

# 当前我国经济增长 和通货膨胀的波动态势

刘金全,马昕田,刘 汉

(吉林大学数量经济研究中心,吉林 长春 130012)

**摘要:**“十二五”初期,我国经济运行继续保持稳定增长态势,经济增长率在“软着陆”中走过2011年,2012年以来工业企业增加值指数和制造业采购经理指数(PMI)等经济指标均显示我国经济增长率将会呈现“先降后升”的态势;通货膨胀率在2011年“前升后降”的基础上,在2012年将呈现出“稳中有降”的态势。在当前复杂的国内外环境下,应以“稳中求进”方针为指导,把握好宏观调控的方向、力度、节奏和重点,努力实现“经济增长和通货膨胀双重稳定”的和谐经济发展格局。

**关键词:**“十二五”初期;经济增长;通货膨胀

**中图分类号:**F124.8      **文献标识码:**A

**文章编号:**1007-7685(2012)06-0052-04

## 一、我国经济增长和通货膨胀的基本运行态势

一直以来,宏观经济调控所追求的目标是既能实现经济的高速增长又能保持合理偏低的通货膨胀率。我国经济增长率自2010年一季度以来平稳增长,经济运行实现了“软着陆”;同时,受全球经济疲软的影响,我国经济也出现了一定程度的下行风险。但值得庆幸的是,通货膨胀率在2011年前7个月持续走高的严峻形势下,出现了逐渐回调的迹象。因此,目前经济运行总体保持稳定,下一阶段应努力实现“高质量的经济增长和较低通胀率的双重稳定格局”。

虽然目前经济增长速度有所回落,经济增长的预期目标下调,但多数专家和学者对我国经济发展持乐观态度:一方面,我国经济增长的回落不是“大落”,而是从两位数的高速经济增长回落到经济增长率的适度平稳区间8%~10%,<sup>[1]</sup>且2011年经济运行情况说明我国正在实现并即将完成经济增长的“软着陆”;另一方面,多数经济学者认为经济增长适度回调是提高我国经济增长质量的契机,不仅可为宏观调控预留空间以保证其灵活性和前瞻性,还可与“十二五”规划目标相衔接,加快经济发展方式转变,提高经济发展质量和效益,最终实现更长时期、更高质量的发展。

相对于经济增长而言,我国通货膨胀的压力得到有效缓解,2011年下半年通货膨胀率持续回落,物价形势总体出现良性转变。出现这种良性变化,一方面是2010年初至2011年中期连续11次调高存款准备金率的“偏紧”的货币政策显现出的效果;另一方面是经济增长速度放缓对通货膨胀压力起到缓解作用。此外,农产品价格回落、出口减速、房地产市场降温也是我国通货膨胀率回落的重要原因。

从1992年以来“国民经济和社会发展规划”、中央经济工作会议和《政府工作报告》中确定的经济增长率和通货膨胀率的预期目标来看,我国经济增长率的目标值一般设置在较低水平,最终取得的实际

收稿日期:2012-05-20

作者简介:刘金全(1964-),男,黑龙江密山人,吉林大学数量经济研究中心教授、博士生导师。研究方向:数量经济。

经济增长率要远远高于目标值。(见图 1)出现这种情况,是因为目标增长率设定倾向于为宏观调控预留空间,保证宏观调控的灵活性和前瞻性。而通货膨胀率目标值的设定与实际通货膨胀率则较为接近,但近几年通货膨胀率的实际运行值往往高于目标值,这就给稳定物价水平带来较大压力。

