

刘迎秋 ● 主笔

次高增长阶段的 中国经济

SECONDARY-
HIGH-GROWTH
ECONOMY OF
CHINA



中国社会科学出版社

国家社科基金项目

刘迎秋 ● 主笔

次高增长阶段的
中国经济
SECONDARY-HIGH-
GROWTH ECONOMY OF
CHINA

中国社会科学出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

次高速增长阶段的中国经济/刘迎秋主笔. - 北京: 中国社会科学出版社, 2002.9

ISBN 7-5004-3441-3

I. 次… II. 刘… III. 经济-研究-中国 IV. F12

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2002) 第 040665 号

责任编辑 魏海源

责任校对 林福国

封面设计 毛国宣

版式设计 李 建

出版发行 中国社会科学出版社

社 址 北京鼓楼西大街甲 158 号 邮 编 100720

电 话 010-84029453 传 真 010-64030272

网 址 <http://www.csspw.com.cn>

经 销 新华书店

印 刷 北京新魏印刷厂 装 订 丰华装订厂

版 次 2002 年 9 月第 1 版 印 次 2002 年 9 月第 1 次印刷

开 本 880×1230 毫米 1/32

印 张 14

字 数 347 千字 印 数 1-3000 册

定 价 28.00 元

凡购买中国社会科学出版社图书, 如有质量问题请与本社发行部联系调换
版权所有 侵权必究

著 作 人

(按初稿执笔章节顺序排序)

刘迎秋 齐建国 吴忠群
张新泽 王延中 魏后凯
王献立

前 言

20 世纪 90 年代的最后几年，是我国社会主义市场经济发展史上最为重要、同时也是我们最感困惑的几年。从 1997 年下半年（准确地说是从 10 月份）零售物价出现负增长开始，一直到现在（2001 年春——本书截稿时），我国经济还仍然处于通货紧缩阴影不散、经济活动自我收缩倾向犹存的状态。虽然繁荣的征候时有所见，但我们还不敢说宏观景气循环的“拐点”已经形成。

已经过去的 3 年是酝酿和开始大调整的 3 年，未来 3—5 年将仍然是在大调整中实现增长、在增长中初步完成大调整的过程。经过这样一场深刻的结构性大调整过程之后，我国国民经济将全面进入一个新的发展阶段，我们称这个阶段为次高速增长阶段（Secondary-high growth period）。应当指出，我们说的这个发展阶段，实际上是从 1996 年实现“软着陆”以后，特别是 1997 年 10 月出现零售物价负增长之后开始的。做出这样一种判断，是我们这项研究的一个重要成果。在这个判断基础上，我们分别对投资、消费、货币供求、政府赤字与债务、就业、产业结构、证券期货、国际收支和人民币币值等等，进行了较为深入的研究，并提出了一系列独立的研究结论。

本书是国家社科基金一般项目：“未来3—5年我国宏观经济走势：理论与政策研究”的最终成果，项目代号为98BJY013。

这是一项应用经济研究。它与一般发展经济学或增长经济学理论研究的不同之处在于，这项研究不是就发展阶段谈发展阶段，也不是就增长过程谈增长过程，更不是就宏观经济运行状态谈运行状态，而是从发展阶段转换这样一个特定的历史背景出发，围绕经济次高速增长这样一个核心，站在宏观经济运行与管理的高度，着力探索我国现阶段宏观经济运行中发生的一系列基本数量关系，揭示这些数量关系及其与相关政策间的内在联系，为理论研究的进一步深入和政策的明智选择与审慎操作提供必要的参考。这也就构成了本研究的基本任务和目标：“围绕政策操作基本指标开展研究，揭示政策变量内部及其相互之间的基本联系，提出政策操作的量化参照，为政策操作提供必要的支持”。显而易见，这个任务是很艰巨的，这个目标也是高难度的。为了完成这个任务并最终达到上述目标，各种功力、特别是理论功力的准备必不可少。它不仅要求我们能够理解我国宏观经济政策现状及其所反映的变量关系，而且能够对这些政策现状及其变量关系的本质内涵有一个较为正确的理解和比较深刻的把握。两个方面缺一不可。不能深刻理解前者，根本无法着手进行这项研究。不能正确把握后者，即使开展起研究来也会迷失方向，不仅抓不住要领，甚至事倍功半、难于成就。

早在1998年春夏之交本课题立项之初，国务院研究室主任、国家社科基金应用经济学学科评审组组长魏礼群教授就对这项研究给予极大关心与支持。1999年春节期间，他在百忙中阅读了课题研究的阶段性成果，并给予具体指导。他指出：“这个选题是很有意义的，初步成果也颇有分量，提出了一些尚未被人们重视的观点和建议。在进一步修改时，可否把未来时期特别是三五年内产业结构调整的重点、方向、目标、任务及相关政策再深化

