



# 中国农业大学工商管理硕士（MBA）

## 案例教学资料

---

### 经济理论与实践 案例

主讲：武拉平 教授

中国农业大学经济管理学院

二〇一三年

## 经济理论与实践案例集

### 目录

本案例摘自《宏观经济学案例集》(武拉平主编,中国人民大学出版社 2013 年 3 月出版),  
原书共 50 个案例,本课程选用 14 个案例,具体选用的案例如下。

案例 02	蜜蜂的寓言:一定要消费拉动经济增长吗? .....	3
案例 07	中国超越日本成为世界第二大经济体 .....	8
案例 11	经济过热与软着陆 .....	15
案例 13	中国居民的消费特点和消费函数的形成 .....	22
案例 16	中国近年来的民工荒:刘易斯拐点到了吗? .....	30
案例 22	通货膨胀的原因:出现通货膨胀是必然吗? .....	37
案例 25	通货膨胀和农产品价格上涨:谁因谁果? .....	45
案例 26	全球经济危机:萧条经济学的回归? .....	51
案例 28	中国经济增长及行业转移规律:经济增长的不同机遇 .....	59
案例 31	广场协议对日本经济影响:本国货币升值是福还是祸 .....	66
案例 32	人民币国际化:是时候了吗? .....	72
案例 43	财政政策和货币政策的尴尬:需求管理政策失效了吗? ...	81
案例 44	1998 年以来中国的两轮经济刺激方案:有什么不同? .....	89
案例 49	欧洲债务危机触及中国经济:如何应对? .....	99

## 案例 02 蜜蜂的寓言：一定要消费拉动经济增长吗？

### 一、案例概要

一直以来，投资、消费和出口被称为是拉动经济增长的“三架马车”。在发达国家的经济增长中，消费起着最大的作用，平均消费率达到 78% 以上。而多年来，我国一直依靠投资和出口拉动经济增长，投资所占 GDP 的比重达 40% 左右。居民消费率从 1991 年的 48.8% 下降到 2010 年的 35% 左右，处于世界偏低水平，由此表现出我国内需严重不足。本案例通过《蜜蜂的寓言》分析凯恩斯的需求决定论及消费对经济增长的推动作用，论述了我国扩内需、促增长经济政策的意义。

### 二、案例内容

#### （一）蜜蜂的寓言

德国《柏林日报》于 2011 年 6 月 11 日引用世界奢侈品协会的最新报告称，中国内地 2010 年的奢侈品市场消费总额已经达到 107 亿美元，占全球份额的 1/4。预计中国将在 2012 年超过日本，成为全球第一大奢侈品消费国。亚洲国际豪华旅游博览与胡润百富 14 日共同发布报告称，2010 年中国旅游者的购物花费也首次成为全球第一，占全球跨国消费的 17%。英国《卫报》日前引述研究机构的预测称，到 2020 年，中国的名牌时装购买能力预计将占世界的 44%<sup>1</sup>。在引来普遍恶批如潮的同时，也有另一种声音出现，那就是借《蜜蜂的寓言》大加赞赏的人。

18 世纪初，一个名叫孟迪维尔的英国医生写了一首题为《蜜蜂的寓言》的讽喻诗，这首诗描述了一群蜜蜂的兴衰史。最初，蜜蜂们追求豪华的生活，采的蜜都消费掉，没有了再去劳动，再去采蜜，结果整个蜂群兴旺发达。后来，这个蜂群改变了它们的生活方式，开始崇尚节约，大家消费少了，浪费少了，当然消费不掉的蜜也多了，进一步采蜜的积极性也没有了，结果反倒弄得社会衰落，被另一个蜂群所消灭。这首诗因为宣扬“浪费有功”，当时被英国中塞克斯郡大陪审团判定为败类作品。但在 200 多年后，这部作品却启发凯恩斯建立了以总需求为中心的宏观经济理论。

#### （二）凯恩斯的需求决定论

<sup>1</sup>中国奢侈品消费明年将超日本居全球第一.环球时报 2011-06-18

凯恩斯认为，在短期中决定经济状况的是总需求而不是总供给。这就是说，由劳动、资本和技术所决定的总供给，在短期中是既定的，这样，决定经济的就是总需求。总需求决定了短期中国民收入的水平。总需求增加，国民收入增加；总需求减少，国民收入减少。

与凯恩斯不同，在 20 世纪 30 年代之前，经济学家信奉的是供给决定需求（即萨伊定律）。萨伊是 18 世纪法国经济学家，他提出供给决定需求，有供给就必然创造出需求，所以，不会存在生产过剩的经济危机。但 20 世纪 20 年代英国经济停滞和 30 年代全世界普遍的生产过剩和严重失业打破了萨伊定律的神话。凯恩斯在批判萨伊定律中建立了以总需求分析为中心的宏观经济学。

凯恩斯认为，在短期中决定经济状况的是总需求而不是总供给。总需求增加，国民收入增加；总需求减少，国民收入减少。引起 20 世纪 30 年代大危机的正是有效需求不足，政府通过经济政策刺激总需求，包括增加政府支出的财政政策和降低利率的货币政策，凯恩斯强调的是财政政策。

在凯恩斯主义经济学中，总需求分析是中心。总需求包括消费、投资、政府购买和净出口（出口减进口）。短期中，国民收入水平由总需求决定。通货膨胀、失业、经济周期都是由总需求的变动所引起的。当总需求不足时就出现失业与衰退。当总需求过大时就出现通货膨胀与扩张。其政策工具是财政政策与货币政策。当总需求不足时，采用扩张性财政政策与货币政策来刺激总需求。当总需求过大时，采用紧缩性财政政策与货币政策来抑制总需求。

总需求理论的提出在经济学中被称为一场革命（即凯恩斯革命），它改变了人们的传统观念。例如，如何看待节俭。在传统观念中，节俭是一种美德。但根据总需求理论，节俭就是减少消费。消费是总需求的一个重要组成部分，消费减少就是总需求减少。总需求减少则使国民收入减少，经济衰退。由此看来，对个人是美德的节俭，对社会却是恶行。这就是经济学家经常说的“节约的悖论”。当然，这种悖论只是因为时间关系造成的，是一种假象。如果我们分开短期与长期，这个悖论就不存在了。在短期中，总供给能力是固定的（资源与技术不变），因此，总需求大小决定了国民收入水平。按照该说法，对于 20 世纪 30 年代西方经济萧条时期，刺激总需求的确是重要的。但在长期中，一个经济的总供给还取决于资源与技术，这就要增加储蓄。凯恩斯认为“在长期中我们都要死”，而没有考

虑长期问题，仅进行短期分析，所以，节约的悖论就变得“似非而是”了。“蜜蜂的寓言”所讲的也是这个道理。

1933 年当英国经济处于萧条时，凯恩斯曾在英国 BBC 电台号召家庭主妇多购物，称她们此举是在“拯救英国”。在《通论》中他甚至还开玩笑地建议，如果实在没有支出的方法，可以把钱埋入废弃的矿井中，然后让人去挖出来。

那么，这种对传统节俭思想的否定正确与否呢？这要具体分析，生产的目的是消费，消费对生产有促进作用，这是共知的。凯恩斯主义的总需求分析是针对短期内总需求不足的情况，在这种情况下刺激总需求当然是正确的。一味提倡节俭，穿衣服都“新三年旧三年缝缝补补又三年”，纺织工业就不会更快地发展？这些年当我国经济面临需求不足时政府也在努力寻求新的消费热点，说明这种理论有一定的现实基础。

### （三）两次金融危机，中国采取的拉动经济增长的经济政策

1997 年 7 月亚洲金融危机爆发，2008 年 9 月全球金融危机爆发。在两次经济危机中，我国都采取了扩内需的政策。1997 年亚洲金融危机爆发，我国刚实现经济“软着陆”，经济形势一片大好，当时采取适度从紧的经济政策，并且因为该经济危机是区域性的，起先对我国没有造成多大影响。1998 年对我国经济的影响越来越明显，我国开始采取扩大投资、启动内需的调控政策。财政政策方面，1998 年我国发行了 1000 亿元长期建设国债，1999 年发行了 1100 亿，2000 年到 2003 年分别发行了 1500 亿元；税收方面也有调整，停征固定资产投资方向调节税，提高出口退税率，从 1999 年 11 月份开始征收利息税。执行稳健的货币政策，为了拉动消费需求，1997 年 3 月、7 月、12 月三次下调人民币存贷款利率。

2008 年由美国的次贷危机演化而来的金融危机来势汹汹，迅速蔓延到世界各个国家。中国经济增速骤然下滑，成为进入新世纪以来最为困难的一年。面对金融危机的严峻挑战，2008 年 11 月 5 日党中央、国务院把保持经济平稳较快发展作为经济工作的首要任务，及时出台了扩大内需促进经济增长的十项措施。落实这些措施的投资额达到 4 万亿。实行适度宽松的货币政策，2008 年 9 月、10 月、12 月四次下调人民币存款准备金率，9 月、10 月、11 月、12 月连续五次下调人民币存贷款基准利率，以期达到拉动经济增长的目的。

1998 年增发的国债主要用于我国基础设施的建设，如各省的高速公路、南

水北调、山峡等工程，这对投资需求起到了明显的拉动作用，而投资需求属于中间需求，它最终能否引起产出增加，还需要看消费需求的状况。因为国债投向的局限性，行业产业关联性差，使得民间投资和消费需求拉动作用不明显。消费需求是最终需求，当时也配套了相应的体制改革，如住房、教育、医疗和养老等，在一定程度上拉动了公众的消费需求，最终经济走出了低迷的状况。

2008 年金融危机出台的财政政策，主要用于改善民生方面如保障性住房以及基础设施建设方面。这是因为在全球经济低迷时期，只能通过启动内需来拉动经济增长。既要启动投资需求也要启动消费需求。而启动消费需求首当其冲的是房地产业，推动国民购房。同时，房地产业的关联带动效应很强，因此加大保障性住房的支出，能有效拉动消费需求增长。同时，国家也注重提高低收入群体的可支配收入，通过免税、农产品支持价格、国家补贴等方式提高农民收入，增加农村卫生、道路、通讯、教育等基础设施建设，开展家电下乡活动等。以此来启动农村消费市场，从而来拉动经济增长。

随着我国拉动内需政策的逐渐发挥作用，2009 年和 2010 年我国经济运行整体平稳，尤其是 2010 年已经摆脱国际金融危机的影响，经济运行步入常规的增长渠道。与应对金融危机初期相比，我国经济增长的动力结构发生了明显的变化，形成了市场推动的投资、消费和出口共同拉动的良好局面。消费增长强劲，政府实施的多项刺激消费的政策效果显著。在汽车、家具、家电和旅游的带动下，2009 年社会消费品零售总额增长幅度估计超过 16.9%，接近 20 年来的最高水平，2010 年略有下降维持在 15.2%左右的水平，这足以证明我国采取的扩内需政策促进了我国经济的发展。

#### （四）启示

理论而言，由古典和新古典经济学传承下来的主流经济学认为，消费是最重要的，从而无论是对经济危机的解释，还是对经济繁荣的分析，都是以消费需求为龙头的。消费需求不足成为经济危机的根本原因；消费需求过剩，则是经济过热和短缺的根本原因。从实际中我国应对两次经济危机的政策来看，消费确实拉动了我国经济的增长，那我们不禁要问消费是拉动经济增长的唯一要素吗？

从理论上讲，这种刺激总需求的理论与政策并不是普遍真理。起码在两种情况下，这种理论并不适用。其一是短期中当总供给已等于甚至大于总需求时再



增加总需求会引发需求拉动的通货膨胀。其二是在长期中，资本积累是经济增长的基本条件，资本来自储蓄，要储蓄就要减少消费，并把储蓄变为另一种需求——投资需求，这时提倡节俭就有意义了。

世界上没有放之四海而皆准的真理。一切真理都是具体的、相对的、有条件的。只有从这个角度去认识凯恩斯主义的总需求理论才能得出正确的结论。其实就连“蜜蜂的寓言”这样看似荒唐的故事中不也包含了真理的成分吗？

实际生活中，能够令大多数人信服的观点是经济增长是多因素共同作用的结果，只是在一定条件下某个因素起到了主要作用而已。概括地讲，拉动经济增长包括需求拉动和供给推动。需求拉动，就是我们熟知的“三驾马车”，包括消费、投资和出口。供给推动，包括要素供给、制度供给和供给结构，它不单单是产品和服务的供给，是要能为这三架马车保驾护航的供给，制度供给是为了马车能沿着正确的方向顺利前行，要素供给是保证马车有足够的能源和动力，结构供给侧重于马车的整体结构的调整。因此，我们要关注供给对经济的推动和间接拉动作用，使之更好地服务于三驾马车。目前，我国拉动经济增长的供给非常薄弱，制度的创新和发展、能源环境问题、要素市场完善、产业结构升级等方面大有文章可做。因此，协调的三架马车加上供给的有力保障，才能够促进我国经济的持续、稳定增长。

### 三、使用说明

本案例配合总需求和总供给理论的教学内容设计，通过该案例的学习，使读者对于拉动经济增长的因素有更深刻的理解和认识

### 思考题

- 1.怎样看待节俭与浪费？
- 2.如何理解以需求为中心的国民收入决定理论？

### 参考文献

- 1.张国锋，吕占岭.金融危机下，我国启动拉动内需政策的分析.知识经济,2010（2）： 62
- 2.中国奢侈品消费明年将超日本居全球第一.环球时报 2011-06-18
- 3.谭旭东.两次金融危机下中国宏观调控比较分析及启示. 经济学动态,2009（5）： 39-43
- 4.刘振，赖于民.中国 GDP 高速增长的背后——基于需求拉动与供给拉动的综合视角分析. 全国商情经济理论研究，2007（1）： 14-16

## 案例 07 中国超越日本成为世界第二大经济体

### 一、概要

2011 年 2 月 14 日,日本内阁府 14 日发布的数据显示,2010 年日本名义 GDP 为 54742 亿美元,比中国少 4044 亿美元,排名成为全球第三。至此,中国正式超越日本,成为世界第二大经济体。2010 年二季度中国曾以微弱优势超越日本,尽管日本宣称按照以美元计算的名义 GDP,日本仍然高于中国,但在 2010 年第三季度,中国 GDP 再次超越日本。也就是从那时开始,中国在 GDP 总量上超越日本从而跃居为世界第二大经济体,已经几乎无悬念。面对成为世界第二大经济体的事实,中国国内上下表现冷静而理性。中国外交部发言人表示:“尽管中国的经济发展取得显著成就,但中国仍然是发展中国家的特点没有变,中国仍处于并将长期处于社会主义初级阶段的基本国情没有变,我们对此有清醒的认识”。中国有专家指出“按照人均 GDP 计算,中国这个世界第二大经济体,仅是日本的十分之一,是美国的十一分之一,其人均 GDP 的世界排名,在 100 位之外。”尽管日本国内的舆论表现较为悲观,各大主流媒体纷纷以日本沦为世界第三作为标题,日本的官员也客观地指出,“应该欢迎中国的经济发展,近邻的经济发展对下一代保持富裕很重要。尽管中日 GDP 发生了逆转,但国民人均 GDP 日本还大于中国 10 倍”。对于中国经济总量超过日本这一事实,要有清醒的认识。

### 二、案例内容

2011 年 2 月 14 日,日本公布了 2010 年 GDP 值为 5.47 万亿美元,以 4400 亿美元的差距落后于中国。至此,中国的经济总量超越日本,成为世界第二大经济体。近十年来,中国的经济总量在世界上的排名一直在向前追赶。2005 年底,中国 GDP 增加 16.8%,超过意大利,成为世界第六大经济体。2006 年,中国经济规模超过英国,成为仅次于美国、日本和德国的世界第四大经济体。2007 年,中国 GDP 增速为 13%,超过德国成为全球第三大经济体。仅仅 3 年之后,中国 GDP 超越日本,成为“世界第二”。

改革开放 30 多年以来,中国抓住机遇,通过吸引外资和扩大出口,经济保持高速增长,取得了举世瞩目的成就。中国的综合国力不断增强,人民的生活水



平不断提高，在国际上的话语权提升和影响力增大。2011 年 2 月 14 日，美国哥伦比亚广播公司网站消息显示，根据最新的盖洛普民调结果，有 52% 的受访美国人认为中国是世界头号经济体，认为是美国的有 32%，认为是日本的只有 7%；而在 2009 年盖洛普民调的相关调查中，认为中国和美国是世界主导经济力量的人比例相差不多，分别为 39% 和 37%；但是在 2000 年，有 65% 的人认为美国是头号经济强国，选择中国的则只有 10%。这充分说明了随着中国经济持续稳定的经济增长，国外对中国经济实力的认同在不断加强。

#### （一）中国综合经济实力比日本更强大吗？

GDP 只是经济增长的一个核心指标，并不是全部。从人均 GDP 来看，根据国际货币基金组织等国际机构的数据，中国人均 GDP 在世界排名第 100 位左右，不到世界平均水平的一半。按照贫困人口来看，根据每人每天 1 美元的联合国标准，中国仍有 1.5 亿贫困人口，中国的贫困人口远多于其他国家。

按照 GNP 来看，从 1983 年到 2007 年，日本海外企业的销售收入由零增长到 20903 亿美元；海外总资产由 2720 亿美元增加到 54025 亿美元，增长近 20 倍；海外净资产由 373 亿美元增加到 22143 亿美元，增长近 60 倍；日本的海外经济的规模相当于国内经济的 1.58 倍。联合国贸易和发展组织（UNCTAD）有关专家指出“以 2010 年为例，虽然中国国内 GDP 超过日本，但是日本在海外创造的价值并没有算进去，如果都算进去，中国的整体 GNP 只相当于日本的一半”。因此，中国超越日本成为世界第二大经济体，单纯意义上只是数量的超越，并没有质的超越。

从 GDP 的质的角度来看，中国的 GDP 主要是由投资和出口拉动所创造的，投资主要是房地产，出口主要是服装、鞋帽等劳动密集型产品，因此中国的 GDP 的质量（或产品结构）是较低的，而日美欧等国的 GDP 主要是由高科技的产业或高技术服务业构成，从质上来看，实际上中国还离欧美相差很远。

另外，不可忽视的还有，中国为了光鲜亮丽的 GDP 指标的同时，也付出了较大的代价。从 20 世纪 90 年代以来，各地政府在 GDP 竞赛中纷纷以超低的能源价格、水价、环保标准、土地价格、税收标准、劳动标准等所谓优惠措施竞争吸引外资，结果付出高昂的代价——环境破坏、资源消耗、社会解离，使经济增长的福利效果受到严重扭曲，并且高增长的成本一再被隐藏、转移，直至积累到

难以负荷的地步。改革开放以来的 30 多年间，我国被污染的湖泊面积已从最初的 135 平方公里暴增了 103.7 倍；而在这 30 多年间中国的 GDP 增速仅为 22 倍左右。显然，中国的污染速度和污染指数远超过 GDP 的增速，中国平均每年 9% 以上的 GDP 增速背后伴随的是高污染和高消耗。中国能源研究会 2011 年 2 月公布，2011 年我国全年一次能源消费量为 32.5 亿吨标准煤，同比增长了 6%。不过能耗强度进一步降低，单位产值能源消费量下降 4%。即便在如此形势下，我国能源消耗强度仍偏高，是美国的 3 倍、日本的 5 倍。2011 年，我国 GDP 总量首次超过日本，但日本 2010 年的能源消费总量仅 6.6 亿吨标准煤。

此外，中国的 GDP 是没有自主动力的内生增长的 GDP，是在经济全球化背景下，全球产业大迁移的结果。在全球一体化时代，资本已超越国界，在全球范围内对资源加以整合、配置以求资源的最有效利用和利润的最大化，导致了：产前研发与产品的营销在欧美，这两者都属高利润，主要由跨国公司掌控，而处于中间的生产加工程序在发展中国家（主要在中国），由此形成两端高利润、中间低利润的 U 型生产配置曲线（也被形象地称为“微笑曲线”）。

由于中国具有充足的廉价劳动力、具有吸引力的投资环境、稳定的国内政治、完善的配套设施以及潜在的巨大消费市场，这些因素均促使外商涌入中国市场。特别是 2001 年中国加入 WTO 后，国外资本大量进入，中国抓住了全球化的机会，成为全球最有活力的投资中心，同时它反过来又促进了全球劳动和产业分工，越来越多的全球公司希望抓住中国发展的机会，利用中国廉价的劳动力和广阔的市场以免被边缘化。正是这种互动和涟漪效应，使中国用 30 年走过了世界工业化 200 多年的历程

在全球经济一体化的今天，各国经济高度依存，紧密联系，单纯以国家为单位来判断经济发展已经显得不合时宜。美国经济学家萨缪尔森曾说，GDP 是 20 世纪最伟大的发明之一，它反映了一个国家经济实力的状况，但中国的 GDP 反映的却不是中国一国的经济实力，而是一种合力，即中国加上在中国投资的跨国公司共同创造的 GDP 总量。因此，真正反映中国自身实力的部分，应减去在华跨国公司所创造的价值。

中国经济的高速增长大部分都来自于加工制造业。中国制造业处于低端加工生产，离开了欧美日的先进科技，中国制造业无从谈起。具有竞争力的产业大部

分都由跨国公司主导或有外资背景。很少有中国民族企业自己掌握核心科技或拥有自主创新、自有知识产权和自有品牌。以研发为例，根据世界银行资料，2007 年日本科技研发费用占国内生产总值 3.44%，而中国仅占 1.44%。美国、欧洲、日本企业的研发支出(R&D)平均占企业销售收入的 4%~6%，是中国的 2~3 倍。尽管中国出口总量很大，但 60% 为跨国公司主导，跨国公司只是把中国作为廉价的生产基地，绝大部分产品最终市场是在欧美发达国家。

在民生方面，尽管中国财政收入已居世界第二，但中国医疗支出只占 GDP 的 1.2%，基本均等的公共服务才刚刚开始发展。中国的崛起大部分是外在因素导致的，而不是内生发展的结果，国民素质和大国心态呈现不成熟的特征。整个崛起过程，中国处于被剥削的地位，一是劳动力被剥削；二是能源遭到空前透支消耗；三是环境被极大污染。中国 GDP 总量超过日本的奇迹，是由世界创造的，在这个利润分配链中，中国得到的分红只占小部分，而跨国公司赚取了利润的较大比例。

中国的 GDP 总量虽然超过了日本，但在许多方面都远远落后于日本。美国印第安纳大学中国政治与商务研究中心主任的甘思德(Scott Kennedy)在接受采访时也表示，经济规模之争并没有什么意义，一国经济的重要性的影响力并不完全由经济规模来决定。如果想从国际角度评判一国经济的重要性，应该关注生产率、技术水平、人们的教育水平、贫富差距、社会福利、这个国家在全球市场的生产力、创新能力等。从经济角度来说，这些指标应该比纯粹的经济规模更重要。从技术创新、人民的生活质量、以及在全球金融市场的地位来看，中国还远远落后于日本。

从科学素养这一角度来看，据中国科学技术协会 2010 年 11 月 25 日对外发布第 8 次中国公民科学素养调查结果称，2010 年中国大陆(不含港、澳、台地区)具备基本科学素养的公民比例仅为 3.27%<sup>1</sup>，目前中国公民科学素养水平相当于日本、加拿大、欧盟等主要发达国家和地区 20 世纪 80 年代末、90 年代初的水平，落后日本、加拿大等国家 20 年。

从科研投入来看，2009 年中国研发投入强度（即研发投入与 GDP 之比）为

<sup>1</sup>国际上普遍将科学素养（Scientific Literacy）概括为三个组成部分，即对于科学知识达到基本的了解程度；对科学的研究过程和方法达到基本的了解程度；对于科学技术对社会和个人所产生的影响达到基本的了解程度。目前各国在测度本国公众科学素养时普遍采用这个标准。

1.7%，与世界发达国家 3%左右的水平相比仍有较大差距。研发经费支出中基础研究和应用研究支出所占比重偏低，与发达国家相比差距明显，说明了中国科技发展根基不够坚实，原始创新能力不足。

从专利转化来看，2003 年到 2009 年中国的专利数年均增加 26.1%，2011 年中国的专利数超过日本和美国，成为世界上最大的专利国。但这仍无法掩盖中国科研创新产出不足的现实。发达国家的高新技术的科研转化率达到 60%，而中国只有 20%，每年省部级科技成果奖只有 10%-15%得到转化，每年 7 万多专利中得到实际应用的只有 10%左右。

## （二）如何正视现实，走好未来之路

今天中国经济走在了全球前面，超过日本成为世界第二，但同时中国面临的困难和挑战也日益增加，包括“如何进一步提高人民生活水平”、“如何追求民富而不仅仅是国富”、“如何实现共同富裕”、“如何共享改革发展的成果”，这些关系到国计民生的核心命题，同时被提上了日程。发展经济不是为了争排名，而是为了使我国国民过上幸福生活。因此，要通过增加居民收入使人们享受到经济增长的成果。

在“十二五”规划建议中，政府明确提出城乡居民收入增长要与经济发展同步、劳动报酬增长要与劳动生产力的提高同步。“十二五”规划与此前的规划的很重要的差别，就是过去的规划特别追求“国强”，而“十二五”规划则强调“民富”。从“藏富于国”到“还利于民”目标的提出，意味着国家将完善收入分配格局提升到更重要的战略高度，而从长远来看，这是促进社会公平正义、缩小区域差距，提高国家发展质量的战略转变，也是今后国家经济持续健康发展内生力的最原始的助推力。

要想实现上述目标，未来中国的经济增长，将不可能再依靠低成本的制造业扩张，必须尽快改变中国在国际分工中处于产业链下游的不利地位，重要的出路就是必须发展核心科技，掌握自主知识产权，从“中国制造”向“中国创造”转变。

### 1. 构建一个知识产权受到保护的环境和与国际接轨的良好竞争秩序。

我国企业在知识产权方面正面临着“内忧外患”的生存危机。内忧，指中国企业在技术创新方面缺少历史积累，核心技术的知识产权依然受制于人，重大装备和基础软件仍然依靠进口，如光纤制造装备的 100%、集成电缆制造装备的 85%、



石油化工制造装备的 80%、数字机床的 70%和医疗设备的 95%都依赖进口。外患，在很大程度上指中国企业在加入 WTO 之后面临的知识产权纠纷。从 DVD、手机、数码相机直到轿车、摩托车、打火机，借口知识产权侵权而对中国企业提起起诉也成为外国企业惯用的手段。

入世后，中国在世界市场上的影响越来越大，知识产权也就成为我国对外经贸摩擦的主要问题之一。由于缺少知识产权的保护，我国常常在国际贸易中遭到国外提起的诉讼，受制于人。美国不仅将中国知识产权问题诉诸 WTO 争端解决机制，还频繁利用知识产权相关法律条款对我国企业提起调查和诉讼，阻止我国产品进入美国市场；欧盟也不甘落后，在欧盟的新贸易战略中，知识产权问题被视为重中之重，他们频频挥舞知识产权这个“举而不发”的贸易大棒，以此换取我国在市场准入等方面的让步；日本也充分利用知识产权问题来达到获取贸易利益的目的。

值得欣慰的是，我国正在建设符合国际通行规则、比较系统、完备的知识产权法律法规体系，为保护知识产权，也颁布了一系列的政策和法规。在《国家知识产权战略纲要》和一系列政策措施指导和推动下，我国知识产权创造、运用、保护和管理能力进一步提升，在应对国际金融危机和加快经济发展方式转变方面的作用日益显现。目前，我国创新能力进一步提升，知识产权申请量在大环境不利的情况下仍然保持快速增长。

## 2. 加快自主研发和加大科研投入，培养创新性人才。

我国的研发投入强度与主要发达国家相比相差很大。近年来我国的 R&D 经费占国内生产总值的比例为小于 2%，而主要发达国家都在 2.5% 以上，日本 2006 年就达到了 3.39%。从企业 R&D 投入强度看，近年来我国规模以上工业企业 R&D 投入强度仅为小于 1%，而主要发达国家这一比例一般在 2.5~4%。如果不大幅度增加研发投入（尤其是企业的研发投入），从中国制造到中国创造转变就成为一句空话。这也就需要加快创新型人才的培养，使创新型人才的创造力得到发挥，从而提高生产力。从企业来看，我国企业中的科技人员占企业从业人员比重仅为 5%，而日本却高达 30%。科技人才与企业的脱离严重制约了我国企业技术创新能力的提高。

## 3. 掌握核心技术，创立和发展有自主知识产权的品牌。

以格力电器为例，作为中国制冷产业的领头羊，格力电器已经成为坚持自主创新，主导国际竞争的产业典型。目前，格力电器拥有科技研发人员 3500 多人，国际一流实验室 300 多个，获得国内外专利 3500 多项，其中发明专利 500 多项。2010 年，其自主研发的 1 赫兹变频技术、超高效定速压缩机、高效离心式冷水机组三大核心科技，一举超越美、日、欧等国际同类产品，被国家权威部门鉴定为国际领先水平。希望中国能出现更多具备科技创新能力的企业，共同推进国家产业形象由“中国制造”向“中国创造”转变。

总之，中国的经济总量已经超越日本成为世界第二，而中国的经济发展质量，科研实力，人均 GDP 等指标要超越日本，成为真正的世界第二，中国还有很长很长的路要走。

### 三、使用说明

本案例基于中国的经济总量超过日本，成为世界第二的现实，说明了中国超越日本，只是从总量上超越，并没有从人均 GDP，GNP，创新能力，贫富差距上全面超越。本案例配合国民收入的核算和决定理论，帮助读者深入理解 GDP 的形成和不同国家间的比较。

### 思考题

- 1.如何看待中国超过日本成世界经济第二大体？
- 2..除了经济指标，在经济社会发展方面，中国还需要向日本学习什么？

### 参考文献

- [1]廖保平.GDP 年内超过日本虚空的数字幸福[J].西部财会.2009(6)
- [2]刘助仁.警惕中国 GDP 增长的资源环境代价[J].节能与环保.2007(4)
- [3]吉彬彬.韬光养晦，关于中国 GDP 世界第二的思索[J].经营管理者.2011(6)
- [4]冯昭奎.GDP 接近无法掩盖中日经济巨大差距[J].资源再生.2009(8)
- [5]毛小红.从“中国制造”到“中国创造”的品牌建设之路[J].商场现代化.2006(20)
- [6]王堃.中国制造到中国创造的发展战略调整[J].中国商贸.2011(5)
- [7]传统知识遗传资源民间文艺等立法不够缺乏保护.法制日报.2008-07-01
- [8] 孙福全.自主创新：从中国制造到中国创造.新浪网.2010—07-07
- [9]从中国制造到中国创造 政府如何构建自主创新环境 中国新闻网 2011-05-06



