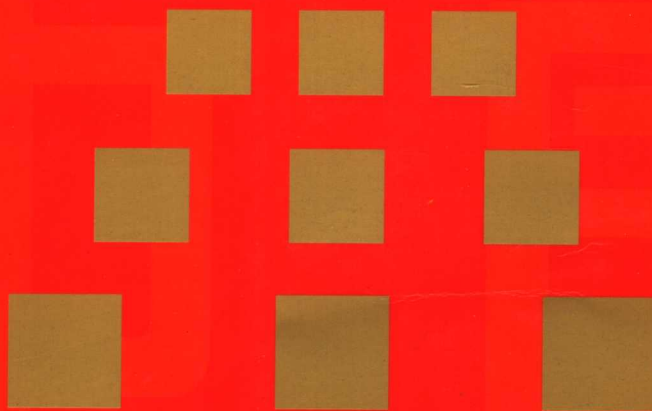


CHINA'S KEYNESIANISM

中国的凯恩斯主义

析 林 著

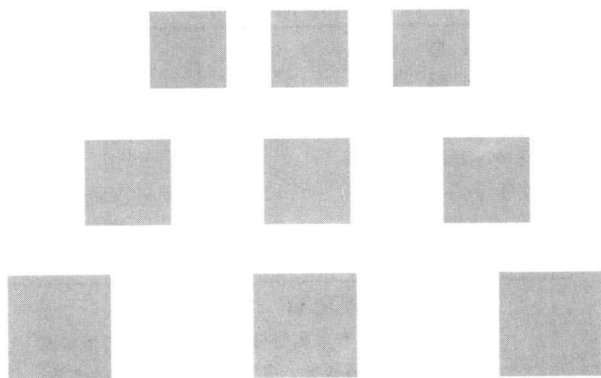


经济管理出版社
ECONOMY & MANAGEMENT PUBLISHING HOUSE

CHINA'S KEYNESIANISM

中国的凯恩斯主义

栢 林 著



· 经济管理出版社
ECONOMY & MANAGEMENT PUBLISHING HOUSE

图书在版编目 (CIP) 数据

中国的凯恩斯主义/栢林著. —北京: 经济管理出版社, 2004

ISBN 7-80162-834-9

I. 中... II. 栢... III. ①通货紧缩—经济政策—研究—中国②国内市场—需求 X 经济政策—研究—中国 IV. ①F120②F822.5

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2003) 第 125902 号

出版发行: 经济管理出版社

北京市海淀区北蜂窝 8 号中雅大厦 11 层

邮编: 100038

印刷: 北京宏伟双华印刷有限公司

经销: 新华书店

责任编辑: 谭 伟

技术编辑: 杨 玲

责任校对: 平 实

787mm×960mm/16

24.5 印张 371 千字

2004 年 5 月第 1 版

2004 年 5 月第 1 次印刷

印数: 1—3000 册

定价: 48.00 元

书号: ISBN 7-80162-834-9/F·753

· 版权所有 翻印必究 ·

凡购本社图书, 如有印装错误, 由本社读者服务部

负责调换。联系地址: 北京阜外月坛北小街 2 号

电话: (010) 68022974

邮编: 100836

序

这是一本专门阐述扩大内需政策及其实现效果的理论著作，是作者多年来追踪现实、反复思考的结晶。扩大内需政策是20世纪90年代后半期以来宏观经济领域的重头戏，是继“软着陆”之后涉及面广、影响力大的经济政策，历时较长，它对于市场经济体制、经济增长方式以及产业结构等许多方面都产生了广泛而深刻的影响，对于未来长期稳定增长也是至关重要的。研究扩大内需政策的经济基础，分析经济运行机制，揭示扩大内需政策的作用效果，无疑是非常有价值的。

扩大内需与凯恩斯主义有联系，特别是在财政政策和货币政策这些基本取向上有着共同的特征。首先，我们强调的是实行积极的（扩张的）财政政策，主要手段是增发国债。凯恩斯主义也强调这一点。其次，我们强调的是稳健的货币政策，一方面是要适度放松货币供应量，增加货币流动性；另一方面，针对国内储蓄率过高、坏账过多这样的国情，又要随时注意金融安全，谨防货币危机。所以，我们要实行稳健的货币政策，既不能不放松，又不能太松。凯恩斯主义甚至认为，在某些极端情形下货币政策根本不能起作用。从表象上看，扩大内需已经非常接近于凯恩斯主义的标准了，以至于将它看作是中国版的凯恩斯主义，或者是凯恩斯主义在中国的实践。但是，需要注意的是，扩大内需政策所依赖的经济基础、经济机制及其根本原因还是有别于凯恩斯主义的。我们应把目光转向这些个性特征上，针对本国实际来制定相应对策。

