

· 国家社会科学基金重大项目 ·

繁荣与稳定 (II)

# 经济周期与 宏观调控

**Economic Cycle and  
Macroregulation**

刘树成 / 著



社会科学文献出版社  
SOCIAL SCIENCES ACADEMIC PRESS(CHINA)

· 国家社会科学基金重大项目 ·

繁荣与稳定 (II)

# 经济周期与 宏观调控

**Economic Cycle and  
Macroregulation**

刘树成 / 著



社会科学文献出版社  
SOCIAL SCIENCES ACADEMIC PRESS(CHINA)

## 内 容 提 要

本书是中国社会科学院经济研究所所长、研究员刘树成所承担的国家社会科学基金 2004 年度重大项目“社会主义市场经济中经济周期基本理论和实践研究”的最终成果之一。该文集性专著是社会科学文献出版社 2000 年出版的《繁荣与稳定——中国经济波动研究》的续本，它集中以一个专题（中国经济周期与宏观调控研究）为主线，共收入作者 1999 年 7 月至 2005 年 5 月期间所发表的有代表性的系列论文 20 篇。本书突出反映了对中国社会主义市场经济体制下经济周期与宏观调控问题的新探索，具有很强的时代性、针对性和创新性，反映出作者在同一个专题下、在不同年份的研究进展，充分体现出理论与实际的紧密结合。

## 序 言

本书《经济周期与宏观调控——繁荣与稳定Ⅱ》（以下简称第二本《繁荣与稳定》），是社会科学文献出版社 2000 年出版的《繁荣与稳定——中国经济波动研究》（以下简称第一本《繁荣与稳定》）的续本。

第一本《繁荣与稳定》，是我主持的国家社会科学基金“九五”重点项目——“宏观调控与经济波动的中外比较研究”（批准号 96AJL014）的最终成果。第二本《繁荣与稳定》，则是我主持的国家社会科学基金 2004 年度重大项目——“社会主义市场经济中经济周期基本理论和实践研究”（批准号 04&ZD009）的最终成果之一。

2004 年度国家社会科学基金的这个重大项目共有两个最终成果，另一个最终成果是由我负责主编的专著《中国经济周期研究报告》。该专著是组织全国研究经济周期问题的专家学者，在 2005 年 5 月召开的全国“经济周期研讨会”的基础上形成的最终成果，也即将由社会科学文献出版社出版。

《繁荣与稳定》是社会科学文献出版社推出的文集性专著，它集中以一个专题——中国经济周期与宏观调控研究为主线，收入不同年份发表的系列论文，使该专著更具时代性、针对性和创新性，更能反映在同一个专题下、在不同年份的研究进展，更能体现理论与实际的紧密结合。第一本《繁荣与稳定》收入了我于 1985 年至 1999 年 6 月期间在中国经济周期与宏观调控研究方面所发表的有代表性的论文 35 篇。第二本《繁荣与稳定》则收入了我于 1999 年 7 月至 2005 年 5 月期间在这一

专题的研究方面所发表的有代表性的论文 20 篇（基本上以发表时间为序）；同时，作为本书的附录，还收入了近两年来一些重要新闻媒体的六篇访谈录，以更为活泼的形式反映出对这一专题的研究进展。为了更好地把握这 20 篇论文的研究情况，本书在每篇论文前均加了简短的写作背景与内容提要。需要提及的是，从 2002 年开始的中国新一轮经济周期，是中国社会主义市场经济体制初步建立后的第一个周期；2003 年下半年~2004 年的宏观调控，是中国社会主义市场经济体制初步建立后的第一次控速降温的宏观调控；特别是 2003 年 11 月召开的中央经济工作会议，首次使用“经济周期”概念来分析和判断中国的经济运行态势，指出：“当前，我国经济发展正处于经济周期的上升阶段”。这些为研究社会主义市场经济体制下的经济周期与宏观调控问题提出了新任务，打开了新局面。本书的最大特点是，立足于基础理论和应用理论研究，紧密为现实服务，突出反映了对中国社会主义市场经济体制下经济周期与宏观调控问题的最新研究与探索。这对于推动中国特色社会主义经济学的学科建设和发展，对于在科学发展观指导下不断加强和改善宏观调控，促进中国经济既快速又平稳的发展，具有理论意义和实践意义。

