

THE

REFORM LOGIC

AND

PATH

OF

供给侧改革的 逻辑与路径

吕风勇 / 著

THE

SUPPLY
SIDE



社会科学文献出版社
SOCIAL SCIENCES ACADEMIC PRESS (CHINA)

THE
REFORM LOGIC
AND
PATH
OF

供给侧改革的 逻辑与路径

吕风勇 / 著

THE
SUPPLY
SIDE

图书在版编目(CIP)数据

供给侧改革的逻辑与路径 / 吕风勇著. -- 北京 :
社会科学文献出版社, 2016. 10
ISBN 978 - 7 - 5097 - 9163 - 9

I. ①供… II. ①吕… III. ①中国经济 - 经济改革 -
研究 IV. ①F12

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2016)第 108916 号

供给侧改革的逻辑与路径

著 者 / 吕风勇

出 版 人 / 谢寿光

项目统筹 / 任文武

责任编辑 / 高 启 王凤兰 高振华

出 版 / 社会科学文献出版社·皮书出版分社 (010) 59367127

地址: 北京市北三环中路甲 29 号院华龙大厦 邮编: 100029

网址: www.ssap.com.cn

发 行 / 市场营销中心 (010) 59367081 59367018

印 装 / 北京季蜂印刷有限公司

规 格 / 开 本: 787mm × 1092mm 1/16

印 张: 16.5 字 数: 267 千字

版 次 / 2016 年 10 月第 1 版 2016 年 10 月第 1 次印刷

书 号 / ISBN 978 - 7 - 5097 - 9163 - 9

定 价 / 48.00 元

本书如有印装质量问题, 请与读者服务中心 (010 - 59367028) 联系

 版权所有 翻印必究

内容提要

随着中国经济逐渐向新常态阶段过渡，经济快速发展时期曾经隐藏的一些问题和矛盾日益显露，不仅导致短期供求关系的严重失衡从而威胁经济稳定运行，而且也阻碍了结构调整从而影响经济长期发展。因此，主要从供给侧而不是需求侧对与新常态阶段不相适应的体制、机制和政策进行改革或调整，促进经济稳定运行和长期发展，就成为当下最为紧迫的重大经济任务之一。本书就是围绕供给侧改革和经济发展之间的逻辑关系展开系统深入的论述的。

本书第一章对中国改革开放以来的供给侧改革与需求管理进行回顾、总结和评价。第二章对新常态阶段中国经济的特征、矛盾和供给侧改革的意义进行研究。第三章、第四章、第五章、第六章分别对资源节约与交易效率、资源流动与配置效率、企业市场化与经营效率、创新驱动与供给效率的关系进行了研究，并给出相关方面进行供给侧改革的建议。第七章和第八章分别从降成本和去产能的角度论述了进行供给侧改革的必要性，以及提出相关的供给侧改革的建议。第九章、第十章和第十一章主要研究了如何通过协调供给和需求的关系来稳定经济和促进发展，其中，第九章研究了如何根据长期需求变化趋势进行产业政策调整来扩大有效供给，第十章研究了如何通过供给侧改革来释放长期消费需求并以此带动有效供给，第十一章则研究了如何通过供给侧改革来促进经济平稳去杠杆，有效规避潜在的金融风险。

目 录

第一章 中国改革开放以来的需求与供给管理.....	1
第一节 社会主义市场经济建设的本质是供给侧改革.....	1
第二节 中国经济周期波动中的需求管理	10
第三节 当前阶段需求管理与供给管理的关系	17
第二章 新常态下的供给侧改革：背景与意义	26
第一节 中国“新常态”经济的主要特征	26
第二节 走向“新常态”过程中的主要矛盾	39
第三节 供给侧改革的意义和基本框架	63
第三章 资源节约、交易效率与供给侧改革	69
第一节 交易费用的内涵与理论基础	69
第二节 行业交易费用的估测与评价	72
第三节 供给侧改革与交易效率提高	91
第四章 资源流动、配置效率与供给侧改革	98
第一节 资源流动壁垒与配置效率	98
第二节 供给侧改革与资源自由流动.....	107
第五章 企业市场化、经营效率与供给侧改革.....	116
第一节 企业经营效率状况及影响因素.....	116
第二节 供给侧改革与企业经营效率提升.....	124
第六章 创新驱动、供给效率与供给侧改革.....	134
第一节 当前阶段中国供给效率现状及成因.....	134

