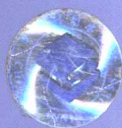


国家自然科学基金委管理科学部 资助项目
中国科学院科技政策局

ZHONGGUO TIAOZHAN TONGHUOJINSUO

中国挑战通货紧缩

胡鞍钢 吴群刚 沈炳熙 程建胜 著



中国计划出版社

国家自然科学基金委管理科学部

中国科学院科技政策局

资助项目

中国挑战通货紧缩

胡鞍钢 吴群刚 著
沈炳熙 程建胜

中国计划出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

中国挑战通货紧缩 / 胡鞍钢、吴群刚、沈炳熙、程建胜著
—北京：中国计划出版社，2001
ISBN 7-80058-953-6

I. 中… II. 胡… III. 通货紧缩—研究—中国 IV. F822.5

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2001) 第 20456 号

中国挑战通货紧缩

胡鞍钢 吴群刚 著
沈炳熙 程建胜

☆

中国计划出版社出版

(地址：北京市西城区木樨地北里甲 11 号国宏大厦 C 座 4 层)

(邮政编码：100038 电话：63906415 63906416)

新华书店北京发行所发行

世界知识印刷厂印刷

850×1168 毫米 1/32 11.25 印张 260 千字

2001 年 9 月第一版 2001 年 9 月第一次印刷

印数 1—3000 册

☆

ISBN 7-80058-953-6/F·501

定价：20.00 元

项目负责人： 胡鞍钢 （中国科学院——清华大学中国国情研究中心）

谢 平 （中国人民银行金融研究局）

课题成员： 沈炳熙 （中国人民银行金融研究局）

吴群刚 （清华大学经济管理学院）

李晓西 （国务院研究室）

程建胜 （中国人民银行金融研究局）

刘明志 （中国人民银行金融研究局）

执 笔： 胡鞍钢 吴群刚 沈炳熙 程建胜

本书提要

中国通货紧缩的特点、 成因及对策

改革以来，中国经历了长达 20 年的高速经济增长时期，先后发生了 4 次高通胀率，我们在与高通胀反复较量的过程中积累了丰富的经验，也首次实现了宏观经济的“软着陆”。出人意料的是，刚刚形成的“高增长、低通胀”的局面在一、二年之后迅速变为“增长下降、通货紧缩”的状态。

根据我们的研究，因 GDP 及各产业附加值减缩指数（见注释 9）负增长，1998 年名义 GDP 的损失量为 1925 亿元，1999 年为 1997 亿元，合计 3924 亿元；其中名义农业附加值损失量分别为 156 亿元、503 亿元和 659 亿元；名义工业附加值损失量分别为 1909 亿元、1251 亿元和 3 亿元。因农产品收购价格呈负增长（累计下降 24.3 个百分点）、1997 年、1998 年和 1999 年农民农产品交易现金收入损失分别为 411 亿元、810 亿元和 361 亿元，合计损失 2582 亿元；全国独立核算工业企业产品销售收入 1997 年、1998 年和 1999 年分别为 63451 亿元、63331 亿元和 69851.73 亿元，因工业品出厂价格水平负增长，其销售收入损失分别为 190 亿元、2597 亿元和 1676 亿元，损失共超过 4463 亿元；金融业也蒙受重大损失，银行收息率不断下降，每年下降 5 个百分点，不良贷款比例快速上升，金融资产出现缩水，尽管名义利率下降，企业可减少名义利息支付，但真实利率大幅度上升，企业实际债务额明显增加。中国已经出现全面性的

严重的通货紧缩，成为影响我国经济持续、快速、健康发展的“大敌”。由于中央银行过于谨慎，目标含糊，行动迟缓，使中国几乎陷入通货紧缩的螺旋（deflationary spirals）陷阱之中。因此，我们应当采取果断措施，继续进一步扩大内需，加大油门，实施旨在治理通货紧缩的适度扩张的货币政策及相关政策。