[10]首届“中国创造院士论坛”举行 打造国家产业形象.中国新闻网. 2011—03—17

[11] 鲍盛刚.中国经济成为真正的世界第二还需 100 年.联合早报.2010-12-25

## 案例 11 经济过热与软着陆

### 一、概要

所谓“经济着陆”就是指，当一国由于经济的增长速度过快，而出现了严重的通货膨胀时，就需要利用紧缩性政策来压制通胀，但是这时候会导致社会总需求的下降从而使经济的增长速度变缓甚至出现负增长。如果一国实行了较好的紧缩性政策，使得过快增长的经济速度能够平稳的下降到一个合适的比例，却没有出现大规模的通货紧缩和失业，就可以叫做经济“软着陆”。相反，如果实行了过于紧缩的政策，使得经济增长从峰顶跌至低谷，出现大规模的通货紧缩，导致失业增加，即为经济“硬着陆”。对于处于发展期的中国而言，其经济增长绝对不允许出现负增长。如果中国的经济增长率可以通过系列的宏观经济政策平稳地降低到 8%-9%，使得通胀率降低到合适的区间，并且实现了充分就业，经济结构也更为合理，此时就可以说软着陆成功。例如 20 世纪 90 年代初，中国通胀率过高，国家采取了适当的宏观经济政策，使得通胀率下降的同时，仍然保持了 8%—9% 的高速经济增长，可以说比较成功地实现了软着陆，成就了另一个中国经济奇迹。下面介绍这次发生于 20 世纪 90 年代的经济成功软着陆。

### 二、案例内容

20 世纪 90 年代以来，随着经济的快速增长，中国经济又一次达到其运行周期的高峰时期，但经过三年的宏观调控，既降低了通货膨胀率，又保持了国民经济的健康快速发展，成功实现了“软着陆”。

1992 年春邓小平同志“南巡”讲话，提出了“发展才是硬道理”的重要思想，年底党的十四大上明确提出建立社会主义市场经济体制，以此为契机，我国经济进入了新一轮的快速增长时期。1992 年至 1993 年增速分别为 42.6% 和 58.6%，大大超过以往的增长速度。然而，伴随经济的高速增长，也出现了一系列不正常的现象。高速的经济增长伴随着高投资、高货币投放、高通货膨胀以及较大的贸易赤

字。到1993年初，已经明显过热，许多地方出现的“房地产热”和“开发区热”愈演愈烈。总供给和总需求严重失衡，投资规模失控，消费基金膨胀，通货膨胀压力加大，宏观经济环境日趋严峻。1993年的几个主要指标集中反映了经济过热的程度。国内生产总值增长13.5%，全社会固定资产投资增长61.8%，商品零售价格指数上涨13.2%，CPI 达到14.7%，狭义货币供应量( $M_1$ )增长21.5%，广义货币供应量( $M_2$ )增长26.5%，对外贸易逆差34.5亿美元。到1994年经济还在走热，CPI 达到了24.1%。

针对这些情况，中央政府决定对国民经济进行宏观调控，及时实施适度从紧的货币政策和财政政策。实际上 1993 年 6 月 24 日中央就下发了《中共中央、国务院关于当前经济情况和加强宏观调控的意见》，宏观调控的各项举措全面启动。可以说从 1995 年开始，中央开始了全范围的宏观调控。1994 年至 1997 年间，在货币政策方面，控制货币发行，严格控制信贷的规模，大幅度提高存贷款利率，保证较高的法定准备金率。治理整顿违章拆借、乱集资、乱设金融机构现象，要求银行定期收回乱拆借的资金。财政政策方面，启动税制改革，实行中央地方分税制体制，强化了增值税、消费税的调控作用。合理压缩财政支出，强化计划外项目管理。特别是狠刹开发区热和房地产热，挤出房地产泡沫。这些举措使银行货币投放的势头得到遏制，开发区热和房地产热开始降温。严厉打击偷税漏税活动，清理不合理的减免税项目，以增加财政收入。并通过发行国债，引导社会资金流向，成功扭转了财政困难的局面。

经过全国各地、各部门的共同努力，宏观经济情况逐年改善，到 1996 年已取得明显成效。1996 年的国内生产总值增长 9.6%，全社会固定资产投资增长 14.8%，商品零售价格指数上涨 6.1%，狭义货币供应量( $M_1$ )增长 18.9%，广义货币供应量( $M_2$ )增长 25.3%，国际收支状况良好，对外贸易顺差 122 亿美元。物价涨幅由尖峰时期(1994 年)的 21.7%，回落到 1996 年的 6.1%，而经济增长速度仍保持在 9.7% 左右，1991-1996 年经济峰谷落差仅为 4.5%，是波幅最小的一次。这种现象，在我国经济发展史上尚属首次，在当今国际上也是罕见的，政府表现出相当高的政策操作水平。

1996—1997年中国经济连续两年保持了“高增长低通胀”的态势。表1给出了中国经济“软着陆”的主要数据。

表 1 中国宏观经济“软着陆”情况

特征	指标	1993	1994	1995	1996	1997
1.宏观经济稳定增长	GDP 增长率(%)	13.5	12.6	10.5	9.6	8.8
	工业产值增长率(%)	23.6	21.4	16	13.1	10.9
2.有效控制通货膨胀	零售价格增长率(%)	13.2	21.7	14.8	6.1	0.8
	消费价格增长率(%)	14.7	24.1	17.1	8.3	2.8
3.固定资产投资增长趋缓	固定资产投资增长率(%)	58.6	31.4	17.5	18.2	9
4.货币供应量增长平滑下降	广义货币增长率 $M_2$ (%)	37.3	34.4	29.5	25.3	17.3
	狭义货币增长率 $M_1$ (%)	38.9	26.8	16.8	18.9	16.54
	现金货币增长率(%)	35.3	24.3	8.2	11.6	15.63
	GDP(%)	100.4	103.9	110.9	119.6	121.7
5.国际收支状况改善	进出口总额(亿美元)	1957.1	2367	2808.5	2899	3250.6
	出口(亿美元)	917.6	1210	1487	1510.7	1827
	进口(亿美元)	1039.5	1157	1320.8	1388.3	1423.6
	贸易差额(亿美元)	121.9	53	166.2	122.4	403.4
	外汇储备(亿美元)	212	516.2	736	1050	1399
6.稳定的人民币汇率	汇率(人民币/美元)	11.9	8.7	8.4	8.3	8.279
7.外国直接投资(FDI)	FDI 流入(亿美元)	275.15	337.67	375.21	417.26	452.78

资料来源：《中国金融展望(1997)》及国家统计局有关资料

经济运行显示，从 1997 年开始，经过两年的宏观调控，使宏观经济在快车道上稳刹车，并最终顺利实现了软着陆。我国经济步入了持续快速健康发展的轨道，既有效地抑制了通货膨胀，又保持了经济的持续、快速增长。图 2 为我国 1991 年以来的经济增长和 CPI 指数。

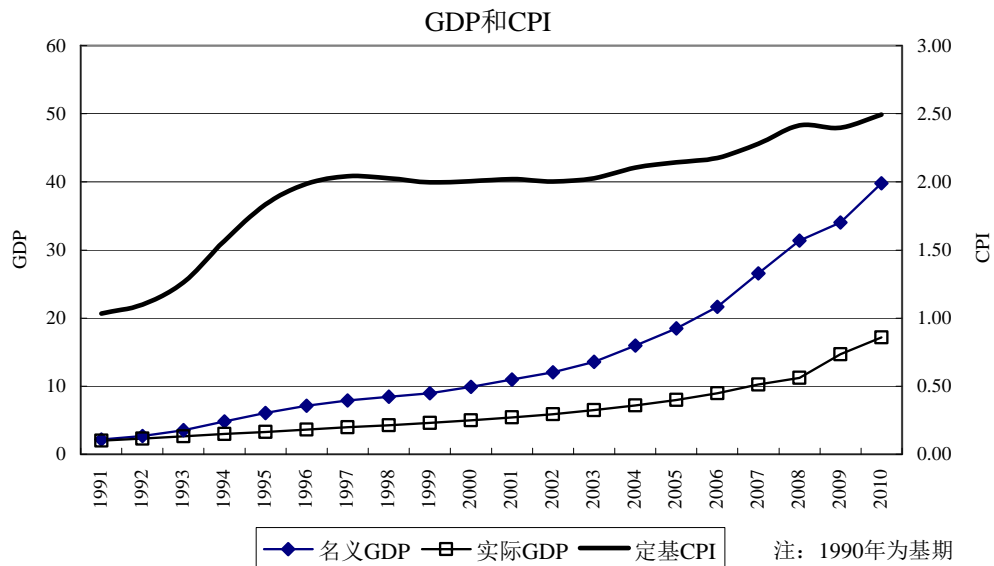


图2 我国1991年以来经济增长和CPI指数

此时，中国经济的软着陆在国际上获得了极高评价，国内外舆论一致评述并赞扬中国经济成功实现了“软着陆”。

“软着陆”的成功主要取决于制定和执行了正确的宏观经济政策。主要包括，第一，坚持执行了适度从紧的财政货币政策，同时注意经济运行情况，把握调控力度，进行适时适度微调，支持符合国家产业政策、有市场、有效益的生产基本建设和出口贸易，保证了经济的合理回落。在制定和执行宏观经济政策中，综合运用计划、金融、财政的功能，重点是金融手段；第二，注意总供给和总需求的总量平衡。在抑制过度需求的同时，强调增加有效供给；第三，加强经济结构调整。在这次宏观调控中，国家和地方都在控制投资总规模的同时，注意调整投资结构，重点加强能源交通通讯等基础设施的建设。举世瞩目的长江三峡工程、黄河小浪底水利枢纽和京九铁路等项目，都是国家在实施宏观调控中着力加强的跨世纪骨干工程。

此次中国经济的成功软着陆，除了保证我国国民经济步入持续快速健康发展的轨道外，还有更为重要的意义。1997年夏爆发的亚洲金融危机，给很多国家和地区造成了严重的危害，但是，中国经济和政府却在此次事件中表现出色，中国大陆奇迹般地置身度外，免受侵袭，这使得中国在世界经济格局中的地位大大提高。中国资本市场尚未开放是中国大陆免受金融危机不利影响的内在原因

的一般说法，其实资本市场未开放是挡住外部冲击的四道防线之一，而自 1993 年以来的中国宏观的经济成功“软着陆”才是避免这次危机的更深层次的原因。

首先，在 1992 年和 1993 年一度出现房地产热以及开发区热的局面下，如果不是适度从紧的宏观政策下的大规模清理，任由过热的态势蔓延，后果会难以设想。物价上涨率自 1994 年达到顶峰后逐年回落，到 1996 年仅为 6.1%。而在亚洲金融危机最为严重的时刻，中国大陆却出现了通货紧缩，导致了物价的负增长。1997 年底至 1998 年初，正值人民币受到巨大贬值压力的时期，物价增长率连续 5 个月下降，而且下降幅度不断加大。通货紧缩本身并不是好事，但是在此时出现却是恰到好处，对于稳定人民币币值起到了积极作用。

其次，尽管当时中国的资本市场名义上尚未对外开放，但是大陆尤其是华南地区已有数百亿港币在流通，而港币是与美元直接挂钩的，香港的金融市场与美国资本市场联系得更紧密，所以，实际上中国大陆的资本市场已经放开了一个口子。在这种情况下，适度从紧的宏观经济政策使中国摆脱了经济过热以及“泡沫经济”的阴影，在短短几年中，中国大陆有了良好的宏观经济局面，积累起“经常项目的高额盈余、巨额外汇储备以及名列世界第二的外国直接投资流入量”这三道抵抗金融危机的防线，保证了在这样一场大风暴前可以免受侵袭。

再次，在抑制股市泡沫方面，政府的宏观调控力度也相对到位，1996 年下半年至 1997 年上半年，中国股票市场异常活跃，股票价格狂升导致市场风险急剧加大，政府加强了市场规范和监督，积极采取各项措施，包括正确的舆论引导，在东南亚危机来临之前有效地抑制了股市泡沫的上扬。

综上所述，宏观经济的成功“软着陆”构成了防止亚洲金融危机输入的多道屏障，从根本上保证了中国经济在金融危机中的稳定发展。

### **相关链接：“软着陆”与“硬着陆”**

国民经济的运行是一个动态的过程，各年度间经济增长率的运动轨迹是围绕潜在增长能力上下波动，形成扩张与回落相交替的一条曲线。当国民经济的运行经过一段时间过度扩张之后，超出了其潜在的增长能力，打破了正常的平衡，经济增长率开始回落。一般来说，当经济增长速度过快出现了严重的通货膨胀时，一国采取紧缩性的政策压制通胀，社会总需求



的下降使得经济增长速度变缓甚至出现负增长,这种现象称为经济“着陆”。 “软着陆”和“硬着陆”是两种相对的回落方式。“软着陆”意味着渐进和协调, “硬着陆”意味着剧变和统制。

“软着陆”的基本经济含义是国民经济运行在经过一段过快过热的非正常发展之后,在相对较长的时期内采用连续的政策组合经过适当的调节,平稳地回落到适度的增长区间。简单得讲,就是“高增长,低通胀”。软着陆是相对收入牺牲较少,缺点是由于持续时间较长,公众预期影响变数较大,不一定能达到预期的效果。实际中,如果一国实行了较好的紧缩政策,使得过快增长的经济速度平稳下降到合适区间的情况下没有出现大规模的通缩和失业,就可以成为经济软着陆。

“硬着陆”相对于“软着陆”而言是大起大落的方式。在国民经济过度扩张造成“大起”时,采用“急刹车”的办法(采用强力的财政和货币政策)进行“全面紧缩”,一次性在较短的时间内通过牺牲较多的国民收入将通胀率降到正常的水平。其优点是政策效果立竿见影,公众尚未来得及预期就已经达到了政策目的,缺点是这种在大幅度通胀之后紧接着出现大规模的通货紧缩,经济速度下滑过快,导致失业增加,经济震荡较大。

关于“软着陆”与“硬着陆”,有人曾经做过一个形象的比喻,可以很好地解释两者的差异。两个人分别从一架飞机上跳下来,目的都是着陆。一个是背着降落伞,打开之后慢慢地落在指定地点,而另一个则是在地面上做好相应的保护措施,不背降落伞直接跳下。前者渐进而平缓称为“软着陆”,后者痛快而迅速称为“硬着陆”,两者付出的成本不同,所引发的后果也不一样。前者在过程中相对平缓,追求渐进发展,可随时调控,但用时较长。后者能够轻易一步到位,但是所面临的风险较大,过程难以控制,,后果有时会严重到难以收拾的地步。

但是,无论“软着陆”还是“硬着陆“,就是一种方式或手段。两者本质是相同的,只是方式不同。不能片面地比较两者孰优孰劣,在不同领域有不同的侧重和用处。一般来说,从经济体制转型和国民经济整体发展的角度看,“软着陆”比“硬着陆”更适合我国的国情。

### 三、使用说明



本案例适用于总供给-总需求（AS-AD 模型）的分析，特别是解释 1997 年的“软着陆”。通过本案例了解 20 世纪 90 年代初经济过热的背景和原因，以及我国政府是如何运用宏观经济政策成功实现“软着陆”，对于目前经济过热背景下，中国能否实现软着陆具有一定启示。

### 思考题

1. 从国内外环境角度分析，导致 20 世纪 90 年代初经济过热的因素主要有哪些？
2. 思考“软着陆”和凯恩斯理论的不一致性，说明凯恩斯理论的不足。
3. 在目前（2011 年初）经济过热的背景下，中国经济能否实现“软着陆”？如何实现“软着陆”？

### 参考文献

- [1]过热经济如何软着陆.中国经济周刊.2004(4):18-21
- [2]寻求多重经济目标下的有效政策组合—1998 年中国宏观经济形势分析与建议.北京大学中国经济研究中心宏观组.1998（6）

## 案例 13 中国居民的消费特点和消费函数的形成

### 一 概要

中国是一个有几千年传统文化的发展中国家，拥有目前世界上人数最多的消费者群体，且处于计划经济向市场经济过渡的转型时期。这就使得中国居民的消费特点以及消费函数的形成与西方资本主义发达国家相比，具有一些自己独特的特征。本案例主要分析中国居民的消费特点，探讨消费占 GDP 比重较低的主要原因。

### 二 案例内容

#### （一）中国居民的消费特点

##### 1. 消费市场潜力巨大

作为一个人口大国，又处于经济快速增长阶段，居民收入持续较快增长，决定了中国消费市场的巨大潜力。自改革开放以来，中国的消费市场持续快速发展，消费结构在不断升级，这已经成为当前拉动中国经济快速增长的因素之一。

首先，消费市场的规模在不断扩大，总体空间巨大，前景广阔。经过 30 年的改革开放，中国经济发展步入新的历史时期。中国经济的持续、快速发展，2010 年，中国的人均 GDP 已经达到 2456 美元。经济发展带动了居民收入水平的提高，据统计，从 1978 年改革开放至 2007 年，城镇居民和农村居民的收入增长分别为 13.6% 和 12.6%，居民的消费能力也随着收入的大幅度增加而不断加强，致使我国消费市场的规模不断扩大。中国的社会消费品零售总额从 1978 年的 1559 亿增加到了 2007 年的 89210 亿，增加了近 56 倍。目前，我国正在向消费型过渡，中国是世界第一大手机市场、汽车市场、宽带市场、国内旅游市场等，据测算，到 2014 年，中国将有可能成为最大的奢侈品市场。尽管如此，中国的消费率相对比于世界平均水平还是偏低，提升的空间很大。

其次，消费市场发展的速度快。改革开放以来，中国消费市场快速增长，年均增速达 14.4%，约为世界水平的 3 倍左右，成为世界上消费市场增长最快的国家之一。近年来，随着中国家庭收入的增长，中国家庭的消费支出激增。据统计，

从 1990 年到 2000 年间，中国家庭消费支出年均增长约 8.9%，比世界的平均水平高出 5.9 个百分点。而 2000 年到 2005 年，中国家庭消费支出年均增长 6.9%，比世界的平均水平高出 4.3 个百分点，比发展中国家高出 2.4 个百分点，比发达国家高出 4.6 个百分点。从图 3 中我们可以看到，自改革开放以来，人均生活消费支出也发生了很大的变化。其中，城镇居民和农村居民的家庭人均生活消费支出均呈上升趋势，但是城镇居民增长速度快于农村居民，使得城镇和农村居民的家庭人均生活消费支出差距越来越大。

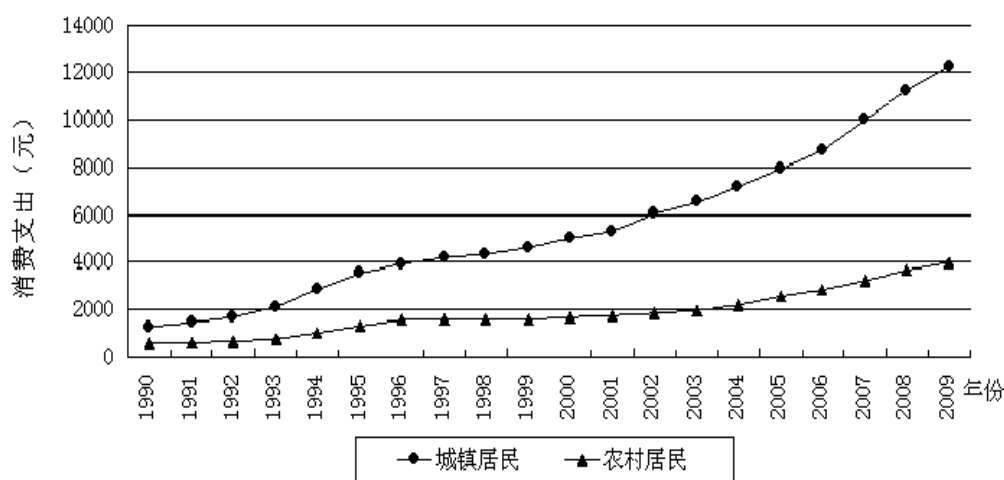


图 3：农村和城镇家庭人均消费支出

数据来源：各年《中国统计年鉴》

再次，消费结构升级加速。中国居民生活消费结构发生了巨大变化，经历了数次消费结构升级：第一次始于 20 世纪 80 年代初，在这一阶段，随着居民收入水平的提高，消费的重点主要以满足基本的生活需求即解决温饱问题为目标。食品和衣着等支出约占到居民消费支出的 70%-80% 左右，以自行车、手表、缝纫机等为代表的“老三件”成为该时期的标志性商品。第二次是 80 年代中期至 90 年代初，此时期一般耐用消费品开始普及，以电视机、冰箱、洗衣机等新“三大件”为代表，形成了以家用电器普及为代表的耐用消费品热潮。从 90 年代初至 2000 年，是主要以居住、家庭设备等为重点的优化生活品质阶段。在这一阶段，我国正式确立了社会主义市场经济体制，商品市场化的程度迅速提高，劳动力等要素的市场化也逐步展开。随着居民的收入水平迈上新的水平，家庭消费结构也在不

断升级，呈现出了新的变化：居民的住房消费支出增加，居住条件得到明显改善；消费产品如手机、电脑等更新换代更快，空调、彩电、健身器材等热点产品大量进入寻常百姓家庭；除此之外，居民用于通讯、旅游和健康的支出增加。

自进入 21 世纪起为新一轮的消费结构升级阶段，此阶段是以住房、汽车、文化教育、旅游等为重点的发展型阶段。家用汽车、住房等大型耐用消费品成为居民关注和消费的热点，而教育、文化娱乐、旅游等服务类消费也大幅攀升。这些消费升级的加速，使得我国居民的生活质量不断得到改善和提高，恩格尔系数持续下降。从图 4 中可以看到，1978 年，中国的城镇居民恩格尔系数为 57.5，农村居民更是高达 67.7，到 2009 年，城镇居民恩格尔系数下降至 36.5，农村下降至 40.97。

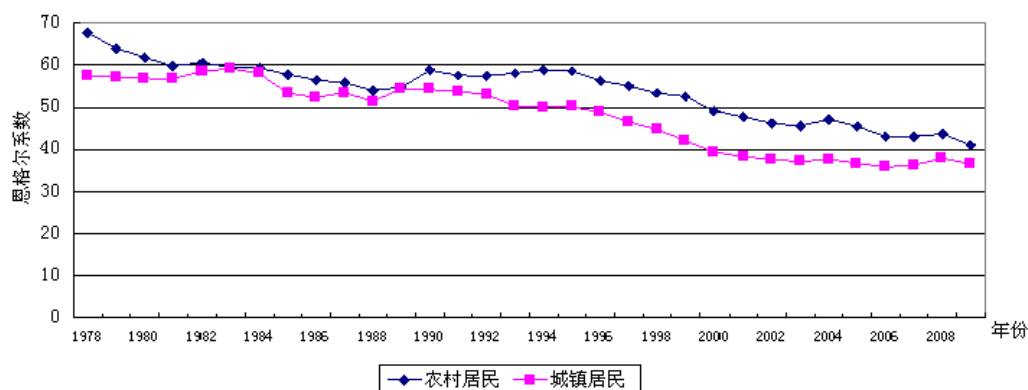


图 4 城镇和农村居民恩格尔系数变化

数据来源：《中国统计年鉴》

中国作为一个农业大国，有 9 亿左右的农村居民，但是目前中国的消费主要集中在城市，城乡发展差距很大。据了解，2006 年，农村居民人均消费支出只有城镇居民的 28%，由于农村的消费水平相对较低，表明农村的消费潜力巨大。2006 年中央提出了建设社会主义新农村的战略，为农村地区的发展开拓了广阔的前景。随着社会主义新农村建设步伐的加快，城乡之间的差距会逐步缩小，农村消费市场的前景也将更加广阔。

## 1.民消费倾向呈下降趋势<sup>1</sup>

随着国民经济的发展,近年来我国居民的收入水平大幅增长。然而,在居民收入保持稳定增长的同时,居民的消费倾向出现下降。在改革开放初期,居民以解决温饱为目标,增加的收入首先是进行消费。在此时,中国居民的平均消费倾向在90%以上。80年代末90年代初时,中国居民的消费结构又一次发生了变化,中国进入大规模普及耐用消费品时期。此后,居民的平均消费倾向和边际消费倾向开始明显下降,1995年城市居民和农村居民的平均消费倾向分别为64%和74%。

居民消费的形成和变动主要是消费者根据自身的经济收入和消费偏好以及商品价格自主选择的结果,影响居民消费倾向大小的因素很多,主要有居民收入、消费者偏好以及消费预期等。

近年来,消费倾向下降的因素有很多,首先,未来预期的不确定性。我国经济社会制度处于重大改革时期,国有企业的改革、经济结构的调整伴随其中,居民收入中工资性收入的比重减少,非工资性收入比重越来越大。收入结构的变化使得居民的收入变得更加不可预期,而居民在医疗卫生、教育等方面承受着巨大的压力,除此之外,房价不断攀升,使得部分有需求的家庭不得不抑制其他消费,对未来预期不稳定,储蓄意愿变得更加强烈。其次,我国正处于全面建设小康社会的阶段,城市化进程明显加快,进行大规模的基础设施建设。大力发展外向型经济,增加投资项目以带动经济增长都导致了较高的投资率。由于居民的可支配收入中相当一部分以储蓄的形式在银行沉淀下来,导致消费倾向下降。再次,收入分配差距越来越大,整个社会消费不均衡越来越大,造成消费断层以及总体消费不足。消费环境欠佳,例如近年来食品安全方面屡屡出现问题,对居民消费造成了一定影响。

宏观经济学对居民消费行为的研究大体上经历了三个阶段。第一阶段是凯恩斯的绝对收入理论,凯恩斯强调消费支出是实际收入的函数,其收入指的是现期绝对收入。随着收入的增加,消费也会增加,但是消费的增加不及收入增加的多。第二阶段是杜森贝利的相对收入消费理论、莫迪利安尼的生命周期消费理论

---

<sup>1</sup>消费倾向反应人们的消费意愿,包括平均消费倾向和边际消费倾向。平均消费倾向是指消费支出占可支配收入的比重,边际消费倾向是指消费支出增量占可支配收入增量的比重。

和弗里德曼的永久收入消费理论。相对收入理论认为消费者会受自己过去的消费习惯以及周围消费水准的影响来决定消费，其核心是消费者易于随收入的提高增加消费，但不易随收入的降低而减少消费。生命周期理论强调理性消费者会在更长时间范围内计划他们的生活开支，以达到他们在整个生命周期内消费的最佳配置。弗里德曼认为个人收入可以分为持久收入和暂时收入，决定人们消费的是持久收入而非暂时收入。第三阶段是霍尔的随机游走假说以及流动性约束假说、预防性储蓄假说等等。

### 3.消费者收入的决定方式多样化

首先，国有单位职工的收入中，虽然还存在着由国家规定的基本收入（由国家财政支出），但其所占的比重日益降低，而由奖励工资等所组成的非基本工资所占的比重不断上升，对大多数单位来说已超过基本工资的比重。其次，在非国有经济中，无论是以利润形式存在的收入，还是以工资形式存在的收入都有了大幅度的增长，其中非国有经济的利润收入中有一部分被用来继续投资，另外一部分则形成非国有企业所有者或经营者的消费收入。最后，从农民的收入形成来看，随着农产品价格的放开，农产品的价格主要取决于其他部门对农产品的需求和农产品本身的供给弹性。近年来，农民的收入有了较大的提高，这不仅大大拓宽了农村的消费品市场，同时农民的储蓄也较大增加。

由于多种经济成分并存，居民收入来源千差万别，收入分配机制较之发达国家要复杂得多，政府与市场、国内市场与国际市场、城市与乡村、东部地区与中西部地区等因素都影响收入分配。如同样的一份工作，在东南沿海省区和外资企业，可能获得一笔相当丰厚的报酬，而在中西部省区和中资企业，获得的报酬可能就要微薄一些了。

### 4.收入分配差距正在逐渐拉大

作为一个处于经济快速成长中的发展中国家，由于同时并存多种经济成分，存在多种收入分配机制，目前国内居民收入差距总的趋势是在逐渐拉大。具体表现在，城乡居民之间、城市内部居民之间、农村内部居民之间、区域间以及行业间等的差距，并且这些差距越来越大。可以预见，这种状况还将继续一个较长时期。

## （二）消费函数形成的特征



消费函数模型是研究消费者行为理论的基础,也是研究消费水平与国民收入之间相互关系的重要手段。既是微观经济分析的一个重要内容,也是宏观经济分析的重要范畴。

我国无论是最终消费率还是居民消费率,都明显低于国际上相同发展阶段国家的消费率水平。消费率过低而储蓄率过高将可能导致我国经济增长在今后的一段时间内受到国内 market 需求的严重约束。因此,在当前我国有效需求不足的状况下,深入研究和分析中国的消费函数及其特点,有助于我们把握消费者的行为特征及其规律,建立符合中国实际的消费理论,有助于掌握国民经济宏观运行状态,寻求克服需求不足的对策。

### 1.居民消费模式复杂多样

目前,作为一个经济成长中的发展中国家,国家宏观经济整体发展不平衡,也具体体现在居民个人各方面发展极不平衡,包括个人收入水平、生活地区、民族文化、知识水平等都存在显著差异,由此影响到居民消费模式也千差万别,异彩纷呈。如有的人由于收入水平过低,为了养家糊口,不得不举债消费;有的人处于温饱边缘,几乎全部收入都用于消费,很少储蓄;有的人收入略为宽裕,但心头仍拂不去以往家计艰难的阴影,因而有钱尽量省着花;有的人收入虽高,但考虑到未来的前景,其中相当一部分收入用于投资,生活消费仍然相当节俭;也有的人,收入提高以后,以往长期压抑的消费欲望,一下子爆发出来,将增加的收入几乎统统用于改善生活消费等等。

### 2.多种消费函数模式同时并存

在我国消费者对于消费的决策,受到很多因素的影响,对于一些非必需品和非高档奢侈品的消费,基本还是依赖于其当前的可支配收入(凯恩斯的绝对收入理论)。随着收入的增加,消费也会增加,但是消费的增加不及收入增加的多,即边际消费倾向是递减的。

有些消费者在做消费决策时,还受其过去的消费习惯以及周围的消费水准的影响,从而消费是相对决定的。对于高档耐用消费品的决策,通常会表现出这一特点。对于这一消费行为,增加消费容易,减少消费难。一向过着相对高的生活水准的人,即使收入降低,多半不会马上因此而降低消费水准,而会继续维持相对较高的消费(杜森贝利相对收入理论)。

