

中国进入后通胀时代

以 1997 年 7 月亚洲金融危机爆发为契机，不论是中国还是整个世界，宏观经济形势都出现了戏剧性变化。各国经济面对的主要危机，不再是通货膨胀，而是经济衰退。不断有人指出，“通货紧缩时代”或者“过剩经济时代”已到来，我们却宁愿把它叫作“后通货膨胀时代”，或者“后泡沫时代”。

● *经济增长速度第 7 次回落*

根据建国以来特别是改革开放以来的经验，我国宏观经济的波动存在明显的周期性规律。一般而言，经济运行从高涨、衰退、萧条、复苏到再次高涨的来临，需要 5—6 年。在此期间，经济增长速度基本上是三年上升、两年

下降。或者三年上升、三年下降。具体视当时的政策环境而定。但是，1992—1993 年以来经济增长速度持续下降，并未按照原有的周期性规律进行。

本轮经济周期的峰值出现在 1992 年和 1993 年，国内生产总值的增长速度分别达到 14.2% 和 13.5%。与此同时，经济运行中也出现了投资过热和通货膨胀，政府从 1993 年下半年开始相继出台了一系列旨在加强宏观调控的政策措施，经济增长开始逐步回落。1994 年增长 12.6%，1995 年增长 10.5%，1996 年增长 9.6%。到 1996 年底，通货膨胀得到了有效控制，宏观经济运行成功地实现了“软着陆”。此后，大多数人基于宏观经济环境好转、支撑经济增长的物质条件明显改善、香港回归和十五大召开等有利因素，预期新一轮的经济扩张即将来临。出乎意料的是，1997 年经济增长继续保持了平稳回落惯性，GDP 增长 8.8%，增幅比上年回落 0.8 个百分点，1998 年经济增长速度进一步下降到 7.8%。1999 年的经济增长速度为 7.1%。这样，本轮经济增长速度的回落已经超过了 7 年，且有进一步下降的趋势

● 国有投资伸缩引起经济周期波动

经济增长速度持续下降，与政府宏观经济政策的运用和调整有直接的因果关系，回顾 1993 年以来宏观经济政策的变化可以看出，一方面，针对经济过热和物价大幅度上涨，政府始终坚持了总量适度从紧与灵活微调相结合的

政策措施，在控制通货膨胀的同时，适度支持基础产业的发展，缓解“瓶颈”制约的矛盾，国民经济保持了较高速度的增长，有效防止了治理整顿结束以后出现的经济增长速度急剧下降的局面；另一方面，在零售物价涨幅降低到 10% 以下之后，政府在 1991 年及时调整了宏观经济政策。在坚持总量适度从紧的同时，进一步加强了灵活微调的力度，采取了包括降低金融机构存贷款利率、加强出口退税等促进经济回升的政策措施。

经济增长未能出现所预期的景气回升，与亚洲金融危机对我国经济发展的负面影响有一定的联系。亚洲金融危机的发展和不断深化，引起我国外贸出口增长大幅度下降。1998 年我国外贸出口仅增长 0.5%，今年一季度则比上年同期下降 7.9%，出口增长对经济增长的拉动作用明显减弱。但是，亚洲金融危机发生在 1997 年下半年，对我国外贸出口的影响主要表现在 1998 年下半年以后，在此之前出口需求保持了较高速度的增长。1997 年外贸出口增长 20.9%，1998 年上半年增长 7.4%。因此，亚洲金融危机的负面影响难以充分解释 1997 年和 1998 年上半年经济增长速度的下降。

正确认识近年来经济增长速度持续下降的原因，需要对经济运行的实际状况作深入的分析。

1998 年，中国调整宏观政策，采取强有力的扩张措施，实行财政和货币政策双扩张。这是改革以来政策力度最强的一次。然而，扩张的效果并没有预期的那样成功，这就表明，经济扩张和收缩的权力已不完全掌握在政府手

