



上海交通大学现代金融研究中心系列丛书

潘英丽 编著

中国 宏观经济 分析

图书在版编目(CIP)数据

中国宏观经济分析/潘英丽编著. —上海:格致

出版社;上海人民出版社,2018.9

ISBN 978-7-5432-2928-0

上海交通大学现代金融研究中心系列丛书

I. ①中… II. ①潘… III. ①中国经济-宏观经济分
析-研究生-教材 IV. ①F123.16

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2018)第 212998 号

责任编辑 钱 敏

装帧设计 路 静

上海交通大学现代金融研究中心系列丛书

中国宏观经济分析

潘英丽 编著

出 版 格致出版社

上海人民出版社

(200001 上海福建中路 193 号)

发 行 上海人民出版社发行中心

印 刷 上海展强印刷有限公司

开 本 787×1092 1/16

印 张 18.5

插 页 1

字 数 348,000

版 次 2018 年 9 月第 1 版

印 次 2018 年 9 月第 1 次印刷

ISBN 978-7-5432-2928-0/F·1163

定 价 75.00 元

前言

自从1984年毕业留校出任大学教职以来,我曾先后给大专转本科的成人班、全日制的本科生、硕士生和博士生担任过现代经济学(包括微观和宏观经济学)课程的主讲教师。曾先后使用过我国老一辈学者编著的《西方经济学》教材、萨缪尔森的《经济学》、萨克斯等人的《全球视角的宏观经济学》和曼昆的《宏观经济学》教程。我也曾尝试过在博士生课程中使用杨小凯的《发展经济学——超边际与边际分析》,对其博大精深的理论分析和对中国经济接地气的讨论留下了深刻的印象。虽然我攻读博士期间以及之后的研究主要在金融和国际金融领域,也曾因主讲相关课程而编著过《国际货币经济学》《商业银行管理》等教材,但是我内心仍十分偏爱宏观经济学的教学,并且更多关注中国宏观经济的理论和实践问题。由于现代经济学体系已十分成熟,近年来国内大学也普遍使用美国大牌教授的教科书,甚至直接使用英文教材,我担任宏观经济学教学的过程中却从未计划过要编写一本宏观经济学类的教科书。直到给MBA学生上了多年中国宏观经济分析课后,我才下决心为MBA学生、大学本科通识课程的学生和需要系统了解中国宏观经济的业界人士编写一本《中国宏观经济分析》,以供参考。

我的体会是,现代经济学的基本原理非常重要,对经济实践具有普遍的指导意义;其基本概念和基本分析方法对提升我们的经济素养、逻辑思辨能力以及分析与解决日常经济问题的能力具有很大的帮助。只是经济学家在追求经济学的“自然科学”属性时引入了更多数学模型和技术分析工具,使得经济学变得更为“高深”,更难以以为非专业人士系统理解和把握了。因此,我期望本书能给宏观经济学基本理论提供一种简明扼要的叙述,帮助读者系统把握经济学的基本概念和主要理论。

目前,我看到的“中国宏观经济分析”的研究成果,主要是大学教授们的学术论文和投行研究团队的宏观经济分析报告。前者或侧重理论模型的构造与数字模拟分析,

或在给定的理论假设下拿一大把数据做实证分析,这些研究成果可以局部论证某些经济变量之间的相关关系,或用可计算的动态一般均衡分析方法系统分析宏观经济变量冲击的可能影响,但是由于其前提假设的众多局限性,其对现实经济问题的解释也只能是一知半解的、碎片化的或雾里看花的。相比较,投行研究团队的宏观分析报告更为关注宏观经济指标短期发生了哪些变化,美联储现在或未来几个月内会加息几次,人民银行中期借贷便利担保品范围的扩大意在何为及影响如何。他们也会细致解读政府及其管理部门的各类新出台的监管新规或产业政策等等。投行卖方市场报告的短期化和同质化倾向十分严重。那么如何才能系统把握中国经济问题的来龙去脉,深刻理解其背后的体制根源,了解中国宏观经济政策作用的微观基础和制度环境,洞察中国经济金融转型的要义和瓶颈?这是我在写作本书时努力的方向,也期望能在这些方面有所改善,做得更好一些。

另外,本书的重要特点还在于结构安排上遵循主流宏观经济学的基本框架,并做出了中国特色的修改和扩充,体现了中国宏观经济分析的系统性。本书结构按照宏观经济学分析的起点,国民收入恒等式 $Y=C+I+G+(X-M)$ 展开。在对宏观经济指标做出界定和统计分析的基础上,按消费、投资、进出口贸易、政府职能及其宏观调控、增长理论及中国增长方式转换的章节展开。同时,结合中国经济的特殊性,在投资分析之后的第四和第五章系统探讨了金融在宏观经济运行中的基本功能和核心作用,探讨了新中国建立以来近70年的金融抑制政策的不同阶段性特征及其未能及时退出造成的扭曲和影响;在第六和第七章讨论了中国的对外贸易、中美贸易摩擦以及中国的对外投资与人民币国际化的目标和路径,并以此为基础在第九章讨论了中国出口导向经济的双重战略风险和经济增长方式的转换问题。

