

▼
▼
▼
▼
▼
▼
▼

▼
▼
▼
▼
▼
▼

中国经济分析2008-2009

中心系列报告

[周振华 等著]

齐波动

2008—2009

▲ ▲ ▲ ▲ ▲ ▲ ▲ ▲ ▲ ▲ ▲

外部冲击与经济波动

中国经济分析2008-2009

图书在版编目(CIP)数据

外部冲击与经济波动:中国经济分析:2008~2009/
周振华等著. —上海:格致出版社:上海人民出版社,
2009.3

ISBN 978-7-5432-1578-8

I. 外… II. 周… III. ① 经济分析-中国-2008 ② 经济
预测-中国-2009 IV. F123.2

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2009)第 029790 号

责任编辑 忻雁翔
美术编辑 路 静

外部冲击与经济波动

——中国经济分析 2008—2009

周振华 等著

出版 世纪出版集团 格致出版社
www.ewen.cc www.hibooks.cn
上海人民出版社
(200001 上海福建中路193号24层)



编辑部热线 021-63914988
市场部热线 021-63914081

发行 世纪出版集团发行中心
印刷 上海图宇印刷有限公司
开本 787×1092 毫米 1/16
印张 25.5
插页 3
字数 384,000
版次 2009年3月第1版
印次 2009年3月第1次印刷
ISBN 978-7-5432-1578-8/F·159
定价 58.00 元

前言

中国经济体制改革与发展已经走过了 30 个年头。回首凝眸,筚路蓝缕,逸态横生;抬首远瞻,椎轮大辂,大成有望。在如此的时代,对于我们经济理论工作者来说,无疑是十分幸运的。同时,也给我们提出了不可推卸的历史责任,即要求我们面对新的形势、新的问题,提供新的研究成果,作出我们新的贡献。其中最重要的任务,就是如何站在中国学者独特的地位上,对中国体制改革和经济发展的历程及其面临的各种问题作出全面、系统而客观的理论与经验实证的分析,揭示改革与发展的内在规律性要求,比较准确地把握经济发展趋势,为社会各界的经济决策及其科学发展提供有价值的参考意见。组织经济学界的同仁们共同撰写“中国经济分析”系列研究报告,就是我们在这种历史要求下尝试作出努力的一种方式。

“中国经济分析”系列研究报告的组织撰写工作,已有多多个年头。从 1992 年始,我们已陆续出版了《走向市场》(1978—1993)、《企业改制》(1994)、《地区发展》(1995)、《增长转型》(1996)、《结构调整》(1997—1998)、《金融改造》(1999)、《挑战过剩》(2000)、《收入分配》(2001—2002)、《政府选择》(2004—2005)。2008—2009 年度的中国经济分析研究报告选题为“外部冲击与经济波动”,其撰写仍按原有风格,保持这一系列研究报告的特点:

1. 着重对与整个国民经济有关的全局性、宏观性问题从各个角度进行分析。每一部“中国经济分析”都有一个特定的主题,但对每一个主题都是从整个国民经济全局的角度加以考察;若集中论述某一部门或经济某一方面的发展,也是从它对宏观经济的影响以及整个经济与这一部门的关系方面加以分析。

2. 侧重于对经济发展过程的体制因素和体制变革问题的分析,并通过对这一分析来进一步阐述经济发展中的技术进步和结构变化等。我们相信,即使在目前阶段,体制机制仍然是中国经济发展中更为基本的、决定技术进步和结构调整的因素。因此,我们希望自己的研究成果首先能为中国正在继续深化着的体制改革和经济发展服务。

3. 以对事实的实证分析为主,主要是向人们提供对引起经济问题的各种原因及其相互关系的科学解释,而不是以“政策建议”为取向。尽管我们也会从问题分析中引出一些“政策含义”,并就一些问题提出对策建议,但基本上也只是一种“思路”,而不是技术上的具体化的政策设计。我们认为,学者的主要任务是进行“分析”和提供“思路”,为实际工作者(包括政府决策者和公司决策者)提供参考;后者利用这些“分析”和“思路”,结合现实中的实际情况和当时各自面临的各种(利益)矛盾,才能最终作出具有现实可行性的具体对策。