里。那么，什么原因影响了政策效应，是政策工具性原因，还是制度上的原因？

在中国的经济运行中，国有投资的扩张与收缩一直是经济周期波动的直接原因。在传统体制下，统收统支的集权式资源配置方式，表现为国家通过财政拨款给国有企业进行投资，直接决定着经济波动，人称“计划周期”。随着“分灶吃饭”体制的实施，地方行政性分权的发展，形成中央、地方财政和国有企业共同分担国家投资的格局，但国有企业仍是国家（包括中央和地方政府）投资的主要承担者，国有投资仍是建设性投资的主体。不过，行政性分权改变了经济波动的微观基础，投资的每一次扩张和收缩，不再由中央计划者单独决定，而是由地方政府和国有企业共同决定，形成了投资的“倒逼机制”。1988年的经济过热主要是由于地方政府过度的投资扩张，80年代后期到90年代中期，国家财力削弱，国有企业的投资扩张主要依赖银行融资，中国经济从“计划—财政主导”进入“银行融资推进”的发展阶段。这时，银行贷款的约束依然很软，经济的周期波动仍以国有部门的启动为先导。同时，市场化使非国有部门迅速发展，而非国有部门对市场的反应比较敏感。1993年7月开始的调整，从紧缩国有投资入手，通过拉高利率抑制非国有投资，实现了“软着陆”。间接控制似乎取得了决定性的胜利。

1997年，亚洲金融危机爆发，国际经贸形势骤变，“两头在外”的战略和出口推动的模式受到严重挑战。为了重振内需，政府再次运用扩张国有投资的方式拉动经

济，但效果递减，特别是民间投资没有跟进，增长的下滑不可避免，形势的变化使得国家再次把财政扩张和增加国有投资推向政策操作的前沿，因此，投资再次成为宏观分析关注的中心

●非国有投资反应最敏感

投资引起国民生产总值的波动，二者呈现出非常强的正相关性。我们用 1979—1997 年实际投资增长与 GNP 实际增长作相关分析，相关系数高达 79.5%，即 GNP 实际增长波动的 79.5% 可以通过投资来解释。名义投资与名义 GNP 更是高度相关的，相关系数达到 99%，投资与经济增长的波动基本上是一致的

由于数据的限制，我们只能比较 80 年代后期和 90 年代中后期经济波动中国有和非国有投资的作用。

1988 年是中国经济增长的转折年，也有人认为这是中国农村持续发展推动时代的转折，也有人认为是货币化收益的转折。在这之前，中国经济保持着两位数的高增长和较低的通货膨胀率，从 1988 年开始，情况发生了变化。由于需求过旺，价格改革预期加强，当年通货膨胀第一次达到两位数，国家开始采取紧缩政策，国有投资率先回落，其增长速度低于非国有部门；到 1989 年，非国有投资出现改革以来第一次回落，回落速度超过国有部门，表明非国有部门对市场反应更为敏感，预期不好就会直接减少投资。1991 年下半年，国家重新启动经济，国有投资

率先启动，非国有投资存在着滞后反应；到 1992 年，国有投资仍在大幅增长，增长率比非国有部门高 10 个百分点。由于市场预期的拉动，1993 年非国有投资大幅增长，增长率高达 72%。是年 7 月，国家通过减少国有投资开始宏观紧缩，国有投资增速明显回落，但经济景气还未结束，非国有投资依然较为旺盛。随着国有投资的一步步收缩，引致了非国有部门的收缩，当经济景气预期结束时，非国有投资比国有投资的下降还快，到 1997 年非国有投资的增长已低于国有投资（见表 0-1）。

表 0-1

（%）

年份	国有实际固定资产投资增长	非国有实际固定资产投资增长	GDP 实际增长
1988	11.20	16.98	11.3
1989	-15.27	-15.84	4.1
1990	0.77	-10.03	3.8
1991	14.83	13.42	9.2
1992	32.79	21.90	14.2
1993	17.34	72.76	13.5
1994	10.91	33.92	12.6
1995	7.45	16.91	10.5
1996	6.17	15.58	9.6
1997	7.34	6.94	8.8
1998	19.6	7.98	7.8

