

第一章

从“软着陆”到“走出低谷”

第一节 中国经济增长周期综述

一、经济周期构成及类型

自 1862 年法国经济学家莱芒特·朱格拉发表《论法国、英国和美国的商业危机及其发生周期》著作问世以来，经济学家对经济周期进行了长期的跟踪研究，提出了近百种关于经济周期的理论，其著述汗牛充栋。然而由于流派的众多，观点的各异，对经济周期的一般理论尚未完全达成共识。为此，运用经济周期理论分析中国经济周期性波动，有必要对经济周期理论进行一般性考察。

1. 经济周期的含义

美国著名经济学家萨缪尔森对经济周期曾作过这样的描述：“在繁荣之后，可以有恐慌与暴跌。经济扩张让位于衰退。国民收入、就业和生产下降。价格与利润跌落，工人失业。当最终到达最低点以后，复苏开始出现。复苏可以是缓慢的，也可以是快速的。新的高涨可以表现为长期持续的旺盛的需求、充足的就业机会以及增长的生活标准。它也可以表现为短暂的价格膨胀和

投机活动接踵而来的是又一次灾难性的萧条。”简单说来这就是所谓的“经济周期”。按照上述描述我们可以看出：经济周期实际上是一种从高涨到低潮，再从低潮到高涨的循环波动的过程，表现为经济扩张与经济收缩反复交替出现。

除上述定义外，有关经济周期还有许多定义。尽管对经济周期的定义表述存在着差异，但经济学家都认为经济周期具有以下几个特点：第一，经济周期是市场经济的必然产物和基本特征之一。这就是说，当经济由市场自发调节时，经济周期就不可避免。第二，经济周期是总体经济的波动。这就是说，这种波动不是局部的波动，不是发生在一个或几个经济部门，而是几乎覆盖所有的经济部门。其中心是实际国民生产总值的波动，并由此而引起就业、物价水平、利率和对外贸易等的波动。第三经济周期在经济中反复出现，时间长短不一，具有随机性，在很大程度上是难以预测的。

2. 经济周期的阶段

经济学家一般都把经济周期划分为四个阶段：繁荣、危机或衰退、萧条和复苏。其中繁荣和萧条是经济周期的两个主要阶段，危机和复苏是两个过渡阶段或转折点。繁荣的最高点称为顶峰或波峰，这是繁荣的极盛时期，也是由繁荣转向衰退的开始。萧条的最低点称为谷底或波谷，这是萧条的最严重时期，也是由萧条转向复苏的开始。这四个阶段可用图(1-1)来加以说明。

在图(1-1)中，横轴 t 代表时间(年份)，纵轴 Y 为国民收入，代表总体经济活动水平， N 代表正常的经济活动水平。A、E 为高潮转折点，即顶峰；C 为低潮转折点，即谷底。经济处

于 t_1-t_2 时 即 A-B 为危机 ; t_2-t_3 时 即 B-C 为萧条 ; t_3-t_4 时 即 C-D 为复苏 ; t_4-t_5 时 即 D-E 为繁荣。时间从 t_1 到 t_5 即从一个顶峰 A 到另一个顶峰 E , 经济活动经历了四个阶段 完成了一个周期。

