值)的情况,国内市场的产品过剩就会增加国内通货紧缩的压力。因此,我们需要对近年来中国持续实施的以扩大内需为主要目的的宏观政策在经济全球化下的政策有效性进行检讨。

第5章从经济全球化的角度重新审视了近年中国实行的需求管理政策,并结合中国经济增长方式的转换,探讨宏观调控模式从需求管理转向供给管理的必要

性和重要意义。首先,从理论上探讨经济全球化下需求管理政策所面临的局限性,指出,随着中国经济更深入地融入世界经济,中国政府实施需求管理政策的空间将越来越小,其效应也越来越不确定。其次,从目前中国经济增长的两个特征出发,分析投资驱动型经济增长和出口拉动型经济增长存在的问题,揭示中国高增长不能有效扩张国内消费需求的主要原因。最后,我们认为,经济全球化正在或者将要使民族国家宏观经济关系发生根本性的变化,民族经济的总供需关系正在从(国内)需求创造(国内)供给向(对世界的)供给创造(本国)需求转化。适应这一变化,民族国家宏观经济政策的重心应有所调整。需要逐步弱化需求管理,重视供给调整。把提升本国经济竞争力、增加有效供给能力、提高收入水平放在宏观经济政策的首位。以此从根本上扭转总需求结构:扩大消费所占的比例,降低出口增长的风险。

第6章和第7章集中探讨了随着中国经济结构调整和经济转型,既有财政、货币政策正面临着调整的需要。其中,第6章重点分析了财政政策调整与中国经济增长的关系。指出,不论是扩张性的赤字财政政策,或是紧缩性的财政政策,都不应是长期的政策,只是短期宏观调控的一种工具,财政政策的最终目标还是应当回归至财政收支平衡的状态。在分析了中国扩张性财政政策出台的背景因素之后,我们对目前财政政策的具体做法及所产生的效应进行了评述,并从实证分析的角度,检验扩张性财政政策与中国经济增长之间的因果关系。在此基础上,指出目前实施财政政策所面临的体制性制约因素,并进一步提出当前宏观经济景气反转之后财政政策转型的方向。最后,我们从供给面探讨财政政策配合国家社会整体的经济发展所需采用的配套制度安排,以及财政政策的效应及体制转型的互动,说明其理论含义。

第7章围绕汇率机制调整下的货币政策选择展开分析。我们首先提出,现行的中国货币政策以货币供应量为目标的调控方式存在诸多不合理性,在人民币汇率形成机制改革(以下简称汇改)之后,调整货币政策名义锚就显得更为必要了;其次,详细探讨通货膨胀目标下货币政策的框架设计;并在此基础上,通过测定中国的核心通货膨胀率,提出中国实行通货膨胀目标制的一个参考名义锚水平;最后,我们为中国货币政策向通货膨胀目标制过渡提出了一些必要的制度性安排和时间上的考虑。

鉴于汇率与贸易余额之间的密切联系,人民币汇率改革直指中国贸易失衡问题。中央银行希望借助改革,缓解对外贸易不平衡,减少贸易摩擦,同时达

到扩大内需、提升企业国际竞争力和提高对外开放水平等目的。那么，人民币汇率形成机制改革之后，人民币汇率的走势如何？为什么汇改迄今未能成功地遏止中国持续扩大的贸易顺差？进一步，中国对外贸易顺差的来源和成因是什么？单纯依靠人民币汇率的调整，能否成功解决中国贸易严重失衡的问题？这是第8章关注的问题。研究表明：第一，相对收入效应是影响贸易余额的主要源泉，相对价格效应较弱，因此，结构性因素是影响贸易余额的主要因素。这说明，人民币重估或其他货币性手段不足以解决中国的贸易失衡问题；第二，中国实际汇率的变动在短期内受货币性手段的影响，在长期内则受货币性手段、国外要素和产出供给的共同影响。这些结果支持了中国政府在人民币汇率改革上坚持三大原则——主动性、可控性和渐进性——是正确的。主动性，指主要根据中国自身改革和发展的需要，决定汇率改革的方式、内容和时机。汇率改革要充分考虑汇率变动对宏观经济稳定、经济增长和就业的影响。可控性，指人民币汇率的变化要在宏观管理上能够控制得住，既要推进改革，又不能失去控制，避免出现金融市场动荡和经济大的波动。渐进性，指根据市场变化，充分考虑各方面的承受能力，有步骤地推进改革。

