

南开大学政治经济学研究中心年度报告 (2002)

中国宏观经济分析

逢锦聚 柳欣 主编

Zhongguo
Hongguan Jingji Fenxi

南开大学出版社

南开大学政治经济学研究中心年度报告(2002)

中国宏观经济分析

逢锦聚 柳欣 主编

南开大学出版社

天 津

图书在版编目(CIP)数据

中国宏观经济分析 / 逢锦聚, 柳欣主编. —天津: 南开大学出版社, 2003. 12
ISBN 7-310-01962-8

I. 中... II. ①逢... ②柳... III. 宏观经济—研究报告—中国—2002 IV. F123.16—2

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2003)第 063045 号

出版发行 南开大学出版社

地址: 天津市南开区卫津路 94 号 邮编: 300071

营销部电话: (022)23508339 23500755

营销部传真: (022)23508542

邮购部电话: (022)23502200

出版人 肖占鹏

承印 南开大学印刷厂印刷

经销 全国各地新华书店

版次 2003 年 12 月第 1 版

印次 2003 年 12 月第 1 次印刷

开本 880mm×1230mm 1/32

印张 13.5

字数 385 千字

印数 1—1000

定价 24.00 元

前 言

自 1997 年东南亚金融危机之后,我国宏观经济中出现了持续的通货紧缩、经济增长速度减慢和失业增加的新问题。虽然政府采用积极的财政政策和稳健的货币政策,使近年来的经济增长率稳定在 8% 左右,但失业问题并没有得到缓解,而且有加重的趋势;企业资产负债率过高和商业银行不良资产的增加也严重危害了货币金融体系的运行,并使货币供应量的增长缓慢;还有,近年来产生的收入分配差距拉大等问题,都制约着当前我国的经济增长。南开大学政治经济学研究中心的主要研究人员从 1998 年就开始了对中国宏观经济的研究,逢锦聚教授每年都提供对当年宏观经济形势的研究报告。自 2001 年政治经济学研究中心成立以来,对中国宏观经济的研究一直是中心的主要研究课题之一。由柳欣教授负责的宏观经济课题组经过两年多的研究,完成了“中国宏观经济与发展报告”这一课题。在 2002 年 12 月,政治经济学研究中心在北京举办了“中国宏观经济形势研讨会”。会议邀请了吴树青、张曙光、邱晓华、李善同、戴园晨、王振中、刘伟、吴晓求、黄泰岩、蔡继明、张春霖、秦毅、臧旭恒等国内著名的专家、学者,对当前我国的宏观经济形势和存在的问题进行了深入的研讨,南开大学政治经济学研究中心也在这次会议上提交了许多论文。这本论文集反映了南开大学政治经济学研究中心近年来对我国宏观经济问题的研究成果,并收入了“中国宏观经济形势研讨会”上部分专家的论文和发言摘要,期望能够有助于对我国宏观经济的深入研究。

主编

2003 年 5 月

目 录

第一部分 总论

中国宏观经济运行与发展报告 南开大学政治经济学研究中心 宏观课题组	(3)
--	-----

第二部分 当前宏观经济形势分析

论中国经济持续快速增长的可能性 逢锦聚	(59)
关于扩大内需问题 吴树青	(66)
通货紧缩、有效降价与经济波动 樊纲	(72)
当前中国宏观经济形势分析 邱晓华、李善同、张曙光、吴晓求、 刘迎秋、刘伟、王振中、黄泰岩、张春霖、戴园晨	(84)

第三部分 收入分配与消费

收入分配理论研究 陈祥	(95)
我国当前有效需求问题研究与政策建议 郭金兴	(109)
制度性缺陷：对当前需求不足及失业问题的一个解释 杨俊青 ..	(123)
对有效需求问题的新探索 曹静	(134)

第四部分 货币政策与资本市场

宏观经济中的中国资本市场 李全	(145)
警惕金融自由化之路上的陷阱 辛波	(163)
内生货币供给理论视野中的货币政策传导机制 秦海英	(174)
货币政策对股票价格波动的反应 刘澜飏	(191)
我国上市公司并购目的实证研究 张庆宝	(206)

