

中国经济专题——2021春北大国发院双学位课程

第14讲 决定中国经济运行的思想脉络

《宏观经济学二十五讲：中国视角》第23讲、第24讲、第25讲

徐高

2021年6月12日

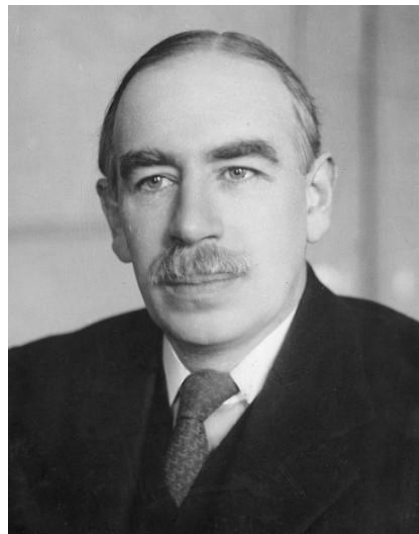


北京大学国家发展研究院
National School of Development

思想的力量

“经济学家以及政治哲学家之思想，其力量之大，往往出乎常人意料。事实上统治世界者，就只是这些思想而已。许多实践者自以为不受任何学理之影响，却往往当了某个已故经济学家之奴隶。狂人执政，自以为得天启示，实则其狂想之来，乃得自若干年以前的某个拙劣学人。我很确信，既得利益之力量，未免被人过分夸大，实则远不如思想之逐渐侵蚀力之大……或迟或早，对形成善良或丑恶的观念而言——更危险的是思想，而不是既得利益。”

—— 约翰·梅纳德·凯恩斯，《通论》，24(V)
1936年



议程

- ◆ 决定中国经济的思想交锋
- ◆ 理解中国经济的六层思维

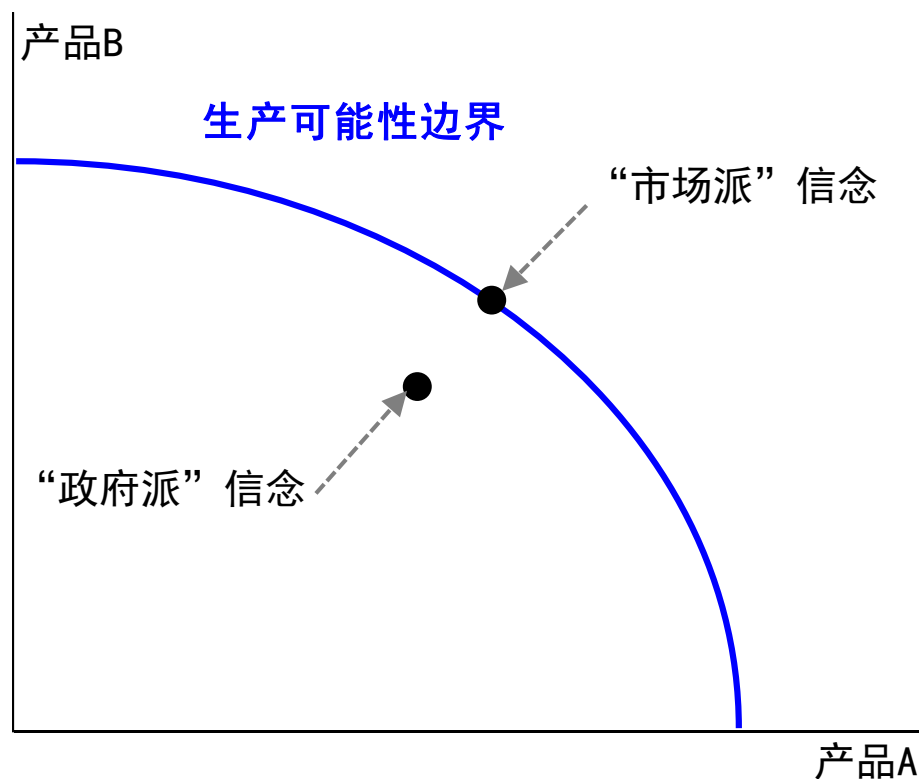
市场与政府之间的长久历史争论

市场派	政府派
萨伊定律：供给创造自己的需求 (大部分古典经济学家)	有效需求不足 (马尔萨斯、马克思)
政府对经济的管理之路通向奴役 (哈耶克)	需求管理 (凯恩斯)
市场短期有摩擦，长期是有效的 (主流宏观经济学：新-新古典综合)	对市场有效性心存疑虑 (非主流宏观经济学：后凯恩斯学派)
调结构、供给侧 (中国天真的市场派)	稳增长、需求侧 (中国单纯和深思的实事求是派)



“市场派”与“政府派”的关键分歧在于对经济所处状态的认知不同——在生产可能性边界“上”还是“内”

- ◆ 在生产可能性边界“上”
 - 市场是有效的
 - 经济增长的约束在供给面
 - 政府开支会“挤出”民间支出
 - 政府做个“守夜人”就行
 - 宏观经济就是微观经济的加总
- ◆ 在生产可能性边界“内”
 - 市场是无效的
 - 经济增长的约束在需求面
 - 政府开支会带动而非挤出民间支出——“乘数”效应
 - 政府应该做总需求的“管理者”
 - 宏观经济不仅仅是微观经济的加总