4. 为社会各界提供客观而独立的分析,而不仅仅是一种现行政策的“解读”。由于政府是宏观经济政策的决策者和执行者,是中国经济体制改革的主要推动者之一,因此我们关于宏观经济问题、体制变革问题的分析,将首先可以为政府决策部门所利用。但是,第一,由于我们并不把“政府”本身看成理论上的那种超越一切利益矛盾、只是为最大化“社会福利”而工作的“社会计划者”,因此我们把政府也作为一个特殊的、外在的分析对象,研究政府行为本身以及政府行为中所体现的各种社会矛盾,供社会各界参考。第二,由于我们是站在学者的角度观察和思考问题,可能较少考察更多的现实约束条件,一些对策思路和政策建议也许并不具有更多的可操作性。第三,本书只是学者的分析,而不代表政府及其机构的观点。

由于每一部“中国经济分析”都有一个特定的主题,因此根据不同主题所涉及的专业要求,其撰写者时有变动,但每部书的基调和风格是一致的,整套丛书是前后连贯的。而且,每一部专著都会在以前研究的基础上有更深入的分析 and 新的发挥。最新奉献给读者的这本书,无论在分析方法和研究深度上都会有一些进步。希望读者给予支持和帮助,我们会继续努力,把“中国经济分析”系列研究越搞越好。

0 导论 外部冲击与周期波动:RBC 模型与中国经验 /001

- 0.1 2008 年中国经济增长:外部冲击与经济波动 /001
- 0.2 外部冲击下中国经济增长的新特点和新矛盾 /003
- 0.3 真实周期理论与中国经济波动:逻辑分析框架的冲突和
转型 /004
- 0.4 本书的研究框架和主要结论 /008
- 0.5 未来政策:在保增长、调结构和促民生中寻找稳定发展的
平衡点 /012

1 次贷危机、全球经济走向及其对中国经济的影响 /016

- 1.1 次贷危机的发生及其对全球经济的冲击 /017
- 1.2 次贷危机对中国经济的冲击途径及作用机制 /024
- 1.3 次贷危机对中国经济波动的实际影响 /030
- 1.4 中国经济摆脱次贷危机冲击的应对之策 /037

2 汇率变动、世界经济再平衡和中国经济转型 /042

- 2.1 汇率变动态势及其可能的演变趋势 /042
- 2.2 汇率变动与世界经济再平衡对中国经济的影响 /054
- 2.3 中国出口导向型经济面临的内外挑战 /059
- 2.4 促进经济调整 and 转型的政策选择 /065

3 货币供应冲击、趋势性通货膨胀与经济波动 /069

- 3.1 货币供应冲击的特征事实 /069

- 3.2 价格波动与趋势性通货膨胀 /075
- 3.3 货币政策效应的时滞性、投资拉动与经济波动 /078

4 通货紧缩与产能过剩 /086

- 4.1 通货紧缩概念的界定 /086
- 4.2 背景分析和本轮通货紧缩的若干特征事实 /088
- 4.3 本轮通货紧缩对中国经济波动的影响 /096
- 4.4 本轮通货紧缩成因分析 /103
- 4.5 中国经济应对本轮通货紧缩的政策选择 /115

5 经济波动中的区域经济新变化 /120

- 5.1 外部冲击下的区域经济运行态势 /120
- 5.2 新变化形成的国内外因素分析 /126
- 5.3 外部冲击下的区域经济发展格局新趋向 /132
- 5.4 推进区域经济协调发展,实现经济稳定运行 /136

