

当前宏观经济分析：一种新的理论视角

柳欣¹，陈祥²

(1. 南开大学政治经济学研究中心, 天津 300071; 2. 南开大学政治经济学研究中心, 天津 300071)

摘要：本文使用的分析方法和宏观经济预测模型，不同于目前经济学界所使用的主流经济学的理论模型。文中提出了一种新的宏观经济理论和模型，对当前宏观经济中的一些重大问题进行了解释。这一模型的要点是，把表明市场经济关系的企业的成本收益计算和利润率加入到收入—支出模型中，重点考察企业是否盈利。就企业以货币量值为基础的成本收益的计算而言，由生产函数表示的实物的投入—产出的技术关系和实际变量与这种成本收益计算是完全无关的。因此，模型中主要采用名义变量来讨论宏观经济波动。

关键词：宏观经济 成本—收益计算 内生货币供给

中图分类号：F **文献标识码：**A

一、引言

今年年初以来，我国国民经济保持了良好发展势头，继续处在 2001 年开始的新一轮上升通道。据统计，前三季度国内生产总值完成 79114 亿元，与去年同期相比增长高达 8.5%。三次产业增加值分别增长 2.8%、11.8%、25.4%。

2003 年宏观经济运行的主要特点，一是固定资产投资增长明显加快，前三季度全社会固定资产投资 34351 亿元，同比增长 30.5%，比 2002 年同期加快 8.7 个百分点。二是今年首季居民消费价格指数 CPI 出现了 0.5% 的正增长，其中城市和农村同时上涨 0.5%。11 月份，CPI 比去年同月上涨 3%，而 10 月份这一数据是 1.8%。三是货币供给增加加快，10 月末广义货币 M2 余额为 21.45 万亿元，同比增长 21%，增幅比上年同期高 4 个百分点。四是居民人民币储蓄存款余额增加迅速，9 月末首次突破 10 万亿元，达到 100889 亿元。五是外贸出现功能变革，进出口总额由前几年的高额顺差趋向平衡。1-10 月全国进出口总值为 6823.3 亿美元，同比增长 36.4%，进出口顺差同比减少 40.0%。

对于我国宏观经济呈现出的特点，经济学者评说不一，多数认为经济运行良好，有的则认为经济过热，甚至认为通胀初现。对于今年以继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策为主的宏观调控措施，要求以国债投资政策为主要内容的积极财政政策“淡出”的呼声也越来越高。本文将利用一种新的宏观经济理论和模型，首先对二十世纪九十年代到 2002 年的经济波动做一回顾，然后对当前的宏观经济形势进行分析，最后对 2004 年的宏观经济运行做出预测。

二、一种新的理论视角

本文的目的在于提出一种不同于主流经济学的宏观经济模型，其核心是由国民收入核算体系所表明的所有以货币量值表示的统计变量与主流新古典理论的生产函数或技术分析是完全无关的，而是来自于市场经济或资本主义经济关系。这种资本主义经济关系是建立在以获取利润为目的的货币量值的成本收益计算基础之上的，而货币的基础则在于由货币量值表示的资本和收入所构成的资产抵押的信用关系或内生的货币供给体系。

本文使用的模型，是以完全的市场经济为研究起点，即在所有生产领域，商品和劳务的生产都是由以利润最大化为最终目标，由此，基于成本—收益的经济核算具有重要的意义；当把表明市场经济或资本主义经济关系的成本收益计算和利润率加入到收入—支出模型中，

重要的是考察企业盈利或亏损，就企业以货币量值为基础的成本收益的计算而言，由生产函数表示的实物的投入—产出的技术关系和实际变量与这种成本收益计算是完全无关的，这是本模型的一个重要特性。

1、收入—支出模型

这里的分析抽象掉了微观特性，整个宏观经济由居民、银行、企业和政府四个经济部门构成，这里的成本—收益计算也主要从宏观的角度去分析影响企业收益的经济变量。联系到国民经济统计实际，把企业的成本—收益计算进行重新表述。国民生产总值可以表示为： $Y = W + D + S + T$ ；这里，营业盈余可分为利息和利润两部分，分别用 R 和 π 表示： $S = R + \pi$ ；总支出由消费、投资和政府支出构成，分别用 C 、 I 和 G 表示，按照国民收入核算等式，总收入与总支出均等于名义 GDP，则： $Y = C + I + G$ ；由此，则企业的成本构成主要有：劳动者报酬、固定资产折旧、利息和利润以及税收；作为企业成本收益的重要变量工资、利息、利润和税收又构成了居民、银行、企业和政府的收入来源；作为开放经济，贸易对一国的影响因素也越来越重要，在以支出法计得的国民生产总值中我们将向国外销售或提供劳务的出口和进口用 E 和 I 表示，由此，可以将传统的收入—支出模型改写为： $Y = W + D + R + \pi + T = C + I + G + E - I$ 。