第二节	供给侧改革与创新战略体系重建·····	140
第七章	降成本、扩产出与税费体系改革·····	147
第一节	宏观税负及其经济效应·····	147
第二节	促进税费改革扩大供给的政策建议·····	161
第八章	去产能、结构调整与有效供给·····	169
第一节	产能结构性过剩的现状与形成机制·····	169
第二节	供给侧改革与结构性“去产能”·····	178
第九章	供给与需求管理相协调的产业政策·····	185
第一节	需求结构变动与产业发展趋势·····	185
第二节	产业发展政策与供给结构调整·····	196
第十章	体制改革下的长期消费需求与供给·····	204
第一节	消费需求抑制及其成因·····	204
第二节	消费结构扭曲及其成因·····	211
第三节	提升长期消费需求，扩大有效供给·····	218
第十一章	去杠杆、金融稳定与供给侧改革·····	224
第一节	中国部门杠杆率的测算及可持续性·····	224
第二节	高杠杆率的形成机制、影响与供给侧改革·····	239
参考文献	·····	248

第一章 中国改革开放以来的 需求与供给管理

第一节 社会主义市场经济建设的本质是供给侧改革

中国共产党第十八届中央委员会第三次全体会议指出，“要紧紧围绕使市场在资源配置中起决定性作用深化经济体制改革”，其本质是要建立更加完善的社会主义市场经济体制，这不仅是党的十一届三中全会召开后实施35年的改革开放总方针在新时期的延续，也是完善和发展中国特色社会主义制度这一改革总目标不可或缺的组成部分。

社会主义市场经济体制的建设和完善之所以极其重要，在于市场经济本身是一种适应社会化大生产的生产方式，它不仅承认市场需求丰富多样的合理性和正当性，而且也尊重市场需求对资源配置的引导作用，并且在需求的引导下自觉地组织生产和提供产品供给。建立和发展使市场在资源配置中起决定性作用的社会主义市场经济，就是不断使供给在总量和结构上都要适应和满足市场需求，从而也是一个不断改革和消除束缚有效供给的体制性因素的过程，可以说社会主义市场经济建设的本质就是供给侧改革。

一 产权制度改革与市场主体活力

（一）农村联产承包责任制

中国的经济改革是从农村启动的，农村改革的重点是农业生产基本经营制度，从1983年起，就开始在全国农村普遍推行“包干到户”和“包产到户”的联产承包责任制，并最终用家庭联产承包责任制、统分结合的双

层经营体制取代了“三级所有、队为基础”的人民公社制度。农村联产承包责任制的推行具有重大的改革意义，它的最大特点是既保留了主要生产资料——农村土地的公有制（集体所有制），避免走土地私有化的道路，同时又把主要生产资料的大部分经营权分配给了农村家庭，使农业生产产出的多少与家庭劳动的实际付出有效挂起钩来，极大地调动了农村家庭的生产劳动积极性，显著提高了农业劳动生产率。在这个意义上，农村联产承包责任制的推广，本质上是一种供给侧改革，在劳动投入不变的情况下，通过提高农村家庭的生产积极性，促进全国农业生产的快速发展，一举使全国人民解决了温饱问题，为后续的更加复杂的体制改革奠定了坚实的物质基础和社会基础。图 1-1 描述了 1978~2014 年农林牧渔业总产值实际增长指数。图 1-1 显示，1979 年以后，中国农林牧渔业总产值开始进入一个快速增长的时期。

