

ZHONGGUO HONGGUAN JINGJI

中国宏观经济运行 与经济波动

(1990—2002)

柳欣 主编

Zhongguo Hongguan Jingji
Yunxing Yu Jingji Bodong

人民出版社

中国宏观经济运行 与经济波动

(1990—2002)

柳欣 主编



西安政院201 2 2156068 7



Zhongguo Hongguan Jingji
Yunxing Yu Jingji Bodong



人民出版社

策划编辑:欧阳日辉

责任编辑:欧阳日辉

装帧设计:肖 辉

图书在版编目(CIP)数据

中国宏观经济运行与经济波动(1990—2002)/柳欣主编.

-北京:人民出版社,2003.12

ISBN 7-01-004153-9

I. 中… II. 柳… III. ①宏观经济-研究-中国-1990—2002

②宏观经济-经济波动-研究-中国-1990—2002 IV. F123.16

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2003)第 116461 号

中国宏观经济运行与经济波动(1990—2002)

ZHONGGUO HONGGUAN JINGJI YUNXING YU JINGJI BODONG (1990—2002)

柳 欣 主编

人民出版社 出版发行

(100706 北京朝阳门内大街 166 号)

北京瑞古冠中印刷厂印刷 新华书店经销

2003 年 12 月第 1 版 2003 年 12 月北京第 1 次印刷

开本:880 毫米×1230 毫米 1/32 印张:13.625

字数:323 千字 印数:1-5,000 册

ISBN 7-01-004153-9 定价:24.80 元

邮购地址 100706 北京朝阳门内大街 166 号

人民东方图书销售中心 电话 (010)65250042 65289539

序

谷书堂

据我所知，柳欣教授这本书写了很长时间。早在1998年南开大学经济研究所的一次双周学术讨论会上，柳欣教授就曾提出这本书的主要观点，即目前国民收入核算体系的所有统计变量，并不像人们认为的实物的统计是由技术关系所决定的，而是取决于人们的社会关系，或者说这些以货币量值表示的统计变量是由货币金融体系所决定的。这种观点当时在讨论会上引起过热烈的讨论，很难为人们所接受。但从那时起，柳欣教授就开始在南开经研所的学术讨论会上不厌其烦地讲，并逐渐把他的想法形成一种新的宏观经济分析体系。

1999年，柳欣教授在《南开经济研究》上发表的论文《中国宏观经济运行的理论分析——宏观经济研究的一种新方法》就已经形成了本书的基本框架。此后，柳欣教授成立了课题组，进一步拟订研究框架和写作大纲。这期间经济研究所的教师和研究生们也对柳欣教授

的研究计划给予了热情的关注和大力支持。直到 2002 年 12 月在北京举办的宏观经济研讨会上，我才见到这本书的初稿。

柳欣教授从 1982 年做我的硕士研究生开始一直随我学习并和我一同工作，给我最深的印象是，他很早就想建立自己的理论体系。1989 年在我主编的《社会主义经济学通论》一书的宏观经济分析部分，他就按照自己的思路建立了一个新的分析框架。柳欣教授对理论经济学的浓厚兴趣使他在学术研究上很执著，也表现得很有个性。作为他的老师，我们无话不谈。他总是跟我讲自己发现了什么，要建立一个什么样的理论体系。我应该鼓励他并催促他赶紧写出书来，哪怕是阶段性成果。其实，我内心也很着急，怕他追求的目标太高而难以实现。现在能由人民出版社出版他的这本书，对柳欣教授的长期研究可以说是一种很大的鼓励，至少可以算做他的一个阶段性成果了。

本书是对中国宏观经济分析的一种全新的研究，其理论基础是柳欣教授在他的《资本理论——有效需求和货币理论》（人民出版社 2003 年版）一书中建立的。柳欣教授在跟随我读博士生期间，就把论文题目定在经济学中最复杂的理论争论，即剑桥资本争论上。1992 年，他完成了 50 万字的博士学位论文《资本理论——价值、分配与增长理论》，1994 年由陕西人民出版社出版时我也写了《序》。我对那本书的评价很高，因为他涉及的是一个很艰深的理论问题。据柳欣教授自己说，《资本

