

中外经济专家论坛

政策与体制联动

——市场化进程中的宏观经济分析

▶ 张曙光 著

ZHENGCE YU TIZHI LIANDONG

上海财经大学出版社

政策与体制联动

——市场化进程中的宏观经济分析

▶ 张曙光 著



上海财经大学出版社

图书在版编目(CIP)数据

政策与体制联动:市场化进程中的宏观经济分析/张曙光著. —上海:
上海财经大学出版社, 2002. 3

(中外经济专家论坛)

ISBN 7-81049-703-0/F·600

I. 政… II. 张… III. 宏观经济-分析 IV. F20

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2002)第 003764 号

☐ 责任编辑 曹均伟

☐ 封面设计 周卫民

ZHENG CE YU TI ZHI LIAN DONG

政策与体制联动

——市场化进程中的宏观经济分析

张曙光 著

上海财经大学出版社出版发行

(上海市武东路 321 号乙 邮编 200434)

网 址: <http://www.sufep.com>

电子邮件: webmaster@sufep.com

全国新华书店经销

上海第二教育学院印刷厂印刷

上海浦江装订厂装订

2002 年 4 月第 1 版 2002 年 4 月第 1 次印刷

890mm×1240mm 1/32 9.5 印张(插页:2) 196 千字

印数:0 001—3 000 定价:26.00 元

张曙光 经济学教授。男，生于1939年9月8日，陕西长安人。现在是中国社会科学院经济研究所研究员，中国社会科学院研究生院教授，博士生导师，北京天则经济研究所所长，中国区域科学协会常务理事，深圳综合开发研究院理事，西北大学、中山大学、浙江大学、南开大学经济研究所兼职教授，北京大学法律经济学研究中心主任。

主要研究领域是，宏观经济理论和政策，制度和制度变迁理论。到目前为止，共发表论文400多篇，出版著作20多部，英俄文译著5部（篇）。主要代表作有：《经济结构和经济效果》，《公有制宏观经济理论大纲》，《中国制度变迁的案例研究》，《张曙光经济学书评集》，"Measuring the Costs of Protection in China"(American Institute for International Economics)，《繁荣的必由之路》，《中国经济学和经济学家》，《制度、主体、行为——传统社会主义经济学反思》，《中国宏观经济分析报告》，《市场化与宏观稳定》等。曾四次获孙冶方经济科学论文奖和著作奖，一次获国家科技进步软科学一等奖，两次获中国社会科学院优秀科研成果一等奖和二等奖。享受国务院颁发的政府津贴。

丛书策划

曹均伟

金福林



中外经济专家论坛

ZHENG GE YU TIZHI LIANDONG

目 录

- 0. 宏观经济理论研究的进展和趋势(代序言)/1
 - 0—1 一个简要的回顾/3
 - 0—2 讨论的主要问题及其进展/6
 - 0—3 几个带有导向性的问题/20
- 1. 软着陆:改革的累积效应和一致性稳定政策选择/25
 - 1—1 低通胀下的稳定增长/26
 - 1—2 渐进改革的累积效应/31
 - 1—3 持续发展的隐忧/38
 - 1—4 长期稳定的对策选择/44
- 2. 总量态势、金融风险 and 外部冲击/51
 - 2—1 总量态势:从计划周期到商业周期/52
 - 2—2 金融风险:从符号经济到实质经济/61
 - 2—3 外部冲击:从国际贸易和汇率政策到香港经济/75



- 3. 大调整:一个共同的主题和必然的选择/83
 - 3—1 是周期波动,还是高速增长后的大调整/84
 - 3—2 持续发展的广阔余地与大调整的性质和特点/94
 - 3—3 大调整的内容和方向/100
 - 3—4 政策结论/109
- 4. 投资、周期波动与制度性紧缩效应/111
 - 4—1 引言/112
 - 4—2 投资与经济周期波动/113
 - 4—3 投资与“宏观负债”/121
 - 4—4 工具性扩张与体制性收缩/124
 - 4—5 从发展和改革的角度理解宏观经济政策组合/134
- 5. 贸易、资本流动与汇率政策/141
 - 5—1 贸易波动与宏观均衡/142
 - 5—2 资本流动与宏观均衡/154
 - 5—3 贸易、投资与国际收支/163
 - 5—4 理论讨论和政策结论/170
- 6. 核算性扭曲、结构性通缩与制度性障碍/176
 - 6—1 中国之谜:通货紧缩伴随经济增长/177
 - 6—2 文献评析:对中国通货紧缩的解释/179
 - 6—3 谜底揭示:结构性偏差与结构性通缩/182
 - 6—4 进一步的讨论:国民经济核算缺陷与结构偏差加剧/194