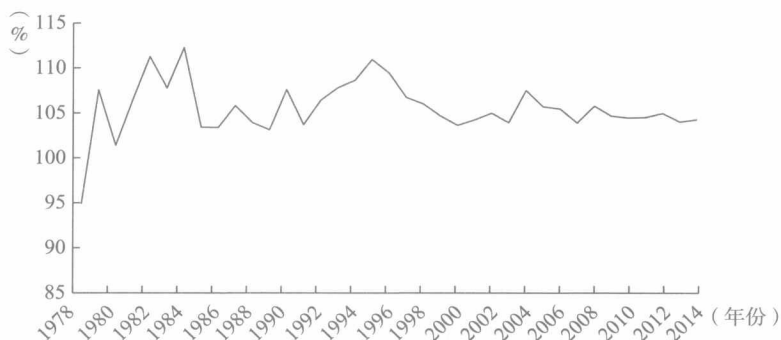


图 1-1 1978~2014 年农林牧渔业总产值实际增长指数

数据来源：中经网统计数据库 (<http://db.cei.gov.cn>)。

不过，尽管农村联产承包责任制是明显的供给侧改革，对农业劳动生产率的提高起到极大的促进作用，但仍然需要农产品流通体制改革的配合，即废除农副产品的统购统销制度，推动农产品价格逐步迈向市场调节。农产品价格由市场调节，可以鲜明地显示全国生产和消费对农副产品的需求结构，不仅能够显著提高居民消费的消费效用，而且也能够避免盲目生产带来的部分农副产品过度积压及浪费，提高资源配置的有效性。在这个意义上，虽然供给侧改革是农村经济体制改革的主要方面，但是需求侧改革在配合供给侧改革方面也是必不可少的，它可以促使供给结构合理化，避免资源的结构性错配，并且避免供给因资源错配带来的总量减少。

（二）国有企业现代产权制度

国有经济是中国社会主义经济的基石，增强企业活力特别是国有大中型企业的活力，使之真正成为自主经营、自负盈亏的市场经济主体，是中国经济体制改革的核心任务之一。国有企业改革大致经历了三个阶段：从1978年到1986年，主要采取扩大企业自主权、利润分成、利改税等“三步走”的形式规范国家和国有企业关系，调动企业积极性，这一阶段的国有企业改革还没有涉及最为核心的产权问题；从1987年到1991年，主要通过承包制、租赁制和资产经营责任制等形式将所有权和经营权进行分离，这一措施调动了经营者和职工的积极性，但由于只有激励而没有相应的约束，国有资产出现了流失现象；1992年以后，国有企业改革真正进入现代企业制度建设阶段，除极少数必须由国家独资经营的企业外，大部分国有企业已经基本实行股份制改造，在形式上建立了现代企业制度，这是国有企业改革的一个突破，但是由于其他股东股份比重过小或者缺乏相应话语权，以及国有股份所有者对代理人监管不力和约束不到位，已经建立起现代企业制度的国有企业仍然没有真正实现市场化。尽管如此，当前的国有企业相对于计划经济时期和改革开放初期的国有企业，市场化特征仍然较为明显，适应市场变化的能力和劳动生产率也有明显的提高，对于扩大供给和改善供给结构产生了深远的影响。

图1-2描述了规模以上工业企业中的国有及国有控股公司总资产贡献率和流动资产周转率变化情况。图1-2显示，1998年以后，国有企业股份制改造基本完成，这为国有经济带来了更大的活力。1998年，规模以上工业企业中的国有及国有控股公司总资产贡献率和流动资产周转率分别为6.51%和0.93，2007年分别上升到13.79%和2.39，此后虽有所下降，但是2014年这两项指标仍然分别达到11.32%和2.07，相比1998年仍有较大幅度的提高。