一些，以供深入研究和决策选择。这样可以增加现实针对性和实用价值。”我们非常感谢他对本研究项目的关心与支持，尤其重视他对这项研究所提出的指导性意见。在他所提出的上述指导性意见的启发下，我们没有把这个项目当作一般的短期分析报告来做，而是按照“再深化一些”的要求，将其纳入深层理论分析的框架，从理论发展高度，按照“增加现实针对性和实用价值”的要求，来把握和开展我们的研究工作，力求使这项研究成果能够对“深入研究和决策选择”有所裨益。

由于这是一个大家普遍关心、且难度较大的论题，加上主客观等诸方面的原因，研究工作进展得并不像预期的那样顺利。作为项目主持人和课题组成员，虽然在指导思想、任务和目标以及从哪些方面实现理论突破等方面是比较明确的，但要完成这些任务、真正实现理论突破，遇到的困难还是不少的。特殊的研究对象和任务要求我们在正确定性分析的前提下来把握和分析宏观政策变量，然而许多宏观政策变量实际上是难于抽象为理论并用文字准确地表述出来的。因此，我们要经常为一两个看上去很简单而实际上又很难解开的问题冥思苦想。例如，我们一直希望能够找到与货币政策有关的量化操作指标，比如经济增长达到多高时，货币供给的增长也必须达到多高才是合适的？再例如，赤字率和债务率的高低是由哪些因素决定的，它们到底多高才是适度的？多高又是非适度的？又比如，多高的消费率和投资率符合我国次高增长阶段要求、从而是合理的，超过多少后又是不行的、从而是或不合理的？究竟应当将物价即通货膨胀率和失业率限制在一个什么范围内，才能使社会可以容忍从而有助于国民经济实现持续稳定增长？区域经济结构的调整、产业结构的调整有没有一个数量标准可供政策操作者参考？股票市场与企业运行和市场经济发展、期货市场与现货市场以及整个市场经济之间有无数量依存关系？依存度有多大？外贸进出口对我国经济增长的贡献率是

怎样变动的？改革开放二十多年来，我国曾有过几次高通胀的经历，近几年却一直处于通货紧缩状态，下一轮通货膨胀可能会在什么时候重来？人民币真的会因为加入世界贸易组织而马上贬值吗？什么时候才会发生贬值？如此等等。对于这些问题，人们虽然并不陌生，但真要拿出一套有根有据、能够供大家理解和进行操作的参照指标来，并不那么容易。我们试图在这方面有所突破，我们更希望这项研究能够因此而更加深入。从某种意义上说，这也是该项研究成果与其他一般宏观经济理论研究成果的一个重要差别。

由于研究对象和任务的特殊性，我们在展开研究时，没有、也从未打算、实际上也根本不可能穷尽学术界已经开始的有关研究。在开展研究的过程中，我们参考了一些有价值的文献。这些文献对于提高我们的研究质量是有帮助的。我们也试图将与本论题有关的内容尽可能纳入分析框架，以求有一个体系。但是，我们不想着意强调这项研究的“完整”性。我们开展这项研究的一个基本原则是，从我们的认知能力和理论分析功力出发，先将我们能够展开的有关政策变量研究的大门打开。在打开研究大门时，我们一方面注意借鉴和吸收前人的研究成果，另一方面又特别强调独立的探索与创新。我们力求在理论与方法上有所突破。

本书共设九章，第一章重点分析和说明我国经济从超高增长阶段转向次高增长阶段的必然性及其突出特征，论证目前的大调整及其对于全面进入国民经济次高增长阶段的意义。第二章则在简要阐述现代宏观经济分析模型的基础上，对当前和未来几年中国宏观经济走势进行预测性分析。第三章分析和阐述消费、投资及其与经济增长的关系，重点是论证和说明与潜在经济增长相适应的合理消费率和合理投资率以及两者间的正确组合关系，通过这种分析来阐明相关政策的定量操作指标。第四章是在分析和阐