对于消费者而言，我们认为都是理性的，会在较长时间范围内计划其消费，以达到他们在整个生命周期内消费的最佳配置。因此，消费者现期消费不仅与现期收入有关，而且与消费者以后各期收入的期望值、其初始资产和个人年龄以及下一代子女等有关。中国广大消费者都有着一种自己舍不得吃舍不得穿，而对于子女则会非常阔绰，这体现了一种代际替代。这又是莫迪利安尼的生命周期理论的反应。

随着我国市场化改革和对外开放的不断深入，我国经济面临的国内外的不确定性越来越大，消费者越来越从更长的时间来考虑其消费，因此消费决策不再是由他现期的收入决定的，而是由他的持久收入决定。持久收入是其可以预料到的长久的、带有常规性的收入。弗里德曼认为，持久消费与持久收入之间存在一个固定比例，而暂时消费与暂时收入是不相关的。而这一特点反映的又是弗里德曼的持久收入假说。

总之，由于存在多种居民消费模式，因而也就决定了目前国内多种消费函数模式同时并存的格局，绝对收入假说、相对收入假说、永久收入假说、生命周期假说等都能在现实生活中找到其适用的平台。对于贫困地区和低收入阶层，以解决温饱为目标，消费容易随着收入的增加而增加，绝对收入假说可能比较适用，而小康阶层则可能比较适用相对收入假说，大多数工薪人员可能都比较适用永久收入假说和生命周期假说。

### 3.多种消费函数模式需要多种消费调节手段

目前，消费已经成为拉动国民经济增长的一个极其重要因素，如何有效地调控消费，值得重视。一般来说，与多种消费函数模式相适应，调节消费的政策手段也要多样化。如经济增长政策、收入分配政策、社会保障政策、教育科技和文化政策，以至公共安全政策等，都可能影响居民的消费观念和消费预期，并进而影响居民的消费倾向。具体来说，扩大内需的鼓励性措施主要有：

调整收入分配格局，努力提高城乡居民的收入水平。对于城镇居民，应根据不同消费群体的特点，采取不同的措施和手段。对于低收入群体，进一步加强城镇社会保障体系建设；对于中等收入群体，在提高其收入的同时，扩大中等收入者的比重；对于高收入群体，保护其合法收入。而对于农村居民，要采取各种有效措施努力提高农村居民的收入水平，包括调整农村经济结构，加大农村税费改

革力度，加快农村医疗保障体系的建设，减轻农民的负担，建立农村剩余劳动力的转移，合理引导农民进城务工和就业等等。

加快建立社会保障新制度，增强消费者信心。首先，努力扩大就业，改善就业机制，不断提高城乡居民的收入，稳定居民收入预期。其次，对于涉及到城乡居民切身利益的改革，要建立公众参与机制，提高改革的透明度，加大宣传力度，获得民众的理解和支持，从而降低人们对未来支出预期的不确定性。

切实改善消费环境，保障居民消费的有效增长。首先，取消抑制消费的政策，拓展新的消费领域；其次，加强社会信用体系建设，优化社会信用环境，积极发展消费信贷；进一步加强公共基础设施建设，尤其要积极改善和营造好农村的消费环境，鼓励农村流通网络，增加适销对路的产品，方便农民消费，以促进农民消费结构升级。

### 三、使用说明

本案例适用于凯恩斯消费函数以及其他相关消费函数理论的学习。

### 思考题

1. 根据我国城乡居民的消费特点，说明市场细分在我国消费领域的重要性？
2. 为什么我国市场上销售的汽车即使是同一品牌下也会有五花八门的规格？
3. 城乡收入差距的拉大，有利于刺激消费吗？

### 参考文献

- [1]周平.改革开放以来我国居民消费倾向分析.消费导刊.2009（2）  
[2]高鸿业.西方经济学(宏观部分): 中国人民大学出版社，2007

## 案例 16 中国近年来的民工荒：刘易斯拐点到了吗？

### 一、案例概要

1992 年中国提出了建立社会主义市场经济体制，各要素开始在全国范围内流动，在此背景下，我国大批农村剩余劳动力外出打工，掀起了“民工潮”的热潮。从 2004 年开始，我国沿海发达地区出现了很多企业找不到生产工人的现象，“民工荒”成为东部地区企业发展的困扰。如今，在全球金融危机过后的经济复苏过程中，我国又出现了新一轮的“民工荒”，广东、浙江等沿海发达地区的企业纷纷使出浑身解数招聘工人，却依然无法满足企业用工的需要。“民工荒”反映了我国改革开放以来经济格局的深刻变化，在“民工荒”的背后有着一系列的社会、经济问题。至此，许多学者对“刘易斯拐点是否到来”展开了激烈的讨论。本案例分析了“民工荒”的由来与发展进程，分析了民工荒反映的社会经济问题，并引出对“刘易斯拐点是否到来”的思考。

### 二、案例内容

从 20 世纪 90 年代开始，一大批农民开始到东南沿海经济发达地区寻找工作，形成了大规模潮汐式的劳动力跨省转移，被称为“民工潮”。2004 年 1 月起，在珠三角、长三角、闽东南等经济发达地区又出现了企业用工短缺的现象，被称为“民工荒”。这种变化似乎预示着我国从劳动力的极大剩余跨入了劳动力短缺时代，国内一些学者和机构判断，我国经济的“刘易斯拐点”已经到来。中国的劳动力市场究竟发生了怎样的逆转，值得深思。

#### 1.“民工荒”问题的由来

2004 年初，我国沿海经济发达地区出现了“民工荒”现象，很多企业因找不到一线生产工人发愁，甚至一些工厂由于工人缺失而被迫停产，特别是在珠三角和闽南地区，一线生产工人的缺口非常大。企业为了招工，不断提高工人工资及福利，但即使待遇提高，很多民营企业的劳动力需求还是无法得到满足。针对国内一些地区出现的民工短缺现象，2004 年我国劳动和社会保障部对珠三角、长三

角、闽东南、浙东南等几个主要的劳动力输入地区以及湖南、江西、安徽、四川等几个劳动力输出大省进行了重点调查，同年9月上旬发布了《关于民工短缺的调查报告》，报告显示，企业缺工地区主要是珠三角、闽三角、浙东南等加工制造业聚集的地区，重点地区缺工10%左右，短缺工人主要是18~25岁的年轻女工以及具有一定技能的熟练工。缺工最严重的是广东省的珠三角地区，据当地劳动保障部门调查和专家估计，有近200万人的缺口，缺工比率达10%。深圳有民工420万人，缺口40万<sup>1</sup>。

2008年以来，随着全球金融危机过后的经济复苏，继2004年之后又出现了大范围的“民工荒”，甚至蔓延内地，不仅是技术工人短缺，而且普通劳工也开始短缺。广东、浙江等地的企业使出浑身解数招聘工人，却仍无法满足用工需求，较为明显的原因是外出务工的农民工大幅减少。根据国家统计局公布的数据，2009年我国东部地区务工的农民工为9076万人，比上年下降了8.9%，占全国外出务工的62.5%，比上年降低8.5%。深圳市《2009年第四季度劳动力市场供求状况分析》显示，2008年该市劳动力需求人数达到194.4万，求职人数112.5万，用工缺口为81.9万。

2011年春节过后，“民工荒”再次席卷东部沿海地区，这一轮的“民工荒”比以往来得早、来得猛，甚至蔓延到传统的劳务输出大省安徽、河南等地。新一轮的“民工荒”出现了新的表现和特点。

## 2.从各地区表现看新一轮“民工荒”

### (1) “珠三角”、“长三角”等沿海发达地区“民工荒”问题依旧严重

2010年春节以后，对于长三角、珠三角等沿海地区的许多企业来说，招工形势一直比较严峻，新一轮“民工荒”正随各地工厂的陆续复工而愈演愈烈。“珠三角缺工200万”，“深圳春节后缺工80万”，“广州春节后缺工20万”……诸如此类的消息不绝于耳，比过往的任何一年都更为严峻。但对于长三角和珠三角地区到底有多大用工缺口，没有权威统计。据了解，杭州外来劳动力市场一度创下1比20的劳动力供需比纪录。在义乌等地，招工心切的企业老板甚至开着小轿车

<sup>1</sup> 参见劳动和社会保障部课题组：《关于农民工短缺的调查报告》，劳动和社会保障部网站，<http://www.molss.gov.cn/news/2004/0908a.htm>，2004-09



到劳务市场“抢人”——一遇到满意的工人，当即送到工厂上班（摘自：中国评论新闻网 <http://www.chinareviewnews.com>）。

2011年春节后，广东东莞许多企业头件大事就是为应对“用工荒”而忙碌。东莞凤岗镇2月12日在凤岗劳务大市场举办春节后首场招聘会，提供1000多个岗位，但整场招聘会仅吸引约200人次进场应聘，招聘会出现“粥多僧少”的现象。东莞桥头镇企业招聘处在年初五人流就开始密集起来，该镇各家企业纷纷早早在此设点招工。这些企业招工人数少则50人，多则800人，大部分企业都要赶在年初八开工，而企业员工数量仍远远不够，企业面临“用工荒”。面对“民工荒”问题，许多企业不仅提高了员工待遇，而且更加注重员工的文化生活，以亲情留住员工，并给他们提供更多发展提升的机会。

总体来看，2011年春节过后，“民工荒”席卷东部沿海，上海一些传统工业聚集区的部分加工企业，其生产线开工率不足一半。在这次“民工荒”的背景下，甚至一些工厂内已上工的外地工人也频遭老家企业“挖角”，让节后用工荒“雪上加霜”。在一封来自安徽省颍上县给上海金山工业园区工人的“求贤信”中明确列出了当地工业园区2011年需要招工的企业，并列出让人心动的优厚薪资。收信对象直指在上海金山工业园区工作的安徽籍工人。据了解，金山工业园区内的不少企业，近一半的工人节后没有回来，工厂生产处于半停滞状态。不仅金山区如此，上海另一重点工业区嘉定也有九成以上企业缺工，嘉定企业不得不特地组团赴陕西招工。在金山区2011年2月20日的招聘会上，70多家企业开出的薪资条件已全线上调，一般操作工薪酬从往年的1200元人民币调到了1500元，技术岗位则从1800元调到了2500元以上，甚至有的岗位开出了5000至8000元的高薪。尽管如此，与中西部地区开出的条件相比，并没呈现出更大的优势。这也给上海方面带来很大的压力（摘自：中国新闻网 <http://www.chinanews.com/>）。

## （2）北京出现“用工荒”，农民工向二三线城市转移

春节过后，人才市场的招聘会一场接着一场。但前往招聘的用人单位却发现，2011年的招工要比上年难很多。尤其是保安、保洁、保姆以及销售等行业，用人单位纷纷提高待遇，降低招聘门槛，但依然难以招到满意的人选。海淀区总工会组织的一场招聘会，一些岗位竟然无人问津，“这是往年没有出现过的事情。”

（新京报，2011年2月18日《新京报》）



天通苑物业首次上网向社会大规模招聘工作人员，招聘岗位包括保安员、收费员、巡防员、巡检员、车管员等。以保安员为例，月工资在 1500—2500 元之间，还有社会保险、包食宿、发工装、发劳保用品、过节费、高温补助费、年终奖等福利。并承诺为职工提供好的职业发展和培训机会以及生活、娱乐保障。用工待遇的提高并没有使他们找到满意的人选。据了解，一些人选择了回家乡发展。据了解，“招人难”主要出现在保安、保洁、保姆等一些劳动型服务行业。实际上，北京出现用人单位的招工难是结构性的，在出现“民工荒”的同时还存在着大学生就业难的问题。

这是一个“资深北漂”的感受：“我认为把民工逼走的，还是北京的高房价、高房租和高物价。目前北京远郊区县房价已经涨到了两万多一平，两室一厅的楼房租金也上涨到了两三千元，也就是说，如果月薪一两千元，你在北京连房子都租不起的。而大多数保安、保洁、保姆及销售等行业的月薪不会超过两三千元，更多还在一千元左右徘徊，这点工资，在北京是无法生存的，买个苹果都要两块钱，一棵大白菜都要六七块，除去吃饭和房租，不把你从家带的钱赔在这里就不错了，别说赚钱了。”

北京市职介中心副主任宋叶表示，目前劳动者存在从一线城市向二三线城市转移的趋势。原因一方面是国家整体在进行产业升级转移，同时一线城市生活成本高的问题较突出。有些二三线城市也能获得相应工作机会，收入相当可观，生活成本又低。

### （3）东西部出现“抢工”现象，“民工荒”蔓延至中西部

随着中西部地区投资条件逐渐改善，不少劳动密集型企业逐步向中西部转移，使中西部地区用工需求明显增长。以成都和重庆为例，两地 2010 年吸引外资分别达到 64.1 亿美元和 63 亿美元，这些投资项目对劳动力的需求是巨大的。中西部地区的就业机会和优化的工作环境对于往年东迁的务工者的吸引力逐渐增大，随着“用工荒”的逐年加剧，东西部争夺劳力的势态日趋明显。

成都锦江区人力资源市场摆出了近 10 个富士康科技集团招工摊位，招工人员皆为该市场保安，每人每天必须完成 3 个报名指标；重庆多家企业在火车站通过拉横幅、发传单以及现场咨询等方式宣传，希望返乡过春节的农民工能在春节后留在重庆上班。与中西部地区积极挽留老乡相对应的是东部地区对农民工的

“求贤若渴”。在上海，近 400 辆长途大巴奔赴江苏、河南、安徽、湖北等地，到“家门口”接回农民工。广东东莞石排镇政府曾多次组织企业远赴广西、湖南等地，开辟人才招揽渠道，石排镇还与郁南、仁化等地建立友好县镇关系。许多外出打工的人认为，中西部地区如今发展较快，就业机会增多，薪水水平与东部地区差距不断缩小，而沿海发达地区、一线城市工资并不比中西部高多少，但物价、生活成本却高很多，两者对比，就会有明显的选择倾向。

在中西部招工优势不断显现的同时，中西部企业也同样经受到了“招工难”。虽然已有不少人放弃东去，但西部仍然“缺人”。据安徽省人力资源和社会保障厅公布数据显示，截至 2010 年年底，安徽全省缺工超过 50 人的企业达 2300 余家，缺工总数达到 25 万人。在成都，富士康招工点一上午只招待了 15 个有意愿者，与成都富士康 20 多万的岗位空缺相比俨然是杯水车薪，尽管薪水和深圳等发达地区相差无几，离家又近，但是路过招工点真正咨询的人很少，能登记的人少之又少。成都武侯区金花镇是中国的女鞋之都，在这里“招工难”同样也暴露无遗。金花镇貌似平静的用工市场之下，暗流汹涌，常常出现几家用人单位对同一个求职者的争相游说。甘肃省两个劳务输出大县秦安县和陇西县举行的两场劳务用工洽谈会现场，参加招工的企业月平均工资都在 2500 元到 3000 元之间，比往年大幅度增长，不比东部一些地区给农民工开出的工资低。尽管如此，这些企业还是受到了冷遇，部分企业竟然连一个工人都没有招到。

对于第一代农民工而言，薪水是最主要的追逐目标，对于苦累的承受能力很强，而新一代的“80、90 后”农民工，已经不再将薪水作为自己工作的唯一目标，除了工资外，追求的目标更加的多元化，工作环境、节假日、娱乐休闲环境以及工作上升空间等都是他们考虑的内容。

### 3.“民工荒”问题简析

“民工荒”问题由来已久，该问题发展的不同阶段呈现出的特点以及反映的社会、经济问题也有所不同。当前我国的“民工荒”现象具有区域结构、行业结构、企业结构、性别结构、年龄结构以及技术结构等方面的特征。首先，在区域结构上，“民工荒”最严重的地区仍然是经济发达沿海地区，如珠三角、长三角地区，尽管趋势有所蔓延，并有向中西部转移的迹象，但尚未形成全国性的普遍现象；其次，“民工荒”主要集中在制衣、制鞋、电子、家具制造、餐饮服务劳动密集

性产业，技工主要是缺少高级工以上的模具、数控机床等技术人才；第三，企业结构上，一般大型企业职工福利、保障较好，基本不存在民工短缺，而工资待遇低、福利差、劳动时间长的企业缺工较为严重；此外，在性别上缺工主要缺的是女工，她们是劳动密集型企业最需要的劳动力，在年龄结构上，许多企业为了自身利益一般规定在18~25岁。可见，民工荒并不是劳动力的全面供给不足，而是一种结构性的短缺。

关于“民工荒”的成因，目前有几个主要的论断。劳动市场机制论认为“民工荒”并不是民工绝对人数不足，而是农村劳动力供求关系变化的结果，是劳动力市场供求机制综合作用的结果，是劳动力价格与价值偏离的结果，是劳动力市场区域性和结构性失衡的结果；民工权益保障论认为“民工荒”在一定程度上说明，农民流动越来越理性，宁愿到工资不高但社会保障较为健全的城镇生活和工作也不愿意到就业岗位较多但工作不稳定的城镇生活和工作，“民工荒”揭示了民工维权意识增强，是农民在权益得不到有效保障的情况下开始“用脚投票”的结果；民工结构性短缺论的观点是，“民工荒”并不是由于农村劳动力绝对数下降引起的，而是由特定人群短缺而造成的结构性供给不足造成的。此外，由于沿海地区产业结构升级，劳动力需求结构发生变化而劳动力供给无法及时做出相应调整，只是劳动力不能有效供给，尤其是素质型的民工满足不了劳动力需求。产业发展论认为“民工荒”是劳动力市场对廉价劳动力过分依赖的必然结果，是对以往“劳动力市场无限供给”判断的否定，“民工荒”向社会发出信号：不能依靠民工来长久支撑中国工业化，没有一定规模的、真正意义上的产业工人队伍，中国的经济产业很难持续发展、转型和升级。

#### 4. 刘易斯观点是否已经到来？

“刘易斯拐点”是指在工业化过程中，随着农村剩余劳动力向非农产业的逐步转移，农村剩余劳动力逐渐减少，最终枯竭。与“刘易斯拐点”相关的概念是“人口红利”，即在一个时期内生育率迅速下降，少儿与老年抚养负担均相对较轻，总人口中劳动适龄人口比重上升，从而在老年人口比例达到较高水平之前，形成一个劳动力资源相对比较丰富，对经济发展十分有利的黄金时期。

随着“民工荒”问题的愈发突出，有专家、学者认为，中国的人口红利期即将结束，“刘易斯拐点”已经到来。全国人大常委会委员、中国社会科学院人口研究

所蔡昉研究员认为现在出现的这种劳动力短缺,以及农民工工资连续数年时间的增长,都说明刘易斯拐点已经到来。全国人大常委会委员、民建中央副主席辜胜阻认为,从局部用工荒到如今的全面用工荒,表明中国经济已经临近刘易斯拐点。而有学者认为“民工荒”的确预示着劳动力市场变化的到来,这种变化也终将导致“刘易斯拐点”的出现,但目前“刘易斯拐点”并未真的到来。中国社科院金融研究所中国经济评价中心主任刘煜辉认为判断刘易斯拐点是否到来,应该站在两个角度判断:劳力结构和工资变化,现在许多人都是站在工资变化的角度来认定刘易斯拐点的到来。虽然从2006年开始,劳动力工资上涨很快,但就人口结构而言,在2015年人口才能出现“零增长”。复旦大学经济学院院长袁志刚认为,中国大量的劳动力转移仍旧存在,刘易斯拐点并未到来,在来之前,中国还存在一个劳动力转移的制度拐点。

### 三、案例使用说明

本案例配合宏观经济学“失业”相关理论,通过对近年来出现的“民工荒”这一典型案例进行了全面的分析,旨在使读者更好的掌握“失业”理论以及加深对我国就业、失业问题的理解,并由此引发对“刘易斯拐点”的思考。

### 四、思考题

- 1.分析我国“民工荒”产生的原因。
- 2.思考“刘易斯拐点”是否已经到来。

### 参考文献

- [1]司增绰,徐康宁.“民工荒”问题研究综述.绿色经济,2006(8)
- [2]王金营,顾瑶.中国劳动力供求关系形势及未来变化趋势研究.人口学刊,2011(3)
- [3]许腾辉.“刘易斯拐点”难以解释“用工荒”原因探析.现代商贸工业,2010(17)
- [4]每日经济新闻网站, <http://www.nbd.com.cn/>
- [5]新华网, <http://www.xinhuanet.com/>
- [6]蔡昉.破解农村剩余劳动力之谜.中国人口科学,2007(2)
- [7]蔡昉.“民工荒”现象的经济学分析——珠江三角洲调查研究,2005(2)

## 案例 22 通货膨胀的原因：出现通货膨胀是必然吗？

### 一、概要

1994 年的通货膨胀是改革开放以来我国发生的最严重的通货膨胀，它是 1991 年以来通货膨胀率一直上升的最高峰，也是上升趋势的终结点。

1994 年的通货膨胀呈现出以下几个特点，一是物价上涨幅度大，持续时间长，呈现出日益加剧的态势。二是从居民消费品价格结构看，食品价格上涨幅度更高。三是生产资料价格猛涨的势头有所回落，但绝对价格仍在高位上运行。四是农村物价涨幅高于城市，内陆地区物价涨幅高于沿海地区。1994 年我国的通货膨胀是一次全面的物价上涨，是 20 世纪 80 年代以来最严重的一次。它不仅对居民生活的冲击产生较大影响，而且对整个国民经济的发展也带来了严重危害。

1994 年通货膨胀的主要原因有投资增长过快、基建规模过大与货币超量供应等原因，也有居民消费需求与农产品供给的矛盾日益显露，加大了通货膨胀的压力。价格改革力度加大和价格调控体系不完善，也是引发通货膨胀的重要因素。

从 1993 年下半年到 1994 年，财政政策与货币政策都实行了适度从紧的配合。财政政策方面结合分税制改革，强化了增值税、消费税的调控作用，合理压缩财政支出，并通过发行国债，引导社会资金流向。货币政策方面，严格控制信贷规模，大幅提高存贷款利率，要求[银行](#)定期收回乱拆借的资金，使宏观经济在快车道上稳刹车，并最终顺利实现了软着陆。

### 二、案例内容

1994 年 12 月 1 日中央经济工作会议上，时任国务院副总理的朱镕基发表总结讲话中再次针对“通货膨胀”发表看法。这一年，全国商品零售物价指数涨幅高达 27.1%，消费者物价指数涨幅达 24.1%。中央在 1994 年的限制物价措施更为严厉，对部分产品实行了直接的价格管制，但通货膨胀的“滞后效应”依然存在。

1994 年的通货膨胀是改革开放以来最严重的通货膨胀，它是 1991 年以来通货膨胀率一直上升的最高峰，也是上升趋势的终结点。1991 年底，为搞活大中型企业，国务院公布 20 条重要措施，包括进一步下调利率，发出放松银根的强烈信号，导致到了 1993 年全国信贷投放增长率达到近 50% 的高位，受此推动，



1992-1994 年间，中国出现了全国范围的房地产热、开发区热和投资热。1993 年 11 月份粮食价格的全面放开，带来粮食价格和棉花价格猛涨。

从表图 1 可以看出，1994 年全年 CPI 指数都大于 120，呈现出先升后抑的趋势。1、2 月份受销售季节影响，CPI 呈上升趋势，3、4、5 三个月持续下行，但是到了 6 月份以后，CPI 持续快速上行，到 10 月份达到全年顶点 127.7，也是上个世纪的顶点，之后开始下降。

#### （一）1994 年通货膨胀的特点

（1）物价上涨幅度大，持续时间长，呈现出日益加剧的态势。1993 年全社会商品零售物价指数上升 13%，居民消费价格指数 CPI 上升 14.7%。到 1994 年，物价上涨更猛，1-9 月份，商品零售价格指数比上年同期提高 20.9%，居民消费价格指数 CPI 提高 23.3%。

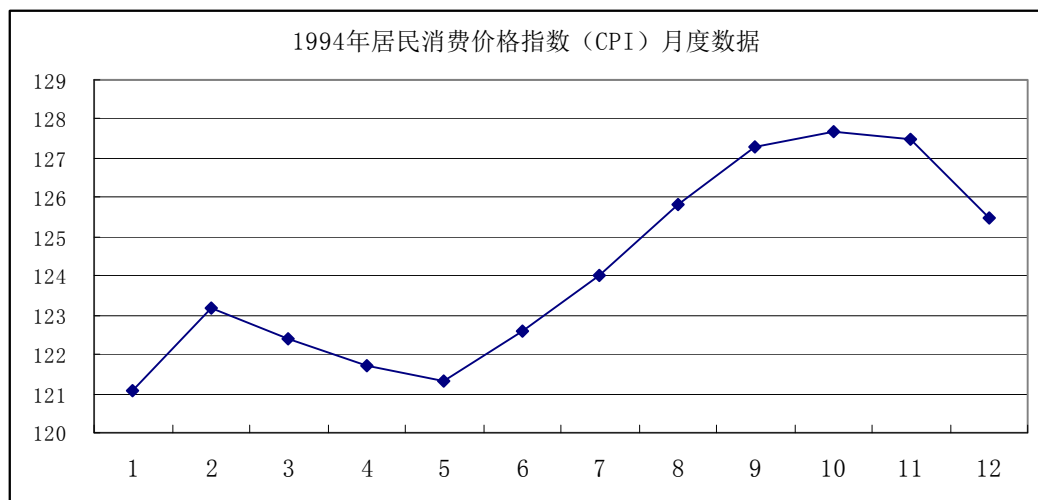


图 1.1994 年居民消费价格指数（CPI）月度数据

（2）从居民消费品价格结构看，食品价格上涨幅度更高。在消费品价格中，食品类价格主要是粮食和与粮食有关的副食品上涨较多。1994 年，食品价格指数进一步攀升。据国家统计局对 35 个大中城市居民分类价格指数统计，1-7 月份，食品价格指数上升了 31.9%，比居民消费价格指数 24.2%高出 7.7 个百分点。其中粮食价格指数上升 57.8%，肉禽及其制品价格上升 40%，水产品价格上升 17%，蔬菜价格上升 29.7%，饮食业价格上升 31.9%。这说明物价上涨对居民生活的影响和冲击越来越大。

（3）生产资料价格猛涨的势头有所回落，但现行绝对价格仍在高位上运行。

由于固定资产投资需求的拉动，1993 年生产资料价格上涨过猛，是历史上涨幅最高的一年。进入 1994 年，1-6 月份，生产资料价格比上年同期上涨 1.6%，其中各月涨幅分别为 15.8%、10.3%、5.2%、0.4%、-2.6%、-6.2%，这与上年同期生产资料价格上涨 44.4% 的情况形成了鲜明的反差。但需要指出的是，当时生产资料价格回落是与 1993 年价格上涨过猛的状况相比较而言的，实际上生产资料的绝对价格仍然相当高，比 1992 年高出近 40%，有的投资品价格高出 50% 以上。

**（4）农村物价涨幅高于城市，内陆地区物价涨幅高于沿海地区。**农村市场物价涨势增强，城乡物价上升趋于接近。1994 年 1-9 月份，农村消费品价格上升 22.2%，比城市的 22.4% 仅低 0.2 个百分点。从 1994 年 4 月以来，农村物价涨幅已开始超出城市涨幅，成为全国物价水平持续居高不下的重要推动力。10 月份农村居民消费价格和商品零售价格分别比上月上涨 2.1% 和 2%，高于城市 0.8 个百分点和 0.6 个百分点。内陆地区物价涨幅高于沿海地区与原来沿海地区的基数比较高有一定的关系。

总之，1994 年我国的通货膨胀是一次全面的物价上涨，是 20 世纪 80 年代以来最严重的一次通货膨胀，它不仅对居民生活的冲击越来越大，而且对整个国民经济的发展也带来了严重危害。

## **（二） 1994 年通货膨胀的主要原因**

**第一，投资增长过快、基建规模过大与货币超量供应是造成通货膨胀状况恶化的根本原因。**1993 年全社会固定资产投资完成 12457 亿元，比上年增长 50.6%。1994 年 1-10 月份，全国国有单位完成固定资产投资比上年同期增长 40.4%，增幅虽比上年同期回落(1993 年 1-10 月增长 66.2%)，但在上年高速增长的基础上继续高速增长。1-10 月份，全国固定资产投资率(全社会固定资产投资占 GDP 的比重)为 38%，如果加上工商企业每年有上千亿元流动资金被挤占到固定资产上，还有利用外资没有列入国家投资规模统计之内，实际上固定资产投资率超过 40%。

货币发行量过大也造成通货膨胀。货币增发后，并不立即反映到物价上，有一定滞后期。首先，由于前两年的大规模投资，到 1993 年末，市场中的货币流通量达 5865 亿元，在上年增长 36.5% 的基础上，又增长 35.3%，是此前十几年中仅次于 1988 年(增长 46.7%)的又一个高峰。截止 1994 年第三季度末，流通中

货币  $M_0$  为 6413 亿元，增长 26.4%，狭义货币  $M_1$  为 19009 亿元，增长 32.5%；广义货币  $M_2$  为 43514 亿元，增长 37.1%。尽管 1994 年货币回笼情况较好，但货币投放的指标大大超过了同期国民经济的增长幅度。其次，外汇储备增加也导致我国货币增发。1994 年我国成功地进行了汇率并轨，结果中央银行外汇占款猛增到 4503.88 亿元，与 1993 年末相比，增幅高达 414.41%。所谓外汇占款，是指中央银行为买入外汇而投放的人民币。1994 年汇率并轨后，外汇市场供求关系改变，外汇由原来的供不应求转变为供过于求。中国人民银行为了稳定汇率，不得不被动地向外汇市场投入大量的人民币买入外汇，这就形成了巨额的外汇占款，同时也就意味着基础货币的发行失控。也就是说，引起 1994 年货币超量发行的第一位原因是外汇占款。不仅如此，问题还在于这笔巨额外汇最终将通过银行结售汇制度沉淀于企业，以现金或储蓄存款、企业存款等方式放置于银行。一方面企业对这部分资金拥有完全的支配权，不受国家信贷政策等调控手段的制约，另一方面由于银行派生存款机制，以乘数作用于贷款投资，形成国家调控能力以外的固定资产投资或社会集团购买力，从而大大增加了社会总需求，刺激通货膨胀恶性发展。所以，外汇占款对 1994 年的通货膨胀的影响是不可低估的。