二 所有制经济改革与市场主体多元化

增量改革与存量改革相结合是中国渐进式经济体制改革的重要特征。所谓增量改革，就是在原有的公有制经济之外，大力培育和发展非公有制经济，建设以公有制为主体、多种所有制经济共同发展的所有制结构。所有制改革是社会主义所有制理论的重大突破，突破了社会主义只能是单一

公有制的传统观念禁锢，并将公有制为主体、多种所有制经济共同发展作为社会主义初级阶段的基本经济制度，逐渐从不承认非公有制经济，到承认非公有制经济是对公有制经济的“补充”，继而强调非公有制经济是社会主义市场经济的“重要组成部分”，到最后要大力发展多种所有制经济。这种理论和政策上的变化，在实践上有力地推动了集体经济、个体经济和外资经济的发展。

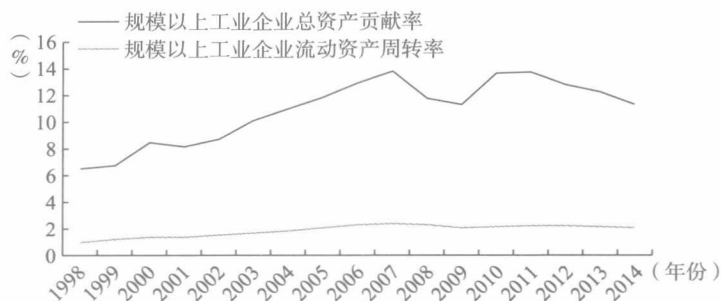


图 1-2 规模以上工业企业中的国有及国有控股公司总资产贡献率和流动资产周转率变化情况

数据来源：中经网统计数据库 (<http://db.cei.gov.cn>)。

所有制结构的改变，至少在两个方面促进了供给的增长。一是增加了产品的市场供给主体，在原有公有制经济之外将土地、劳动和资本等生产要素有机地组织起来，促进产品供给的数量增加和多样性。二是非公有制经济的引入，增强了市场竞争的激烈程度，促使公有制经济在一定程度上改善经营管理，提高了产品供给效率。尽管非公有制经济的发展对原有公有制经济产生了一定程度的替代效应，但它所带来的经济增长显著扩大了中国的经济规模，为公有制经济的总体发展做出突出贡献。可以说，所有制结构的改变，是中国建设市场发挥决定性作用的经济体制的前提条件，非公有制经济的市场灵活性对于市场价格发挥资源配置的信号作用起着关键作用。在这个意义上来说，所有制经济改革的本质是供给侧改革。而且这种改革也使市场价格的作用凸显，从而使产品价格体制改革成为必要，而产品价格体制的改革最终使需求能够对供给充分发挥引领作用。

图 1-3 和图 1-4 分别比较了国有单位、集体单位和非公有制单位城镇单位就业人数及其所占的比重情况。1978 ~ 1997 年国有单位和集体单位城镇单位就业人员总体呈现增长趋势，1997 年以后，由于公有制企业特别是

国有企业的市场化改革迅速推进,下岗人员或者被裁撤人员激增,国有单位和集体单位就业人员数量开始呈现明显减少的趋势。从就业人员比重来看,1978~2014年国有单位城镇单位就业人数占城镇单位就业人数比重呈现比较明显的下降趋势,集体单位就业人员比重在1985年也开始逐渐下降,2014年国有单位和集体单位城镇单位就业人员比重分别下降到只有16.1%和1.4%。相反,非公有制单位城镇单位就业人数一直呈现增加趋势,特别是1990年以后更是迅猛增长,其就业人员所占比重也有非常明显的上升,1997年这一比重只有0.16%,2014年已经上升到82.5%。2014年股份有限公司工业企业、外商投资工业企业、私营工业企业主营业务收入已经远远超过国有工业企业和集体工业企业。图1-3、图1-4和图1-5表明改革开放以来所有制经济改革卓有成效,市场主体趋于多元化,特别是促进了非公有制经济的发展,极大地提升了市场供给能力。