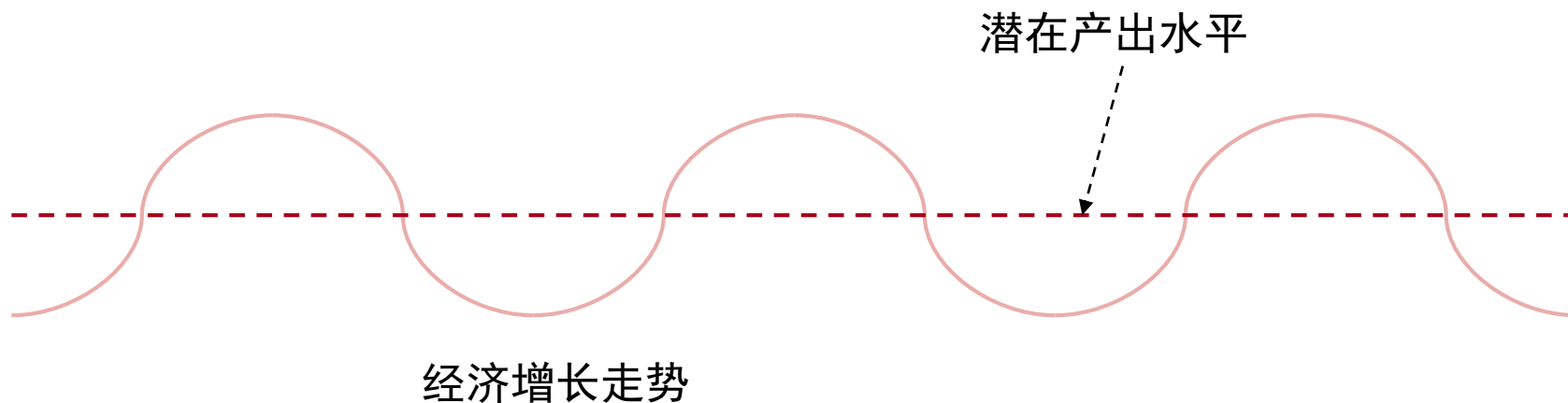
“新-新古典综合”的世界观

- ◆ “新-新古典综合”的增长观
 - 经济长期增长的瓶颈在供给面——市场至少在长期是有效的
 - 经济长期增长的源泉是劳动力、资本和技术（技术也是对我们无知的度量）
 - 经济长期运行在“潜在产出水平”附近
 - 潜在产出水平是经济的生产可能性边界
 - 潜在产出水平是经济不受外部干扰（包括来自政府的干扰）时，市场达成一致有效时所处的运行状态
 - 潜在产出水平是不带来通胀上升或下降（物价加速上升或加速下降）的产出水平
- ◆ “新-新古典综合”的波动观：经济波动分包含两种成分
 - 潜在产出水平的波动——市场对技术变化做出的最优反应（技术进步速率下降，工人主动休假减少劳动供给）
 - 对潜在产出水平的偏离——因为摩擦性因素（如粘性价格）而导致市场在短期内未能收敛到有效状态
- ◆ “新-新古典综合”的核心潜在假设
 - 需求面存在有效的市场化调节机制——尤其是在消费与储蓄（投资）之间有市场化的资源分配机制

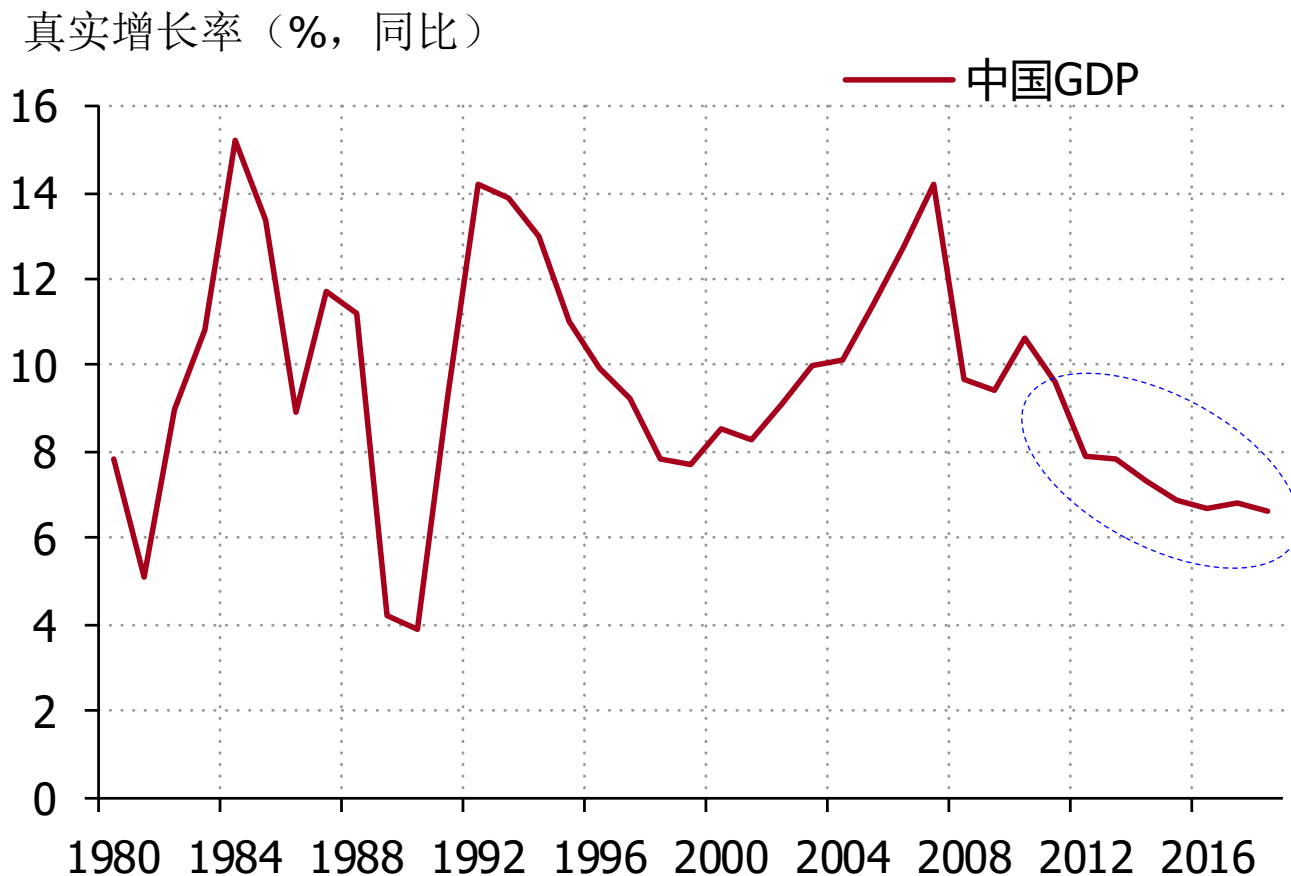
“新-新古典综合”世界观的政策含义

- ◆ 总量宏观政策（总量型的财政与货币政策）对长期经济增长无效
- ◆ 总量宏观政策不能熨平潜在产出水平本身的波动，也不应试图熨平这样的经济波动
- ◆ 总量宏观政策可以加快市场向有效状态的收敛速度，因而可以在短期内熨平偏离潜在产出水平的经济波动——但效力只局限于“短期”（短期也就是几个季度）