**第二、居民消费需求与农产品供给的矛盾日益显露，加大了通货膨胀的压力。**首先，粮食供求矛盾上升，由于农业生产资料涨价，农业收益下降，农民种粮积极性受到抑制，粮食产量增长不快。加上 1994 年部分地区受灾，粮食减产，供求矛盾加剧。虽然从总体上讲，农产品供给能够满足人民基本生活需要，但我国农业的生产能力进入 20 世纪 90 年代以来，粮食总产量始终在 9000 亿斤左右徘徊，特别是 1994 年粮食比上年减产 240 亿斤，总产量再度降到 9000 亿斤以下，约为 8900 亿斤。棉花、糖料在年度之间发生波动，甚至发生了绝对数量的减少。其次，温饱之后，人们对食品的数量和质量的需求提出了新的要求，但优质农产品和高蛋白质食品满足不了居民的消费需求。我国的肉类总产量 1993 年末达 3841.5 万吨，人均 32.4 公斤，比上年仅提高 3 公斤，比世界平均水平大约低 40% 左右。我国的奶制品 1993 年末达 563.7 万吨，人均 4.7 公斤，比上年有所下降，更大大低于世界平均水平。这就是说，我国的农产品在总量上没有大突破的前提下，在品种和结构上发生了一定程度的短缺。再次，受经济过热的影响，经济开发区和房地产建设占用了大量农田，菜篮子问题再度突出起来。还有，南方历来

是我国粮食的主产区，过去是“南粮北运”，现在东南沿海省份早已成为粮食净调入地区。沿海省份到内陆省份高价购粮、购肉，已成为推动粮价、肉价上涨的一个重要原因。最后，从粮食进出口贸易看，已由前几年的净进口变为净出口。1987-1991 年平均每年净进口粮食 665 万吨，而从 1992 年开始，转为净出口，当年净出口粮食 40 万吨，1993 年猛升到 570 万吨，这就减少了国内粮食供给。另一方面，在供给没有实质提高的基础上，伴随着居民收入水平的大幅度提高，居民消费需求却快速增长。1993 年城镇居民家庭人均生活费收入 2337 元，扣除物价上涨幅度，比上年净增长 14.7%(1978-1992 年平均递增速度为 6.1%)。进入 1994 年，居民收入水平和消费水平继续高速增长，必然推动以农产品食品价格为基础的物价上涨。

在需求方面，还有一个很重要的原因，就是局部的市场需求的突然增加，直接推动了局部地区产品价格的上涨。1992 年中央提出了建立社会主义市场经济体制的战略，此后出现了大规模的农村劳动力的跨省流动。东南沿海地区在很短时间内聚集了大量来自于中西部的外来务工人员，因而给当地的消费品市场增加了很大的压力，农产品价格出现了较大较快、增长，受其弹性较小的影响，中部地区和北方地区也逐步效仿，纷纷提价，从而出现了由东南沿海地区爆发，并蔓延到全国的通货膨胀。

**第三、价格改革力度加大和价格调控体系不完善，也是引发通货膨胀的重要因素。**为了适应市场经济发展的要求，我国价格改革力度明显加大，对能源、交通、原材料的价格连续地做了调整，特别是 1993 年的农产品价格的放开，对物价的上涨起到了很大的推动作用。价格改革无疑带动了近两年全社会物价总水平的上涨。在价格调整和放开之后，我国生产资料 80% 以上、农产品价格 90% 左右、市场零售的商品 90% 以上都是在市场上销售，新的社会主义市场经济体制还没有建立，原有国营体系又被过早放弃，国家的市场价格法规很不健全，政府对市场的调控和价格的管理缺乏必要的手段。一些企业为了本单位的利益，随意涨价，越权提价，非法收费，却得不到有效的控制。流通领域秩序混乱，中间环节大肆盘剥，是造成一些商品价格、特别是农副产品价格猛涨的另一重要原因。

**第四、在这次通货膨胀中，成本推进的因素也不可忽视。**成本推进的因素主要表现在四个方面：一是企业工资奖金增长过快，导致劳动力成本提高。1994

年由于受政府公务员工资的调整和改革，企业工资水平进一步攀升，1-10 月份从国家银行对工资及个人现金支出看，在上年增长 30.2%的基础上，又增长了 41.34%。这就进一步提高了企业劳动力成本，同时助长了全社会消费基金膨胀，对通货膨胀具有双重拉动作用。二是能源、交通、原材料等基础生产资料价格上涨幅度很大，导致加工企业的成本上升很大，如 1993 年原材料、燃料、动力购进价格上涨 35.1%，生产资料出厂价格上升 33.7%，钢材、木材、水泥出厂价格比上年分别上涨 82.7%、28.5%和 48%。在这种情况下，当年全国预算内工业企业产品销售成本上升 28.3%，从而推动了物价的上涨。三是税制改革加重了部分企业的税负，这实质上等于提高了企业的成本费用。1994 年 1 月 1 日我国实行新税制。按照税制改革方案，各方面的税负是持平的，不会因新税制的实行而推动物价上涨，但实际的执行结果并非如此。

当时国家计委价格管理司的张光远对此作了分析，一是税负结构发生了变化，有大约 1/4 多的企业增加了税负，大多通过涨价转嫁出去，但税负减轻的企业一般不会因税负减轻而降价；二是税负的结构性调整，增税的大多是能源、原材料等基础产业，不仅推动了基础产品价格上涨，也推动后续产品价格上涨。三是一些原税制中享有优惠税收政策的产品在税改初期因政策不明，实际按取消优惠政策计税，再计入成本，价格已涨上去了，后来尽管明确了优惠政策，但价格已难以下降。四是税制改革出台仓促，特别是增值税由价内税改为价外税，引起计算上的许多误解，征收消费税引起一阵抢购风，推动了物价上涨。也有人借税改之机混水摸鱼，乱涨价，乱加价，搞乱了市场秩序，推动了物价上涨。因此，税制改革对物价上升必然会产生一些影响。四是汇率并轨导致进口成本上升。1994 年年初汇率并轨后，进口商品由财政补贴的范围大幅度压缩，关税也由过去按国家牌价计征改为按市场价计征，必然使一些进口商品或以进口商品为原料的产品成本上升，推动物价上涨。

**第五、前期物价上涨的滞后影响。**1993 年物价指数大幅度上升也必然为 1994 年降低物价指数平添困难。

总之，这次通货膨胀的发生是伴随着国民经济的整体快速增长而发生的，既有老因素，又有新因素，从根本上说，是社会供需总量和结构失衡所造成的。

### （三）宏观经济政策的运用



从1993年下半年到1994年,财政政策与货币政策都实行了适度从紧的配合。财政政策方面结合分税制改革,强化了增值税、消费税的调控作用,合理压缩财政支出,并通过发行国债,引导社会资金流向。货币政策方面,严格控制信贷规模,大幅提高存贷款利率,要求银行定期收回乱拆借的资金,使宏观经济在快车道上稳刹车,并最终顺利实现了软着陆。这次宏观调控不是全面紧缩,而是结构调整。一方面,对违章拆借、乱收费、乱集资用于开发区、房地产等方面的资金,要坚决清理收回,对越权减免税收的,认真清理。另一方面,对国民经济发展重点方面的资金需求及时予以保证,把宏观调控的重点放在对经济结构的调整上。随着宏观调控的措施的逐步到位,金融秩序明显好转,重点建设资金得到保障;缓解了国债“低迷”现象,使经济发展基本走上了正轨,宏观调控的最大成就就是保证了1994年宏观经济改革的顺利实施和平稳过渡,保证了整个国民经济的健康运行。

总之,在市场经济下,由于供求决策分别由生产者和需求者不同的主体做出,因而往往不会相等,因此,出现市场波动、出现通货膨胀(供不应求时)或通货紧缩(供过于求时)都是不可避免的。虽然政府可以进行调控,但不可能完全弥补供求之间的不平衡,而且为了促进经济增长,政府往往还会采取刺激投资,扩大需求(从而拉动企业进一步生产)的政策,因而出现一定程度的物价上涨(甚至较小的通货膨胀),是不可避免的。

### 三 使用说明

本案例适用于通货膨胀理论的学习,包括通货膨胀的原因和治理等。政府刺激经济增长的政策分析。与宏观经济学的IS-LM模型相配合。要求学生能够掌握通货膨胀概念、通货膨胀产生的原因,对不同经济状况使用不同的经济政策,同时可以用IS-LM模型解释政策含义。

#### 思考题:

- 1、1994年的通货膨胀是可以避免的吗?
- 2、引起通货膨胀的原因有哪些?哪些与经济理论相符?

## 参考文献

- [1]苏明, 1994 年通货膨胀的特征、成因与政策建议, 经济纵横, 1995 (04): 3-8
- [2]朱镕基, 朱镕基讲话实录, 第二卷, 人民出版社, 2011.65-79
- [3]陆宁, 对我国 1994 年通货膨胀的分析, 理论纵横, 1995 (02), 44-48
- [4]韩文秀, 1994 年通货膨胀趋势分析, 中国工业经济研究, 1994 (09): 4-8
- [5]郭代模, 杨远根: 我国财政政策与金融政策配合运作的实证分析, 管理世界, 1996 (02)

## 案例 25 通货膨胀和农产品价格上涨：谁因谁果？

### 一、概要

农产品价格上涨与通货膨胀的关系是一个争论已久的问题。随着农产品价格的频繁波动，有关两者关系的话题再一次走进人们的视野。改革开放以来，我国经历了几次通货膨胀，每一次都伴随着粮食价格或其他农产品价格的大幅度上涨，因此有些人就认为农产品价格的上涨直接推动着物价总水平的上升，但是许多学者认为这是一种错觉，通货膨胀是农产品价格上涨的原因，而不是结果。当然，也有人认为农产品价格与通货膨胀之间是互为因果的关系。不管怎样，正确理解农产品价格上涨与通货膨胀的关系十分重要，只有弄清这个重要问题，才能制定出治理通货膨胀的正确方案。

### 二、案例内容

#### （一）农产品价格上涨引发通货膨胀？

2010年以来，国内粮、肉、蛋、菜等农产品价格不断上涨，从居民消费价格分类指数来看，2010年1月至2011年7月，食品类价格同比月均上涨9.0%，其中粮食价格上涨12.5%；肉禽及其制品价格上涨9.9%；蛋价格上涨11.8%；水产品价格上涨9.5%；鲜菜价格上涨12.7%；鲜果价格上涨18.6%，面对此番情势，关于农产品价格上涨与通货膨胀孰因孰果的争论又一次走进人们的视野。的确是农产品价格上涨引发通货膨胀吗？

在早期研究中，有些学者曾给出这样的结果，不过现在更多的学者并不赞同这一说法。因为迄今为止，并没有足够的实证研究证明是粮食价格上涨领先于通货膨胀，也没有明确的证据表明食品价格的变化会给全球通货膨胀带来较大压力。2011年，农业部农村经济研究中心分析小组对通货膨胀、农产品价格上涨以及市场调控问题进行研究，分析结果表明：2000年以来，尽管从短期看，不同时期农产品价格上涨的具体原因各异；但从长期看，流动性过剩对农产品价格具有显著影响，通货膨胀是农产品价格上涨的原因，而不是结果。虽然已经有媒体开始炒作粮食价格上涨可能会导致新一轮通货膨胀，但如果仅仅把农产品价格上涨视为通货膨胀的“罪魁祸首”，就必然会导致把稳定甚至人为压低农产品价格作为

治理通货膨胀的主要措施甚至唯一措施。如果不认真分析农产品价格上涨背后的结构性矛盾，而只是一味压低农产品价格，就会导致农民和农业利益受到损害，这必然会挫伤农民生产积极性，从而影响供给，造成农产品供不应求，引起新一轮价格上涨。

## （二）货币超发惹的祸？

货币学派代表人物弗里德曼曾经有这样的一个经典论断：“通货膨胀无论何时何地都是一种货币现象”。面对物价的普遍上涨，不少学者认为货币超发是通货膨胀的根本原因。“物价总水平上涨是因为流通中钱的总量太多，超过了商品和服务供给的可能”北京大学国家发展研究院教授、央行货币政策委员会委员周其仁如是说。货币供应量的增长速度比GDP的增速快，时间一长就会出现资产泡沫，而资产泡沫又通过财富效应，推动消费和生产成本的上升，最终导致物价的上涨。不仅如此，货币信贷的过量投放，还会促成人们通胀预期的形成，而这对物价的上涨也起到了推波助澜的作用。据统计，2009年全年放贷9.6万亿，按照信贷资金所产生的效应有半年到一年的滞后期，2009年的大量信贷正好在2010年显现其威力，从而带来物价上涨的动力。

尽管“货币超发”是流行于中国经济学界和金融学界多年的说法。但是也有学者对此提出异议。有人认为“货币超发说”不论在概念的内涵把握上还是在实践成因的解释上都是缺乏科学根据的，也有人认为仅仅说印钞是通货膨胀的根本原因是一种误导，其最深层次的原因是结构的失衡，以及政绩推动的发展方式必然促使政策倾斜并导致少数人利益的最大化。但是不管怎样，货币供应过量都是造成通货膨胀的重要因素之一。除此之外，资源型产品价格的上调、国际联动性强的大宗商品价格、自然灾害以及游资炒作等因素都或多或少地影响着CPI的走势。

资源型产品价格的上调，也是促成此次通货膨胀（2010-2011年）的原因之一。从2009年底开始，水、电、油、气的价格开始上调，首当其冲的就是工业品出厂价格，也就是PPI。PPI上涨之后，必然是CPI的跟进。2010年在CPI权重中，水、电、油、气和燃料五项占比高达40.8%。可以测算的是，如果水、电、油、气等资源性产品价格上涨10%，大概会推动CPI上涨0.5个百分点。国际联动性强的大宗商品价格，是此次通货膨胀的重要影响因素。2010年国际原油、铁矿石、棉花等大宗商品的价格上涨，引发国内发生输入型通货膨胀，这也是物价上涨的推动

力量之一。如果大宗商品维持在高位运行，尤其是铁矿石和石油的价格高企，将会对下游钢铁和汽、柴油价格产生传导作用，从而推高PPI继而是CPI的升高。自然灾害频发，也是CPI向上运行的推力之一。根据民政部等12部门的核定，2010年是中国近20年来仅次于2008年的第二个重灾年份。全国各类自然灾害共造成4.3亿人次受灾，农作物受灾面积3742.6万公顷（其中绝收面积486.3万公顷），倒塌房屋273.3万间，损坏房屋670.1万间，因灾直接经济损失5339.9亿元。因灾直接经济损失，对城市居民意味着家庭财产损失，但对农民而言，它还应包括生产资金（含借贷资金）的损失。受此影响，2010年5月份以后先是蔬菜、继之生猪、然后是瓜果和棉花等农产品的价格大幅上行，从而影响CPI。游资炒作是2010年物价走势中的一个新现象。从年初炒作绿豆、大蒜和辣椒到后来炒作蔬菜、棉花、水果再到年末炒作中草药，游资都成为物价上涨的重要推手。

### （三）农产品又被推向风口浪尖？

改革开放以来，我国经历了多次较严重通胀，几乎每次都会伴随着农产品价格的上涨。1988年，物价上涨幅度达到18.6%，其中食品价格上涨占56%；1994年，物价上涨幅度达到21.7%，食品价格上涨幅度高达31.8%，当年食品价格上涨在CPI上涨中占到60%。因而，农产品也经常被指为通货膨胀的“元凶”，那么，面对来势汹汹的通货膨胀，农产品为什么一次又一次被推向风口浪尖？

首先，这与农业的基础地位有关。农业是国民经济中最基本的物质生产部门，它不仅是人类社会的衣食之源，生存之本，而且也是工业等其他物质生产部门与一切非物质生产部门存在与发展的必要条件。轻工业中的食品工业、纺织工业、皮革工业、烟酒业等行业以及重工业中的橡胶工业、化学工业等行业所用的原料均来自农业。粮食的价格变动直接牵动着众多生产部门的生产，其产品价格也会受到直接影响，从而蔓延到整个社会。

其次，这与农业抵御风险的能力弱有关。在国民经济各行业中，农业相对薄弱，容易最先展露出上涨势头而成为通货膨胀的先头兵。比较其他生产部门，农业受到更多的自然条件约束，天气、疫情以及病虫害等因素都会对农业生产产生较大冲击，从而出现农产品价格上涨的情况。另外，农产品大多属于大宗商品，产品趋同性高，当遭遇成本上升等外部冲击时，很难通过产品差异化定价的办法化解上涨压力，消化、转化能力较弱，从而容易表现为价格上涨。



最后，这与 CPI 的商品构成有关。居民消费价格指数（CPI）是一个反映居民家庭一般所购买的消费商品和服务价格水平变动情况的指标，是通过一组代表性消费品及服务项目随着时间的变动，反映在居民家庭购买消费品及服务价格水平变动情况的相对数。居民消费价格指数度量指定的一篮子消费商品和服务随着时间的变动，我国居民消费价格指数的商品分类按用途划分为八大类：即食品、烟酒及用品、衣着、家庭设备用品及维修服务、医疗保健及个人用品、交通和通讯、娱乐教育文化用品及服务、居住，其中，食品类所占权重最高，30%左右。由于食品价格的权重高，在其他因素不变的条件下，一旦农产品价格涨幅高，就直接表现为居民消费价格总水平涨幅的提高，这会使很多人误认为农产品价格上涨是通货膨胀的决定因素。

#### **(四)农产品价格上涨的真正原因？**

2004 年以来，我国粮食总产量实现了逐年连续增产，2010 年粮食总产量近 5.5 亿吨，比 2003 年新增粮食产量 1.2 亿吨，增产 26.9%。在粮食增产的同时，粮食价格也持续多年上涨，相比 2003 年，2010 年粮食生产价格累计上涨了 81.1%，粮食消费价格累计上涨了 76.8%。涨价与增产并行，这首先是由于成本的推动。根据全国农产品成本收益资料，从 2003 年到 2009 年，我国稻谷、小麦和玉米三种粮食生产投入要素中，种子和化肥代表的可变投入物单位价格以及雇工工价和土地租金价格等上涨幅度较大，最低涨幅接近 90%，最高涨幅大约 185%。而同期我国生产的稻谷、小麦和玉米三种粮食平均销售价格由 1.1 元/公斤上升到 1.8 元/公斤，仅上涨 61.9%。其次，近年来货币超常规发行，为粮价上涨提供了必要条件。2009 年，我国货币 M1 供给量较上年增长了 32.4%，增速大约是上年的 4 倍，这无疑为 2010 年和 2011 年粮价过快上涨创造了宏观条件。另外，近些年来的流动性过剩，国家持续提高粮食托市价格，强化了粮食生产者、加工商和经营者对粮价上涨的预期。在粮价上涨预期影响下，一些粮食加工经营商增加储备、待价而沽，甚至在部分地区部分品种出现减产时入市抢购，人为地渲染了粮食市场供求紧张关系，加剧了部分粮食品种过快上涨。

在供给充裕背景下的粮价波动，形成机理比较复杂。具体以玉米为例，2010 年 3 月初以来，玉米价格快速上涨，玉米价格每吨上涨 100-200 元，涨幅达 10%。其中，广东销区由每吨 1900 元上涨到 2050—2100 元，吉林、黑龙江产区由 1600

元涨到 1800—1850 元。一些研究将此轮玉米价格上涨的原因归结为主产区减产的市场效应、国家托市调控的政策效应，物流不畅以及市场预期变化等方面（程国强，2010），具体如下：

第一，主产区玉米大幅减产，市场供求预期偏紧，价格上涨压力较大。2009 年秋粮上市前，各方面均预测玉米将保持连年丰收。但 2010 年玉米收购的实际情况表明，玉米减产幅度较大，估计全国减产近 10%，东北主产区减产幅度甚至达 20%—25%。尽管国内玉米库存较多、仍然供大于求，但由于主产区大幅减产，导致玉米市场有效供给不足、供求预期偏紧，玉米价格上涨压力不断增大。

第二，国家托市收购政策作用明显，支撑玉米价格走高。在判断粮食丰收的前提下，2009 年国家继续在东北产区实行临时收储政策，并对南方 16 个饲料消费省份和中央直属粮食企业采购东北地区新产玉米给予每吨 70 元的费用补贴，对玉米价格上涨形成明显支撑作用。与此同时，由于淀粉、淀粉糖、酒精等产品价格不断上涨，粮食深加工效益好，开机率高，产区粮食深加工企业积极入市收购新粮，并通过上调收购价格与其他入市企业争夺粮源，也推动玉米价格走高。

第三，对价格预期较高，产区农民有惜售心理。2009 年秋粮上市以来，产区农民大多观望等待，惜售心理较强。一般而言，进入 2010 年 1 月份后，本应是农民集中售粮高峰期，但 2010 年农民售粮进展缓慢，导致市场有效供给明显不足。究其原因，一是 2009 年东北产区受旱灾影响，玉米减产较多，农民对价格预期较高；二是受通胀预期影响，水稻等粮价快速上涨，对玉米价格形成传导效应，加之国家实行临时收储和补贴收购等托市政策，农民预期玉米价格有进一步上涨空间，因此持粮待涨、择机而售。而加工企业抬价收购，也助长了农民惜售心理；三是农民收入持续增加，农村金融服务不断改善，农户获取备耕资金的能力显著增强，农民售粮节奏出现明显变化。

第四，粮食物流不畅，主销区供给相对紧张。目前导致粮食物流不畅的原因主要有两个，一是东北产区粮食入关到南方销区的铁路运力紧张，不足需求的 20%；二是中央储备粮跨省移库占用运力一半以上。据了解，到北方港口的铁路粮食专用运输车 5000 辆，其中跨省移库占用 3000 辆，挤占了正常的市场粮食运力，进一步加剧了运力紧张局面。运力紧张导致南方销区供货不及时，部分企业

担心拿不到粮食而产生恐慌心理，加剧了价格波动，推动阶段性、区域性粮价走高（程国强，2010）。

第五，西南干旱进一步强化了市场粮价看涨预期，加剧粮价异常波动。2010年春西南地区持续大面积干旱，对农户、加工企业、贸易商与销区市场的心理预期产生较大影响，市场粮价看涨预期普遍增强，少数地区甚至出现恐慌心理，出现抢购、囤积粮食现象，由此进一步加剧粮价的异常波动。

### 三、使用说明

本案例适用于通货膨胀理论的学习，深入探讨通货膨胀的成因。主要目的是了解农产品价格上涨的原因，理解农产品价格对通货膨胀的影响机理，探讨农产品价格上涨与通货膨胀之间的关系。

### 思考题

1. 通货膨胀与农产品价格上涨之间的关系如何？
2. 中国的小规模农户生产对农产品价格上涨的影响如何？

### 参考文献

- [1]. 李国华.农产品价格与通货膨胀的关系.中国农资，2011(01)
- [2]. 程国强.粮价异常波动，亟需综合调控.国研网，2010-07-27
- [3]. 李国祥.粮食增产了，粮价为啥还上涨.新华网，2011-10-17
- [4]. 王国刚.“货币超发说”缺乏理论和实践依据.金融界，2011-09-22

## 案例 26 全球经济危机：萧条经济学的回归？

### 一、概要

20 世纪以来，经济危机从未长时间的离我们远去。1929 年股市大崩盘，拉开 20 世纪大萧条序幕；之后的 1982 年债务危机，第三世界国家迎来了遭遇危机后的萧条；1991 年日本经济泡沫破裂，至今仍在萧条中徘徊；1997 年亚洲金融危机爆发，诸多经济体深陷衰退；2007 年美国次贷风波愈演愈烈，经济萧条再度袭来；时至今日，欧洲债务危机对经济带来的影响越来越大，欧盟欲通过 2011 年 11 月 3 至 4 日在法国戛纳举行的 G20 峰会来摆脱危机。本案例对经济发展过程中重大经济危机事件进行回顾，以使读者对世界经济在近一个世纪的发展过程中所经历的经济危机有总体的认识，并在此基础上对经济危机的原因进行思考。

### 二、案例内容

2008 年诺贝尔经济学奖获得者保罗·克鲁格曼，在 1999 年写了一本书，名叫《萧条经济学的回归》，结果石沉大海。如果这种几无反响是因为 1997 年至 1998 年发生的东亚经济危机激烈而短暂，危机很快被通过美国财政部长罗伯特·鲁宾把纽约的银行空降到韩国的公司里就化解，即使 2000 年到 2001 年互联网泡沫的破灭带来的也只是一场产量下滑，不是萧条，程度之轻，刚够用得上“衰退”这个词。那么 2009 年克鲁格曼携带着改写扩展过的新版书《萧条经济学的回归和 2008 年的经济危机》卷土重来，这个时机堪称完美。萧条经济学再次回归，现在的情形比 1998 年合适得多。

#### 1. 1929-1933 年的第一次全球经济危机

1924-1929 年，资本主义世界经济上经历了短暂的繁荣，被称为柯立芝繁荣<sup>1</sup>。20 世纪 20 年代，美国证券市场兴起投机狂潮，“谁想发财，就买股票”成为一句口头禅，人们像着了魔似地买股票，梦想着一夜之间成为百万富翁。疯狂的股票投机终于引发一场经济大灾难。1929 年 10 月 24 日，纽约证券交易所股票价格

<sup>1</sup>这一时期，恰巧在美国第三十任总统柯立芝（John Calvin Coolidge）总统任期之内（1923—1928 年），所以这一时期的经济繁荣被称为“柯立芝繁荣”。后来被证实是一种虚假繁荣。

雪崩似地跌落，人们歇斯底里地甩卖股票，整个交易所大厅里回荡着绝望的叫喊声。这一天成为可怕的“黑色星期四”（Black Thursday），并触发了美国经济危机。然而，这仅仅是灾难的开始。29日，交易所股价再度狂跌。一天之内1600多万股票被抛售，50种主要股票的平均价格下跌了近40%。一夜之间，“繁荣”景象化为乌有，全面的金融危机接踵而至：大批银行倒闭，企业破产，市场萧条，生产锐减；失业人数激增，人民生活水平骤降；农产品价格下跌，很多人濒临破产。一场空前规模的经济危机终于爆发，美国历史上的“大萧条”时期到来。危机首先在美国爆发，随即席卷整个资本主义世界，形成了前所未有的、持续最久的世界经济大危机。

1929-1933年的全球经济危机，震撼了整个资本主义世界，波及所有的殖民地、半殖民地国家，被称为“三十年代的大危机”。危机长达4年之久，生产下降和失业增加都达到了空前猛烈的程度。整个资本主义世界的工业生产几乎下降了44%，比1913年的水平还低16%，倒退到1908年至1909年的水平，失业人数达到5000万人左右，一些国家的失业率竟高达30~50%。资本主义世界的对外贸易总额下降了66%，倒退到1913年的水平以下。就美国来说，工业生产下降了56.6%，其中生铁产量减少了79.4%，钢产量减少了75.8%，汽车产量减少了74.4%，整个加工工业工人人数减少42.7%，支付工资总额降低57.7%，全失业人数达1200多万人。1929-1933年的危机过去以后，转入了一个长时间的“特种萧条”阶段。

## 2. 1970年代的经济滞涨

1960年10月到1973年12月，美国先后发生10次美元危机，1977年10月到1978年11月，又连续发生8次美元危机，1980年1月21日，每盎司黄金兑换美元高达785，而1971年8月前只需1盎司黄金兑换35美元。美元危机导致美国出现贸易逆差，使得黄金和外汇储备出现大幅下降，再加上石油危机的冲击，使得在70年代美国发生了严重的滞涨现象，在“滞胀”阶段，美国共经历了4次经济危机<sup>1</sup>。这几次经济危机期间，在生产下降和失业率猛增的同时，

<sup>1</sup>按照美国国家经济研究局（NBER）的统计资料，经济谷底分别为1970年11月，1975年3月，1980年7月和1982年11月。



物价不但没有下跌反而普遍大幅度上涨，成为高通货膨胀率、高失业率和低经济增长并存的独特经济现象。

在滞胀期间，美国的通货膨胀率 1970、1971 年为 4.5%，70 年代为 7.1%，1980 年初高达为 18%。此外，70 年代以来，西方发达国家工业结构调整过程造成了失业率的上升，以美国为例，1950 年民间劳动力 6220 万人，1970 年 8270 万人，1980 年 10860 万人。1965-1980 年有 5500 万人加入了劳动大军，增加了 40.5%，1950-1960 年就业人数增加 690 万，1970-1980 年增加到 1860 万人。与以往不同，还增加了地区性、部门性的结构性失业现象，失业的增加伴随着较低的经济增长率。

在经济滞胀期间，西方世界发生了 1973-1975 年世界性经济危机。这次危机从英国开始， 扩及美国、西欧和日本。在这期间，西方发达国家工业生产普遍持续大幅度下降，整个资本主义世界工业下降了 8.1%，其中钢下降 14.5%，小汽车下降了 18.6%；企业破产严重，最初两年内西方十国资本在 100 万美元以上的企业倒闭 12 万多家；股市行情惨跌，英国高达 52%，超过了三十年代大危机水平；固定资产投资减少，房屋建筑投资下跌急剧减少；失业人数剧增，1975 年失业人数达 1500-1800 万人；物价继续上涨。1974~1975 年间，消费物价指数上涨联邦德国为 11.1%，英国则高达 43.9%。滞胀的加剧、以美元为中心的资本主义货币体系的瓦解，和中东石油战对发达国家的打击，使得 1973-1975 年危机比起战后至 70 年代前的西方经济危机要严重得多（表 26-1）。

表 26-1 1973-1975 年西方国家的“滞胀” 情况

	美国	日本	德国	英国	法 国	意大利
工业生产 变化	-15.3%	-20.0%	-12.9%	-11.0%	-14.0%	-22.4%
失业率或 人数	4.6%→9.1%	54 万→ 113 万	1% → 5.3%	2.2% → 4.9%	37.9 万→ 120 万	48.4 万→ 64.8 万
消费品物 价变化	7.4%	18.9%	12.7%	43.9%	19.1%	24.6%
批发物价 变化	9.4%	-1.1%	22.3%	51.5%	-10.4%	11.0%

### 3. 1997年亚洲金融危机

从1997年2月以来，国际投机家几次大量抛售泰铢，引起泰国金融市场动荡。7月2日，泰国政府抵挡不住投机家的冲击，宣布放弃实施14年之久的泰铢与美元挂钩的联系汇率制，改行由市场供求关系决定的浮动汇率制，当天对美元汇率贬值20%，创泰铢汇价最低点。随之，国际投机家又转向菲律宾、印度尼西亚、马来西亚的汇市和股市，掀起阵阵波涛，后又波及到新加坡、越南，甚至延伸到印度、巴基斯坦和缅甸等国。将1997年8月1日与危机前的7月1日相比较，泰铢贬值18.96%，菲律宾比索贬值9.76%，印尼盾贬值7.05%，马来西亚林吉特贬值4.29%。一向经济发展良好的新加坡，货币坚挺的新元也未能逃脱于危机之外，一路下跌到1美元兑换1.47新元，跌幅达3%。一时间，整个东南亚货币市场激烈动荡，各国纷纷放弃固定汇率制或联系汇率制，转而实行浮动汇率制。各国资本市场愁云笼罩，烽烟四起，投资者如惊弓之鸟，投机者欢呼雀跃，股市大跌，本国货币不断贬值。到10月更刮起了世界性金融飓风，股市、汇市一片惊慌。将10月1日各国汇率与危机爆发前的相比较，泰铢贬值38.39%，菲律宾比索贬值30.36%，印尼盾贬值37.36%，马来西亚林吉特贬值33.4%。10月22日，新元汇价跌至1.5868元，创三年半以来最低点。同日，新加坡工商指数下降40点；10月23日，菲律宾股市下跌96.06点，都创股市最低点。马来西亚因股指下跌损失4000亿林吉特。马来西亚前总理马哈蒂尔说，这场金融危机至少给东南亚各国造成2000亿美元的经济损失。