6—5 理论思考和政策结论/207

7. 探寻更有效的财政政策/216

- 7—1 财政政策在财政功能中的位置/218
- 7—2 诺斯悖论:财政目标与社会目标的分歧/220
- 7—3 扩张性财政政策与投资乘数/223
- 7—4 税率、预期利润与财政政策/229
- 7—5 税负不公平的效率损失与宏观结果/237
- 7—6 国债政策和金融市场发育/245
- 7—7 小结/250

8. 疏通传导渠道 改善金融结构/253

- 8—1 引言/254
- 8—2 货币政策传导机制:货币渠道与信贷渠道/256
- 8—3 流动性幻觉、信贷旁路与传导阻滞/269
- 8—4 政府的隐含担保和企业的软约束/280
- 8—5 结语/289

Content

Preface. Recent developments of China macroeconomic theory/1

- 0.1 A brief review/3
- 0.2 Main problems and progress of discussion/6
- 0.3 Important guided problems/20

Chapter I Softlanding : Reform accumulative effect and consistent and stable choice of economic policy/25

- 1.1 Steady growth with low-inflation/26
- 1.2 Accumulative effect with gradual reform/31
- 1.3 Potential anxiety of sustainable development/38
- 1.4 Long-run stable policy choice/44

Chapter II Macro-economy, financial risk and external shocks/51

- 2.1 Macro-economy's situation: from planned cycle to

business cycle/52

- 2. 2 Financial risk: from symbol economy to real economy/61
- 2. 3 External shocks: from international trade and foreign exchange policy to Hong Kong economy/75

Chapter III Adjustment: the same theme and inevitable choice/83

- 3. 1 Fluctuation of cycle or adjustment after high-speed growth/84
- 3. 2 Vast margin of Sustainable development and adjustment characters/94
- 3. 3 Adjustment scopes and directions/100
- 3. 4 Summary on policy/109

Chapter IV Investment, fluctuation and contract effect/111

- 4. 1 Introduction/112
- 4. 2 Investment and fluctuation of economic cycle/113
- 4. 3 Investment and “liabilities at macro level”/121
- 4. 4 policy expansion and institutional contract/124
- 4. 5 Macroeconomic policy mix from development and reform /134

Chapter V Trade, capital flow and exchange rate policy/141

- 5. 1 Fluctuation of trade and macroscopic balance/142



- 5.2 Capital flow and macroscopic balance/154
- 5.3 Trade, investment and the balance of payments/163
- 5.4 Remarks on theory and policy/170

Chapter VI Budget, structural deflation and institutional barriers/176

- 6.1 Chinese puzzle: deflation with economic growth/177
- 6.2 Literature survey: explanation of Chinese deflation/179
- 6.3 One solution: structural deviation and structural deflation/182
- 6.4 Discussion: defects on national account system and aggravation of structural deviation/194
- 6.5 Remarks on theory and policy/207

Chapter VII More effective financial policy/216

- 7.1 Position of fiscal policy in public finance functions/218
- 7.2 North's Paradox: the difference between fiscal targets and social targets/220
- 7.3 Fiscal expansionary policy and investment multiplier/223
- 7.4 Tax, expected profit and fiscal policy/229



- 7. 5 Loss of unjust tax burden's efficiency and
macroscopic result/237
- 7. 6 Debt policy and growth of financial market/245
- 7. 7 Summary/250

Chapter VIII Policy transmissions and financial structure improvement/253

- 8. 1 Introduction/254
- 8. 2 Monetary policy's transmission; channel of
currency and credit/256
- 8. 3 Money illusion, sidetrack of credit and obstruction
of transmission/269
- 8. 4 government implicit guarantee and soft budget of
enterprise/280
- 8. 5 concluding/289



0

宏观经济理论研究的进展和趋势*

(代序言)

我主持中国社会科学院经济研究所宏观课题组已经五年,本书是该课题组的一部分主要研究成果。这些成果的产生都是集体智慧的结晶,每一篇文章都要经过至少两次,多则三四次的讨论,参加的人员除了经济研究所宏观经济研究室的人员以外,还要邀请有关方面的专家参加,甚至要专门去有关部门向专家请教,请他们对文稿提出和讨论的问题发表意见,有的是多人撰写初稿,甚至数易其稿,最后都由我修改定稿。特别是所论对象以及分析角度和



宏观经济理论研究的进展和趋势(代序言)

* 课题组负责人,张曙光,参加本文讨论的课题成员有张平、盛洪、王诚、仲继银、杨帆、刘霞辉、韩孟、魏众、栢林、左大培、王利民,未参加讨论的成员张卓元、刘迎秋、袁钢明、李晓西,也作出了各自的贡献。执笔:张曙光、仲继银。