在通货紧缩条件下采取扩大内需政策是完全必要的，对于保持总需求规模、解决有效需求不足起着重要作用。扩大内需政策，准确地讲，它不是单项政策，而是一组政策集合，需要强调政策与政策之间相互配合，以最终达到扩

大内需的目的。本书主要采用静态比较分析方法，着重分析了那些决定政策的基本要素及其内在关系，平实地介绍近年来采取扩大内需政策所取得的实效，解释其中的原因，指出政策作用的条件性。由于扩大内需政策注重短期效果，没有从根本上解决供求矛盾，因而很难具有长期效果。本书的基本观点是，政策的扩张性并不是政策本身固有的属性，而是源于经济内在的扩张性，即投资本身具有扩张性，以及消费内在具有成长性，这几个方面综合作用的结果，最终产生了政策的扩张性。政策的扩张性反映了经济本身内在的、客观的要求。政策是经济基础的集中表现，政策不是外在的，政策只有反映经济规律、体现经济规律才能够起到积极的、正面的作用。总的来说，长短兼顾、以短养长，协调发展，是制定政策的基本原则。将总需求和总供求之间、长期和短期之间紧密联系起来，才能烘托出扩大内需的丰富内涵。如何引导短期变化顺应长期趋势，不至于使得短期增长严重地偏离长期趋势，是宏观政策的重要任务。短期政策只有体现、反映长期趋势才能最终取得成功。显然，扩大内需政策必须顾及现实的二元经济结构这个基本国情，扩大内需只有与工业化、非农化、城市化过程结合起来，才能够获得持续增长的经济动力。因此，仅有扩大内需还是很不够的，政策和决策必须突破总需求的范围限制，及时地转向供给政策，依靠广大中小企业的发展充实和壮大整个市场经济，才能最终使得投资、消费更快地恢复和平衡地发展。否则，无论哪种状态，通货紧缩也好、通货膨胀也好，都跳不出恶性循环的老路子。

这本书有这样几个明显特点：首先，作者在阐述政策时不是只谈论政策本身，而以经济理论为参照系，是理论指导下的分析过程，在引入了财富、资产、汇率等多重机制之后，大大地充实、丰富了总需求分析体系，对于现实的解释能力更强了。其次，它接近于教科书体例，没有采用时效性很强的就事论事方法，而是有意淡化时效性，增强理论性，将实践作为丰富和发展理论的重要组成部分与重要环节，因而使其内容更具有一般性，体系性更强。再次，在理论化的同时，它并不脱离中国实际，而是活生生中国经济发展变化、政策导向的写照，是中国版的宏观经济学，是在中国实践基础上思考、概括出来的理论，同时是发展了的宏观经济学，并且吸收、借鉴、综合了供给经济学、发展

经济学的许多观点。这本书理论性强，观点鲜明，内容丰富，逻辑上层层递进，论证充分，相信书中许多观点及其整个的理论体系是能够经得住时间考验的。

刘国光
2003.12.16

中国社会科学院特邀顾问

目 录

第一章 总 论	(1)
第一节 引 言	(1)
第二节 内需的扩张性	(2)
一、消费的成长性	(3)
二、投资的扩张冲动	(13)
第三节 政策的扩张性	(20)
一、总需求的基本结构	(20)
二、均衡条件	(22)
三、政策的有效性	(24)
第四节 扩大内需的基本经验	(28)
一、宏观政策的准确定位	(28)
二、宏观政策的基本取向	(33)
三、经验总结	(38)
 第二章 政策有效性	(43)
第一节 引 言	(43)
一、通货紧缩和低利率陷阱	(45)
二、以价格和汇率为基准的汇率	(47)
三、克鲁格曼的“稳定三角形”	(51)
第二节 财富效应、资产组合与实际产出	(55)
一、财富效应	(55)
二、资产组合效应	(58)
三、实际产出效应	(62)
第三节 弗莱明—蒙代尔模型推广	(64)
一、基本结构	(64)