国际投机家在东南亚金融市场得手后，移师北上，将矛头对准中国香港股市，掀起风浪，使该地区金融市场激烈动荡。国际投机家趁东南亚货币大幅度贬值之机，在中国香港等地外汇市场抛售港币，威胁其已实施14年之久的联系汇率制，但其真实意图在中国香港股市。在炒作港币之前，已买入大量恒生指数的看跌期权的股票。与此同期，美国摩根斯坦利公司声称亚洲发达市场在其全球投资组合中的投资比重将由2%减为零，这对中国香港股市动荡起了推波助澜的作用。1997年10月28日，中国香港恒生指数下跌1438点，跌幅达42%。据估计，国际投机家买卖汇市和炒作股票在中国香港获利超过35亿港币，并使中国香港社会资金损失达数千亿港币。

受东南亚金融危机和中国香港汇市及股市的影响，危机迅速波及韩国、日本金融市场。这是国际市场一体化的必然后果。从1997年10月以来，韩国金融市场出现急剧动荡，韩元下跌，股市急挫，利率猛升。从10月20日起，韩元兑美元的比价一路下跌，连创新低，从7月1日887.9韩元兑1美元，到11月19日汇价已突破1000韩元大关。由于汇率下跌，使韩国企业蒙受3万亿韩元的兑换差额损失。东南亚金融危机也影响到日本。从11月份以来，日本接连发生多起银行和证券公司倒闭事件，引发了新一轮货币危机，致使日元贬值，12月5日，日元兑美元汇价跌破130日元大关，1998年1月6日跌至134日元，达到五年多来的最低点。特别是日本四大证券商之一的“山一”证券公司破产，预示日本金融状况还可能进一步恶化。

自1997年7月以来首先在泰国发生的金融危机，波及整个东南亚各国，随后又冲击了中国香港、韩国和日本的汇市和股市。各国、各地区政府为摆脱金融危机采取各种对策措施，东盟还开会协商提出对策，再后又谋求国际货币基金组织的援助。由于各国、各地区原有经济状况不同，特别是财政状况、外汇节余、债务多少、经济结构、泡沫经济分量大小及政局是否稳定和对策措施是否恰当、适度等方面的不同，因此，对摆脱危机、减少经济波动和损失，也就大不一样。从1998年3月初的情况来看，绝大多数货币贬值已基本停止，兑换美元的汇价略有回升。如以1998年3月6日与1998年1月22日比较，印尼盾从13250(盾)回升为10700(盾)，回升率19.2%，菲律宾比索回升4.4%，马来西亚货币升值13.71%，泰国货币升值25.67%(从53.95铢回升到43.6铢)，韩国货币回升5.9%.(从1740元到1636.5元)，新加坡货币升值5.3%，港币回升0.02%，人民币回升0.01%，只有日元贬值0.66%，印度卢比贬值1.9%，似乎亚洲金融危机已告一段落。但对经济的影响却有半年到一年的滞后期，影响将在相当长时期起作用。从对各国和各地区经济的损失和破坏来看，对中国、中国香港、新加坡、日本等外汇储备充足或经济平稳发展的国家和地区的影响有，但直接影响不大。而对泰国、印度尼西亚、马来西亚、菲律宾、韩国却带来了巨额的经济损失，对其经济增长有十分严重的破坏作用，其中韩国、印度尼西亚、泰国简直就是遭受

了一场灾难<sup>1</sup>。

#### 4. 2006 年以来的世界金融危机

2006 年由美国首先爆发的次贷危机、信用危机，逐渐演变为金融海啸，并波及全球，实际上这是一场在 2007 年 8 月 9 日开始浮现的金融危机。自次级房屋信贷危机爆发后，投资者开始对按揭证券的价值失去信心，引发流动性危机。即使多国中央银行多次向金融市场注入巨额资金，也无法阻止这场金融危机的爆发。直到 2008 年，这场金融危机开始失控，并导致多家大型金融机构倒闭或被政府接管。

最初的流动性危机可以在事后被看作是由于早期次级房屋信贷危机所引发的，次贷危机令大量的银主盘被银行在市场上抛售，这些过量的房屋供应使得周边的住屋价格都大为下跌。2008 年 9 月 14 日雷曼兄弟在美国联准会拒绝提供资金支持援助后提出破产申请，而在同一天美林证券宣布被美国银行收购。这两件事成为随后一星期全球股市大崩盘的序幕，在 9 月 15 日和 9 月 17 日全球股市发生市值暴跌的情形。拉开了全球经济危机的大幕。美国宣布 7000 亿美金救市计划的前半段 2900 亿救助金融业不理想，后续改为救助消费者，等于宣示经济衰退已经从短期风暴变成长期抗战。虚拟经济已对实体经济产生严重影响。花旗银行 2008 年 11 月 16 日宣布裁员 5 万人，IBM 公司裁员 6 万，美国人大量失业，危机使得这一时期的美国失业率达到 7.5%，为 14 年来的最高点；三大汽车巨头现金流危机，时任总统布什宣布以 134 亿美金紧急援助即将濒临倒闭的通用、福特、克莱斯勒等三大车厂之后，金融危机在全美蔓延并且波及欧洲，全球经济加速下滑，2009 年世界经济增长率为-1.4%，美国更低至-2.1%。

新兴市场也没能幸免于难，以中国为例，金融海啸使得对国内金融市场的信心遭受重创，雷曼兄弟公司破产消息传来的次日，正值 A 股结束中秋三天假日开市，沪深两市银行板块全线暴跌，其表现只能以惨不忍睹来形容，其中工商银行跌 9.95%，建设银行跌 9.94%，中国银行跌 9.17%。在多方利空消息的打击之下，沪深两市银行股全天放量大跌超过 9.0%，多达 8 家银行股跌停。此外，由于我国的金融机构、投资者持有较多的次级债券，雷曼兄弟破产给国内金融机构

---

<sup>1</sup>参见高鸿业：《西方经济学学习与教学手册》，北京：中国人民大学出版社，2005。

带来了直接影响，据破产文件显示，雷曼兄弟前 30 大无抵押债权人主要是亚洲金融机构，包括日本的 Aozora 银行、住友三井金融、瑞穗实业银行、中国银行。雷曼对日本 Aozora 银行欠款额达 4.62 亿美元，中国银行纽约分行也曾主导给雷曼贷款 5000 万美元，再加上中国的银行、基金公司也曾买入大量美国基金，这些都为国内金融机构带来了很大的经济损失。实体经济方面，我国宏观经济的外部环境由于席卷华尔街的金融风暴显得异常严峻，海关总署的进出口数据显示，2008 年我国外贸出口额的增幅下行放缓的趋势明显。

金融危机带来的全球经济问题蔓延至今，欧盟主要经济体复苏依旧乏力，国际金融体系旧伤未愈，全球性经济紧缩显得不可避免，当前的世界经济正处于“危机的新阶段”。欧债危机持续发酵、美国经济复苏艰难、新兴经济体面临保增长与抑通胀的双重困境。

保罗·克鲁格曼，这个曾预言“亚洲经济危机”的世界著名经济学家，针对亚洲金融危机向人们发出了“大萧条”的警示，并且将两年来的东亚金融危机及其对全球经济的冲击，与 30 年代的大萧条相提并论。在 2008 年诺贝尔经济学奖颁奖前夕，克鲁格曼再次预言，21 世纪严重经济衰退无法避免，世界或将遭遇“失去的十年”。

克鲁格曼在其 2009 年出版的新书《萧条经济学的回归和 2008 年的经济危机》中写道：“但凡思考过 20 世纪 30 年代‘大萧条’问题的经济学家，大都认为那是一场无妄之灾，而不是无法避免的悲剧。他们认为，假如当年赫伯特·胡佛没有在经济萧条迫在眉睫时还试图保持预算平衡，假如当年美联储没有以牺牲国内经济为代价来维护金本位，假如当年政府官员迅速向境况不妙的银行注资，以平复 1930~1931 年间蔓延开来的银行恐慌，那么 1929 年的股市崩溃将只会引发一场普普通通的、很快被人遗忘的经济衰退。他们还认为，经济学家和决策者已经汲取了教训。”<sup>1</sup>

真的是这样吗？1997 年的亚洲金融危机使亚洲经济体遭受了一场经济萧条，这场萧条与 20 世纪 30 年代的萧条极为相似，危机的爆发犹如一声霹雳，而传统的经济药方却于事无补。克鲁格曼指出“虽然有些人将亚洲经济危机视为一时一地的特殊现象，我却认为对整个世界而言，那场危机是一个令人不安的先兆，

<sup>1</sup>参见保罗·克鲁格曼. 萧条经济学的回归和 2008 年的经济危机（刘波 译）. 北京：中信出版社，2009.



它警告我们，萧条经济学的种种问题在现代世界里依然存在，并未消失”。<sup>1</sup>而由2007年美国次贷危机所带来的风波愈演愈烈，经济萧条再度袭来，目前美国、欧洲等国家正在一场金融与经济危机中挣扎；而且，相较于1997年的亚洲所陷入的经济困境，现在的危机与上个世纪的“大萧条”更为相似。

主流经济学家都同意，如果资金流动性危机不解除，全球性衰退将成定局，有许多媒体认为最佳状况下也会有5年的经济低迷。经济萧条从未远离我们，是否预示着萧条经济学重返历史舞台？

### 三、使用说明

本案例适用于开放经济理论的学习，特别是考察经济萧条和金融危机对一国贸易、就业、进出口、宏观经济等的影响；分析经济周期理论对其对世界经济各方面的影响。

案例的主要目的是明确经济萧条和金融危机对一国贸易、就业、宏观经济影响的机理；掌握世界经济周期性波动理论及其对国民总产出、总收入和总就业波动的影响，认识到经济的周期性波动是国民收入或总体经济活动扩张与紧缩的交替变化的过程。

#### 思考题：

1. 1997年东南亚的多数国家都出现了金融危机，为什么中国没有出现？
2. 对比1997年亚洲金融危机和2007年以来的全球金融经济危机的异同。

#### 参考文献

- [1]保罗·克鲁格曼.萧条经济学的回归和2008年的经济危机（刘波 译）.北京：中信出版社，2009.
- [2]高鸿业.西方经济学学习与教学手册.北京：中国人民大学出版社，2005

---

<sup>1</sup>参见保罗·克鲁格曼.萧条经济学的回归和2008年的经济危机（刘波 译）.北京：中信出版社，2009.

## 案例 28 中国经济增长及行业转移规律：经济增长的不同机遇

### 一、概要

产业具有一定的发展周期,有些产业处于成熟或衰退期,如现在的纺织工业,有些产业处于开发和增长期,如目前的信息产业。产业转移促使不同经济水平的国家重点生产处于不同阶段的产业;在一个国家内部,产业转移还会将某个产业由一个地区转移到另一个地区,通过企业将产业迁出区和迁入区对同一产品的生产活动联系起来,形成产品生产过程的分工与合作。一个国家随着经济发展,主导产业不断进行转移和升级,成为带动整个地区经济发展的重要因素。本案例关注中国经济增长过程中行业转移规律,以及在产业转移过程中所面临的机遇。主要有两个方面的内容,回顾改革开放以来中国的经济发展及行业转移规律;通过具体案例说明我国产业的地区转移规律。

### 二、案例内容

#### (一) 改革开放以来中国的经济发展及行业转移规律

改革开放以来中国的经济发展取得了巨大成就。从行业转移的规律来看,随着经济、社会的不断发展,生产力水平的不断提高,不同时期主导产业不断发生转移,结合我国改革开放以来的实践来看,主要有以下几个阶段:

20 世纪 80 年代初到 80 年代中期,束缚已久的中国经济体制逐步开始改革,中国经济处于快速发展初期,迫切需要的是资金的原始积累。此时,加工业投资少、见效快,很快为经济的发展提供了积累。特别是由于本时期农产品产量大幅度提高,1984 年粮食产量创历史新高,为农产品加工业的发展提供了重要的原料来源,这一时期加工业、纺织业、建材业等成为发展速度较快的主要产业。如果此背景下,从事加工业生产,则是一个很好的选择。

20 世纪 80 年代中期到 80 年代末,随着经济体制的改革全面深入,特别是 1984 年政府明确提出允许个体私营企业发展,中国的中小企业得到较快的发展,同时产品的营销也对基础设施(包括市场建设、道路交通、通讯等)提出更高的要求,此时,政府也不失时机地鼓励基础设施的建设,此阶段主导产业以建材、

交通等为主，特别是鼓励个体交通运输（包括货运和客运），通讯业由于其相对较高的技术含量，当时还没有全面地得到发展。这一时期，全国各地出现了大量的个体私营运输企业，成为大家关注的经营领域。

20 世纪 90 年代初期到 90 年代中期，随着 80 年代后半期的发展，我国的基础建设已得到较快的发展，80 年代末，政府对过热的经济进行了及时的控制。同时，生产建设，从外延数量性转向内涵质量性，要求提高技术含量，强调依靠技术进步促进经济发展。此时通讯、计算机等行业成为此阶段经济发展的主导。

20 世纪 90 年代中期到现在，由于全球科技的飞速发展，以计算机为代表的网络信息技术和以基因技术为代表的生物技术，开始逐步上经济舞台。知识经济成为未来全球发展的趋势。因而，民营高科技成为政府扶持的重点，高科技产业成为经济的主导产业。农业和教育也越来越倍受重视，并逐渐成为未来的重要的重点产业。同时，随着人民收入水平的提高，对生活质量的要求也越来越高，一方面，房地产、汽车、环保等行业必然开始逐渐兴起。另一方面，产品的精深加工（特别是农产品的深加工）必然将得到发展，目前我国的食物加工业发展远远不足，这也是一个很有前途的行业，另外一些生活服务性的行业也将逐渐兴起。

本世纪以来，特别是 2003 年以来，党中央提出了科学发展观，将五个统筹、和谐社会的建设置于重要位置，节能、环保等行业被提到重要的议事议程。同时，目前企业选择计算机网络技术和生物技术及其相关产业，也必将会有理想的发展前景。例如计算机网络及维护、民用生物技术和农业生产技术（如配合种子工程的一系列工作）。另外，中国的经济在今后较长的时期内，将处在较快发展阶段，而随着全球性资源的缺乏，能源行业也将日益成为中国经济发展的瓶颈，因此煤炭、电力及其相关领域，将成为未来较长一段时间重要的行业。

## （二）新一轮产业转移孕育新机遇

区域经济发展和差异动态变化，形成全球产业跨国跨区转移的一次又一次浪潮。第二次世界大战以来，世界已经经历了三次国际产业转移，分别是 20 世纪 50 年代的欧美国家向日韩实施生产线转移，60 年代欧美、日韩向台湾、香港、新加坡实施的产业转移以及 80 年代欧美、日韩及其他亚洲四小龙国家地区向中国珠三角和长三角地区和环渤海地区进行的产业转移。2008 年金融危机发生以

来,从国内来看,在资本、土地、劳动力和能源等生产要素供给趋紧,使企业生产成本不断上升、产业升级的压力下,中国东部“长三角”、“珠三角”、“闽三角”地区大量以劳动密集型的加工制造业、服务业为主,尤其是对资源、能源依赖性较强的上游产业正加快向中国中西部地区转移,据国家统计局测算,近两年,仅广东、上海、浙江、福建四省市转出的产业产值就超过 10000 亿元;从国际来看,中国、印度等新兴经济体庞大的消费潜力和市场规模深深地吸引了世界各国的产业资本,而中国无疑是主角;同时受日本大地震影响,其电子信息产业特别是中低端电子信息产业或加速向外转移,将为我国电子信息产业的发展带来一个难得的战略机遇。2008 年金融危机的发生,似乎又带来了又一次产业转移潮。

我国幅员辽阔,各地区的发展较不平衡,尤其是东部沿海地区和西部地区之间,经济发展的落差较大。地理、气候和历史、文化传统背景不同,以及发展的路径依赖形成了各地在资源禀赋上的差异,导致我国地区间的产业结构差异很明显。从产业结构上看,东部地区的相当一部分产业仍属于技术密集型的产业,其所生产的产品仍属于劳动密集型产品,其所承担的生产环节也主要属于劳动密集型产品。近些年来,很多因素制约了东部的进一步发展。产业向中西部转移不仅可以带动西部地区相关产业的发展,也可以集中资源发展新兴工业,促进东部地区产业结构调整 and 升级,使得东西部的经济都能快速发展。

近几年随着我国经济的不断增长和城市化的快速发展,导致城市(尤其是东部沿海城市)土地成本急剧上升,城市中“民工荒”的出现也使得人力成本上升,加速了产业向拥有相对低廉的劳动力成本和自然资源优势的西部地区转移。近几年中西部地区的比较优势逐渐体现:基础设施已经有了明显改进,物流成本明显降低,土地成本、人力成本更低;近年来中西部地区经济的快速增长,不仅已经具备较为成熟的产业配套体系,而且有着巨大的市场潜力;国家政策优惠明显向中西部地区倾斜,2007 年 12 月以来,中西部地区占据国家已经或将要批准的 39 项区域规划中的 23 项,占据批准的 6 个国家综合配套改革试验区中的 5 个。因此,这次承接产业梯度转移的主阵地,是中部地区以及以四川、重庆为代表的少数西部地区。

发达地区的产业转移是以取得新的发展和获取新的经济效益为目的的,因此这种转移是有针对性和选择型的,对产业转移承接地的选择是与承接地的经济区

位密切相关的，交通条件较好、智力资源充沛、具有政策优势的城市或者地区会成为产业转移的首选。由于不同的区域有着不同的自然条件和资源禀赋，能够承接的产业也不尽一致。

相对较容易发生转移的产业主要包括三种类型：一是内需型，包括家电、小排量汽车、农产品加工等；二是成本敏感型，包括纺织服装、家电、轻工等；三是资源依赖型，包括石化、化工、电力、有色、农产品加工等。近年来中西部地区成功承接的产业转移中，安徽省以家电产业为主，湖南省以纺织服装玩具等产业为主，湖北省以电子、石化、化工产业为主，河南省以食品加工、机械产业为主，江西省以加工制造产业为主，重庆市以汽车、装备制造产业为主，四川以钢铁、有色、石化、化工、电子产业为主。

金融危机以后，东部沿海地区人力资源和房地产成本迅猛上升，再加上煤电油运力紧张，原材料价格频涨，给加工制造业的控制成本带来沉重的压力。“海外接单、沿海加工”模式正在演变为“沿海接单、内地加工”。来自工信部的统计表明，全国规模以上制造业尤以东北及西南地区发展较快，河南、湖南、安徽、四川等内陆省份也已成为服装企业投资的活跃省份。近年来商务部在《商务部产业司关于支持中西部地区承接加工贸易转移工作的意见》（商产发[2007]428 号）认定了三批 44 个加工贸易梯度产业转移重点承接地名单（表 28-1）。

表 28-1：商务部认定的第三批 44 家加工贸易梯度产业转移重点承接地名单

批次	认定时间	重点承接地名单	合计
第一 批	2007-04-26	江西省南昌、赣州；湖南省郴州；湖北省武汉市；河南省新乡市、焦作市；安徽省合肥市、芜湖市；山西省太原市	9（中部）
第二 批	2008-04-16	河南省洛阳市、郑州市；湖北省宜昌市、襄樊市；湖南省岳阳市、永州市、益阳市；江西省吉安市、上饶市；山西省侯马经济技术开发区；安徽省安庆市；内蒙古自治区包头市；黑龙江省哈尔滨市；广西南宁市、钦州市；海南省海口市；四川省成都市、绵阳市；重庆市；云南省	22（中部 11 家，西部 11 家）



		昆明市；陕西省西安市；宁夏区银川市	
第三批	2010-11-18	辽宁省锦州市；吉林省延边；安徽省马鞍山市、巢湖市； 福建省龙岩市；江西省宜春市；湖北省荆门市；湖南省 衡阳市、常德市；广西梧州市；广西北海市；四川省德 阳市；新疆生产建设兵团、石河子经济技术开发区	13（中部 6 家，西 部 7 家）

**资料来源：**根据商务部官网相关资料整理。

特别是电子新兴产业、以网络为基础的产业，是第四次产业转移的主力军。富士康积极向成都、重庆、西安等地内迁，加速产业转移；此外戴尔、联想、仁宝、纬创等重大项目建设也在逐步推进，在成都加快构建电脑制造、手机及网络通信、集成电路、光电显示、软件产业五大基地；全球最大的科技公司惠普宣布在重庆建设电脑生产基地和全球产销结算中心，将对重庆乃至西部地区信息产业发展产生重要影响。新加坡《联合早报》专门对此进行了题为《产业转移催生中国西部“四小龙”》<sup>1</sup>的报道，指出 2010 年，世界 IT 产业见证了一场大迁徙。惠普、戴尔、英特尔、富士康、广达、宏碁等 IT 巨头今年从中国沿海城市迁至西部，促成中国西部“硅谷”的形成。再过两年，全球三分之二的 iPad 将是成都制造，而全球三分之一的笔记本电脑则将为“重庆造”。

十年前，地处内陆的西部城市自然环境恶劣，交通不便，信息传递也不通畅，在中国西部城市制造笔记本电脑、进行动漫制作和软件开发、从事服务外包等，简直不可思议。不过，经过 10 年的西部大开发的基础设施建设后，中国西部已克服“蜀道难”的问题，并在全球金融海啸爆发后，成为想逃离高地价、高成本的公司的“新大陆”。

除了 IT 企业外，从事物流、金融、电子信息、装备制造、化工、汽摩、消费、医药等产业的国际大品牌，比如世界最大的化工企业德国巴斯夫、美国思科、香港兰桂坊集团也都相继到中国西部捞金。历史性的两岸经济合作架构协议 (ECFA) 在重庆签署，更带动了大批台商“西进”。在此背景下，美国《福布斯》2011 年 10 月还评定中国西部的成都和重庆将为未来 10 年，全球发展最快的两个城市。

<sup>1</sup> 参见《产业转移催生中国西部“四小龙”》，载新加坡《联合早报》，2010-12-31

中国西部的脱胎换骨主要是因为其发展不再走沿海的“老路”，成为承接东部沿海城市产业转移的有效平台。“在产业转移规律推动下，中西部已出现‘四小龙’(四川、重庆、内蒙古、广西)，未来5年将领跑全国增长。中西部原本就有土地和劳动力成本低的优势，加上政策扶持力度加大，太阳终于从西边升起来，东西部之间的差距今年已开始走向缩小的道路。”（刘世庆，2010）

2010年是西部在大开发新十年。在这个新起点上，中国总理温家宝在西部大开发工作会议表示，要把西部大开发战略放在区域发展总体战略的优先位置。据悉，国家初步规划到2015年，西部地区经济生产总值比2008年翻一番，今后数年，西部地区经济年增速都将保持在10%以上。

为推动西部发展，中央近年来陆续为西部批复经济特区。2010年5月7日，国务院批复重庆两江新区成立。酝酿已久的成渝经济区规划2011年也得到了国务院的批复。此外，国务院也指定在新疆的喀什和霍尔果斯建设特殊经济开发区。有鉴于此，在西部12个省市当中，专家和企业尤其看好重庆、四川和新疆。

此外，日本震后可能发生的电子信息产业转移浪潮，或许也将为我国中西部地区迎来重大战略机遇。大地震对日本硅材料、液晶材料及部分半导体、电子元件生产造成了较大的直接损失，由于电力不足、物流不畅，因此日本企业将加速向海外转移生产能力。同时，日本本土高端电子产品供应紧张，一些有能力对其产品形成替代的国外企业产能部分向高端产品转换，从而在中低端电子市场遗留下更多的市场份额，这将为我国电子信息产业腾出了更多的发展空间。比如全球模拟芯片巨头美国德州仪器在日本地震发生后第三天发表声明称，其日本基地遭受影响，集团计划把在日本的部分产能转移到中国即是很好的例子。毫无疑问，这是一种双向选择，对于中国经济来说，更是历史和现实的双重机遇。中国如果抓住了信息产业转移这一机遇，中国经济就可以实现产业的转移和升级，甚至带来中国经济的持续增长。

### 三、使用说明

本案例适用于经济增长理论的学习。结合经济增长，用于分析不同的经济发展阶段主导产业随时间和地区的转移及变化规律。主要目的是帮助学生理解不同经济发展阶段主导产业随时间和地区进行转移的规律和驱动力；明确影响产业转

移的因素；掌握产业转移对区域经济增长和地理环境的影响；对我国主导产业的未来趋势形成一定的判断。

### 思考题

1. 你如何理解产业转移的规律？
2. 产业转移规律对企业的发展有何意义？

### 参考文献

- [1]产业转移催生中国西部“四小龙”.联合早报.2010-12-31
- [2]陈刚，刘珊珊.产业转移理论研究：现状与展望[J].当代财经.2006(10):91-96
- [3]丁金刚.产业转移的动因及趋势预测[J].经济师.2010(2):68， 71
- [4]王玉莲.金融危机、世界产业转移与中国的承接[J].财经界.2010(6):119-121,123
- [5]许恒富.当前我国地区产业转移研究——对“万商西进”的思考[硕士学位论文].北京：中央民族大学，2008
- [6]原小能.国际产业转移和趋势分析[J].上海经济研究.2004(2):29-33
- [7]张孝锋.产业转移的理论与实证研究[博士学位论文].南昌：南昌大学，2006

## 案例 31 《广场协议》对日本经济的影响：本国货币升值是福还是祸？

### 一、概要

日元升值的历史，开始于 20 世纪 70 年代初布雷顿森林体系的解体，而对日元升值和日本经济影响最为深远的，则是著名的“广场协议”。本案例介绍了“广场协议”签订的背景，以及从正反角度分析了“广场协议”对日本经济的影响以及对我国的启示。

### 二、案例内容

“广场协议”始于 1985 年 9 月 22 日，当时，美国、日本、前联邦德国、法国和英国五个发达国家的财政部长及央行行长在纽约广场饭店举行会议，达成五国政府联合干预外汇市场，诱导美元对主要货币的汇率有秩序地贬值，以解决美国巨额贸易赤字问题的协议。因该协议在广场饭店签署，故被称为“广场协议”。

#### （一）广场协议签订的背景

1977 年，美国卡特政府的财政部长布鲁梅萨(Michael Blumenthal)以日本和前联邦德国的贸易顺差为理由，对外汇市场进行口头干预，希望通过美元贬值措施刺激美国的出口，减少美国的贸易逆差。他的讲话导致了投资者疯狂抛售美元，美元兑主要工业国家的货币急剧贬值。1977 年初，美元兑日元汇率为 1 美元兑 290 日元，1978 年秋季最低跌到 170 日元，跌幅达到 41.38%。1978 年秋，卡特总统发起了一个“拯救美元一揽子计划”，用以支撑美元价格。

1979 年-1980 年，世界第二次石油危机爆发。第二次石油危机导致美国能源价格大幅上升，美国消费物价指数随之高攀，美国出现严重的通货膨胀。1979 年夏天，保罗·沃尔克(Paul A. Volcker)就任美国联邦储备委员会主席。为治理严重的通货膨胀，他连续三次提高官方利率，实施紧缩的货币政策。高利率吸引了大量的海外资金流入美国，导致美元飙升，从 1979 年底到 1984 年底，美元汇率上涨了近 60%，美元对主要工业国家的汇率超过了布雷顿森体系瓦解前所达到的水平。

美元大幅度升值导致美国的贸易逆差快速扩大，到 1984 年，美国的经常项目赤字达到创历史纪录的 1000 亿美元。1985 年 9 月，美国财政部长詹姆

斯·贝克、日本财长竹下登、前联邦德国财长杰哈特·斯托登伯（Gerhard Stoltenberg）、法国财长皮埃尔·贝格伯（PierreBeregovoy）、英国财长尼格尔·劳森（NigelLawson）等五个发达工业国财政部长及五国中央银行行长在纽约广场饭店（Plaza Hotel）举行会议，达成五国政府联合干预外汇市场，使美元对主要货币有秩序地下调，以解决美国巨额的贸易赤字。因协议在广场饭店签署，故该协议被称为“广场协议”（Plaza Accord）。协议中规定日元与马克应大幅升值以挽回被过分高估的美元价格。

## （二）“广场协议”的直接效果

“广场协议”签订后，五国联合干预外汇市场，各国政府开始抛售美元，从而形成市场投资者的抛售狂潮，导致美元持续地大幅度贬值。1985 年 9 月，日元汇率在 1 美元兑 250 日元上下波动，而“广场协议”生效后不到 3 个月的时间，快速升值到 1 美元兑 200 日元附近，升幅 20%。此后，以财政部长贝克为首的美国政府代表和一些专家们不断进行口头干预，一再表示当时的美元汇率水平偏高，仍有下跌空间。在美国政府强硬态度暗示下，美元对日元继续大幅度下跌。1986 年底，1 美元兑 152 日元，1987 年最高达到 1 美元兑 120 日元。从日元对美元名义汇率看，1985 年 2 月至 1988 年 11 月，升值 111%；1990 年 4 月至 1995 年 4 月，升值 89%；1998 年 8 月至 1999 年 12 月，升值 41%。从日元实际有效汇率看，1985 年第一季度至 1988 年第一季度，升值 54%；1990 年第二季度至 1995 年第二季度，升值 51%；1998 年第三季度至 1999 年第四季度，升值 28%。世界其他主要货币对美元的汇率也均有不同程度的上升。就年平均汇率来看，1988 年与 1985 年相比，主要货币的升值幅度分别为：德国马克 70.5%，法国法郎 50.8%，意大利里拉 46.7%，英国英镑 37.2%，加拿大元近 11%。比较来看，日元的升值幅度最大，达 86.1%。

为了防止美元贬值过度，1987 年 G5 国家再度在法国罗浮宫聚会，检讨“广场协议”以来对美元不正常贬值对国际经济环境的影响，以及汇率调整以来降低美国贸易赤字的优劣性。罗浮宫协议美国不再强迫日元与马克升值，改以降低政府预算等国内经济政策来挽救美国经济。也就是说，广场协议并没有找到当时美国经济疲软的症结，而日元与马克升值对其经济疲软的状况根本于事无补。



美国本来期待通过日元升值以抑制日本的出口攻势，促进日本扩大进口，纠正两国间的收支不平衡，但是这种期待落空了。统计数据表明，日元升值并未起到纠正日本对外收支不平衡的作用，而美国的“双赤字困局”一直未得到解决。