本书也是对我30余年关于宏观经济问题的独立思考和研究的系统总结。本书具有创新意义的内容主要有:从经济活动的目的在于更好满足人的日益增长的需要出发提出“财富幻觉”概念;给出了我国金融抑制政策四阶段和低效率高风险扭曲阶段的系统风险分析;提出中国金融增量改革的“一个中心、两个基本点”思路和存量改革的银行去产能思路;总结了我们关于有效汇率目标区管理制度方案;对人民币国际化的目标与路径进行了系统的探讨,分析了把手段当目标造成的认识误区与行为失当;系统阐述了出口导向型经济面临的双重战略风险以及经济增长方式转换的紧迫性。

本书的最后一个特点是对宏观经济的分析具有较充分的统计数据支持。包括中国经济在G20国家中的地位以及中国宏观经济指标的近期变化态势等,具有一定的时效性。我们期望在可能的情况下每两年做一次数据的更新和内容修订,以提高其在把握中国宏观经济态势与问题方面的参考价值。

最后需要感谢众多学者和朋友在本书形成过程中提供的帮助。我首先必须感谢

北京大学国家发展研究院副院长,中国人民银行政策委员会前任委员黄益平教授,他与我共同主持了“中国经济开放论坛”,论坛 2016 年以来举办了经济去杠杆、房地产与城市发展、人民币汇率、全球化未来走向、国有企业改革与混改、城市化与城市群发展、十九大后的金融改革与重塑中国的产业政策等专题闭门会议,并且出版了相应专题的论文集,为本书的写作提供了宽广的学术和实践背景。我要感谢参与闭门会议并发表重要演讲的学者和业界专家,他们在行业背景、问题分析和学术创见等方面给我重要的启发。他们是陈杰、陈斌开、陈夙、程澍、曹红辉、查道炯、丁剑平、冯绍雷、管涛、葛培健、耿靖、黄少卿、黄友嘉、胡伟俊、何帆、何力、何涪生、何知仁、贾康、李婧、连平、陆铭、陆婷、刘洪玉、刘海影、刘斌、刘胜军、刘瑞明、罗知、鲁政委、毛日昇、倪鹏飞、彭文生、钱军辉、任泽平、申广军、沈丁立、沈建光、沈伟、石心蕊、施康、邵宇、宋志青、唐蓓洁、谭小芬、陶景洲、韦志超、万泰雷、王鹏飞、王立升、王戴黎、汪涛、王勋、伍戈、吴信如、肖耿、肖立晟、夏乐、谢栋铭、解祥优、谢亚轩、熊义明、徐建国、徐奇渊、余永定、袁宜、殷剑锋、杨瑞龙、姚玭、张斌、张晖明、章奇、张茉楠、钟宁桦、张宇生、张幼文、张智威、曾立、朱鹤、周江和周文港。另外,我要感谢上海交通大学安泰经济与管理学院和上海交通大学中国发展研究院的领导、学术团队与职能团队成员给我主持的学术和研究活动提供的支持和帮助,他们是周林院长、余明阳书记、陈宪研究院院长和周伟民、严红、严功翠、刘建丰、杨婷婷。最后我要感谢我的博士生、上海立信会计与金融学院副教授苏立峰和我的博士后学生任佳帮助我制作了部分图表,进行了数据处理工作。我还要感谢格致出版社钱敏编辑和编校出版等相关专业团队提供的专业支撑。

最后,期待本书能给读者提供帮助并得到大家的肯定。也期待读者提出批评和修改补充的建设性意见。谢谢大家的关注!

潘英丽

2018 年 6 月 6 日

CONTENTS 目录

001	第一章 宏观经济学导论
001	第一节 研究的对象与问题
006	第二节 宏观经济的主要指标与基本概念
030	第三节 宏观经济学分析框架与本书的结构安排
034	第二章 消费、储蓄与财富积累
034	第一节 消费理论
044	第二节 中国消费比例持续下滑的背景和原因
055	第三节 财富幻觉与人口老龄化的社会危机隐患
062	第三章 投资的理论与实践
062	第一节 投资的类型与基本理论
071	第二节 中国固定资产投资行为的现状与问题
083	第三节 中国房地产投资以及房地产与城市发展问题
095	第四章 金融基本功能的理论与实践问题
095	第一节 金融的本质与基本功能
106	第二节 虚拟经济、金融“脱实入虚”与金融体系创造货币的功能
119	第五章 中国金融抑制政策的历史演变与未来金融转型
119	第一节 中国金融抑制政策的历史演变与阶段性特征
130	第二节 金融体系的扭曲及其影响
141	第三节 经济转型的内在要求与金融服务经济社会发展的基础条件
149	第四节 金融的增量改革、存量改革与监管改革
158	第六章 全球化调整期的对外贸易和人民币汇率
159	第一节 国际收支与国际贸易的极简理论
174	第二节 中国对外经济的基本特征与存在的问题
185	第三节 人民币汇率制度变革与汇率变化态势