二、经常账户平衡与汇率调整.....	(69)
第四节 通货膨胀对策	(72)
一、适应性预期与政策博弈.....	(72)
二、理性预期.....	(78)
 第三章 财政政策与扩大内需	(81)
第一节 引 言	(81)
一、GDP 增长率 8%是高还是低	(83)
二、货币量是多还是少.....	(85)
三、汇率是升还是降.....	(86)
四、通货膨胀是不是最大的威胁.....	(86)
第二节 通货紧缩时期政策分析	(87)
一、通货紧缩时期财政扩张政策的有效性.....	(87)
二、通货紧缩时期货币政策作用弱化趋势.....	(96)
三、寻求有效的政策组合	(101)
第三节 经济复苏时期政策分析.....	(105)
一、从通货紧缩到经济复苏的宏观特征	(105)
二、复苏期政策的有效配合	(107)
三、内需不足的矛盾尚未解决	(110)
第四节 如何有效抑制通货紧缩.....	(114)
一、走出通货紧缩的转折期	(114)
二、通货紧缩真的那么可怕吗	(117)
三、转向更加有利的供给政策	(121)
 第四章 货币政策与流动性危机	(124)
第一节 引 言.....	(124)
第二节 流动性危机.....	(129)
一、货币论中的凯恩斯	(129)
二、内需论中的凯恩斯	(134)
第三节 “人质”博弈.....	(136)
一、不良资产核算	(136)

二、中央银行与商业银行关系	(140)
第四节 货币政策有效性分析	(146)
一、金融风险与债务软约束	(146)
二、政策风险的底限	(149)
三、货币政策的双重效应:产出效应和价格效应	(152)
四、扩张性货币政策的代价:通胀与增长之间的替代关系	(157)
五、几点补充	(160)
第五节 资本市场的发展	(161)
一、基本问题	(161)
二、股市与经济的互动关系	(167)
三、国有股减持:利好还是利空	(172)
四、稳定股市的力量来自何方	(175)
第六节 日本泡沫的由来	(179)
一、广场协议	(179)
二、萧条综合症	(181)
第五章 总量调整与结构调整	(184)
第一节 引言	(184)
一、通货紧缩	(184)
二、生产过剩	(187)
三、需求不足	(188)
第二节 多年来宏观政策的基本思路	(190)
一、简要归纳	(190)
二、总量问题还是结构问题	(194)
第三节 经济结构的根本性转变	(199)
一、转型经济面临的新挑战	(199)
二、大调整:一个必然的选择	(210)
第四节 如何创造就业	(216)
一、失业的定义	(217)
二、经济衰退、通货紧缩与失业的关系	(219)
三、创造更高就业水平	(222)
四、转型时期职工养老金制度改革	(224)

第五节 如何扩大农村市场	(228)
一、“三农”问题与农村市场	(228)
二、如何扩大农村市场	(233)
第六章 供给方式的根本性转变	(237)
第一节 引言	(237)
一、“两个根本性转变”的理论体系	(240)
二、材料来源	(241)
第二节 双重模式转换与“双轨制”	(244)
一、双重模式转换	(244)
二、“板块论”:双重体制(双轨制)	(246)
第三节 供给方式转变的根本“症结”何在	(252)
一、根本在于改变观念	(252)
二、列宁的转变与新经济政策	(253)
三、体制转变是关键	(255)
第四节 寻找什么样的突破口	(261)
一、关于自然经济思维	(261)
二、根本“症结”很难改变	(265)
三、来自实践的证明:青蒲经验探索	(269)
第五节 再生产关系与可持续发展	(277)
一、再生产的实现方式	(277)
二、关于两大部类关系的均衡分析	(282)
三、市场经济与可持续发展	(287)
第七章 西部开发与扩大内需	(299)
第一节 引言	(299)
一、西部开发与扩大内需的内在关系	(299)
二、西部开发的起点及其渐进式市场扩大过程	(300)
第二节 扶贫效果分析	(302)
一、以南昆铁路投资为案例	(302)
二、近年来农村居民货币收入减少成因分析	(308)

三、农村贫困化倾向	(310)
四、多因素敏感性分析	(313)
五、结论	(317)
第三节 开发效果分析	(323)
一、南昆铁路促进地区经济开发	(323)
二、靠铁路兴建货场,以货场带动产业开发	(326)
三、依托大企业实现跳跃式发展	(329)
四、运输成本的降低刺激了区域性农贸市场	(331)
五、南昆铁路促进了小城镇开发	(332)
六、德卧镇团山堡庭院经济	(336)
七、罗平旅游业的发展	(337)
八、经济开发对农民收入的影响	(338)
九、结论	(340)
第四节 南昆调查有关背景材料	(341)
一、调查过程	(341)
二、区域特征	(346)
三、区域分类	(347)
四、农户调查	(353)
结束语	(362)
参考文献	(368)

