

中国宏观经济分析框架

陈德胜 李纯青 文根第 著

ZhongGuo HongGuan JingJi FenXi KuangJia



经济科学出版社
Economic Science Press

图书在版编目 (CIP) 数据

中国宏观经济分析框架 / 陈德胜, 李纯青, 文根第著.
—北京: 经济科学出版社, 2007. 12

ISBN 978 - 7 - 5058 - 6739 - 0

I. 中… II. ①陈…②李…③文… III. 宏观经济 -
经济分析 - 中国 IV. F123.16

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2007) 第 181788 号

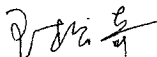
序

任何一项经济活动都是发生在宏观经济背景下，无论是微观主体在进行经济决策时，还是政府调控经济时，都必须考虑当前和未来宏观经济走势。因此，如何判断与评价宏观经济运行状况对任何经济活动决策来说都是非常重要的。

本书在西方主流宏观经济学框架下，基于中国城市化、工业化和汇率弹性渐进放大的经济发展背景，综合评述了经济增长理论和经济周期理论，全面研究了中国 GDP 的增长率、产业结构、汇率制度和外汇储备、货币政策、价格水平、居民收入和社会保障体系，在此基础上相应地提出了政策建议。

陈德胜博士长期从事经济研究工作，具有扎实的经济理论功底和丰富的经济实践工作经验，本书作为他的重要研究成果，可为理论界和实务界的朋友们提供更具深度的研究借鉴。

中国社会科学院
金融研究所



副 所 长

博 士
教 授
博士生导师

中华人民共和国发展和
改革委员会



局 长

博 士
教 授
博士生导师

2007年11月18日

摘 要

本书在对经济增长理论和经济周期理论进行综述的基础上,对中国 GDP 的增长率、产业结构、汇率制度和外汇储备、货币政策、价格水平、居民收入和社会保障体系等进行了系统的研究,并提出了相关的政策建议。

本研究的主要创新性工作和创新点如下:

一、最终消费需求对中国国内生产总值的贡献在 50% 左右,处于世界较低水平。资本投入对总产出的贡献度达 53.3%,超过了劳动、技术等要素之和。

二、国际比较分析表明:目前我国三大产业结构状况大体相当于发达国家工业化加速发展时期。中国经济增长已经从“轻工业”时期进入“重工业”时期。2006 年我国第一产业、第二产业和第三产业对经济增长的贡献率分别为 9.77%、64.67% 和 25.66%,经济增长对第二产业的依赖性过高。

三、运用改进的阿格沃尔模型对中国外汇储备适度规模进行测度。实证结果表明:从 2005 年 7 月汇率体制改革以来,截止到 2007 年 6 月,测度出的中国外汇储备适度规模累计增加额大约为 2620.32 亿美元左右,而在此期间,中国的实际外汇储备已经累计增加了 5998.92 亿美元。汇率制度随着国家经济规模的增大,逐渐由固定汇率制度向有管理的浮动汇率制度最终向自由浮动汇率制度发展。

四、我国的货币乘数有明显持续上升的趋势,2006 年为 4.64

倍；外汇占款占基础货币的比重在 2006 年达到了 97%，成为货币供应的最主要驱动因素。鉴于中国资本市场的快速发展，中国应选用 M_3 作为货币扩张和通货膨胀水平的评价指标。

五、1991~2006 年期间、1995~2006 年期间和 2005 年以来，我国股票市场对社会消费品零售总额的贡献作用分别为 0.0845、0.1337 和 0.1951；1993~2006 年期间，我国股市市场对社会固定资产投资的贡献率为 0.343；中国的股票价格指数与 1 年后的消费物价指数的相关性为 21%；房地产价格指数与 1 年后的消费物价指数的相关性为 13%。

六、依据社会保障水平测定模型，我们测度出：2006 年的适度保障水平为 [10.06%，11.93%]，2010 年的适度保障水平为 [11.86%，13.73%]。

本书提出了提高劳动、技术等生产要素和第一产业、第三产业对经济增长的贡献水平、控制官方外汇储备过度增长和渐进增加汇率的浮动水平、构建包括 M_3 的物价预警先行指标体系、大力发展多层次的资本市场、渐进提高社会基本保障水平等政策建议。

关键词：宏观经济；经济增长；货币政策；产业结构；社会保障

Abstract

This book did a systematic research on the rapid increase of GDP, exchange rate regime and foreign exchange reserve, industrial structure, monetary policy, price standard, income and social security, than put forward some related policy suggestions, which is based on the literature reviews about economic development and business cycle. The creative points and main conclusions are summarized as followings:

Firstly, consumption demand's contribution rate to GDP is around 50 percent, which is in the low standard of the world. Capital input's contribution to gross output is 53.3 percent, which exceeds the sum of labor, technology and so on.