198	第七章 对外投资与人民币国际化
198	第一节 对外投资的现状、问题、未来挑战及其应对
208	第二节 人民币国际化的目标与路径
222	附录 美国的收益率差与净负债贡献率
223	第八章 政府职能与宏观经济调控
223	第一节 政府职能及其作用范围与有效性条件
229	第二节 中国的财政收支及相关政策
243	第三节 货币政策与宏观审慎监管的双支柱调控
257	第九章 增长起源、增长因素与中国经济增长方式的转换
257	第一节 现代经济增长的起源与经济增长理论
273	第二节 中国社会经济基本国情的主要特点及其存在的问题
281	第三节 经济转型与增长方式转换

第一章 宏观经济学导论

本章作为全书导论,内容做以下安排:第一节讨论宏观经济学研究的对象与问题,涉及经济增长的周期变化规律如何把握,充分就业与失业的发生,物价稳定或通货膨胀的控制以及对外国际收支的平衡或可持续问题,分析了现行主流经济学忽略产业链的全球分工,忽略金融在宏观经济运行中的地位和作用等重大缺陷。第二节定义了宏观经济的主要指标和相关概念,讨论了 GDP 的概念,计量方法及其局限性;给出了中国经济的部分指标及其国际排名,通过 G20 数据的国际比较更好地把握中国的国际地位及其改革开放 40 年来所取得的成就。

第一节 研究的对象与问题

宏观经济学是研究一个国家整体经济行为的一门重要学科,主要探讨支配整个国民经济运行的规律及其背后的决定因素。

宏观经济学最重要的研究对象就是经济增长及其周期性波动的原因与规律性,这在西方的教科书里会占 40%—50%左右的篇幅。现在全世界对经济增长率都非常关注,中国可以说是长期 GDP 挂帅,政府也从不轻言放弃 GDP 的政绩考核指标。因为经济增长与就业联系在一起,增长和就业直接影到底层老百姓的收入和生活状况,进而构成政府执政合法性的基础,成为世界各国政府最为关注的政策目标。我们将在第七章阐述增长理论,并探讨中国经济增长方式存在的问题以及如何转型的问题。

宏观经济学需要研究的第二个重要的经济问题是失业。失业或就业与经济增长

相关,但两者并不是线性的相关关系。有时候会有增长而没有就业,有时候就业增加得比较好,经济增长则可能比较缓慢。其中涉及拉动经济增长的产业类型,是劳动密集型的还是资本密集型。中国前几年重化工业过度发展,这与国有企业债务支持的过度投资有关。2015年末中国非金融企业的债务与GDP比例高达156%,规模已从2008年的26.6万亿元增加4倍,至106万亿元左右;国有企业占74%^①。企业债券发行融资中国企业也占了92%^②。但是国有企业创造的就业岗位占城镇就业的比例已从上世纪末的60%下降到目前的15%左右^③。社会资源投入到哪个产业,创造就业的效应是很不一样的。另外服务业特别是消费服务业通常是劳动或人力资本密集型产业,服务业的发展对就业的促进作用大,但是由于劳动生产率通常比制造业低,其促进增长效应会相对低一些。在本书的设计与课程安排中,我不对就业问题花太多笔墨。我的看法是,就业在中国很大程度上并非宏观经济问题,而是经济发展问题。就发达国家而言,比如美国,农业劳动力人数仅占1.5%,因此非农就业的变化一定与经济的周期性变动有关。非农就业或失业是以反周期为己任的宏观经济政策需要重点关注的问题。但是在工业化与城市化尚未完成的中国,我们很长时期内面临的是农村剩余劳动力的吸收问题。这是农业国工业化进程中的经济发展问题,很难通过货币、财政等宏观经济政策解决,更多需要从户籍制度改革、土地制度改革、义务教育均等化等结构性改革入手来解决。因此,相比较由经济周期引起的失业问题在中国就不是特别大的问题,特别是农民工在城乡之间的流动,使农村成为劳动力的蓄水池,进而减轻了城市失业的压力。倒是城市的用工荒会时不时地发生。就业方面需要政府高度关注的是农民工的市民化与继续教育的问题。农民工市民化问题不解决,社会就是分裂的,国内消费需求很难释放,国民福利无法有效提升,留守儿童问题还将影响经济社会的可持续发展。另外,农民工巨大的流动性导致技能及其相关人力资本积累的困难,使中国制造业的产业升级和服务业的发展严重受阻。这些问题需写专著论述,且非我所长,因此本书将不重点展开讨论。

