



国家社科基金成果发布

The Achievements of National Social Science Fund Projects Released

# 保持经济增长和通货膨胀的双重稳定

吉林大学数量经济研究中心教授 刘金全  
吉林大学数量经济学专业博士研究生 刘 汉

**摘要** 虽然目前经济增长速度出现回落,经济增长的预测目标下调,但纵观我国经济增长和通货膨胀的基本运行态势,大多数专家和学者仍对我国经济发展持乐观态度。应以“稳中求进”方针为指导,注重经济总量的“质”和“量”的平衡发展,并以经济结构调整和体制机制创新为突破口,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“高质量产出和通胀的双重稳定增长”。

**关键词** 稳中求进 通货膨胀率 宏观调控 经济增长

## 【作者简介】

刘金全, 吉林大学商学院院长, 数量经济研究中心教授、博导。

**研究方向:** 宏观金融决策与风险管理、宏观经济政策理论与实务、时间序列分析方法。

**主要著作:** 《工业发展与我国经济增长、经济波动的相关性分析》、《虚拟经济与实体经济之间关联性的计量检验》等。

刘汉, 吉林大学数量经济学专业博士研究生。

温家宝总理在今年两会《政府工作报告》中把国内生产总值(GDP)预期目标下调至7.5%, 居民消费价格指数(CPI)涨幅控制在4%左右, 这突出了当前经济“稳中求进”总基调中的“稳”, 即宏观经济政策的基本稳定, 经济平稳较快发展、物价总水平的基本稳定和社会大局的稳定。我国经济运行基本保持稳定的“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)等各项先行经济指标均显示我国经济将会呈现“先降后升”的态势; 通货膨胀率在2011年“前升后降”的基础上, 2012年将呈现出“稳中有降”的态势。在当前复杂的国际和国内环境下, 应以“稳中求进”方针为指导, 在下一阶段宏观调控中把握好方向、力度、节奏和重点, 努力实现“通货膨胀和经济增长的双重稳定增长”的和谐经济格局。

## 实际产出和通货膨胀的基本运行态势

实际产出和通货膨胀率是经济运行中至关重要的两个指标, 既能实现经济的高速增长又能保持合理偏低的通胀率一直以来都是宏观经济调控所追求的目标(余斌, 2012年)。现阶段我国经济运行中, 经济增长率自2010年1季度开始一路走低, 经济运行实现了“软着陆”, 与此同时, 受全球经济疲软的影响, 我国经济也伴随着巨大的下行风险。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。

虽然目前经济增长速度出现回落,经济增长的预测目标下调,但大多数专家和学者对我国经济发展仍持乐观态度: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经济增长正在实现并即将完成经济增长的“软着陆”;另一方面,大多数的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,不仅能为宏观政策调控预留空间以保证其灵活性和前瞻性,还可以逐步与“十二五”规划目标相衔接,加快经济发展方式转变、提高经济发展的质量和效益,最终实现更长时期、更高水平、更好质量发展(温家宝,2011年)。

相对于经济增长率而言,通货膨胀率的压力得到有效缓解。2011年下半年通货膨胀率持续回落,物价形势总体上出现良性转变,保持物价稳定不再是2012年我国经济工作的首要任务。出现这种良性变化,一方面是2010年初至2011年中期央行连续11次调高存款准备金率的“偏紧”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、房地产市场大幅降温也是我国通货膨胀率回落的重要原因。

### 实际产出和通货膨胀的目标增长率和预测值

回顾自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》中的目标经济增长率和通货膨胀率,我们发现,我国经济增长率的目标值一般设置在较低水平,最终值要远远高于目标值(如图1所示)。2011年年底的中央经济工作会议和2012年初的《政府工作报告》

明确将“稳中求进”确定为2012年经济工作的总基调,将2012年经济增长率目标下调为7.5%,物价水平控制为4%。出现这种情况一方面是目标增长率设定偏低,有利于为宏观调控预留空间,保证灵活性和前瞻性;另一方面可以与“十二五”规划目标逐步衔接,避免因“保增长”所形成的巨大压力。通货膨胀率目标值的设定与实际通胀率较为接近,但是最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了不小的压力。