Secondly, based on international comparison, the recent industrial structure of China is similar with the accelerating growing period of developed countries. China economic development has been in heavy-industry period. In 2006, First industry, second industry and third industry's contribution to economic development are 9.77; 64.67 and 25.66 percent respectively.

Thirdly, Based on Agarwal model, this research measured optimum scale of foreign exchange reserve in China, our conclusions are as following: From July of 2005 to June of 2007, the actual scale of China foreign exchange reserve has added by 599.892 billion dollars, which is more than the demand based on measurement by 304.479 billion dollars.

Fourthly, the monetary multiplier of China increases year by year. The ratio of M_2 to base money was 4.64 in 2006. Mirror image of foreign exchange reserve plays more and more important role in deriving base money. The ratio of mirror image of foreign exchange reserve to base money was 97 percent in 2006. So mirror image of foreign exchange reserve is the most important driving power of monetary supply. Considering the fast-developing capital market of China, China should choose M_3 to reflect inflation.

Fifthly, from 1991 to 2006, the contribution of stock market to consumption is 0.0845. From 1995 to 2006, the contribution of stock market to consumption is 0.1337. From 2005 on, the contribution of stock market to consumption increases to 0.1951. From 1993 to 2006, the contribution of stock market to investment is 0.343. The related coefficient between stock market index and consumption price index after 1 year is 21%. The related coefficient between housing price index and consumption price index after 1 year is 13%.

Sixthly, according to social security standard measurement model, we can find that in 2006 the upper limit of optimum social security is 11.93% and the lower limit is 10.06%, in 2010 the upper limit of optimum social security is 13.73% and the lower limit is 11.86%.

This book put forward following suggestions: to increase the contribution rate of labor, technology and first industry, third industry to economic development; to control the excessive growth of foreign exchange reserve and floating of exchange rate; to set up the warning system of price including M_3 ; To develop the multi-level capital market; to increase the basic standard of social security.

Key Words: *Macro-economy; Economic Development; Monetary Policy; Industrial Structure; Social Security*

目 录

第一章 引言	1
第一节 研究背景和研究意义	1
第二节 研究目标、技术路线和研究思路	5
第三节 研究方法	8
第二章 相关理论基础	10
第一节 经济增长理论	10
第二节 经济周期理论	29
第三节 本章小结	39
第三章 中国高速增长的 GDP	40
第一节 GDP 的概念阐释与测算方法	40
第二节 中国 GDP 增长分析	42
第三节 中国 GDP 高速增长的可持续性分析	51
第四节 本章小结	62
第四章 中国的产业结构分析	63
第一节 中国的产业结构调整分析	63
第二节 产业结构的国际比较	80
第三节 中国产业结构变动对经济增长的影响分析	91
第四节 本章小结	101

第五章 中国的汇率制度安排和外汇储备管理	102
第一节 中国的汇率制度安排分析	102
第二节 中国的外汇储备分析	118
第三节 中国的外汇管理制度分析	143
第四节 本章小结	147
第六章 中国的货币政策分析	149
第一节 货币供应的理论基础	149
第二节 中国货币供应分析	156
第三节 中国货币政策分析	163
第四节 本章小结	176
第七章 中国的价格水平分析	177
第一节 价格的相关概念阐释	177
第二节 价格水平的测度	183
第三节 中国价格水平测度的改进	190
第四节 本章小结	199
第八章 中国的居民收入和社会保障体系分析	200
第一节 中国的居民收入分析	200
第二节 中国社会保障体系分析	215
第三节 本章小结	228
第九章 创新性研究与政策建议	230
第一节 创新性研究	230
第二节 政策建议	231
主要参考文献	233
后记	245

第一章 引言

第一节 研究背景和研究意义

一、研究背景

(一) 经济增长的定义和衡量

经济学家对于经济增长的定义有不同的看法；通常有两种相互联系的定义。一种认为，经济增长是指一国或一地区所生产的物质产品和劳务在一个相当长的时期内的持续增长，也即实际总产出的持续增长。另一种则认为，经济增长是指按人口平均计算的实际产出，即人均实际产出的增加。这两种定义既有区别同时又有联系。它们的区别在于侧重点不同。前一种定义是从总量的角度来看待经济增长的，它反映了一个国家或地区经济实力的增长情况。因此，如果要研究一国经济实力的变化，那么实际总产出的增长就显得重要。而后一种定义则是从一个国家或地区人民收入水平的增长快慢来阐述经济增长的。同样，如果要研究人民生活和发展水平的提高，那么人均产值的增长就具有决定意义。另外，这两种定义又是密切相关的，因为人均实际产出的增长率等于实际总产出的增长率减去人口的增长率。