宏观经济学关注的第三大问题是通货膨胀。中央银行主要的职责是稳定物价,因此通胀也是中央银行特别关注的。物价为什么需要稳定?中央银行为什么必须把物价稳定作为它主要的职责?有两个原因是特别重要的。其一,通胀一定会导致贫富两极分化,对低收入阶层非常不利。近年来一个全球普遍存在的现象是,通胀过程中资产价格的膨胀速度远远超过一般商品价格。资产涨价越多,富人的财富增值越多,相

① 参见胡伟俊:《中国债务的虚与实》,载潘英丽、黄益平主编《激辩去杠杆:如何避免债务—通缩》,中信出版集团2016年版。

② 数据来源于Wind。

③ 麦肯歌全球研究院:《中国的选择:抓住5万亿美元的生产力机会》,2016年6月发布。

比较,穷人净资产很少,并且最容易受到通胀的伤害。因为他们的收入可能 99%或者 100%用于消费,居住成本等生活费用的上涨立刻会导致其消费数量和质量下降。低收入阶层生活状况的恶化意味着社会的巨大不公,这是政府要关注通胀、防范通胀的重要原因。第二个重要的原因是,通胀会带来扭曲,导致市场调节机制的失效或瘫痪。价格上涨时,人们无法判断某种商品价格的上涨是因为产品供不应求呢,还是因为货币投放得太多了。当人们分不清楚时,投资就会迷失方向,市场价格机制就无法发挥有效配置稀缺资源的作用。人们可能想要投资房地产,抓住一点实在的东西,以避免通胀造成货币购买力的损失。但是我们国家房地产需求中有多少是居住需求呢?房地产供给或存量到底有多大?供求的总体状况与在不同家庭之间的分布如何?如果购房行为不是出于居住需要,而是通胀恐慌驱动的对未来价格变化的投机行为,那么很可能我们正在错误的道路上狂奔。关于房地产投资我们将在第二章“消费、储蓄和财富积累”讨论家庭财富积累时有所涉及,并会在第三章“投资的理论和实践”中作系统讨论。总之,通胀会导致社会贫富两极分化,引起经济扭曲和资源错配,进而破坏市场的基本功能。恶性通胀还会导致一国货币制度的崩溃和政局的动荡。

宏观经济学通常认为,经济增长、充分就业、物价稳定和国际收支平衡是宏观经济政策的四大目标。但是我们会发现,国际收支不平衡似乎已经成为常态。美国自 1971 年美元与黄金脱钩后只有极少数的年份有过贸易盈余,绝大多数年份都是巨额赤字。中国似乎也没有把贸易平衡或者国际收支平衡作为宏观政策目标。相反,政府相关部门常常将利用外资、出口规模作为政绩来追求。本世纪初国际货币基金组织(IMF)就已注意到世界经济不平衡趋势,警示主要国家改变外部不平衡问题,但是最后还是由市场内在的力量通过危机的方式强行纠正。经济全球化特别是跨国公司主导的产业链的全球化配置,导致可贸易产品生产能力和其所隐含的就业机会全球配置的失衡。这与发达国家教育机会的不平等和节约劳动力的技术进步一起导致中产阶级成为失落的群体;民粹主义兴起,孤立和分离主义势力抬头,贸易保护主义甚嚣尘上;全球化来到十字路口,未来走向是去全球化还是以新的方式继续前行,还有待我们观察。我们在第六和第七章简述国际贸易理论,探讨中国对外贸易和投资的特殊问题,分析中国出口导向型经济的风险与转型路径,并对人民币国际化与“一带一路”战略的双轮驱动提出独到的新见解。

除了作为政府政策目标的上述宏观经济变量外,作为宏观调控中间目标的还有消费、投资、出口等重要经济变量,这些宏观经济行为很大程度上建立在家庭和企业的微观行为基础上,市场条件和制度背景不同的国家这些变量的决定因素也会有所不同。我们将分别在第二、第三和第五章专门予以分析和探讨。

