

# 当前宏观经济两难下的政策选择

王世杰

(华东交通大学 经济管理学院 江西 南昌 330013)

**摘要:** 传统的宏观经济两难是指经济增长与通货膨胀相伴,为了抑制通货膨胀所采取的提高利率的做法往往也抑制了经济增长。我国目前的宏观经济两难主要是指在投资拉动的经济增长情况下,虽然没有出现通货膨胀,但消费率处于很低的水平。为了抑制投资采取的提高利率和汇率的做法可能进一步抑制了消费,在这种情况下,宏观经济政策的选择应该以财政政策为主,并且主要是政府帮助居民增加消费的财政政策。

**关键词:** 宏观经济; 两难; 投资; 利率; 财政政策

中图分类号: F015

文献标识码: A

我国社会主义市场经济建设要求政府更多地以经济手段调节经济,以保证国民经济平稳、健康发展。因此,政府在制定宏观经济政策的时候,一定要对当前的宏观经济形势有充分的了解与掌握,并借鉴西方的宏观经济理论,为科学的决策提供依据。在政府的宏观调控过程中,有些政策目标是不可同时达到的,其主要原因在于宏观经济中存在一些两难。要实现某个宏观调控目标就无法实现另外一些目标,所以政府在选择何种经济政策的时候,需要对当前最紧迫的调控任务有清晰的认识,从而采取稳妥谨慎的做法。

## 1 传统的宏观经济两难

宏观经济政策有四大目标,具体为:充分就业、价格稳定、经济持续均衡增长和国际收支平衡。但在这四个目标中,要想同时达到是比较困难的,有时甚至是根本不可能的。

具体来说,当一个国家总体处于经济过热时,为了保证经济持续均衡增长,政府可能出台一系列抑制经济增长的政策。比如提高利率以减少投资,压缩政府投资规模等等。如果经济层面已经具备一个良好的传导机制,那么经济过热所表现的通货膨胀可能受到影响,物价会在政策出台后的一段时间里下

降。但与此同时,就业可能会因为投资的下降而减少,充分就业的目标无法实现。假如资本流动在这个国家是比较自由的,利率提高可能伴随着国外资本的流入,在本国对外国的购买没有增加甚至由于投资减少反而有所下降的情况下,国际收支平衡的目标也无法实现。相反,当一个国家的经济处于萧条阶段时,政府出台政策以刺激经济增长,通过降低利率以刺激投资,政府增加一些大型项目的建设,在一定程度上可以缓解经济低迷,增加更多的就业机会,但同时也可能推动物价的上涨,国际收支平衡也因为资本的流出以及经常项目的恶化而受到影响。

我国现阶段,人民币实现了经常项目的放开,资本项目的放开正在缓慢有序的进行。当前国际收支的双重顺差让人民币面临着巨大的升值压力。如果政府提高汇率以缓解这种压力,接下来,我国的对外出口肯定受到影响。在我国当前经济增长很大一部分是靠外需拉动的情况下,出口下降必然导致沿海许多加工企业的停产甚至破产,从而导致失业上升。我国每年新增就业人口1 000万,如果由于出口的下降导致失业增加,并且在经济高速增长的过程中都无法全部吸收掉这些新增就业人口的情况下,人民币汇率的提高会进一步恶化我国的就业状况。失业的增加将给政府带来更大的压力。如果政府不提高汇率而是通过多发行本币的方式消化掉双顺差形

成的巨额外汇,势必引起本国通货膨胀的压力.在资金来源比较充裕的条件下,又将刺激银行发放贷款的冲动,投资过热的现象得不到缓解,进一步加大通货膨胀.由于我国金融市场不是很健全,房地产市场不是很规范,通货膨胀的加剧可能引发整个社会的金融危机乃至经济危机,东南亚金融危机已经给我们敲过了警钟.

此外,如果中央银行通过控制货币供应量以减缓物价上涨的速度,势必间接提高利率.虽然对抑制投资起到一定的作用,但我国消费率水平一直处于比较低的水平,利率的上升可能进一步减少居民的消费,这又会导致经济持续增长的目标不能实现.即使我国当前的投资规模对利率的反映不够敏感,经济增长也由于投资的保证而得以继续,但利率提高毫无疑问会增加居民的储蓄,内需不足的现状会持续下去.在内需不足的情况下,外需自然成为拉动经济增长的唯一动力,我国对外贸易的持续顺差将继续维持,人民币升值的压力将得不到任何缓解.这些外汇的进入直接削弱中央银行减少货币供应量的举措,从而使得政府的宏观经济政策完全失效.

以上分析告诉我们,宏观经济中存在一些不以人意志为转移的两难困境.政府的政策目标只能以单一目标为主,如果这个单一目标能够实现,另外一些目标只能放弃.这意味着宏观经济层面还是存在许多问题,一个国家总体经济的持续、健康、快速发展也就难以实现.但是,理论总落后于现实.美国“新经济的高增长、低通胀情况让我们看到宏观经济两难的某种失灵,而我国上世纪末宏观经济的软着陆也让我们看到国家宏观调控的巨大威力,似乎两难困境已经不再.但这种良好运行的态势并没有持续多久,新时期下的宏观经济两难又以另一种面貌展现在我们眼前.