一、通货紧缩的定义、度量、类型及特征

斯蒂格利茨（1993）认为，通货紧缩表示一般价格水平的持续下降^①；克鲁格曼（1997）将通货紧缩定义为一国总体价格水平的下降^②。一般地讲，所谓通货紧缩是指与通货膨胀相对应的经济现象，如果说通货膨胀是指商品与服务的货币价格普遍地持续地上涨，而非局部地、暂时性地上涨^③，那么通货紧缩则是指商品和服务价格的普遍的持续的下跌。其中“商品与服务”是指经济组织生产和销售给别人的有形和无形的商品；“货币价格”是指与单位商品相对应的名义货币量；“普遍的”意为一般意义上的货币价格普遍的、广泛的下降，而不只是特定商品或行业的局部价格水平下降；“持续的”则表示价格水平的向下移动是一个持续不断的过程。

依据产生通货紧缩的不同原因，可以将通货紧缩分成两个基本类型：温和型（无害型）通货紧缩和危害型通货紧缩。前者是对经济有益的，后者却会极大地损害经济发展，甚至引发社会危机。

① [美] 斯蒂格利茨著，高鸿业等译，《经济学》下册，中文版，中国人民大学出版社，1997，第417页。

② [美] 克鲁格曼、奥伯斯费尔德著，海闻等译，《国际经济学》第四版，中文版，中国人民大学出版社，1999，第360页。

③ [美] 道格拉斯·洛林沃尔德主编，詹姆斯·托宾著《经济学百科全书》，中文版，中国社会科学出版社，1992，第613~614页。

温和型通货紧缩又称无害型通货紧缩或技术进步型通货紧缩，这种通货紧缩最重要的现象是价格水平下降，但总产出水平增加。它常常是由于技术进步加快，降低了生产成本，从而促进了产品价格下降所致。例如，在现代信息产业中，固定价格的芯片功能（速度和容量）每年要增加 30% 或者说固定性能芯片价格每年要下降 30%，使全社会应用信息技术的成本下降，可能引发产出价格连动性下落。同时，开放市场，放松管制，引进竞争，可以迫使厂商降低生产和销售成本，也会降低商品价格。这种由于技术进步和引入竞争引起的价格持续下降现象，属于温和的通货紧缩，对经济增长产生正面影响，因为商品价格低廉增加了实际收入和支出能力。例如，19 世纪后 30 年的美国，由于铁路的扩展和工业技术的进步，其价格持续下降。如果以 1865 年的生活费用指数为 100，到 1895 年已下降到 71.6，下降了 1/4 以上，而同期的经济增长率平均在 4% 以上。而英国在 1814~1849 年间所发生的通货紧缩，也伴随着经济增长水平的持续上升。目前在计算机、电信业、国际互联网方面所发生的实际情况也是如此。温和型的通货紧缩，将价格水平的下降与技术进步、经济增长融合在一起，形成促进经济发展与增加社会福利的良性循环。

危害型通货紧缩是由于生产能力过剩和需求低迷所致，表现为实际产出与潜在生产能力之间的“产出缺口”不断扩大。这类通货紧缩不仅降低总体物价水平，而且减少了总产出。其深刻的根源在于总需求对总供给的偏离或实际经济增长率对潜在经济增长趋势的偏离，当总需求持续地低于总供给（即供给过剩或需求不足的供需缺口持续存在），或实际经济增长率持续地低于潜在经济增长趋势（即产出缺口持续存在）时就出现了价格总水平不断下降和货币不断升值的危害型通货紧缩现象。通常我们也称之为**通货紧缩缺口**（deflationary gap），即在现有

总需求水平与充分就业的商品和服务需求水平之间出现了缺口。这种通货紧缩缺口的扩大趋势若得不到有效遏制，便有可能引致经济衰退。但一般而言，如下文所述，通货紧缩并不必然出现经济衰退（recession）。

通货紧缩仍可以用通货膨胀率来衡量。据英国《经济学家》（1999a）杂志研究，一般各国官方公布的通货膨胀率没有考虑产量质量的提高和性能的扩大等因素，在计算通货膨胀率时被高估了一个百分点。因此，如果一个国家或地区的通货膨胀率在1%以内的话，实际上这个国家或地区已经出现了通货紧缩或价格下跌的趋势。