述货币供求一般理论和融资收缩与通货紧缩的关系基础上，着重分析和阐述次高增长阶段的货币政策指标和融资收缩现象，通过这种分析进一步阐明我国通货紧缩由以发生的深层原因和广义货币供给增长率倍数理论。第五章重点分析与我国国民经济次高增长相适应的财政政策的核心操作指标：赤字率和债务率。通过深入的理论抽象和实证分析，不仅纠正了理论界普遍存在的盲目接受《马约》所谓“标准”的倾向，而且客观地论证了与我国实践相适应的适度赤字率和债务率，为财政政策的操作提供了有益的参考。第六章分析和阐述次高增长阶段的就业和相关政策指标，通过分析与论证，提出了与国民经济次高增长相适应的失业控制理论和政策操作主张。第七章进一步分析国民经济结构特别是产业结构和地区结构的调整，论证和阐明了产业结构调整的重点、方向和指导政策操作的有关数量指标。第八章将分析的视野转向非实体经济领域，着重分析股票和期货与我国国民经济成长的联系。通过实证分析和国际比较，论证和阐明了进一步深化体制改革是完善股票市场和期货市场，使其更好地发挥“用市场调节市场”的功能，以推动社会主义市场经济健康成长与发展的必要性和紧迫性。最后是第九章，从开放经济的角度，分析和阐述了与对外经济联系有关的一些指标，并就我国国民经济现状及其未来中长期发展做出了估计，以此结束了全书的分析与阐述。

通过上述分析，我们得出了如下一些探索性的看法：第一，通过实证分析，论证和阐明了当前我国所处的阶段是国民经济结构大调整时期和次高增长阶段，这个阶段的基本特征是国民经济的均衡增长率将从超高增长阶段的9%左右降为7.5%左右，均衡的通货膨胀率也将维持在3%或最高6%的水平；大调整的阶段性任务将初步完成于2002年至2003年，以后的全面次高增长阶段将持续10年至15年。第二，在批判地吸收凯恩斯和后凯恩

斯经济学理论之精华基础上，结合我国实际，对我国主流宏观经济预测模型进行了分析和评价，并在此基础上对未来 5 年和更长时间时期的经济增长做出了自己的预测。第三，运用规范分析与实证分析相结合的方法，通过数理模型，论证和阐明了与我国次高速增长阶段国民经济 7.5% 的均衡增长率相适应的均衡消费增长率和均衡投资增长率是 6.1% 左右和 18.64% 左右的数量指标。第四，以大量实际材料为背景，系统分析和阐述了我国近年来发生融资收缩的原因、条件与机制，第一次系统阐明了融资收缩与通货紧缩的关系，并在此基础上进一步验证了早在 20 世纪 90 年代初提出、并据 90 年代的新资料求解得出的货币供给倍数，即在我国市场经济发展过程中，保证均衡国民经济增长率实现的广义货币供给增长倍数是：广义货币供给的增长是 GDP（或 GNP）增长的 1.95 倍~2.43 倍。这个倍数是我国国民经济次高速增长阶段货币政策操作的一个重要参数。第五，在批判地借鉴《马约》经验基础上，分析和阐明了与我国均衡经济增长率为 7.5% 和目标通货膨胀率为 3% 相适应的基本赤字率应控制在 2.5%~3.5%，全额均衡赤字率则是 3.5% 左右，并根据动态和均衡债务—赤字率模型，提出了我国全额均衡债务率为 30%~35% 的观点，从而为财政政策的操作提供了一个可供参考的“指标”。第六，通过对当前我国城镇真实失业率的分析，并将其与我国现行失业保险与社会救济制度建设水平及其承载能力和我国民众对失业的心理承受能力及就业危机临界点相联系，得出了未来 5 年至 10 年甚至更长时期内我国自然失业率的最高限应低于 6%，登记失业率应控制在 4% 以下，警戒失业率（也就是因失业引起社会危机的关节点）要尽可能控制在 10% 以内的结论。第七，通过对我国产业结构历史与现状的对比分析，提出了产业结构调整、产业技术升级、产业组织优化和产业制度创新是今后我国产业发展的主线，大力发展第三产业、积极推进制造业结构升级与