这里，政府独立于市场经济中以盈利为目的的经济主体之外，他所扮演的仅仅是守夜人的角色，作为公共部门的政府的税收收入和政府支出行为是为谋求公共福利的最大和社会经济的稳定。这样，如果给定企业的成本和税率，总支出的变动将影响企业的盈利或亏损。

2、收入分配

按照边际消费倾向递减的假设，消费函数将取决于收入分配的差距。在市场经济中，收入分配的差距或消费倾向的不同来自于工资收入与财产收入和经营收入的不同。如果把收入划分为三类，工资、利息和利润，这样的假设可以说是有经验基础的，即利息和利润收入的消费倾向要远低于工资的消费倾向。这样，消费倾向的变动与收入分配的变动将直接相关，问题就在于收入分配是如何决定的。

在前面模型的收入方（ $W + D + R + \pi + T$ ）中，不考虑折旧 D 和税收 T ， W 表示工资收入， R 表示利息收入， π 表示利润或经营收入。由于 $R = rK$ ，假设利息率 r 不变，则随着资本存量价值 K 对收入流量（GDP）比重的增加，利息收入在总收入中的比重将增加。对于利润 π 的决定，由于存在着以前的契约，企业的成本在短期可视为给定的，从而利润取决于经济增长率的变动。

这样，当投资（货币供应量）的增加使经济增长率提高时，一方面，经济增长率的提高将使利润增加，另一方面，增加的投资将转化为下一期的资本存量，这使得资本存量对收入流量的比重提高，从而导致利息在总收入中的比重提高。如上所述，当经济向上波动和投资以累积的比率增加时，必然导致收入分配中利息和利润在收入中的比重提高或工资在收入中的比重下降，即 $\frac{W}{\pi + R}$ 降低，从而使消费倾向下降或储蓄率提高。

3、有效需求

有效需求涉及的市场经济的性质，即生产不是为了消费，而是为了利润。由于古典学派和马克思所使用的全部工资用于消费和全部利润用于储蓄的假设只是凯恩斯的边际消费倾向递减假设的极端，使用古典学派和马克思的假设更易于说明问题。假设企业家的利润不用于消费，那么全部产品将是由个人的工资购买和消费的，企业家所获得的只是永远不消费而转化为资本的利润，这样，假设利润率或货币利息率不变，则在前面的收入—支出模型中，稳定状态下工资对利息（加利润）的比率 $\frac{W}{\pi + R}$ 和产品成本中工资成本对折旧和利息成本

的比率 $\frac{W}{D+R}$ 将是不变的，唯此才能保证工人购买全部消费品而资本家得到稳定的利润率或利息率，因为工资不仅是成本而且决定着需求。

4、模型均衡分析

此模型的一个重要机制是存量和流量的同时均衡，即当期的投资流量会转化为下期固定资产存量，即 $K_t = K_{t-1} + I_t$ ，从而带来利息及折旧成本的变化。现在加入企业以盈利为经营目标的假设，这样，企业增加或减少产出和是否扩大投资的决策取决于利润量，即当 $\pi > 0$ 时，企业将扩大产出和投资，而当 $\pi < 0$ 时企业将减少产出和投资，我们将得到上述模型的均衡状态，即 $\pi = 0$ 。让我们在这一简单模型的基础上来讨论稳定状态的条件和经济波动。

在经济高涨时期， $\pi > 0$ ，企业增加投资（I），这里的投资都来自于银行贷款（DL），会引起企业存款（DD_r）和货币供给量（M）的增加，进而国民收入（Y）上升，通过收入分配渠道，居民储蓄存款（DD_s）的增长为更多的银行贷款提供支持；由于当期投资转换为下期资产存量，为维持高于稳定增长率的增长就需要投资的累进增长，即货币供给量也需要以一个累进的速度上升，随企业取得的银行贷款的不断增加，企业资产负债（即由贷款构成）比例不断上升，资产负债率（ β ）上升，这就给银行一个风险信号，达到一定程度时，银行会减少对企业的贷款，导致投资的下降，货币供应量的下降，利润减少，收入减少，经济开始走下坡路，企业的资产负债状况又会得到改善，随着有效需求的增加，企业的经营状况趋好，银行贷款又会增加，利润增加，货币供应量上升，收入增加，存款上升，商业银行货币创造速度加快，引起新一轮的经济高涨。