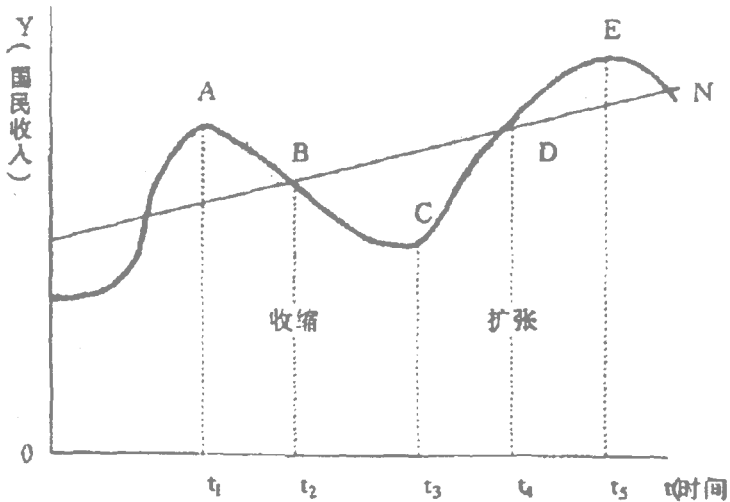


图 1—1 经济周期的几个阶段

经济周期还可以简单明了地分为两个大的阶段：扩张阶段和收缩阶段，或者两个阶段和两个转折点：即扩张、顶峰、收缩、谷底。美国经济学家沃纳·西奇尔和彼得·埃克斯坦认为：“有许多种术语被用来描述经济周期的各个阶段，但最简单明了的方法，也许是把它划分为四个阶段：谷底、扩张、高峰和收缩。谷底是整个经济周期的最低点，它将上升到扩张阶段——总需求和经济活动增长的时期，然后达到高峰——它是整个周期的最高点。

最高点又逐渐让位于收缩——总需求和经济活动下降的时期。然后，它又到达另一个谷底阶段，新的一个周期重又开始。”这四个阶段可用图 1-2)来加以说明。

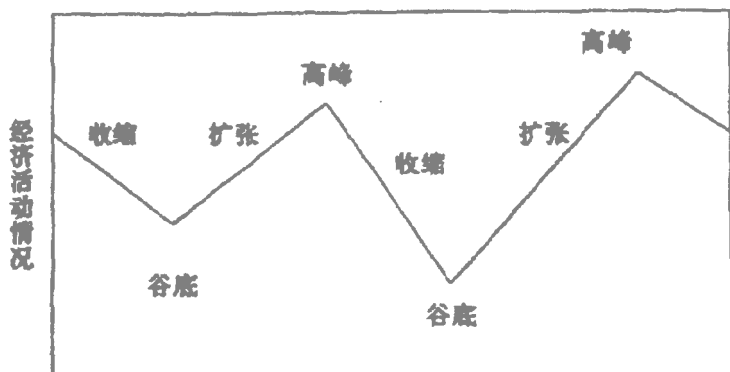


图 1—2 经济周期的四个阶段

3. 经济周期的类型

经济周期一般是指经济从高涨到低潮上下反复波动的循环过程。但这一过程并非千篇一律，在循环时间长短、上下波动幅度等方面各有不同。根据波动持续时间的长短，经济周期可以分为长周期、中周期和短周期三种不同的类型。其中：(1)长周期或长波，其平均长度约 50 年左右。(2)中周期或中波，其平均长度约 8 年到 10 年。(3)短周期或短波，其平均长度约 40 个月（近三年半）。

经济周期除了按波动持续时间的长短来划分外，还

可以按照周期的特点和性质区分为古典周期和增长周期。第二次世界大战以后，西方世界纷纷奉行凯恩斯主义，政府对国民经济运行进行了较多的干预。几十年来，凯恩斯主义成功地促进了西方经济的繁荣，西方发达国家国民经济的主要变量很少出现绝对下降，其经济发展的不稳定性主要表现在正增长率上的变化，而非增长方向的倒转。正如经济学家保罗·萨缪尔森所说：“在凯恩斯以后的时代，经济周期并没有像恐龙那样绝迹于世。然而，严重的萧条却已不再出现。”因此，鉴于第二次世界大战以后经济周期出现的新特征，有些经济学家特别提出了“增长周期”的概念。“增长周期”是指国民经济活动的相对水平有规律地出现上升与下降的交替和循环，即使在经济的收缩阶段，国民生产总值也不再经常地出现绝对量的下降，而仅仅发生增长率的减慢或减速。与增长周期相对应，通常一般所用的经济周期概念则称为“古典周期”，即指国民经济活动的绝对水平有规律性出现上升与下降的交替和循环，在周期的扩张阶段，国民生产总值表现为正增长；在收缩阶段，国民生产总值出现绝对量的下降，表现为负增长。