### （三）广场协议对日本经济的影响

20 年前的这个时候，在许多日本人不曾察觉间，大衰退降临了，日本经济正从巅峰快速下滑。20 世纪 80 年代的最后一个交易日——1989 年 12 月 29 日创下的 38957.00 点，是日经 225 指数 20 年后仍未超越的顶点。虽然 1990 年，日本买家仍活跃在世界各地的拍卖会上，出手阔绰，但泡沫总是会破的，1991 年，日本房地产泡沫破裂。这段历史至今仍是日本经济的痛，也常被经济学家拿来做法案。有专家认为，日本经济进入十多年低迷期的罪魁祸首就是“广场协议”。但也有专家认为，日元大幅升值为日本企业走向世界、在海外进行大规模扩张提供了良机，也促进了日本产业结构调整，最终有利于日本经济的健康发展。因此，日本泡沫经济的形成不应该全部归罪于日元升值。

#### 1. 广场协议对日本产生的积极影响

首先，日元升值大大提高了日元在国际货币体系中的地位。即使在欧元诞生后，日元仍是国际上最主要的货币之一，是其他国家外汇储备中的重要币种。

第二，日元升值有助于日本克服资源对经济发展的制约。日本是一个自然资源贫乏的岛国，其经济发展建立在进口资源的基础上。日元升值后，日本以较少的费用便可以进口足够的资源，加之产业结构升级，资源已不再是日本经济发展的制约因素。

第三，日元升值使日本的海外净资产迅速增加。以日元升值为契机，日本的对外投资大幅度增加，在海外购置资产，建立生产基地。日本在海外的净资产迅速增加，1986 年达 1804 亿美元，超过号称“实力大国”的英国(1465 亿美元)，跃居世界第一。此后，除 1990 年外，日本一直保持了世界最大纯债权国的地位。2002 年末，日本的海外净资产余额达 1753080 亿日元，按当年 12 月的平均汇率折算，约为 14338 亿美元，与“广场协议”前的 1984 年相比，增大了 18 倍以上。

第四，日元升值提高了日本在世界经济中的地位。日本的人均 GNP 于 1987 年超过美国。一个自然资源贫乏的岛国、总面积不足中国云南省的日本，成为世界经济中的重要一极。

## 2. 广场协议对日本产生的消极影响

而有些专家认为，20 世纪 90 年代日本经济进入十多年的低迷期，罪魁祸首就是“广场协议”。从时间顺序来看，“广场协议”与日本的泡沫经济似乎确有联系。

### （1）日本政府的应对政策失误造成的影响

“广场协议”签订后日本政府认为日元升值必然带来经济萧条，日本政府在金融方面采取缓和政策，日本央行连续 5 次下调利率，利率水平由 1985 年的 5% 降至 1987 年 3 月以后的 2.5%。此外还通过增加政策性贷款，扩大公共投资规模等手段扩大内需。然而，迅速增大的货币供应无法被产业吸收，大量资金流向了股市和房地产。“广场协议”签订后近 5 年时间里，股价每年以 30%、地价每年以 15% 的幅度增长，而同期日本名义 GDP 的年增幅只有 5% 左右。巨额虚拟资产的存在导致泡沫经济产生。虽然当时日本人均 GNP 超过美国，但国内高昂的房价使得拥有自己的住房变成普通日本国民遥不可及的事情。1989 年，为了应对“日元升值萧条”日本政府提出了向内需主导的经济增长转变的政策，开始施行紧缩的货币政策，虽然戳破了泡沫经济，但股价和地价短期内下跌 50% 左右，银行形成大量坏账，日本经济进入十几年的衰退期。可见，“广场协议”促成了日本宏观经济政策的转变，成为改变日本经济增长基调的一个重要转折点。这一转折点恰恰也是日本泡沫经济的起始点。

### （2）汇率变动对日本经济的影响

汇率变化对一国经济的影响主要体现为汇率变动影响一国的进出口和国际收支，影响国内价格水平。广场协议签订后，日元升值，一方面使日本生产的产品相对成本上升，日本的贸易顺差出现下滑，这对日本以国际市场为主导的产业造成了重大影响。而日本企业为了降低成本，把生产挪到人力成本和原材料成本较低的其他国家进行生产，造成日本国内的“空洞化”现象，这既给日本带来通货紧缩的压力，也导致国内的某些企业难以继续生存；另一方面日元升值使日本持有的美元资产大幅度缩水。20 世纪 80 年代以来，日本拥有的最大规模的对外净资产几乎都是美元资产。随着《广场协议》的签订，导致日本的美元净资产损失近 3.5 万亿日元。

### （四）对我国的启示

不管利率政策还是汇率政策，归根到底都是要遵循经济规律来制定。不考虑经济发展规律，人为地进行利率或汇率等的干预，并不利于经济稳定增长。

作为最重要的产品输出国，中国的外汇储备跃居世界第一，人民币面临巨大的升值压力。比较当今的中国，在如下几个方面与当时的日本经济类似：一是庞大的外部经济失衡；二是过度宽松的货币政策环境；三是一定的资产泡沫，四是美国对人民币升值的压力越来越大。

但是中国又与当时的日本存在着明显的差异。其一，我国出口产品的结构和日本不同。我国出口的产品多为低附加值的劳动密集型产品；第二，我国的经济增长虽然较快，但经济规模小于当时日本；第三，我国外汇储备虽然越来越高，人民币升值的压力越来越大，但我国的外汇储备很大程度是由于强制结汇造成的，并不能真实反映外汇的实际供求。

综上所述，对我国来讲，面临人民币升值的压力，应着手做好以下工作：第一，我国人民币升值的压力主要是来自美国，应立足于实际情况，排除外来因素的干扰，按照主动性、可控性和渐近性原则，在合适的时机进行适度的升值。要防止本币过度升值而引爆泡沫经济，同时要采取各种措施早做预防，消化升值的压力；第二，保持国内货币政策的独立性。在广场协议后马克升值，德国央行坚决奉行独立的货币政策，国内产出和物价都比较稳定，而日本试图利用货币政策稳定汇率，最终汇率没有稳定，却引起了国内通货膨胀和泡沫经济。因此，在政策选择方面，要维护国内货币政策的自主性；第三，继续加强金融管制，选择合适的汇率改革时机。特别注意对短期资本流入的监管，以免造成经济的大幅波动。目前，中国的汇率制度依然在资本项目下存在管制的汇率制度，这点决定了中国可以遏制因人民币升值预期而大量涌入的短期资本。

### 三、使用说明

本案例配合开放经济理论中汇率变动的教学，通过该案例的学习，让读者更直观认清汇率变动对世界经济的影响，以及对我国汇率调整改革的启示，从而更理性地面对人民币升值。

## 思考题

- 1.近几年，国外要求人民币升值的声音此起彼伏，你认为中国政府应该如何应对这种压力？
- 2.如何做到汇率政策既与国际经济相协调，又要从国内实际出发，保持其独立性？

## 参考文献

- 1.张舒英.“广场协议”后日元升值及对日本经济的影响.雅虎财经，2005-04-10
- 2.范幸丽，王晶.“广场协议”、日本长期经济萧条与人民币升值.世界经济研究，2003（12）
- 3.王允贵.“广场协议”对日本经济的影响及启示.国际经济评论，2004（1）

## 案例 32 人民币国际化：是时候了吗？

### 一、概要

美元、日元、欧元作为当今世界主要的三种货币，其国际化的道路不同，但它们依托的基础一致，即雄厚的经济实力。随着中国经济全球化和中国企业的走出去，人民币国际化的路线图随之展开。但中国属于发展中国家，与美、日、欧等发达国家的资本输出不同，因此，人民币的国际化也就成为慎之又慎的问题。从国内经济发展的长期趋势和国际经济环境等多方面考虑，人民币国际化具备有利的发展条件，但还有诸多未知因素。本案例介绍了人民币国际化的发展现状，及其发展过程中出现的问题。

### 二、案例内容

#### （一）人民币国际化的内涵

人民币国际化是指人民币能够跨越国界，在境外流通，成为国际上普遍认可的计价、结算及储备货币的过程。人民币国际化的含义包括三个方面：第一，人民币现金在境外享有一定的流通度；第二，也是最重要的，即以人民币计价的金融产品成为国际各主要金融机构包括中央银行的投资工具，为此，以人民币计价的金融市场规模不断扩大；第三，国际贸易中以人民币结算的交易要达到一定的比重。这是衡量货币国际化的通用标准，其中最主要的是后两点。当前国家间经济竞争的最高表现形式就是货币竞争。如果人民币对其他货币的替代性增强，不仅将现实地改变储备货币的分配格局及其相关的铸币税利益，而且也会对西方国家的地缘政治格局产生深远的影响。

#### （二）人民币境外流通现状及国际化程度

尽管目前人民币境外的流通并不等于人民币已经国际化了，但人民币境外流通的扩大最终必然导致人民币的国际化，使其成为世界货币。前几年，人民币仅在我国边境地区流通，目前已经在部分发达国家的部分地区流通和兑换。

人民币在东南亚地区已经成了仅次于美元、欧元、日元的又一个“硬通货”。在西南边境地区，人民币有“小美元”之称，被当作硬通货使用，流通范围较广，老挝东北三省人民币完全可以替代本币在境内流通，最远深入到老



挝首都万象一带。而在中缅边贸及旅游活动中，缅甸禅邦重镇小勐拉，每年流出、流入的人民币多达 10 亿元。人民币在越南流通范围也非常广，已经在越南全境流通。越南国家银行已经开展了人民币存储业务。

在西北地区人民币主要是在中亚五国、俄罗斯地区和巴基斯坦流通。目前人民币跨境流通量最大的是哈萨克斯坦，大约有十多亿元人民币。在中亚其他国家流通的人民币总共也有十多亿元。

在东北地区，人民币主要是跨境流通到俄罗斯和朝鲜以及蒙古国。特别是蒙古国，已经把人民币作为主要外国货币。蒙古国的各个银行都开展了人民币储蓄业务。在与蒙古国的边境贸易中，人民币现金交易量占双边全部交易量的 1/3 多。

人民币跨境流通量最大的是中国香港地区。人民币在香港可以通过多种途径自由兑换。与在周边其他国家和地区不同的是，人民币在香港被用来作为投资的一种储备货币。另外，在中国澳门地区人民币也在广泛使用。

进入 21 世纪以来，人民币有向世界部分发达国家和地区流通的趋势。主要表现为，人民币在部分发达国家和地区开始使用。随着中国游客的不断增多，在欧洲一些国家和美国、加拿大等国的机场以及饭店也开展了人民币兑换业务。如纽约的机场、唐人街以及部分华人比较集中的地区。在日本华人比较集中的地区也已经开始使用人民币。

据国家外汇管理局研究人员调查统计，人民币每年跨境的流量大约有 1000 亿元，在境外的存量大约是 200 亿元。中国人民币供给量约为 20000 亿元，这意味着境外人民币大约是人民币总量的 1%。由此可见，人民币已经在一定程度上被中国周边国家或地区广泛接受，人民币国际化处于渐进发展的阶段。

### （三）人民币国际化的发展历程

人民币国际化进程一般来讲有三个阶段，第一个阶段是人民币的边境化，然后是形成海外的区域人民币市场，最后再到完整的国际化。这样一个过程是很漫长的。第一个阶段从 1993 年开始，目前正处于第二个阶段。从 1993 年人民币首次成为边境结算货币起至今 18 年的时间里，人民币走向国际化的发展历程及其发生的重要事件如表 1 所示。

表 1 人民币走向国际化的发展历程及重要事件

时间	标志性事件
1993 年	中国人民银行与越南、蒙古、老挝、尼泊尔、俄罗斯、吉尔吉斯、朝鲜和哈萨克斯坦等八个国家和地区的央行签署了边贸本币结算协定
2000 年 5 月	第九届东盟与中日韩财长在清迈签署了《建立区域性货币互换网络协议》
2001 年 12 月	与泰国单边货币互换协议，规模达 20 亿美元
2002 年 3 月	与日本双边货币互换协议，规模达 60 亿美元
2002 年 6 月	与韩国双边货币互换协议，规模达 80 亿美元
2002 年 10 月	与马来西亚单边货币互换协议，规模达 15 亿美元
2003 年 8 月	与菲律宾双单边货币互换协议，规模达 20 亿美元
2003 年 12 月	与印度尼西亚单边货币互换协议，规模达 40 亿美元
2003 年	央行为香港和澳门银行开办的个人人民币业务提供清算
2004 年	启动了国外央行间接人民币债券的投资
2005 年	印度储备银行将人民币纳入了汇率指数的一篮子货币中
2007 年 6 月	首只人民币债券在香港登陆，此后内地多家银行先后多次在香港推行两年或三年期的人民币债券，总额超过 200 亿元人民币。
2008 年 7 月	国务院批准中国人民银行三定方案，新设立汇率司，其职能包括“根据人民币国际化的进程发展人民币离岸市场”。
2008 年 12 月	中国与俄罗斯就加快两国在贸易中改用本国货币结算进行了磋商； 中国人民银行和韩国银行签署了双边货币互换协议，两国通过本币互换可相互提供规模为 1800 亿元人民币的短期流动性支持。
2008 年 12 月 25 日	国务院决定，将对广东和长江三角洲地区与港澳地区、广西和云南与亚细安的货物贸易进行人民币结算试点；此外，中国已与包括蒙古，越南，缅甸等在内的周边八国签订了自主选择双边货币结算协议。
2009 年 2 月	中国与马来西亚签订的互换协议规模为 800 亿元人民币/400 亿林吉特。
2009 年 4 月	中国人民银行和阿根廷中央银行签署双边货币互换协议。
2009 年 7 月	六部门发布跨境贸易人民币结算试点管理办法，我国跨境贸易人民币结算试点正式启动。
2010 年 6 月	六部门发布《关于扩大跨境贸易人民币结算试点有关问题的通知》，跨境贸易人民币结算试点地区范围将扩大至沿海到内地 20 个省区市，境外结算地扩至所有国家和地区。
2010 年 8 月	央行下发《关于境外人民币清算行等三类机构运用人民币投资银行间债券市场试点有关事宜的通知》，打开了境外机构进入银行间债券市场的大门。
2011 年 1 月	人民银行发布的《境外直接投资人民币结算试点管理办法》标志着人民币跨境结算从贸易项扩展到投资项。

2011 年 6 月 央行发布《关于明确跨境人民币业务相关问题的通知》，详细给出了外商直接投资人民币业务个案试点的指引。

资料来源：新浪财经（2011.06） <http://finance.sina.com.cn/focus/internationalRMB/index.shtml>。

#### （四）人民币国际化发展现状

2008 年国际金融危机爆发后，世界各国开始对以美元为核心的现代国际货币体系进行反思，并提出了一些改革建议。我国也在此过程中加快了推进人民币国际化的进程。目前，人民币国际化已经取得了一些进展。

##### 1. 经常项下人民币跨境结算步入正轨，业务规模迅速扩大

2009 年 7 月中国人民银行会同相关部门发布《跨境贸易人民币结算试点管理办法》，启动了跨境贸易人民币结算试点，也标志着人民币国际化的真正启动。尽管开展此项试点的时间较短，但是在两年多的时间里，人民币跨境贸易结算已经逐渐步入正轨。随着政策的放开和试点范围的扩大，人民币跨境贸易结算量逐步增长。2009 年结算额仅为 35.8 亿元；2010 年攀升至 5063.4 亿元，为 2009 年的 141 倍；2011 年上半年，达到 9575.7 亿元，超过 2010 年全年的业务量。

##### 2. 资本项下跨境人民币结算逐步发展

2011 年 1 月 13 日，人民银行发布的《境外直接投资人民币结算试点管理办法》(以下简称《办法》)标志着人民币跨境结算从贸易项扩展到投资项。《办法》规定凡能够到境外投资的企业可以用人民币向境外直接投资，境内机构投资所得到的利润也可以以人民币的方式汇回境内。这不仅解决了境内人民币出境投资问题，也解决了境外人民币利润汇回问题。2010 年 11 月，新疆率先开展跨境直接投资人民币结算试点。到 2011 年 2 月，各试点地区共办理人民币跨境投融资金额超过 1133 亿元。

##### 3. 支持香港发展成为人民币离岸中心

在国家政策支持下，香港是建立离岸人民币市场的理想场所。自跨境人民币贸易结算开展以来，香港人民币业务进入较为平稳的发展期。从 2004 年开始，在人民银行、国家外汇管理局与香港货币当局联合推动下，人民币业务品种不断增加，目前已有人民币清算、存款、贷款、兑换、信用卡、借记卡、支票、债券以及跨境贸易结算等产品；人民币存款骤增，到 2011 年 3 月，香港吸收人民币

活期、储蓄及定期存款共 4514 亿元，同比增长了 7 倍多，是 2004 年末 121 亿元的 37 倍还多；人民币债券市场迅速发展，2007 年到 2010 年的 4 年间，国内金融机构、香港企业、跨国公司和亚洲开发银行等十余家金融机构和企业在香港发行人民币债券共计 600 多亿元。2011 年 8 月，中央政府明确提出“支持香港发展成为人民币离岸中心”。

#### 4.以个案方式开展人民币跨境投融资试点

在人民币跨境投资方面，新疆地区于 2010 年 10 月率先开展人民币境外直接投资（ODI）试点。人民币外商直接投资（FDI）方面，2011 年 6 月底，央行发布《关于明确跨境人民币业务相关问题的通知》，详细给出了外商直接投资人民币业务个案试点的指引。

#### 5.与贸易伙伴国签署双边本币互换协议

截至目前，我国已先后与 12 个国家签署了本币互换协议，互换总规模达到 8412 亿元人民币。此外，英格兰银行正考虑与我国央行进行货币互换。2011 年 6 月，人民银行与俄罗斯联邦中央银行签订新双边本币结算协定，将双边本币结算从边境贸易扩大到一般贸易，并扩大了地域范围。

#### 6.人民币回流渠道不断拓宽

除了贸易回流和人民币 FDI 试点以外，2010 年 8 月，央行下发《关于境外人民币清算行等三类机构运用人民币投资银行间债券市场试点有关事宜的通知》，打开了境外机构进入银行间债券市场的大门，人民币回流渠道得以进一步拓宽。截至 2011 年 5 月下旬，已有 20 家境外机构获批投资银行间债券市场。

尽管人民币国际化已经取得了一些成绩，但推进人民币的国际化仍将是一个非常艰难的过程。从世界范围来讲，货币的国际化有三种模式，第一种是美元模式，美国处于世界经济的强势地位，美元有着特殊的地位。第二种是欧元模式，其最大的特点是区域的货币合作，而不是国别货币国际化。第三种是日元模式，即以高速的经济发展作为支撑。人民币的国际化不可能采取第一种和第二种模式，我们相对借鉴的是第三种模式，也就是日元模式。但同时也要克服第三种模式的弱点，走出人民币国际化新的路子。

### （五）人民币国际化过程中出现的主要问题

#### 1.人民币国际化程度与中国经济仍不相匹配

尽管人民币国际化取得了明显的进步，但总的来看，目前人民币国际化和中国的经济地位仍不相匹配，人民币国际化程度较低。一是从国际支付活动中使用的货币占比来看，在与我国相关的支付活动中，绝大部分使用的是非人民币，其中最主要的是美元。2011年6月，在中国相关的支付活动中，非人民币占到98%，美元占比接近80%。二是从货币国际支付占比与一国贸易额占比来看，2011年6月，人民币在国际支付中占0.24%，中国的贸易额在全球贸易中占11.4%，前者大大低于后者。三是从外汇交易占比与经济总量占比间的相对比重来看，2011年6月，人民币外汇交易量在世界市场上的占比约为0.9%，但2010年中国GDP的全球占比达到9.5%。

## 2. 跨境贸易人民币进出口结算失衡

目前，作为人民币国际化突破口的跨境贸易人民币结算出现了很强的“单边性”。在2010年5063亿元结算量中，人民币进口付款比例大约为85%-90%。2011年上半年，跨境人民币结算实际收付金额合计6675亿元，其中实收与实付比为1:3.67。人民币资金持续净流出。跨境贸易人民币结算失衡带来两方面不利影响：一是少量的出口企业减少了人民币升值（对应的是别国货币尤其是美元贬值）所带来的汇率风险，但大量的进口企业由于输出人民币而失去了本币升值获利的机会。简而言之，更多的人民币升值的益处被输出到了国外，为外国出口商所享有。二是加重了外汇储备规模的积累。目前这种进出口结算货币的不对称性（即美元出口收汇形势基本未变和美元进口付汇减少）导致了我国外汇储备中美元的使用减少，消化外汇储备的渠道收窄，加重了外汇储备总量的积累。

## 3. 跨境贸易结算仍有待改进

虽然人民币结算已经开始受到周边一些国家的欢迎，但人民币在突破美元、欧元和日元等主要国际货币后已形成的贸易结算网络和清算体系方面，还有一些困难。在扩大人民币贸易计价结算使用范围的过程中，我们仍将面对企业定价权、货币选择权等诸多现实问题的挑战。一方面，我国虽已是全球第一大出口国和第二大进口国，但贸易总量仍低于美国，出口商品结构仍以初级产品、劳动密集型产品为主，这使我国在整个世界市场的定价权、货币选择权等方面仍不具有优势；另一方面，相对处于升值通道的人民币而言，国外的进口国则更倾向于选择较弱的货币作为进口结算货币。考虑到这些矛盾，未来我国企业要想拥有更多结算货



币主动权，还需在技术创新、产品设计、品牌创造和市场营销等环节不断提升产品价值。

#### 4. 资本输出中人民币使用不足

在金本位时代，英国通过资本输出向世界各国提供了巨额英镑；在布雷顿森林体系时代，美国通过经常项目逆差向世界提供了充足的美元流动性；20 世纪 80 年代，日本通过大规模跨国投资向各国提供了日元资金。从这些经验来看，扩大资本项下人民币输出是未来发展的必然趋势。但从我国目前“走出去”的步骤来看，仍面临很多矛盾和问题。除了外部投资环境方面，扩大外部人民币投资需求的问题还没有得到有效解决，导致资本输出中人民币的使用仍显不足。

#### 5. 金融市场还需继续完善

从美元国际化的经验看，美元的大规模输出在世界上形成了石油美元、欧洲美元和亚洲美元，而这些美元又通过美国的金融市场实现了回流，不仅为美国的发展提供了必要的资金支持，而且也为这些资金提供了投资保值的渠道。显然，我国金融市场目前还无法为人民币国际化提供必要的支撑，当前人民币离岸金融市场建设仍处于起步阶段，海外的投资产品还显不足，这将会影响国外居民持有人民币的意愿。

### （六）人民币国际化的必然性

#### 1. 实现中国经济存量的保值

人民币不是国际货币，因而中国的出口和进口都需要用外币计价。由于出口持续超过进口，我国累积起了巨额的外汇储备，也就是说中国的财富很大一部分是用外币（特别是美元）持有，并无奈地大量投资于美元国债之中，国际资本市场的风吹草动将可能导致国家外汇储备数十亿美元的亏损。降低外汇储备的规模有助于减少因国际金融市场波动对中国经济存量的影响。如果人民币在对外经济贸易中能更广泛地作为结算货币，中国企业须承担的外汇风险就会更低，政府经营外汇储备的压力也会大为缓解。

#### 2. 促进中国经济增量之平衡

在全球金融危机中有一种论调或许大家还记得，即中国的廉价产品压低了美国的物价，中国大量外汇投资于美国的债券压低了美国的利率，结果导致美国流动性泛滥及房地产泡沫，并引发了 2008 年的金融风暴。在对这种论调批评之余，

我们也应认识到,中国经济的确存在投资与消费的不平衡、出口与内需的不平衡。中国庞大及持续的贸易顺差一方面将这种不平衡带到全球经济体中;另一方面也影响了自身经济持续与健康的发展,并对中国的汇率、利率政策带来重重压力。人民币国际化本身虽不能直接减少结构上的不平衡,但它在有效控制外汇储备的增长、缓解汇率压力与加大中国与其主要区域及伙伴国之间经济与贸易平衡协同发展等方面有重要意义。

### 3.获得更大的政治经济话语权

目前,中国是世界第二大经济体,但是在国际经济和金融领域,中国的发言权和影响力还远不能与之相称,这很大程度上与人民币缺乏国际地位有关。如果人民币能够得到周边国家和地区及其主要伙伴国接受,成为结算货币和投资货币,对于睦邻友好、促进区域经济合作都将产生十分积极的作用。人民币被中国贸易伙伴逐步接受为结算货币,将加大中国在国际贸易中的影响力,更为中国政府的汇率政策增加主动性与灵活度。而人民币在向国际储备货币迈进的每一步都是中国在全球地缘政治话语权提升的具体体现这是中国经济发展到现阶段,不论从经济发展还是从国家战略与地缘政治考虑,均有必要迈出的战略步伐。

#### (七) 人民币国际化是时候了吗?

自从金融危机爆发后,国际间有越来越强烈的呼声,希望扩大特别提款权(SDR,又称纸黄金)的基础,并将其发展为替代美元的储备货币。德国等国多次呼吁应当尽快扩大SDR一篮子货币,特别是将人民币纳入进来,英国也表示支持人民币适时加入SDR。

2011年9月7-10日中国人民银行行长周小川随同副总理王岐山带领的中国代表团出访英国,并与英国政府举行第四次中英经济财经对话。最近一年来,中国对外贸易中以人民币结算的贸易量占总额比例已从1%飙升至7%。对于记者询问是否对此有理想的目标份额,周小川回答:“我们没有对人民币的业务比重设计计划。”同时强调,人民币国际化将是一个渐变的、长期的过程,还在逐渐摸索和探索之中,政府所能做的就是从政策层面更多地提供便利化措施,至于人民币未来发展,要更多尊重市场的选择。至于有传言人民币将在2015年实现可自由兑换,周小川重申并没有这样的计划或者时间表。

2011年11月8日,英国《金融时报》发表了题为人民币国际化进入转折点的文章,主要观点认为:人民币离岸市场从2010年7月建立以来,一直发展非常顺利,但2011年9月底人民币离岸市场价格剧烈波动,暗示了人民币国际化不可能在像过去的这一年一帆风顺了。

综上所述,尽管面临一些问题,但是人民币国际化的进程仍会稳步推进。这是因为,一方面中国已经是世界第二大经济体,经济实力有了很大的提升。人民银行等相关部门也在抓紧创造新的、有利于人民币国际化的制度环境。另一方面,国际社会对人民币国际化问题也提出了一些建议。例如,世界银行行长佐利克认为:“在中国采取措施实现人民币国际化和迈向开放资本项目之后,最终人民币应加入特别提款权(SDR)。”著名的经济学家、“欧元之父”蒙代尔也曾表示,人民币可能成为亚洲区域货币的领袖。

### 三、使用说明

本案例配合开放经济理论货币国际化教学内容需要设计,通过分析人民币国际化的发展历程及国际化程度,加深读者对人民币国际化路径选择的理解。

### 思考题

1. 人民币国际化对我国会带来哪些影响?
2. 根据以上案例内容,你认为人民币国际化是时候了吗?