## 2 当前我国的宏观经济两难

当前我国经济总体情况良好,保持平稳较快发展的势头,但是出现了投资、信贷、外贸顺差增长过快的情形:2007年1-6月固定资产投资和去年同期相比增长了29.8%,其中城镇固定资产投资增长31.3%;广义货币供应量M2增长18.4%,前6个月金融机构人民币贷款增加2.15万亿元,占全年贷款增长目标的86%;外贸顺差持续增长,2007年1-6月累计达614亿美元.

林毅夫认为:当前投资增长过快的后果不在于

通胀的压力而是产能过剩的恶化.投资在没有建成前是需求,投资增长过快,在一般情况下会产生通货膨胀的压力,但是,目前我国国民经济中多数制造业产能过剩的情形仍然凸显,即使投资增长过快,导致跟投资相关的某些产品的价格上涨较快,但是那些产能过剩行业的产品的价格却继续下降.产能过剩的另一面实际是内需不足.虽然我国今年消费增长非常迅速,但在多数产业产能过剩的状况下,国内的需求仍然相对不足.由于我国广大农村人口的收入增长非常缓慢,形成不了真正的需求.而许多具有购买能力的居民却因为种种原因克制当前的消费,因此很多消费品从量上看,似乎还满足不了人口的需要.但实际上很多消费品都处于供过于求的状态.当国内需求不足时,必定通过外需进行弥补,我国对外经济的不平衡,外贸顺差的持续增长反映的也是国内产能过剩.

投资增长过快与国内消费不足正好相互抵消,宏观经济层面并未出现明显的通货膨胀,但在深层次上却反映着我国经济结构的不合理.这种不合理肯定影响经济的健康发展,政府的宏观调控也就势在必行.当前最需要解决的问题是控制投资过热,避免产能过剩的恶化,并启动内需使国民经济恢复均衡.可在投资过热,内需不足的情况下,宏观调控政策将面临很多两难选择:按市场经济的一般规律,控制投资增长过快的常规方法是提高利率,增加投资的成本.但是提高储蓄利率又会降低消费需求,使产能过剩的情形更难摆脱.如果只提高贷款利率而不提高储蓄利率就会扩大利差,使银行有更大的增加贷款的冲动,结果,和控制贷款以抑制投资增长的愿望相违.另外,国内需求相对不足,外贸出口和贸易顺差会增加,使人民币升值的压力上升.升值固然可以减少出口、增加进口,使国际收支平衡,降低升值压力,可是出口减少、进口增加将使产能过剩的情形更趋严重.如果政府实行人民币不升值的做法,保持外贸顺差的现状,由此形成巨额顺差外汇直接增加了本国货币供给,造成资本价格下降,更增加扩大投资的冲动,产能过剩继续恶化.国民经济将陷入恶性循环、无法自拔的状态.

我国当前这种产能过剩和投资冲动并存的宏观现象过去不曾出现过,因此,政府的宏观调控也面临着两难的抉择.凯恩斯的宏观经济理论无法作为我国制定宏观政策的参考.但是,任何经济现象都可以用经济理论来解释,如果我们对传统的宏观经济理论在某些方面做一点修正,看看对我国当前情况

能否提出一些合理的建议。

### 3 当前宏观经济两难下的政策选择

与凯恩斯宏观经济理论下的现实背景相比,我国当前最大的特点是,我国政府的宏观调控是在我国市场经济体制还没有完全确立的前提下,改革本身也是在政府的主导下进行的。假如政府为抑制经济过快增长而采取提高利率的做法在私有产权主体的市场经济下能真的起到抑制投资作用的话,在我国商业银行是国有银行的条件下,并且投资资本大多来源银行贷款的前提下,提高利率很难起到抑制投资的作用。原因是我国的许多投资行为受到政府主导的倾向非常强,利率并不能完全反映投资的成本,或者说投资数量对利率不敏感。在这种情况下,试图通过提高利率以减少投资的宏观经济政策可能完全失效。