增长周期和古典周期又可分别称为现代周期和传统周期。由于增长周期目前已经被不少经济学家运用统计资料加以验证，因此，现在越来越多的经济学家趋向于用增长周期的概念取代古典周期。

二、简要回顾 中国经济增长周期的历史表现

1952年我国完成了建国初期的国民经济恢复之后，从1953年起进入工业化历程，由此即开始了我国的经济周期波动。

我国经济的周期波动研究，以经济增长周期理论为基础，以经济增长率（GDP 增长率）的波动为主要考察对象，按照‘谷-谷’法划分，从 1953 年~1998 年这 46 年中，共经历了 9 个周期，其中改革之前有 5 个周期，改革之后有 4 个周期。表 1-1 列出了各年份的经济增长率，下面从 5 个方面来考察改革前后我国经济周期波动在状态特征上所发生的变化。

1. 波动的幅度

波动的幅度或振幅，是指每个周期内经济增长率上下波动的离差。计算波动幅度的方法有几种，最简便、最直观的方法是计算每个周期内经济增长率波峰与波谷的落差。各周期的峰谷落差列于表（1-2）。有的周期，如第 2、3 个周期，经济负增长的波谷年份不只 1 年，在计算峰谷落差时，波谷取经济增长率最低的年份。改革前的 5 个周期，除第 1 个周期的振幅为 9.9 个百分点外，其余均在 10 个百分点以上，特别是第 2 个周期的振幅高达 48.6 个百分点。改革后的 4 个周期，振幅均在 8 个百分点以下。改革前 5 个周期的振幅平均为 21.7 个百分点，改革后平均为 6.3 个百分点，下降了 15.4 个百分点。改革前后相比较，波动幅度的下降极为显著。这表明，我国经济增长的稳定性在增强。

中国 GDP 增长率的周期波动

表 1-1

改革之前			改革之后		
周期序号	年份	GDP 增长率 (%)	周期序号	年份	GDP 增长率 (%)
1	1953	15.6	1(总 6)	1977	7.6
	1954	4.2		1978	11.7
	1955	6.8		1979	7.6
	1956	15.0		1980	7.8
	1957	5.1		1981	5.2
2	1958	21.3		2(总 7)	1982
	1959	8.8	1983		10.9
	1960	-0.3	1984		15.2
	1961	-27.3	1985		13.5
	1962	-5.6	1986		8.8
3	1963	10.2	3(总 8)	1987	11.6
	1964	18.3		1988	11.3
	1965	17.0		1989	4.1
	1966	10.7		1990	3.8
	1967	-5.7		4(总 9)	1991
1968	-4.1	1992	14.2		
4	1969	16.9	1993		13.5
	1970	19.4	1994		12.6
	1971	7.0	1995		10.5
	1972	3.8	1996	9.6	
5	1973	7.9	1997	8.8	
	1974	2.3	1998	7.8	
	1975	8.7			
	1976	-1.6			

2. 波动的高度

波动的高度或峰位,是指每个周期内波峰年份的经济增长率。各周期的波动高度亦列于表(1-2)。改革前 5 个周期的高度平均为 165%,改革后平均为 13.2%,下降了 3.3 个百分点。这表明,我国经济的增

长在一定程度上减少了盲目扩张性。

3. 波动的深度

波动的深度或谷位，是指每个周期内波谷年份的经济增长率。各周期的波动深度也列于表（1-2）。改革前 5 个周期的深度平均为 -5.1%，改革后平均为 6.9% 上升了 12 个百分点。改革前后相比较，谷位的上升极为显著。这表明，我国经济的增长有了较强的抗衰退力。通常，对波动深度的考察也称作波动的性质。波动性质分为两种类型：第一种为古典型，在波谷年份经济增长率为负值，即国民生产呈绝对量的下降；第二种为增长型，在波谷年份经济增长率仍为正值，即国民生产的绝对量并不下降，而是其增长速度减缓。因此，改革前我国经济周期波动以古典型为主，改革后均转变为增长型。