### 参考文献

- 1.朱妮.人民币国际化取得进步,目前面临哪些问题? 上海证券报, 2011-09-22
- 2.陈四清.探索人民币国际化的路径.<http://www.sina.com.cn> 2011-07-26
- 3.孙建,魏修华,唐爱朋.从三大货币国际化发展历程看人民币国际化战略路径选择.亚太经济 2005(2)

## 案例 43 财政政策和货币政策的尴尬：需求管理的政策失效了吗？

### 一、案例概要

所谓财政政策和货币政策，即需求管理的政策，其实都属于凯恩斯主义的内容。在1998年初，面临亚洲经济危机，中国经济出现较大下滑。人们忧心忡忡，经济学家急忙从各种教科书中寻找药方，于是他们想到了挽回20世纪30年代美国经济大萧条的英雄。中国经济界开始大谈罗斯福新政和凯恩斯主义。然而，有人认为经过两年的政策实施，中国的经济状况并没有预期的那么好，凯恩斯主义在中国的神通没在有在美国那样大。有人戏称，凯恩斯在中国“水土不服”。那么中国宏观调控的效果如何呢？特别是在2007年面对美国次贷危机引发的全球金融、经济危机，基于凯恩斯主义理论基础上的中国宏观调控效果究竟如何？中国未来促进经济增长的措施又将如何？凯恩斯主义在中国还会有效吗？通过这一章的知识点和案例，读者将对凯恩斯主义获得一个全面的认识和理解。

### 二、案例内容

#### (一) 凯恩斯主义

凯恩斯主义是建立在凯恩斯《就业、利息和货币通论》思想基础上的经济理论，主张国家采用扩张性的经济政策，通过增加需求促进经济增长——即扩大政府支出，实行财政赤字，刺激经济，维持繁荣。凯恩斯主义的核心在于扩大需求，通过政府调控来实现经济的增长。

凯恩斯主义的辉煌，来源于其正确地解救了20世纪30年代美国因有效需求不足而引起的资本主义世界经济大萧条。当时，以农产品价格下跌为起点，不管是欧洲、美洲还是澳大利亚，农业衰退导致了金融的崩溃，而金融的大崩溃又进一步恶化了农业。尤其在美国，一股投机热导致大量资金从欧洲抽回，随后在1929年发生了令人恐慌的华尔街股市暴跌。资本的短缺，在所有的工业化国家中，都带来了出口和国内消费的锐减；市场的衰退影响了生产流通的各个方面，造成了大量的失业。根据1932年的统计数据，美国有1370万失业人口，同期德国的失业人口是560万，英国为280万。

1929-1933年资本主义世界大危机是资本主义有史以来最严重的一次危机，与以往的历次危机相比，它的持续时间长达5年，实际上造成了长期萧条的局面。

同时，这次危机所造成的生产下降，失业增加，都是以往的危机所难以相比的。1932年，整个资本主义世界的工业生产比1920年下降了三分之一以上；在五年时间里，整个资本主义世界总失业人数由一千万增加到三千万，加上半失业人数共达四千万至五千万人，其中美国失业率接近25%。这次危机使整个资本主义世界的工业生产倒退到1908-1900年的水平，英国甚至倒退到1897年。

面对着这场空前的大危机，主张市场自我调节的自由主义学派一筹莫展，在此之前，市场经济自发机制造成了生产过剩、供过于求的痼疾。而英国经济学家约翰·梅纳德·凯恩斯来到美国后，提出了一系列有关市场有效需求不足和政府干预经济的理论。他认为，在市场需求不足的情况下，政府有义务提高居民的购买能力，刺激消费；同时，当企业丧失投资能力的时候，政府也必须担当起投资的责任。凯恩斯认为在经济萧条时期，政府应当减少税收、增加支出，不惜财政赤字的代价，以此来刺激经济的膨胀。

从1929年开始，美国政府的总支出约为100亿美元，1933年，增加为130亿美元，到1936年增加到150亿美元。在政府投资的带动下，民间投资也逐渐增加。经过政府三年“刺激”之后，国民总所得额与国民总消费额上升了50%。但150亿美元的投入，仍然没有解决当时900余万人失业的困境；直到二战期间政府投资扩大到1030亿元，就业问题才得以缓解。在二战以后，美国经济进入了黄金时期，这说明了凯恩斯的需求管理政策对美国经济从大萧条中复苏，起到了至关重要的作用。

## （二）流动性陷阱

流动性陷阱是凯恩斯提出的一种假说，指当一定时期的利率水平降低到不能再低时，人们就会产生利率上升而债券价格下降的预期，货币需求弹性就会变得无限大，即无论增加多少货币，都会被人们储存起来。发生流动性陷阱时，再宽松的货币政策也无法改变市场利率，使得货币政策失效。

经济学家曾经一度认为流动性陷阱只是一个假设，在现实生活中是不存在的。但是在20世纪90年代以来，日本经济的绝大多数特征都印证了“流动性陷阱”的存在。事实上，在那十多年的时间内，日本经济经历了通货紧缩和“流动性陷阱”的恶性循环，一方面由于通货紧缩，实际利率提高、储蓄率上升、投资减少、消费萎靡，这些因素引发了“流动性陷阱”；另一方面，“流动性陷阱”又进一步恶



化了通货紧缩。

### （三）凯恩斯理论在中国

1997年爆发了亚洲金融危机，受其影响，1997年夏天，我国出现市场疲软，连续几次降息对刺激消费毫无成效。中国经济学家想起了凯恩斯曾经说过的话：为了刺激经济，货币政策作用不大，得靠财政政策，因为你能“用绳子拉动，却不能用绳子推动”，因此需要采取积极的财政政策，运用财政或准财政手段加大政府对公共基础设施的投资，公共性投资主要靠政府发行债券筹集资金。

从1997年10月开始，中国物价水平开始负增长，经济不景气度进一步增加。1998年春天，积极的财政政策的主张被政府采纳，到1998年下半年，扩张性财政政策已付诸实施，当年国家财政直接投资1000亿元。1999年，政府又进一步扩大了财政直接投资。为了获得充沛的投资资金，政府在1998年年初计划发行国债2808.5亿元，下半年又追加了1002.5亿元；1999年初计划发行国债3415亿元，后又增加600亿元。政府在扩大投资的同时，还努力提高居民收入以刺激消费，1999年国家财政为增加居民收入共支出540亿元，使全国8400万人受益。

凯恩斯理论对治理中国的通货紧缩起了一定的作用，它阻止了经济继续下滑。有关研究表明，1999年新增国债投资拉动经济增长2个百分点。

但是，短期内国家经济还是没有走出不景气的阴影，失业率居高不下，物价连续26个月负增长，企业经济困难。凯恩斯的根本目标是扩大投资，刺激消费，恰恰在这两点上效果不佳。政府投资没有带动民间投资，而投资恰恰是拉动需求最重要的力量之一。统计资料显示，从1991年到1998年这八年间，年固定资产投资增长率分别为：23.9%、44.4%、61.8%、30.4%、17.5%、14.8%、8.8%、14.1%，1999年1-8月为10.4%。1999年9月，国有及其它经济类型固定资产投资（不含城乡集体和个体投资）增长幅度为-2.8%，其中基本建设投资增长-7.3%；10月开始回升，但回升乏力，到11月，固定资产投资仅增长5.9%。其中，基本建设投资仅增长0.1%。

民间投资之所以没有被带动起来，最根本的原因还是投资者缺乏利润驱动，商品都过剩、库存积压，企业均无投资的动力。总体来说是需求不足抑制了投资。据研究表明：2000年内需不足缺口为1800-2000亿元。中国经济因此陷入了一个恶性循环，需求不足抑制了投资，投资不足又无法拉动需求，二者周而复始。

需求管理政策在中国收效甚微，这与中国的具体经济环境是不无关系的。最显而易见的原因就是中国收入差别过大。虽然政府投入大量精力提高居民收入，但高收入人群的消费实力已经远超过其消费欲望，而低收入的人群，即使享受到了国家刺激消费的政策，其消费能力也无法满足其需求。国家统计局数据显示，1978年我国农村居民家庭人均年收入与城镇居民家庭人均年可支配收入的差距为209.8元；而到1997年，这一差距上升到了3070.2元。1978年，城乡居民储蓄年末差额仅为99.2亿元，到1996年这一差额升至23179.5亿元，也就是说，占全国总人口29.1%的城镇居民拥有了全国储蓄总额的80.1%，而占全国总人口数70.9%的农村人口，其储蓄只占全国总额的19.9%。低收入自然决定了低消费，农村居民的消费额与城镇居民的消费额，一直处在1比3左右。同时，在城市居民中，占人口20%的低收入层和占人口20%高收入层差别也是很大的。就家庭年收入而言，后者相当于前者的4倍。

其次，中国的市场经济体制与美国是存在差别的。美国从建国起就开始实行市场经济，私人企业在美国非常发达，政府和企业实现了真正的相互独立；而在中国，市场经济体制还处于摸索完善的过程中，中国的公有制经济决定了大多数的资金掌握在国家手中，国企是经济的主体。两国之间的经济环境差异决定了凯恩斯主义在两国间实施起来效果的差异。美国的私人企业对利率是非常敏感的，仅仅0.25%的微调，都会产生明显的市场效果，这在中国是不容易实现的；又如，美国以私有经济为基础，民间有大量资金，中国是以公有经济为主体，民间资金没有美国那么多。这就很好解释为什么政府投资在中国没有带动民间投资；在美国，企业以私有制为主，企业主都是自负盈亏的。而中国的企业中，吃大锅饭的现象还不同程度存在。并且，中国国企与银行、政府之间有着千丝万缕联系，政府职能还没完全转变，政企不分的问题还没有解决，官员还是以追求虚的政绩为目标，对投资的效果不负责任的问题还没有根除。盲目投资、重复建设难以避免。近年来我国还出现了另外一种现象，即把扩大内需搞成简单的总量扩张，不加控制地实行货币和财政双扩张的政策，通过大量投入来求GDP的增长。

#### （四）中国经济增长方式的转变

中国宏观经济增长的一个典型特征就是持续的高储蓄率，高投资率和低消费率。2000年至2003年，中国的最终消费率分别为61%、59.8%、58%、55%，比

世界平均水平低20%左右，与此同时，中国的投资率却比世界平均水平高出20%左右。尤其2001年以来，投资率在高位上持续上升，2004年已经达到43.9%，2005年也仍将在高位运行，而储蓄率也已达50%以上，储蓄存款的增长持续超出企业贷款的增长。纵观改革20多年来，这样高的投资增长率和国民储蓄率一直如影随形，从历史视野看，如此之高的储蓄和投资率，甚至远高于任何早期的高投资增长模式的国家，在世界各国中都极其少见。当前，中国经济已处于一个微妙的新的历史时期，经济增长的难度日益加大，而各种各样的风险却在不断累积。

投资、外贸和消费是拉动经济增长的“三驾马车”。中国投资和外贸多年来保持较高增长速度，居民消费需求却相对不足，经济增长过度依赖投资和外贸。2006年固定资产投资和出口差不多占到中国GDP的80%，这是不可持续和不平衡的；2007年年初的趋势不容乐观，2月出口比同期上升了51.7%，也没有看出放慢的迹象。如果投资速度这样继续下去，中国经济将加剧产能过剩，最终导致通货紧缩，这样的出口增速也会面临贸易大国的保护主义风险。一旦国际需求大幅下降，或投资锐减，在城乡居民消费不足的情况下，中国经济必然会受到很大影响。

为保障国民经济持续、健康、稳定的增长，避免大起大落，“十一五”规划作出了经济增长方式必须转变的重大战略决策。其中一项非常重要的内容是处理好内需与外需的关系，引导国民经济从“外需依赖型”转向“扩大内需型”；而在“扩大内需”的方向上，又要着力从“投资拉动”转向“消费拉动”。

我国的消费率偏低有许多原因，既与我国现阶段经济发展水平有关，也和消费环境不成熟有关。大致有以下几个方面的原因：

一是国民财富水平基数低，增长慢。假如仅看北京、上海、广州、深圳等城市，似乎中国国民财富与发达国家的差距已经很小，富裕程度很高。但是，实际上，2009年全球70亿人口，人均GDP 4300美元，而中国人均GDP只有3800多美元；2009年全球城市化率50%，就是一半人住城市，一半住农村，而中国的城市化率是46%。

二是居民收入分配差距不断扩大；如前文所述，中国城乡之间、城乡各自内部、地区之间居民收入差距都较大。而且改革开放近30年内，城乡居民收入差距呈不断扩大的趋势。

其他像社会保障体系不完善，未来不确定性因素增加，居民加大预防性储蓄

和消费政策和环境不成熟，使得新兴主导消费品价格长期居高不下等原因，也导致我国消费率偏低。

为了扩大内需，国家从增加居民收入和缩减城乡差距等方面作出了巨大的努力。2006年中央实施了“新农村建设”，当年的中央一号文件明确要求，加快乡村基础设施建设。指出，在巩固人畜饮水解困成果基础上，加快农村饮水安全工程建设，优先解决高氟、高砷、苦咸、污染水及血吸虫病区的饮水安全问题。有条件的地方，发展集中式供水，提倡饮用水和其他生活用水分质供水。同时，加快农村能源建设步伐，在适宜地区积极推广沼气、秸秆气化、小水电、太阳能、风力发电等清洁能源技术。从2006年起，大幅度增加农村沼气建设投资规模，有条件的地方，加快普及户用沼气，支持养殖场建设大中型沼气。以沼气池建设带动农村改圈、改厕、改厨。同时，完成了一批农村电网改造的续建配套工程。加强小水电开发规划和管理，扩大小水电代燃料试点规模。此外，大力加强农村公路建设，基本实现了全国所有乡镇通油（水泥）路，东、中部地区所有具备条件的建制村通油（水泥）路，西部地区基本实现了具备条件的建制村通公路。按照建管并重的原则，逐步把农村公路等公益性基础设施的管护纳入国家支持范围。这一系列举措的实质就是基于农村基础设施建设而激发农村消费。

同时，为了鼓励居民消费，国家还加强了社会保障的力度，以保证居民消费的放心安心。“十一五”期间，我国社会保障制度建设取得突破性进展，社会保障体系基本覆盖到城乡居民。从2007年开始，我国开始城镇居民基本医疗保险试点，“一老一小”有了医疗保障。2009年，新农保起步，实现了从无到有的跨越。农民在60岁后首次享受到国家普惠式的养老保障。农民在实现“种地不交税、上学不付费、看病不太贵”后，又实现了“养老不犯愁”。2010年，《中华人民共和国社会保险法》颁布，国务院修订了《工伤保险条例》。社会保障领域的法律法规更加完善。

人力资源和社会保障部有关负责人表示，“十一五”时期，我国填补了多项社会保障制度建设的空白，成为新中国成立以来社会保障体系建设推进最快的时期，为保障和改善民生、促进经济社会和谐发展发挥了重要作用。

在健全体制的同时，我国还加大了社保的覆盖面。到2010年底，全国养老保险参保人数已达2.57亿，与2005年相比，增长46.8%；全国城镇基本医疗保险参

保人数4.32亿，比2005年增长213.5%；城镇基本医疗保险加上新农合，总人数超过12.6亿人，新型农村社会养老保险人数达1.43亿人。各级社保经办机构管理服务的参保总人数已超过12.5亿人次。相比“十五”末期，城镇企业职工退休保险在2010年达到全国人均1400元，新农合的补助标准从每人每年40元提高到120元。社保实现了质和量的双增长。

从本轮经济危机中我国政府的宏观调控可以很明显地看出，与1998-2004年长达6年的扩张性政策调控不同，2007年以来的经济危机中，我国政府采取了需求管理（凯恩斯主义政策）和供给管理（非凯恩斯主义政策主张）并重的政策组合，供给管理的政策主要是：实现结构调整、促进技术进步、促进经济增长方式的转变。

总体来看，为了避免凯恩斯主义理论和政策的弊端，在本轮调控中，政府已经逐渐由单一的凯恩斯主义的政策向综合的总供求管理相结合的政策转变，从而才实现了政府较好的宏观调控。

### 三、使用说明

随着中国经济发展进入新时期，如何看待拉动经济发展的动力，变得尤为重要。这关系到能否制定正确的政策引导经济顺利实现转轨。凯恩斯主义对财政政策、货币政策以及需求管理政策的理解，在中国的实际经济环境中可能并不完全适用，而且凯恩斯主义政策主张，在20世纪70年代第二次全球经济危机后，在“滞胀”普遍出现后，凯恩斯主义刺激经济的政策主张已受到诸多质疑，凯恩斯主义理论受到挑战。实际上，中国的经济和社会发展中，各种优势和制约因素不是简单的用财政政策和货币政策就能解决的。我国长期存在的结构性矛盾才是影响经济运行的重要因素。本案例意图抛砖引玉，通过对相关理论和案例的叙述，引发读者对中国现实生活中的经济问题的关注并寻求有效对策。

### 思考题

1. 凯恩斯主义发挥作用的背景？
2. 如何看待中国现阶段的货币政策和财政政策？

### 参考文献：

[1] 中国社会保障体系趋完善 民众幸福指数不断提升. 人民日报，2011-03-16



[2]我国将加快水、气、电、路等乡村基础设施建设.网易新闻

[3]流动性陷阱. 智库百科

[4]中国经济增长方式亟待转变. 腾讯财经

[5]李伟. 凯恩斯主义失效、需求管理政策失衡抑或金融深化后遗症. 金谷地投资,  
2011- 11-03

[6]李晓西. 日本经济的流动性陷阱.宏观经济学案.北京：人民大学出版社，  
2007:17

## 案例 44 1998 年以来中国的两轮经济刺激方案：有什么不同？

### 一、概要

改革开放以来，随着中国的经济增长，我国越来越多的参与到国际经济事务中，影响力日趋增大，同时，这也意味着我们不再像改革以前能够独善其身，全球经济的变化会影响到我国自身的经济增长。自 1992 年我国提出建立社会主义市场经济以来，面对国外经济形势的变化，我国共经历了两次比较大的经济衰退，分别是受 1997 年亚洲金融危机和 2007 年美国次贷危机的冲击，亚洲金融危机重创了东南亚经济，而次贷危机对中国的实体经济也产生不小的影响。为了应对这两次危机，我国政府开始运用市场化的手段调控经济，取得了较好的成效，将经济危机的影响降到最低。本案例将对 1998 年以来中国的两轮应对危机的刺激方案进行回顾。

### 二 案例内容

#### （一） 亚洲金融危机与 1998-2004 的经济刺激方案<sup>1</sup>

1997 年面临亚洲金融危机的影响，我国提出了实施积极的财政政策和稳健的货币政策这一扩张性的调控措施一直持续到 2004 年。

1997 年 7 月 2 日，从泰国开始爆发了亚洲金融危机，当时叫做“东南亚金融风暴”，这样的亚洲金融危机对其他国家经济的影响很快就在中国反映出来。亚洲金融危机发展的广度和深度和对我国的影响程度，比预料的更为严重。金融风暴给此时正推进改革开放和现代化建设的中国造成了强烈的冲击。例如，1997 年中国外贸出口增长的速度是 20% 以上，而 1998 年，中国外贸出口的增长速度只有 0.5%，也就是零增长。同时，中国经济从 1992 年以后实行宏观调控，过热的经济得到了控制，经济增长速度逐步下降，但是到了 1998 年的时候，我国经济已经表现出失速，出现了通货紧缩的现象。面对这样的国际国内经济发展的态势，我国政府果断地出台了积极的财政政策，即“积极的财政政策和稳健的货币政策”（表 44-1），同时把“扩大内需，刺激总需求”作为我国经济工作的总方针。1998 年 11 月党中央、国务院召开全国金融工作会议，提出了加快金融体制改革，

<sup>1</sup>有关金融危机和次贷危机的内容不再详述，请读者参考案例 26

整顿金融秩序，防范金融风险的一系列重大改革措施。中共中央很快并转发了《关于应对东南亚金融危机，保持国民经济快速健康发展的意见》。

表 44-1 1998 年以来我国宏观经济政策的组合

时期	政策组合
1998-2004	积极财政政策和稳健的货币政策
2005-2007	稳健的财政政策和货币政策
2008	稳健财政政策和从紧的货币政策
2009-2010	积极财政政策和适度宽松货币政策
2011-2012	积极财政政策和稳健的货币政策

**（1）扩大内需，刺激消费，促进经济增长。**加大基础设施建设投入，支撑经济持续快速增长。中共中央发出了指导性文件，调整投资计划，扩大投资规模。全社会固定资产投资增长幅度由原来的 10%调整到 15%以上，集中力量加快了铁路、公路、通讯、环保、城市、农林水利等基础设施建设。同时加大投资力度和投资领域，增加国家直属储备粮库、城乡电网、城市经济适用住房及生态环境建设的投资。在此轮的经济刺激方案中，政府完成了大量的跨省、跨区域的公共工程，包括长江三峡、京九铁路、西气东输、西电东送、青藏公路、全国各地的高速公路和机场码头等。

实施了扩张性的财政政策和扩张性的货币政策。财政政策是政府变动税收和支出以便影响总需求进而影响就业和国民收入的政策。经济萧条时，政府采用减税和扩大公共基础设施建设，给个人和企业多留些可支配收入，以刺激消费需求从而增加生产和就业。经全国人大常委会批准调整预算，中共中央财政发行 1000 亿元和十年期长期国债，补充和增加基础设施建设项目资金，将中央财政赤字由年初预算的 460 亿元扩大到 960 亿元。同时借商业银行 1000 亿贷款。

货币政策是政府通过银行体系变动货币供给量来调节总需求的政策。在经济萧条时，增加货币供给，降低利息率，刺激私人投资，进而刺激消费，使生产和就业增加。中央银行一手下调存款准备金，仅 1998 年一年就下调了 5 个百分点，

从 13% 降至 8%；另一手，降低银行利率，利率一连降了九次。不仅如此，为刺激消费，1999 年起央行又推出消费信贷，鼓励人们购房买车，以刺激消费需求。还加大了出口信贷力度，支持外贸企业优化出口商品结构、扩大对欧美等国家的出口。

**（2）维护人民币汇率稳定，推动经济发展。**在金融危机后，周边许多国家对美元纷纷贬值。而中国政府坚持人民币不贬值，主要原因一是中国要担负大国责任；二是中国的出口结构不同于周边国家，出口会受影响，但无大碍；三是可迫使国内企业实行产业调整与升级。我国果断加大对骗汇、套汇、逃汇的打击力度，大大增加了国内外投资者对中国经济的信心，向国际社会展示了一个负责任大国的良好形象。

1998 年 7 月，党中央国务院召开了声势浩大的全国打击走私活动，打击骗汇、逃汇等也收到了显著的成效。有力的遏制了走私猖獗的势头，保护民族工业、促进经济增长起到了重要作用。

**（3）加快金融体制改革，防范和化解金融风险。**首先，我国大刀阔斧的改革金融监管体系。1998 年，中央金融工委和金融机构系统党委成立，加强对金融机构党组织及干部专项管理。1998 年 11 月 8 日成立中国保险监督管理委员会，把保险业监督管理职能从中国人民银行分离出来，标志着我国分业监管体制正式形成，奠定了我国银行业、保险业、证券业“分业监管、分业经营”的雏形。中央银行改革了管理体制，人民银行撤销了省级分行，跨行政区设立 9 个分行，有利于加强金融监管的独立性和监管力度，摆脱地方政府部门的干预；其次，改革了实行多年的贷款规模管理，逐步推行资产负债比例和风险管理，根据《贷款风险分类指导原则》，开始对银行业推行贷款 5 级分类方法，有利于保证商业银行坚持巴塞尔协议 8% 核心资本充足率，减少不良资产，全面提升银行的风险意识和风险管理能力，鼓励银行投资和改善风险管理系统，以获得更强的核心竞争力，取得更高的收益。改革了存款准备金制度，建立贷款呆账准备金制度，提取普通呆账准备金，并根据贷款分类的结果，提取专项呆账准备金，将商业银行的存款准备金和备付金两个账户合二为一。这使得中央政府利用货币政策进行宏观调控的工具变量更加规范化和制度化。

这一系列扩大内需的措施，为实现经济增长大下了坚实的基础。1998 年第三

季度国内生产总值同比增长 7.6%，比第二季度快 0.8 个百分点，出现了五年多来由降转升的转折点，经济回升的势头进一步加快，全年实现了 7.8% 的增长目标，在世界经济增长下降，周边许多国家经济衰退的情况下，这是非常了不起的成就。

据国家统计局的统计，在 1998 年，我国积极的财政政策拉动经济增长的速度是 1.5 个百分点，1999 年拉动 2 个百分点，2000 年拉动 1.7 个百分点，2001 年拉动了 1.8 个百分点。到 2004 年，我国总体经济状况达到一个新的水平。国内生产总值达到 13.65 万亿元，比上年增长 9.5%；全社会固定资产投资完成 7.01 万亿，增长 25.8%。通过积极的财政政策和稳健的货币政策，充分发挥国债投资的带动作用，积极启动民间投资。2004 年发行长期建设国债 900 亿元；外贸进出口总额 11548 亿美元，增长 35.7%。实际吸收外商直接投资 606.3 亿美元，增长 13.3%；财政收入继续增加，金融运行保持平稳。全国财政收入 2.64 万亿元，增长 21.4%；支出 2.85 万亿元，增长 15.6%，财政赤字 2131 亿元。在防范和化解金融风险的同时，金融对经济增长和结构调整的支持力度加大。到 2004 年底，全部金融机构贷款余额为 18.9 万亿元，增长 14.4%，国家外汇储备达到 6099 亿美元。年末城镇登记失业率 4.2%；环境保护和资源合理开发利用取得成效，可持续发展能力增强。

总之，我国政府把扩大内需与利用外需相结合，促进经济增长与提高经济效益、调整结构相结合，积极的财政政策与灵活的货币政策相结合，发展与改革相结合。经过这次金融危机，中国政府积累了宏观调控的宝贵经验。这使我国成功地渡过亚洲金融危机，并取得了经济的稳定持续发展。

## （二）全球经济危机和新一轮（2009-2010）经济刺激方案

到 2004 年我国“积极的财政政策和稳健的货币政策”实行了六年，对刺激总需求发挥了巨大的作用。从 2005 年开始我国实行了“双稳健”的政策，静观形势。但由于 1998-2004 年刺激经济的政策影响，以及政策滞后的效应，到 2007 年我国显现出通胀的苗头。2004 年以来我国经济的具体表现见图 44-1 和表 44-2。统计表明：2005 年我国 CPI 为 1.8%、2006 年为 1.5%，基本稳定。但受 2006 年四季度粮食涨价，以及 2007 年四、五月份食用植物油、猪肉价格上涨的影响，2007 年以来价格总水平出现明显上涨。5、6、7 三个月的 CPI 同比涨幅分别为 3.4%、4.4%和 5.6%，逐月提高。7 月份物价涨幅创近十年来月度最高。在此背景下，



央行决定 2007 年 8 月 22 日起再次上调金融机构存贷款利率，这已是 2007 年央行第 4 次加息，到 8 月份为止 2007 年还 6 次提高了存款准备金率。

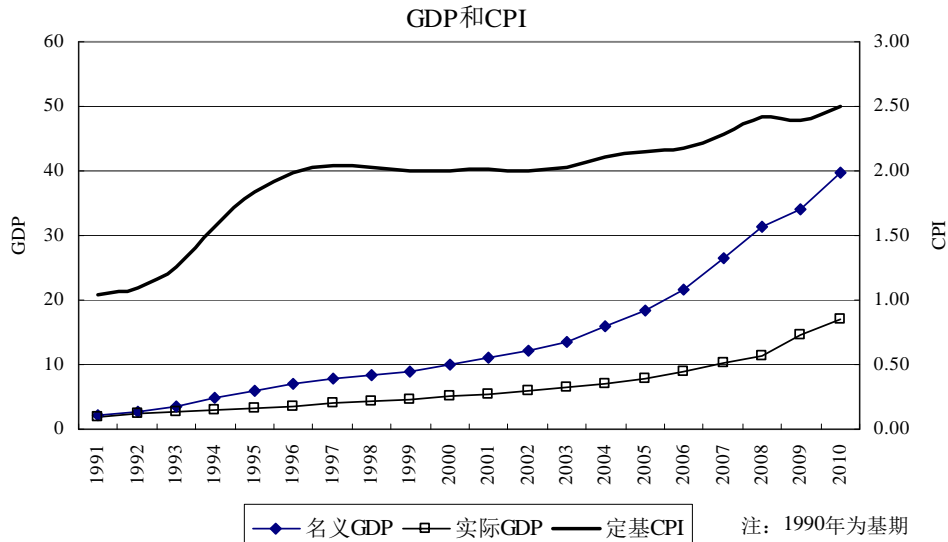


图 44-1：1991 年以来我国的名义 GDP 和实际 GDP 以及 CPI

从国外来看，2007 年 4 月 2 日，美国最大次级债发行商新世纪申请破产保护，标志着美国次级房贷市场危机爆发。从此，次级债券公司接二连三地损失，累计起来大大超过社会信心所能承受的临界点，恐慌情绪迅速蔓延，不但次级债券被抛售，其他级别债券也被抛售，问题资产被贱卖，隔夜拆借利率飙升，美元融资成本上升，利率互换成本上升，支付链条断裂，市场上流动性极其短缺，美元需求达到了白热化程度。华尔街五大投资银行中，贝尔斯登和美林证券相继被银行收购，雷曼兄弟破产倒闭，而剩下的高盛、摩根斯坦利也因形势所迫转型为银行控股公司。这标志着金融危机在美国全面爆发。

在“美元”效应和全球金融危机体系、贸易体系的传导下，金融危机迅速在全球蔓延。世界上许多国家和机构投资者，由于大量持有美国的国债、股票及其他金融资产，次贷危机爆发后，这些资产遭受了巨大的损失。作为世界上最大的贸易国，受次贷危机的影响，美国进口需求减少，造成以往同美国有直接贸易关系的国家，出口减少，出口企业的利润快速下降，一些出口企业甚至亏损、倒闭。进而此次金融危机向实体经济领域蔓延，形成全面的经济危机。

从 2008 年下半年开始，全球经济出现大幅度下滑，具体表现为房地产市场

下滑，信贷市场、债券市场市场紧缩、股票市场剧烈波动，就业市场不景气，失业人数增多，人们的投资、融资活动减少、消费支出减少、信用卡违约增加等。

为此，2008年10月17日，温家宝总理主持召开国务院常务会议，安排部署第四季度经济工作。这次会议被认为是在当时全球金融危机下对中国经济未来走向的定调，确立了“保增长”这一宏观调控的首要任务。会议安排部署了10个方面的工作，其实质为保证“内需、外贸和投资三驾马车”。中国政府在2008年底出台了刺激经济的方案，计划2009和2010年两年内增加4万亿投资（中央投资1.8万亿，带动全社会投资4万亿），重点发展保障性安居工程、农村基础设施、铁路公路和机场等重大基础设施、医疗卫生和文化教育事业、生态环境建设、自主创新和结构调整、地震灾区灾后重建、提高城乡居民收入、实施增值税转型改革、鼓励企业技改和加大金融对经济增长的支持力度等。在政策取向上，实行积极财政政策和适度宽松货币政策。

在政府的宏观调控政策作用下，中国经济取得了很好的成绩（见表44-2）。

对比1998-2004年长达六年的扩大内需、刺激总需求的政策和2008年以来新一轮的扩大内需和刺激总需求的政策，有以下两方面的特点：

第一、1998-2004年的政策组合是“积极财政政策和稳健的货币政策”，2009-2010年为“积极财政政策和适度宽松货币政策”。可以看到，前一轮（1998-2004）的宏观调控主要依靠财政政策，而后一轮（2009-2010）的调控将货币政策也逐步纳入调控的重要措施之一，由原先的“稳健”转变为“适度宽松”。这主要也是由于在2004年之前我国的金融市场改革还没有很好地推开，市场化程度还不是很高。但到后一轮调控时，我国的货币市场、金融市场和外汇市场等都有了很大改革，取得了很好成效，金融市场化程度日益提高，因而政府适时提出了“适度宽松”的货币政策。

第二、前一轮的宏观调控中的财政政策，主要是政策力度较大的、乘数效果明显的政府购买，期间政府实施了很多的公共工程，包括：长江三峡、京九铁路、西气东输、西电东送、南水北调、青藏公（铁）路、全国各地到处建设的高速公路、车站、码头和机场等。这些都是作用力度很大的政策措施，其目标是尽可能在较短的时间内促进经济增长，从而带动就业，提高居民收入，促进经济良性循环；而后一轮的宏观调控，很明显重点放在“民生”问题上，主要是政府的“转

移支付”项目，包括灾后重建以及对弱势群体、对“三农”领域、对环境保护和节能减排的诸多投资项目，总体来看本轮调控的措施主要是乘数效果较小、刺激经济作用较小的措施。当然，这一轮调控中政府也进行了较多的铁路建设，但与上一轮调控对比，本轮调控的刺激经济的力度没有上轮那么大。这主要是由于本轮的宏观调控，不是一味地追求在很短的时间内恢复经济，而是把恢复经济和结构调整紧密结合在一起，把“保增长、调结构、保民生、促稳定”结合起来。

### （三）我国下一步宏观经济政策的走向

到 2010 年中国经济基本从金融危机的萧条阴影中走出，我国经济达到一个新的水平。GDP 达到 39.8 万亿元，比上年增长 10.3%；全社会固定资产投资 27.8 万亿元，比上年增长 23.8%，超过预期目标 3.8 个百分点。两年新增 4 万亿元投资计划圆满完成。内需持续扩大，增长的拉动力趋向协调。扩大消费的各项政策取得积极成效，消费需求潜力进一步释放。社会消费品零售总额 156998 亿元，比上年增长 18.3%，超过预期目标 3.3 个百分点。通过积极的财政政策和适度宽松的货币政策，全年国家财政收入 8.3 万亿元，增长 21.3%，财政赤字比预算减少 500 亿元。广义货币供应量 M2 增长 19.7%，新增人民币贷款 7.95 万亿元，金融对经济增长和结构调整的支持力度加大。但在此轮刺激经济的方案下，中国又出现了通货膨胀的苗头，为此，从 2011 年开始政府明确提出将治理通货膨胀置于各项工作的首位。