感谢国家社会科学基金对本项研究的大力支持；感谢社会科学文献出版社的领导和同志们，特别是社长谢寿光、责任编辑于渝生多年来所给予的热情支持和帮助；感谢中国社会科学院以及经济研究所各位领导和同志们的大力支持和帮助，本书中的一些合作者已在相关的论文中注明了。

希望广大读者对本书的探索提出宝贵意见。

刘树成

2005 年 6 月

# 目 录

|                            |     |
|----------------------------|-----|
| 序 言 .....                  | 1   |
| 通货紧缩：既不能估计不足 亦不可估计过重 ..... | 1   |
| 略论通货紧缩趋势问题 .....           | 15  |
| 2000 年中国经济走势分析 .....       | 22  |
| 论中国经济增长与波动的新态势 .....       | 33  |
| 中国经济波动分析 .....             | 49  |
| “九五”重大变化与“十五”发展思路 .....    | 63  |
| 究竟什么是“新经济” .....           | 73  |
| 美国经济三次超长增长的比较分析 .....      | 98  |
| 人民币完全可兑换：顺序与影响 .....       | 125 |
| 中国经济走势分析（1998~2002） .....  | 168 |
| 中国经济波动的新轨迹 .....           | 184 |
| 政策选择：适度微调 有扩有控 .....       | 198 |
| 努力延长经济周期的上升阶段 .....        | 201 |
| 新一轮经济周期的背景特点 .....         | 208 |
| 怎样把握当前的经济走势 .....          | 221 |
| 牢记中外历史上大起大落的经验教训 .....     | 227 |
| 中国五次宏观调控比较分析 .....         | 234 |

|                             |         |
|-----------------------------|---------|
| 民营企业软约束的背后 .....            | 243     |
| 论加强和改善宏观调控 .....            | 249     |
| 把握宏观调控的来龙去脉 .....           | 256     |
| <br><b>附录：新闻媒体访谈录</b> ..... | <br>278 |
| 如何应对当前经济的迅速升温 .....         | 278     |
| 经济周期：宏观调控的风向标 .....         | 281     |
| 认真落实各项宏观调控政策措施 .....        | 285     |
| 在科学发展观指导下更加注重搞好宏观调控 .....   | 289     |
| 避免了一次大起大落 .....             | 296     |
| 回顾与展望                       |         |
| ——中央经济工作会议闭幕 .....          | 307     |

## Contents

|                                                                                            |     |
|--------------------------------------------------------------------------------------------|-----|
| <b>Preface</b> .....                                                                       | 1   |
| Deflation: Neither Overestimate nor Underestimate .....                                    | 1   |
| Preliminary Studies on Deflation .....                                                     | 15  |
| Analysis on the Trend of China's Economy in 2000 .....                                     | 22  |
| On China Economic Growth and New Status of Fluctuations .....                              | 33  |
| Analysis on the Fluctuation of China's Economy .....                                       | 49  |
| Major Change in "Ninth Five Year Plan" and New Strategy of<br>"Tenth Five Year Plan" ..... | 63  |
| What is in actual fact the New Economy? .....                                              | 73  |
| Comparative Analysis on Three Ultra-long-time Growth in the<br>American Economy .....      | 98  |
| Full Convertibility of Renminbi: Sequencing and Influence .....                            | 125 |
| Analysis on China Economic Growth from 1998 to 2002 .....                                  | 168 |
| New Track of Economy Fluctuations in China .....                                           | 184 |
| Policy Alternatives: Proper Mini-Adjustment and Expansion mixed<br>with Control .....      | 198 |
| Striving for the Sustained Growth in Economic Cycle .....                                  | 201 |
| Fundamentals and Features for the New Cycle of Economic Growth .....                       | 208 |