除以上问题外,货币政策和财政政策的相关政策变量及其发挥作用的机制也是宏观经济学重点探讨的内容。宏观经济学自英国著名经济学家凯恩斯(J.M.Keynes, 1883—1946)创立以来侧重总需求分析。凯恩斯的理论贡献在于创建宏观经济学的分析框架,这一基本框架保持至今没有大的改变。其在政策研究上的贡献在于提出国家干预思想,给出了总需求管理的整体思路。他的基本观点是在大萧条这种背景下,因为投资者对未来极度悲观,利率下调不足以刺激民间投资,货币政策是无效的。因此,政府需要通过扩张性的财政政策进行公共基础设施投资,这可通过乘数效应事半功倍地达到扩大总需求的效果。回到现实世界,全球金融危机后各国普遍实施扩张性的货币政策,美国的利率下降到0—0.25%之间,最低到过0.06%,欧洲和日本已经出现负利率。但是,央行的钱更多通过购买银行持有的国债来投放,银行或者惜贷,或者给套利交易者放款,制造金融市场资产泡沫。危机爆发已近10年,像样的经济复苏仍然姗姗来迟。财政政策也不可谓不宽松,这段时间主要国家政府的债务杠杆都已大幅度上升。但是真正用于公共投资的并不多,更多是救银行、救金融机构所剩下来的。因此,我们不能将扩张性政策的负面效应都说成是凯恩斯主义的错。其实凯恩斯的著作《就业、利息和货币通论》出奇得难懂,真正读懂的人可能并不多。之后,曼昆等美国大牌教授的宏观经济学教科书与凯恩斯的的思想已经相去甚远。本书第八章将涉及“有为政府”话题的讨论,并将系统讨论中国财政与货币政策的作用机制。

与财政政策和货币政策相比,汇率政策具有特殊性。汇率是一国货币和其他国家货币之间的比价关系。汇率的变动,比如人民币贬值,意味着中国的产品和资产对外国人而言都变得更为便宜了。因此汇率的变动具有全局性,具有宏观层面的影响,汇率可以看作一种宏观政策工具,管理汇率的政策也就是宏观政策的组成部分。但是汇率政策还有结构性质,对不同产业和不同经济当事人有不同的影响。比如,汇率贬值意味着以给定外币价格的商品出口现在可以换得更多人民币的销售收入,从而增加出口企业的利润,并刺激出口产业发展。但是对需要进口原材料的产业而言,其人民币成本将会增加,进而消减他们的利润。消费者出国旅游或者进口高档消费品所需支付费用也将增加。因此,汇率升贬值对不同产业和部门的影响是不同的,属于产业政策或结构性政策。由于对不同产业和利益集团的影响不同,因此汇率政策常常引起利益驱使的众多争议。另外汇率理论也是宏观经济学领域最为复杂的,关于均衡汇率的实证分析或测算得到的结果往往大相径庭,这也加剧了在汇率问题上的争论。关于人民币汇率与人民币国际化问题我们分别在第六章和第七章开放条件下宏观经济问题时进行讨论。

最后一个问题涉及西方现代经济学的一个大的疏漏,即金融业在宏观经济中的地

位与作用,以及对金融体系有效性如何做出评价。这是西方宏观经济学的三大缺陷中的一个。在讨论这些结构性缺陷前,我们需要肯定,现代经济学的基本概念和原理还是很实用的。本书也将用宏观经济学的基本原理来分析中国经济,而不是完全抛开理论讨论中国问题。

宏观经济学将有效市场理论作为微观基础,其前提假设与现实存在很大距离。比如说完全竞争市场很美好,实际上它是一种理想化的市场模式,现实生活中很难找到。完全竞争市场假定信息是充分的,要素完全可以自由流动,单个企业和单个消费者的供求都不能影响价格,价格由市场的供给和需求共同决定。但是我们可以看到,经济生活中信息是不充分的。比如银行为什么不愿意给民营企业贷款?除了政治风险、运营成本差异方面的考虑外,财务信息的透明度不够也是重要原因。虽然我国下游产业大都已经放开,属于竞争性行业,但是由于地方政府的保护主义和不计成本的招商引资,竞争性行业往往存在无序或过度竞争,但优胜劣汰的大洗牌却因退出机制不健全还无法展开,因此产业结构的调整十分艰难。另外,上游产业仍存在不少寡头垄断或者国有企业行政垄断。如果市场准入、要素自由流动困难重重,法律不能有效防范商业欺诈、保护投资者和消费者权益,改革只在利率、汇率、价格市场化等浅层次的技术层面进行,结果很可能是市场的混乱无序,而不是市场在资源配置中发挥决定性作用。另外,现代经济学假定投资者都是理性的,但实际上非理性的投资者比比皆是。当年凯恩斯强调投资者的动物精神和非理性特征,这与现实的金融市场行为更为接近。后来行为经济学和行为金融学的发展弥补了经济行为理性假设的缺陷。行为金融学假定投资者是非理性或有限理性的,金融市场通常盛行羊群效应,存在多重均衡,而非教科书的标准化单一均衡。金融市场的动荡不定和弱肉强食是常态,金融市场的健康发展,有效监管是必不可少的条件。