新古典经济学假设经济长期运行在潜在产出水平（生产能力）附近



站在“新-新古典综合”世界观中，次贷危机之后中国经济增长的持续放缓只能是潜在产出水平下降所致



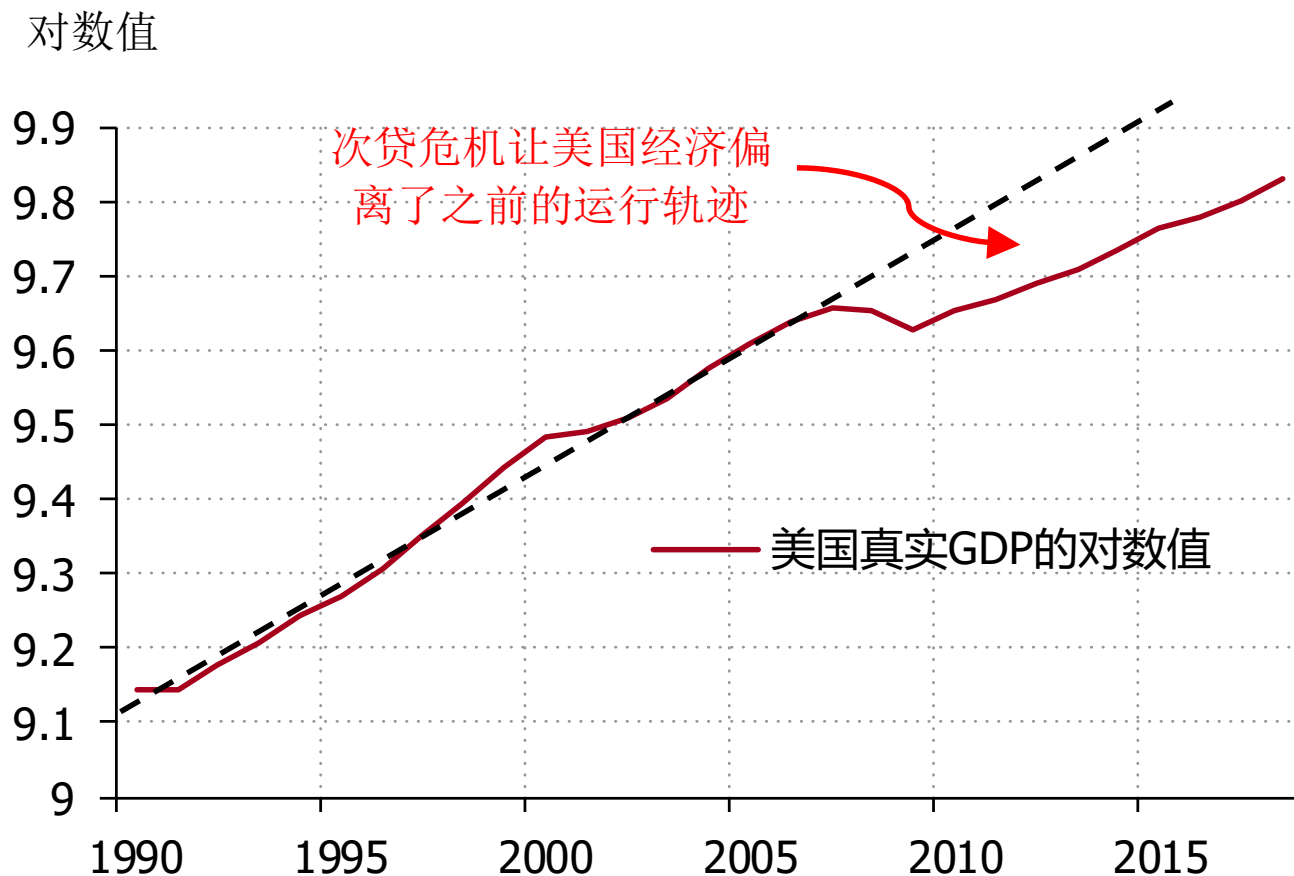
资料来源：Wind



“新-新古典综合” 世界观对中国的政策含义

- ◆ 中国经济在次贷危机之后的长期增长减速是潜在产出水平下降带来的——因为经济在长期围绕潜在产出水平波动，所以长期增长的放缓只可能是潜在产出水平下降带来的
- ◆ 中国经济在次贷危机之后的长期增长减速是供给面因素造成的——长期增长的瓶颈在供给面
- ◆ 面对这种长期经济增长的减速，总量宏观政策无能为力，也不应试图去改变这种减速的局面
- ◆ “调结构” 重于 “稳增长”；“供给侧” 重于 “需求侧”

次贷危机的爆发对“新-新古典综合”提出了挑战



资料来源: Wind



次贷危机后全球的宏观政策实践也对“新-新古典综合”提出了挑战——货币政策长期非常规地宽松



资料来源: Wind



马尔萨斯论“有效需求”（effective demand）

“有效需求由两个成分构成，购买力和购买愿望……我认为购买力并不一定包含成比例的购买愿望，我也不同意……谈到某个国家，供给总不能超过需求。一国必然拥有购买它所生产的全部产品的购买力，但我很容易地设想它不拥有购买这些产品的愿望。”

——马尔萨斯（《李嘉图著作和通信集》，VI，131-132页）



需求不足的经济——需求不足产生的关键在于企业（资本所有者）与居民之间的收入分配调节机制失灵

◆ 需求不足的经济思想

— 马克思的经济理论

- 资本家为了节省工资成本，越来越多地用资本来替代劳工
- 从而导致贫困的失业劳工队伍日益庞大（“失业后备军”），降低全社会对消费品的需求，最终引发生产过剩型的经济危机
- 资本主义越发达，庞大供给与不足需求之间的矛盾就越突出，最终令资本主义走向灭亡

