

国家教育部哲学社会科学研究重大课题攻关项目

全球经济调整中的
中国经济增长与宏观调控体系研究

..... 主编 黄达

主报告

全球经济调整中的中国经济
增长和财政货币政策组合

黄达 张杰 主笔

 中国人民大学出版社



国家教育部哲学社会科学研究重大课题攻关项目

全球经济调整中的
中国经济增长与宏观调控体系研究

..... 主编 黄达

主 报 告

**全球经济调整中的中国经济
增长和财政货币政策组合**

黄 达 张 杰 主 笔



 中国人民大学出版社



图书在版编目 (CIP) 数据

全球经济调整中的中国经济增长和财政货币政策组合/黄达, 张杰主笔.

北京: 中国人民大学出版社, 2007

国家教育部哲学社会科学研究重大课题攻关项目

(全球经济调整中的中国经济增长与宏观调控体系研究/黄达主编)

ISBN 978-7-300-08606-4

I. 全…

II. ①黄…②张…

III. ①财政政策-研究-中国②货币政策-研究-中国

IV. F812.0 F822.0

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2007) 第 157406 号

国家教育部哲学社会科学研究重大课题攻关项目

全球经济调整中的中国经济增长与宏观调控体系研究

主编 黄达

全球经济调整中的中国经济增长和财政货币政策组合

黄达 张杰 主笔

出版发行 中国人民大学出版社

社 址 北京中关村大街 31 号

邮政编码 100080

电 话 010-62511242 (总编室)

010-62511398 (质管部)

010-82501766 (邮购部)

010-62514148 (门市部)

010-62515195 (发行公司)

010-62515275 (盗版举报)

网 址 <http://www.crup.com.cn>

<http://www.ttrnet.com>(人大教研网)

经 销 新华书店

印 刷 河北涿州星河印刷有限公司

规 格 170mm×228mm 16 开本

版 次 2007 年 10 月第 1 版

印 张 10.5 插页 1

印 次 2007 年 10 月第 1 次印刷

字 数 134 000

定 价 26.00 元

版权所有 侵权必究

印装差错 负责调换

内 容 简 介

主报告旨在讨论全球经济调整背景下中国经济增长面临的新机遇和新挑战以及国家的应对方略和政策取向；在国家的政策取向中，我们特别关注财政政策与货币政策的组合作用。主报告的鲜明特色是将全球经济调整背景下中国经济增长和财政货币政策组合问题放置于一个长期的宏观经济演进历史平台之上进行讨论，正因如此，对于全球经济调整与中国的政策选择，制度变革、开放水平与中国经济增长决定因素，以及全球经济调整与财政货币政策组合方式等重要问题都进行了新的理论解释，得出了许多有意义的结论。

国家教育部哲学社会科学研究重大课题
攻关项目 (03JZD0013)

全球经济调整中的中国经济增长与
宏观调控体系研究

首席专家：黄达

课题组成员：陈 共 陈雨露 吴晓求
杨瑞龙 郭庆旺 张 杰

策划编辑 王克方
责任编辑 崔惠玲
封面设计 李亚莉
版式设计 赵星华

目 录

第 1 章 导论	1
1.1 研究背景与主题：基本共识	1
1.2 既有研究文献：简要回顾	4
1.3 分析逻辑与研究目标	9
1.4 若干概念释义.....	11
1.5 问题与难点.....	15
1.6 分析结构与基本结论.....	17
第 2 章 全球经济调整与中国的选择	24
2.1 全球经济调整中的中国：更早的历史景象.....	24
2.2 全球经济调整中的贸易选择权与制度冲突.....	30
2.3 全球经济调整中的国家角色与政策选择.....	34
第 3 章 制度变革、开放水平与经济增长	41
3.1 关于制度—经济增长理论.....	41
3.2 开放水平、制度变迁与经济增长：计量分析.....	42
3.3 结论.....	54