6 宏观调控及其政策调整 /140

- 6.1 宏观经济政策的转变 /141
- 6.2 理解本轮经济波动 /146
- 6.3 中国宏观经济的困境与巨大发展潜力 /164

7 粮食问题与中国经济波动 /172

- 7.1 中国粮食市场波动的特征与成因 /172
- 7.2 中国粮食市场波动的效应分析 /185

7.3 中国粮食持续发展的意义及政策选择 /194

8 土地政策与中国经济增长 /205

8.1 背景分析及研究方法 /205

8.2 我国土地政策参与宏观调控的实践历程 /211

8.3 土地政策影响经济增长的研究 /216

8.4 完善土地政策,促进经济增长 /227

9 能源问题与中国经济增长 /239

9.1 历史回顾及现状分析 /239

9.2 中国经济增长中的能源效应分析 /251

9.3 对策与思路 /264

10 股市波动与中国经济 /270

10.1 本轮中国股市波动的特征与原因分析 /270

10.2 中国股市波动对宏观经济影响分析 /278

10.3 中国股市发展展望 /281

10.4 中国股市稳定发展的意义及政策建议 /284

11 经济波动中的房地产市场问题 /301

11.1 房地产市场波动的特征与成因 /301

11.2 中国房地产业与国民经济的互动效应 /313

11.3 房地产与国民经济波动效应的实证分析 /321

11.4 房地产市场稳定持续发展及其对策思考 /332

12 奥运会、世博会与中国经济发展 /345

12.1 奥运会、世博会与经济的关系 /345

12.2 奥运会、世博会前、中期的中国经济 /346

12.3 奥运会、世博会之后的中国经济 /354

附录1 全球金融危机实质及其对中美经济的不同冲击效应 /365

附录2 2008年中国经济形势、展望和对策 /373

**附录3 次贷危机和金融风暴对我国实体经济运行的影响
分析 /380**

参考文献 /394

后记 /398

0 导论 外部冲击与周期波动： RBC 模型与中国经验

2008 年是中国经济增长极不平凡的一年。国内外各种因素相互交织，外部冲击对宏观经济稳定运行和发展的影响非常巨大。这种外部冲击及其影响将成为未来一段时期中国宏观经济波动的主要问题。对此应当从理论和实践两个层面加以梳理和分析，以期分析和总结影响中国经济稳定增长的外部因素。

0.1 2008 年中国经济增长：外部冲击与经济波动

改革开放以后，中国经济持续高速增长，到 2008 年已经整整 30 年。30 年来，中国经济在对外开放和体制改革等一系列因素相互作用与影响下，大部分年份保持了平稳较快的增长，其中高速度堪称世界增长的奇迹。2008 年以来，由于国内外各种因素相互交织，相互影响，中国经济增长受到了前所未有的影响甚至是冲击。

首先，一系列非经济因素影响了中国经济的正常轨道。一是 2008 年年初的雪灾对南方地区的影响，间接地影响了经济和人们的生活秩序。雪灾尽管发生在中国南方部分地区，但给交通运输发展带来了一定的影响，对南方地区经济社会发展带来了一定程度的损失。二是 2008 年 5 月发生的四川特大地震，不仅给人民群众的生命财产带来了巨大损失，也给经济社会发展带来了破坏性影响。虽然地震造成的损失主要是对 GDP 存量带来破坏，对当年经济增长不构成较大的影响，但作为一个具有破坏性的非经济因素，对经济社会发展尤其是人们的心理预期带来较大负面影响；而且，由于地震影响引致的灾后重

建,作为一个突发性的重大事件,对原有经济增长的正常运行轨道带来影响和冲击。三是奥运会结束以后产生的所谓“后奥运低谷效应”,在一定程度上产生了中国经济增长放慢的预期。之所以产生这种预期,是因为历史上有少数举办过奥运会的国家在奥运会结束后确实出现过经济衰退现象。但由于中国经济体比较大,而与奥运有关的投资等主要集中在北京,因此对于全国整体上影响不大,可以说“后奥运低谷效应”并没有对中国经济发展产生太大的影响。