第一章 总 论

第一节 引 言

宏观政策不是外来的，它是现存经济状态最综合的反映，也是所有经济矛盾的集中表现。如果总需求不具有内在的扩张性，很难想象宏观政策能够达到它应有的效果。宏观政策的扩张性，源于现有经济状态内在具有的扩张性，而不只是宏观政策本身所具有的特性。同样地，宏观政策的收缩性，反映的也是现存经济状态内在具有的收缩性，是过度膨胀之后的必然反应。宏观政策属于上层建筑，它必须切实反映经济基础的性质、特点和要求，否则，便难以成功实现。把握宏观政策这种实质，就能够将政策提高到政治的高度，更好地制定政策，更准确地执行政策。

供给能够自动创造需求，同时，供给又受到需求水平和市场容量的限制，因而，总需求与总供给将保持平衡。这种基本格局下的价格与产量之间关系是一一对应的，由此构成了均衡市场体系（Arrow 和 Debreu, 1954）。这是在价格机制灵活调节产量这种市场格局下实现的。既然需求与供给是分离的，各自的决定因素就会有所不同，因而，总需求与总供给有可能出现背离现象。究其原因，不外乎这样几种因素：首先是转型经济的基本特征，如二元经济向着非农化转变过程所具有的高度成长性（Lewis, 1955）。其次是转轨经济的基本特征，即由传统的计划经济向竞争性的市场经济转轨过程中提高了资源配置效率，二者都表现出总需求自行扩张的特点。当然，供给与需求两个方面是互动的。例如，在非农化的转型经济中，供给因素是充满活力的，正是具有这种高增长的潜在动力，投资预期才会持续提高，其结果导致需求膨胀，使得投资需

求拉动能够起到主导作用，甚至是决定性的影响力。计划经济主要是依靠投资需求拉动。^① 而由“计划轨”向“市场轨”转变过程中，由于缺乏有效的约束机制，因而具有明显的通货膨胀倾向。^② 无论是计划经济时期的“短缺”“瓶颈”，还是 20 世纪 80 年代以后的通货膨胀、90 年代的通货紧缩现象，根源都在于“投资饥饿症”，或者是为了抑制“投资饥饿症”做各种努力所得到的结果。

正是由于需求因素，而不是供求因素起着主导作用，才使得宏观经济表现为需求导向型扩张性特征。尽管如此，它仍然是基于供给方面成长性的内在要求。因此，政策的着眼点和着力点仍然不能脱离构成这种成长性要求的经济基础。

第二节 内需的扩张性

总需求的基本构成包括消费、投资和净出口三个组成部分。其中，净出口是指出口减去进口之后的余额。但是，我们现在又常用“内需”和“外需”这对概念，那么，不同范畴之间有什么联系？“内需”和“外需”是内部需求和外部需求的简称，外需就是指出口。将它单独提出来，强调内外需之间的差别，^③ 主要考虑到外向型经济中出口部分在总需求中占有重大比例（外贸依存度），表明出口对国内经济具有重要影响力。如图 1-1 所示。

消费、投资以及转移支付等都属于国内需求，出口属于外部需求，那么，进口应该划归哪部分呢？自然，进口属于内需，是国内市场对外需求的反映，它与国内经济的态势直接相关。而国内企业向海外投资，则应从内需中扣除。