通常危害型通货紧缩是经济衰退的重要先兆，但一般意义上的通货紧缩并不一定出现经济衰退，只有危害型通货紧缩发展到一定阶段才会出现经济衰退。区别在于通货紧缩指价格水平普遍地持续地下降，它可分为对经济有正面影响、促进产出增加的无害型通货紧缩，和不利于经济发展、引致产出缺口扩大的危害型通货紧缩。而经济衰退则是指一年中GDP连续两个季度以上出现负增长^①。价格水平的上升、下降与产出对其自然率水平的相对关系有关。当实际产出水平高于自然率水平时，经济高涨将促进价格水平上涨，表现为通货膨胀；当实际产出水平低于自然率水平时，则经济不景气，将导致价格水平下降。由此可知，在温和型（无害型）通货紧缩下，虽然价格水平下降，却不会出现经济衰退，反而促进经济持续增长；而危害型通货紧缩是实际产出水平低于产出自然率水平的结果，是产出缺口的一个函数关系。因此，即使实际经济增长率仍然为正，或者说即使没有发生经济衰退，也会出现通货紧缩。

①〔美〕斯蒂格利茨著，高鸿业等译，《经济学》下册，中文版，中国人民大学出版社，1997，第425页。

通货紧缩^① 具有呈螺旋状加剧的特征或者说通货紧缩具有自我维持特性。从购买者看，由于价格下跌，导致持币待购行为；从储蓄者看，储蓄能够获得更多的回报率，在通货紧缩时期便会鼓励储蓄，阻碍消费；从投资者看，由于生产能力过剩，压低了对新设备和厂房的投资，从而导致资本品价格进一步下跌；从债权人看，由于实际资产价格下跌，使债务拖欠越来越普遍，对借贷持更为审慎的态度（Gary Shilling, 1998）。美国麻省理工学院（MIT）经济学教授克鲁格曼认为，通货紧缩的确是一种危险，但是这种危险的出现并非主要是通货紧缩的内在趋势促成的，而是决策错误的潜在后果——错误的政策一旦允许通货紧缩开始启动，通货紧缩仍会继续的预期就会自动加剧。而且，经济一旦进入这种通货紧缩的“死亡螺旋”（death spiral）之中，它就很难从中摆脱出来。

通货紧缩即价格水平的持续下跌过程，可以划分为三个阶段，即初发期、发展期和恶化期。第一阶段初发期是指经济处于通货紧缩的最初期，即价格或者略微上涨，或者略微下降，但是经济已经存在一个相当大的产出缺口，也出现了失业缺口，不过通货紧缩还没有进入预期，名义利率仍然为正且处于较高水平。第二阶段发展期是指物价持续下跌达到一定时间且未出现止跌回升态势，产出缺口和失业缺口同时不断扩大且相互作用，名义利率虽仍然为正，但下调空间有限，与此同时，通货紧缩渐渐植入预期，并日趋深化，整个经济景气低迷。第三阶段通货紧缩恶化期，价格出现持续性大幅度下降，真实产出明显低于潜在产出水平，产出缺口急剧扩大，真实失业率又明显高于自然失业率（即价格水平既不加速也不减速时的失业率），

① 此处以下，本文在谈及“通货紧缩”时，若非特殊说明，均指危害型通货紧缩。

失业人数迅猛增加，通货紧缩预期日趋严重，并形成愈演愈烈的具有自我维持特性的通货紧缩螺旋。由于名义利率极低，经济陷入流动性陷阱，面临经济衰退的危险。

二、中国通货紧缩的全球背景

从 1997 年以来，全球性的通货紧缩已日趋明显。英国《经济学家》指出，世界在经历了 30 年代的经济大萧条之后，首次进入一个全球性的通货紧缩时期。这是中国出现通货紧缩的全球背景。亚洲金融危机不仅使世界经济增长率和贸易增长率大幅度下降，而且出现大量生产能力过剩，需求锐减，导致国际市场各类非能源产品、能源产品价格大幅度下跌，其跌幅分别在 4% 至 30% 之间。全球性通货紧缩的外部环境，使 1997 年开始出现的持续的国内通货紧缩“雪上加霜”，许多商品的国际市场价格大大低于国内价格，从进口方面看，虽使相对成本大幅度降低，但同时却严重地影响了国内煤炭工业、石油工业、钢铁工业、有色工业以及农业部门产品的增长，并促使其价格水平不断下降，同时还影响这些部门初级产品出口的增长。