第五部分 财政政策

试论积极财政政策“淡出”的两难选择 靳卫萍·····	(219)
中国的经济增长与财政政策取向 于长革·····	(231)
对目前治理通货紧缩的财政政策与货币政策的再思考 王国忠 ·····	(240)

第六部分 经济全球化与经济增长

世界经济长波与中国经济发展 逢锦聚、许学军 ·····	(255)
新经济、技术进步与劳动力就业 罗润东 ·····	(281)
对我国 90 年代宏观经济波动的理论考察与实证检验 乔根平、 王洪斌、汪洋 ·····	(297)
日本 90 年代经济衰退的实证分析 于化龙 ·····	(310)
经济虚拟化导致当代国际贫富差距拉大 刘晓欣·····	(332)
加入 WTO 与中国企业组织结构的变革 李玲娥·····	(342)
对美国 20 世纪 70 年代滞胀问题的重新思考 霍焰、宋娜 ·····	(358)
存量与流量的均衡与失衡:日本经济长期萧条的一个新解说 高保中·····	(383)
一个成本收益框架下的经济增长模型 邹卫星·····	(399)
对外贸易与我国经济增长 杨忠·····	(411)

第一部分 总论

中国宏观经济运行与发展报告

南开大学政治经济学研究中心宏观课题组^①

一、一种新的宏观经济模型

本报告在理论上提出了一种完全不同于主流经济学的宏观经济模型，其要点是把表明市场经济关系的企业的成本收益计算和利润率作为收入—支出模型的基础。由于总成本中的固定成本是由上一期的资本存量价值和投资所决定的，因而是一种资本存量与收入流量的同时均衡。这种存量和流量的同时均衡来自内生的货币供给体制；而利息率同时调节投资、资本存量价值和货币供求，由此可以把实际领域和货币领域紧密联系起来，其中起作用的是货币金融体系中的内生货币供给。

（一）基本模型

本模型的核心是把表明市场经济或资本主义经济关系的成本收益计算和利润率加入到收入—支出模型中，用支出流动的相互作用来解释经济波动和产出的决定。这里，重要的是考察企业是盈利还是亏损，进而在一个自发的货币金融体系中是引起经济的增长还是衰退；就企业以货币量值为基础的成本收益计算而言，主流经济学用生产函数表

^① 本课题由南开大学经济研究所柳欣教授主持，课题组成员包括：刘澜飏、郭金兴、王兰芳、陈祥、王彩玲、于化龙、李全、乔根平、靳卫萍、曹静、张庆宝、邹卫星等人。

示的实物投入产出的技术关系和实际变量与此是完全不同的,这一点是本模型的一个重要特性。

1. 基本假设和前提

本模型的构建使用通用的国民经济计算体系,通过考察国民经济统计中常用的指标,对模型加以阐述。一般我们用 Y 表示国民总产出即国内生产总值(GDP),它表示一国某一时期内所生产的所有最终产品和所提供服务的价值总和。GDP 从不同的方面进行度量表示着不同的涵义,用成本收益法描述的是生产方面的情况,而支出法则表示需求方面的情况;但从数量上来说,各种度量必定相等,且都以货币单位进行计算。即有:

$$Y = \text{总收入} = \text{总支出}$$

(1) 成本收益法计算的 GDP

在国民经济核算体系中,成本收益法计算的 GDP 是由四个组成部分构成的:(1)生产中作为劳动报酬的工资成本(W);(2)生产产品过程中消耗的资本存量价值——固定资产折旧成本(D);(3)企业的营业盈余(S);(4)支付给政府组织公共服务的税收成本(T)。则:

$$Y = W + D + S + T$$

(2) 支出法计算的 GDP

从支出角度计量的 GDP,是把实际经济生活中四大类对最终产品和服务的需求进行相加,包括消费支出(C)、投资支出(I)、政府支出(G)和净出口(NX)。其中净出口是出口与进口之间的差额,也可以用 Ex 表示国际贸易出口,用 Im 表示国际贸易进口。公式为:

$$Y = C + I + G + NX$$

2. 基本模型

在主流经济学中,收入—支出模型被表述为: $C + S = C + I$ 。这一模型中,收入一方只是一种收入的分解,而不能表示市场经济的性质,即完全没有考虑企业的成本收益计算。在这一收入—支出模型中,虽然我们可以用总支出决定收入水平,但总支出与生产函数是无关的,如果收入水平不能直接由生产函数推导出来而又不能联系到企业的成本收益计算,收入水平的决定或什么是充分就业的收入水平就成为一个难

