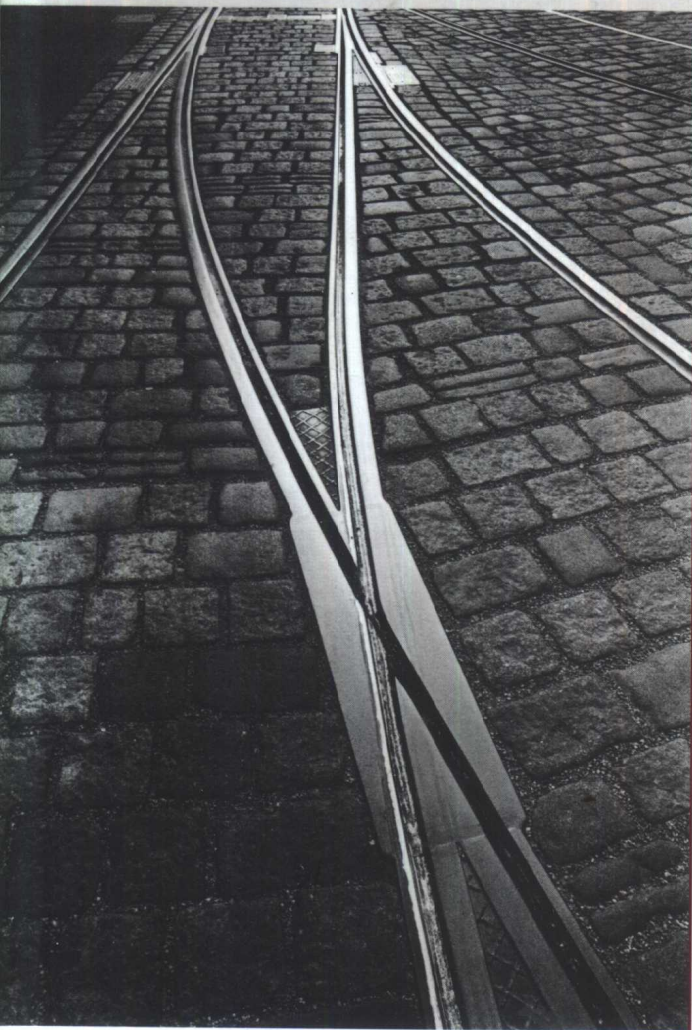




了解中国丛书

吴 军 著



了解中国丛书

「紧缩与扩张」

中国经济宏观调控模式选择



清华大学出版社 <http://www.tup.tsinghua.edu.cn>

了解中国丛书

紧缩与扩张

——中国经济宏观调控模式选择

吴 军 著

清华大学出版社

(京)新登字 158 号

内 容 简 介

本书以货币政策与财政政策的配合方式选择为主题,就经济起飞阶段我国经济的非均衡性和经济基础的脆弱性等问题,分析了货币政策与财政政策之不同配合模式在不同经济发展阶段和不同经济周期的适应性,以及对社会经济生活带来的逆效应;进而针对我国经济转轨过程中宏观经济调控的具体问题,研究了在货币政策与财政政策配合模式的选择方面所应采取的对策。本书主要内容包括:经济的非均衡与政策效应;非完备市场经济的政策操作;经济起飞时期政策模式的选择;政策效应的复合机制;经济膨胀中的政策效应;经济衰退中的政策效应;扩张的财政政策与紧缩的货币政策配合等。

本书适用于财政、金融等经济管理部门的干部,财政、金融等院校的教师和学生。

书 名: 紧缩与扩张——中国经济宏观调控模式选择

作 者: 吴 军 著

出版者: 清华大学出版社(北京清华大学学研大厦,邮编 100084)