4. 波动的平均位势

波动的平均位势或波位，是指每个周期内各年度平均的经济增长率。各周期内的年均增长率亦列于表（1-2）。改革前 5 个周期的波位平均为 5.9%（1953 年～1976 年 GDP 年均递增率）改革后平均为 9.8%（1977 年～1998 年 GDP 年均递增率）上升了 3.9 个百分点。这表明我国经济在克服“大起大落”中，总体增长水平有了显著提高。

5. 波动的扩张长度

波动的扩张长度，是指每个周期内扩张期的时间长度。改革前后各周期扩张长度的变化，以工业总产值增长率来考察看得更为明显。各周期工业总产值增长率的扩张长度见表（1-2）最后一列。改革前各周期的扩

张长度平均为 1.8 年，改革后平均为 2.8 年，延长了 1 年。这表明，我国经济的增长在扩张期有了更强的持续性。

根据以上分析，改革前波动状态的特征可以概括为：振幅大、峰位高、谷位深、平均位势低、扩张长度短。改革后波动状态的特征可以概括为：振幅减小、峰位下降、谷位上升、平均位势提高、扩张长度延长。改革前后波动状态的变化可以更加简洁地概括为：由“大起大落”型转向“高位—平缓”型，是一种典型的成长型经济波动周期。

改革前后波动状态的五大变化

表 1-2

周期序号	幅度 (百分点)	高度 (%)	深度 (%)	平均位势 (%)	扩张长度 (工业)(年)
改革之前					
1	9.9	15.0	5.1	9.2	2
2	48.6	21.3	-27.3	-2.0	1
3	24.0	18.3	-5.7	7.3	3
4	15.6	19.4	3.8	11.6	1
5	10.3	8.7	-1.6	4.2	2
改革之后					
1(总6)	6.5	11.7	5.2	8.0	2
2(总7)	6.4	15.2	8.8	11.5	4
3(总8)	7.8	11.6	3.8	7.6	2
4(总9)	4.6	14.2	9.6	11.6	3
改革之前	21.7	16.5	-5.1	5.9	1.8
改革之后	6.3	13.2	6.9	9.8	2.8
升降(百分点)	-15.4	-3.3	+12.0	+3.9	+1.0年

第二节 本轮经济增长周期

一、中国经济本轮增长周期

当前，中国经济本轮增长周期及其影响因素的变化，正成为国内外各界关注的一大热点。在此，我们对我国这一轮 8 年的经济增长率波动（1991 年～1998 年）和未来中短期内（比如说 8 年左右）经济的总体增长格局作一分析与估测，其落脚点在于：弄清当前中国经济所处的位置。

我国这一轮经济周期的经济增长率波动，是在 1990 年越过谷底后从 1991 年的回升开始的。以年度 GDP 增长率来考察，1991、1992 年这前两年，是经济增长率的上升期；1993 年～1998 年后 6 年是经济增长率的回落期。这一回落期与建国以来历次波动中的回落期相比，呈现出一个极其鲜明的新特点，即经济增长率在高位上平稳地长时间下滑。如下 5 个指标反映出这一特点（详见表 1-3）和图（1-3），图（1-3）中阴影部分为经济增长率的回落期）：

1. 周期拉长，收缩时期延长。本轮经济增长率回落期的时间长度为 6 年。过去，1953 年～1990 年，在我国历次波动中，经济增长率的回落期，即下滑时间最短的为 1 年，最长的为 4 年，平均为 2.5 年。而这次的下滑时间最长，从而打破了以往迅猛增长、快速回落的格局，使经济运行有比较充裕的时间适应由于调整带来的振荡。