第3篇也就是第9章利用厦门大学“中国季度宏观经济模型”（以下简称CQMM_XMU）对中国2007年宏观经济的主要指标进行了预测，并模拟人民币加速升值对中国宏观经济的影响。CQMM_XMU是一个结构式的动态季度模型，以短期预报和政策分析为主要目的。它由生产、支出、价格、收入和货币与外汇储备等五个模块构成。在充分考虑中国经济结构变动（尤其是“入世”的影响）对建模影响的基础上，我们依据近期中国宏观经济的主要特征设定方程，并利用中国宏观季度数据对模型进行估计。在对2007年中国经济可能面临的内外部环境变化进行一定的预测与假定下，我们利用该模型对中国2006~2007年共8个季度的宏观经济主要变量进行了预测；同时，还模拟了2006年底及2007年期间人民币不同幅度升值（3%或5%）对中国宏观经济的影响。CQMM_XMU是目前国内惟一投入运行并准备定期发表经济预测及政策模拟评估的宏观经济季度模型，它的研发有利于改善我国的宏观经济调控。

厦门大学宏观经济研究丛书编委会

编委会主任：王洛林

编委会副主任：张 馨

编委会成员：刘树成 管中闵 杨瑞龙 范从来
李文溥 龚 敏 林致远

开篇心语

——写在“厦门大学宏观经济研究丛书”出版之际

• 李文溥 •

“厦门大学宏观经济研究丛书”是体现教育部人文社会科学重点研究基地——厦门大学宏观经济研究中心研究成果的系列丛书。因此，说丛书，还要先谈厦门大学宏观经济研究中心。

众所周知，长期以来——而且至今仍然——我国宏观经济理论与政策的研究中心在北京，其中道理不言自明。可是，教育部却将其惟一个命名为宏观经济研究的重点基地布点于地处天涯海角，置身政治经济漩涡之外的厦门大学^①，似乎有一点不合情理。

当然，这首先是申请者的意愿：厦门大学经济学院五系一所：经济系、财政系、金融系、统计系、国际经济与贸易系、经济研究所，内含四个国家级重点学科：财政学、统计学、金融学和政治经济学。这些系所及其重点学科，研究的重点领域是政府经济管理实践及相关的经济学理论。在此基础上，申请建立一个研究政府宏观经济管理实践与理论的研究中心，就其本身而言，是一个合理的选择。尽管正如识者所言：政府的宏观经济管理与规范意义上的宏观经济学还有些差别，但是，在既有基础之上，通过组建这个中心，集中一支队伍，研究宏观经济理论及其在中国的政策实践，带动一个有85年悠久历史的学院向适应中国特色社会主义市场经济需要的现代经济学教育和研究体系的转轨，却是申请者的决心和期望。因此，尽管知道还有差距，需要付出的努力多多，仍然义无反顾地做出了这一选择。

现在需要谈另一个方面。对于教育部而言，将宏观经济研究中心设立在哪所大学，显然有着诸多选择的可能，然而，最终选择了看似未必具有地利人和的厦门大学。此刻，愚钝的我只能找出两点理由：

^① 根据教育部人文社会科学重点研究基地的设立规则，尽管在全国各大学设立了百余家文科重点研究基地，但是任何一个重点研究基地的名称都是惟一的。

1. 申请者的虔诚之心感动了上帝。自古就有民心即天心之说,作为自始参与这个中心的组建和教育部人文社科重点研究基地申报工作的我认为:厦门大学宏观经济研究中心的申报过程及结果可以作为此说的例证之一。

2. 审时度势,反弹琵琶。显然,在北京等政治经济中心设立宏观经济研究中心,可谓顺风顺水,研究者得以享受诸多便利,研究中心成功的概率自然也大,但是,在中国目前的政府主导型市场经济体制下,身处政治经济中心的研究机构不免受磁场中心的引力影响,也是不争的事实。在这种情况下,外地的研究机构或许因此在人所习见的劣势中显出了一点另类优势。网络时代,各种研究所需要的资讯在通都大邑和偏远小城大体都能同样获得,信息差距不断缩小,因此,尽管劣势还存在,要弥补,还要付出艰苦的努力,但是,在非政治经济中心,研究宏观经济理论与实践的条件,还是基本具备了。而且,远离磁力场,从学术逻辑角度阐发其观点的欲望可能更强,有可能因此形成不同的见解。这对于中国的宏观经济理论发展,以及政策实践而言,未始不是一件好事——这大概是教育部下此决心的依据之一吧。