上面提及的仅仅是非经济因素的外部冲击,而且其对宏观经济运行产生的影响还是属于可控制的。更大的冲击主要来自经济方面的因素。2008年上半年,国际油价上涨、大宗商品和原材料涨价以及新劳动合同法的实施对整个经济运行的成本上升产生了较大的影响,致使国内生产利润空间进一步减小,并助推了上半年的通货膨胀。从2008年下半年开始,美国次贷危机进一步升格为金融危机,特别是到了9、10月以后,这场金融危机迅速扩散到全球,引起全球金融飓风。美联储前主席格林斯潘表示,美国陷入“百年一遇”的金融危机,许多机构开始纷纷破产。实际上,从7月开始以后,随着雷曼、美林等国际金融机构破产和被收购,金融危机进一步向纵深方向发展,引发全球经济增长迅速放慢。中国作为融入世界经济增长最主要的部分之一,必然受到这场金融危机的外部冲击,其直接的影响就是外部需求减少而导致中国出口贸易受阻,进而造成中国经济增长速度开始回落。例如,从6月开始,国内经济增长速度就已经出现明显回落,其中工业增长率月度走势由前5个月上升0.6个百分点转变为下降1.3个百分点,出口增长率月度走势由前5个月上升1.4个百分点转变为下降1.2个百分点。

需要说明的是,2008年上半年,中央政府宏观经济政策考量的关键点主要立足于上述非经济因素及成本推动等影响所产生的通货膨胀,其政策调控的重点和目标是防止通货膨胀和经济过热。换句话说,2008年上半年,宏观经济运行关注的焦点主要集中在国内,着眼于国内经济发展的因素和过程。但从下半年开始,影响中国经济增长的因素逐渐让位于国际因素。这些国际因素以外部不可抗拒的冲击力对中国经济增长形成强有力的影响。这恐怕是2008年中国经济增长波动的最大的特点之一。

长期以来,我们已经习惯于从经济运行的内部因素出发,分析经济增长和

波动的影响,往往忽视经济系统的外部因素影响,包括国际经济增长以及外部环境对于经济增长的影响。改革开放 30 年来,中国经济增长取得了举世瞩目的伟大成就;与此同时,经济系统面临的不确定和风险因素也在增加,内生的以及外生的各种因素都会对经济增长带来各种影响,引发经济波动。为此,我们分析 2008 年中国经济运行,就选择从外部冲击与经济波动的视角进行研究。

0.2 外部冲击下中国经济增长的新特点和新矛盾

在受到各种经济和非经济因素,特别是经济体系外部的次贷危机冲击和影响下,我国宏观经济运行的原有轨迹发生了较大变化,不确定性和复杂性陡增,出现了相互并存的“几对矛盾”。

第一,通货膨胀与通货紧缩问题。2008 年上半年,由于受到国际油价以及其他相关商品价格上涨的冲击,国内物价一度持续升高,出现了通货膨胀问题。但与此同时,国内也存在着产能过剩和通货紧缩问题。从 2008 年下半年开始,尽管通货膨胀出现拐点,但通胀反弹压力仍然存在;与此同时,随着金融危机影响的进一步加深,国内出口下降,投资增速开始回落,消费增速出现拐点,各类价格指数开始下降,经济增长速度快速回落,明显地从通货膨胀转向了通货紧缩,通货紧缩压力持续增大。如果今后一段时间的内需仍然不振,出口又受到外部制约,那么迅速启动投资来确保增长,其结果只能转变为进一步的产能过剩和通货紧缩。这也许是近期中国宏观经济面临的最大挑战和矛盾。

第二,人民币升值与贬值问题。2008 年以来,我国国际货币市场环境也发生了许多新变化。从 2008 年 7 月开始,人民币兑换美元的汇率出现逆转趋势,自汇率改革以来出现的人民币升值的趋势开始出现部分回落,从 7 月 15 日到 8 月 15 日,人民币兑换美元的汇率累计回落 521 个点。另一方面,从 2008 年整个情况来看,上半年人民币对于美元是在升值,但相对于国内通货膨胀而言,实际上是在贬值。由于人民币对外升值的影响,出口增长也受到一定的影响和制约;国内由于物价上涨,也在客观上制约和影响了消费增长。