资料来源：据《中国统计年鉴》（1998）有关资料计算

● 9%：非国有投资的分水岭

从上述两次经济波动看，经济增长达到 9% 以上，非

国有投资的增长开始超过国有投资。当经济增长低于 9%，非国有投资的增长就要低于国有投资。9% 的 GDP 增长率似乎成为了经济景气的判断值。这恰与改革以来中国经济的自然增长率（左大培，1998）相符。据世界银行计算，从 1979—1995 年，中国潜在的经济增长率为 9.1%，其中 46% 来自资源的重新配置，是制度改革的结果（世界银行，1998）。从增长指标看，9% 是目前中国经济景气循环的界限，但从深层次看，经济增长达到 9% 以上都有巨大的制度变革发生。80 年代的改革实现了两位数的高增长，1989 年以后，体制收缩，经济景气降至 9% 以下。1992 年邓小平南巡，市场化改革加快，带来经济景气预期有上升，经济增长再次达到和超过潜在生产能力。如果缺少制度变革，中国的潜在经济增长率大致在 5% 的水平。可见，中国市场化的空间还是很大，增长的潜力也很大。

在两次的经济景气循环中，国有投资起着经济启动和收缩的先导作用。当国有投资确实启动了经济景气时，非国有投资才会跟进；当国有投资收缩结束了景气时，非国有投资才会快速退出。国有投资基本上是国家宏观政策的操作和控制杠杆，非国有投资基本上是随市场景气循环的变动而进退的。1998 年国家再次启动国有投资，但目前还没有成功地刺激起经济景气，或者说，在制度上还没有创造出非国有部门预期的发展空间，非国有投资的跟进是困难的。

●寻找经济增长的另一条道路

面对这样的经济环境，人们既无思想准备，又无实际经验。经济学家议论纷纷，见解“极为纷纭”。因此，国家宏观经济当局必须采取“敏于学，慎于行”的态度，沉着而坚定地应对，才能保证该国经济在惊涛骇浪中继续前进。

我们认为，为了保持我国经济增长势头，不能单纯依靠增加财政支出扩大内需的“凯恩斯主义式政策”，还必须采用激发企业活力、鼓励民间投资的“供应学派式的政策”。长期执行凯恩斯主义的扩张性财政政策会钝化企业竞争能力，高税收又会挫伤企业积极性，以减税作为重要选择的供应学派政策⁸⁰年代以来在美国实践的效果则显示，它虽在减少赤字和治理通胀方面没有收到预期效果，但在调整经济结构、提高企业竞争力方面效果显著

如前所述，国有投资是影响中国经济波动的主要因素，是固定资产投资的主力军。然而，中国市场化改革的最主要特征是非国有经济的快速发展，国有经济的份额不断下降。只是受竞争更加激烈和价格不断下降的影响，投资预期收益率下降，投资风险增加，投资行为尤其是非国有单位的投资行为更加谨慎。本书正是基于刺激非国有投资以实现经济快速有效增长的目的，对当前经济运行中关涉非国有经济、国有民营等非国有化问题进行反思，从而使非国有更好地服务于国有，服务于整个中国经济的增长。

第一篇

所有制「瓶颈」

第一章

所有制结构嬗变： 不可逆转的潮流

●所有制演化对中国经济的影响

年所有制结构与市场化互动

我国的经济体制改革实质上是市场化的改革。市场经济的基本制度，就是所有制主体的多元化和经济利益主体的多元化。实践表明，在世界经济发展史中，还没有任何国家是在单一的国有制或全民所有制基础上建立起来的商品交换和市场经济。因此，建立社会主义市场经济体制，最重要也是最根本的问题就是：发展多元所有制制度、保证市场有效运行。

我国经济体制改革走了一条“渐进式”的发展道路

总结世界社会主义国家经济体制改革实践，大体上采取了“激进式”与“渐进式”两种模式。前者是“推倒重来”的做法，通过彻底摧毁计划经济体制与国有经济，在其“废墟”上建立市场经济体制，实现经济主体的多元化；后者则是在改革计划体制和国有经济的同时，通过发展非国有经济，在计划体制的外围形成市场经济的运行机制，进而反作用于计划体制的改革和推动国有经济制度创新。我国选择了后一种改革模式，首先培育各种所有制经济成分成长，相应发展非国有经济，逐步调整所有制结构，最后实现经济市场化。