理论——价值、分配与增长理论》并没有真正解决剑桥资本争论的难题，所以总是在绕圈子。在 10 年后写完的《资本理论——有效需求和货币理论》中，他自认为已经解决了剑桥资本争论的难题，得出的结论确实是惊人的，即目前所有人都认为的反映实物生产的国民收入核算体系中的统计变量（如 GDP、资本、工资等等）是与实物生产和技术完全无关的，而是由特定的货币金融体系决定的，或者说是由马克思所强调的生产关系决定的。用柳欣教授的话说，这些国民收入核算统计变量所表示的只是一种竞争的游戏，而与技术上的实物的投入产出根本没有关系。如果柳欣教授的证明是正确的，那么目前所有的经济分析和所有人对经济的理解就可能是错的。对于这样一个重要命题，柳欣教授在他的《资本理论——有效需求和货币理论》一书中做了详细的论证，并在此基础上建立了一种新的理论体系。如果这个理论体系能够确立起来，那无疑会带来经济理论的革命。当然，这一切要由实践来检验。

这本由柳欣教授主编的《中国宏观经济运行与经济波动（1990—2002）》就是以这种新的理论体系为基础对中国 1990 年以来的经济增长和经济波动的实证分析。本书是由柳欣教授的十几位博士研究生和博士后用了几年的时间才完成的。书中采用了柳欣教授的理论模型，把整个国民经济作为一个货币金融体系，在内生的货币供给基础上，使国民收入核算的统计变量与货币金融体系的统计变量联系在一起，完全抛弃了传统的以生产函

数为基础来解释这些变量的方法，从货币金融体系运行和稳定性的角度来阐明这些变量的决定和变动规律。统计数据的检验，似乎已经证实了这种新理论的意义以及对经验的解释力，由此所得出的对经济增长和经济波动的全新解释和观点也是非常值得重视的。在当今研究领域浮躁之风盛行之时，柳欣教授十年磨一剑的理论模型不仅具有重要的学术价值，可以应用于现实的宏观经济分析和宏观经济管理，而且对于维护一种清纯的学术空气也有它的特殊意义。

我期待着柳欣教授的这本书能够在学术界引起讨论，更期待着中国的经济学研究能够在大家共同务实求真的努力下早日达到世界的前沿。

2003年8月18日

目 录

序	谷书堂 1
第一章 一种新的宏观经济模型	1
第一节 基本模型	1
一、基本假设和前提	2
二、基本模型	4
三、模型中各因素分析	6
四、模型均衡分析	10
本节附录：一个例子	22
第二节 引入资本市场的分析	26
一、模型的修改	27
二、模型分析	28
第二章 中国企业运行与发展分析	34
第一节 宏观经济波动模型：基本概念和传导机制	35
一、基本概念	35
二、模型的基本框架	42
三、经济波动的传导机制	46

第二节 中国企业运行的实证分析	50
一、企业成本与收益	51
二、利润、投资与资本存量	58
三、内生货币供给的约束	64
第三节 发展前瞻与政策建议	69
一、当前经济中的有效需求不足	69
二、货币政策与财政政策的困境	72
三、降低资本存量的两种途径：企业破产与企业并购	76
四、政策建议	79
 第三章 中国银行体系发展分析	 84
第一节 内生货币供给的理论模型	84
一、商业银行在整个模型中的地位与作用	84
二、商业银行的货币创造机制	89
第二节 中国货币供给与经济增长的实证检验	100
一、西方经济周期理论回顾	100
二、1984 年以来中国的经济周期划分	102
三、20 世纪 80 年代中期以来中国的经济周期描述	105
第三节 中国货币政策分析	125
一、商业银行与货币内生供给	125
二、商业银行的存贷差	128
三、加入中央银行和政府的模型	129
四、财政政策、货币政策、现金对存贷差的 影响分析	 132
五、中国的财政政策、货币政策以及流通中的现金对存贷 差的影响	 142