世界出现通货紧缩大体来自两大类压力：一是需求压力，二是供给压力。而有些压力既会产生供给压力，也会产生需求压力。目前驱动全球通货紧缩的力量是：冷战结束，全球削减国防开支；主要国家削减政府开支和财政赤字；中央银行始终与通胀作斗争，造成了货币供给减少；工业化国家减少社会福利开支，收入和支出增长放缓；结构调整及扩散；技术进步减小成本，劳动生产率提高；信息技术和因特网的应用促进了市场竞争和国际竞争；大规模配送系统的日益形成和完善减小了消费品的成本和价格；放松对价格管制；全球货物和服务贸易成本下降；市场经济全球化增加全球生产能力；美元坚挺（在中国就是人民币坚挺）；亚洲金融危机减少了全球需求和降低了

价格水平；美国消费者由借贷支出和超前消费转向储蓄等等^①。但是最重要的原因是全球性生产能力过剩，这种生产能力过剩在新兴经济国家表现尤为突出。包括亚洲“四小龙”、中国、拉美、非洲（如南非）等在内的国家和地区，在过去的 20 年的高速增长中出现了大规模的生产能力过剩。另一个因素就是近两年来这些国家（除中国之外）币值的大幅度贬值（约为 15% ~ 75%），造成了大量制造业产品以非常低廉的价格流入国际市场。目前世界上主要产品几乎都出现了生产能力过剩，包括钢铁、计算机芯片、汽车、纺织、造船、化工产品。生产能力过剩本身是爆发东亚金融危机的深层次根源，而东亚金融危机引起需求下降又加剧了该地区 and 全球生产能力的进一步过剩。实际上我们已经面对一个 30 年代以来首次全球性生产能力过剩的格局，中国是一个新加入的生产能力过剩大国^②。

三、中国通货紧缩的特点

第一，中国于 1997 年开始出现通货紧缩，1998 年通货紧缩进一步发展，1999 年日趋严重。1997 年中国商品零售物价指数上涨率为 0.8%，低于 1%，已属于通货紧缩，同年 10 月份出现负增长，1998 年又进一步下降为 -2.6%，1999 年前四个月又降至 -3.1%，累计下降折合年率为 6.5 个百分点；居民消费价格指数上涨率由 1997 年的 2.8% 降为 1998 年的 -0.8%，同年 4 月份呈负增长，1999 年又进一步下降，累计下降折合年率为 6.0 个百分点；1999 年 1~4 月份，商品零售价格平均每月下降 0.341 个百分点，而 1998 年下半年为 0.217 个百分点；居民消费价格水平每月下降 0.475 个百分点，而 1998 年下半年为

^① Gary Shilling, 1998。

^② 《经济学家》，1999 年 3 月。

0.073 个百分点。这表明，我国通货紧缩持续时间长，下降幅度大，平均每月下降幅度越来越大，通货紧缩呈加速趋势，日本零售物价下降 6 个百分点，花了 7 年时间，而我国仅用了不到 2 年时间，已经呈现较典型的自我维持、自我增加的通货紧缩螺旋状趋势。从国际比较看，中国是世界上通货紧缩最严重的国家之一，也是中央银行对通货紧缩反应较慢的国家之一^①。