图1 实际GDP增长率的目标值和实际值

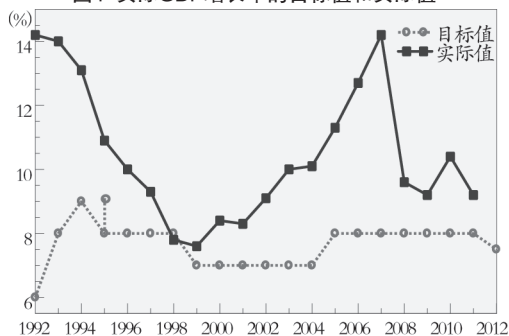
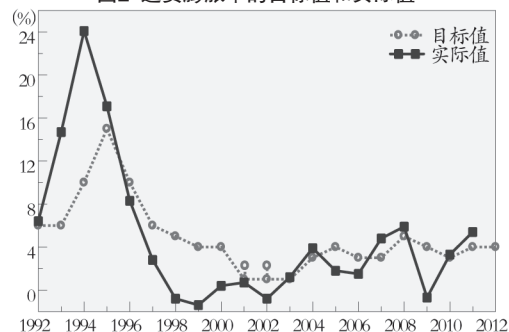


图2 通货膨胀率的目标值和实际值



目前,多数研究机构和学者均对我国2012年的经济增长持谨慎乐观的态度(何帆和郭泰,2012年),认为受国际大环境的影响,以及在国内“稳中求进”政策的指导下,经济增长的回落是趋势,但我国2013年以后的经济将会恢复并保持平稳快速发展;同时,他们对通货膨胀率持乐观的态度,预测将有所缓解。



下文详细列出部分国际机构对我国GDP增长率和通胀率的预测。

联合国经济与社会事务部《世界经济形势与展望》的预测。2011年1月中旬发布的《2011世界经济形势与展望》认为,世界经济前景依然具有不确定性,预计全球经济增长将会继续放缓,预测中国2012年的实际GDP增长率为9%,通胀率为3%;2011年5月底根据2011年上半年所发生的新的经济形势(认为全球经济仍然处于从危机中日渐复苏的阶段)对报告进行修订和更新,将中国2012年的实际GDP增长率下调为8.9%;2011年12月初发布的《2012年世界经济形势与展望》报告指出,受发达国家经济增长疲弱、欧元区主权债务危机、财政紧缩措施以及各国应对危机的政策缺乏协调等因素影响,世界经济未来两年将继续减速,甚至有可能再度衰退,继续将2012年中国实际GDP增长率的预测下调至8.7%,更将2013年中国实际GDP增长率的预测下调至8.5%,同时将2012年通货膨胀率预测上调至4.2%,并将2013年通货膨胀率预测回调至3.6%(如图3所示)。