第四章 中国银行体系不良资产实证研究与国际比较	147
第一节 中国商业银行不良资产实证分析	147
一、我国商业银行不良资产回顾	147
二、我国四大国有商业银行不良贷款的 现状及问题	150
三、我国不良资产形成的原因探讨	152
第二节 不良资产处理的国际比较	158
一、我国处理银行不良贷款的方法和国际经验借鉴	158
二、处理银行不良贷款的新思路	163
三、债转股与资产管理公司的进一步探讨	167
第五章 宏观经济中的中国资本市场	172
第一节 资本市场的发展	172
一、起步阶段（1988—1991 年）	172
二、成长阶段（1991—1998 年）	174
三、资本市场的规范成长（1999 年至今）	181
第二节 资本市场与宏观经济的关系	183
第三节 宏观经济与资本市场之间的传导机制	191
一、托宾的 q 理论	191
二、莫迪利亚尼的财富效应	192
三、流动性偏好理论	192
四、Raiph Chami 的股票市场渠道	193
第六章 中国资本市场实证分析	194
第一节 模型的表述及经验检验	194
一、基本假设条件的讨论	194
二、检验指标的选取说明	198

三、指标选取中的一个特殊问题——主动投资者的 存在及行为研究·····	201
四、经验检验·····	204
五、有关资金量的补充说明——私募基金·····	211
第二节 中国资本市场走势分析·····	215
一、股票二级市场的预测模型·····	215
二、模型对资本市场与宏观经济的解释·····	218
第三节 宏观经济政策与资本市场的发展·····	219
一、资本市场促进了中国的企业改革·····	219
二、国有股减持问题·····	222
第七章 中国居民的收入分配与消费·····	227
第一节 我国收入分配现状分析·····	227
一、居民收入不断提高·····	228
二、居民收入差距不断扩大·····	231
第二节 一种新的理论视角·····	241
一、收入分配理论·····	241
二、收入—支出模型·····	243
第三节 收入分配现状的原因解释·····	246
一、收入分配与经济增长·····	246
二、收入分配与宏观经济波动·····	250
三、收入分配渠道的变化·····	253
四、居民家庭资产选择的变化·····	255
五、收入分配与消费函数·····	258
六、收入分配与有效需求·····	260
七、收入分配与产业结构·····	264
第四节 调节收入分配的政策建议·····	270

一、提高工资在总收入中的比重·····	270
二、完善初次分配制度,发挥税收调节作用·····	271
三、调整产业结构·····	272
四、加速城市化进程·····	274
五、西部大开发战略·····	276
第八章 中国的财政政策与经济发展·····	278
第一节 积极财政政策和实施效果分析·····	278
一、1998 年以来实施积极财政政策的历史背景 ·····	278
二、积极财政政策的内容·····	281
三、1998 年以来实施积极财政政策的效果分析及其 政策理论依据·····	282
第二节 一种新的财政政策分析方法·····	287
一、货币的性质:内生货币与外生货币·····	288
二、加入财政手段后的银行账户及货币流程图·····	289
三、财政政策手段分析·····	292
第九章 中国宏观经济运行中的财政政策分析·····	301
第一节 财政收入分析·····	301
一、财政收入在 GDP 中的比重变化 ·····	301
二、税收与 GDP 变化分析 ·····	303
第二节 财政支出分析·····	305
一、税收、政府支出与 M_2 的相关性分析·····	305
二、财政支出和货币供应量·····	305
三、税收、财政支出与 M_2 的弹性分析·····	306
第三节 税收对企业的影响·····	308
第四节 财政收入与财政支出比较分析·····	309

第五节 中国国债发行现状及效应分析·····	310
第十章 名义量值生产函数与劳动力流动分析·····	315
第一节 传统宏观生产函数的本质·····	315
第二节 名义量值生产函数的经济意义·····	317
第三节 20 世纪 90 年代经济波动中的 W'/K' 与 收入之间的关系·····	320
一、经济波动中的 W 、 K 及 W'/K' 的变化·····	320
二、名义 GDP 与 K 的回归模型·····	326
第四节 总量与结构：劳动力就业与国民收入·····	328
一、劳动力就业的基本描述·····	328
二、劳动力就业总量变化的解释·····	329
三、行业结构与就业变化·····	330
四、 L 与名义 GDP 的关系及回归模型·····	336
五、简单结论与政策选择·····	340
附录·····	342
附录一 价格指数与加总问题·····	342
附录二 20 世纪 70 年代美国经济“滞胀”问题的 重新思考·····	357
附录三 20 世纪 90 年代日本经济衰退的实证分析·····	384
附录四 企业并购与宏观经济运行·····	404
参考文献·····	417
后记·····	423