第4章 全球经济调整、经济增长与财政政策选择	56
4.1 大调整理论与分析视角	56
4.2 经济调整阶段与中国经济增长特征	60
4.3 财政政策选择：促进经济和谐增长	70
第5章 全球经济调整、货币政策演进及其权衡	79
5.1 货币政策演进：早期景象	80
5.2 货币政策框架的形成：过程与逻辑	83
5.3 金融结构的变化与货币政策目标的调整	86
5.4 货币政策环境的变迁与政策绩效	90
5.5 中国货币政策的内在冲突与内外均衡的权衡	96
第6章 全球经济调整、经济增长与资本市场	101
6.1 背景与问题	101
6.2 全球经济增长中的经济结构变迁与资本市场： 历史考察	103
6.3 经济增长、经济结构调整与资本市场：理论分析	108
6.4 经济增长、经济结构调整与资本市场：中国实践	119
第7章 全球经济调整、国家取向与财政货币政策组合	128
7.1 全球经济不平衡：特征、形成机制与政策选择	128
7.2 全球经济调整中国家经济调节的基本取向	135
7.3 全球经济调整中的宏观调控体系	137
7.4 财政货币政策组合与内外不平衡的合理应对	142
第8章 结语	151
主要参考文献	155

第 1 章 导 论

1.1 研究背景与主题：基本共识

1. 进入 21 世纪以来，技术进步与贸易发展以前所未有的力量推动全球经济的一体化进程，引发各国经济结构与经济调节方式的转变。这意味着，全球经济发展又面临着新一轮调整的重大挑战。

这次全球经济调整的总体背景是，过去一二十年，经济市场化浪潮席卷全球，以信息技术为主导的新经济一度成为新的经济增长点。针对于此，世界各国政府纷纷调整其经济调节的手段与策略，以应对上述变化带来的挑战。在此过程中，有些国家采取放松国家干预的策略，使经济在市场力量的推动下获得发展，有些国家则因此陷入停滞；还有一些国家奉行国家积极干预的政策，但经济增长的绩效呈现出极不确定的格局。面对急剧变化与调整中的全球经济，世界各国政府和经济学家都在寻求新的应对方略。

全球经济调整对市场与政府的作用提出新的要求。各国已有的政策实践表明，经济增长中国家宏观调控的作用呈增强趋势。对于一国

的经济增长而言,政府的政策与市场体系的作用都很重要,但在不同国家,它们的组合绩效却各不相同。我们一时很难笼统地评判,政府作用更多或者市场作用更多就一定对经济的稳定与增长更为有利。可以说,何以有效协调政府干预与市场体系的相互关系,或者说,如何使政府的经济政策与市场作用的有效配合达到某种最佳状态,就成为全球范围共同关注的一个世界性难题。

2. 处于经济转型与对外开放双重背景之下,正在迈入全面建设小康社会和和谐社会新时期的中国也同样不可避免地面临着全球经济调整这一世界性难题的挑战。

改革 20 多年来,中国经济迅速融入全球一体化进程,全球经济调整的影响十分显著。随着经济改革与开放进程的推进,这种影响已经涉及和渗透到中国社会经济政治等各个领域,特别是在中国加入世界贸易组织过渡期已经结束的情况下,外部因素对中国的影响更加直接。在这种情况下,如何保证中国的改革开放按照既定的路径继续推进,兼顾经济持续稳定增长和社会政治和谐进步两大目标,这不仅是对将近 30 年来中国经济体制和市场制度构建成效的检验,也是对中国特色市场经济宏观调控新体系的考验。

随着党的“十六大”的召开,我国的基本发展国策已定。党的“十六大”报告明确提出,在全面建设小康社会和和谐社会的新的历史时期,要完善国家计划和财政政策、货币政策等相互配合的宏观调控体系,发挥经济杠杆的调节作用。由此说明,在我国今后相当长的一段时期内,如何更为有效地发挥政府调节经济的作用,将是一个需要决策层和理论界认真对待、研究和解决的一个重大课题。

3. 中国既有的改革与发展进程有一个最基本的经验,那就是,市场化进程必须与国家的宏观调控相互协调,对此,亟须进行理论总结。

面对全面建设小康社会和和谐社会以及推进市场化改革和全面对

外开放的新形势，原有的宏观调控体系面临挑战。特别是，我们需要在一个全球经济调整的大背景之下重新考虑中国经济改革与发展中的宏观调控体系问题。事实表明，国家经济调节对中国经济增长具有不可替代的作用。问题是，在改革开放的新形势下，国家的经济调节与宏观调控需要充分考虑外部因素的影响。