|                                                                                              |            |
|----------------------------------------------------------------------------------------------|------------|
| How to Control the Trend of Current Economic Growth .....                                    | 221        |
| Lessons of Economic Ups and Downs both at Home and Abroad .....                              | 227        |
| Comparative Analysis on Five Macroregulation in China .....                                  | 234        |
| Underlying Causes for the Restraints of Private or Non – state<br>Enterprises .....          | 243        |
| On the Strengthening and Improvement of Macroregulation .....                                | 249        |
| Cause and Effect of Macroregulation .....                                                    | 256        |
| <b>Appendix: Media Interview and Talks .....</b>                                             | <b>278</b> |
| How to deal with the Overheat of Economy .....                                               | 278        |
| Economic Cycle: Vane of the Macroregulation .....                                            | 281        |
| Fulfillment of Macroregulation Policies and Measures .....                                   | 285        |
| Strengthening Macroregulation under the Guidance of Scientific<br>Development .....          | 289        |
| Effectively Averting the Ups and Downs in the Economy .....                                  | 296        |
| Review and Prospects of the National Economy at the Conference<br>by Central Committee ..... | 307        |

# 通货紧缩： 既不能估计不足 亦不可估计过重\*

【写作背景与内容提要】从1997年10月起，到本文写作的前一个月，即1999年8月，中国商品零售价格已连续下降23个月。中国是否出现了通货紧缩？学术界展开了热烈讨论。如果说存在通货紧缩，那么在对通货紧缩严重程度的估计上以及相应的对策建议上，也存在着不同意见的争论。本文归纳了当时学术界的讨论，查阅了国际上有关文献，提出：作为一个普及性、且不失科学性的概念，通货紧缩可采取“单要素”定义，即价格水平普遍的、持续的下降。笔者还根据国际历史资料，对通货紧缩进行了分类。在此基础上，指明中国当前所出现的通货紧缩的特点，即它是短期性、矫正性、综合性的轻度通货紧缩。这些特点的政策含义是：对中国当前的通货紧缩形势既不能估计不足，亦不可估计过重。估计不足，措施不力，将会进一步恶化形势；估计过重，下药过猛，亦会带来更难治愈的后遗症。

## 一 国内学术界的争论

近两年来，对于中国是否出现了通货紧缩，国内学术界展开了热烈

---

\* 此文全文载《经济研究》1999年第10期。此文曾以《通货紧缩：既不能轻视 亦不可高估》为题，载《经济日报》1999年9月20日，其刊登时略有删减。

的讨论,主要有以下六种观点:(1)并未出现通货紧缩(于祖尧,1999);(2)仅出现了通货紧缩的压力,或苗头、迹象(北京大学中国经济研究中心宏观组,1999;易纲,1999);(3)出现了轻度通货紧缩(刘国光、刘树成,1998);(4)出现了严重通货紧缩(谢平、沈炳熙,1999),并认为通货紧缩已成为影响中国经济发展的“大敌”(胡鞍钢,1999);(5)出现了通货紧缩,但未表示其严重程度(余永定,1999;李扬,1999;李晓西,1999);(6)鉴于对“通货紧缩”一词尚没有规范提法,故改用“经济紧缩”一词来概括中国当前的经济形势(黄达,1999)。

之所以有这些不同的看法,首先是因为对“通货紧缩”一词的理解不同,或者说,各自使用了不同的定义或标准。归纳起来,主要有三种定义:

(1)“三要素”定义。通货紧缩应包括价格水平的持续下降、货币供应量的持续下降与经济增长率的持续下降。但是持“三要素”定义的学者,对货币供应量的下降与经济增长率的下降却有两种不同的标准:①必须是绝对量的下降,即货币供应量的负增长和经济的负增长(经济连续两个季度以上出现负增长,即严格意义上的经济衰退);②不必是绝对量的下降,可以是相对量的下降,即货币供应量增长率的下降和经济增长率的下降。