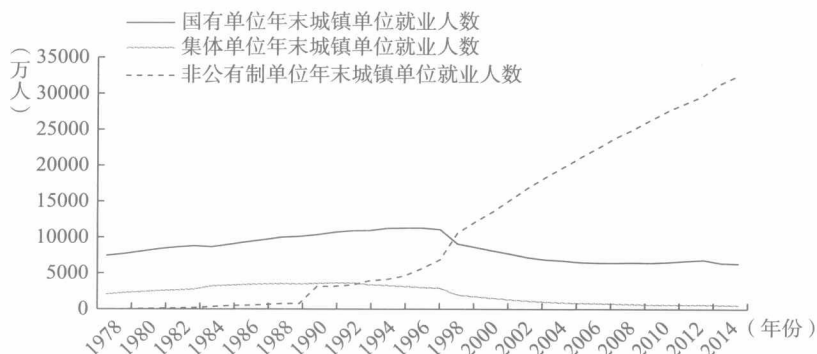


图 1-3 1978~2014 年城镇单位就业人员数变动情况

数据来源: 中经网统计数据库 (<http://db.cei.gov.cn>)。

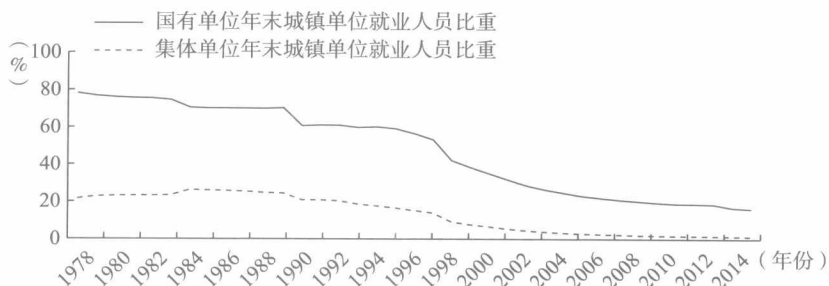


图 1-4 1978~2014 年城镇单位就业人员比重变动情况

数据来源: 中经网统计数据库 (<http://db.cei.gov.cn>)。

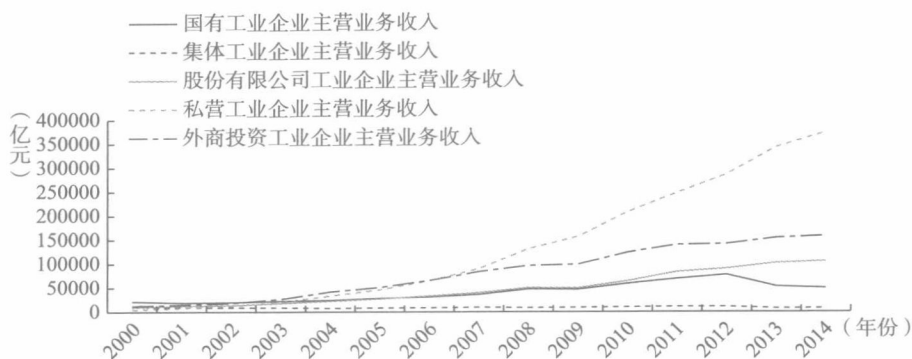


图 1-5 2000~2014 年按注册类型分规模以上工业企业主营业务收入

数据来源：中华人民共和国统计局网站（<http://www.stats.gov.cn>）。

三 价格形成机制改革与市场体系建设

价格形成机制改革是中国市场经济体制建设中非常重要的一环，在推动中国从计划经济向市场经济转型过程中发挥着决定性的作用。中国价格形成机制的改革主要是突出市场在价格形成中的作用，让市场供求关系引导商品及资本、土地等生产要素的价格，继而发挥价格对资源配置的引导作用。中国“价格双轨制”改革就是价格形成机制改革中最核心的一项措施，它在计划价格的基础上，逐渐放开部分商品品种或者某些商品中部分产品的价格，使之形成市场价格，继而逐步扩大由市场形成价格的商品种类或比重，直至绝大部分商品的价格由市场来决定。“价格双轨制”改革使商品市场基本建立起来。此后，资本、土地和劳动力等生产要素的价格也逐渐过渡到主要由市场来决定，生产要素市场逐步建立，利息率、地价、地租和工资等成为引导生产要素流向的重要信号。