现代宏观经济学的第二个问题是没有讨论金融体系在宏观经济中的地位和功能,以及金融功能有效发挥所需要的条件。宏观经济学的储蓄等于投资公式($S=I$),将作为储蓄与投资中介的金融体系剔出了研究范围。宏观经济学排除金融体系作用的分析实际上受到古典经济学货币非中性理论传统的影响。古典经济学假定货币只是面纱,商品是用商品交易的。一般均衡理论将货币看作 n 种商品中的一种,商品有 $n-1$ 种,货币是剩下的那一种特殊商品。因此经营货币和信贷的金融机构也被当作一般企业看待。金融业似乎也成了 n 个产业中的一个。一切适用于企业或产业的分析似乎也适用于金融机构和金融业。在宏观经济中如此重要的金融体系,宏观经济学居然未做系统讨论。金融学教材会在导论中简单介绍金融和金融体系,然后就系统阐述时间价值与资源的跨时期配置,价值评估,风险管理,投资组合理论,以及资产定价与公司理财。金融学几乎也不讨论金融体系在宏观经济中的作用。但是金融是现代经济

的核心。因为资金是社会稀缺资源的支配和使用权,分配货币和信贷的金融业其实是配置稀缺资源支配和使用权的行业。因此,金融业货币和信贷的投向直接决定了社会稀缺生产资源为哪个产业、哪个部门或哪个利益集团所使用。今天我们看到两个严重问题,一是金融业获取暴利而不是社会平均利润,二是金融业日益脱离实体经济发展,出现了“自娱自乐”的倾向。无论是在美国还是在中国,金融的异化和扭曲都是存在的。因此,有必要对金融体系的功能进行明确界定,并且探讨金融功能有效性的评估和金融有效运行的基础性条件。本书第四章和第五章将系统讨论这些问题。

现代宏观经济学存在的第三大问题是沒有将经济全球化纳入分析框架。虽然开放经济的宏观经济分析会讨论国际贸易、国际资本流动以及汇率、利率等重要的宏观经济变量,但是最近 30 余年来经济全球化中最核心的部分即生产的全球化或产业链的全球布局并没有得到关注和系统分析。这种理论的疏忽带来了一系列的问题。比如全球经济的不平衡问题,比如汇率与贸易收支的关系,都超越了现有理论的解释范围。对此我们在第六章的相关部分也试图做出分析。

第二节 宏观经济的主要指标与基本概念

在对中国宏观经济进行分析之前,我们先讨论几个宏观经济学的基本概念。涉及总产出和总收入的相关定义与计量,价格与价格指数的作用,经济流量与存量的区别,影响经济当事人跨时期决策的利率和现值,以及预期的类型及其对人们跨时期决策的影响。

一、国内生产总值与国民生产总值

国内生产总值(GDP)是宏观经济分析中最重要的概念。30 年前我刚开始教宏观经济学课程时,GDP 没有今天这么重要,我们更重视的是国民生产总值(GNP)。

GDP 定义为既定时期内一国领土上生产的最终产品和服务的市场价值。这个定义看似简单,其实很复杂。需要把握四点:GDP 是一个流量,有一个时间单位作为分母,指一年、一季度等一定时期内的产量;GDP 有地域范围,是在一国国内生产的;GDP 由所有最终产品和服务构成,不包括生产过程中使用的原材料、中间产品、矿产这种投入,通常由消费品、消费服务以及机器设备等资本品构成;最后 GDP 是由按市

场价格计值的当期产量。

GNP 是一国居民在一个既定时期内获得的收入总价值。在一个封闭经济中,与其他国家没有贸易往来和资本流动,国内生产总值与国民生产总值是相等的。但在开放经济中,两者并不相同,总有部分国内产值为外国人所有,而部分外国产值又是国内居民的收入。我们用 NFP 表示从国外获得的净要素收入(或支付)(等于国内居民从国外获得的利润、利息和汇入国内的海外工作收入减去外国居民在国内获得的这些收入),则有,

$$\text{GNP} = \text{GDP} + \text{NFP} \quad (1.1)$$

当本国在海外的资产和劳务等生产要素的收入大于外国居民从我们国内获得的生产要素收入时,一国的 GNP 大于 GDP,反之则 GDP 大于 GNP。美国的净要素支付大多数年份都是正的。因为美国大部分海外资产是直接投资或证券投资形成的,获取相对高的投资收益,GNP 大于 GDP。相比较,中国和其他发展中国家更多持有美国国债,只能获取比较低的收益。因此我们的 GNP 是小于 GDP 的。

关于 GDP 的计量方法有三种。第一种是支出法,在我们国家总支出由消费、投资和净出口加总构成,也就是我们讲的三驾马车。西方国家将政府支出单列,称为政府购买,消费和投资指民间的支出,政府购买既有消费支出也有投资支出。进出口是出口扣除进口以后的净额,也即贸易顺差部分。生产法是由每个行业的增加值加总得到 GDP。第三种方法是收入法,由社会各个群体获得的收入构成。