(2)“两要素”定义。通货紧缩包括价格水平的持续下降和货币供应量的持续下降。

(3)“单要素”定义。通货紧缩就是指价格水平普遍的、持续的下降。但是,持“单要素”定义的学者又有不同的具体标准:第一种标准,价格水平持续下降半年以上即为通货紧缩;第二种标准,价格水平持续下降两年以上为通货紧缩;第三种标准,通货膨胀率由正变负为轻度通货紧缩,由正变负超过一年为中度通货紧缩,由正变负达到两年为严重通货紧缩;第四种标准,通货膨胀率低于1%,即为通货紧缩。

## 二 怎样使用通货紧缩一词

### （一）国际学术界也并不统一

国内一些学者，在为自己所理解的“通货紧缩”寻找根据时，往往引用了一些国际上的有关文献。经笔者所查，国际上有的学者采用上述第一种定义，有的学者采用上述第二种定义，还有不少学者采用上述第三种定义。看来，国际学术界在使用通货紧缩一词时，也并不统一。但笔者得到这样一个印象：在国外，经济学教科书的普及版或大学低年级所用的初级教程，往往采用上述“单要素”定义。

如美国经济学家希勒（Schiller，1989）在其宏观经济学教科书中是这样定义的：“通货紧缩是指商品和服务的平均价格水平的下降”；再如，在美国极为流行的萨缪尔森和诺德豪斯的《经济学》（1992）这样定义道：“与通货膨胀相反的是通货紧缩，它发生于价格总体水平的下降中。”；还如，美国著名经济学家斯蒂格利茨在其《经济学》（中译本，1997）中这样写道：“通货紧缩表示价格水平的稳定下降。”

除教科书外，在国外一些权威的经济学大辞典中，对通货紧缩亦有采用“单要素”定义的。如著名的《新帕尔格雷夫经济学大辞典》（伊特韦尔、米尔盖特、纽曼，中译本，1992），在“通货膨胀”词条下写道：“中世纪发生过通货膨胀，但并不严重。而且存在着一种趋势，一段时间的价格上升和一段时间的价格跌落交替出现。这种通货膨胀和通货紧缩交替出现的格局一直持续到20世纪30年代的大萧条时期。”

此外，在国外一些论述经济长波的著作中，亦往往把价格水平的普遍、持续下降称之为通货紧缩。如荷兰经济学家范·杜因在《经济长波与创新》（中译本，1993）一书中，给出了英国1668~1977年的309年间价格升降变化的曲线图。他指出，该图“是对英国三个世纪的通货膨胀和通货紧缩的记录”。在该书中，对拿破仑战争后英美两国1814~

1849年、美国国内战争后1866~1896年、英国1873~1896年、第一次世界大战后1920~1933年等通货紧缩进行了分析。

从以上情况我们可以得到启示：作为一个普及性的、易于为大众所掌握的，且不失科学性的概念，通货紧缩不妨采取“单要素”定义，即价格水平普遍的、持续的下降。所谓“不失科学性”是指，这一定义抓住了它所反映的经济现象的最基本、最显著的特征。至于其他两个要素，即货币供应量和经济增长率，涉及的是价格下降的成因或后果。由于在现实经济生活中引起价格下降的成因及其所伴随的经济增长情况较为复杂，不同学派会有不同的解释，所以，在学术性、专业性的探讨中，不同作者按照自己的特定研究可对通货紧缩定义加上进一步的限定。在专业性的研究中，不必强求对通货紧缩定义的统一。