商品价格形成的市场化，使购买者或者消费者成为商品价值评判的主体，这一方面使商品生产明确了供给对象，另一方面使生产者有了收益和成本核算的基础，产品生产的边际成本和产品销售的边际收益相等成为生产者组织生产的基本原则。生产要素价格形成的市场化，一方面使生产要素供给者能够像生产者一样评判生产要素供给的边际成本和边际收益，并据此决定提供多少数量的生产要素；另一方面生产要素供给者根据生产要素

供给的平均收益和供给数量获得收入，收入初次分配的渠道也得以形成，并且生产要素供给者再用分配而来的收入按照商品市场价格向生产者购买商品进行消费，由此各类资源的配置和流转形成了一个完整的闭环，并持续推动着社会生产的循环往复，连绵不断。

2015 年 10 月 21 日，国家发展和改革委员会发布了新的《中央定价目录》（见表 1-1，国家发展和改革委员会 2015 年第 29 号令）与《国家计委和国务院有关部门定价目录》（国家计委 2001 年第 11 号令）相比较，《中央定价目录》定价范围大幅缩减，定价种类由 13 种（类）减少到 7 种（类），约减少 46%；具体定价项目由 100 项左右减少到 20 项，约减少 80%。同时，定价项目清单化，对保留的定价项目均以清单化的形式列出，逐项明确具体定价内容和范围。从《中央定价目录》我们不难观察到，中国商品或者生产要素由中央政府定价的范围已经极大缩减，市场定价机制已经成为商品或者生产要素的主要决定方式。

表 1-1 中央定价目录

序号	定价项目	定价内容	备注
1	天然气	各省、自治区、直辖市天然气门站价格	定价范围为国产陆上天然气和 2014 年底前投产的进口管道天然气，直供用户（不含化肥企业）用气除外
2	水利工程供水	中央直属及跨省、自治区、直辖市水利工程供水价格	供需双方自愿协商定价的除外
3	电力	省及省以上电网输配电价	电力市场形成前，部分上网电价和销售电价仍由国务院价格主管部门制定。其中，上网电价定价范围为省及省以上电网统一调度的未通过市场竞争形成价格的上网电量；省及省以上电网未通过市场竞争形成价格的销售电量，由国务院价格主管部门制定定价原则和总体水平，省级价格主管部门制定各类电力用户具体价格
4	特殊药品及血液	麻醉药品和第一类精神药品最高出厂价格和最高零售价格	
		公民临床用血的血站供应价格	

续表

序号	定价项目	定价内容		备注
5	重要交通运输服务	铁路	中央管理企业全资及控股铁路旅客票价率	竞争性领域除外
		运输		
		服务	中央管理企业全资及控股铁路货物、行李运价率	
		民航	民航国内航线及国际航线国内段旅客票价率	竞争性领域除外
		运输	民用机场、军民合用机场垄断环节服务收费	
		服务	民航飞行校验服务收费	
			民航空管服务收费	
		港口	渔港收费	
		服务	沿海、长江干线主要港口及其他所有对外开放港口的垄断服务收费	
		跨省长途管道运输价格		
6	重要邮政业务	信函资费		竞争性领域除外
		包裹（单件不超过 10 千克，计泡包裹除外）资费		
		邮政汇兑资费		
		机要通信资费		
		国家规定报刊发行资费		
7	重要专业服务	商业银行服务收费		定价范围为转账汇款、现金汇款、取现、票据等商业银行基础服务
		银行卡刷卡手续费		
		全国性证券交易场所收费		
		征信服务收费		定价范围为中国人民银行征信中心提供的信用报告查询服务和应收账款质押登记服务
		学历学位认证收费		
		公民身份认证收费		