我们再来考察综合反映各类价格上涨或下降幅度变化的 GDP 缩减指数增长的变化情况。1997 年 GDP 缩减指数^② 增长为 1.2%，其中第一、二产业和工业附加值这一指数均为负增长；1998 年 GDP 缩减指数增长由正变负，为 -1.3%，其中第一产业为 -1.1%，第二产业为 -2.5%，工业为 -3.0%，建筑业为 -0.2%，第三产业为 0.9%，也低于 1%；到了 1999 年，GDP 缩减指数增长已下降至 -2.2%，而其中的第一、二、三产业的增长分别进一步下降至 -4.0%、-2.9% 和 0.4%。

第二，农产品收购价格下降幅度最大，广大农民成为通货紧缩最直接的受害者，仅 1997、1998 和 1999 年农民就损失现金收入达 2582 亿元。早在 1997 年农产品收购价格就全面大幅度下跌，为 -4.5%，其中粮食作物下降了 9.8%，小麦下降了 11.0%，稻谷下降了 11.8%，玉米下降了 5.8%，高粱下降了 21.0%，经济作物下降了 13.7%，水产品下降了 8.3%，干鲜果下降了 11.4%，鲜菜下降了 8.4%。^③ 1998 年农产品收购价格上涨率又进一步下降为 -8.0%，两年累计下降 12.1 个百分点，这等于农民生产等量的农产品而货币收入则下降了 12 个百分

① 1999 年 3 月戴相龙行长否认中国出现通货紧缩；1999 年 5 月刘明康副行长说，中国当前的通货紧缩并不严重。

② $\text{GDP 缩减指数} = \text{现价 GDP} / \text{可比价 GDP} \times 100\%$ ； $\text{可比价 GDP} = \text{上年现价 GDP} \times \text{GDP 发展速度（上年为 100）}$ 。

③ 《中国统计年鉴 1998》，第 314～315 页。

点。若按农村住户调查资料计算，1997 年农民人均农业收入 1276.7 元，占生产性纯收入的 63.8%，因农产品价格下跌，人均现金收入损失额 57 元，合计损失总额 494 亿元；1998 年农民人均农业收入、人均现金损失和合计损失总额则分别为 1237.4 元（比 1997 年下降了 39.3 元）、99 元和 860 亿元。若按国家工商局资料计算，1997 年全国城乡集市贸易额（约 17245 亿元）中约有 9136 亿元是农产品交易，农民损失 411 亿元现金收入；1998 年分别为 10123 亿元和 810 亿元。

第三，工业品出厂价格水平呈负增长，工业生产者成为最主要的受害者，1997~1998 两年损失产品销售收入超过 2800 亿元。1997 年全国 14 个工业部门工业品出厂价格指数有 9 个部门已出现负增长，全国工业品出厂价格增长率为 -0.3%，1998 年为 -4.1%，两年累计下降 4.4 个百分点。我们估计 1997 年占全国工业总产值 60% 的独立核算工业企业产品销售收入（总额达 63451 亿元）因价格持续下跌造成损失达 190 亿元，1998 年全国工业企业（指国有企业及销售收入 500 万以上的非国有企业）产品销售收入 63331 亿元，这一损失上升为 2600 亿元，若计入其他非独立核算工业企业，其损失总额可达 4300 亿元。

第四，不仅全国整体上呈现通货紧缩态势，而且各地区普遍出现通货紧缩迹象，局部地区通货紧缩还相当严重。1997 年全国 31 个省、市、自治区已有 8 个省区（主要是沿海地区）商品零售物价指数上涨率出现负值，有 4 个省区价格指数上涨率小于 1%^①。GDP 减缩指数增长率有 4 个地区出现负值，有 5 个地区小于 1%。1997 年全国已有 1/3 省市区进入通货紧缩阶段，而在 1998 和 1999 年全国所有的地区都出现了通货紧缩。截止到 1999 年 1 月份，全国各省、直辖市、自治区商品零售价格指

^① 《中国统计年鉴 1998》，第 306 页。

数上涨率均为负值。其中通货紧缩程度最大的地区是上海，为 -4.3% ，其次是湖北，为 -4.1% 。此外，1999年1月份在36个大中城市商品零售物价指数为 -3.1% ，低于全国平均水平 -2.8% 。这表明大中城市的通货紧缩程度更明显。其中通货紧缩最严重的城市是武汉为 -6.7% ，其次是青岛为 -5.9% ，其余依次是合肥、上海、宁波、福州、深圳、成都等城市。