2. 平均增长水平提高。本轮经济增长率回落期的

年平均增长率为：10.5%，仅次于 1985 年～1986 年的回落期，而高于其他各次回落期，经济平均增长水平明显提高。

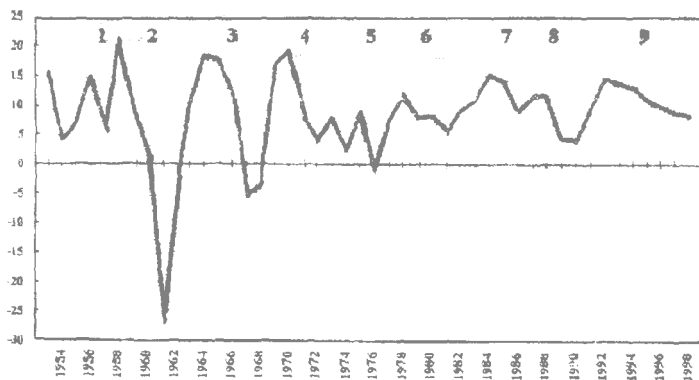


图 1—3 中国 GDP 增长率的波动曲线 (1953 年～1998 年)

3. 波动强度减弱。本轮经济增长回落期的波幅（高峰年份与谷底年份经济增长率的最大落差）为：6.2 个百分点，在历次波动中最小。波动强度的大幅度减弱有效地避免了大起大落对经济运行所造成的危害。

4. 回落期的年平均下滑速度（回落期的波幅除以相应的年数）为：1 个百分点，小于历次波动。

5. 谷底水平提高。本轮经济增长回落期的最深谷位（谷底年份的 GDP 增长率）为：7.8%。这是一个较高

的谷位，仅次于 1986 年的 8.8%。收缩时期的大幅度延长以及谷底水平的提高，使得经济运行即使在收缩期仍然能够在—个比较长的时期内保持高速增长的状态。

中国 GDP 增长率的历次波动

表 1-3

波动序号	整个波动的起止年份	回落期的年份	回落期的时间长度(年数)	回落期的年平均增长率(%)	回落期的波幅(百分点)	回落期年平均下滑速度(百分点)	回落期的最深谷位(%)
1	1953~1957	1957	1	5.1	9.9	9.9	5.1
2	1958~1962	1959~1962	4	-7.1	48.6	16.2	-27.3
3	1963~1968	1965~1968	4	4.0	24.0	6.0	-5.7
4	1969~1972	1971~1972	2	5.4	15.6	7.8	3.8
5	1973~1976	1976	1	-1.6	10.3	10.3	-1.6
6	1977~1981	1979~1981	3	6.9	6.5	2.2	5.2
7	1982~1986	1985~1986	2	11.1	6.4	3.2	8.8
8	1987~1990	1988~1990	3	6.3	7.8	2.6	3.8
9	1991~1998	1993~1998	6	10.5	6.2	1.0	7.8

1998 年我国 GDP 增长率为 7.8%。到目前已很明显的是中央所采取的种种扩大内需的启动政策正逐渐显现其效果。这使 1998 年度的经济增长由上半年的下滑而转向下半年的回升，走出了一条年度内的 U 形线。根据本轮经济周期的特征推断，结合 1998 年度的经济走势，可以认为，我国的经济增长将进入一个新的景气上升期。怎样利用经济波动的这一有利态势，推动我国经济未来的持续、快速、稳定增长，是摆在我们面前的一个大问题。