下面将在凯恩斯宏观经济理论框架基础上,对IS曲线进行一些修正,试图得出跟以往宏观调控政策不同的几点政策建议。图1表示IS曲线的推导,图2表示IS—LM分析。

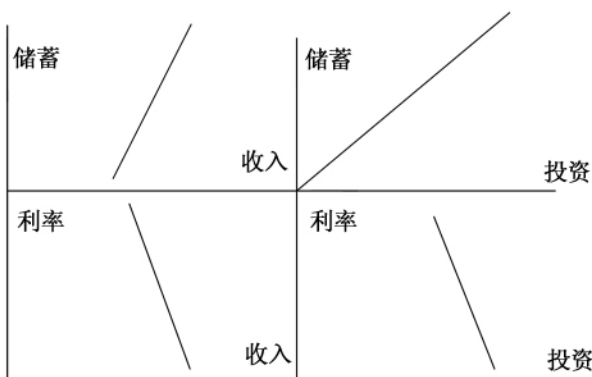


图1 IS曲线推导示意图

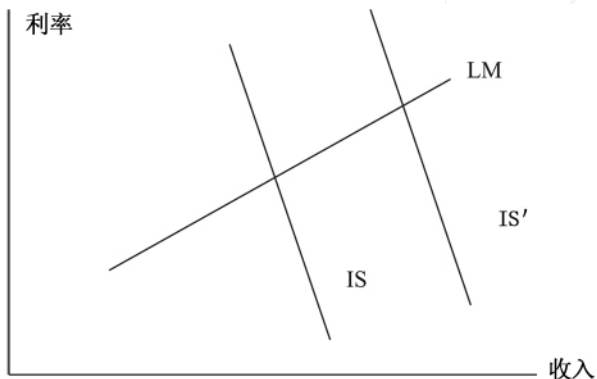


图2 产品市场和货币市场均衡图

我国当前经济过热的主要体现是投资过热,而投资居高不下的原因很大部分在于投资主体受利率的约束比较小,各地政府在发展本地经济过程中都有加大投资的冲动。又因为我国的消费率一直处于较低的水平,相对来说,消费曲线比较平缓。反映在图1 IS曲线推导中,处于第四象限的投资曲线比正常情况下陡峭,处于第二象限的储蓄曲线也很陡峭,最后得出一条非常陡峭的IS曲线。假设产能过剩更多地是通过商品市场不均衡得以体现,而我国当前没有出现通货膨胀显示出货币市场相对均衡的话,那么在图2 IS—LM分析中,必然是陡峭的IS曲线与正常的LM曲线相交。

很显然,在图2中,如果IS曲线与LM曲线相交的位置处于较低的国民收入水平上,提高收入保证经济增长的最好做法是让IS曲线右移至IS'的位置。这说明扩张的财政政策是很有效的,而扩张的货币政策收效甚微。而任何试图防止经济过热的紧缩政策都不可避免的会导致收入的减少,这在当前宏观经济两难的现状下是不可取的。当然,扩张的财政政策手段采取直接增加政府投资的做法也是行不通,尤其在产能过剩而内需不足的前提下。因此,唯一能保证经济继续增长而宏观经济结构不出现大的失衡的扩张手段是政府采取刺激国内消费的财政政策。具体而言,当前最优的宏观政策选择应该是增加政府转移支付的财政政策。

政府加大财政转移支付的力度,可以直接增加居民的收入,尤其是中低收入阶层的收入水平,这将增加低收入阶层的消费能力,直接提高整个社会的消费率。同时,政府加大在养老、教育、医疗保险等方面的转移支付,可以在一定程度上解决人口占绝大多数的中低收入阶层的后顾之忧,使得中低收入阶层不至于克制当前消费,以储蓄来缓解未来生活压力,从而引导中低收入阶层提高即期消费水平。

当前,我国教育、医疗改革之所以没有取得很大进展,实际上跟政府的财政支持力度相对较低有关,政府如果能加强教育、医疗的投入,所取得的效果将超过政府直接投资于产业的效果。由于住房体制改革也是当前引起广泛关注的问题,政府在这方面也应该有所作为。当前我国政府应该采取一些类似香港政府提供“廉租房”的做法,直接向中低收入阶层提供面积较小、租金较低的住房,而不是直接卖房给居民(我国政府向中低收入阶层提供经济适用房的做法存在许多弊端)。政府提供“廉租房”房源,从某种角度也就是政府在采取扩张的财政政策,而居民

在具备起码的生活条件下不至于因为住房问题而急剧减少即期消费,变相提高了中低收入阶层的购买能力。

此外,我国政府在税收体制改革方面还有许多值得完善的地方。减税一方面能够增加居民收入、提高购买能力,另一方面也是政府扩张财政政策的体现。政府在这方面应该适时利用好这项政策,真正实现中低收入阶层不交税或者少交税。

#### 参考文献:

- [1] 高鸿业. 西方经济学[M]. 北京: 中国经济出版社, 1996.
- [2] 林毅夫. 2006 年宏观经济展望和政策建议[J]. 财经文摘, 2006, 5(2): 2-6.
- [3] 段晓强. 90 年代初以来我国城乡居民消费的实证分析[J]. 当代经济研究, 2004, 14(8): 12-16.

## The Policy Alternative under the Current Macro – economic Dilemma

WANG Shi – jie

( School of Economics and Management ,East China Jiaotong University ,Nanchang 330013 ,China)

**Abstract:** Traditional macro – economic dilemma refers to the phenomenon that economic growth accompanies inflation but raising the interest rates to suppress inflation commonly restrains economic growth. Current macro – economic dilemma refers to the phenomenon that consumption rate is at a very low level in investment – led economic growth although there is no inflation. Increasing interest rate and exchange rate to suppress investment maybe further restrains consumption. In the circumstances the macro – economic policy alternative should focus on the fiscal policy especially helping citizen increase consumption.

**Key words:** macro – economic; dilemma; investment; interest rate; fiscal policy

( 责任编辑: 刘棉玲)