本书认为，经济增长就是经济的增长，包括质和量的持续稳定

增加，量的要求是生产量或产出量的持续稳定增加，质的要求是生产能力、资源利用效率、产出质量及其带来的社会效益的提高，不要对它附加太多的非经济内容。因此，可以把经济增长定义为：用国民生产总值或人均国民生产总值衡量的一国物质和服务形态的财富的生产规模的扩大和生产能力、生产效率、产出质量的持续增长。

关于经济增长的衡量指标，本研究采用的是国内生产总值法（Gross Domestic Product, GDP），对它的核算有生产法（总产出减中间投入）、收入法（由劳动者报酬、生产税净额、固定资产折旧、营业盈余组成）和支出法（由最终消费、资本形成总额、货物和服务净出口组成）三种方法，一般都是用价格体系来进行计算的。

（二）经济增长的“持续”和“高速”

在经济增长理论中常用到的“持续”和“高速”这两个概念是比较模糊的。本研究从经济学的角度来阐释这两个概念。

1. 持续增长。一国一时期内持续增长，或为持续。又宝的系和
指出“持续”在经济增长中是一个时期概念。经济增长中“持续”
的概念就有广义和狭义之分。广义上的“持续”概念指的是，只要
在研究者所界定的时期里，某一经济体的经济增长率大于零，那么
这个经济体的经济增长就是持续的。因此，“持续”期对应着经济
周期中由复苏到繁荣，以及由繁荣转向衰退这一阶段。狭义上的
“持续”概念指的是，如果在研究者所界定的时期里，经济增长率
一直保持在某一数值（此数值一般大于零）及其以上的范围内，就
认为经济增长是持续性的。资源要素成，非同。的习管程登我翻来
又关于“持续”的另一个问题是如何界定时期，即多长时间的经
济增长才能称为持续增长。根据库兹涅茨（Kuznets）的研究结论，
持续增长是指不为短期波动所掩盖的一种量的增长，观察持续的经
济增长需要很长一段时期（至少30~40年），因为更短时期内的历

史经验不足以充分显露影响和支配整个经济的各种波动。如果在这个长时期里相对短期波动表现出长期巨大增长的迹象，我们可以认为推测这些促进经济增长的力量是显著而持久的，因而可以对增长机制进行研究。如果以此为标准，那么中国改革开放以来的增长，从1978年算起到2007年，持续了30年，满足了库兹涅茨所定义的下限。

2. 高速增长。

“高速”指的是在研究者所界定的时期里，经济增长速度高。“高速”是一个相对概念，如果说某一国家或地区，在某一时期出现了高速经济增长，它包含两层含义：一是指这个国家或地区在这一时期的经济增长速度同其他历史时期相比，经济增长速度是高的。这样的比较可称为纵向比较。比如，中国在1978~2006年间，GDP年平均增长率为9.6%，同1952~1977年间的GDP年平均增长率5.9%相比，经济增长速度就相当高了。二是指这个国家或地区在这一时期的经济增长速度同其他国家和地区相比，经济增长速度是高的，或者可以与一些国家和地区历史上的高速经济增长相近（见表1-1）。这样的比较可称为横向比较。显然，从横向比较来看，中国在1978~2006年的经济增长也属于高速增长。需指出的是，表1-1中有一些国家高速增长并不是持续的。例如，韩国在1980年经济增长率为-4.8%，新加坡在1985年经济增长率为-1%。

表 1-1 亚洲新兴工业化国家或地区高速增长时期国内生产总值的年均增长速度 (%)

国家或地区	1960~1970年	1970~1980年	1980~1990年	1990~2000年
韩国	8.6	9.5	9.4	7.2
日本	8.8	8.5	6.6	8.5
中国台湾	9.3	9.7	9.1	6.4
中国香港	10.0	9.3	6.9	5.3

资料来源：田春生、李涛（2002）。

(三) 中国的经济增长概况

改革开放以来,中国的经济增长取得了令世人瞩目的成就。1978~2006年,国内生产总值以年均9.6%的速度增长,经济总量翻了三番以上,增长了7.5倍;经过29年的快速发展,中国的GDP总量已经是世界GDP总量排名第4位的国家;根据2002年世界银行的数据,按照购买力平价法计算,1980~2000年,中国对全球经济增长的贡献为14%,仅次于美国,居于世界第二位,成为全球经济增长的重要引擎之一。在近现代世界经济发展史上,能在1/4个世纪的时间保持经济持续增长的现象,屈指可数的也只有工业革命时期的英国、20世纪初期的美国以及战后的日本与德国,但它们都没有像改革开放以来的中国能够在27年当中保持了年均近10%这样一个奇迹般的高增长速度。