第五，通货紧缩所产生的诸多负面影响对经济体系健康运行的不利作用日趋明显。首先是工业利润大幅度下降，1998年比上年下降了 17.0% ，其中预算内国有工业企业利润下降了 48.7% ，主要原因是通货紧缩造成企业固定成本高速增长，前几年企业债务（名义值）增长速度很快，近年来名义利率降低。但是债息增长率仍在 10% 以上，高于GDP名义增长率（ 6% 左右）^①。其次是各类企业大面积亏损，不惜成本和亏损竞相削价。再是造成金融业遭受重大损失，通货紧缩造成企业效益下降，直接影响银行的收息率和贷款回收率。近年来，银行收息率每年以5个百分点左右的速度下降，2000年一季度四家国有商业银行的收息率在 $58\% \sim 60\%$ 之间，比1999年同期又有所下降，不良贷款比例仍在上升，由此造成金融资产实质上的缩水。

第六，持续的危害型通货紧缩日益加剧，如不能得到有效治理，还有可能导致“日本综合症^②”（克鲁格曼 Krugman, 1999）。由于（1）中国城镇失业人口规模大，真实失业率超过日本，1998年全国城镇实际失业人口为1540~1600万人，真实

① 宋国青，1999。

② 所谓日本综合症是指经济进入一种严重的通货紧缩的恶性循环：由于价格水平下跌，公司最终开始“合理化”，即大量解雇不需要的工人；害怕失业使谨慎的消费者更慎重的消费；各类开支（包括工资）下降导致更多的失业；经济不景气导致物价不断下跌，加重了公司的债务负担和裁员进程，并使现金成为更具有吸引力的资产。见美国《时代》周刊，1999年6月21日。

失业率为 7.9%~8.3%，估计 2000 年分别为 1670~1730 万人和 8.8~9.2% 中国进入高失业阶段^①；我们根据奥肯模型估计，因实际失业率引起的经济损失占 GDP 比重，由 1996 年的 0.23%~2.25% 上升到 2000 年的 8.55%~9.45% 之间。(2) 中国通货紧缩的发展速度大大高于日本。(3) 中国国有银行承受着巨额债务。因此，实际上克鲁格曼所描述的“日本综合症”症状，在中国已经表现出一些征兆，在某些方面甚至已明显显现。

第七，中国不仅出现了不断加剧的通货紧缩，而且还出现了增长型衰退或古典型经济衰退的迹象。所谓古典型经济衰退是指经济连续两个季度以上出现负增长，而增长型衰退（涵义等同于古典型经济衰退的迹象）则并不是指经济负增长，而是指实际增长曲线低于潜在增长曲线，存在产出缺口且不断扩大。增长型经济衰退若得不到有效遏制，便有可能进一步出现古典型经济衰退。由于各国经济增长的潜在水平不同，出现经济衰退的类型也不相同。改革以来我国经济增长率从来没有出现负增长，但却出现了两次增长型经济衰退^②。1998 年 GDP 增长率为 7.8%，产出缺口为 1.7 个百分点。因此从宏观经济角度看，中国已经出现增长型经济衰退，且还在不断发展；从微观经济角度看，除少数高新技术企业，大部分工商企业已进入“亏损”时代，不仅国有企业亏损额愈来愈大，而且城镇集体企业、乡镇企业以及相当多的三资企业亏损额也在大幅度上升。这是典

① 详细分析见胡鞍钢《跨入新世纪的最大挑战：我国进入高失业阶段》，1999 年 7 月，《中国国情分析研究报告》，第 48 期。

② 若按 9.5% 潜在增长率计算，第一次经济衰退为 1979~1981 年，最大产出缺口为 4.3 个百分点；第二次经济衰退为 1989~1990 年，最大产出缺口为 5.7 个百分点。计算公式和详细分析见中国科学院国情分析研究小组《就业与发展——中国失业问题与就业战略》，胡鞍钢执笔，辽宁人民出版社，1998 年，第 281~284 页。