— “资本家挣到他们所花的，工人花掉他们所挣的” ——卡尔多，1956年

◆ 这些思想的共性在于企业（资本所有者）与居民之间的割裂

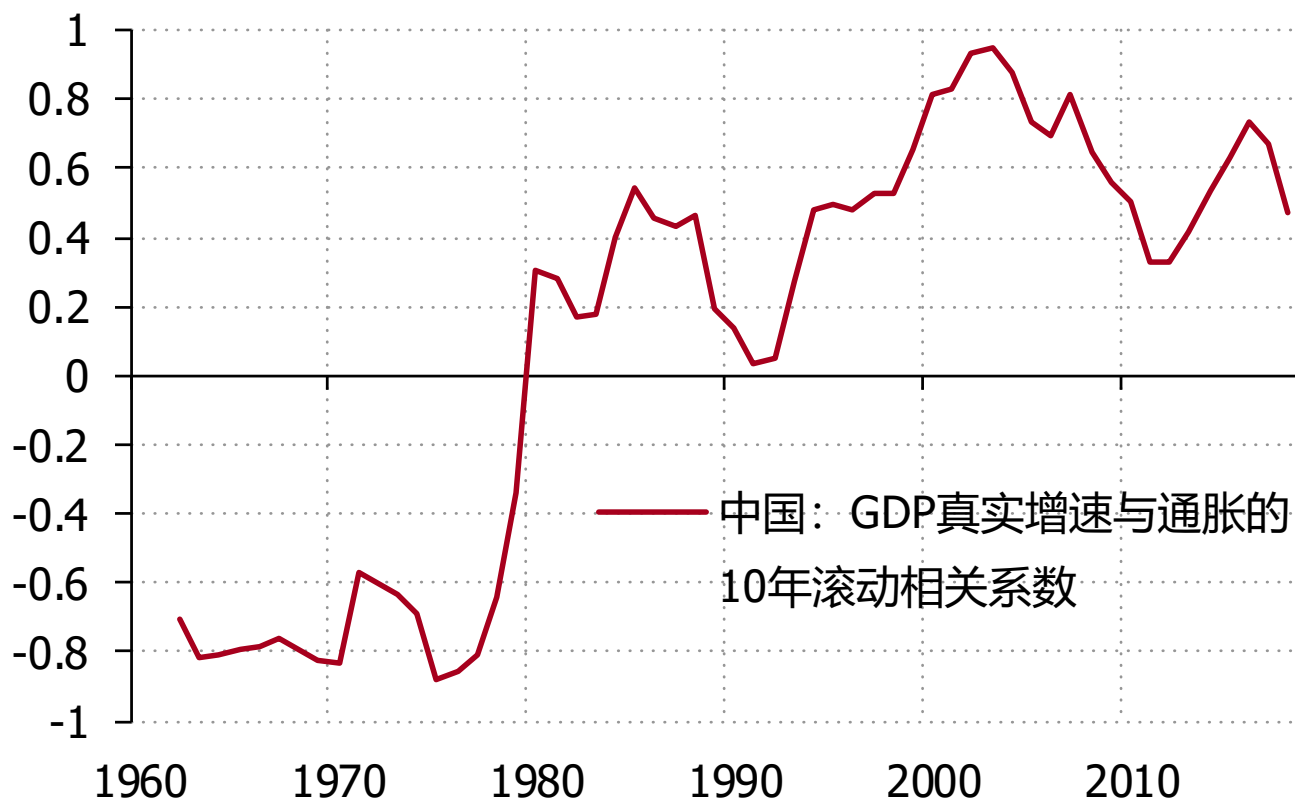
- 企业利润（资本回报）不会充分流向居民，而刚性地变成投资和产能的扩张
- 产能的扩张和居民需求的疲弱导致需求不足
- 关键的缺失是企业和居民间市场化的分配调节机制

需求不足状态下的经济运行逻辑

- ◆ 经济长期处在市场非有效的状态
 - 经济向有效市场的调节会相当缓慢——等到这种调整力量在长期终于发挥出来的时候，什么都晚了
 - “在长期我们都死了”（In the long run, we are all dead）——凯恩斯
- ◆ 在产能过剩的状况下，需求能够创造更多的需求（即所谓的乘数效应）——就像变魔术一样
 - 宏观与微观的差异在于，宏观层面一些部门的收支之间存在着反馈效应，在微观层面则无此机制——此时宏观不仅仅是微观的加总
 - “企业家不管花多少开支在消费上，属于企业家的财富增量仍然与之前相同。利润，作为企业家资本增量的来源，不管花掉多少在狂欢的生活中都不会枯竭，就像寡妇之坛一样”——凯恩斯，1930年，《货币论》
 - 寡妇之坛（Widow's Cruse）：一个取之不尽、用之不竭的坛子——典故出自圣经《旧约全书》《王上》篇
- ◆ 企业家很难理解需求不足状态下的宏观经济
 - “再大的企业，它的产出也主要供给企业外部客户；再小的经济，它的产出也主要供给经济内部”——克鲁格曼