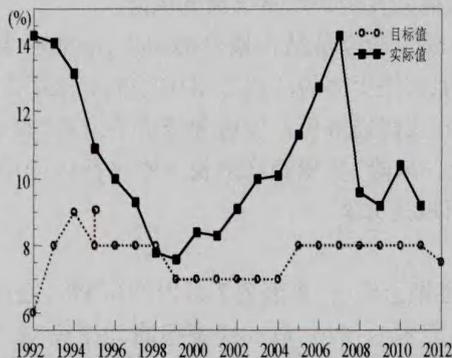


图 1 GDP 增长率的的目标值和实际值

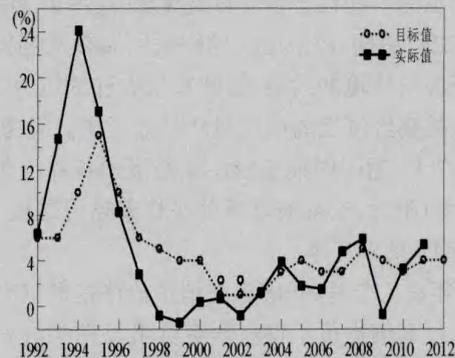


图 2 通胀率的目标值和实际值

## 二、经济增长和通货膨胀的新特征及原因

当前我国经济增长适度回落,通货膨胀有所缓解,已经初步具备“高质量经济增长和较低通胀率的双重稳定”的基本条件,代表经济增长率和通货膨胀率的 GDP 和 CPI 两大指标呈现出如下几个显著特征:



图 3 实际 GDP 增长率和潜在 GDP 增长率

### (一) GDP 增长率进入“软着陆”的平稳调整期

GDP 增长率回落受到众多因素的影响,既受到国际上欧债危机的深化蔓延、国际市场需求萎缩的影响,也受到国内出口大幅下滑、内需不足等因素的影响。但 GDP 增长率的回落为高质量经济增长提供一个契机,有助于经济结构的调整 and 经济发展方式的转变,有助于促使经济发展的目标由“量”向“质”转变。从图 3 中可以看出,目前我国经济增长率在 8% ~ 10% 的平稳区间,且实际 GDP 增长率和潜在 GDP 增长率<sup>①</sup>的偏差有所缩小。<sup>[2][3]</sup>对当前经济增长率的轻微回落不必过度担忧,但要注意经济下行的风险,提前做好“保增长”的各项准备。这主要是因为:第一,控制物价对经济增长会产生一定影响。当前经济增长和通货膨胀具有替代关系,通货膨胀缓解的同时将会使经济增长出现一定程度的下滑,因此,通货膨胀下降对经济增长所产生的替代关系不容忽视。第二,宏观经济政策的变化对经济增

① 潜在 GDP 增长率使用 HP 滤波的趋势成分加以替代。

长产生一定影响。国际金融危机以后,经济复苏伴随着物价的大幅攀升,控通胀、稳物价成为宏观调控的主要方向,宽松的宏观经济政策逐步淡出,紧缩性政策的实施对经济增长的抑制正在逐步显现。第三,复杂的国内和国际环境对经济增长产生一定影响。当前国外经济环境错综复杂、全球经济整体下滑等,国内面临的一些社会矛盾日益突出,这些因素都可能触发经济严重下滑的风险。

“十二五”初期,经济增长的轻微回调是提高经济质量和经济结构调整的契机,既能够缓解供求矛盾、缓解资源与环境的约束、缓解物价上涨的压力,还能够把更多的注意力用在转变经济发展方式、调整经济结构、提高经济发展的质量和效益上来。但考虑到我国经济长期发展和经济下滑后“保增长”所付出的代价,“十二五”时期还应注意经济增长深度下滑的风险,实现经济增长率在平稳区间中值(9%左右的增长率)附近,小幅波动下的平稳着陆将是较为可取的方案。