技术创新、加快实现农业产业化，是保证我国国民经济次高速增长阶段前期（2005年前后）三次产业产值的增长速度分别维持在3.5:8.0:9.0、三次产业增加值构成达到13.7:50.8:35.5、三次产业的劳动力构成达到42.8:24.8:32.3的关键的观点。第八，实证性地分析指出了进入20世纪90年代以来的十几年间我国发展起来的股票市场和期货市场虽然已经成为国民经济的一个重组组成部分，但两大资本市场与经济增长间的相关程度并不高，有时甚至完全不相关或负相关。这种情况表明，股票和期货两大资本市场的发展还不能适应我国市场经济发展的需要，需要深入总结，并在总结中进一步提高两大资本市场的质量，强化其优化资源配置的功能。第九，从实际情况的分析入手，对我国国际收支的总体走势做出了经常账户顺差趋于缩小、资本账户呈逆差迹象、外汇储备边际增长率趋向下降的估计。在此基础上，得出了人民币币值将随着加入世界贸易组织的临近而表现出一定的坚挺，但2003年或2005年后将表现一定程度的疲软；我国通货紧缩的局面将于2002年全面结束，并可能在2003年表现出一定程度的通货膨胀；我国国民经济景气循环和周期波动的“拐点”将不是在2000年，也不是在2001年，而可能是在2002年等结论。上述一系列宏观经济变量及其政策指标的分析与结论均是探索性的和尝试性的。这些结论能否成立，能否作为宏观政策分析与操作的数量参照，还有待实践的检验。我们希望这种探索和尝试能够起到抛砖引玉的作用。

本课题研究历时三年多，先后召开四次课题组成员参加的或范围稍大一点儿的理论研讨会，集中讨论研究纲要、主题思想、待突破的难点和有关理论问题，以统一认识、启发思路、深入分析、推进创新、提高质量。参加本课题研究并提交研究报告初稿的除了我自己（第一章、第五章和第九章）外，还有中国社会科学院数量经济与技术经济研究所副所长齐建国研究员（第二章初

稿)、中国社会科学院办公厅吴忠群博士生(第三章部分初稿)、中国人民银行统计司副司长张新泽高级经济师(第四章初稿)、中国社会科学院工业经济研究所企业室副主任、研究员王延中博士(第六章初稿)、中国社会科学院工业经济研究所区域经济研究室主任、研究员魏后凯博士(第七章初稿)、郑州商品交易所副总裁王献立教授(第八章部分初稿)、中国人民银行统计司副处长姚克平硕士(第九章部分初稿)。在课题组各成员提交的初稿基础上,我以项目主持人和本书主笔身份,用将近一年的时间对所有初稿进行了统一修改和补充,并最后定稿。张书邦博士、张俊伟博士生协助王献立整理了有关资料。国务院研究室宏观司司长李晓西研究员对这项研究高度重视,不仅参与了研究大纲的讨论与设计,而且还参加了课题组的理论研讨,并在讨论中提出了许多建设性意见。中国社会科学院财贸经济研究所财政室主任、副研究员赵志耘博士参加了课题组第四次研讨会。中国社会科学院数量经济与技术经济研究所副研究员樊明太帮助进行债务—赤字模型的数理推导。财政部财政科学研究所贾康研究员以自己的独立学术方式为本项研究的顺利展开提供了重要支持。财政部政策法规司副司长戴柏华博士、综合司预测处处长汪义达博士、中国人民银行统计司王毅硕士对债务—赤字问题的研究提供了有益的帮助。总之,这是一项集课题组成员和其他众多同仁集体智慧与力量的结晶。作为本研究项目的主持人和本书主笔,我想借此机会一并向以上所有曾经参与过该项目研究活动的同仁表示诚挚的谢意!

在阅读本书的过程中,读者一定会发现,本书在许多方面的探究还是初步的,不到位、论不及、说不透的地方也还很多。就是已经触及的论题,在理论观点及其阐述上也还会存在这样、那样的缺点或不足,甚至存在许多需要进一步推敲与商榷的地方。值此成果出版之际,我们诚恳地希望得到大家的批评、指正,以

进一步深化这项研究。

这项研究成果完成以后，曾呈送著名经济学家、中国社会科学院副院长陈佳贵研究员，著名经济学家戴园晨研究员，著名经济学家、全国人大财经委员于祖尧研究员，著名金融学家、中央财经领导小组办公室宏观司副司长景学成研究员，著名经济学家李成勋研究员进行评审。他们仔细阅读了本项研究成果的全稿，在肯定其成绩、一致通过鉴定的同时，也提出了中肯的修改意见。这次付梓出版之前，按照他们意见做了进一步修改。

我们既要感谢国家社科基金规划办所给予的支持与帮助，也要感谢中国社会科学院科研局的大力支持与帮助。规划办董京泉主任、余志远和李文清两位副主任以及各室的同志，在理论与研究等诸方面给予本项研究很多关心与帮助。科研局局长黄浩涛研究员、副局长蔡文兰研究员以及全局各学科片、处室的同事，慷慨地牺牲自己的时间与精力，无私地分担了很多本来应由我分管的工作，保证了我从事这项研究的时间。没有他们的大力支持，我是不可能在今年出国访问前完成这个项目的研究和最终成果的补充、修改和定稿工作的。