根据经济发展规律,一个国家在经历了一段时间的高速增长以后,经济的持续高速增长会遇到一定的障碍。因为资源是稀缺的,一个经济体在经历了一段时间的高速增长后,加剧了资源的稀缺性,提高了稀缺性资源的价格,增加了产品的生产成本,从而使产品的供给能力趋于下降;而且生产要素存在着边际效率递减的规律,使得经济增长的高速度趋于回落在所难免。

但问题是我国目前还是一个发展中国家,我国与发达国家仍然有较大的差距。如果我国不能保持较高的经济增长速度,很难缩小与发达国家的差距,更谈不上追赶了。

在经济增长过程中随着改革的深入和推进,原有体制束缚生产力发展的许多问题和矛盾逐渐得到解决,但有些深层次、结构性的矛盾并没有得到解决,反而逐步凸显,如收入差距不断扩大、资源浪费、环境恶化等等。这些矛盾和问题如果不认真加以对待和处理,任其发展下去必将使矛盾不断激化,阻碍着我国国民经济的进一步增长。

二、研究意义

任何一项经济活动都是发生在宏观经济的背景下，微观主体在进行经济决策时必须要考虑当前和未来宏观经济的走向，以及政府将采取何种措施调节经济波动，因此如何判断与评价宏观经济的运行状况对任何经济活动决策来说都是非常重要的。本研究旨在建立一套对中国经济实践具有较强解释力的宏观经济分析框架，这对正确评价我国宏观经济运行状态和探讨中国经济未来发展的可持续性具有重大的意义。本研究可为宏观经济研究人员的研究提供借鉴，为证券投资者的投资决策提供指导。

第二节 研究目标、技术路线和研究思路

一、研究目标

本研究拟在西方主流宏观经济学的分析框架下，在广泛进行国际比较的基础上，基于中国宏观经济发展和汇率变迁的实际背景，构建对中国宏观经济具有较强解释力的宏观经济分析框架。