改革开放之后，中国GDP真实增速与通胀正相关 ——这段时间中国并不符合“新-新古典综合”世界观

相关系数



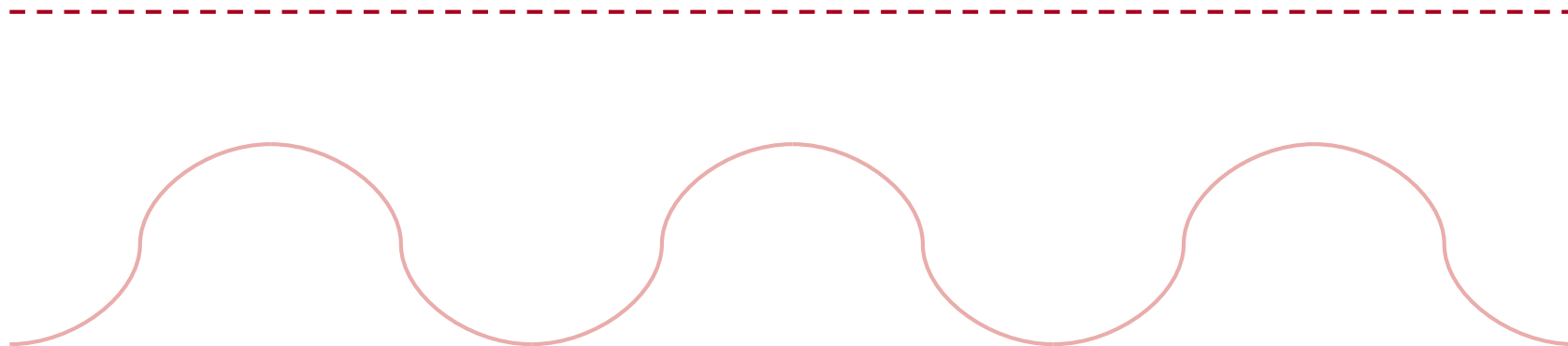
资料来源：Wind



北京大学国家发展研究院
National School of Development

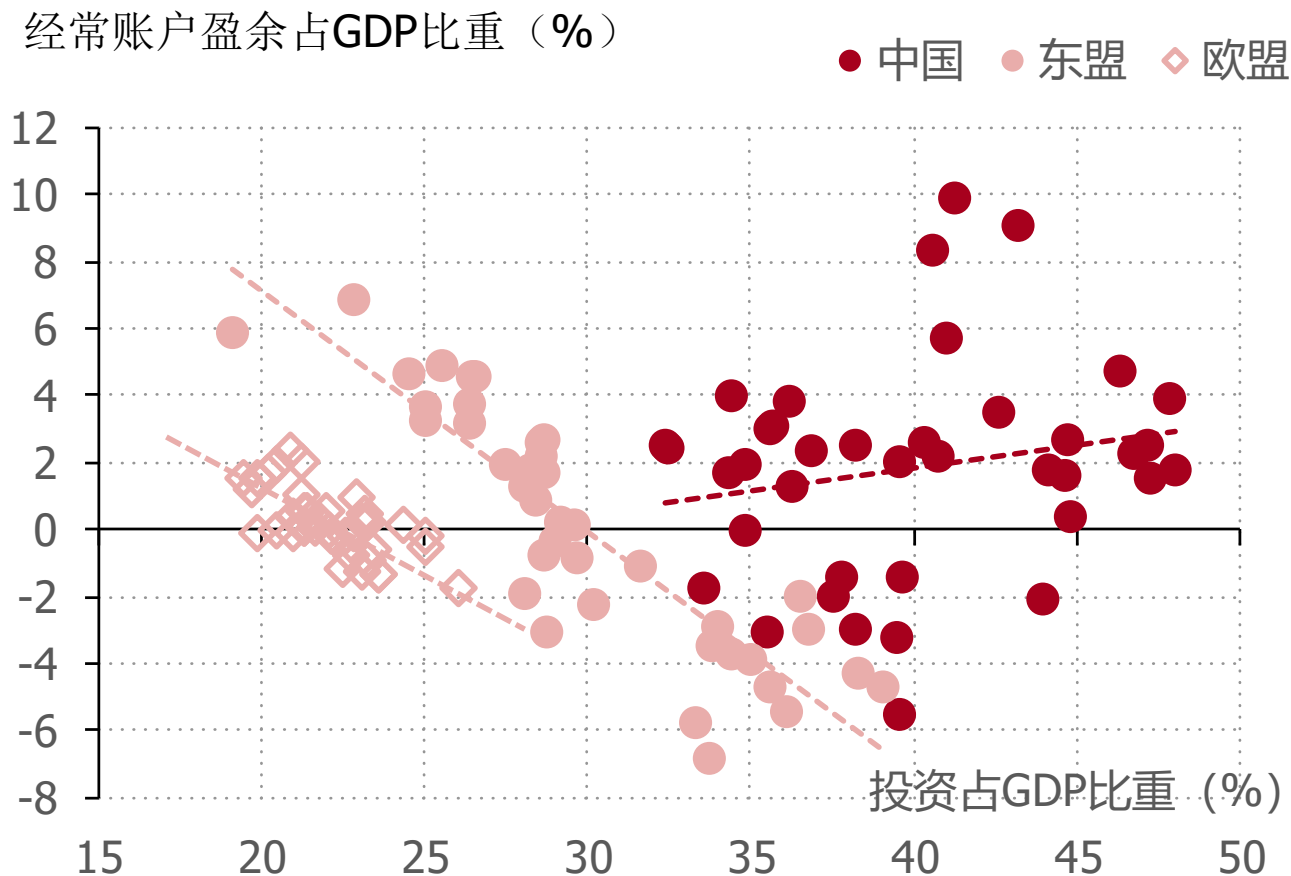
需求约束下，中国经济长期运行在潜在产出水平之下；
此时宏观政策会体现出“乘数效应”

潜在产出水平



经济增长走势

与欧盟与东盟不同，我国的经常账户盈余与投资之间有正相关关系，体现出了我国经济运行中的正反馈效应



资料来源：IMF



后凯恩斯经济学对中国经济的启示

- ◆ 经济运行的“乒乓球”模型（宋国青）
 - “一收就死，一放就乱”的“活乱循环”产生于需求面的正反馈机制
 - 经济运行在向“过热”或“过冷”两个极端收敛的过程中，并非围绕潜在产出水平波动
 - 当前中国经济处在向“过冷”极端收敛的过程中，产出低于潜在产出水平
- ◆ 需要通过扩张性的总量宏观政策来创造需求，稳定经济增长
 - 放任经济增长的下滑将会导致（生产过剩型）的经济危机——一如1998至2002年那几年那样
- ◆ 中国经济的上、中、下三条出路
 - 上策：做有利于居民部门的收入分配的重大改革，切实推进消费转型
 - 中策：在收入分配未能改革之前，持续通过扩张性总量宏观政策刺激总需求，稳定增长
 - 下策：收入分配改革不做，总量宏观政策也不刺激总需求，中国将会把全世界拖入经济危机——中国已经是个大国，对全球经济有明显外溢性

思想交锋的启示

- ◆ 我们活在世界中，更活在世界观中——我们如何看待世界，世界就如何向我们呈现
- ◆ 新-新古典综合是一套看待经济的世界观——它既能帮助我们看清一些东西，也让我们看不到很多东西
 - 世界观就像一幅有色的眼镜，只能让我们看到真实世界中的几种色彩
 - 透过这幅眼镜所看到的色彩，反过来又强化了我们对这幅眼镜的信仰
- ◆ 在新-新古典综合之外，还有不同的世界观
 - 新-新古典综合并非真理
 - 我们并非别无选择
- ◆ 实事求是，从问题出发——世界观只是工具，要成为工具的主人，而不是工具的奴隶