说了这么多,还都是假说和愿望,到底实绩如何呢?一句老话:实践检验。我们的计划是:这套丛书分文集、专著、研究报告三类出版,以期能够比较全面地反映研究中心的学术活动及其成果。其中,文集与学术活动相联系,主要反映研究中心近期在宏观经济理论与应用方面的探索;专著是研究中心课题研究成果的系统体现;研究报告是在研究中心为社会经济重要决策提供咨询研究的成果中,选择部分兼具出版价值的刊行。我们的设想,得到经济科学出版社的大力支持,慨然提供了舞台,使构想转化为现实,在此先行谢过。

但是,我们最关注的还是真正的上帝——读者。众位读者既是看官又是判官。我们希望你们能关心这套丛书,并给予严格的指正。希望在你们的关心和帮助下,厦门大学宏观经济研究中心能不负期望,为中国的宏观经济理论的形成与发展,为改善中国特色社会主义市场经济下的宏观经济政策调控略尽绵薄之力。

市场经济是买方市场,酒香不怕巷子深是过去时代的事了。如今的图书市场也是供大于求。开篇伊始,倾吐心语,以期引起注意,虽系未能免俗之举,也是人之常情流露。书有序,大体本意如此。然吾何能,敢为丛书做序!然而,要吸引读者,仅有心愿还是不成的,关键还要做好文章。至于文章是否精彩,就敬请列位指出了。

2006年6月写于厦门大学白城

目

录

Contents

前 言 / 1

第 1 篇 回顾篇

第 1 章 2006 年中国宏观经济运行回顾 / 3

第 1 节 经济继续维持高增长 / 4

一、经济增长结构变动 / 4

二、2006 年宏观调控的措施及效应 / 6

第 2 节 消费支出增长缓慢、储蓄余额快速增长 / 7

一、社会消费品零售总额增长缓慢 / 7

二、人均 GDP 增长快于人均收入的增长, 城乡收入 差距继续扩大 / 9

三、储蓄存款余额快速增长 / 11

第 3 节 固定资产投资快速增长 / 12

一、固定资产投资增长的特征表现 / 12

二、国内贷款的快速增加是投资扩大的一个主要因素 / 14

三、房地产开发投资的加速增长趋势明显 / 15

第 4 节 主要价格指数平稳回落, 最终产品价格上涨有限 / 17

一、生产者价格指数持续高于居民消费价格指数 / 17

二、通胀和通缩压力并存 / 19

第 5 节 中国国际收支不平衡进一步加剧 / 20

一、贸易顺差继续扩大 / 20

	二、实际利用外资增速跌势不止 / 23
	三、国际收支不平衡矛盾进一步加剧, 外汇储备 再创新高 / 25
	四、人民币汇率弹性显著增强 / 26
第6节	金融机构流动性加大, 货币政策操作空间渐窄 / 28
	一、货币供应量迅速增长 / 28
	二、货币市场利率明显上升 / 30
	三、银行贷款快速增长 / 31

第2篇 专题篇

第2章 中国经济增长的源泉和潜力 / 35

第1节	经济增长核算的分析框架 / 36
第2节	中国经济增长核算 / 37
	一、全要素生产率的估计 / 37
	二、中国经济增长的源泉 / 44
	三、中国经济增长与其他国家经济增长的比较 / 45
第3节	中国全要素生产率的影响因素分析 / 46
第4节	中国经济增长潜力分析 / 48
	一、全要素生产率 / 48
	二、物质资本存量的增长 / 50
	三、人力资本存量的增长 / 50
第5节	主要结论和启示 / 51

第3章 中国经济波动的总供给与总需求冲击作用分析 / 52

第1节	关于中国经济“高增长、低通胀”的观点论争 / 54
	一、近年中国宏观经济的基本表现 / 54
	二、对“高增长、低通胀”表现的观点论争 / 55
第2节	宏观经济波动与冲击分解: 理论与实证 / 57
	一、理论分析框架 / 57
	二、数据检验及基准模型的选择 / 59
第3节	中国经济波动的总供给与总需求冲击作用分析 / 63
	一、测定中国经济的总供给与总需求冲击 / 64