传统理论认为，非国有制经济产生的客观必然性是我国现阶段生产力总体水平低，发展不平衡，呈现多层次。按人类社会发展的普遍规律解释这一现象，是符合历史唯物主义生产力决定生产关系的基本原理的。任何一个社会形态的更替，任何一种所有制形式的产生和发展，都可追溯到生产力发展这个终极原因上去。但是，据此来揭示我国现阶段非国有制经济产生和发展的特殊性，这一解释似乎过于一般化、简单化，不仅不能全面说明生产力发展如何引起非国有制经济的产生，反而会引起非国有制经济只能与低下落后的生产力水平相适应的理论误解。传统理论还有一个思维定式：认为全民所有制与高度发达的生产力相联系，集体所有制与较低生产力相适应，而个体私营经济只能与低下落后的生产力相适应，形成公有化的程度与生产力水平的高低是必然的正相关关系，其实，这也是一种误解。事实上，国有制经济不仅适合于落后的生产力

适合于小生产，也适合于机器大工业生产，还完全适合于生产力高度发展的现代生产。无论从资本主义发展的历史及现状，还是我国当前非国有企业引进外国先进技术或开发运用国内高新技术进行现代化生产的发展实践，都能得到充分证明

非国有制经济是市场经济发展的必然产物，按照马恩的理论设想，社会主义是不存在商品生产和商品交换的。然而，现实的社会实践却告诉我们，由于劳动分工的差异性，劳动态度的好坏和劳动效率的高低各不相同，不同质不同种的劳动不可能不进行等价交换。在交换中这些不同质、不同种的劳动只能以“价值”形式计算，同时要实现不同质的劳动等量交换，要使不同种的劳动合乎社会需要，就不能不通过市场。所以，商品经济是社会主义无法排除的形式，商品经济的充分发展是不可逾越的阶段，商品经济是为交换而产生的经济，这种交换实质上是不同所有权的交换，由此，不同所有者，不同利益主体的存在，既是商品经济产生的主要原因，又是商品经济发展的必要条件。在商品经济发展到一定阶段产生的市场经济，以商品经济的高度发展和市场体系的建立，市场机制作用的发挥为基础，实现社会资源的优化配置和推动社会生产力的更大进步。市场经济必然要求多元化的所有制结构作为其基础，既要求公有制企业成为市场主体，也要求各种各样的非公有制企业成为市场主体。只要上述这些社会基础条件未退出历史舞台，非国有制经济就必然继续存在并释放出积极的作用（注：非国有经济 = 非公有制经济 + 公有

制经济中的集体经济)

非国有经济制度演化的政策背景

1978年12月，党的十一届三中全会提出要实现四个现代化，要求大幅度地提高生产力。要提高社会生产力，就必须从多方面改变同生产力不相适应的生产关系和上层建筑。1982年，党的第十二次全国代表大会决定，坚持国营经济主导和发展多种经济形式。这两次重大会议，确定了我国非国有经济的相应地位和作用，使此后的经济政策发生了深刻变化。

1984年，党的十二届三中全会明确了社会主义经济是公有制基础上的有计划的商品经济，并要求积极发展多种经济形式。1987年，党的第十三次全国代表大会提出，要在公有制为主体的前提下，继续发展多种所有制经济；强调私营经济必须同占优势的公有制经济相联系，并认为私营经济必然要受公有制经济的影响；且一定程度上肯定了私营经济：私营经济是有限的发展，有利于促进生产、活跃市场、扩大就业，更好地满足人民多方面的生活需求，是公有制经济必要的和有效的补充。

1992年，党的第十四次全国代表大会的召开，进一步肯定了非国有经济存在的必要，指出：国外的资金以及作为有效补充的私营经济，都应当而且能够为社会主义所利用；在所有制经济结构上，以公有制包括全民所有制和集体所有制的经济为主体，个体经济、私营经济、外资经济为补充，多种经济成分长期共同发展，不同经济成分还