以说明的问题。实际上,主流经济学教科书只是假设了一种充分就业的收入水平而回避了这一问题。当把表明市场经济或资本主义经济关系的成本收益计算和利润率加入到收入—支出模型中时,重要的是考察企业是盈利还是亏损;就企业以货币量值为基础的成本收益的计算而言,由生产函数表示的实物投入—产出的技术关系和实际变量与这种成本收益计算是完全无关的,这一点是本模型的一个重要特性。

本模型的研究以完全的市场经济为研究的起点,即在所有生产领域,商品和劳务的生产都以利润最大化为最终目标,所有的生产只是为了获取利润,因此,基于成本—收益的经济核算具有重要的意义;这里的分析抽象掉了微观特性,整个宏观经济由居民、银行、企业和政府四个经济部门构成,这里的成本—收益计算也主要从宏观的角度去分析影响企业收益的经济变量。联系国民经济统计的实际,对企业的成本—收益计算进行重新表述,国民生产总值可以表示为:

$$Y=W+D+S+T$$

这里,营业盈余可分为利息和利润两部分,分别用 R 和 π 表示,则:

$$S=R+\pi$$

总支出由消费、投资和政府支出构成,分别用 C 、 I 和 G 表示。按照国民收入核算等式,总收入与总支出均等于名义 GDP,则:

$$Y=C+I+G$$

为了简化分析,我们先不考虑政府的税收和支出。假设整个宏观经济由居民、银行和企业三个部门构成,则企业的成本构成主要有:劳动者报酬、固定资产折旧、利息和利润。作为企业成本收益的重要变量——工资、利息和利润又构成了居民、银行和企业的收入来源。可以将传统的收入—支出模型改写为:

$$W+D+R+\pi=C+I$$

模型中的收入一方可以表示企业的成本收益计算。企业生产的总成本由固定成本和可变成本两个部分组成,固定成本包括折旧费和管理费用,可变成本由原材料成本和工资成本构成。由于一个企业使用的原材料是另一个企业生产的,其原材料的成本也可以分解为工资和原

材料成本,因此,为了简化,这里假设可变成本仅仅由工资构成,固定成本则由摊提费用决定。摊提费用取决于厂商购买固定的厂房和机器设备时的投资和利息率。这样,总成本由折旧 D 、工资 W 和利息 R 构成。当总支出超过成本时,厂商将获得利润。这样,如果给定企业的成本,则总支出的变动将决定企业是盈利还是亏损。

这里加入企业的成本收益计算和特定的货币金融体系,来讨论货币经济体系中所有统计变量的规律性或宏观经济学所讨论的经济增长和经济波动问题。实际领域与货币领域是不能分开的,宏观经济的研究必须把企业的资产负债表与商业银行的资产负债表联系在一起。主流宏观经济学的收入—支出模型只是收入流量的恒等式,它不能表明这种恒等式的决定和意义。主流经济学的一个明显缺陷是没能把国民收入核算体系中企业的成本收益计算和货币金融体系联系起来。这里的分析就在于把所有以货币量值计算的统计资料连接为一个整体来表明其规律性。

(二)模型的均衡与经济波动

以上我们具体地分析了各种变量在一个高度抽象简化的模型中是如何决定的,下面我们进一步分析这一简化模型的均衡机制。前面我们已经阐明,此模型的一个重要机制是存量和流量的同时均衡,即当期的投资流量会转化为下期的固定资产存量,从而带来利息及折旧成本的变化。