	二、总供需冲击的动态效应分析 / 66
	三、驱动经济波动的总供需力量对比 / 67
第4节	主要结论 / 71
第4章	中国总需求结构调整与宏观调控方式转换 / 74
第1节	中国经济总需求构成变化分析 / 75
	一、中国经济增长与总需求构成变化 / 75
	二、宏观调控政策与总需求构成变化 / 78
	三、对外开放与总需求构成变化 / 80
第2节	中国经济波动与总需求构成变化的实证分析 / 81
	一、估计支出法 GDP 的构成(季度序列) / 82
	二、变量及方法说明 / 83
	三、中国经济波动与总需求构成变化的实证分析 / 84
第3节	结论与政策含义 / 86
第5章	经济全球化与中国宏观经济调控的模式转换 / 89
第1节	经济全球化与需求管理政策的局限性 / 90
	一、经济全球化下中国需求管理政策实施的空间 / 90
	二、经济全球化下中国需求管理政策实施的效应 / 92
第2节	经济高速增长与国内消费需求不振的原因分析 / 94
	一、投资驱动型经济增长模式的再检讨 / 95
	二、出口拉动型经济增长模式的再检讨 / 96
	三、对宏观经济调控模式理论基础的再检讨 / 97
第3节	经济全球化与宏观经济调控的模式转换 / 97
第6章	财政政策调整与中国经济增长 / 99
第1节	扩张性财政政策出台的背景因素 / 100
	一、扩张性财政政策的内容及其成效 / 102
	二、对扩张性财政政策的反思 / 103
	三、近期财政政策的调整动向 / 106
第2节	财政支出与经济增长的因果关系检验 / 108
	一、理论与实证模型 / 110
	二、实证研究 / 112
	三、实证结论与分析 / 115

第3节	从总供给角度思考中国财政政策	/ 117
第7章	汇率机制调整下的货币政策选择	/ 121
第1节	汇率机制调整下货币政策名义锚的选择	/ 122
	一、现行货币供应量目标的不合理性	/ 123
	二、通货膨胀目标下的货币政策	/ 125
第2节	通货膨胀目标下货币政策框架的设计	/ 127
	一、通货膨胀目标下货币政策框架的基本要素	/ 127
	二、通货膨胀目标下货币政策的框架设计	/ 128
	三、中国核心通货膨胀率的估计	/ 130
第3节	中国实施通货膨胀目标下货币政策的制度安排	/ 136
	一、应在全面实施通货膨胀目标制前设立过渡期间	/ 136
	二、加强货币政策实施力度	/ 137
	三、央行数据收集、与公众的沟通和提高机构 自身能力	/ 139
第8章	人民币汇率与中国贸易余额	/ 141
第1节	人民币汇率的基本走势分析	/ 142
	一、人民币对美元汇率的基本走势	/ 142
	二、人民币实际有效汇率的变化轨迹	/ 142
第2节	中国贸易余额的变动及其成因	/ 145
	一、中国贸易余额的变动	/ 145
	二、中国贸易顺差的来源及其成因	/ 147
第3节	人民币汇率与中国贸易余额的计量分析	/ 149
	一、建模思想	/ 149
	二、计量模型与数据来源	/ 150
	三、计量结果分析	/ 151
第4节	结论与建议	/ 154

第3篇 预测篇

第9章	2007年中国宏观经济预测与展望	/ 157
第1节	中国季度宏观经济模型(CQMM_XMU)的开发与应用	/ 158

一、CQMM_XMU 的建模思想与基本框架 /	159
二、CQMM_XMU 的历史模拟与评价 /	161
三、主要外生变量的假定 /	162
第 2 节 2007 年中国宏观经济主要指标预测 /	163
一、基于 CQMM_XMU 的指标预测 /	164
二、CQMM_XMU 与其他主要机构预测结果的比较 /	166
第 3 节 人民币加速升值效应的模拟 /	168
第 4 节 CQMM_XMU 的特色与未来的拓展方向 /	170
参考文献 /	172