① 由于供给长期滞后于需求，造成“短缺经济”状态。

② 1986 年和 1988 年两次通货膨胀就是明显的例证。

③ 狭义内需指的是进口，而广义内需是指国内需求，包括国内消费、国内投资等。显然，这里是指广义的。

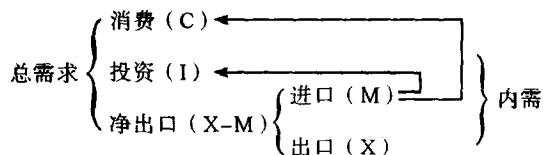


图 1-1 总需求结构

静态地看，消费、投资、净出口三部分是相互独立的，至少在每个时点上统计时是界限分明的。例如，用于消费就不能用于投资，这种替代关系导致二者存在最优比例。^① 可是，从某个阶段及其过程来看，就会表现为互动关系，而不是替代关系。例如，消费市场不断扩大，导致投资未来预期利率上升，促使投资和就业增长，此时消费和投资二者是互动的。又如，消费与出口关系也是如此，国内消费与出口供给国外消费二者是替代关系。但是，出口交换实现了更大的价值，可以提供更多的未来消费，本身又是互动的。而且，谁引导谁，不同的因果关系也是非常关键的，它将导致不同的结果。一般来说，市场导向是将对最终产品需求（如消费需求）自下而上地溯及到对中间产品的需求，进而扩大到对初级产品需求的过程，是逐步渗透过程，呈现消费导向的“金字塔结构”，具有内在的稳定性。与之不同，投资导向突出了制造业部门的投资带动作用，尤其强调制造业部门的优先发展，这是典型的供给自动创造需求的过程。在工业化快速成长阶段，这种“纺锤型结构”更具有代表性，由此投资能够长期为自己开辟道路，不断地创造新的需求市场，因而成为经济扩张中最重要的力量。

一、消费的成长性

（一）消费的稳定性

在大多数情形下，消费具有长期稳定特征，对于总需求起着稳定器作用。

^① 显然，如果是互补关系，就不会有最优结果。

1. 消费结构的稳定性, 它取决于需求弹性的大小。消费是由基础消费和非基础消费构成, 如图 1-2 所示。基础消费满足人们生存和发展基本需要(如衣食住行), 需求弹性小(无论是需求的价格弹性、还是需求的收入弹性都较小), 边际消费倾向呈现递减趋势, 对它的需求总是有限度的, 具有市场饱和性。例如, 大众商品都具有这种特征(如普通食品)。由于消费市场主要由具有这种特征的商品构成, 因而具有高度稳定性, 被誉为“市场之砒”。非基础消费就是指不构成基本需要的其他所有消费行为, 由于它所追求的不再是生存和发展的基本需要, 因而弹性变动大, 且不具有市场饱和性, 消费者的边际效用也不具有递减性, 不能成为总需求中的稳定因素。但是, 由于它所占比重小, 因而并不影响整个消费市场的稳定性。

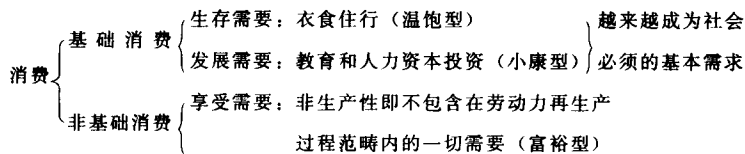


图 1-2 与时俱进的消费结构

2. 存在着现时与未来的主观的时间贴现率 ($0 < \rho < 1$)。对于理性消费者而言, 同样一种商品, 现时消费的效用水平肯定高于未来消费, 消费在时间上进行合理配置, 也是强化消费稳定性的重要因素。

3. 预期(包括收入预期、价格预期在内)对于消费行为影响也很大, 理性预期强化了消费的稳定性。这不是现期收入提高或下降, 即期消费就会迅速扩大或收缩, 现时收入对于消费的影响只是一个方面, 还有其他因素, 如对未来收入预期、过去财富积累等, 如果未来预期不好, 即便是现期收入提高, 也有可能减少消费, 增加储蓄, 以便为将来作打算。比如, 转轨时期涉及住房改革、医疗改革、教育改革时, 消费往往会自动收缩, 因为人们预期未来支出会增加。其结果是, 熨平了“现时”与“未来”之间支出与消费。假如能准确地预知整个生命期限内的收入所得和财富状况, 那么, 各个时期支出和消费将趋于平稳均匀。如果同时具备良好的信贷条件, 那么, 消费行为将更加稳定。各

种不同的预期方式都在不同程度地消除经济周期的影响,有助于增强消费的稳定性。^①当然,某些特殊情形下也有可能放大经济波动(如蛛网理论)。

$$C_t = C(w_0, Y_t, Y^e, \dot{P}^e | \rho, P) \quad (1.1a)$$

这里,给定时间偏好率 ρ 和价格水平 P ,现时消费水平 C_t 是初始财富水平 w_0 、当期收入水平 Y_t 、预期收入水平 Y^e (同时也表明未来经济形势与就业状况),以及通货膨胀预期 $\dot{P}^e$ (或通货紧缩)的函数。一般地,它是严格拟凹的,消费函数对各因素的偏导数(即边际消费倾向)大于0,且二阶偏导数小于0,即

$$0 < C_w < 1, 0 < C_Y < 1, 0 < C_{Y^e} < 1, C_{\dot{P}^e} > 0 \quad (1.1b)$$

$$C_{ww} < 0, C_{YY} < 0, C_{Y^e Y^e} < 0, C_{\dot{P}^e \dot{P}^e} < 0 \quad (1.1c)$$