2011 年，政府明确提出以加快转变经济发展方式为主线，实施积极的财政政策和稳健的货币政策，增强宏观调控的针对性、灵活性、有效性，加快推进经济结构调整，大力加强自主创新，切实抓好节能减排，不断深化改革开放，着力保障和改善民生，巩固和扩大应对国际金融危机冲击成果，保持经济平稳较快发展，促进社会和谐稳定。2011 年宏观经济政策的具体目标为：GDP 增长 8% 左右，经济结构进一步优化；城镇新增就业 900 万人以上，城镇登记失业率 4.6% 以内；城乡居民收入稳定增长；居民消费价格总水平涨幅 4% 左右；国际收支状况继续改善。

从未来中国经济的走向来看，中国将继续坚持科学的发展观，强调经济增长过程中的资源和环境保护，同时，将促进社会公平和平衡发展作为经济社会长期发展的目标，把群众利益的民生问题置于各项工作的首位。在战略上，将不断走

出去，加强国际合作，充分利用世界市场解决中国的国内问题。

### 三、使用说明

1.适用范围。本案例适用于萧条经济背景下，政府刺激经济增长的分析。主要基于凯恩斯的理论。与宏观经济学的 IS-LM 模型相配合。

2.目的。明确政府宏观调控的货币政策和财政政策的适用情况，掌握具体的财政、货币政策实施情况，以及各种宏观调控政策对宏观经济的影响，认识到不同宏观政策适用的不同经济背景。

### 问题与讨论

1. 从两轮刺激经济的宏观调控中，可以看出政府的目标差异，请进行分析。
2. 两轮刺激经济的宏观调控中，政府所使用的政策工具有何异同？
3. 未来在贸易领域政府应该采取何种战略？

### 参考文献

- [1] 《关于应对东南亚金融危机，保持国民经济快速健康发展的意见》.1998
- [2] 历年“两会”期间政府公布的，上年国民经济和社会发展计划和本年度国民经济和社会发展计划执行情况的报告，以及上年中央和地方财政预算和本年度中央和地方财政预算执行情况的报告。

表 44-2 2003-2007 年中国经济计划和实际表现

	2003 年		2004 年		2005 年		2006 年		2007 年	
	计划	实际	计划	实际	计划	实际	计划	实际	计划	实际
GDP 总量（亿元）	-	116694	-	136515	-	182321	-	209400	-	246619
经济增长率（%）	7	9.1(10)	7	9.5 (10.1)	8	9.9	8	10.7	8	11.4
新增城镇就业岗位（万个）	800	859	900	980	900	970	900	1184	>900	1204
城镇登记失业率	4.5%	4.3%	4.7%	4.2%	4.6%	4.2%	4.6%	4.1%	<4.6%	4.0%
居民消费价格总水平	1%	1.2%	3%	3.9%	4%	1.8%	3%	1.5%	3%	4.8%
外贸进出口总额增长	7%	37.1%	8%	35.7%	15%	23%	15%	23.8%	-	23.5%
发行长期建设国债（亿元）	1400	1400	1100	900	800	800	600	600	500	500
全社会固定资产投资（亿元）	12%	26.7%	15%*	25.8%	16%	25.7%	18%	24%	20%	24.8%
全国财政预算收入（亿元）	20501	21691	23570	26356	29255	31628	35423	39344	44065	51304
全国财政预算支出（亿元）	23699	24607	26768	28361	32255	33708	38373	40213	46515	49781
广义货币供应量（M2）	16%	19.6%	17%	14.6%	15%	17.6%	16%	16.9%	16%	16.7%
狭义货币供应量（M1）	16%	18.7%	17%	13.6%	15%	11.8%	14%	17.5%	-	21.0%
现金投放（亿元）	1500	2468	小于 1500	1722	-	-	-	-	-	3303

注：本表资料根据历年“两会”相关报告等整理。



表 44-2 2003-2007 年中国经济计划和实际表现 (续)

	2008 年		2009 年		2010 年		2011 年		2012
	计划	实际	计划	实际	计划	实际	计划	实际	计划
GDP 总量	-	314045	-	335353	-	397983	-	471564	-
经济增长率 (%)	8%	9.0%	8%	8.7%	8%	10.3%	8%	9.2%	7.5%
新增城镇就业岗位 (万个)	1000	1113	900	1102	900	1168	900	1221	900
城镇登记失业率	4.5%	4.2%	≤4.6%	4.3%	≤4.6%	4.1%	4.1%	4.6%	4.6%
居民消费价格总水平	4.8%	5.9%	4%	-0.7%	3%	3.3%	5.4%	4%	4%
外贸进出口总额增长	-	17.8%	8%	-13.9%	8%	34.7%	22.5%	10%	10%
发行长期建设国债 (亿元)	300	-	-	-	-	-	-	-	-
全社会固定资产投资 (亿元)	-	172300 (增 25.5%)	-	224846 (增 30.1%)	20%	278140 (增 23.8%)	18%	23.6%	16%
全国财政预算收入 (亿元)	58486	61300	66230	68500	74030	83000	88910	103740	113600
全国财政预算支出 (亿元)	60786	62593	76235	76299.9	84530	89000	97910	108930	124300
广义货币供应量 (M2) 增速	16%	13.7%	17%	27.7%	17%	19.7%	13.6%	14%	14%
狭义货币供应量 (M1) 亿元	-	166217	-	220001	-	266201	-	-	-
现金投放 (亿元)	-	3844	-	10634	-	6381	-	-	-

注：本表资料根据历年“两会”相关报告等整理。

## 案例 49 欧洲债务危机触及中国经济：如何应对？

### 一、概要

2009 年 12 月 8 日全球三大评级公司下调希腊主权评级，2010 年起欧洲其它国家也开始陷入危机，希腊已非危机主角，整个欧盟都受到债务危机困扰。伴随德国等欧元区龙头国都开始感受到危机的影响，因为欧元大幅下跌，加上欧洲股市暴挫，整个欧元区正面对成立十一年以来最严峻的考验，有评论家更推测欧元区最终会解体收场。目前意大利、西班牙、爱尔兰、葡萄牙等国均受到欧洲债务危机的影响，整个欧洲经济处在阴霾的笼罩之中。

### 二、案例内容

欧洲债务危机，即欧洲主权债务危机，是指主权国家所借的很难或不可能偿还的债务。与美债危机不同，美国政府可以自主发行货币进行偿债。而欧债危机中的欧盟国家，其没有独立的货币政策，政府不能自主增发货币，从而出现债务严重时，很难自主解决，需要欧盟委员会或其他国家的救助。同时，根据欧盟条约，各国的财政赤字和主权债务率都有明确规定，如果哪个国家超过此规定，将收到制裁。

在 2008 年金融危机发生后，希腊等欧盟国家所发生了主权债务危机。最初投资者认为希腊的问题可控，但后来担忧情绪扩散到比利时等此前人们认为不太会受影响的其他国家，目前欧债危机仍然笼罩着欧洲各国。

#### （一）欧债危机的形成

2009 年 12 月 8 日 惠誉将希腊信贷评级由 A- 下调至 BBB+，前景展望为负面。2009 年 12 月 15 日 希腊发售 20 亿欧元国债。年 12 月 16 日 标准普尔将希腊的长期主权信用评级由“A-”下调为“BBB+”。12 月 22 日 穆迪宣布将希腊主权评级从 A1 下调到 A2，评级展望为负面。

2009 年 12 月全球三大评级公司下调希腊主权评级，希腊的债务危机随即愈演愈烈。欧洲其它国家也开始陷入危机，包括比利时这些外界认为较稳健的国家，欧元区内经济实力较强的西班牙也都预报未来三年预算赤字居高不下，希

腊已非危机主角，整个欧盟都受到债务危机困扰。

2010 年 1 月 11 日 穆迪警告葡萄牙若不采取有效措施控制赤字将调降该国债信评级。2 月 4 日 西班牙财政部指出，西班牙 2010 年整体公共预算赤字恐将占 GDP 的 9.8%。2 月 5 日 债务危机引发市场惶恐，西班牙股市当天急跌 6%，创下 15 个月以来最大跌幅。

德国等欧元区的龙头国家也开始感受到危机的影响，因为欧元大幅下跌，加上欧洲股市暴挫，整个欧元区正面对成立十一年以来最严峻的考验，有评论家更推测欧元区最终会解体收场。

2010 年 2 月 4 日 德国预计 2010 年预算赤字占 GDP 的 5.5%。2 月 9 日 欧元空头头寸已增至 80 亿美元，创历史最高纪录。2 月 10 日 巴克莱资本表示，美国银行业在希腊、爱尔兰、葡萄牙及西班牙的风险敞口达 1760 亿美元。

欧盟成员国财政部长 10 日凌晨达成了一项总额高达 7500 亿欧元的稳定机制，避免危机蔓延。

欧洲债务危机进程的主要阶段见表 49-1。

## （二）欧洲主要国家的财政赤字和政府债务

随着希腊、爱尔兰、葡萄牙主权债务危机的升温，债务危机开始从欧元区外围国家向核心国家蔓延，意大利和西班牙谁将是欧债危机下一个倒掉的“多米诺骨牌”成为议论焦点。

截至 2010 年底，意大利公债占国内生产总值比重达 119%，远高于《马斯特里赫特条约》规定的 60% 上限，在欧盟各国中仅次于希腊的 142.8%。此外，意大利经济增长乏力，出口增长趋势微弱，进口商品价格高涨，恶劣的经济环境使得意大利的危机雪上加霜。

西班牙也面临被卷入债务危机的风险。西班牙 2010 年预算赤字占国内生产总值的比例高达 9.2%。尽管西班牙政府正实施 30 年来规模最大的预算削减措施，同时还采取措施提高退休年龄和缩减裁员成本。但国际基金组织认为，西班牙为防止债务危机而采取的措施不够完整，其面临的债务风险相当巨大。

据资料显示，意大利 2011 年第一季度经济增速为 1.03%，这种缓慢的经

经济增长一旦遭遇财政紧缩，就可能陷入衰退。如果意大利向外界求助，就必须进行经济紧缩，因此可能陷入经济衰退和公共债务上升的双重困境。作为欧元区第三和第四大经济体，意大利和西班牙在欧洲经济中的地位至关重要，一旦出现债务违约，对市场的冲击力度远非希腊等国可比。

鉴于意大利和西班牙庞大的外债规模，有分析认为，如果两国陷入债务危机无法从市场融资，那么欧盟其他国家将没有足够力量来援救意大利和西班牙，欧元区有可能因此分崩离析。从全球范围来看，如果欧洲主权债务危机波及核心国家，全球市场的投资方向将会逆转，资金撤出股市、商品市场，进入贵金属市场等寻求避险。这将导致资产价格明显波动，或许将引发新一轮的金融危机。

随着意大利及西班牙国债危机逼近，欧元区第二大经济体——法国也开始面临债务风险。有迹象显示，市场投资者正在做空法国主权债券，债务危机正步步紧逼。

从欧盟各国的债务率来看（即政府债务占其全国 GDP 的比重，图 49-1），主要国家的债务率都超过欧盟马斯特里赫特条约规定的 60%。由此可以看出，多数欧盟国家依靠借债过日子。



图 49-1 2010 年欧洲各国债务与 GDP 比值

表 49-1 欧洲债务危机进程

开端	2009 年 12 月全球三大评级公司下调希腊主权评级，希腊的债务危机随即愈演愈烈，但金融界认为希腊经济体系小，发生债务危机影响不会扩大。	2009 年 12 月 8 日 惠誉将希腊信贷评级由 A- 下调至 BBB+，前景展望为负面。 2009 年 12 月 15 日 希腊发售 20 亿欧元国债 2009 年 12 月 16 日 标准普尔将希腊的长期主权信用评级由“A-”下调为“BBB+” 2009 年 12 月 22 日 穆迪 09 年 12 月 22 日宣布将希腊主权评级从 A1 下调到 A2，评级展望为负面。
发展	欧洲其它国家也开始陷入危机，包括比利时这些外界认为较稳健的国家，及欧元区内经济实力较强的西班牙，都预报未来三年预算赤字居高不下，希腊已非危机主角，整个欧盟都受到债务危机困扰。	2010 年 1 月 11 日 穆迪警告葡萄牙若不采取有效措施控制赤字将调降该国债信评级 2010 年 2 月 4 日 西班牙财政部指出，西班牙 2010 年整体公共预算赤字恐将占 GDP 的 9.8% 2010 年 2 月 5 日 债务危机引发市场惶恐，西班牙股市当天急跌 6%，创下 15 个月以来最大跌幅
蔓延	德国等欧元区的龙头国都开始感受到危机的影响，因为欧元大幅下跌，加上欧洲股市暴挫，整个欧元区正面对成立十一年以来最严峻的考验，有评论家更推测欧元区最终会解体收场。	2010 年 2 月 4 日 德国预计 2010 年预算赤字占 GDP 的 5.5% 2010 年 2 月 9 日 欧元空头头寸已增至 80 亿美元 创历史最高纪录 2010 年 2 月 10 日 巴克莱资本表示，美国银行业在希腊、爱尔兰、葡萄牙及西班牙的风险敞口达 1760 亿美元
升级	希腊财政部长称，希腊在 5 月 19 日之前需要约 90 亿欧元资金以度过危机。欧盟成员国财政部长 10 日凌晨达成了一项总额高达 7500 亿欧元的稳定机制，避免危机蔓延。	2010 年 4 月 23 日 希腊正式向欧盟与 IMF 申请援助 2010 年 5 月 3 日 德内阁批 224 亿欧元援希计划 2010 年 5 月 10 日 欧盟批准 7500 亿欧元希腊援助计划，IMF 可能提供 2500 亿欧元资金救助希腊

本表摘自新浪网“欧洲债务危机”(<http://finance.sina.com.cn/stock/usstock/greececrisis.shtml>)。



图 49-2 为欧盟各国政府的赤字率（即政府赤字与 GDP 的比值），欧盟马斯特里赫特条约的规定为 3%，同样，主要国家的赤字率都远远超过此规定。

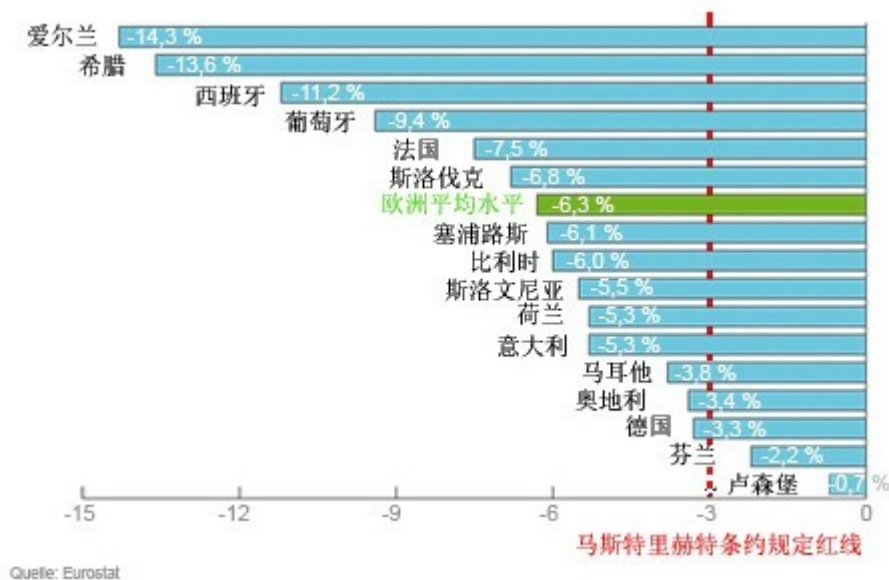


图 49-2 2009 年欧洲各国公开赤字与 GDP 比值

由上述可以看出，欧债危机实际上笼罩着欧盟的主要国家，如果迟迟不能解决，则会影响欧元区的稳定。

### （三）欧债危机的原因<sup>1</sup>

欧债危机的爆发有其内在原因，也有外部影响。

首先，金融危机中政府加杠杆化使债务负担加重。次贷危机使各国政府纷纷推出刺激经济增长的宽松政策，高福利、低盈余的希腊无法通过公共财政盈余来支撑过度的举债消费。全球金融危机推动私人企业去杠杆化<sup>2</sup>、而政府增加杠杆。希腊政府的财政原本处于一种弱平衡的境地，由于国际宏观经济的冲击，恶化了其国家集群产业的盈利能力，公共财政现金流呈现出趋于枯竭的恶性循环，债务负担成为不能承受之重。

其次，评级机构煽风点火，助推危机蔓延。评级机构不断调低主权债务

<sup>1</sup> 有关欧债原因的详细叙述请参见 <http://baike.baidu.com/view/3583537.htm>

<sup>2</sup> “杠杆化”指借债进行投资运营，以较少的本金获取高收益，“去杠杆化”就是一个公司或个人减少使用金融杠杆的过程。

评级，助推危机进一步蔓延。全球三大评级机构不断下调希腊等国的主权评级。2011 年 7 月末，标普已经将希腊主权评级从 2009 年底的 A-下调到了 CC 级（垃圾级），意大利的评级展望也在 2011 年 5 月底被调整为负面，继而在 9 月份和 10 月初标普和穆迪又一次下调了意大利的主权债务评级。葡萄牙和西班牙也遭遇了主权评级被频繁下调的风险。评级机构对危机起到了推波助澜的作用，也可成为危机向深度发展直接性原因。

第三，希腊等欧盟国家，产业结构不平衡，表现在实体经济空心化，经济发展脆弱。同时，人口结构不平衡，逐步进入老龄化，导致了刚性的社会福利制度，而消费和福利的一个重要特点即是提高容易降低难，这也是导致政府缩减财政支出很难。另外，法德等国在救援上的分歧也令危机处于胶着状态。

第四，最根本的原因是欧元区制度缺陷，各国无法有效弥补赤字。主要表现在以下几方面：

（1）货币制度与财政制度不能统一，协调成本过高。欧元区一直以来都是世界上区域货币合作最成功的案例，然而 2008 年美国次贷危机的爆发使欧元区长期被隐藏的问题凸现出来。欧洲中央银行在制定和实施货币政策时，需要平衡各成员国的利益，导致利率政策调整总是比其他国家慢半拍，调整也不够到位，在统一的货币政策应对危机滞后的情况下，各国政府为了尽早走出危机，只能通过扩张性的财政政策来调节经济，许多欧元区成员国违反了《稳定与增长公约》中公共债务占 GDP 比重上限 60%的标准，但是并没有真正意义上的惩罚措施，由此形成了负向激励机制，加强了成员国的预算赤字冲动，道德风险不断加剧。

（2）欧盟各国劳动力无法自由流动，各国不同的公司税税率导致资本的流入，从而造成经济的泡沫化。最初蒙代尔的最优货币区理论是以生产要素完全自由流动为前提，并以要素的自由流动来代替汇率的浮动。欧元体系只是在制度上放松了人员流动的管制，而由于语言、文化、生活习惯、社会保障等因素的存在，欧盟内部劳动力并没有完全自由流动。从各国的失业率水平来看，德国目前的失业率已经下降到 7% 以下，低于危机前水平，但是西班牙的失业率高达 21.2%。另一方面，欧盟国家只统一了对外关税税率，并

没有让渡公司税税率，目前法国的公司税率最高为 34.4%，比利时为 34%，意大利为 31%，德国为 29.8%，英国为 28%，其他边缘国家及东欧国家的公司税率普遍低于 20%，这些税率较低的国家也正是劳动力比较充足的国家，资金和劳动的结合使得这些国家的经济不断膨胀，资金主要投资在支柱性的产业，比如加工制造业，房地产业和旅游业，从而导致了国内经济的泡沫化。从欧元兑美元走势可以看出，次贷危机前的很长一段时间欧元一直处于上升通道，出口是受到一定程度的打击，南欧国家本来就不发达的工业和制造业更少受到资金的青睐，造成这些国家贸易赤字连年增加，各国通过发债弥补，同样是因为欧元的升值，欧债受到投资人的欢迎，举债成本低廉，从而形成恶性循环。

（3）欧元区设计上没有退出机制，出现问题后协商成本高。由于在欧元区建立的时候没有充分考虑退出机制，这给以后欧元区危机处理提出了难题。目前个别成员国在遇到问题后，就只能通过欧盟的内部开会讨论，来解决成员国出现的问题，市场也随着一次次的讨论而跌宕起伏，也正是一次次的讨论使得危机不能得到及时解决。欧元区银行体系互相持有债务令危机牵一发而动全身，近年来欧洲银行业信贷扩张非常疯狂，致使其经营风险不断加大，其总资产与核心资本的比例甚至超过受次贷冲击的美国。

#### （四）欧债危机对中国的影响及启示

欧洲债务危机对中国的影响主要体现在贸易和投资方面。首先是对出口的冲击，危机导致欧元区增长下降以及欧元持续贬值。另外，为了缓解债务危机，欧洲各国收缩其财政政策，降低赤字占 GDP 比重，缩小贸易逆差。欧盟又是中国最大的出口市场，所以中国出口情况不是很令人乐观。其次，欧洲主权债务爆发，加剧短期资本流动的波动性。理论上，欧债危机导致全球避险情绪加重，持续刺激避险资金对于美元的需求，推升美元指数导致海外热钱回流美国本土，A 股市场面临海外资本撤离引发的指数震荡下跌。另外，欧债危机会对我国政策制定造成一定的影响。欧债危机引发的经济动荡降低了欧洲对于大宗资源商品的需求，导致资源品价格下跌。国际资本回流美国本土与资源品需求下降导致资源品价格下跌有利于缓解中国的输入型通胀压力与降低海外热钱推高我国资产价格泡沫的风险，最终可能促使中国

利用本次机会短期出台更加严厉的货币紧缩政策以降低国内通胀率，稳定国内物价水平。

对于中国而言，中国远离欧洲债务危机现场，短期内也不可能发生主权债务危机，但是，欧洲主权债务危机还是给了我们很多启示。

第一，扩大内需，转变经济增长模式，提高国家的产业国际竞争力，增强经济的内生增长能力。近半个世纪以来的欧洲金融服务业快速发展，但大量制造业外迁导致实体经济“空心化”，经济不振时无力“输血”。与之形成鲜明对照的是，有“世界工厂”之称的中国在欧债背景下，部分地区和行业也出现问题。温州出现的“高利贷危机”就是一个例证。温州“高利贷危机”表象是高利贷，实质是实体经济“空心化”，因此政府应改革和调控从而“挤压”投机性资金在房地产等领域的空间，防止生产性资本“抽离”实体经济。同时，政府应该降低经济发展对投资和出口的依赖，提高最终消费对经济增长的贡献，这是中国经济转型的关键。

第二，警惕欧洲国家贸易保护主义抬头。金融危机爆发以来，欧美对中国发起的贸易起诉剧增。对此，中国可以在风险可控的前提下参与援助欧洲，但应该要求欧洲承诺解决中国市场经济地位，并要求欧盟和欧洲主要国家减少对中国出口高科技产品的限制。同时，我国应继续积极进行结构性调整，促进产业发展。

第三，扩大中央政府和地方政府的融资渠道，实现政府的收入和支出相匹配，不能高估外债与地方政府负债的承受能力。欧洲债务危机的本质原因就是政府的债务负担超过了自身的承受范围，而引起的违约风险。我国应尽快以立法形式加强对地方政府预算管理，增强透明度，合理控制政府债务规模，加强风险管理。应及时对全国整体财政及债务状况作全面清查和评估，对地方政府债务规模进行限额管理和风险预警，切实从财政和金融两方面防范偿债违约风险。统计表明，2009年我国财政赤字占GDP的比低于3%，总债务占比低于20%，远低于国际警戒线的60%，审慎性优于发达国家，短期不存在爆发主权债务危机的可能。但是，金融危机爆发以来我国地方政府债务迅速扩张，隐藏了不少问题，应该引起高度重视。据估算，目前我国地方投融资平台负债超过6万亿元，其中地方债务总余额在4万亿元以上，约相

当于 GDP 的 16.5%，财政收入的 80.2%，地方财政收入的 174.6%。这些借贷资金大部分被使用在自偿能力较低的基础设施和其他公共建设项目上，给地方留下了隐性赤字和债务负担，造成巨大的财政结构性风险。同时，这些资金中 80% 以上都来自于银行体系，一旦地方政府债务风险积聚，势必会对银行产生重大冲击。2010 年 1 月 19 日，在国务院第四次全体会议上，温家宝总理把“尽快制定规范地方融资平台的措施，防范潜在财政风险”列入当年宏观政策方面重点抓好的工作之一，地方政府负债问题已被提上议事日程。

### 三、使用说明

#### 1.适用范围。

本案例适用与研究开放经济条件下货币政策和财政政策，以及形成经济共同体的情况下，如何调整各国不同的经济问题。了解政府债务与通货膨胀、资本资产贬值、融资成本等经济问题的关系。

#### 2.目的

了解欧债危机的形成原因、表现形势及最新发展，了解欧债危机对中国的影响，以及中国所采取的对策。掌握政府债务对宏观经济走势的影响情况，结合欧洲目前的经济情况和欧盟应对措施，尝试思考一些有助于中国经济发展的预防措施或者参与欧债危机的做法。

#### 思考题

1. 目前我国的中央和地方政府债务规模数量也较大，有哪些方法能够预防债务危机的发生，或者有无办法能够降低我国的政府债务规模。
2. 反思欧盟的高福利政策是否有助于经济的发展，我国在福利政策方面有哪些的不足。

#### 参考文献

- [1] 马涛.从欧债未击中发现中国的机遇.证券时报,2011-08-17
- [2] 马骏.欧债危机恶化的可能与中国预案.21 世界经济报道,2011-1-003
- [3] 刘敏, 黄深, 姚玉洁.欧债危机警示我们什么.人民日报,2011-11-21
- [4] 岳瑞芳, 任峰.欧债危机升级, 对中国影响几何? 新华每日电讯.2011-1-004
- [5] 欧债危机对中国的影响. 中国民族证券 2010-11-8





21·世·纪·经·济·学·系·列·教·材

# 宏观经济学案例集




主编 武拉平

副主编 郭俊芳 沙敏 王晓蜀

**Selected Cases  
of Macroeconomics**

**Selected Cases  
of Macroeconomics**

**Selected Cases  
of Macroeconomics**

 中国人民大学出版社

## 原书目录

### 第一部分 有趣的宏观经济现象

- 事例 01 不能输在起跑线上：疯狂的选择？
- 事例 02 蜜蜂的寓言：一定要消费拉动经济增长吗？
- 事例 03 有趣的宏观经济学：意见相反的两位经济学家都可得诺贝尔奖
- 事例 04 披着羊皮的羊：经济学模型的尴尬
- 事例 05 中国市场化改革的逻辑：摸着石头过河

### 第二部分 国民收入核算

- 事例 06 理性看待 GDP 数据
- 事例 07 中国超越日本成为世界第二大经济体 8
- 事例 08 地区 GDP 汇总不等于国家 GDP 错误!未定义书签。
- 事例 09 肯德基与中国经济
- 事例 10 国民经济的活动流程：政府如何进行宏观调控错误!未定义书签。

### 第三部分 总供给与总需求错误!未定义书签。

- 事例 11 经济过热与软着陆 15
- 事例 12 技术进步对中国经济增长的影响错误!未定义书签。
- 事例 13 中国居民的消费特点和消费函数的形成
- 事例 14 中国特色的储蓄：中国进入负利率时代了吗？ 错误!未定义书签。
- 事例 15 中国投资函数形成的特征错误!未定义书签。

### 第四部分 失业与就业错误!未定义书签。

- 事例 16 中国近年来的民工荒：刘易斯拐点到了吗？
- 事例 17 农村剩余劳动力何去何从？ 错误!未定义书签。
- 事例 18 大学生就业难：中国高素质人才过剩了吗？ 错误!未定义书签。
- 事例 19 中国失业问题的特征、原因及对策：谁能解决中国失业问题？ 错误!未定义书签。
- 事例 20 金融危机影响下，美国的失业及政策分析错误!未定义书签。

第五部分 通货膨胀与通货紧缩**错误!未定义书签。**

事例 21 20 世纪中国的通货膨胀与紧缩**错误!未定义书签。**

事例 22 通货膨胀的原因：出现通货膨胀是必然吗？

事例 23 银本位与新中国成立前的通货膨胀**错误!未定义书签。**

事例 24 农产品价格异常波动的原因：更加复杂？**错误!未定义书签。**

事例 25 通货膨胀和农产品价格上涨：谁因谁果？

第六部分 经济周期和经济增长**错误!未定义书签。**

事例 26 全球经济危机：萧条经济学的回归？

事例 27 世界经济走势预测：未来的经济增长会一帆风顺吗？**错误!未定义书签。**

事例 28 中国经济增长及行业转移规律：经济增长的不同机遇

事例 29 经济持续增长的动力与阻力：坚持科学发展观！**错误!未定义书签。**

事例 30 中国特色的经济增长：物价低迷为何与经济高增长并存？**错误!未定义书签。**

第七部分 开放经济**错误!未定义书签。**

事例 31 《广场协议》对日本经济的影响：本国货币升值是福还是祸？

事例 32 人民币国际化：是时候了吗？

事例 33 人民币汇率形成机制改革：更富有弹性**错误!未定义书签。**

事例 34 藏汇于民：如何用好中国的外汇储备？**错误!未定义书签。**

事例 35 中美战略经济对话：中美两国可以拯救全世界？**错误!未定义书签。**

第八部分 宏观经济政策**错误!未定义书签。**

事例 36 易被误解的宏观经济政策目标**错误!未定义书签。**

事例 37 中国现阶段（2010 年以来）财政政策**错误!未定义书签。**

事例 38 中国结构性减税的实施**错误!未定义书签。**

事例 39 2008 年我国连续上调出口退税率**错误!未定义书签。**

事例 40 中国 2010 年下半年以来的紧缩货币政策**错误!未定义书签。**

事例 41 商业银行调整优化信贷结构**错误!未定义书签。**

事例 42 跨境资本流动与中国的监管政策：热钱的流入与流出**错误!未定义书签。**

事例 43 财政政策和货币政策的尴尬：需求管理的政策失效了吗？

案例 44 1998 年以来中国的两轮经济刺激方案：有什么不同？

事例 45 诸葛亮与经济学中的理性预期**错误!未定义书签。**

第九部分 外部冲击与宏观经济调控**错误!未定义书签。**

事例 46 外部冲击对宏观经济的影响：政府应如何应对？**错误!未定义书签。**

事例 47 2011 年日本地震波及全球产业链**错误!未定义书签。**

事例 48 从次贷危机到全面经济危机：如何应对？**错误!未定义书签。**

案例 49 欧洲债务危机触及中国经济：如何应对？**错误!未定义书签。**

事例 50 中国社会主义新农村建设的宏观经济理论基础**错误!未定义书签。**

【原书网址：<http://www.crup.com.cn/Item/113874.aspx#>】