型的经济衰退特征。

第八，通货膨胀率下降、经济增长率下降和失业率上升的交互作用，使中国的通货紧缩日趋严重和复杂化。根据我们对经济增长率、失业率和通货膨胀率之间的关系方程分析，在1993~1998年期间，通货膨胀率每下降1个百分点，失业率可上升0.182个百分点，1994年因通货膨胀率下降（为24.3个百分点）导致失业率上升了4.42个百分点；通货膨胀率比上年下降1个百分点，经济增长率会相对于潜在增长率下降0.256个百分点，仅1998年因通货膨胀率由上年的0.8%变为-2.6%引起GDP增长率就比潜在增长水平低了0.87个百分点；失业率比上年上升1个百分点，经济增长率会相对于潜在增长率下降2.116个百分点，仅1998年因失业率比上年增加了1.1个百分点，所引起的GDP增长率相对于潜在增长水平下降了2.33个百分点，这表明，至少在短期内通货紧缩会直接引致经济增长率下降和失业率上升，通过失业率上升又会间接引起经济增长率下降。

由此可知，中国已经出现了明显的危害型通货紧缩现象，严重影响了经济的持续健康发展，大大伤害了除垄断性服务行业之外的所有商品和服务生产者和供给者的利益，特别是农业和制造业生产者，同时还造成许多其他的负面影响。如果不能及时治理通货紧缩或者治理不力，中国出现增长型经济衰退（指产出缺口超过2.5个百分点持续存在并有扩大趋势）的可能性会变大，至少局部地区或相当多的行业将进入衰退过程。

四、生产能力过剩是造成我国通货紧缩的主要原因

判断一个国家或地区的通货紧缩是属于温和型还是属于危害型，关键是观察该国或地区的“产出缺口”（output gap），它是指实际产出与充分产出能力之间的差额，当前者低于后者时

就意味着生产能力过剩。

中国生产能力过剩首先表现在总体上潜在产出水平明显提高，而实际产出水平却显著低于潜在产出水平。首先，从中国潜在生产能力或潜在产出水平看，根据 GDP 增长指数对数模型计算，1978 年以来，中国 GDP 增长趋势为 9.5%^①，其次，从产出缺口的大小看，1998 年我国 GDP 按可比价格计算真实增长率为 7.8%，产出缺口为 -1.7%，全社会闲置生产能力（指产出缺口与增长趋势的百分比）为 17.9%；1999 年 GDP 产出缺口进一步扩大为 -2.4%，全社会闲置生产能力达 25.3%。这说明，一方面改革以来中国从供给能力或潜在生产能力方面达到空前的增长趋势；另一方面由于目前有效需求不足，实际产出水平下降，形成了前所未有的大量生产能力过剩。

其次，各产业存在不同程度的生产能力过剩，以 1999 年为例，其第一、二、三产业的闲置生产能力分别达到了 42.9%、24.4% 和 34.9%。这表明，不仅全国总产出水平存在生产能力过剩，而且各产业也普遍存在生产能力过剩。当我国主要农产品和工业产品产量位居世界前列时，也迅速成为世界上最大的附加值较低和技术含量较低的工农业产品生产能力过剩国家之一。

造成我国目前这种生产能力严重过剩的根源是盲目投资和重复建设。当前的经济是以往经济增长方式的发展结果。目前的生产能力过剩是若干年前的“大干快上”、经济过热的必然结果。自改革开放以来，我国的投资增长一直较快，“六五”计划期间年均增长率为 19.5%，“七五”期间年均增长 16.5%，但“八五”期间突然跃升为年均增长 36.9%。其结果是在“八五”期间，生产能力大幅度增长。以国有经济为例，固定资产净值

① 详细计算见中国科学院国情分析研究小组《就业与发展：中国失业问题与就业战略》，胡鞍钢执笔，辽宁人民出版社，1998 年。