## （二）借鉴中国对通货膨胀一词的使用过程

大家记得，中国改革开放之初，通货膨胀现象曾被当作一个新奇事物。起初，对于中国是否出现了通货膨胀，国内学术界也进行过热烈的讨论。一种意见是，通货膨胀是指价格水平普遍的、持续的上升；另一种反对意见是，中国改革开放中所出现的物价上涨，是由转轨期的特殊国情所产生的，故不能称作通货膨胀。但后来，由于几度出现物价上涨现象，人们在讨论中也就逐渐统一使用了通货膨胀的最基本的定义——价格水平普遍、持续的上升，不再在通货膨胀的定义上去进行过多的讨论，而是在通货膨胀的基本定义下，进一步去探讨中国通货膨胀的具体成因及对策。

今天，通货紧缩就像当初通货膨胀一样，作为一个“新事物”在中国出现了。从目前的讨论来看，大家所共同承认的和共同针对的是同一个基本的经济事实，即从1997年10月到1999年8月，中国商品零售价格指数已连续下降23个月。问题不在通货紧缩这一术语的使用上，而在对这一态势的严重程度的估计上及相应的对策建议上有着不同意

见。所以，借鉴中国对通货膨胀一词的使用过程，可以得到这样的启发：不一定要在通货紧缩的定义上去进行过多的讨论，应当把讨论的重点放在对通货紧缩严重程度的估计上和相应的对策上。

### 三 通货紧缩的分类

#### （一）要区分长期性通货紧缩与短期性通货紧缩

如果我们在普及性且不失科学性的意义上采用通货紧缩的“单要素”定义的话，那么，接下来的问题就是要对通货紧缩进行分类，因为在现实经济生活中，通货紧缩的现象比较复杂，如果不加分类的话，很容易引起一些混乱。分类可从不同的角度来进行。我们先从通货紧缩的持续时间来分类，由此，可分为长期性通货紧缩与短期性通货紧缩。

像英美两国 1814~1849 年长达 35 年的通货紧缩、美国 1866~1896 年长达 30 年的通货紧缩、英国 1873~1896 年长达 23 年的通货紧缩等均属长期性、趋势性的通货紧缩（但不排除其中个别年份价格水平的上升）。如果我们不区分长期性与短期性的通货紧缩，而笼统地将“通货膨胀率由正变负称为轻度、超过一年为中度、达到两年为严重”作为衡量通货紧缩的标准，是不准确的。按照这一标准，二三十年以上的通货紧缩，即超过两年 10 倍以上的通货紧缩，该称为何种通货紧缩呢？而从该标准出发，将中国当前持续 23 个月的通货紧缩判断为严重通货紧缩，也就不恰当了。

#### （二）通货紧缩并非全姓“恶”

从通货紧缩与经济增长的关系来分类，则有多种情况。现在，有些人不愿意使用通货紧缩这个词，以为凡是通货紧缩就都伴随着经济衰退或萧条，通货紧缩姓“恶”。这是由于对通货紧缩没有进行分类而造成的误解。

就长期性通货紧缩来考察，有伴随经济增长率减缓的通货紧缩，亦有伴随经济增长率上升的通货紧缩。英国 1814~1849 年的通货紧缩是伴随经济增长率上升的，而 1873~1896 年的通货紧缩是伴随经济增长率减缓的。美国 1814~1849 年、1866~1896 年的两次长期通货紧缩，均伴随着经济增长率的上升。

图 1 绘出了英国 1790~1922 年 133 年期间价格水平的变动曲线（见图中的粗黑曲线，左纵坐标，其中缺 1806~1808 年的数据）和工业生产在各个时期的年均增长率（见图中的水平细线，右纵坐标）。1790~1814 年间，是英国工业化的初、中期，并时值法国大革命和拿破仑战争期间，价格水平呈上升趋势，英国工业生产年均增长率为 2.1%。1814~1849 年间，是英国工业化的中、后期，并为拿破仑战争结束之后的时期，价格水平呈现出长期的下降趋势，而工业生产年均增长率上升为 3.6%。这一期间，对于率先实现工业化的英国来说，是其三个主导部门——棉纺业、生铁业、铁路业大踏步发展的时期。随后，英国的经济