1. 稳定状态的条件

由于折旧取决于折旧率和资本存量价值,即 $D = dK$,其中 d 为折旧率, K 为按价值计算的资本存量;再把营业盈余 S 划分为利息 R 和利润 π 两部分,利息就成为企业的成本,其中 $R = rK$, r 为利息率;这一利息率是由企业在借入资本或在股票市场筹资时的契约所决定的,可以把它等同于市场利息率,从而 rK 是企业必须支付的利息成本; π 为企业支付利息后的利润,即 $\pi = S - rK$,这样,当利润 $\pi < 0$ 时,就表明企业是亏损的,则有下列的公式:

$$W + (d + i)K + \pi = C + I$$

现在加入企业以盈利为经营目标的假设,这样,企业增加或减少产

出和是否扩大投资的决策取决于利润量,即当 $\pi > 0$ 时,企业将扩大产出和投资;而当 $\pi < 0$ 时,企业将减少产出和投资。我们得到上述模型的均衡状态,即 $\pi = 0$ 。让我们在这一简单模型的基础上,来讨论稳定状态的条件和经济波动。

假设折旧率和利息率不变,则这一模型的均衡条件或稳定状态增长的条件为经济增长率 $\Delta Y/Y$ ($Y = \text{GDP}$) 不变、资本—产出比率 K/Y 不变、工资对折旧的比率 W/D 和消费对投资的比率 C/I 以及投资对资本存量价值的比率 I/K 都是不变的,从而收入在工资与利息(利润)之间分配的比率 W/R 也是不变的,从而 $R/K = r$ 。上述稳定状态增长的条件来自于资本存量与收入流量的关系,一旦利息率被给定,则稳定状态的增长率将取决于利息率。上述稳定状态均衡的条件正是卡尔多的程式化事实所表明,即由统计资料所显示的资本主义经济长期增长的事实。

这里重要的是投资流量和资本存量之间的联系,即本期的投资流量将转化为下一期的资本存量,即:

$$K_t = K_{t-1} + I_t$$

从而构成了这一模型稳定性的内在机制。例如,假设其他条件不变,当由某种外在因素导致投资的增长率超过稳定状态的增长率时,则企业会出现盈利,即 $\pi > 0$,从而会引起投资的增加和产出的扩大,而投资的增加又会使利润增加,从而引发更多的投资。但在上述模型中,本期投资的增加将使下一期的资本存量价值增加,从而使折旧成本和利息成本增加。因此,要使增加的投资能够获得利润,投资必须以累积的比率增加。同时,上述保持稳定状态条件的各种不变的比率也将以累积的比率变动,但这种累积的比率是不可能持续的,而一旦投资的增长率不能再以累积的比率增加,就会导致企业的亏损,即 $\pi < 0$,从而使投资下降;投资的下降又会使利润下降或亏损增加,从而导致经济进一步衰退。因此,只要利息率不变,则经济将围绕着由利息率决定的增长率周期性地波动。

2. 收入分配与消费倾向

对于消费函数的讨论,主流经济学教科书完全抛开了凯恩斯的边际消费倾向递减的假设,即消费随着收入的增加而下降,而这一假设涉

及市场经济或资本主义经济的性质。需要说明的是,这种边际消费倾向递减并不意味着在长期消费随着总体上收入水平的提高而下降,因为这将打破稳定状态增长。边际消费倾向递减意味着具有不同收入的阶层其消费在收入中的比重是不同的,或者说富人比穷人具有更高的储蓄倾向。这一点作为市场经济或资本主义经济中的经验事实来自于:储蓄或资本积累并不是为了未来的消费,而是为了积累用货币价值表示的财富以表明所有者的成就和社会地位。