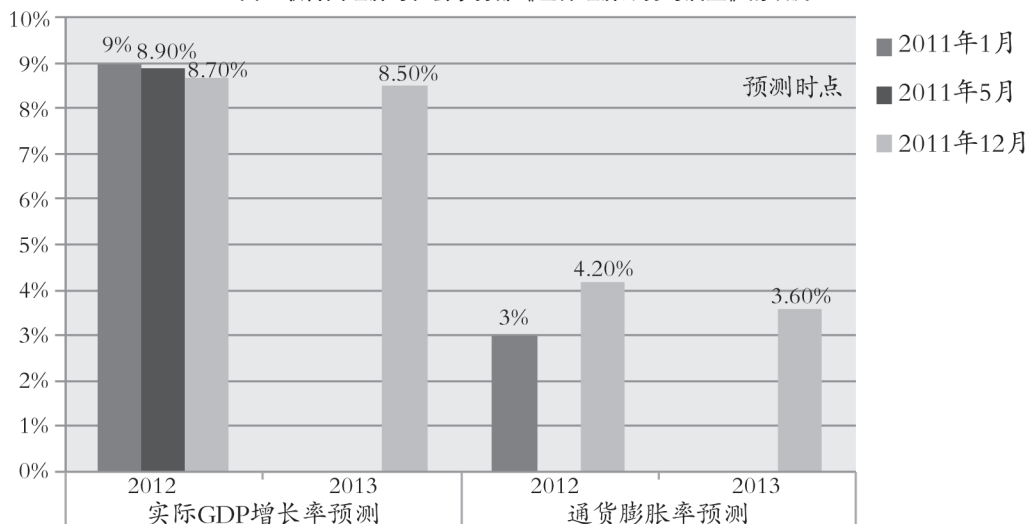
国际货币基金组织《世界经济展望》

的预测。国际货币基金组织每年4月份和9月份发布《世界经济展望》,对世界经济进行分析与预测,并根据经济运行状态在当年6月份和次年1月份分别对上述两份报告的重要预测和分析结果进行更新。对中国GDP增长率和通胀率的预测,从最初预测的GDP高达9.5%,根据经济运行情况逐步更新和修订至8.2%,但依然对2013年,甚至是更长时间(2016年)的中国经济充满信心。同时也预测我国通胀率将走向平稳。

世界银行《全球经济展望》的预测。

世界银行每年1月和6月发布两次《全球经济展望》报告,分析全球经济趋势,预测全球三年的经济走势。世界银行对2012年中国经济的预测随着预测时点的变化经历了“先升后降”,其在2010年6月到2011年1月的4次预测值分别为8.2%、8.4%、8.7%、8.4%。同时,其最近公布的《全球经济展望》报告认为,全球贸易活动减弱和大宗商品价格下降体现了全球经济增速的整体放缓,一旦欧债危机所导致的金融市场动荡升级,发达国家和发展中国家的经济增长率降幅可能达到或超过金融危机时的水平。受这一因素的影响,中国经济

图3 联合国经济与社会事务部《世界经济形势与展望》的预测



增长会出现一定程度的下降。

经济合作与发展组织《OECD经济展望》的预测。经济合作与发展组织每年5或6月份和11或12月份各发布一次《OECD经济展望》，分析其组织成员国及世界主要国家的经济走势，并进行短期预测。经济合作与发展组织对中国GDP增长率的预测与其他国家类似，随着对2012年预测时点的更新，获取的信息越充分，越认为经济增长率将会出现回落（8.5%），也对2013年及其以后的经济增长持乐观态度（9.5%）。与其他机构的预测不同，随着预测时点的推移，该组织预测通货膨胀率将会上升，预计今明两年将保持在3.8%左右。

亚洲开发银行《亚洲发展展望》的预测。亚洲开发银行每年4月和9月发布的《亚洲发展展望》旨在对亚洲开发银行中的发展中国家成员国的宏观经济进行比较分析，为亚太地区的发展中国家分析世界经济发展趋势，并进行预测。亚洲开发银行对中国经济增长率持乐观态度，认为2012年经济增长率仍将保持在9%以上，而对通货膨胀率持谨慎乐观的态度，认为2012年的通货膨胀率将在4.2%左右。

与此同时，中国社科院发布的《经济蓝皮书》预测2012年GDP增长率将达到8.9%，通货膨胀率为4.6%；而中科院研究报告则预测2012年我国GDP增速为8.5%，通货膨胀率在3.6%~4.0%之间（杨晓光 and 杨翠红，2012年）。