## (二)CPI 稳中有降

2011年前7个月,我国居民消费价格指数(CPI)逐渐上涨,一直涨到7月份的6.5%,通货膨胀率的压力较大,过高的物价不仅会影响价格发挥引导资源配置的作用,造成经济扭曲和国民福利损失。后来,随着一系列政策的出台及2010年开始的“偏紧”货币政策效果的显现,CPI开始逐步下降。物价水平缓解主要有以下原因:首先,合理运行货币政策工具,使货币信贷增长回归常态,有效抑制了物价上涨的货币条件,正确把握了宏观调控重点、力度和节奏。其次,针对农产品等引起物价上涨的因素,采取了大力发展生产、保障供给、搞活流通、加强监管等措施,有效遏制了物价过快上涨的势头。再次,我国经济增速的放缓有效缓解了通货膨胀的压力,房地产市场的降温也在一定程度上遏制了物价过快上涨。

虽然通货膨胀率有所回落,但也要时刻保持警惕。首先,发达国家的经济刺激计划导致全球流动性充裕,输入性通货膨胀不容忽视。其次,短期内,能源、矿产等大宗商品价格还将不断上升。我国这些能源类商品的对外依存度较高,高油价和高铁矿石价格等将会推动工业品价格走高,增加企业成本,最终推动消费品和服务价格的上涨。最后,土地、劳动力、环保等综合成本推动因素虽然有助于提高收入、扩大内需,但也会带来物价上涨的压力。

总之,通货膨胀率稳中有降缓解了当前宏观经济中的主要矛盾,有助于实现“高质量经济增长和较低通胀率的双重稳定”,但也要注意和监控引起物价上涨的因素。因此,要进一步制定和实施有效的宏观经济政策,在控制信贷总量、促进社会总供求基本平衡的基础上,增加生产、保障供给,搞活流通、降低成本,加强监管、规范秩序,防止物价反弹。

## 三、实现宏观调控的新目标:高质量经济增长和较低通胀率的双重稳定

基于“稳中求进”的总基调,当前我国宏观经济调控政策应以“积极的财政政策和稳健的货币政策”为主,适时把握宏观调控的方向、重点、节奏和力度,在具体措施和微观层面巩固宏观调控成果,优化宏观调控流程,使宏观调控传导机制更加畅通,充分发挥宏观调控效能。下一阶段的目标应是努力实现“高质量经济增长和较低通胀率的双重稳定”,即实现经济增长和通货膨胀率在稳定区间内,按照经济周期波动态势进行有序波动。具体说,在减少经济波动的同时,拉长经济下滑和经济上升阶段的区间,在经济收缩期间实现“软着陆”。

“十二五”时期,可将9%作为经济增长的平均值(潜在经济增长率),<sup>①</sup>将4%作为通货膨胀率的平均值,经济扩张区间可以设定为:经济增长率为9%~11%,通货膨胀率为4%~6%,一旦经济增长率超过10%或通货膨胀率超过5%,宏观经济政策应向防止经济过热和高通胀转变,但实际经济运行中经济增长率仍有可能达到10%~11%的区间,而通货膨胀率也有可能达到5%~6%的区间;与此相对应,经

<sup>①</sup> 目前,大量文献和政府的目标都低于9%这个值,然而从以往十一个“五年规划”,尤其是经济波动减缓的近五个“五年规划”可以看出,在经济周期上升阶段,我国实际经济增长率总是远远超出目标增长率,即使是在经济下行阶段,多数年份也略高于目标增长率或持平,可以看出“五年规划”的目标增长率实际上是我国经济增长的“底线”,在改革开放三十多年来9.8%的年均增长率基础上,实现“十二五”期间年均9%的增长率是完全有可能的,也是符合现实经济情况的。

济紧缩区间的经济增长率可以设定为7%~9%,通货膨胀率可以设定为3%~4%,一旦经济增长率低于8%、通货膨胀率低于3%,宏观经济政策应向“保增长和防止通货紧缩”转变。这样设定“十二五”时期宏观调控的目标,能有效把握长期政策方向,体现出政策的前瞻性;在设定目标路径的基础上,对具体年份(甚至是季度)目标进行适度微调,体现出宏观调控的针对性,有利于把握宏观调控的节奏和力度。中期目标和短期调控的有机结合能有效稳定通胀和产出的预期,消除宏观经济政策转变所造成的经济大起大落。