可以自愿实行多种形式的联合经营。1993年，党的十四届三中全会的召开，以公有制为主体的多种经济成分共同发展的格局初步形成。强调在积极促进国有经济和集体经济发展的同时，鼓励个体、私营、外资经济发展，并依法加强管理；提出公有制在国民经济中应占主体地位，允许有的地方、产业有所差别；并强调国家依法保护人民的一切合法收入和财产，鼓励城乡居民储蓄和投资，允许属于个人的资本等生产要素参与收益分配。1997年，党的十五大召开，把邓小平理论确立为党的指导思想，要求以邓小平理论指导我党我国整个事业。更加明确了非国有经济的地位和作用，强调所有制结构的调整和完善，是我国今后经济体制改革的重大任务；非公有制经济是我国社会主义市场经济的重要组成部分，对个体、私营等非公有制经济要继续鼓励、引导，使之健康发展。

以上是“非国有经济成长”的政策背景，这不仅反映了在各个阶段对非国有经济的认识水平，而且体现了由于非国有经济的发展所带来的经济的关系变化，对非国有经济确认的程度。

所有制理论的两大突破

我们对所有制理论问题的两大突破：一是从单一的公有制理论向以经济为主体，多种所有制经济共同发展的理论转变，形成了所有制结构理论；一是把所有制与所有制的实现区分开来，形成了公有制实现形式理论（此点在后面将展开论述）。

在所有制问题上，我们过去总认为越大越公越好，搞“一大二公三纯”和“穷过渡”，急于把集体所有制改变为单一的全民所有制，限制非公有经济的发展，结果严重挫伤了各方面的积极性，束缚了生产力的发展。

我国生产力水平低，发展不平衡，并呈现多层次状态，客观上要求我们采取以公有制经济为主体的多元所有制结构。80年代初，为了解决城市就业和富余劳动力安排问题，我们在政策上鼓励发展集体经济和个体经济。1984年《中共中央关于经济体制改革的决定》提出了以公有制为主体、积极发展多种经济成分的方针。党的十三大报告指出，社会主义初级阶段的所有制结构应以公有制为主体。目前，全民所有制以外的其他经济成分，不是发展得太多了，而是还很不够。对于城乡合作经济、个体经济和私营经济，都要继续鼓励它们发展。

江泽民同志在党的十五大报告中进一步阐述了社会主义初级阶段所有制理论，指出：公有制为主体、多种所有制经济共同发展，是我国社会主义初级阶段的一项基本经济制度。这一制度的确立，是由社会主义性质和初级阶段国情决定的：第一，我国是社会主义国家，必须坚持公有制是我国社会主义经济制度的基础；第二，我国处在社会主义初级阶段，需要在公有制为主体的条件下发展多种所有制经济；第三，一切符合“三个有利于”的所有制形式都可以而且应该用来为社会主义服务。这是对我国社会主义初级阶段所有制结构问题的系统的理论概括和总结，是所有制理论认识上的一次飞跃。

随着改革的推进我们对公有制经济的认识日益深化。党的十四届三中全会提出，公有制的主体地位主要体现在国家和集体所有的资产在社会总资产中占优势，但有的地方、有的产业可以有所区别。党的十五大，更进一步提出，国有资产不仅要有量的优势，更要注重质的提高。国有经济起主导作用，主要体现在控制力上。这些理论上的突破，对推进国有经济战略性调整，提高国有资产的质量，具有积极作用。

集体所有制经济是公有制经济的重要组成部分。改革实践证明，集体经济决不是公有制经济的低级形式，也不是过渡形式，而是公有制经济的一种长期存在形式。20年来，城乡集体经济的迅猛发展，充分证明它具有很强的适应性和旺盛的生命力。多种形式的股份合作制是实现劳动力与资本相结合、按劳分配与按生产要素分配相结合的一种有效途径，也是改革实践中的一种有益探索，是企业制度的创新。从长远看，随着国家直接投资占全社会投资比重的减少，国有经济的比重将有所下降。因此，积极发展多种形式的城乡集体经济，对巩固公有制经济主体地位，发挥其主体作用，具有重大意义。

改革以来，我们提出非公有制经济是社会主义经济的补充，以后又提出是有益的补充。党的十五大提出非公有制经济是社会主义市场经济的重要组成部分，而且把它纳入社会主义初级阶段的基本经济制度之中，这是我们慎重总结多年实践经验得出的重要结论。从根本上来说，非公有制经济的存在是由生产力发展水平决定的。社会主义条