资料来源：中华人民共和国国家发展和改革委员会网站（<http://www.sdpc.gov.cn>）。

四 财税体制改革与收入分配再调节

财税体制改革与中国社会主义市场经济建设密切相连。1978 ~ 1982 年，

中国税制建设开始恢复,并为更深入的税制改革在思想上、理论上和组织上做准备。1983~1994年的税制改革则是全面探索税制改革的时期,经过“利改税”和“税利分流”,基本上理清了国有企业作为市场主体与国家之间的经济关系,根据市场经济原则初步建立了相对完整的税制体系。1994年以“分税制”为特征的工商税制改革不仅建立了比较完善的税制体系,而且确立了以处理中央与地方关系为核心的财政管理体制,为中国市场经济的建设和发展奠定了坚实的基础。除此之外,中国还逐步建立了相对完善的保险型的社会保障体系,在这种社会保障体系下,各类社会保障缴纳费用也类似于税收。图1-6显示,1978年税收收入占全国公共财政收入的比重为45.9%,1990年达到96.1%,此后虽有下降,但到2014年这一比重仍达到84.9%。

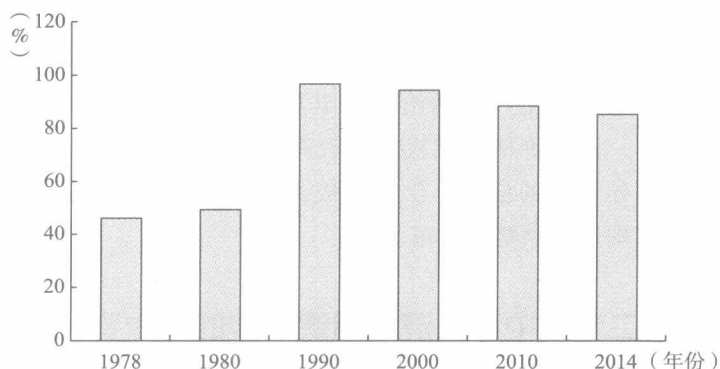


图1-6 税收收入占全国公共财政收入的比重

数据来源:中经网统计数据库 (<http://db.cei.gov.cn>)。

财税体制的改革和完善对于收入分配再调节发挥着重要的作用。一方面财税收入增加了各级财政收入,为各级政府正常发挥社会管理职能和行政职能提供财力支持;另一方面个人所得税等税种可以有效调节社会不同成员之间的收入水平,而社会保障税(或缴费)更是直接对劳动者的收入进行跨组或者跨期再分配,对于维持全社会协调稳定运行起着不可或缺的作用。财税体制对社会成员收入分配进行再调节,还可以避免社会成员收入差距过大,有助于形成更加合理的阶层收入结构,提高全社会的边际消费倾向,扩大社会总需求,带动社会总供给能力的提升。

财税体制改革通过调节企业和个人、企业和企业的收入分配关系，还能对各行业产生激励或者惩罚性的影响，引导资源配置的流向，从而对供给结构进行调整。当前进行的“营改增”改革，将进一步减轻企业税负，对服务业特别是中小服务业发展将起到很大的推动作用；同时，服务业改征增值税后，部分制造业在获取服务时也可以对进项增值税进行抵扣，税负也会明显降低。据多数投资银行测算，“营改增”全面完成并优化增值税税率后，整个“营改增”将使减税规模达到9000亿元，极大提高中国服务业甚至制造业的经营积极性。