按照边际消费倾向递减的假设,消费函数将取决于收入分配的差距。在市场经济中,收入分配的差距或消费倾向的不同来自于工资收入与财产收入和经营收入的不同。如果把收入划分为三类,即工资、利息和利润,这样的假设可以说是有经验基础的,即利息和利润收入的消费倾向要远低于工资的消费倾向。这样,消费倾向的变动与收入分配的变动将直接相关,问题就在于收入分配是如何决定的。在前面模型中的收入一方的 $W+D+R+\pi$ 中,不考虑折旧因素,由于 $R=rK$,假设利率 r 不变,则随着资本存量价值对收入流量比重的增加,利息收入在总收入中的比重将增加。对于利润的决定,我们在前面已经讨论过了,由于存在着以前的契约,企业的成本在短期内可视为给定的,从而利润取决于经济增长率的变动。这样,当投资(货币供应量)的增加使经济增长率提高时,一方面,经济增长率的提高将使利润增加;另一方面,增加的投资将转化为下一期的资本存量,这使得资本存量对收入流量的比重提高,从而导致利息在总收入中的比重提高。如上所述,当经济向上波动和投资以累积的比率增加时,必然导致收入分配中利息和利润在收入中的比重提高或工资在收入中的比重下降,从而使消费倾向下降或储蓄率提高。

3. 有效需求

有效需求问题涉及市场经济或资本主义经济的性质,即生产不是为了消费,而是为了利润。这种有效需求不足在现实中的表现是生产过剩,但不是绝对的生产过剩,而是一方面人们想要消费这些“过剩”的商品而没有购买能力;另一方面又存在着大量的失业,从而使需要这些商品的人们的购买力进一步下降。

假设资本家的利润不用于消费,那么全部产品将是由个人的工资购买和消费的,资本家所获得的只是永远不消费而转化为资本的利润。这样,假设利润率或货币利息率不变,则在前面的收入—支出模型中,工资对利息(加利润)的比率 $\frac{W}{\pi+R}$ 和产品成本中工资成本对折旧和利息成本的比率 $\frac{W}{D+R}$ 成为两个重要的比例关系。在稳定状态下,工资对利息(加利润)的比率 $\frac{W}{\pi+R}$ 和产品成本中工资成本对折旧和利息成本的比率 $\frac{W}{D+R}$ 将是不变的,惟此才能保证工人购买全部消费品而资本家得到稳定的利润率或利息率,因为工资不仅是成本而且决定着需求。

现在来看经济高涨时企业成本比率的变动。随着投资的增加,资本存量价值对收入流量的比率将提高,假设折旧率和利息率不变,这将使企业成本构成中的工资成本对非工资成本或折旧与利息的比重下降,即 $\frac{W}{D+R}$ 下降。加入前面讨论的收入分配的变动,即经济高涨时工资收入对非工资收入的比重 $\frac{W}{\pi+R}$ 下降。这样,随着经济扩张,一方面是消费需求减少,另一方面是产品成本的上升,到了一定的阶段,必然导致工人的工资买不起企业按现行成本生产和定价的产品,而如果企业降低价格就会引起亏损。这就是有效需求问题的核心。

有效需求是真正用于消费的那部分收入,投资利润需要依靠有效需求来实现,这与各收入阶层的消费倾向是息息相关的,故收入分配直接决定了有效需求状况。均衡状态下,保持收入分配和工资与折旧和利息成本的适当比例,以保证投资利润的实现。由于这几个变量的决定因素各不相同,在出现外在冲击时,会以不一致的方向和速度变化,从而与均衡位置偏离;而货币经济体系又保证了它的周期循环运动。

4. 一般周期变动分析

假设其他条件不变,当由某种外在因素导致投资的增长率超过稳定状态的增长率时,则企业会出现盈利,即 $\pi > 0$,企业将增加投资,产出将扩大,经济增长率将上升。但投资的增加在给企业带来利润的同时