第一章 一种新的宏观经济模型

本章的目的在于提出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，从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于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，其中起决定作用的是货币金融体系的内生货币供给。

第一节 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否赢利或亏损，进而在一个自发的货币金融体系中引起经济的增长和衰退，以及经济周期的出现；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示的实物的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。

一、基本假设和前提

本模型的构建使用通用的国民经济核算体系，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 表示总产出即国内生产总值（GDP），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不同的含义，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，且都以货币单位来进行计算。则有：

$$Y = \text{总收入} = \text{总支出} \quad (1.1)$$

（一）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 ）。其中，劳动者报酬是指劳动者因从事生产活动所获得的全部报酬，包括劳动者获得的各种形式的工资、奖金和津贴，既包括货币形式的，也包括实物形式的，还包括劳动者所享受的公费医疗和医药卫生费、上下班交通补贴和单位支付的社会保险费等。固定资产折旧是指，一定时期内为弥补固定资产损耗按照核定的固定资产折旧率提取的固定资产折旧，或按国民经济核算统一规定的折旧率虚拟计算的固定资产折旧。它反映了固定资产在当期生产中的转移价值。营业盈余是指常住单位创造的增加值扣除劳动者报酬、生产税净额和固定资产折旧后的余额，它包括企业的营业利润和利息成本。生产税净额是指生产税减生产补贴后的余额。生产税指政府对生产单位生产、销售和从事经营活动，以及因从事生产活动使用某些生产要素（如固定资

产、土地、劳动力)所征收的各种税、附加费和规费。则:

$$Y = W + D + S + T \quad (1.2)$$

(二) 支出法计算的 GDP

支出法国内生产总值是指,一个国家(或地区)所有常住单位在一定时期内用于最终消费、资本形成总额,以及货物和服务的净出口总额,它反映本期生产的国内生产总值的使用及构成。最终消费是指常住单位在一定时期内对于货物和服务的全部最终消费支出,从本国经济领土和国外购买的货物和服务的支出;最终消费分为居民消费和政府消费。其中,居民消费是指常住住户消费货物和服务的全部最终消费支出,可以用消费支出(C)表示。政府消费是指,政府部门为全社会提供公共服务的消费支出和免费或以较低价格向住户提供的货物和服务的净支出,可以用政府支出(G)表示。资本形成总额是指常住单位在一定时期内获得的减去处置的固定资产加存货的变动,包括固定资本形成总额和存货增加。固定资本形成总额是指常住单位购置、转入和自产自用的固定资产,扣除固定资产的销售和转出后的价值,包括有形固定资产形成总额和无形固定资产形成总额,可以用投资支出(I)表示。货物和服务净出口是指货物和服务出口减货物和服务进口的差额,可以用净出口(NX)表示。

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 E_X 表示国际贸易出口, I_M 为国际贸易进口。

$$Y = C + I + G + NX \quad (1.3)$$

或: $NX = E_X - I_M \quad (1.4)$

$$Y = C + I + G + E_X - I_M \quad (1.5)$$

二、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。如果收入水平既不能直接由生产函数中推导出来，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。当把表明市场经济特征的成本—收益计算和利润率加入到收入—支出模型中，就可以考察企业是否能够盈利或亏损。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的投入—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是由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—收益计算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，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。联系到国民经济统计实际，把企业的成本—收益计算进行重新表述，国民生产总值可以表示为：

$$Y = W + D + S + T \quad (1.6)$$

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：

$$S = R + \pi \quad (1.7)$$

总支出由消费、投资和政府支出构成，分别用 C 、 I 和 G 表示。