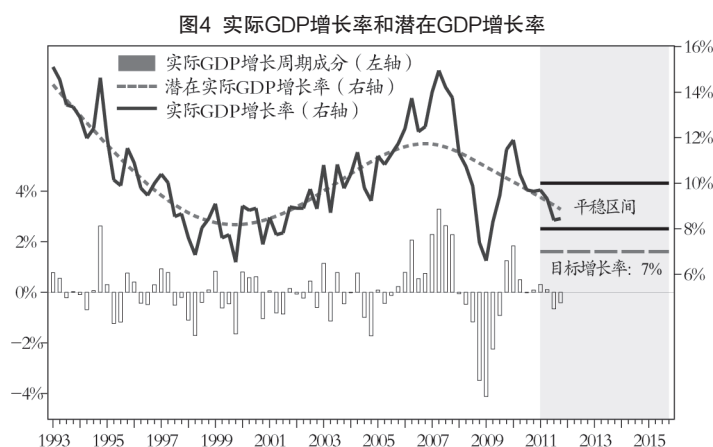
以上研究机构的预测表明，受金融危机和欧债危机深化蔓延，国际市场需求萎缩，以及国内投资不足、外贸大幅缩减等因

素的影响（张宇燕，2012年），2012年中国经济增长率将会出现一定的回落，但是研究机构均对2012年以后中国经济增长持乐观态度，而且均认为届时通货膨胀的压力会在一定程度上有所缓解。

## 实际产出和通货膨胀出现的新特征及其原因

根据上述各种预测结果，笔者认为当前经济增长适度回落，通货膨胀有所缓解，已经初步具备“高质量通货膨胀和经济增长的双重稳定增长”的基本条件，GDP和CPI两大指标呈现出如下几个显著特征：

第一，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，既有国际上欧债危机深化蔓延，国际市场需求萎缩的影响，也有国内出口大幅下滑，内需不足等因素的影响。但是GDP增长率的回落也为经济高质量平稳增长提供一个契机，不仅有助于经济结构的调整、经济发展方式的转变，还有助于促使经济发展的目标由“量”向“质”转变（范剑平，2012年）。从图4中可以看出，目前我国经济增长率已经步入8%~10%的平稳区间，且实际GDP增长率和潜在GDP增长率<sup>②</sup>的偏差有了显





著的下降,笔者认为,对当前经济增长率的轻微回落毋需过度担忧。但是,应该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:首先,控制物价对经济增长的影响。当前经济增长和通胀具有替代关系,通货膨胀缓解的同时经济增长可能会出现一定程度的下滑,因此通货膨胀率下降对经济增长所产生的替代关系不容忽视;其次,紧缩性宏观经济政策的影响。金融危机以来,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旋律,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;最后,复杂的国内和国际环境的影响。当前国内外政治经济环境错综复杂,国内社会矛盾日益突出,全球经济整体下滑等都可能触发我国经济严重下滑的风险。

总之,从“十二五”初期来看,经济的轻微回落毋需太过担心,反而是提高经济增长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。但是,考虑到我国经济长期可持续性发展和经济下滑后“保增长”所付出的巨大代价,笔者认为

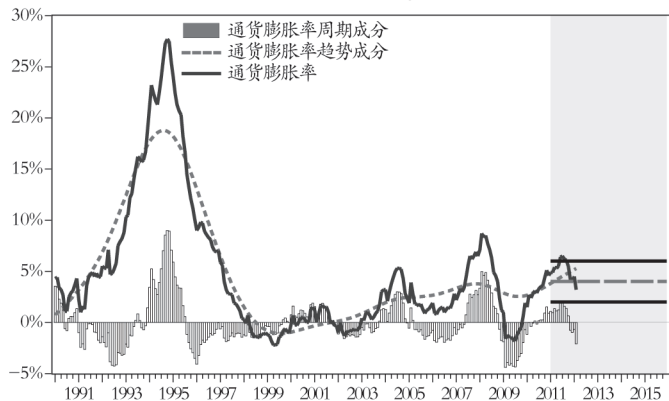
“十二五”时期应该注意经济增长深度下滑的风险,实现经济增长在平稳区间中值(9%左右的增长率)附近,小幅波动下的平稳着陆将是较为可取的方案。

第二,CPI稳中有降,坚决防止反弹。2011年前7个月居民消费价格指数(CPI)同步涨幅单边上扬,一直涨到7月份的6.5%。通货膨胀率牵动着各方的神经,上至国家领导人,下至普通百姓都切实感受到巨大的压力。不稳定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,常常还会伴随着政局的不稳定和社会的不和谐。随着一系列政策的出台,以及2010年开始的“偏紧”货币政策效果的显现,CPI才开始逐步得到缓解。

笔者认为,物价水平缓解主要有以下原因:首先,合理运用货币政策工具,使得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,房地产价格的大幅降温也在一定程度上遏制了物价过快上涨。

虽然通货膨胀率回落,但是通货膨胀的危险依然存在,我们需要时刻保持警惕。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,而我国对这些能源类大宗商品具有相当高的对外依存度,油价和铁矿石价格

图5 实际GDP增长率和潜在GDP增长率



上涨将会推动工业品价格走高，增加企业成本，最终通过产业链推动消费品和服务价格的上扬；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，通货膨胀的缓解解决了当前宏观经济中面临的主要矛盾，有助于实现“高质量通货膨胀和经济增长的双重稳定增长”，但是也需要注意和监控引起物价上涨的可控性较低的因素，因此需要制定和实施有效宏观经济政策，控制货币信贷总量、在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。

## 宏观调控的新目标：高质量产出和通胀的双重稳定增长

基于“稳中求进”的总基调，笔者认为当前宏观经济调控政策应以“积极财政政策和稳健货币政策”为主，并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，充分显现宏观调控效果。建议下一阶段的目标

标应该努力实现“高质量通胀和产出的双重稳定增长”。这里所说的“高质量通胀和产出的双重稳定增长”，并不是说通胀和产出没有波动，而是要实现通胀和产出在稳定区间中，按照经济周期波动态势进行有序的低波动起伏。具体来说，在减少经济波动的同时，拉长经济下滑和经济上升阶段的时间，在经济收缩期间实现“软着陆”，在经济扩张期间实现“软扩张”，笔者认为最优的增长幅度是8%~10%这个区间，然而从改革开放以来的经济运行经验来看，经济周期的“峰”和“谷”很难落在上述区间内。

在我国实际经济运行中，自1997年底“软着陆”结束，新一轮“软扩张”开始直至2007年初金融危机开始前，产出和通胀的波动率均低于1983年以来的平均水平，实现了长达十年的产出和通胀双重稳定增长（如图7所示），此时产出增长率大部分处于8%~10%的区间，通货膨胀率处于-1%~2%这个区间。随着金融危机的到来，产出波动加大并超出了平均水平，通货膨胀率波动率也有所上升，但仍处于平均水平以下。金融危机结束以后，产出波动区域平稳，通胀水平虽有所上升，但随后逐渐回落至平稳状态，这说明我国当前具有通胀和产出双重稳

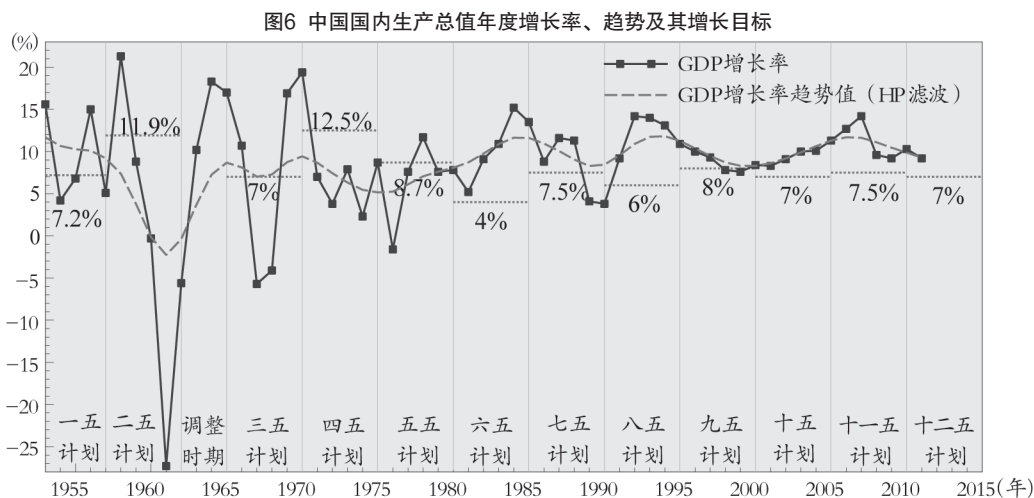
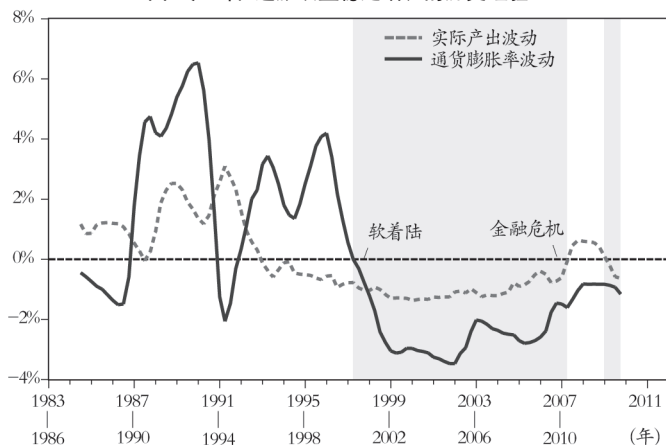




图7 产出和通胀双重稳定增长的历史经验



定增长的良好基础。

因此，我们认为“十二五”时期可以将9%作为经济增长的平均值（潜在经济增长率），<sup>③</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货膨胀转变，但实际经济运行中经济增长率仍然有可能达到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%，宏观经济政策应该向“保增长和防止通货紧缩”转变（参见图8）。这样设定

“十二五”时期产出和通胀的路径目标，能有效把握长期政策方向性，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）进行实时的调整，又能体现出宏观调控的针对性，有利于把握宏观调控的节奏

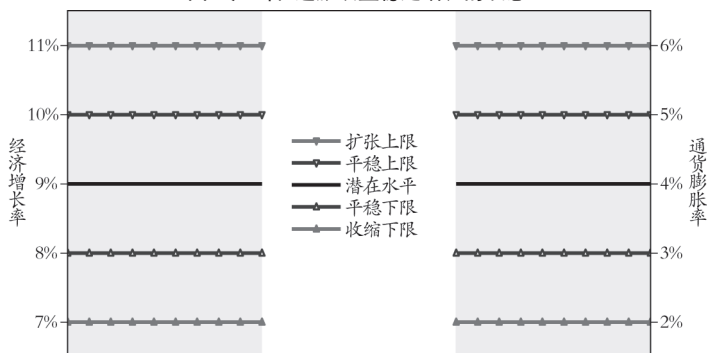
和力度。中期目标和短期调控的有机结合能有效稳定通胀和产出的预期，消除宏观经济政策转变所造成的经济大起大落。

### “十二五”时期宏观调控政策的建议

通过对“十二五”初期经济运行态势的分析和考察，笔者认为应制定前瞻性和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“高质量经济增长和通货膨胀的双重稳定增长”。

第一，设定产出和通胀的合理目标，延长并保持经济的平稳较快发展。宏观经济调控的经济增长目标应该适度，一方面可以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，适度的经济增长率有利于保证就业、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，

图8 产出和通胀双重稳定增长的设想



为产出增长从“量”转“质”提供基础。

第二,调整宏观经济政策目标,努力实现产出和通胀的长期双重稳定增长。多年来,我国宏观调控政策有“重增长,轻通胀”的倾向,尤其是货币政策的实践中常以“促进经济增长,兼顾通货膨胀承受能力”为目标,<sup>④</sup>这种目标虽然有其具体历史背景,但所带来的后果是经济增长优先与通货膨胀,只有当通胀或预期通胀超出政府和人民的承受范围,才会对通胀进行调控,且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,笔者认为为了实现产出和通胀的双重稳定增长,需要同时设定产出和通胀长期稳定增长的适度增长区间。从现阶段我国经济运行特征和历史经验来看,产出在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性,又有利于控制物价水平,最终实现产出和增长的双重稳定协调增长。

第三,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 and 市场空间。我国经济经历多年发展,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、贫富差距等社会公平正义问题日渐突出,严重制约着我国经济的发展。然而,我国工业化进程中,工业基础产品的生产能力不断增强,基础设施、公共服务投资需求的潜力巨大;城镇化过程中,对教育、医疗保险等需求所释放出的巨大消费潜力;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。

综合今后我国所面临的制约因素和有利条件,笔者建议宏观经济在“十二五”时期

应扬长避短,以科学发展观为主题,加快经济发展方式的转变,同时注重经济总量的“质”和“量”的平衡发展,并以经济结构调整和体制机制创新为突破口,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“高质量产出和通胀的双重稳定增长”。

(本文为国家社科基金重大项目“‘十二五’期间我国经济周期波动态势与宏观经济调控模式研究”的阶段性研究成果,项目编号:10ZD&006)

#### 注释

①刘树成(2011)认为经济增长率在8%至10%之间轻微波动、平缓起伏,属正常状态。

②潜在GDP增长率使用HP滤波的趋势成分加以替代(谢平和罗雄,2002;郑挺国和刘金全,2010)。

③目前,大量文献和政府的目标都低于9%这个值,然而从以往11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30多年来9.8%的年均增长率基础上,实现“十二五”期间年均9%的增长率完全有可能,也是符合现实经济情况的(如图3)。

④从“五年规划”中设有经济增长的定量目标,而没有“中期物价稳定”的量化指标,且从国民经济与社会发展“五年规划”、《政府工作报告》,以及人民银行编制的《货币政策执行报告》,可以推断中国货币政策目标基本上是“促进经济增长为主,兼顾通货膨胀”(钟良和郭苗苗,2010)。



### 参考文献

Granato, Jim., and Sunny M. C. Wong, *The Role of Policymakers in Business Cycle Fluctuations*, Cambridge University Press, 2006.

苏剑, 叶湜尹, 房誉: “2012年中国宏观经济形势和政策”, 《经济学动态》, 2012年第2期。

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”, 《经济研究》, 2010年第3期。

钟良, 郭苗苗: “中国货币政策: 回归法定目标”, 《中国改革》, 2010年第4期。

何帆, 郭泰: “世界经济形势展望与中国对策”, 《中国金融》, 2012年第2期。

范剑平: “2012年中国经济展望和宏观调控政策取向”, 《中国投资》, 2012年第1期。

杨晓光, 杨翠红: “2012年中国经济形势展望及预测”, 《中国科学院院刊》, 2012年第1期。

张宇燕: “2011年世界经济形势回顾与展望”, 《求是》, 2012年第2期。

余斌: “宏观经济三大目标研判”, 《中国投资》, 2012年第1期。

温家宝: “实现更长时期, 更高水平, 更好质量的发展”, 《人民日报》, 2011年9月15日, 第3版。

谢平, 罗雄: “泰勒规则及其在中国货币政策中的检验”, 《经济研究》, 2002年第3期。

刘树成: “如何把握经济运行态势和宏观调控新变化”, 《当代经济》, 2011年第5期。

责编/杨昀赞

## Maintain Stability of Economic Growth and Inflation

Liu Jinqun Liu Han

**Abstract:** Despite economic slowdown and lowered growth rate forecast, the majority of experts and scholars are still optimistic about China's economic prospects by looking at the current economic operation and inflation conditions. We should follow the guiding principle of "progress while maintaining stability," pay equal attention to the "quality" and "quantity" of the economy, take advantage of economic structural adjustment and innovation in systems and mechanisms, and resolve deep-seated conflicts in the economy and society. Thus, we can give impetus to the long-term and stable economic development of our country and strive to achieve "steady growth in high quality output and inflation."

**Keywords:** Progress while maintaining stability, inflation rate, macro-control, economic growth