会引起下一期折旧、利息成本的不断上升,即财产性收入不断增加,工资份额相对减小,收入差距会逐渐拉大。资本家要想保持一定的利润率进而维持经济的高增长,必须以累进的比率增加投资,一部分用于支持利润的增长,一部分用于弥补由上一期增加的投资而导致的折旧、利息成本的增加。这样的后果是收入分配将进一步恶化,引发有效需求的严重不足,一方面企业的成本不断上升,产品定价较高;另一方面工人的收入份额减少,购买力下降,消费开始萎缩。当生产的消费品不能全部转化为新的收入流量时,投资的累进增长速度是不可能维持下去的,产品的积压将导致投资不足;而一旦投资不能以累进的比率增加,就会导致企业效益下滑,当越过临界点 $\pi < 0$ 时,企业亏损,经济开始衰退并引起投资的下降,投资的下降又会使得利润下降或亏损增加,从而导致经济进一步衰退;由于工资刚性的存在,利润和利息的下降速度会快于工资的下降速度,收入分配状况又会有所好转,有效需求逐渐回升,成本的降低在有效需求的带动下使经济中重新出现有利可图的投资机会,企业扭亏为盈。可见,整个经济是围绕一个与均衡的收入分配相对应的经济增长周期波动的。均衡状态下,工资性收入和财产性收入的比例是稳定的。在利息率不变的前提下,经济将围绕着由利息率决定的增长率周期性波动。

通过以上对最基本模型的周期分析会发现,不同的收入来源都是跟着经济增长趋势波动的。经济高涨时,各个阶层的收入都上升;经济衰退时,各个阶层的收入都下降。但波动的幅度不同,这就引起了收入分配的周期变化。工资性收入的波动幅度相对较小,财产性收入的波幅相对较大。经济往上走时,资本家出于对利润的追逐,会大量增加对非人力资本的投资,利息和利润的增长速度要远远超过劳动者报酬的增长速度。正因为如此,才引起了收入分配的恶化和有效需求的不足。在经济下跌时,由于企业利润的大幅下降,通过企业的破产和兼并使资产价值下跌,又会逐步降低利息和折旧成本,加上工资的粘性,使得工资的下降速度会低于利息和利润的下降速度。这样,收入分配在经济衰退的过程中会逐步修整经济高涨阶段对它的破坏,使其恢复均衡,经济又会进入新一轮的增长。

按照上述分析,经济衰退来自于经济高涨时所产生的过高的资本存量价值,它改变了收入分配和成本结构,同时还改变了货币金融体系的资产结构,如当货币供应量增加时,必然使企业的资产负债率提高而导致信用关系的不稳定。因此,克服经济危机的方法只能是资本存量价值和原有比率的恢复。市场经济中自我调节的方式是:当经济衰退而引起企业亏损时,商业银行也将减少货币供给(否则将导致银行的亏损和倒闭)和向企业追债,这必将引起企业的破产,而企业的破产又会使银行进一步减少货币供给和引起更多的企业破产。正是这种企业的破产,才使不合理的比例得以恢复。对此,只要知道破产的含义即可理解这一问题,因为破产正是资本存量价值的降低或资本的贬值,资本存量价值的下降将改变收入分配和企业成本结构的比率,从而使经济进入下一个周期。

(三)内生的货币供给与货币金融体系模型

内生货币供给宏观模型是将内生货币与宏观经济变量、企业的资产负债表联系在一起的理论模型。模型中的内生货币供给过程是建立在企业和商业银行资产负债表的基础上的,是企业成本收益计算和商业银行资产负债管理的结果。它有效地将生产与货币结合起来,货币的供给过程与收入支出模型构成宏观经济周期波动的基础。

模型分为几个部分:总需求和总供给模型,主要包括消费和生产要素的收入分配;居民资产选择模型,主要包括居民在商业银行存款与证券市场证券之间的资金分配;商业银行内生货币供给模型,主要包括商业银行如何吸收存款并发放贷款,进而实现货币创造的过程;企业成本收益计算模型,主要包括企业的资产值与企业投资、利润、工资等核算;财政模型,主要包括政府如何运用直接或间接的调控手段,对宏观经济的整体运行进行调控;外贸模型,主要讨论在开放的经济环境下,一国的宏观经济如何产生周期波动与实现增长。

1. 内生货币供给的简单流程图

从货币供求到以货币量值表示的宏观经济变量的循环过程,是一个典型的内生货币供给过程,它以经济体系中各个主体的资产选择及