第三,流动性过剩与不足问题。近几年来,受全球资本流动性过剩影响,

中国经济增长中也出现了货币投放过多以及货币乘数效应等流动性过剩问题。由于流动性过剩容易引起资产价格上涨、经济过热等问题,所以 2008 年上半年宏观经济政策的重要任务之一就是缓解流动性过剩压力,防止经济过热。但与此同时,我国经济运行过程中又出现中小企业融资难问题,尤其是受外部危机冲击影响,许多出口型中小企业资金链断裂,企业经营发生资金周转困难。这似乎是一个矛盾:一方面是资金流动性过剩;另一方面却是资金周转困难、资金短缺。这表明,金融危机对于整个经济运行环境的影响是十分深刻和复杂的。

第四,美国虚拟经济危机与中国实体经济下滑问题。一般说来,中国与美国之间的经济关系实际上就是虚拟经济与实体经济的关系。一方面,美国制造业基本上转移到了诸如中国等发展中国家,但其金融发展和创新能力相当强,尤其是近二十年来,美国金融创新和资本市场的超常规发展,使得美国的虚拟经济变得异常膨胀;另一方面,作为世界加工厂的中国,其制造业超常规发展,同样使得中国的实体经济变得异常膨胀,再加上内需不足,结果是中国的过于膨胀的实体经济必然要求美国的虚拟经济加以消化,两者之间形成“恐怖平衡”。因此一旦美国虚拟经济发生危机,必然会传导到中国实体经济运行中来,使产能过剩的问题更加凸显和严重。目前这种影响在进一步发展与深化,特别是 2008 年第四季度开始出现经济增长快速下滑的势头,因此我们不能够低估实体经济进一步下滑的可能性。

0.3 真实周期理论与中国经济波动:逻辑分析框架的冲突和转型

自 20 世纪 30 年代以来,经济学围绕经济波动的初始根源、传导机制及其如何影响经济增长与如何治理等问题进行系统研究,概括起来大致有三种研究思路和方法。

第一种是凯恩斯主义的需求分析路径,认为经济周期主要是由短期内的需求因素引起的。也就是,投资需求和消费需求以及净出口在短期内受到冲击和波动,从而引起经济增长波动。从短期内的需求变动角度分析经济周期波动对于增长的影响,其政策含义是,由于市场机制的不完善、市场失灵造成供

需不平衡(主要是需求方的变动)而引起经济波动和周期性的变化,因此必须引入政府干预,通过政府的财政政策和货币政策予以调整,才能熨平经济波动。

第二种是新凯恩斯主义的研究思路和方法,指出凯恩斯主义忽略了人的理性预期因素对于政策的“预期”和“应对”,并从构建宏观经济运行的微观基础角度,引入理性预期、动态优化等各种方法,充实与发展了凯恩斯理论。新凯恩斯主义通过建立价格与工资粘性的微观理论,并以此为出发点,提出要充分关注货币的作用(而不是政府的政策),主张运用货币政策消除经济的波动,以达到经济平稳增长的效果。

其实,无论是凯恩斯主义还是新凯恩斯主义,他们关注和研究经济波动理论,基本上都属于内生性的分析框架和方法。与此不同,第三种研究思路和方法是从经济体系外部,从外生角度分析周期波动和增长稳定问题,即真实周期理论(RBC)。真实经济周期理论认为,市场机制本身是完善的,在长期或短期中都可以自发地使经济实现充分就业的均衡;而经济周期的发生主要是源于经济体系之外的一些真实因素的冲击,即“外部冲击”。构成外部冲击的因素,在该学派看来,主要是来自供给方面的技术创新和技术进步的冲击,即技术创新和进步引起投资规模的波动和消费方式的变化,从而导致经济增长的巨大变化。例如,新技术、新发明的运用,从外部产生一轮繁荣发展的冲击波,对于宏观经济运行产生较大的影响;一旦新技术的运用和创新处在平静阶段,经济活动也开始趋于稳定。就此而言,实际上与熊彼特的技术创新周期理论比较类似,即大的技术创新引发大的周期波动。但需要说明的是,这种外部冲击有两种不同的类型:一是对经济增长产生有利作用,刺激繁荣的“正冲击”;二是对经济增长产生不利作用,导致衰退的“负冲击”。除了从技术冲击角度分析外部因素对于增长的影响以外,真实周期理论还指出,政府管制、商品价格以及其他与供给方面有关的因素,都可能会从外部冲击经济增长。此外,经济周期是随机游走的,即什么东西在什么时候造成供给的冲击,往往是未被预料的,因此周期也是无法预见的。