议程

◆ 决定中国经济的思想交锋

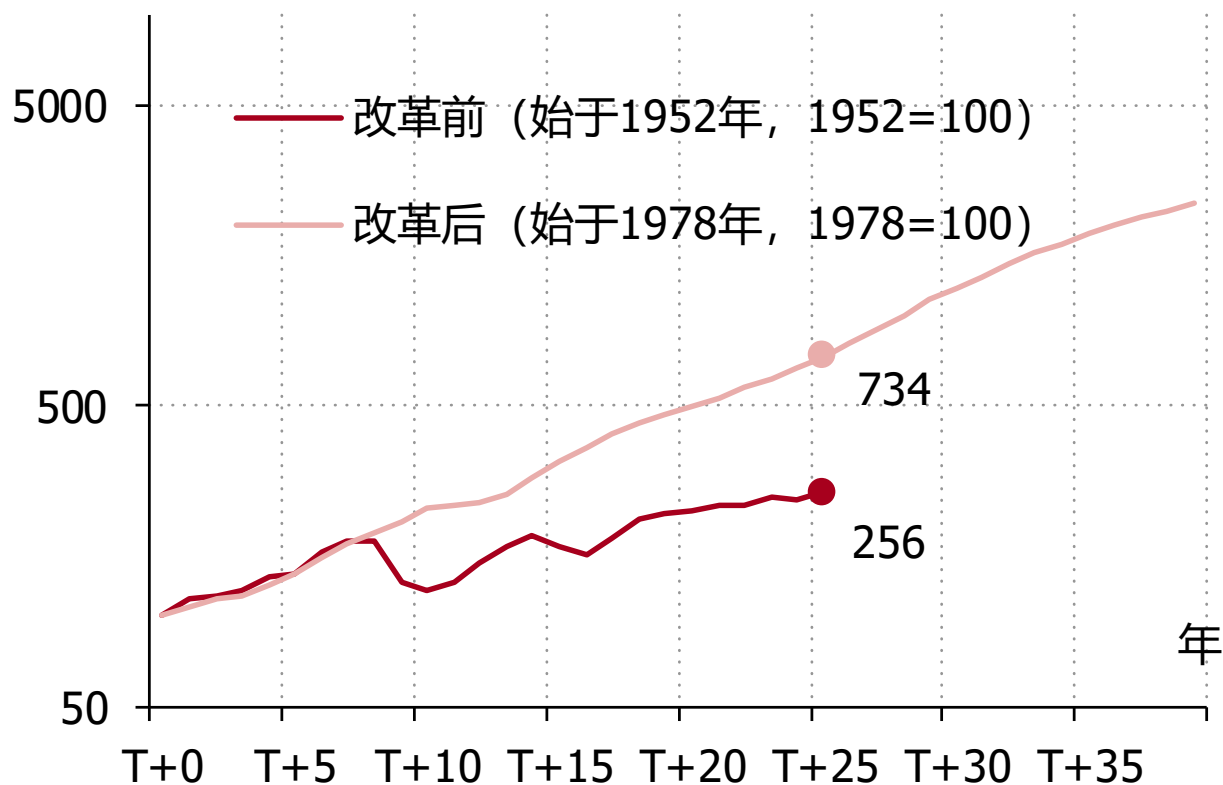
◆ 理解中国经济的六层思维

第一层思维：唯GDP论

- ◆ “发展是硬道理”
 - 明确了工作方向
 - 确立了“发展”的地位（用发展来解决发展中碰到的问题）
- ◆ 实践中，发展往往落脚在GDP上，形成“唯GDP论”
 - 简单明晰、容易贯彻
 - 地方政府的GDP竞赛让政府成为了经济的“扶助之手”而非“掠夺之手”
 - GDP是能找的有关国民福利的最好经济统计指标

改革前后中国经济的巨大反差主要来自于改革后我国更高的GDP增速

中国人均GDP真实水平指数



资料来源: Wind



北京大学国家发展研究院
National School of Development

第二层思维：天真的市场派——新-新古典综合世界观对中国经济的影响

- ◆ “发展”与“市场化”的关系
 - 改革开放以来，发展是目标，市场化是手段，二者并无矛盾
 - 后危机时代经济增长下行压力加大，发展越发依赖政府主导型的稳增长政策，与市场化导向之间出现矛盾
- ◆ 天真的市场派
 - 认为当前问题主要缘于市场化程度不够
 - 认为“走老路”式的稳增长延缓（甚至阻碍）了市场化的推进
 - 认为需要通过市场出清来调整经济结构
 - 将市场视为目标

第三层思维：现实主义（次优理论视角）

- ◆ 次优理论（Lipsey, Lancaster, 1953年）
 - 市场经济的最优需要一系列前提条件来保证
 - 在前提条件不能同时具备时，并不是实现的前提条件数目越多，结果越好
 - 寻找次优往往需要具体情况具体分析
 - 药方的比喻
- ◆ 次优理论是苏东转型两条思路的理论基础
 - 休克疗法
 - 渐进改革
- ◆ 中国经济结构的失衡根植于收入分配
 - 收入分配结构决定了需求结构中民间需求（尤其是民间消费）的不足
 - 收入结构未能调整之前，放任“市场出清”的企图只能导致经济硬着陆
 - “走老路”来稳增长是次优选择
- ◆ 第三层思维是对第一层“唯GDP论”的否定之否定

第四层思维：现实主义的市场派

- ◆ 通过现实主义市场化改革来跳出“次优”
 - 市场化改革是市场面临的现实约束不断暴露，又不断被化解的过程
 - 经济状况从“次优”滑向“次次优”的阵痛指出了制约市场化成功的真正约束所在
 - 实事求是地分析问题，踏踏实实地放松约束，才能不断推进市场化
- ◆ 现实主义市场化与空想主义市场化的差别
 - 现实主义市场派：将改革阵痛视为发现关键约束的信号
 - 天真的市场派：无视阵痛所释放的信号，一厢情愿地认为只要改革持续推进下去，阵痛就会消失，结果却是阵痛的长期化
 - 按照西方的清单来做的不同打勾方式
- ◆ 例子
 - 利率市场化改革：融资平台的扭曲——融资平台清理——地方债置换
 - 对稳增长的认识
- ◆ 现实主义市场化是对天真的市场派的否定之否定