重要的是，任何一个国家的成功经验与模式都不能简单照搬，因为每一个国家都有适合自己具体情况的政策组合与效果。对国际上经济学界的一些思潮，我们既要借鉴学习，更要认清其实质和形成环境，而不能一味地“拿来”，例如针对新自由主义的政策，我们就不能全盘照搬。这就需要我们在充分理解和汲取别国经验的基础上，更多地立足于我国的国情来研究宏观调控体系发挥有效作用的条件与相关政策组合，特别是要充分认识行政干预作为国家作用的一个重要方面在经济调节中所具有的不可替代的地位。这就要求我们必须进行理论创新，用新眼光、新视角、新方法来研究中国宏观调控体系的建立与完善问题。

4. 财政政策与货币金融政策是国家实施宏观调控的主要手段，甚至在某种意义上，它们构成国家宏观调控体系的最核心部分，有必要着眼于全球经济调整视角重新审视财政政策与金融政策的作用机理和组合绩效。

在过去的十余年间，财政和金融两大政策的运用对国家宏观经济的稳定与增长起了重要而积极的作用。但政策的组合效果并不总是尽如人意。面对经济全球化和全球经济调整的新的宏观经济格局和国家建立适应新形势宏观调控体系的要求，需要对这两大政策在新形势下的有效配合进行新的诠释，其理论意义与实践价值不言而喻。可以说，只有建立适合中国具体情况的财政金融政策的有效配合模式，我们才能最终建立一个有效的宏观调控体系，从而应对全球经济调整的挑战。这也正是本课题研究的目的所在。

1.2 既有研究文献：简要回顾

1.2.1 关于全球经济调整与中国经济增长

从总体上讲，迄今为止国内外研究中国经济增长的文献相当多，国际上主要有世界银行的几份相当权威的研究报告，如1989年的《中国宏观经济稳定与工业增长》、1997年的《2020年的中国：新世纪的发展挑战》等。另有许多在权威国际学术期刊发表的论文和出版的学术专著也专门讨论中国的经济增长，具有代表性的如B. Naughton (1995): *Growing out of the Plan: Chinese Economic Reform* (Cambridge University Press); Lardy, Nicholas R. (1978): *Economic Growth and Distribution in China* (Cambridge University Press); Stiglitz, Joseph E. and Shahid Yusuf, Eds (2001): *Rethinking the East Asian Miracle* (New York: Oxford University Press); Maddison, Angus: 《世界经济200年回顾》(中译本, 改革出版社, 1997); Tisdell, Clement (1993): *Economic Development in the Context of China Policy Issues and Analysis* (The Macmillan Press Ltd, London) 等。特别值得一提的是, 亚洲开发银行1998年曾经发表过一份名为《奔向2020年》的研究报告, 对中国未来一段时期的经济增长进行分析预测, 具有重要的文献价值。

国内学者讨论经济增长的文献也十分丰富, 较早期的有朱嘉明的《论非均衡增长——对现代经济学的一种考察和对现实经济的一种解释》(上海三联书店, 1988年); 后来有林毅夫、蔡昉和李周的《中国的奇迹: 发展战略与经济改革》(上海三联书店, 1994年); 李京文、郑友敬等的《中国经济增长分析》(《中国社会科学》1992年第1期); 张军的《增长、资本形成与技术选择: 解释中国经济增长下降的长期因素》(《经济学季刊》2002年第1卷第2期); 易纲、林明的《理解中国经济增长》(《中国社会科学》2003年第2期); 武剑的《货币改革与经济增长》(上海三联书店、上海人民出版社, 2000年);