进一步分析可以看出,真实周期理论从外部冲击分析波动,解释经济增长周期,有若干方面的理论假设和分析前提:一是所有经济主体都面临资源和技术的约束条件,因此是在供给约束下寻找目标函数最大化;二是所有经济主体

均具有理性预期,因此政府采取的任何消除波动的政策往往会被事先预期到,从而政府政策会失效;三是市场出清,即市场机制是完善的,信息是对称的,因此经济增长的周期波动因素是实际的技术进步或者其他供给因素引起,从而经济增长和周期是统一的,不存在所谓的短期波动和长期增长的区分问题;四是货币中性,货币政策对于实际的变量没有影响;五是产量和就业等实际的波动主要源于技术冲击引起的总供给曲线的移动,因此总供给波动是经济增长波动的主要原因。

在这些假设和前提条件下,真实周期理论认为,由于经济周期不是市场机制不完善引起的,因此就不需要动用国家的政策来干预;市场机制自身就可以自发地实现充分就业的均衡。这个政策含义明确指出,由外部冲击引起的周期性波动不可能由政府政策来稳定,而主要依靠市场机制的自发调节作用。这一基本的政策含义,显然与传统凯恩斯主义通过反周期的政府调节政策熨平波动不同。

问题在于,我们在分析中国经济增长过程中,既然提出了外部冲击对于经济波动的影响和分析,那么,可否运用真实周期理论对这个假说进行理论分析和说明呢?我们认为,第一,中国经济经过30年的快速增长和发展,影响经济运行的多种因素相互交叠,确实存在一系列外部因素对于经济波动的影响,特别是大量的外生变量已经对经济增长稳定性带了巨大的影响,因此我们可以从外部冲击的视角来分析经济运行和波动;第二,从分析框架和方法来说,目前的实际情况可能还无法简单运用真实周期理论来解释中国经济波动出现的一系列新的特点,我们必须从中国经济增长的实际情况来对此进行分析和论证。为什么呢?这里主要是因为真实周期理论中的上述一系列假说和前提条件尚不符合中国经济增长的现实情况。

第一,中国市场经济仍然处在发展与成熟过程之中,尚存在着许多体制机制的不完善、市场透明度不高、市场信用基础薄弱、市场交易成本较高、各类市场主体特别是企业改革尚不到位、企业行为不规范等问题。因此无论是政府、个人,还是企业,都存在有限理性,而不可能是完全理性。宏观经济运行的微观基础充满各种不确定性和风险,这就决定了宏观经济增长波动的可能性、特殊性以及复杂性。

第二,中国市场机制发育过程中,受到计划经济影响,政府干预的路径依赖性仍然存在,尤其是传统的行政干预及其行为方式经常影响微观经济活动,干扰经济自我发展的路径,因此中国宏观经济波动不可能不受到政府以及相关政策的影响和作用。中国宏观经济的波动具有市场和政府双重影响的深刻背景,因此从外部冲击来分析经济波动,不可能完全按照真实周期理论分析框架进行分析和研究。