分析方法的一致性,虽然事前没有总体的设计,但是仍然存在着内在的逻辑,以及逻辑与历史的一致,因而也就形成了一个大致框架结构。本书由解释“软着陆”的成功开始,围绕着通货紧缩的形成和持续,探讨了宏观总量态势和周期特征的变化、内部均衡和外部均衡的关系、财政政策和货币政策的配合,揭示了市场化进程中体制和政策联动、长期和短期协调,进行经济大调整的理论逻辑和政策思路。为了使本书的结构更为完整,特将本人主持的北京天则经济研究所宏观课题组的文章“疏通传导渠道,改善金融结构”收入,作为本书的最后一章。

本书所有文章的一个重要特征是,从现实经济运行的实际提出问题,然后从理论上加以讨论和分析,特别是坚持了运行分析与体制分析、宏观分析与微观分析、总量分析和结构分析的统一,着重于探寻经济运行的制度背景和行为过程以及宏观经济变动的微观基础,因而,本书所论不仅具有强烈的问题意识和问题指向,而且有着较高的思想深度和理论价值。这是很多读者的一致反应,不仅得到很多学者的高度评价,而且也为很多政府官员和企业家所重视。

近几年来,由于经济形势变化的实际需要,宏观经济分析成为中国经济研究的一个热门话题,本书即从一个侧面记述和反映了这一研究的过程和进展。为了使读者对宏观经济问题的讨论能够有一个比较全面的了解,并对本书所论有进一步的把握,笔者对改革开放以来,特别是近10年来的宏观经济理论讨论作了一个简单的评述,以为本书之序。

0-1 一个简要的回顾

20 世纪 80 年代,中国的宏观经济研究主要集中于理论范式的转换方面。在传统社会主义经济学的范式中,宏观经济问题是作为社会再生产理论和综合平衡理论讨论的,很多重要的宏观经济现象,如经济周期问题、通货膨胀问题、失业问题等,都不可能进入研究者的视野。

1984 年,中共中央《关于经济体制改革的决定》确认了社会主义经济是有计划的商品经济,开始了市场取向的中国改革之路,中国经济处于战略转型、体制转轨和结构转换之中。1984 年第 4 季度,中国出现新一轮的经济过热和宏观失控,再一次把总量关系和宏观问题尖锐地提到人们的面前。由于传统的再生产理论局限于抽象层次和本质关系,难以对总量关系和宏观经济运行作出具体的说明,而综合平衡理论仅仅是一种计划理论,解决不了转轨条件下宏观经济的运行和调节问题,于是,从对传统理论的反思开始,立足于从农轻重关系分析到国民经济结构研究的转变(其代表是中国农村发展问题研究组的一些文章^①),一部分中青年经济学家开始了宏观经济基本理论和方法的研究。1986 年,第一部试图用现代经济学的方法研究社会主义宏观经济运

^① 中国农村发展问题研究组:《国民经济新成长阶段和农村发展》,《经济研究》1985 年第 7 期。

行的专著《社会主义宏观经济分析》^①问世。1987年,《经济研究》杂志编辑部召开了“宏观经济理论研究基本理论和方法问题”座谈会^②,第二年又与《中青年经济论坛》编辑部联合召开了“宏观经济理论研讨会”^③,形成了宏观经济理论讨论的第一个高潮,推动了理论的探索 and 创造,一批宏观经济学的教科书和专著相继问世。其中,樊纲、张曙光主笔的《公有制宏观经济理论大纲》^④(1990)一书的出版,标志着理论范式转换的完成。正确认识和评价这一转换的过程和机理,对于宏观经济学的理论建设和学科发展,具有重要的意义。

20世纪90年代以来,中国的经济改革和经济发展取得了很大的进展,经济的市场化和开放度有了很大提高,经济运行的环境和态势也有很大的变化。特别是经过20年的高速经济增长,中国基本上告别了长期的短缺经济,出现了相对过剩,90年代初曾经发生过经济过热和严重的通货膨胀,而在成功地实现了“软着陆”以后,90年代末又跌入了通货紧缩之中。在这种情况下,宏观经济的走势分析和政策选择不仅是政府关注的中心,也是企业关注的焦点;不仅是国内人士讨论的重要问题,也是国外人士重视的对象。于是,围绕着宏观经济的形势分析和对策研究,形成了各种各

① 符钢战、史正富、金重仁:《社会主义宏观经济分析》,学林出版社1986年版。

② 见《经济研究》1987年第8期。

③ 见《经济研究》1988年第8期。

④ 樊纲(主笔)、张曙光(副主笔)等:《公有制宏观经济理论大纲》,上海三联书店1990年版。