<http://www.tup.tsinghua.edu.cn>

印刷者: 北京顺义振华印刷厂

发行者: 新华书店总店北京发行所

开 本: 850×1168 1/32 印张: 7.5 字数: 185 千字

版 次: 2001 年 10 月第 1 版 2001 年 10 月第 1 次印刷

书 号: ISBN 7-302-04630-1/F·325

印 数: 0001~4000

定 价: 15.00 元

《了解中国丛书》编委会

主 编：朱育和

副主编：张步洲

编 委：吕 嘉 欧阳军喜

写在前面的话

“人贵有自知之明”。无疑地，作为中国人，自当了解中国。

中国是中国人的，中国需要全体中国人来共同建设发展。对中国有了共同的了解，才能对办好中国的事有共识。有了共识，才能协力同心，建设发展好我们的国家。同时，中国又是世界的一部分，中国要走向世界，世界也需要了解中国。了解和介绍中国，在今天已是时代的需要。

凡中国人，对中国当然都有所了解，但又都不能说很了解。这不仅是由于中国历史久，地方大，人口多，更重要的是因为近代以来中国变动得太快，太深，太广！时至今日，这种变动之迅疾深广，真正是史所罕见，世所罕见。了解历史的中国难，了解今日之中国更难。而我们正是要立足于当今之神州，奋力建设好今日与明日之中国。我们必须历史地了解中国，把中国的昨天、今天和明天联系起来作纵贯的了解；我们必须多层面、全方位地了解中国，把东西南北中的经济、政治、文化等各个领域，以至把中国与世界联系起来作横通的了解。事实上，非如此，也不能真正了解中国。当然，这里说的是，了解中国。应当这样，并不是说，以个人之力，都能够这样地了解中国。相反，要取得有助于建设中国的真知真识和共知共识，需要各方协力同心、相互沟通才能有成。正是出于这样一些想法，我们决意编辑出版这套丛书。

在这套丛书中，我们敦请不同领域、不同学科对中国深有所知

N 紧缩与扩张——中国经济宏观调控模式选择

的专家、学者，分别以其专长，就中国社会的方方面面，从历史到现实，作出简略而翔实、详备而显豁、既概括又具体、既浓缩又生动的介绍。我们力求呈现在读者面前的都是大手笔的小作品，都力图做到“尺幅见千里”。

当然不能说，读了这套丛书就了解了中国。但我们相信，读了这套丛书，将大有助于了解中国。了解中国，是无止境的。我们衷心期望，这套有助于海内外中华儿女了解中国的丛书，能得到各方面的认可与支持，从而获得旺盛的生命力。我们乐意为此竭尽绵薄。

朱育和

序

本书是中国人民银行“市场经济条件下货币政策与财政政策的配合与协调”课题成果,作者是我的学生,现为对外经济贸易大学金融学院院长、金融学教授。

我国经济的宏观调控在处理财政政策与货币政策的关系方面,大致经历了三个阶段,这三个阶段基本上与我国的经济管理体制及经济发展阶段相联系。

在高度集中统一的计划经济体制下,货币政策的主要中介变量,如利率、货币供应量等,并不发生任何经济调节作用,货币的功能仅限于作为交易媒介,对经济过程不发生实质性影响。相反,财政政策的主要变量,如消费支出、投资及社会购买力等,在国家对国民收入再分配的强有力的计划管理之下,对社会经济生活形成严密的制约效力。因此,在改革开放以前单纯的计划经济体制下,我国始终维持着“大财政、小银行”的模式,财政政策是国民经济管理的主要政策,而货币政策则仅限于对现金通货以及数量微小、范围狭窄的信贷资金的管理,且必须服从于财政政策的总体要求。

在计划经济向市场经济转轨时期,以行政干预为主要手段的计划管理开始弱化,使利用国民收入再分配形式对消费、投资及社会购买力等中介变量的控制能力减退,从而出现了以财政政策为主体的宏观经济调控效率呈递减趋势的状况。贯彻改革开放政策以后,我国在经济的宏观调控方面,逐渐由注重财政政策转向注重

VIII 紧缩与扩张——中国经济宏观调控模式选择

货币政策。并且,在20世纪80年代和20世纪90年代上半期我国经济高速增长过程中,供给短缺始终是经济生活的主要特征,通货膨胀始终是困扰我国经济的首要问题。货币政策在抑制通货膨胀、维持经济持续稳定增长方面成效显著,充分显示了其调控宏观经济的有效性。

然而,自1996年实现经济的“软着陆”后,经济过程中出现了明显的有效需求不足和通货紧缩现象。于是,自1998年第三季度起,国家启动了积极的财政政策,同时配之以稳定的货币政策,对缓解有效需求不足和通货紧缩困境发生了重要作用。这证明了因市场机制尚未完备,利率、价格、货币供应量等经济变量的传导性能还不充分,货币政策缺乏独立操作的宏、微观基础;但同时由于财政不具备创造货币的功能,若无中央银行货币政策的配合,财政政策也不可能独立完成缓解有效需求不足的任务。这说明,欠发达、非规范的市场经济,要求对国民收入再分配的调节与对货币流通过程的管理有机结合,形成在国家统一领导下财政政策与货币政策的配套操作体系。

我长期从事银行工作,亲身参与了我国经济、金融体制的改革和经济的宏观调控实践。在1991年出版《金融调控论》一书后,我意识到,在经济的宏观调控方面,不宜再沉溺于财政与银行孰大孰小、财政政策与货币政策孰主孰次的低层次讨论之中,而应注重财政政策与货币政策的协调与配合的研究。由于当时我正在组建政府证券管理机构,并很快成为首任中国证监会主席,很难将精力集中在货币政策与财政政策的研究方面,于是我将这一课题交给了当时正在跟我攻读博士研究生的吴军。

1994年末,吴军完成了《紧缩与扩张——论财政政策与货币政策的最佳配合》的博士论文。由于当时我国正处于经济高速发展阶段,供给短缺仍是我国经济非均衡性的主要特征,通货膨胀仍是宏观经济方面的主要问题,因此,吴军的博士论文是针对资源约

束型的短缺经济条件下的经济波动特征,而着重研究在抑制通货膨胀的同时维持经济适度增长的政策。他在论文中提出的“以扩张的财政政策支持适度的经济增长,以紧缩的货币政策维持物价的基本稳定”的观点,在现在看来是一种缓解经济波动、维持经济稳定增长的具有较强可行性的政策主张,但5年前却还很难使人接受。换言之,尽管当时存在着经济高速增长的同时伴随严重通货膨胀、解决通货膨胀又引致经济萎缩等客观经济现象,存在着长期的财政赤字问题,但要在理论上认可在经济增长的同时允许存在一定的通货膨胀,特别是提出可以实施扩张的财政政策、通过发行国债去支持适度的经济增长的观点,很容易招致“通货膨胀无害论”、“主张使用赤字财政政策”等非议。因此,尽管我很同意他的这些观点,也赞许他敢于探索、勇于创新的精神,但当时也担心不易被接受。为使他能够顺利通过博士论文答辩,我通过各种途径,与学术界的同仁进行讨论、切磋,尽可能让更多的学者理解他的观点和看法。

此后,随着“适度从紧”的财政政策与货币政策的顺利实施,将宏观经济调控的目标由单纯的抑制通货膨胀或支持经济增长转向抵御经济波动、维持经济的稳定增长方面,也逐渐成为了学术界的共识,并且,也开始重视起财政政策与货币政策协调与配合的研究。或者说,“适度从紧”政策的实施到实现经济的“软着陆”的过程,证明了吴军同志在论文中基本观点的正确性和理论的先见性。也正在此时,吴军同志接受了人民银行教育司组织的“市场经济条件下货币政策与财政政策的配合与协调”的科研课题。吴军就打算根据当时宏观经济调控实践,在修订这篇博士论文的基础上完成这一课题。在这段时间里,他还在总结1994年以后实施“适度从紧”政策的基础上,于1998年出版了《适度从紧的货币政策操作与实施》一书。

然而,正在吴军同志将要完成“市场经济条件下货币政策与财

X 紧缩与扩张——中国经济宏观调控模式选择

政政策的配合与协调”课题时,我国的经济形势发生了比较大的变化,经济过程中出现了明显的需求不足问题和通货紧缩现象。事实上,这一经济现象的出现具有其客观必然性,或者说,是我国在经济体制转轨的同时实现经济高速增长的必然结果。随着我国经济体制转轨和经济起飞的进程,社会生产力已达到较高发展水平,生产能力迅速扩大,人民群众的生活水平也有明显提高,社会总需求与总供给的关系开始由供给短缺型向需求不足型转化,经济机制也逐渐由资源约束型向需求约束型转化,从而,供给短缺与需求不足的交替、通货膨胀与通货紧缩的反复,是当前经济的基本特征;并且,我国目前经济对外开放的程度已经很强,经济、金融的全球化趋势,使得国外的经济波动随时会影响到我国。这就意味着周期性经济波动将成为我国今后主要的宏观经济问题。因此,要求作为调控宏观经济主要手段的货币政策和财政政策,应充分发挥“反周期”功能,即不是被动地跟随经济周期的波动而随时变换政策,如在经济膨胀时期实施严厉的紧缩政策以抑制通货膨胀、在经济萎缩时期又转向扩张政策以刺激经济增长,而是能够按照维持经济稳定增长的一贯思想主动地调控经济过程,始终维持政策的稳定性,尽力减缓波动的幅度和降低波动的频率,维持经济稳定、持续增长。基于这样的认识,吴军同志对原文进行了再次的修改,将经济机制背景置于由资源约束型短缺经济向需求约束型过剩经济过渡的过程之中,并进一步深化了抵御经济波动、维持经济稳定增长的政策思想。

本书以货币政策与财政政策的配合方式选择为主题,就发展中国家普遍存在的经济的非均衡性和经济基础的脆弱性问题,分析了货币政策与财政政策“双松”、“双紧”及“一松、一紧”等配合模式在不同经济发展阶段和不同经济周期的适应性,以及对社会经济生活所带来的逆效应,并针对我国向市场经济转轨过程中宏观经济调控的具体问题,研究了在货币政策与财政政策配合模式的

选择方面所应采取的对策。作者在研究宏观经济政策理论与实践
中论证了以下观点：

(1) 证明了我国在经济体制转轨的同时实现经济高速增长过程中，经济机制也逐渐由资源约束下的供给短缺型向需求约束下的需求不足型转化，经济波动逐渐成为主要的宏观经济问题。但经济波动的形成不仅仅是自发性的，而往往是因为宏观经济政策的频繁调整而引致的结构性衰退与膨胀的交替；

(2) 证明了在实施财政与货币同时扩张的政策时，其对经济增长的效应递减、对物价上涨的效应递增，这是一种规律性现象；

(3) 证明了财政扩张的可控性和信用扩张的软约束的政策特征，并以此来推断货币信用扩张的失控可能性要大于财政扩张的失控可能性；

(4) 证明了在抑制物价水平方面，财政政策的弱效而货币政策却很有效；在刺激经济增长方面，货币政策的弱效而财政政策却很有效；

(5) 证明了不同的政策配合模式对于不同经济周期的有效性，进而组合出政策配合模式篮子，供经济管理当局决策时选择。

刘诗伟

2000年3月

目 录

序	VII
一、绪论	1
(一) 现象与反思	2
(二) 财政政策与货币政策	6
(三) 财政政策与货币政策的配合	10
二、经济的非均衡与政策效应	15
(一) 处于由资源约束型向需求约束型转换 过程中的非均衡经济	15
(二) 经济机制转换阶段政策变量的调控效应	26
(三) 政策的稳定性分析	34
三、非完备市场经济的政策操作	42
(一) 转轨时期市场经济的非完备性	42
(二) 工具变量的传导机制	46
(三) 起飞时期经济基础的脆弱性	49
(四) 振荡与冲击	58
四、经济起飞时期政策模式的选择	67
(一) 政策目标组合	67
(二) 无通货膨胀的经济增长	74
(三) 高通货膨胀的高经济增长	80
(四) 低通货膨胀的适度经济增长	87

Ⅳ 紧缩与扩张——中国经济宏观调控模式选择

五、财政政策的扩张与紧缩	93
(一) 财政收入与财政政策的松紧分析	93
(二) 财政支出的政策效应	100
(三) 关于财政赤字问题	108
六、货币政策的扩张与紧缩	118
(一) 货币政策的变量	118
(二) 货币政策的作用机制	123
(三) 货币政策的松紧标志	134
七、扩张的财政政策与紧缩的货币政策相配合	142
(一) 政策效应的复合机制	142
(二) 调控模式: 扩张与紧缩的定位	151
(三) 调控力度: 扩张与紧缩的界限	158
(四) 决策思路: 长期的单一规则和短期的相机抉择	164
八、经济膨胀中的政策效应	170
(一) 膨胀时期的社会心理动机和行为特征	170
(二) 通货膨胀的社会承受能力	178
(三) 货币政策的强效应和财政政策的弱效应	184
九、经济衰退中的政策效应	195
(一) 衰退时期的经济特征	195
(二) 衰退时期的经济对策	204
(三) 财政政策的强效应和货币政策的弱效应	212
参考文献	223

一、绪 论

一国政府对经济的宏观调控,主要体现在制定和实施财政政策与货币政策方面。在这一方面,当代发达的市场经济国家已积累了不少成功的经验,并已形成了系统的宏观经济理论与政策体系。然而,在市场经济才开始起步的我国,宏观经济理论与政策的研究,却可以说是亟待深化的重要课题。本书试图借鉴当代宏观经济理论,借助于西方经济理论研究中的数量分析方法,适应我国向社会主义市场经济转轨时期社会经济环境的特点,针对我国经济转轨时期的宏观经济问题,以货币政策与财政政策的配合方式选择为突破口,通过对发展中国家经济的非均衡性和脆弱性的分析,论证财政政策与货币政策“双紧”或“双松”的政策配合模式产生的对社会经济生活的过度振荡而带来的逆效应;并就发展中国家经济起飞时期普遍存在的兼顾发展与稳定的政策要求,提出财政政策与货币政策一松一紧的配合模式;进而通过对我国货币运行机制以及财政政策与货币政策作用机制的剖析,论证财政扩张的可约束性和信用扩张的软约束原理,提出以扩张的财政政策支持经济的发展、以紧缩的货币政策维持货币的基本稳定的政策主张,并就这种政策配合模式的制度要求、实现途径以及实施力度等具体问题进行分析 and 论证。

(一) 现象与反思

自进入 20 世纪 80 年代,我国的经济始终处于由传统的计划经济向新型的社会主义市场经济转轨、由封闭型经济向开放型经济过渡的过程之中,先后经历了由单一的计划经济模式过渡到以计划管理为主、市场调节为辅的模式,进而向有计划的商品经济模式转轨,最终又朝社会主义市场经济这一目标模式发展三个阶段。在此期间,计划经济与市场机制相互摩擦、此消彼长,二者各自包括的因素长期共存于国民经济管理体制之中,形成了转轨时期所特有的非规范经济运行体系,并在宏观经济方面出现了一系列耐人寻味的现象和发人深省的问题。这些传统经济理论难以解释的宏观经济现象,既有来自于社会经济的稳定与发展的客观方面,也有来自于国家针对经济问题所采取的对策和措施方面。其中主要如:

(1) 在计划管理手段削弱而市场机制尚未完备的条件下,生产要素既难以完全采用直接的计划分配方式,又不能全然依靠市场机制自发调节,因而资源配置很难达到优化,企业经济效益低下的状况尚无大的改善。然而,这并未影响我国经济的高速发展,自 1978 年到 1998 年,我国的国内生产总值以年平均近 10% 的速度递增^①。

(2) 国民经济在高速发展的同时,始终为通货膨胀问题所困扰。从 20 世纪 80 年代初期开始我国就进入了温和的通货膨胀阶段,1985 年以后随着经济增长速度加快,通货膨胀逐级上升,最

^① 《国内生产总值及指数》表,载《中国统计年鉴 1998》,《中国人民银行统计季报》,1992(2)。

终于1988年突破了两位数大关,造成物价上涨率全国平均为18.5%、主要大城市超过20%的严重通货膨胀局面,而同期的国民生产总值增长率也达到了11%的高位^①。经济增长与物价上涨交织在一起,是我国转轨时期的重要经济特征之一。

(3) 在恢复物价的稳定和调整经济结构的同时,又往往与经济衰退和市场疲软问题相伴随。我国曾在20世纪80年代先后三次采取了财政与信贷的“双紧”政策,对于迅速平抑物价、控制通货膨胀,收到了良好的效果,但又付出了工业生产滑坡、市场严重疲软的代价,并且有最终将国民经济带入到衰退低谷的危险。物价平稳与经济衰退同时并存,亦是我国转轨时期的重要经济特征之一。

(4) 通货膨胀的社会承受能力提高。20世纪90年代初期,随着国民经济走出低谷、恢复增长,通货膨胀问题又接踵而至。1993年至1996年,物价上涨率连续4年超过两位数,其中1994年通货膨胀的严重程度不亚于20世纪80年代末期^②。然而,如此严重的通货膨胀却并未对社会经济生活产生过大影响:市场稳定,社会安定,既未出现抢购风潮,也未发生储蓄滑坡问题。与20世纪80年代相比,似乎社会对通货膨胀的承受能力显著增强。

(5) 1993年以后,国家实施了“适度从紧”的财政政策和货币政策,通货膨胀势头由1995年开始被抑制住了,该年的消费物价上涨率比上年低落了7个百分点,而同期的国内生产总值仍维持着10.5%的较高增长速度,并于“九五”时期的第一年基本实现了经济的“软着陆”:在物价上涨率降至10%以下的同时,仍保持着10%左右的经济增长速度^③。但是,1997年以后,伴随着物价水平

① 《各种物价总指数》表,载《中国统计年鉴 1998》。

② 《各种物价总指数》表,载《中国统计年鉴 1998》。

③ 《国内生产总值及指数》表,载《中国统计年鉴 1998》。《各种物价总指数》表,载《中国统计年鉴 1998》。

4 紧缩与扩张——中国经济宏观调控模式选择

的零增长,甚至负增长,经济生活中出现了有效需求明显不足、经济增长有所萎缩等通货紧缩现象。

这一系列现象表明,我国经济体制的转轨,社会经济环境的变化,新的经济因素的介入,已经在不同程度上改变了原有的经济运行机制。我们的宏观经济管理已面临着理论和政策两个方面的挑战:

(1) 自改革开放以来,我国的经济总的趋势是以发展为主,但仍有明显起伏。这是否表明我国也存在着周期性的经济波动问题?

(2) 如果存在周期性经济波动问题,那么成因何在?是经济的自发波动,还是由国家政策因素所致?理论上应如何解释?

(3) 针对经济的膨胀或衰退,国家应采取怎样的宏观经济政策?在宏观经济调控实践中,已选择了怎样的宏观经济政策?效果如何?

(4) 国家在运用宏观经济政策来处理通货膨胀或通货紧缩问题的过程中,是否会带来一些副作用?会不会引起社会经济生活的振荡?

(5) 国家在宏观经济政策的选择方面,是否具有充分的理论依据?是否经过严格的可行性分析?或者说,应如何运用宏观经济理论对我国在宏观经济政策的选择和实施过程中的成功经验加以解释、失败的教训进行反思,从而创立适应我国经济和社会特点的宏观经济政策理论?

这一系列问题表明,随着我国经济体制转轨的进展,经济环境发生了显著的变化,新的经济因素介入,这一切都在不同程度上改变了原有的经济运行机制,传统的宏观经济理论和经济管理方式,已不再能够适应社会主义市场经济体制的要求了。针对这种情况,经济理论界开始了对转轨时期宏观经济理论的研究,对如何处理社会总需求与总供给的均衡关系问题,在理论上有了新的认识,