第三,中国宏观经济运行和增长除了受到资源等供给约束以外,还有需求方面的约束。特别是近几年,经济增长除了受到要素供给、劳动力成本供给变化的影响以外,也受到国内需求不足的严重制约。即使在通货膨胀情况下,经济增长中由于长期以来的内需不足以及结构性矛盾导致的大量产能过剩问题逐渐突出。因此,宏观经济波动既有来自供给方面的约束,也有来自需求方面的约束,特别是产能过剩引发的通货紧缩可能是影响中国经济波动的深层次矛盾和问题。

第四,中国宏观经济波动和周期除了来自供求总量的约束和影响以外,长时期积累的结构性矛盾也是影响其稳定增长的主要问题。特别是国民收入分配结构、产业结构、地区发展结构的失衡,城乡二元结构等矛盾,以及收入分配不公引致的内需不足等,都使得快速的经济增长缺乏稳定的可持续性。从某种意义上讲,中国经济波动是外部冲击和内部结构性矛盾激化的结果。因此,分析中国经济波动和增长,不能够离开这些内在的结构性矛盾的因素。

第五,中国经济快速增长中一个十分突出的问题就是,自主创新能力不足,特别是技术创新和进步比较缓慢。许多制度性障碍和瓶颈造成企业尚未成为真正的自主创新主体,从而使技术进步在短期内甚至中长期都比较缓慢。技术进步的刚性不可能产生真实周期理论所假设的技术进步冲击对经济稳定的影响和波动的效应。因此,从真实周期理论解释中国经济波动时,需要对中国的技术创新的刚性因素做特殊分析。

第六,中国30年经济增长,其最大的特点之一是高速度但缺乏稳定性。从30年的经济运行轨迹中即可看出,快速增长的过程大致经历了4~5次的通货膨胀和通货紧缩,平均5~6年波动一次,呈现出长期的高增长与短期的高频率波动并存的特点。这一基本事实表明,影响中国经济波动的因素是非

常复杂的,需要我们进行科学和理性的分析。

第七,中国 30 年经济增长中的另一个特点就是经济外向型特征日益明显,经济增长的对外依赖度日益增强,“两个失衡”成为影响中国经济稳定增长的重要因素之一。首先是随着增长的对外依赖性日益增强,内需严重不足,经济增长的拉动中出现内部需求与外部需求的失衡,经济增长受到国际市场的冲击日益增强。其次是以制造业强国为目标,第二产业得到了充分发展,但服务业发展严重滞后。特别是面对日益强大的实体经济,虚拟经济和资本市场发展严重滞后,出现实体和虚拟两种经济的失衡。应该说,内外失衡、实体和虚拟失衡是影响中国经济增长与波动的一个非常复杂的因素。

通过上述分析可以看出,中国经济增长和波动的影响因素十分复杂。我们分析其波动发生的机制、条件以及影响等问题时,不能够简单地套用真实周期理论,仅仅从供给和技术进步冲击角度分析中国宏观经济波动,而必须从总供给、总需求以及总量与结构的多元化视角进行研究,剖析各种外部冲击对于中国经济周期的真实影响。这样,才能够得出符合逻辑分析和现实发展的认识和结论,才能够真正解释清楚中国经济增长和波动的原因、机理和政策含义。

0.4 本书的研究框架和主要结论

本书从总供给、总需求以及总量与结构性因素等多元化视角分析各种外部冲击因素对于中国经济周期的真实影响。主要从次贷危机及其对中国经济的影响,汇率变动、世界经济和中国的经济转型,货币供应冲击、趋势性通货膨胀与经济波动,通货紧缩与中国经济波动,区域经济发展新格局与中国经济波动,中国经济波动与宏观经济政策,粮食问题与中国经济波动,能源问题与中国经济增长,股市与中国经济波动,房市问题与中国经济波动,当前中国经济问题的原因与症结,奥运会、世博会与中国经济发展等方面开展了实证和理论分析。其目的在于证明中国经济增长和稳定正在受到越来越多的外部因素的冲击和影响。

2008 年以来,中国经济波动已经受到许多方面的冲击和影响。本书围绕这些分析,提出如下几方面的结论: