

从经济周期波动“软扩张”到宏观经济双重稳定性增长

刘金全, 孙 瑜, 刘 汉 (吉林大学 数量经济研究中心, 吉林 长春 130012)

摘 要:我国始于2003年的“软扩张”增长态势在2008年由于实施紧缩性政策而结束,随之我国经济将进入价格稳定和增长稳定的双重稳定增长阶段。在该阶段仍然以总需求管理为主,但需要兼顾总供给管理,经济增长仍然维持在接近自然率的水平上,虽然经济增长速度有所回落,但是经济周期波动的稳定性趋势仍然没有显著变化。

关键词:经济周期;软扩张;通货膨胀;经济增长

中图分类号:F015 **文献标识码:**A **文章编号:**1672-626X(2008)06-0024-05

一、引言

经过改革开放三十年来的快速经济增长,我国的经济发展取得了举世瞩目的成就。我国经济增长已经完成了具有历史意义的“初步小康增长”阶段,前景更加美好的“全面小康增长”阶段已经展现在我们面前(刘树成,2007),但是任务却更加艰巨。为了实现建设全面小康社会的战略目标,在未来的十多年中,我国经济的平均增长速度仍然需要保持在8%左右,这也是建设全面小康社会所要求的适宜增长速度。由于我国经济在2003年开始了一轮加速增长的经济周期,由此形成了一轮“软扩张”的经济加速(刘金全,2003),这轮经济加速不仅为日后我们经济平均增速维持在8%左右奠定了增长的基础,同时也再次将我国经济增速提高到两位数的水平上。由于经济增长过程存在周期波动的属性,既然与经济“软着陆”相对应的经济“软扩张”已经出现,那么从大波形和经济长波角度来看,我国经济“软扩张”之后必然要出现一段调整时期,这轮调整必将在经济增长速度具有适度水平、通货膨胀压力持续存在、宏观调控注重反周期操作等宏观经济环境中展开,“软扩张”之后的我国宏观经济的多重稳定性仍然将得到继续保持,从近期经济运行情况来看,“软扩张”后的调整期已经出现,从美国次贷危

机开始的全球性金融动荡给我国经济带来了一定的冲击,从公布的数据来看,2008年第三季度的经济增长率首次下降到两位数以下,CPI和PPI双双下降,这意味着我国经济向自然增长率水平的调整已经开始,我国经济将进入价格稳定和增长稳定的双重稳定增长阶段,经济增长速度将有所回落,但是长期稳定的快速增长趋势依然不会改变。

二、我国本轮“软扩张”经济周期的基本特征和主要影响

自从1978年改革开放以来,我国经济增长一直在周期波动过程中进行,其间经历了多个经济周期,而且这些经济周期的形态和成因各有不同。图1给出了我国改革开放以来的经济增长轨迹,数据来源于《中国统计年鉴》,其中比较光滑的曲线为经济增长轨迹中的趋势曲线,而柱型图表示各个期间的周期波动程度。为了描述这三十年间我国经济增长方式的改变,我们将其划分为三个基本阶段(Sichel,1994),并试图通过对比这些阶段的特征来勾画出“软扩张”周期的基本形态及其产生的重要影响。

1978年至1991年,这个阶段我国经济大体呈现三个完整的经济周期,其中经济周期分界比较明显,图1也显示出这期间经济增速变化较剧烈,此

收稿日期:2008-10-26

基金项目:吉林大学“985工程”、“经济分析与预测哲学社会科学创新基地”资助项目

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,经济学博士,博导,主要从事宏观经济学与风险管理研究。

时宏观经济调控主要集中在总供给管理上,我们称这个阶段为“总供给单因素驱动阶段”。由于该阶段我国处于探索市场经济体制建设的初期阶段,经济周期波动比较明显,数次出现实际产出和价格水平的双重波动,供需关系以买方市场为主,经济总供需之间的硬性制约严重(张守一,1995)。

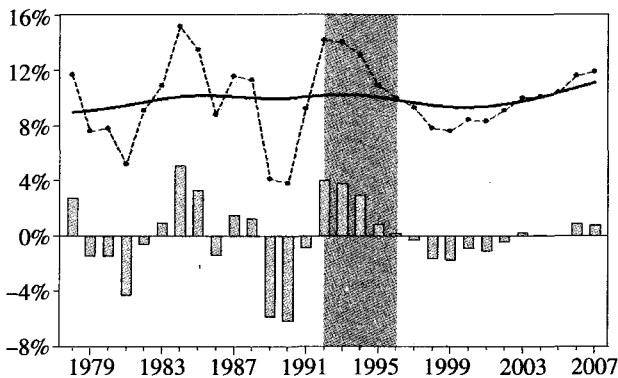


图1 改革开放以来我国经济增长的三阶段划分

1992年至1996年,这个阶段大约维持了一个完整的经济周期,其中经济周期出现了产出增长率和通货膨胀率的急剧攀升和下降,我们称这个阶段为“总供给和总需求双因素驱动阶段”。由于该阶段总供给和总需求均十分旺盛,经济出现快速增长,同时价格水平急剧膨胀,进而促使宏观经济调控采取紧缩性措施,最后导致该阶段以经济“软着陆”而宣告结束(刘国光、刘树成,1997)。我国经济增长过程中总供给和总需求双重活跃的第一个阶段如此短暂地结束令人惋惜,但是其间所积累的宏观经济调控经验,尤其是控制通货膨胀的政策操作与实践为后来的总需求管理提供了重要参考依据。

从1997年至今,我国经济开始出现卖方市场约束,呈现出有效需求不足的凯恩斯经济特征,我们称这个阶段为“总需求单因素驱动阶段”。由于这个期间长达十一年,并包含着两个具有特点的经济周期,我们将其进一步划分为1997年至2002年的经济“蛰伏”周期和2003年至2007年的“软扩张”周期。显然,经济“蛰伏”周期的经济运行十分平稳,同时出现通货紧缩,也由此带来顺周期的积极财政政策管理;经济“软扩张”周期的经济增速开始上升,同时形成潜在的通货膨胀压力,进而导致全面实施稳健性政策调控。为了更清楚地对比,我们在图2中给出了1992年以来的三个经济周期划分,其中前一个周期便是著名的经济“软着陆”周期。我们从中可以看出,在“软着陆”周期,经济增速始终处于趋势水平之上,而在经济“蛰伏”周期,经济增速度

始终处于趋势水平的下方,显示出总需求不足时经济增长的惰性;当经济进入“软扩张”周期后,经济增速开始高于趋势水平,并体现出一定的稳定性。

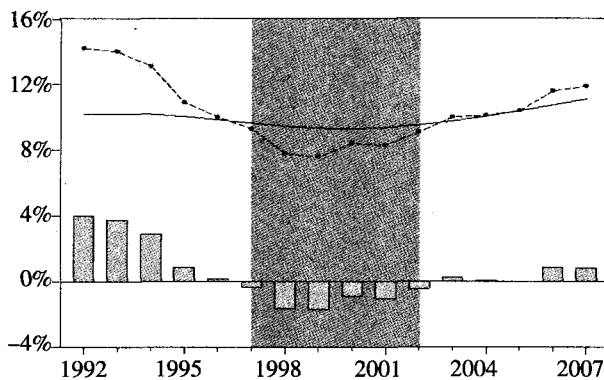


图2 1992年以来的三个经济周期划分

在我国经济增长过程中,经济“软着陆”是“旧经济干预”(卖方市场条件和供给管理政策)阶段的结束,也是“新经济干预”(买方市场条件和需求管理政策)阶段的开始。经济增长的“软着陆”是利用紧缩性宏观经济政策干预和调控,在保持经济适度快速增长的前提下,促使较高的通货膨胀率回落到一个合理的范围内(汪同三,2006)。与此对应,经济增长的“软扩张”是利用积极宏观经济政策干预和调控,在保持通货膨胀率适度上升的前提下,将经济增长率提高并保持在一个合理的范围内。由于我国目前出现了轻微通货紧缩,同时经济增长已经处于较为合适的水平上,因此未来经济增长的“软扩张”可能更“软”一些,其轨迹可能是通货膨胀率和经济增长率的“双率平滑”或者“轻微上翘”,其扩张幅度很可能是恢复经济“软着陆”带来的增长率下降。

与经济增长的“软着陆”对应,经济增长“软扩张”阶段的形成主要出自下述原因:

(一) 在社会产品能够适合市场需要并逐渐出现过剩的时候,生产要素的需求和使用更加注重资源的配置效率,这时产品结构调整、资本结构调整、投资成本和风险控制等因素成为了总供给形成的硬性约束条件,以往各种资源的“软约束”逐渐被“硬约束”所取代。在这样的总供给形成环境中,即使出现暂时性的总需求冲击(正向扩张),总供给的调整也是相当慎重和微弱的。因此,在追求资源配置效率的情形下,经济增长的加速是比较缓慢的,但具有较强的持续性和稳定性,因此本轮经济增长的“软扩张”贯穿了整个经济周期。

(二) 根据生命周期—持久收入假说,总消费需求路径具有一定的平滑性,因此总需求管理效应具

有一定的滞后性。但是,经过1997年至2002年这轮经济“蛰伏期”的顺周期需求管理,再加上积极财政政策支持,这些刺激需求和培育需求政策终于在2003年开始显露效果,并促使经济增长再次达到两位数的水平。积极财政政策加上供给过剩导致了该阶段出现了逆转菲利普斯曲线机制,出现了快速增长与低通货膨胀并存的独特现象,此时出现了货币政策的“流动性陷阱”和财政政策的“挤出效应”,因此这时出现的经济加速具有软扩张的特点。

(三)由于经济全球化进程加速和我国正式加入WTO,我国参与世界市场竞争和国内市场逐步开放等过程正在同时展开,在积极扩大内需的时候,外需形成和扩张也成为了我国经济增长的另一个重要驱动力。但是,由于全球经济运行的不确定性显著增强,经济风险和经济危机在国家之间的转移和扩散时有发生。为此,来自国外需求的增加也将出现一个“软扩张”过程。虽然我国经济增长处于高于世界经济平均增长水平的领先地位上,但是其增长提高幅度仍然受到世界经济走向的限制,并且受到世界经济发展不确定性因素的负面影响。

三、我国经济“软扩张阶段”的总需求管理和宏观经济调控的稳定性要求

为了分析和描述我国在经济在“软扩张”阶段实行的需求管理政策和目前出现的宏观调控的双重稳定目标,我们分别考察经济“软着陆”周期、“蛰伏”周期和“软扩张”周期内的经济政策操作方向和宏观调控模式。表1给出了这三个经济周期中的经济增长率、总供给和总需求变化率、财政支出增长率、货币供给增长率和通货膨胀率的平均水平和波动率。数据来源于《中国统计年鉴》并经过计算整理。

从表1的计算结果可以看出,在样本区间涉及的16年间,我国经济增长速度体现出一条“U型”轨迹,体现由高向低、再由低转高的升降过程。从“软

着陆”周期向“蛰伏”周期转变的增长率落差有3.9个百分点,而由“蛰伏”周期转入“软扩张”周期时的增长率上升了2.4个百分点。从波动率来看,“蛰伏”周期和“软扩张”周期的均为0.8个百分点,这与“软着陆”周期的1.7个百分点的波动率相比,经济运行的稳定性已经大大增加了。经济增长稳定性的提高是我国经济周期波动的新特征。

通过经济周期特征的对比可以发现,在我国所考虑的三个经济周期中,社会总供给和总需求发生了显著变化。代表总供给水平的工业生产增加值在经济“蛰伏”周期由原来的16.7%下降到10.4%,波动率也由原来的3.6%降低到1.9%,这些变化体现了这个期间经济供给总量变化的惰性。进入“软扩张”周期以后,总供给增长率基本恢复到“软着陆”周期的水平,达到了16.6%,但同时波动率没有显著变化,这意味着这个期间的总供给行为比较稳定。

经济周期由“软着陆”周期进入“蛰伏”周期以后,我国经济中的总需求不足明显地体现出来。在“软着陆”周期内总需求增长为12.1%,基本上与经济增长率同步,但是进入“蛰伏”周期后消费需求明显下滑,甚至出现了负增长现象,虽然“软扩张”周期需求增长提高到1.8%,但这与“软着陆”周期内的平均增长率相比还有巨大差距。由此可见,总需求扩张是我国经济“软扩张”周期形成的重要原因,这些年来实施的刺激需求和培育需求的总需求管理政策开始体现了长期效果。

固定资产投资增长率的变化体现了投资波动对经济周期的影响。在“软着陆”周期内,投资平均增长率为40.9%,同时波动率达到了23.9%,正是这样快速的投资增长和显著的投资增速收缩导致了该周期内的经济快速增长和通货膨胀率显著回落;进入经济“蛰伏”周期后,投资增速降低到13.7%的水平,同时波动率仅为8.4%,投资规模和活性不足,

表1 三个经济周期内主要经济指标的对比 单位:100%

经济指标	区间	“软着陆”周期		“蛰伏”周期		“软扩张”周期	
		平均值	标准差	平均值	标准差	平均值	标准差
GDP 增长率		0.125	0.017	0.086	0.008	0.110	0.008
工业产出增长率 (供给)		0.167	0.036	0.104	0.019	0.165	0.012
社会消费增长率 (需求)		0.121	0.068	-0.015	0.013	0.018	0.018
固定资产投资增长率		0.409	0.239	0.137	0.084	0.306	0.092
财政支出增长率		0.188	0.141	0.189	0.048	0.173	0.060
货币供给增长率		0.276	0.098	0.167	0.044	0.166	0.038
通货膨胀率		0.141	0.071	0.002	0.016	0.026	0.018

导致此间经济增速回落且稳定性增强;当经济开始“软扩张”后,投资增速开始上升到30.6%,较前一周期提高了一倍还多,因此投资扩张是导致“软扩张”的主要原因。

从政府支出变化率中我们可以清楚看到这些年来财政政策方向和规模的变化。在这三个周期内,财政政策增长速度基本保持平衡,体现了财政政策长期稳健性的特征。其中,在经济“软着陆”周期内曾实行过短暂的紧缩性财政政策,而在“蛰伏”周期内实行过积极财政政策,这两个阶段的政策效果综合以后,体现为前一个周期财政支出变化的波动率较高,而后一个周期内的波动率较低。最终,在经济“软扩张”周期内我国财政支出增长率维持在17.3%,波动率为6%。这些数据表明,在进行总需求管理过程中,我国仍然坚持长期财政平衡的基本约束,财政政策应该具有长期稳健特征(Biswal, Dhawan and Lee, 1999)。

货币供给和信贷规模管理是货币政策的主要政策工具,货币供给增长率也是货币政策的重要中介目标。我们发现,经济“软着陆”周期内的货币供给增长率保持在27.6%的高位上,且波动率为9.8%,这个期间快速货币供给增加是导致显著通货膨胀的主要原因。虽然实施的紧缩性货币政策导致货币供给增长降低到17%的水平上,并且波动率也显著降低。因此,经济“蛰伏”内出现的轻微通货紧缩与货币供给增速偏低有关,而2007年底和2008年出现的显著通货膨胀则与货币供给行为无关,因此人们普遍担忧此轮价格上涨的结构性问题。从货币供给增长率角度来看,近十年来的货币政策也保持着偏紧但稳健的政策导向,期限结构较长的稳健货币政策也是经济出现稳定的重要原因。

显然,价格水平变化在我们所分析的三个经济周期内变化最为明显,通货膨胀率目标一直是我国宏观经济管理的重要目标。在“软着陆”周期,平均通胀率为14.1%,同时波动率为7.1%,这说明此间的通货膨胀率水平值高且波动性大;在“蛰伏”周期,平均通胀率为0.2%,接近零水平甚至个别时期出现了轻微通货紧缩,同时波动率仅为1.6%,这个期间价格水平确实处于“休眠”状态;经济进入“软扩张”周期后,通胀率开始上升到2.6%,且波动率也提高到1.8%,价格水平变化也随着经济加速而变得活跃起来。正是这种价格上升的惯性和外部价格冲击导致了2008年我国通货膨胀加剧,并对经济运行和宏观调控产生了重要影响。

我国这轮具有“软扩张”性质的经济周期的完

成,对我国经济发展产生了重要影响。一是再次将经济增长率提升并保持在两位数的水平上,形成了经济增长长波轨迹的轻微上扬;二是再次出现了明显通货膨胀,CPI近十年来再次逼近两位数水平,并形成了巨大的通货膨胀压力;三是宏观经济调控再次实施总需求管理和总供给的双重管理模式,开始了反周期的紧缩性调整。这些影响在未来的经济发展过程中将进一步体现出来。

四、我国经济周期新阶段的多重稳定性目标与宏观调控模式选择

我们上面分析了经济“软扩张”周期的特征和形成原因。那么我们需要关注的是经济进入2008年之后出现的新变化,以及宏观调控采取的新措施。从经济增长速度、通货膨胀率和经济政策方向来看,2008年我国很可能是经济“软扩张”周期的结束,也将是新一轮经济周期的开始。我们做出如此判断的主要依据在于下述几个方面的原因。

首先,进入2008年以后,人们对世界经济发展速度的预期出现了普遍下调,我国公布的前三季度国内生产总值同比增长9.9%(比上年同期回落2.3个百分点)也印证了这点。不仅美国次贷危机的影响继续蔓延,而且石油价格剧烈动荡给世界经济带来巨大的供给冲击,世界范围内的粮食和有色金属涨价引发了全球新一轮通货膨胀,同时世界范围内的金融危机时有发生,我国出现的流动性过剩和热钱浪潮趁机加大了我国经济运行的不确定性。这些都是我国宏观经济管理和经济政策操作中应该予以充分重视的不确定性因素。在如此复杂的国内外不确定性因素作用下,我国宏观经济管理开始实施需求管理和供给管理并重的策略,在稳健性基础上增添了一些紧缩性的防范措施,其目的就是减低经济大起大落的可能,从而保持经济“软扩张”以来形成的稳定性格局。经济政策开始紧缩和国家风险管理等级加大,必然导致经济速度有所回落,进而结束本轮“软扩张”周期。

其次,除了经济运行不确定因素影响以外,最为重要的经济收缩压力来自今年加剧的通货膨胀率攀升趋势,以及形成的巨大通货膨胀压力。显著的通货膨胀率是促使上世纪九十年代中期实施经济“软着陆”的直接原因,而本轮通货膨胀压力将可能再度促使经济“软扩张”周期的结束。在1996年经济实现“软着陆”以后,我国的整体价格水平一直处于平稳状态,甚至部分年份出现了轻微的通货紧缩,这使得需求管理进一步向财政政策倾斜。这个期间经济运行出现了逆转菲利普斯曲线形态,即出

现了低通货膨胀和适速经济增长的组合。这种组合的出现有两种可能:一是经济处于“自然增长率”状态,此时通货膨胀率与失业率之间的替代效应减弱(刘金全、佟新华,2005);二是经济短期处于正向收入冲击或者总供给状态下,此时总供给质量的提高导致产出增长且价格稳定,但随着供给冲击作用消失,最终正常的菲利普斯曲线机制恢复作用。因此,2008年高通货膨胀的出现必然对经济增长率产生反向抑制作用,导致经济可能出现小幅度增速下调。通过宏观经济政策的调控,我国CPI和PPI出现了一定程度的下降,估计2008年的通货膨胀率能稳定在6%左右。这也说明我国价格出现了稳定化的趋势,价格的稳定是经济增长的幅度将在下调的同时趋向稳定的保证,最终形成我国宏观经济的双重稳定增长。

第三,在经济“软着陆”的实现过程中,我国采取了财政政策和货币政策的双重紧缩性调控,实现了通货膨胀率和经济增长的双双回落。但紧缩性调控的惯性导致我国经济进入了一段长达六年的“蛰伏”期,此间实行了具有顺周期色彩的积极财政政策和稳健性货币政策。显然,这样的政策组合效应在较长期限结构内才发挥刺激总需求的作用,进而导致我国经济从2003年开始出现了一轮延续至今的“软扩张”。但是,从2008年开始,我国宏观经济调控又开始转向稳健性财政政策和紧缩性货币政策的组合,此时的政策目标具有多重性,既要保证快速经济增长来缓解就业压力和产业结构调整,又要遏制通货膨胀蔓延和保持金融市场稳定。因此,从经济“软着陆”的财政和货币政策双重紧缩到目前的单一货币政策紧缩,这意味着我国现阶段寻求实现产出增长和价格稳定的双重政策目标。宏观经济政策组合与方向的转变,将再次促使我国经济在

价格水平回落过程中出现新的经济周期转变。

综合上述分析,我们认为,我国经济增长即将完成一轮具有“软扩张”特点的经济周期波动。应该说在这一轮“软扩张”经济周期中,我国经济增长质量得到了明显提高,所处的经济环境相对和谐和宽松。这一轮经济周期实现了高增长、低通胀的“双优”组合,为我国经济今天实行产出和价格双重管理政策提供了有利的物质基础和宝贵的政策操作经验。同时,我们还认为,我国经济将进入新一轮“双重稳定”增长阶段,在这轮经济周期中,我国宏观经济增长将在稳定价格水平和缓慢下调经济增长过程中实现经济的平稳增长,最终达到价格水平和宏观经济增长率双重稳定的增长。

参考文献:

- [1] 刘国光,刘树成.论“软着陆”[N].人民日报,1997-01-07.
- [2] 刘金全.从“软着陆”到“软扩张”[J].经济学动态,2003,(5).
- [3] 刘金全,佟新华.我国经济增长的“自然率”水平与可持续增长路径的识别与检验[J].经济学动态,2005,(10).
- [4] 刘树成.论又好又快发展[J].经济研究,2007,(6).
- [5] 汪同三.坚持加强和改善宏观调控.人民日报,2006-12-22.
- [6] 张守一.我国经济周期的特殊原因与波动格局分析[J].经济研究,1995,(4).
- [7] Biswal, B., Dhawan, U. and Lee, H. Y. Testing Wagner versus Keynes using disaggregated public expenditure data for Canada [J]. Applied Economics, 1999, 31: 1283-1291.
- [8] Sichel, D. E. Inventories and the three phases of the business cycle [J]. Business and Economic Statistics, 1994, 12: 269-277.

(责任编辑:许桃芳)

Switching from "Soft Expansion" of Business Cycle to the Double Stability of Macro Economy

LIU Jin-quan ,SUN Yu ,LIU Han

(The number of Jilin University Economic Research Center, Changchun Jilin 130021,China)

Abstract: Because of the economic policy's tighten control in 2008, the "soft landing" starting from 2003 will be ended. China's business cycle will come into the stage with price and growth stabilities. At that periods, we will still focus on the aggregate demand management and also pay attention to the aggregate supply management. The growth rate will be around the natural rates. The growth rate will decrease a little bit, but the stability in the volatility will be kept.

Key words: business cycle; soft expansion; inflation; economic growth