郭克莎的《中国：改革中的经济增长与结构变动》（上海三联书店，1993年）等等。

目前，着眼于全球经济调整背景的中国经济增长的专门研究，不论是国内文献还是国际文献都不经常见到。按理说，国外的研究文献应该合乎逻辑地从全球视角入手研究中国经济增长问题，但据我们掌握的既有文献看，则结果并不令人满意。从总体上讲，着眼于全球经济调整研究中国经济增长问题几乎成了一个意外的研究空白。不过，也有一些例外，比如弗兰克（L. Frank）1998年的一本经济历史著作《白银资本：经济全球化中的东方》（*Reorient: The Global Economy in the Asian Age*）则对全球经济背景下的中国经济增长浓彩重抹。遗憾的是，这部著作讨论的时间区间是1800年以前的经济。然而，这本书的研究视角和框架与本课题的研究不谋而合。不过，本课题研究的任务是20世纪尤其是21世纪以来全球经济调整背景下的中国经济增长新格局。但这项研究需要与较早的背景相衔接，正是从这种意义上讲，中西方现有的文献虽然相当有限，却显得弥足珍贵。有趣的是，弗兰克的分析视角是议论中国经济在19世纪全球化经济调整中是如何衰落的，而本课题的研究则旨在揭示在21世纪的全球经济调整中中国经济是如何走向新的振兴的。

此外，20世纪90年代以来，不少研究全球经济历史的文献都不同程度地涉及中国与其他世界的联系，有些著作给中国部分留出了相当的篇幅，它们包括美国经济历史学家查尔斯·P·金德尔伯格的《世界经济霸权：1500—1990》、罗伯特·B·马克斯的《现代世界的起源——全球的、生态的述说》以及弗雷德里克·皮尔逊和西蒙·巴亚斯里安的《国际政治经济学：全球体系中的冲突与合作》等等。而近年来所谓“加州学派”的崛起也将包含中国因素的全球经济历史的研究推向一个新的高度，其中具有代表性的文献包括彭慕兰（Kenneth Pomeranz）的《大分流：欧洲、中国及现代世界经济的发展》、

王国斌的《转变的中国：历史变迁与欧洲经验的局限》等。当然，如果再往前追溯，则1955年以来经英国著名历史学家巴勒克拉夫倡导而异军突起的“全球史观”学派，在最近半个世纪中贡献了许多立足全球视角以及将中国因素纳入其中构建统一演进逻辑的观点，其中值得珍视的有美国学者斯塔夫里阿诺斯的经典巨献《全球通史》，这部著作的独特视角让全球历史学术界眼前一亮，且从此极大地影响着人们观察全球历史的思维和逻辑框架。更早期的学术努力自然也应包括法国年鉴学派的贡献，如布罗代尔的《15至18世纪的物质文明、经济和资本主义》等。

值得一提的是，近年来，中国学者开始关注全球经济演进背景之下的中国问题，涌现了一批具有相当价值的研究文献。举其要者有张宇燕和高程的《美洲金银和西方世界的兴起》（2004）以及《海外白银、初始制度条件与东方世界的停滞》（2005）、陈平的《文明分岔、经济混沌和演化经济动力学》（2004）等。这些研究文献的最大特点在于用中国人自己的眼光与视角审视、梳理中国与世界曾经的联系与纠葛，更重要的是，这些文献已经走出了中国传统经济演进研究的两大误区，即一方面“述而不作”，大多倾向于记历史“流水账”；另一方面将中国与世界割裂开来，或者分别孤立研究，或者进行简单比较。这一批新的研究文献大都试图通过建立相应的分析框架来从更为广阔的视角把握中国经济演进与世界的联系。

经济增长对于任何制度背景之下的国家都十分重要，现代经济学在经济增长的机理方面已经形成了十分完善的理论范式与框架。这方面的文献大多已成为常识和一般工具，在本课题的研究中自然要加以运用。实际上，经济增长理论由最初的哈罗德-多马模型到索洛模型再到方兴未艾的新增长理论，已经比较完备了。前述许多研究中国经济增长问题的国内外文献大都使用了上述经典的理论并获得了解释力。但与经济增长同等重要的是宏观经济的稳定，因为不稳定的经济