总之,应制定前瞻性和有针对性的宏观经济政策,把握宏观调控的方向、力度和节奏,拉长经济处于平稳区间的时间,平滑经济波动的幅度,实现经济由大起大落的非对称经济周期转向平稳快速发展的周期,努力实现“高质量经济增长和较低通货膨胀率的双重稳定”。

#### 四、完善宏观调控政策的建议

##### (一) 设定经济增长率和通货膨胀率的合理目标,保持经济的平稳较快发展

经济增长和通货膨胀目标应该适度,一方面,可避免因过分追求经济增长所导致的高能耗、高物耗、高污染,以及由经济过热所导致的高通胀的压力;另一方面,有利于保证就业、提高收入、扩大消费、改善民生、增加财政收入、发展各项社会事业和维护社会稳定,给人民生活、企业经营、社会发展创造有利条件,同时也有利于加快转变经济发展方式和调整经济结构,为产出增长从“量”转“质”提供基础。

##### (二) 调整宏观经济政策目标,努力实现经济增长和价格总水平的长期双重稳定

多年来,我国宏观调控政策有“重增长,轻通胀”的倾向,尤其是在货币政策实践中常以“促进经济增长,兼顾通货膨胀承受能力”为目标,<sup>[4]</sup>这种目标倾向所带来的后果是注重经济增长优先于注重通货膨胀,只有当通胀或预期通胀超出承受范围时,才会对其进行调控,没有中长期通胀调控目标,调整通胀的多为相机抉择的宏观经济政策,这就不可避免地造成短期通胀的波动过大和经济增长方式以粗放型为主。因此,实现经济运行和通胀的双重稳定增长,同时设定经济增长率和通胀长期稳定增长、适度增长区间是非常紧迫的。从现阶段我国经济运行特征和历史经验看,经济增长率在8%~10%的区间平稳波动,物价水平保持在4%水平,上下波动不宜超过两个百分点。这样,既保持了经济活力,又有利于控制物价水平,最终实现产出和价格的稳定协调增长。

##### (三) 把握我国工业化、城镇化和国际化加快发展的阶段所释放出的巨大消费需求和市场空间

我国经过多年发展,出现了“人口红利”递减、“中等收入陷阱”等隐患,且城乡差距、地区差距等问题日渐突出,严重制约着经济的发展。然而,在工业化进程中,工业基础产品的生产能力不断增强,基础设施、公共服务投资需求潜力巨大;在城镇化进程中,对教育、医疗保险等的需求释放出巨大消费潜力;在国际化进程中,加强发展战略性新兴产业和现代服务业,承接国际先进产业和技术的转移,形成我国经济发展新的竞争优势,并开辟了新的市场。因此,要把握这些巨大的消费需求和市场空间,不断的稳定经济增长和通货膨胀。

总体看,“十二五”时期,我国应以科学发展观为指导,加快经济发展方式的转变,同时注重经济的“质”和“量”的平衡发展,以经济结构调整和体制机制的创新为突破口,解决经济社会中长期积累的深层次矛盾,为我国经济长期平稳发展提供动力,着力实现“十二五”时期经济增长和价格总水平的双重稳定。

#### 参考文献:

- [1] 刘树成. 如何把握经济运行态势和宏观调控新变化[J]. 当代经济, 2011, (5).
- [2] 谢平, 罗雄. 泰勒规则及其在中国货币政策中的检验[J]. 经济研究, 2002, (3).
- [3] 郑挺国, 刘金全. 区制转移形式的“泰勒规则”及其在中国货币政策中的应用[J]. 经济研究, 2010, (3).
- [4] 钟良, 郭苗苗. 中国货币政策: 回归法定目标[J]. 中国改革, 2010, (4).

(责任编辑:张佳睿)