二、经济增长率长时间下滑的原因

中国经济自 1991 年重新启动后，很快进入了一个超高速增长时期。“八五”时期，GDP 年平均增长率高达 12%，比“七五”时期高 4 个多百分点，比超高速的“六五”时期高 1.3 个百分点。经济过热、通货膨胀，使 1994 年社会商品零售价格上涨 21.7% 最高的 10 月份达 27% 房地产热、开发区热、股票市场热 经济“泡沫”发生。从 1993 年 7 月开始 政府采取紧缩措施 加强宏观调控 到 1995 年下半年，经济运行进入稳定增长轨道。再经进一步调控 实现了“软着陆”。此时 经济应当重新启动，政府也采取了一系列扩张政策和刺激措施。然而，事与愿违 1998 年经济继续走低，预期普遍看淡，增长回升乏力。从中国经济周期的历史看，增长率低于两位数以后，调整期最多两年，经济就会迅速反弹 即使像 1989、1990 年那样的严重情况，也是两年后即行回升。比较而言，这次经济增长速度下滑期已过 3 年 各种指标仍然走低 短周期波动显然解释不了，一些长期因素起着越来越大的作用。尽管潜在生产水平也许并未降低，但经济持续下滑表明，中国经济进入了高速增长后的大调整时期。

那么是什么原因造成中国经济增长率长时间地下滑呢？中国社会科学院数量经济与技术经济研究所刘树成先生认为 主要有五大因素 其中 前四个因素（一个国际因素，三个国内因素）属于我国经济增长大环境的变化，第五个因素是周期性因素。

1. 国际大环境的变化—东南亚金融危机

80 年代及 90 年代初，我国面临的国际环境十分有

利于我国经济的发展。当时亚洲国家特别是东南亚国家是世界上经济发展最快的国家，这些周边国家经济的快速发展为我国外贸出口的快速增长创造了良好的环境，十分有利于我国经济的发展。1997年7月震撼世界的东南亚金融危机爆发了。我国的周边国家特别是韩国、日本等经济上有实力的国家受到了金融危机的严重影响，其经济增长处于停滞不前甚至下降的状态，一方面国内需求下降，导致我国向这些国家的出口大幅度下降；另一方面，这些国家的货币受金融危机的影响大幅度贬值，使这些国家的商品在出口价格的竞争上得到加强，这将与我国外贸商品的出口形成激烈的竞争。而我国在货币不贬值的情况下，出口商品在与这些国家的价格竞争中处于劣势，从而影响我国产品的出口。在国内市场疲软、国际市场处于不利的竞争条件下，将会增加我国产品实现其应有价值的难度，从而导致我国企业投资信心的不足。

如何应对这场来势凶猛的金融危机，目前各国都缺乏经验。这场金融危机使国家经济安全问题提到了首位。在这种从未遇到过的异常的国际经济大变动的形势下，当时我们首先面临的任务是防范金融风险，稳定国内经济。因此，下大力量启动经济的问题不可能提上1997年下半年的议程。1998年，这场金融危机对整个世界和对我国经济的影响越来越显现，不仅其影响的深度和广度超过人们最初的预计，而且国际金融动荡的局面到目前尚未停止，还在继续之中。国际经济大环境的这一变化，是造成我国经济增长近期下滑的原因之一。1997年，我国出口增长率为20.9%，为GDP8.8%

的增速赢得了两个百分点;1998年,我国出口增长率仅为0.5%,其增速大大放慢,对增长的贡献为零,极大地抑制了我国经济增长的回升。

2. 国内市场大环境的变化——“买方市场”的形成。

90年代超高速投资带动了经济的高速增长,突破了能源、交通等基础设施的瓶颈制约,同时也带来了巨大的产能过剩。到1997年底,全国累计库存约3万亿元,其中1.3万亿元为非正常库存。在消费品、投资品和某些基础设施方面,供给明显大于需求,生产能力过剩,机械加工和家电行业设备闲置率高达40%~50%。制约中国经济增长的主导因素开始从传统计划经济下的“瓶颈制约”转向市场经济条件下的需求制约。国内市场表现出明显的“买方市场”特征。