第五层思维：总设计师思维

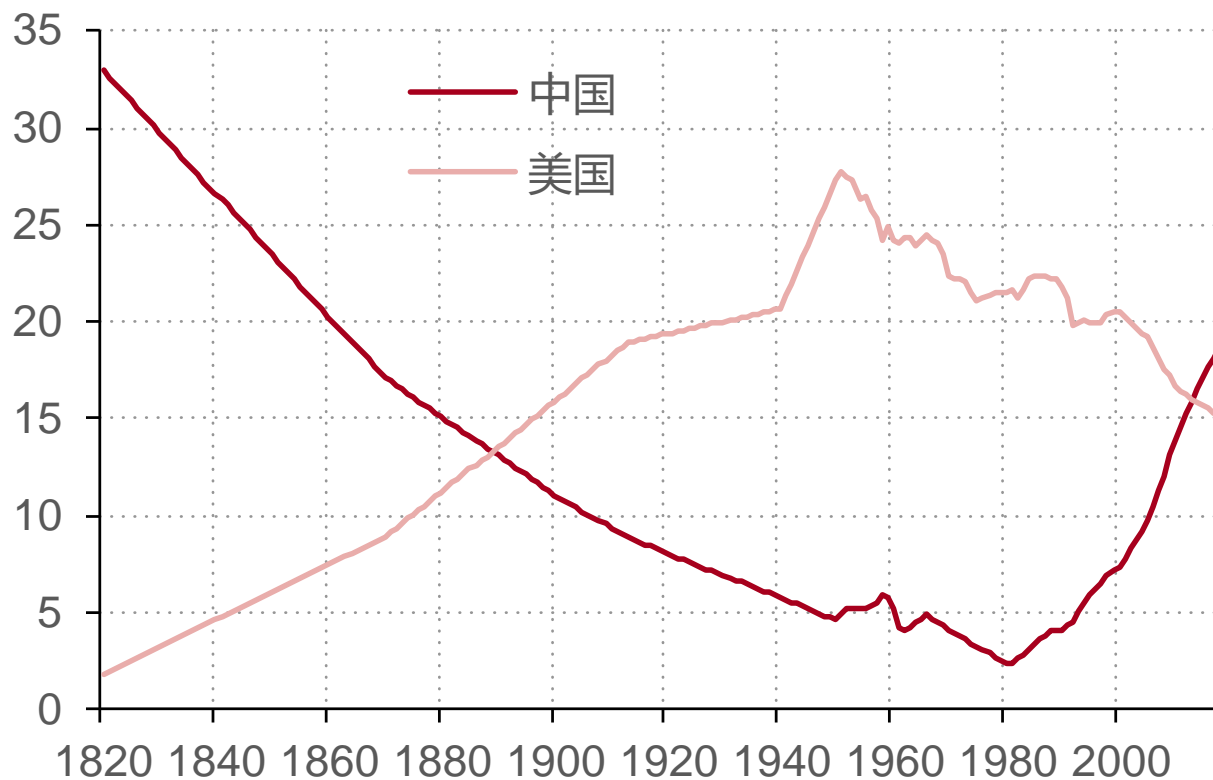
- ◆ 关键约束的突破是偶然还是必然？
- ◆ 一个比喻
 - 山村中一个小孩走失，全村人出动搜索，最终找到小孩
 - 小孩在什么地方，被谁找到，是偶然事件
 - 小孩被找到的结果是必然的（明确的目标，系统的搜索工程）
- ◆ 中国改革开放的成功精髓
 - “发展是硬道理”
 - “摸着石头过河”

当前中国经济的最大风险

- ◆ 改革开放几十年成功的基础正在被侵蚀
 - 发展目标变得模糊
 - 基层试错的空间正在收窄
- ◆ 中国经济需要重回正轨
 - 重新强调“发展是硬道理”，再次明晰经济工作的目标
 - 给试错留出更大空间，鼓励各方“摸着石头过河”
 - 坚持实事求是地设计和评价经济政策