中国社会科学出版社社长张树相先生、总编李茂生教授对本研究成果的出版给予了大力支持，并选聘人民出版社已退休经济学编审魏海源先生作为特邀责任编辑，对本书做了精心编审与校阅。在此，我们要向他们表示衷心感谢。同时，也要感谢郑州商品交易所驻京办事处主任季文茹硕士，她积极参与了课题组学术讨论的组织工作，提高了课题组的工作效率。

以上是我想在这部书的前言中说的三层意思：一是这项研究的特殊性及其特点与基本理论贡献；二是展开研究的过程与分工合作情况；三是需要说明的一些本应在后记中说的话。之所以在这里把包括上述三层意思的话一股脑儿地说出来，一是想节省

本书的篇幅，二是想节省大家阅读本书的时间。就此而言，也要在此谢谢那些能够把这个前言同时当成后记来读的热心的读者！

刘迎秋

于北京芳古园寓所

2001年3月22日

目 录

前言.....	(1)
第一章 国民经济大调整和次高增长阶段的来临.....	(1)
第一节 国民经济超高增长过程的终结与次高 增长阶段的来临	(2)
一、我国国民经济超高增长过程的终结	(2)
二、国民经济次高增长阶段的来临	(8)
三、国民经济次高增长阶段的主要特点	(12)
第二节 决定我国经济持续次高增长的因素分析	(15)
一、决定经济增长的因素与经济增长阶段	(15)
二、决定我国经济次高增长上限的因素	(18)
三、支持我国经济长期次高增长的因素探讨	(30)
第三节 当前我国经济发展的内在矛盾和结构 大调整	(37)
一、当前我国经济发展的内在矛盾	(37)
二、大调整：解决矛盾、实现持续次高增长的 必然选择	(43)

第二章 宏观经济分析模型与中国宏观经济预测	(49)
第一节 凯恩斯主义分析模型	(49)
一、新古典经济学派的经济观	(49)
二、20 世纪 30 年代“大危机”与古典经济学 的终结	(50)
三、凯恩斯主义宏观理论的产生及其核心内容	(51)
第二节 凯恩斯主义宏观分析模型	(53)
一、凯恩斯的需求—供给分析模型	(53)
二、哈罗德—多马经济增长模型	(55)
三、IS—LM 模型：希克斯和汉森对凯恩斯 模型的解释	(58)
四、克莱因对凯恩斯经济分析模型的解释	(60)
五、后凯恩斯主义经济分析模型	(62)
第三节 中国宏观经济分析与预测模型	(64)
第四节 2001—2005 年中国经济增长的分析与预测	(73)
一、“萧条经济学”回归与中国经济增长率 持续下降有无关系	(73)
二、对 2000 年中国宏观经济实绩的评价	(77)
三、对 2001—2005 年中国经济走势的预测	(79)
 第三章 次高增长阶段的消费和投资及其指标分析	 (95)
第一节 消费、投资与经济增长的一般理论	(95)
一、消费和投资：影响经济增长的直接因素	(95)
二、经济增长：理论与模型	(97)
第二节 消费、消费率与合理消费率	(103)
一、消费及其相关指标	(103)
二、我国消费率与钱纳里—赛尔昆标准比较	(105)
三、近二十年来我国消费率的变动：特点与成因	(109)

四、可持续发展：合理的消费率和消费增长率实证	(116)
第三节 投资、投资率与合理投资率	(124)
一、投资及其相关指标	(124)
二、投资的决定：利率和收入	(125)
三、我国投资率变动：特点与成因	(126)
四、投资率、投资增长率的合理区间与经济增长	(130)
五、我国近年来的投资需求不足及其纠正	(133)
第四章 次高速增长阶段的货币政策及其指标分析	(139)
第一节 货币政策管理指标的选择	(139)
一、货币及货币供给量	(139)
二、我国货币供应量的决定过程	(144)
三、货币供应量充当货币政策管理中介指标 的原因分析	(151)
第二节 存贷差额、融资收缩与通货紧缩	(160)
一、银行的总体贷款能力与存差	(160)
二、存差上升、货币供给减少与融资收缩	(171)
三、融资收缩与通货紧缩	(176)
四、通货紧缩的深层原因分析	(178)
第三节 次高速增长阶段的货币政策指标选择与操作	(184)
一、我国现行货币政策工具	(185)
二、货币政策选择与操作的策略	(186)
三、货币政策操作指标分析	(188)
四、正确选择货币政策操作指标，实现我国 国民经济持续次高速增长	(198)
第五章 次高速增长阶段的财政政策及其指标分析	(203)
第一节 赤字率和债务率研究评述	(204)