我们举例说明 GDP 的三种计量方法。以我们每天早上吃的面包为例。假定面包的生产有三个过程,首先是农民播种和收获麦子,然后卖给面粉加工厂加工成面粉,面粉生产商再将面粉卖给面包房加工成面包。假定面粉生产商付 3 元钱给农民作为小麦的单价,再以 5 元一单位的价格将面粉卖给面包店,后者添加少量辅料后精心制作成香喷喷的面包,以 10 元一单位的价格卖给消费者作为早餐的主食。这里假定土地是农民自己拥有,不计成本,那么 3 元可看作小麦产业的增加值,2 元是面粉加工业的增加值,5 元为面包房的增加值。这个产业的增加值加总等于最终产品的市场价值 10 元钱,也就是最终消费支出或购买一个面包的总支出。这里计算增加值的生产法和购买最终产品的支出法在数额上是相同的。收入法是把各行各业各种经济当事人的收入加总。农民的收入包括他作为土地所有者获得的地租,农民自己的劳动所得,面粉加工厂和面包店的增加值也将分解成工人的工资、企业利润、缴纳的税收等等。收入法将社会各类经济当事人的收入,如工资、利润、税收、租金和利息等都统计在一起,其总价值也等于各产业的增加值加总和社会成员购买最终产品的总支出。

萨缪尔森认为,GDP 是 20 世纪最伟大的发明之一,GDP 可以提供经济状况的完整图像,有利于政策制定者判断经济是在萎缩还是在膨胀,是需要刺激还是需要控制,是处在严重的衰退还是处于通胀的威胁之中。相当于心电图帮助我们了解心脏功能是否健全,GDP 指标帮助政府和微观经济主体把脉国民经济,为各自的经济决策提供参考。

GDP 指标的缺陷或局限性也是很多的。我们过度强调 GDP 的重要性,过度追求 GDP 可能带来很大的负面影响。

首先,GDP 没有衡量闲暇对福利的贡献。我们可以天来计算人生或生命的长短。假定你活到 90 岁,那么你总计可活 $90 \times 365 = 32\,850$ 天。以时间计算的生命对我们每个人而言是一种不可再生资源。如何使用它,才能令我们在世人生的福利最大化?这就涉及我们个人或家庭一天 24 小时的时间如何有效配置的问题。作为一家之长,时间怎么配置,对家庭的幸福是至关重要的。24 小时可以分成三个部分,一是必需的睡眠时间,假定每天 7 小时,另外 17 小时可分为工作和闲暇两部分。从个人或家庭福利的角度看,工作的意义在于获取货币收入,用于购买消费品和消费服务。而个人和家庭的福利是由闲暇和商品、服务的消费共同决定的。健身、文化娱乐、度假旅游、艺术学习与欣赏、医疗保健等服务消费的重要性会随着收入的提高而不断增长。服务消费与物质产品消费的一个很大区别在于前者需要占用更多的时间,需要“有钱又有闲”。当我们把更多的时间配置给工作,进而更多追求物质财富的占有和物质产品消费时,我们很可能在享受闲暇和消费物质产品方面出现错配,并且同时也在物质产品消费和服务消费方面出现错配。这种时间的错配会导致个人和家庭的福利小于潜在可达到的水平。

有一个很有趣的案例可用来解释我们在服务消费与物质产品消费之间的失衡。我们的男同胞很难理解的一件事就是女同胞为什么都喜欢买奢侈品包包。为什么呢?我有一个心理学上的解释,中国女性非常辛苦。国外曾有专家专门研究过,一个女性在家里做全职太太,丈夫应该付给她多少工资。一份全职太太的报酬据称应相当于她社会职业的三份工资,因为她同时要做家庭的厨师、园丁、幼儿教师、保洁员、采购员甚至是理财师等等。中国女性劳动参与率是世界上最高的,大部分工作女性特别是高层次白领女性,她们在工作十分劳累的情况下还要承担比男性更多的家务劳动。她们很少有闲暇时间,没时间带孩子听音乐会、看芭蕾舞,也没有时间出门旅游或度假。给自己买个奢侈品包包或买套漂亮的衣服,其实并非有太多实用需要,而仅仅是对自己如此辛苦的一种心理补偿。另外,在一些高薪的行业或工作岗位上,男人也非常辛苦。比如投资银行或投资机构的年轻人一年 365 天可能会有三分之二的时间在出差。不少人在 40 岁正当年的时候出现了严重的健康问题。因此当女性或男性总是觉得亏欠

自己时,她或他以及他们家庭的福利肯定是低于潜在可实现水平的。我认为,中国社会、政府过度追求 GDP,个人过度追求物质财富,已经导致我们的时间资源错配,给定资产转化为可持续福利方面的效率是相对低的。