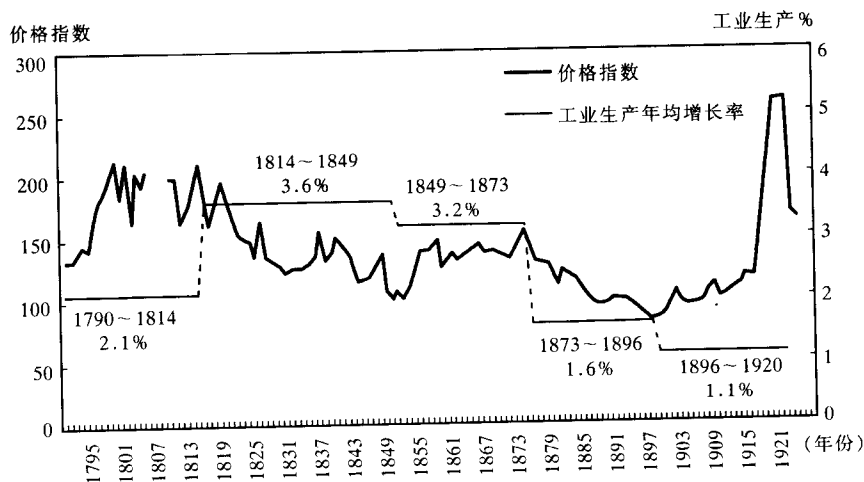


图 1 英国价格指数和工业生产年均增长率 (1790~1922 年)

资料来源：英国价格水平的数据取自范·杜因著《经济长波与创新》中译本，1993，第 78~80 页。这里的价格水平为康德拉梯也夫的商品价格指数。英国工业生产指数数据取自“British Industry, 1700 1950” (Hoffmann, W.G., 1955, 表 54)。

增长逐渐放慢，到 1873～1896 年间，工业生产年均增长率下降到 1.6%。这一时期，世界范围内黄金供给的增长低于商品交易的增长，在英国，价格水平的下降与经济增长率的减慢才同步发生。

图 2 绘出了美国 1793～1933 年这 141 年期间价格水平的变动曲线（见图中的粗黑曲线，左纵坐标）和 GNP 在各个时期的年均增长率（见图中的水平细线，右纵坐标）。其中：1814～1849 年的长期通货紧缩时期，是美国工业化的初、中期，GNP 年均增长率达 5.4%；1866～1896 年的长期通货紧缩时期，是美国赶超英国的时期，GNP 年均增长率更高达 7.5%。美国只是在第一次世界大战后 1920～1933 年这 13 年间的通货紧缩才伴随着经济增长率的减退，GNP 年均增长率下降为 0.08%，就整个这一时期平均来说，通货紧缩没有伴随经济的负增长。