其中,除了财富、现期收入以及预期未来收入对于消费需求的影响外,消费需求对于价格预期也是很敏感的, $C_{\dot{P}^e} > 0$ 表明通货膨胀预期造成消费的追涨行为,新增消费是作为未来的储备。这种倾向性越强,表明居民的价格承受能力越弱,即通货膨胀预期对消费需求的影响越强烈,就越能加速通货膨胀。反过来,通货紧缩预期的影响是增加持币待购的时间,将导致进一步的通货紧缩。

这里,财富约束 w_0 和收入约束 Y_t 都隐含在消费函数中。在已知的财富和收入约束下,可以求出最优消费水平。此时,如果已知现期收入水平是如何创造出来的经济机制,已知投资与收入以及收入分配的关系,那么,还能够求

^① 加权平均预期、平滑指数预期都有相对滞后现象,但它们比没有预期条件下的消费行为要平稳得多。没有预期条件的消费行为追随着收入和价格的变化。大部分消费预期是即期的,依价格而调整,它既是稳定的,又具有内在的不稳定性。如果碰到通货膨胀,那么,消费就会追涨,消费迅速膨胀,它对于市场的冲击是巨大的。例如,“非典”来临时,42元一袋的面粉涨到了80元。大众食品日供量、库存都是有限的,遇到非常时期,供应就会断档缺货。反过来,碰到通货紧缩时,人们持币待购,由于这些物资供应是有保质期的,因而只能降价促销,这会对价格以及市场预期产生较大冲击。通货膨胀条件下的追涨行为、从众心理,表面看这种行为方式本身构成了扰动因素,加剧市场供求不平衡状况。实际上,其根本原因还在于通货膨胀本身。假如消费者不抢购,那么,未来消费资源就更少、价格更高。因此,消费者现时扩大消费支出的目的不在于增加消费本身,而在于为未来消费作储备。因此,就不能将它当作现时消费支出扩大的信号,其中包含着套期保值的投机动机。

出最优消费的时间路径。总之，最终的结果是，静态的最优消费水平与动态的稳态消费水平应趋于一致。

消费行为是在一定的时间偏好率 ρ 和物价水平 P 条件下做出的选择。自然地，这些条件变化也将改变消费行为。试以时间偏好率 ρ 的变动为例。如图 1-3 所示。横轴和纵轴分别表示现时消费和未来消费， $U(S, T)$ 是关于现时消费和未来消费的效用函数，如果消费者更关注现时消费而认为未来消费不那么重要，相应地就会用未来更多的财富与现期等价，等价预算约束线由 AB 变成了 AC ，整体上提高了效用水平 $\vec{ad}$ 。请注意，这是个矢量，根据矢量运算规则，它可以分解为替代效应 $\vec{ab}$ 和收入效应 $\vec{bd}$ 两个组成部分，^① 即

$$\vec{ab} = \vec{ab} + \vec{bd} \quad (1.2a)$$

如图 1-3 所示，又有： $\vec{bd} = \vec{ac}$ ，因此

$$\vec{ab} = \vec{ab} + \vec{ac} \quad (1.2b)$$

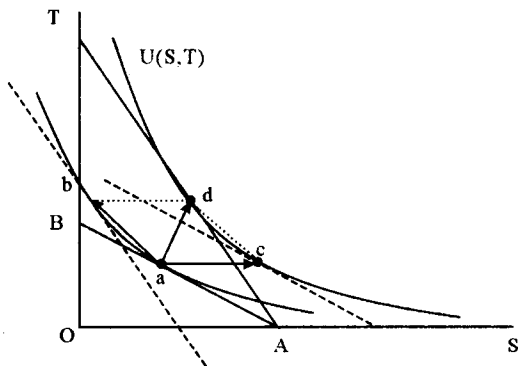


图 1-3 替代效应与收入效应

当认为未来更加不重要时，消费需求相应扩大；反之，如果未来更加重

^① 这就是斯拉斯基 (Slusky) 方程，见参考文献 [175]。