我们正处历史时期——中国在重回世界之巅

占世界GDP比重（%，购买力平价计算）

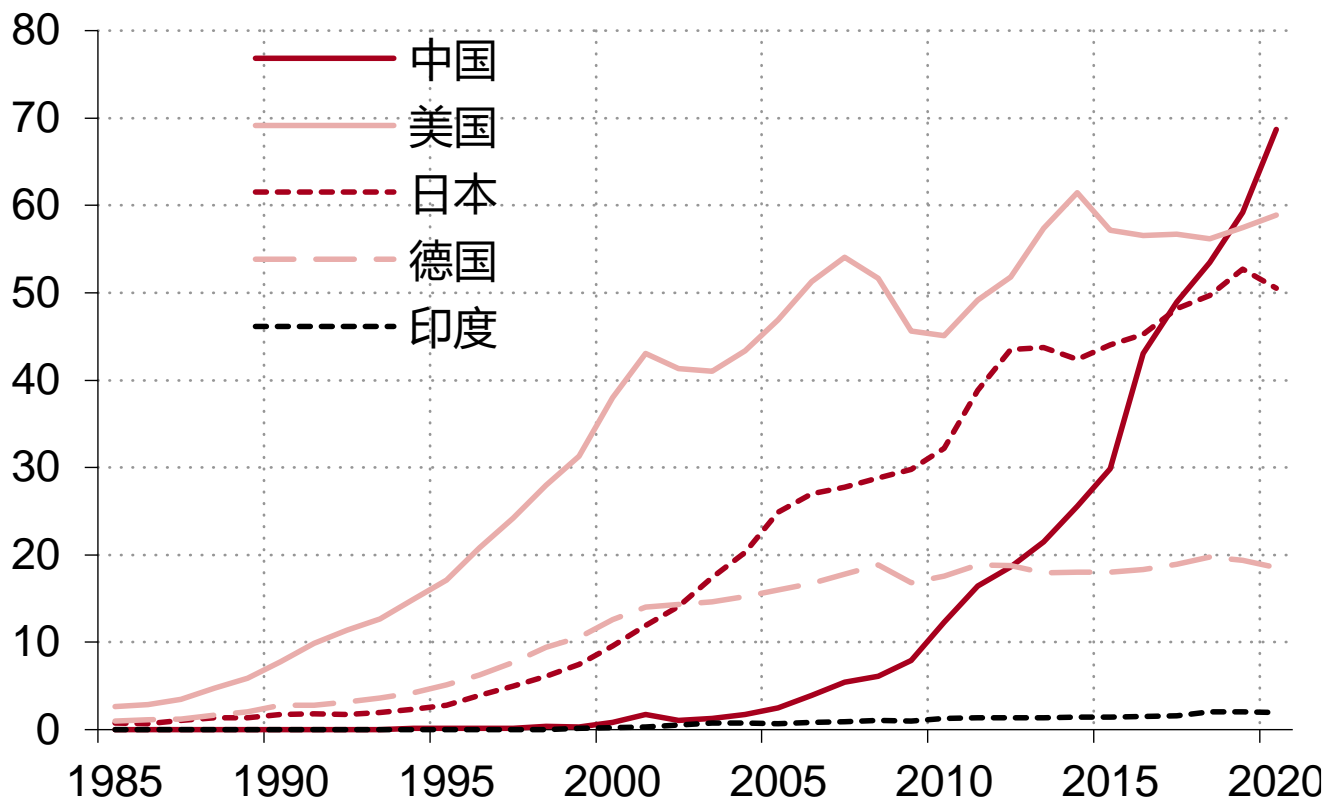


数据来源：Angus Maddison



中国的竞争力还将继续爆发

PCT国际专利获取数量（千）



数据来源：万得



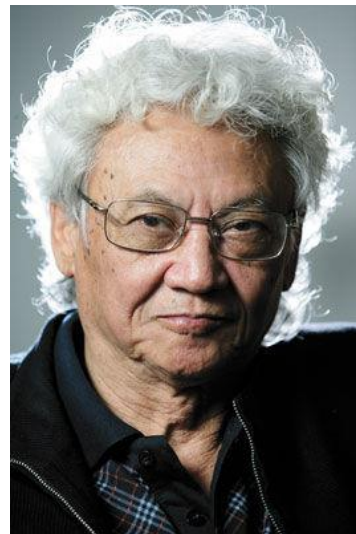
从仰视到平视——第六层思维：道路自信

- ◆ 前五层思维反映的是对西方的仰视——按照西方的标准来改造中国（按照西方的标准来给中国打勾）
 - 反映的是西方在多方面对中国的领先（军事、科技、政治、文化）
 - 反映了中国自信的缺乏
- ◆ 要看到中国模式的长处
 - 储蓄不足给中国带来的资本成本优势
 - 国有企业的积极作用
- ◆ 不同的时代呼唤不同的时代精神——中国崛起必然带来中国自信的恢复
 - 中国不同于西方的地方不都是不足，也有些仅仅是不同，还有些是更好
- ◆ 以自信取代自卑，但不能将自信变成自大

有关中国的真正问题

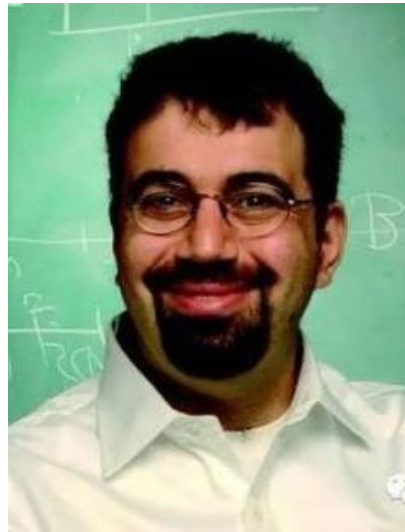
“我可以在一个星期内写一本厚厚的批评中国的书。然而在有那么多的不利的困境下，中国的高速增长持续了那么久，历史从来没有出现过……中国一定是做了非常对的事才产生了我们见到的经济奇迹。那是什么呢？这才是真正的问题？”

—— 张五常，《中国的经济制度》（2008年）



西方学者回答不了这个问题

“中国的增长是建立在采用当前技术和快速增加的投资，而不是创造性破坏的基础上的。中国产权的保护还不完善，劳动力的流动受到制约，为确保共产党在经济和政治决策方面的核心地位，政府对经济保持高度控制……中国的增长或许不可持续……威权政治制度下的增长，尽管已经持续了一段时间，但是不会变成真正的持续增长——因为持续增长是由包容性经济制度和创造性破坏带来的。”



——阿西莫格鲁，《国家为什么会失败》(2012年)

中国经济给出了不同于西方主流经济学观点的又一条发展道路

- ◆ 清晰的目标：“发展是硬道理”
- ◆ 系统的搜索工程：“摸着石头过河”
- ◆ 市场与政府的有机结合

当代中国思想者的历史使命

- ◆ 回应时代的疑问，总结时代的精神，构建中国的话语体系，参与“诸神之争”
- ◆ 国发院在做什么？
 - 二十年前
 - 《本土化、规范化、国际化》，林毅夫，1995年
 - 现在
 - “新结构经济学”——林毅夫
 - 《中国新叙事——中国特色政治、经济体制的运行机制分析》，姚洋等，2018年

以思想者的方式来帮助需要帮助的人



2011年6月23日上午，义乌商贸城附近，一个中年妇女和一个女童在马路上发现被车碾压过的方便面后……

图片来源：mop.com



谢 谢

授课教师简介

徐高博士是中银证券总裁助理兼首席经济学家，分管公司的研究部和机构业务部。他还是北京大学国家发展研究院兼职教授，在北京大学给研究生和本科生开设宏观经济学、金融经济学和投资研究等课程。他目前还是中国首席经济学家论坛理事，中国证券业协会证券分析师、投资顾问与首席经济学家委员会委员。之前，徐高曾历任光证资管首席经济学家、光大证券首席经济学家、瑞银证券高级经济学家、世界银行经济学家、国际货币基金组织兼职经济学家等职。徐高毕业于北京大学国家发展研究院（原中国经济研究中心），获经济学博士学位。徐高出版了《宏观经济学二十五讲：中国视角》和《金融经济学二十五讲》两本畅销的经济学教科书。