二、技术路线

本研究的技术路线如图 1-1 所示：

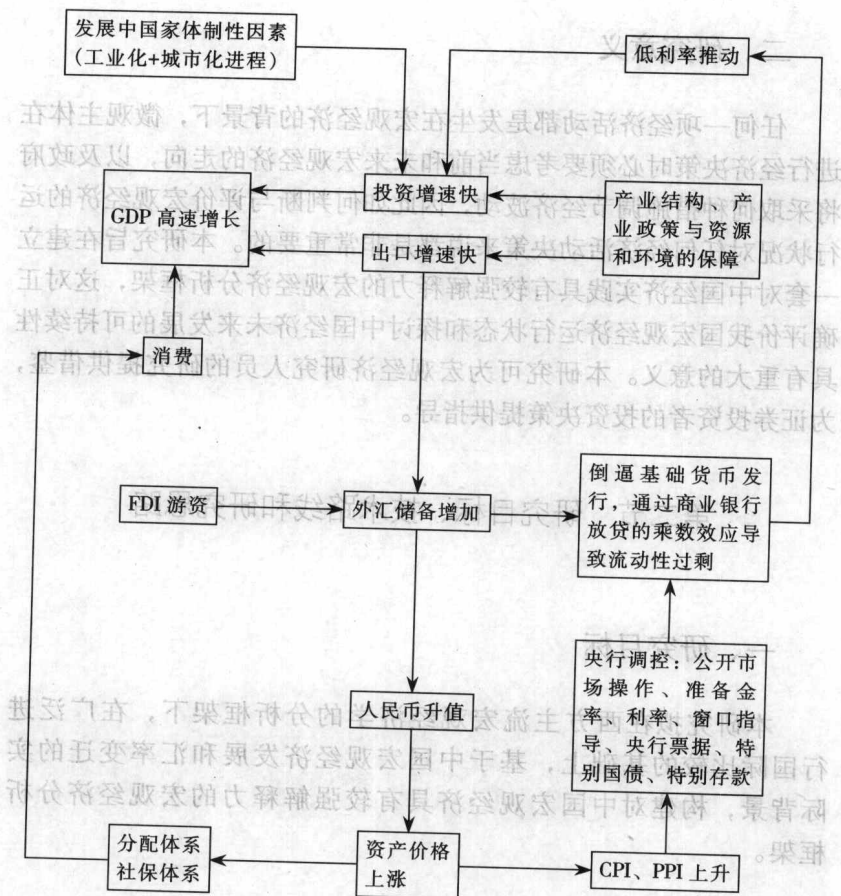


图 1-1 中国宏观经济分析框架图

三、研究思路

本书的具体研究思路如下：

第一章，阐述研究背景和研究意义，提出了主要研究方法和研

究思路。

第二章，对学术界关于经济增长和经济周期的相关理论与文献进行综述。

第三章，对中国的 GDP 增长进行特点分析、因素分析和驱动分析。从二元经济结构、区域经济发展和循环经济三个方面探讨中国 GDP 高速增长的可持续性。

第四章，阐述中国产业结构的变迁，并对产业结构的效益和稳定性进行分析。从三次产业的就业结构和产值结构两个方面展开国际比较。从部门反映弹性值、资源再配置效应、产业关联效应和经济增长贡献率四个方面探讨中国产业结构对经济增长的影响作用。

第五章，阐述中国汇率制度安排、外汇储备规模和外汇管理制度的变迁，运用改进的阿格沃尔模型测度适度外汇储备规模，提出外汇管理制度的变革趋势。

第六章，基于货币供应的理论，分析中国的货币供应驱动，并对中国的法定准备金、再贴现、公开市场操作、利率等货币政策进行分析。

第七章，对中国价格水平测度的主要指数进行分析。基于资产价格的重要性论证和中国资产价格与国民经济的实证分析，阐述将资产价格纳入价格水平测度的合理性。

第八章，对中国的居民收入进行增长分析和分配分析，从保障权、政府责任、公平性和适度水平四个方面分析中国的社会保障体系。

第九章，综述创新性研究，并提出政策建议。

本书的研究框架如图 1-2 所示：

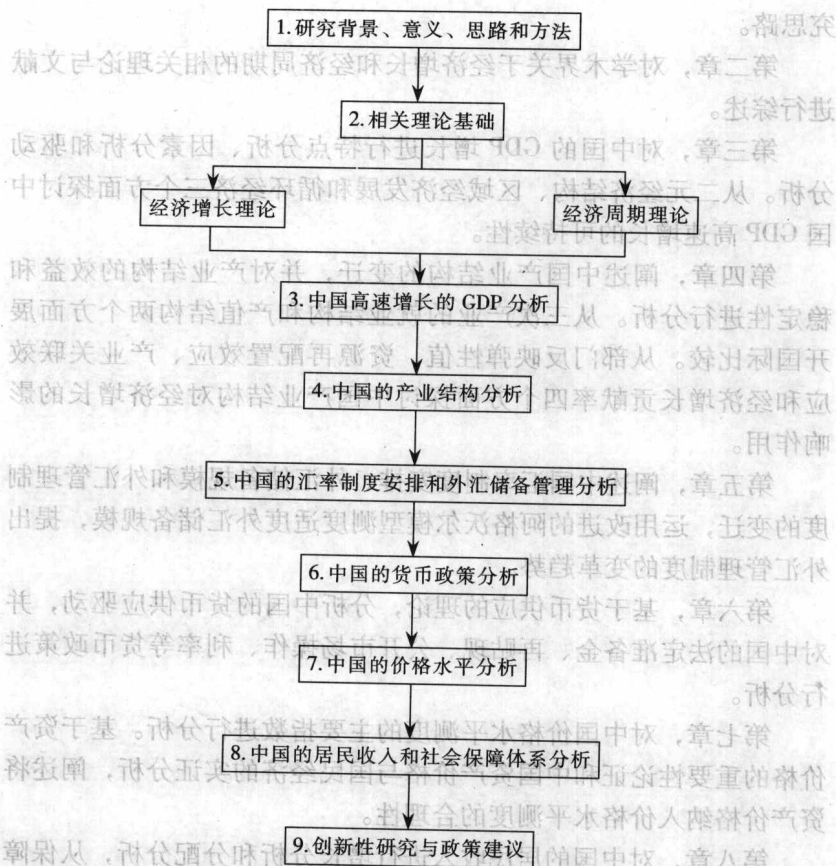


图 1-2 研究框架

第三节 研究方法

本书所应用的主要研究方法有：

1. 理论与实证研究相结合的分析方法。理论研究是一个严密的逻辑推理过程，但其假设条件和结论不一定与现实状况相符，需要在实践中进行检验。因此在研究中要利用理论与实证相结合的