以上内容主要考察了中国改革开放以来围绕社会主义市场经济建设进行的主要改革措施，这些措施分别从市场主体活力、市场主体多元化和市场体系建设等方面着力，试图建设一个充满活力、运行高效的产品供给体系，并通过收入分配的调节使这种供给体系能够在循环和持续的闭环中运行。总的来说，这些重大的改革措施主要是供给侧改革，但是为了提升供给的交易效率，使社会生产和供给更加丰富多样、符合需要的产品，也配合以需求侧改革，例如价格形成机制的改革事实上就涉及了供给和需求双方，需求成为引导供给的信号，供给则成为满足需求的根本途径，但中国市场取向的改革本质是供给侧改革。

第二节 中国经济周期波动中的需求管理

社会主义市场经济的建设极大地改善了中国的生产效率，并提高了产品的供给能力，计划经济时代“短缺”现象逐渐被市场经济中偶尔出现的“过剩”现象所取代。这种情况的发生主要是改变了计划经济时期由中央计划者充当供给方和需求方的直接中间人对产品进行配给，市场经济中供给方和需求方必须经过产品自由交换的环节，才能实现产品生产和产品消费的有机衔接，如果产品交换不成功，那么生产者的产品供给就会积压，产品“过剩”就会出现。供给过剩的情况下，通过扩大财政支出或者货币发行来刺激需求，就成为各国政府常用的进行周期性需求管理的必要措施。那么，发展中国家和发达国家的供给过剩存在哪些方面的区别呢？这种区别又是如何导致不同国家进行周期性需求管理时存在政策差异的呢？本节笔者就试图分析中国供给过剩与周期性需求管理的关系，并探讨这种关系

与发达国家供给过剩和周期性需求管理的异同。

一 中国宏观经济波动的基本事实

Burns 和 Mitchell (1946) 将经济周期视为围绕 0 值而发生的扩张或收缩的经济波动。但更一般地,我们将经济周期视为围绕趋势而发生的扩张或收缩的经济波动,这一概念将更加适合经济增长较为迅速的发展中国家。前者可称之为“水平型”周期,也称“古典”周期,发达国家的经济周期多属于这种情况;后者可称之为“增长型”周期,更多用于描述发展中国家的经济周期。反映经济周期波动的指标有国民收入变化、失业率升降、物价水平波动等指标,但最主要的还是使用经济增长率这一指标,根据某一时期经济增长率偏离其长期平均值的情况对经济周期及其各阶段进行划分。

改革开放以后,中国进入快速增长阶段,其间也发生了多次经济波动,但都属于“增长型”的经济周期。图 1-7 描述了 1977~2015 年中国国内生产总值增长率的变化情况,从图中不难看出,尽管中国经济一直维持着较高增速,但是波动幅度还是比较大的,经济增速变化的周期性特征也比较明显。笔者主要根据“谷底—谷底”的原则对中国经济进行周期划分,即将某一时期内的谷底经济增长率作为一个周期的终结,将该谷底经济增长率年份后的第二年确定为一个周期的起点,再至下一个谷底经济增长率年份作为周期终结。根据这样的划分,中国经济可分为 6 个周期,具体划分方法和结果见表 1-2。从表 1-2 中不难看出,20 世纪 90 年代以前,中国经济周期持续的时间都比较短暂,在 4~5 年,自 20 世纪 90 年代以后,中国经济周期持续的时间都比较大,大致在 10 年。期限最短的周期只有 4 年,是 1987~1990 年的经济周期;迄今期限最长的周期为 10 年,是 2000~2009 年的经济周期;自 2010 年开始的第 6 个经济周期仍然在进行中,尚不能确定能够延续多长时间。从波动幅度来看,1987~1990 年的经济周期峰谷经济增长率的落差最大,达到 7.8 个百分点,波动更为剧烈;在已经完成的周期中,2000~2009 年的经济周期峰谷经济增长率的落差最小,为 5.0 个百分点,波动相对平缓。此外,2010 年开始的新一轮经济周期尚未完成,峰谷经济增长率的落差也比较小,只有 3.7 个百分点。