下面再就短期性通货紧缩来考察，有伴随经济衰退即伴随经济负增长的通货紧缩；亦有伴随经济正增长，但经济增长率已减缓的通货

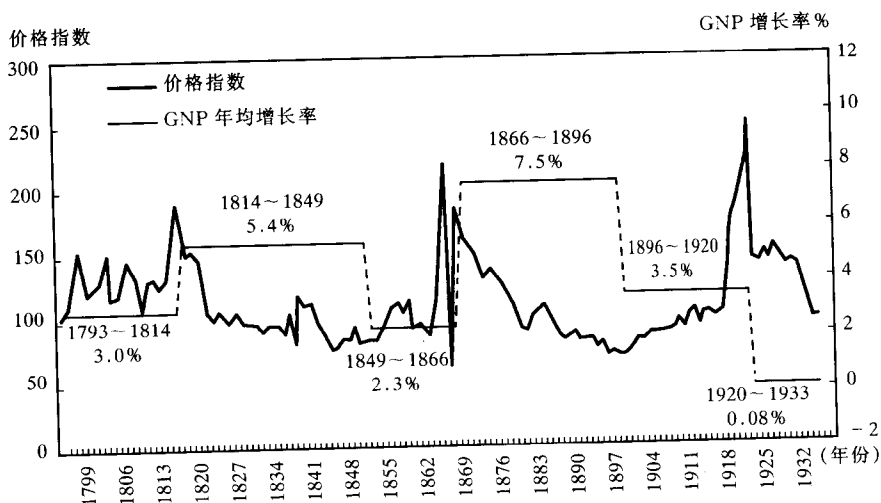


图 2 美国价格指数和 GNP 年均增长率 (1793~1933 年)

资料来源：美国价格水平的数据取自帕尔伯格著《通货膨胀的历史与分析》中译本，1998，第 143～144 页。这里的价格水平为美国所有商品的批发价格指数。美国 GNP 数据取自“International Historical statistics: The Americas and Australasia” (Mitchell, B.R., 1983，第 886～907 页)。

紧缩；还有伴随经济增长率上升的通货紧缩。对短期性通货紧缩的考察，也就是把价格变动与经济增长变动放在短期波动中来考察。一般来说，在短期波动中，物价与经济增长是呈同方向变动的。经济上升，物价亦上升；反之，经济下降，物价亦下降。这属于基本的菲利普斯曲线关系。然而，由于现实经济生活的复杂性，在短期波动中，物价与经济增长也可能呈现出反方向的变动，这涉及菲利普斯曲线的变形问题（刘树成，1997）。我们把美国 1866~1896 年长达 30 年的通货紧缩时期分解成短期波动来考察。图 3 绘出了这一时期价格水平的变动曲线（见图中的粗黑曲线，左纵坐标）和各年 GNP 增长率的变动曲线（见图中的虚线，右纵坐标）。从图 3 我们看到，这一时期，价格水平呈长期下降趋势。就其中的短期波动来看，从 1869 年起，经济增长率共出现七次波动。在经济增长率呈正增长且上升的 12 个年份中，除两个年份外，其余 10 个年份均对应着价格水平的下降。

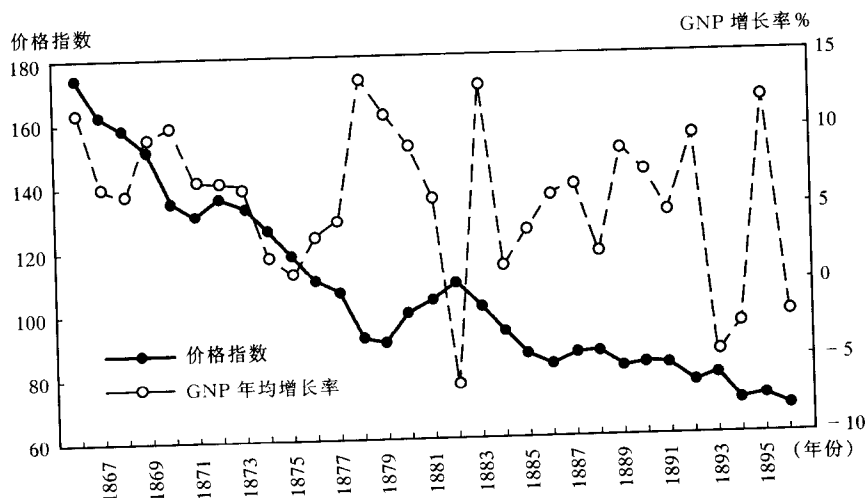


图 3 美国 1866~1896 年价格水平变动与经济增长率变动

资料来源：美国价格水平的数据取自帕尔伯格著《通货膨胀的历史与分析》中译本，1998，第 143~144 页。这里的价格水平为美国所有商品的批发价格指数。美国 GNP 数据取自“International Historical statistics: The Americas and Australasia”（Mitchell, B.R., 1983，第 886~907 页）。