增长的代价是十分高昂的。实际上研究宏观经济稳定问题是现代宏观经济学的一贯核心内容。我们在前面已经指出，在政策层面，世界各国都为了谋求宏观经济稳定而建立了相应的宏观调控体系。

1.2.2 关于中国宏观调控体系与财政货币政策组合

迄今国内外有关中国宏观调控体系分析方面的文献不少，但大多局限于一个时点。针对全球经济调整中的中国经济增长与宏观调控问题，有相当大的研究空白。从国际角度看，研究中国宏观调控体系的文献和专门的研究成果相当丰硕，尤其是世界银行与IMF更是长期致力于这方面的研究。如世界银行早在1989年发表的国别研究报告《中国：宏观经济稳定与工业增长》、1996年发表的《中国经济：治理通胀，深化改革》、2000年的《东亚的复苏与超越》等都重点讨论了中国宏观经济稳定与调控问题。而国际货币基金组织（IMF）的《中国货币和外汇体制改革：一种渐进主义的试验》（1996）和《中国经济改革的新阶段》（1998）等着眼于讨论中国经济改革中宏观经济稳定与调控体系的报告。可以说，这些报告以其严谨求实的实证主义风格对中国问题进行了比较客观的讨论，许多观点有相当的借鉴价值。

国内讨论宏观经济稳定与宏观调控体系的文献也不少，如黄达的《宏观调控与货币供给》（中国人民大学出版社，1999年第2版）、张曙光的《市场化与宏观稳定》（社会科学文献出版社，2002年）、刘鸿儒编著的《宏观调控论》（中国金融出版社，1991年）、刘国光主编的《体制变革中的经济稳定》（中国计划出版社，1991年）、樊纲主编的《体制改革与宏观稳定——中国体制转轨新时期的宏观经济研究》（浙江人民出版社，1997年）、曹玉书的《宏观调控机制创新》（中国计划出版社，1996年）、李扬的《国际资本流动与我国宏观经济稳定》（《经济研究》1995年第6期）等等，还有姜波克主编的《开放经济下的宏观金融管理》（四卷本，复旦大学出版社，1999年）、徐滇庆、于宗先、王金利的《泡沫经济与金融危机》（中国人民大学出

版社, 2000 年) 等。可以说, 这些研究都已经涉及宏观经济稳定与宏观调控体系的方方面面, 为本课题的研究提供了一定的文献基础。

但是若着眼于全球经济调整的长期背景, 我们还是认为, 现有的研究仍有许多有待弥补拓展的空间。因为现有的大多数研究或着眼于一个视角, 或专注于一个问题, 或留意于一个时点。全景式的系统研究需要构建更为宏大的背景, 建立更为严密的分析框架, 而这些正是本课题研究的努力方向与构思重点。

宏观调控体系无论在理论层面还是实际操作层面, 都是一个涵盖面十分宽广的概念和架构, 而其中的核心则是财政金融政策的有效组合。在这一更为具体的研究层次, 早在 1951 年, 后来的诺贝尔奖得主米德 (James Meade) 就在其名著《国际收支》中提出了政策组合的思想, 且着眼于开放经济条件。1952 年, 另外一位后来的诺贝尔奖得主丁伯根 (Jan Tinbergen) 通过论证调控政策目标与政策手段之间的关系而提出著名的“丁伯根法则”, 后来再由诺贝尔奖得主蒙代尔 (Robert Mundell) 发展为“蒙代尔政策指派法则”。在此基础上, 蒙代尔提出了经典的“财政货币政策组合的内外平衡模型”。后来, 这一模型经由弗莱明 (Fleming)、多恩布什 (Dornbusch) 以及克鲁格曼 (Krugman) 和威廉姆斯 (Williamsan) 等人的发展与推广而形成了一个完整的理论体系。这一理论体系在解释西方经济的政策组合效应中也得到不同程度的验证。

不过, 在这一框架中, 国外文献针对中国背景之下财政货币政策组合的研究并不多见, 或者说, 研究是分散而零星的。相比之下, 国内学者的研究文献则相当丰富。具有代表性的有黄达教授的《议财政、金融和国有企业资金的宏观配置格局》(《经济研究》1995 年第 12 期)、刘溶沧的《关于财政—货币政策协调配合的两个问题》(《财贸经济》1996 年第 7 期)、米建国等的《财政政策与货币政策协调配合的问题及对策》(《管理世界》1996 年第 5 期), 姜波克等的《开放经济