其次,GDP 没有计算我们在环境质量方面所付出的代价。我们有一段时间曾探讨一种统计产出的新口径,绿色 GDP,试图把环境污染成本从 GDP 中扣除。后来绿色 GDP 的研究和测算被搁置,现在已很少有人提及。原因可能有统计测算方面的技术困难,但绿色 GDP 很有可能会将传统 GDP 的高增长折算成低增长甚至负增长,这对地方政府追求政绩显然是十分不利的。因此绿色 GDP 未能得到推广也就很好理解了。

再次,GDP 未能包括非货币、非市场性活动的价值。比如未能实现市场化或社会化的各种家务劳动,直接满足家庭成员的生活需要,提高全家福利水平,但是其价值并不为 GDP 所测算和统计。另外还有一些家务劳动已经社会化,如保姆提供的家政服务,因为以现金支付,也不能在 GDP 的统计中得到反映。因此这也是中国 GDP 可能低估的影响因素。

另外,GDP 指标还存在一些扭曲的因素。比如,资源使用费定价过低可能导致 GDP 高估,因为提高自然资源的使用成本将直接减少各个产业的增加值。资源价格扭曲或定价过低,导致资源过度开发,甚至鼓励资源掠夺性开发,降低了未来可持续发展的潜力。又如,产能过剩带来的无效供给已经计算在 GDP 中。尽管企业只是为仓库而生产,但是这部分未售出的产品可以算作存货投资包含在社会投资之中,相当于企业自己买下自己生产的产品作为存货投资。最后,GDP 还包括外资企业的利润和外国在华管理人员的薪酬,这部分对国民生产总值和国民福利是没有贡献的。

GDP 作为一个宏观产出指标有其重要意义,但是我们在追求 GDP 增长目标时必须了解它的局限性和存在的缺陷。

二、中国经济的部分指标及其国际排名

我们前几年在做课题时对 G20 国家的经济总量指标做了比较分析。虽然数据有待更新,但是中国经济的相对地位应该还是比较稳定的,可以给大家做个参考。

(一) GDP 与人均 GDP 的排名

根据市场汇率计算,2016 年中国的 GDP 总量为 11.2 万亿美元,低于美国的 18.6 万亿和欧盟的 16.4 万亿美元,属世界第二经济大国和第三大经济体。表 1.1 给出了

1980—2016 年间 G20 国家 GDP 占全球经济总量的比重。以购买力平价计,1980 年,改革开放之初,中国经济总量仅占全球的 2%,2016 年已占全球的 17.83%,超过欧盟和美国,成为全球第一大经济体。

表 1.1 G20 国家 GDP 总量占全球经济总量比重(%)

国 家	1980	1990	2000	2011	2016
中 国	2.00	3.54	7.04	14.04	17.83
欧 盟	29.54	27.16	24.94	18.87	16.88
美 国	22.59	22.54	23.32	16.82	15.46
印 度	2.40	2.99	3.79	5.97	7.25
日 本	8.13	9.30	7.76	5.04	4.39
德 国	6.31	5.78	4.99	3.61	3.35
俄罗斯	—	4.66	2.36	3.29	2.83
巴 西	3.42	3.04	2.88	3.15	2.62
印度尼西亚	0.78	1.05	1.17	2.25	2.52
英 国	3.84	3.66	3.62	2.52	2.33
法 国	4.28	3.93	3.61	2.63	2.31
意大利	4.25	3.92	3.46	2.34	1.93
墨西哥	2.17	2.02	2.12	1.95	1.90
土耳其	0.78	0.94	1.39	1.42	1.61
韩 国	0.74	1.34	1.90	1.69	1.53
沙特阿拉伯	1.30	0.88	0.85	1.37	1.46
加拿大	2.21	2.12	2.06	1.53	1.33
澳大利亚	1.10	1.15	1.19	0.97	0.94
阿根廷	1.10	0.69	0.79	0.85	0.73
南 非	0.94	0.79	0.70	0.68	0.62

注:表中 GDP 以 PPP(购买力平价)计算。

资料来源:The World Bank—WDI Online,世界发展指标数据库。

表 1.2 给出 G20 国家相对世界平均水平的人均 GDP 水平。假定全世界平均水平为 1,中国 1980 年的人均 GDP 仅相当于全球平均水平的 9%,美国的人均 GDP 是世界平均水平的 4.42 倍,中国的人均 GDP 仅仅是美国的四十九分之一,只相当于印度尼西亚人均水平的 39%和印度的 60%。这表明,中国改革开放之初,劳动力成本非常低廉。这是中国落后的表现,同时为中国参与国际分工创造了廉价劳动力优势。2016 年中国的人均 GDP 水平相当于世界平均水平的 0.96,分别是印度尼西亚和印度的 1.33 倍和 2.34 倍,这既体现中国人均收入和福利状况的改善,也表明中国劳动力的成本已不再便宜。