如何看待“买方市场”的形成呢?首先我们要充分肯定它的积极意义。经过改革开放以来20多年的努力,我国的综合国力或总供给能力有了显著的提高,我们告别了过去长期存在的短缺现象,初步形成了“买方市场”局面,这无疑是一项具有根本性意义的转折。其次我们也应看到,现在这种“买方市场”的形成除了有总供给能力提高的因素之外,还有如下一些特定条件在起作用:(1)从人均收入水平看,当前的“买方市场”是在我国人均GDP尚未超过1000美元,仍属世界上低收入国家的情况下出现的。也就是说,这种“买方市场”是在低收入水平上的“买方市场”。(2)从居民收入的动向看,当前的“买方市场”是在几年来执行紧缩方针的宏观调控政策下,居民现期收入的增长和预期收入的增长均

呈下降状态的情况下出现的。(3)从居民支出的动向看,当前的“买方市场”是在居民虽有大量储蓄,但主要将用于住房、社会保险、文化教育等支出的情况下出现的,同时是在居民现有收入水平和消费水平上,一般消费品市场趋于阶段性饱和的情况下出现的。(4)从供给面看,当前的“买方市场”是在过去高速增长中盲目投资、重复建设,使一部分生产能力过剩,加之供给结构变化不适应需求结构变化的情况下出现的。上述2、3两点,即居民收入动向和支出动向,隐含着一定的消费需求不足,从而对消费品生产以至整个经济增长起了一定的制约作用。消费需求的不足,既是前期经济增长率下滑的结果,又构成了后期经济增长率进一步下滑的原因。

3. 国内体制大环境的变化—微观基础与金融体制的变化

我国经济增长的体制环境已经发生了一些深刻的、重大的变化。这主要表现在两个方面:(1)微观基础的变化。企业转变经营机制,逐步成为独立的决策主体,其生产与投资决策均由市场导向,并受到市场制约。(2)金融体制的变化。商业银行转变经营机制,其贷款决策也已由市场导向,并受到市场制约。其中就第二个因素而言,银行的运行机制发生了根本变化后,现在银行的业务经营已建立了一套比较有效的风险控制和防范机制,对贷款企业的负债率、还贷能力、投资项目的资本金情况、贷款投资项目的市场前景及盈利情况都要进行严格的审查,对于有风险的贷款进行非常严格的限制。现在的银行对本身所进行的贷款既有权进行选择,

又必须承担贷款所产生的风险责任，既有盈利的目标约束，也有防止增加呆坏账的约束，银行的贷款行为不像以前那样盲目。在国家实行扩大内需政策时，银行既要按政策要求积极地支持企业的投资需求，同时也要防止向无市场、无销路、低水平重复建设的投资项目发放贷款，从而减少银行增加不良贷款的可能性，把银行的风险控制在最小的范围内。在目前企业效益低下、市场销售疲软、企业负债率过高、消费无热点、投资无热点的情况下，符合银行贷款规定要求的企业并不是很多，因此银行的企业贷款受到诸多的限制。

怎样看待体制上的这两个重大变化呢？首先，我们应该充分肯定这两大变化的积极意义和深远影响。它们对于抑制旧体制下的“投资饥渴”和盲目扩张冲动具有积极的作用。其次，我们也应该看到，企业和商业银行如何适应市场经济的新环境，如何在树立了防范风险意识的同时 培育起顶着“风险”上的企业家精神和银行家精神，培育起积极的创新意识和建立起相应的激励机制，尚需一个过程。因此，这两大变化在短期内对我国总需求的扩大，特别是投资需求的扩大，以及整个经济增长的回升，会产生一定的抑制作用。

4. 经济增长方式的变化—结构调整

近几年来，我国转变经济增长方式，由过去片面追求高速度的数量型外延式扩张，开始了向注重质量和效益的内含式增长转变。为此，结构调整的力度不断加大。其一，从产业面看，主要是压缩第二产业中的一些部门和行业。其二，从企业面看，不仅国有企业在调整，而且前些年曾经高速发展的乡镇企业等也面临着结构