下的政策搭配》(复旦大学出版社, 1999 年)和《开放经济下的宏观调控和政策搭配》(《中国社会科学》1995 年第 6 期)、郭代模等的《我国财政政策与金融政策配合运作的实证分析》(《管理世界》1996 年第 2 期)等等。值得关注的是, 1996 年以来, 中国社会科学院、财政部、中国人民银行和国家发改委连续在广东湛江、辽宁大连、山西五台山等地召开数次专门针对财政货币政策协调问题的研讨会, 其会议成果也陆续结集出版。其中 1997 年由中国财政经济出版社出版的《中国经济丛书·财政货币政策协调论》一书在学术界和政策层具有广泛影响。此间, 黄达教授还通过学术专访等形式阐述对宏观调控过程财政金融政策组合的看法。以上研究文献对于本课题的讨论而言其资料借鉴和理论支持作用自然不容忽视, 但本课题的贡献则在于将既有的研究进一步引入全球经济调整这个更为长期和更加充满动态性的框架, 据此推动和发展已有的研究结论, 并提出更加切合中国经济改革开放实际的政策建议。

1.3 分析逻辑与研究目标

1.3.1 分析逻辑

第一层面: 从总体上考察全球经济调整的进程与影响, 以构建课题研究的基本背景

在构建背景时, 为了使对问题的把握更准确, 选择的研究视角更恰当, 本课题不仅要考察最近正在发生的全球经济调整, 而且还要从历史纵深的角度刻画和梳理过去几个世纪以来乃至更长历史时期全球经济调整的历史进程以及各国应对这些调整的经验教训, 特别要讨论中国在这些经济调整中的角色、内外环境与政策选择。可以说, 从既有的文献看, 基于此研究视角的研究成果尚属罕见。对全球经济调整的历史进程进行全景式纵深的研究和把握是本课题研究企图营造的特色。

第二层面：在确立全球经济调整的基本背景之后，具体讨论中国经济增长问题

这一部分的核心一方面是对改革开放以来中国经济增长的过程与绩效进行系统描述与总结，探寻形成所谓中国经济增长“奇迹”的缘由与制度环境，特别关注速度型经济增长与政府因素的关系以及内在逻辑联系，由此及于与这种经济增长类型相对应的推动力量。另一方面讨论经济增长转型（即由速度型向稳定型转换）的必然性与条件问题。特别关注稳定型经济增长中政府因素与市场作用的进退问题，由此进一步牵扯到，在全球经济调整背景下，中国经济增长的转型对国家的经济调节提出了哪些新的要求。在这种情况下，国家调节经济的基本取向对保持宏观经济的稳定增长就显得至关重要。实际上，这一层次的讨论为本课题下一层次专门研究宏观调控体系问题提供了重要前提或做了理论与实践准备。从总体上讲，这一层次的讨论需要全面整理前期大量研究中国经济增长与经济稳定的文献与思想。

第三层面：讨论在全球经济调整中如何保持中国宏观经济稳定增长的问题，其核心是重新解读国家或政府的作为以及具体体现这种作为的宏观调控体系问题

在该层次的讨论中，本课题开宗明义地诠释了保持经济持续稳定增长的内在机理与建立宏观调控体系之间的内在逻辑联系。特别是要分析，在开放条件下，如何通过一系列宏观调控工具的操作来保持经济的内外均衡与稳定增长。这其中自然会牵扯到大量理论文献的梳理与实证层面的讨论，因为经济学在这一领域已经积累了大量经典文献。本课题的真正挑战或许在于如何处理和把握中国经济变迁中的一些特殊因素，特别是政府作用因素，这些特殊因素与经典理论的整合及其经验研究成果对本课题研究的成败意义重大。

第四层面：专门讨论一国宏观调控体系的重要工具——财政政策与货币金融政策工具以及两种政策的有效组合问题