5、货币金融体系

该模型的关键在于一个体现着市场经济关系的健全的金融体系（这里的金融体系简单地认为全部由商业银行构成）。在成熟的金融体系中，一切投资来自于商业银行的贷款，所有收入又形成商业银行的存款来源。前面已经表明，GDP 即所有商品交易价值总额，也就是用于商品交易的货币量之和，货币流通速度为 V，显然： $GDP = M \times V$ 。

货币流通速度短期内变化较小，如果进一步简单地假设货币流通速度为 1，则这里的 GDP 完全可以用货币存量为表示，换句话说，只要货币供给量上升，GDP 就会增加；货币供给量下降，GDP 就会减少。由于不存在资本市场，所有增加的货币供给量最终用于商品交易，直接带来 GDP 的上升。长期货币变化的趋势和突发事件的冲击会影响货币流通速度的变化，货币流通速度的变化在物价水平不变，社会产出不变的条件下也会影响 GDP 的高低。

家庭、企业及金融部门在宏观经济运行中是联为一体不可分的，劳动者报酬是家庭的主要收入来源，家庭通过资产选择以手持现金、活期存款及居民储蓄存款的方式持有，假设不存在资本市场，现金和活期存款主要用于消费，存在商业银行的储蓄存款的大部分及小部分活期存款构成了企业贷款的主要来源，货币创造主要发生在商业银行的存贷款业务中，银行存款中能够贷出的才会发生货币创造进而形成货币供给。家庭的资产选择行为，企业的投资行为和银行的存贷款行为共同组成了宏观经济运行。

所有国民收入核算体系中以货币量值所表示的宏观变量只是企业、银行和家庭的货币流程图，其内在联系在于资本主义的经济关系，即家庭（资本家）的货币储蓄是为了获取以货币表示的财富增殖，企业的成本收益计算是为了获取以货币表示的利润，而联系企业贷款和家庭存款的商业银行以资产抵押为基础决定货币供给，由此形成一种内生的货币供给体系。因此，所有国民收入核算体系中货币量值的决定和其变动（或经济增长与经济波动）都只是内生的货币供给体系的稳定性问题。

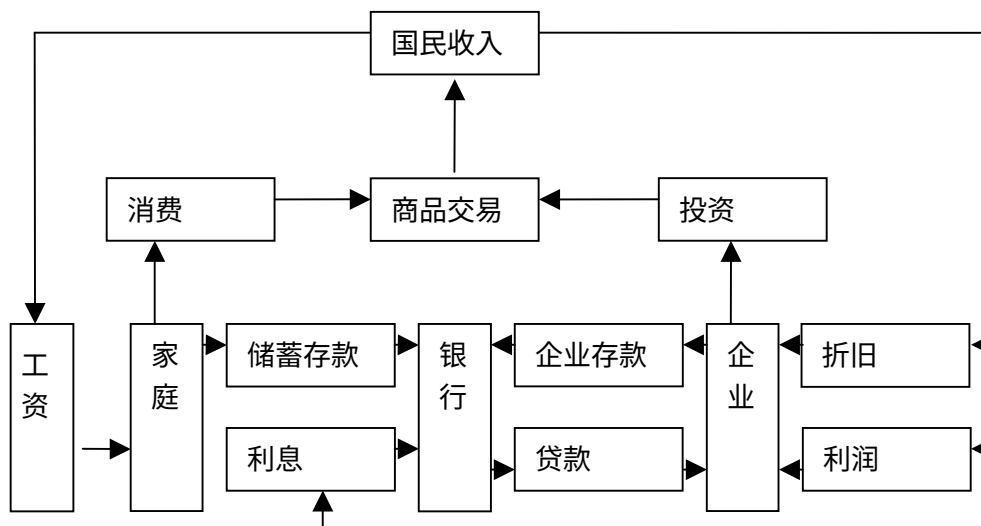


图1 封闭金融体系下货币流程

以上，我们建立了一个内生的货币供给模型，或者说是以内生的货币供给的货币金融体系为基础的宏观经济模型。这一模型与主流经济学模型的区别是：第一，在这一模型中加入了企业的成本收益计算和内生的货币供给，由此构成纯粹的货币经济模型，即在这一模型中，商业银行和企业只考虑名义变量，而与技术是完全无关的；第二，企业的成本收益计算或国民收入核算体系与货币金融体系是不可分割的。这样，我们可以把前面对企业的成本收益计算的分析与货币金融体系的分析连在一起，而目前宏观经济学所认为的作为实际变量的国民收入流量只是整个货币金融体系的一部分，从而可以把它们完全作为货币量值来处理。这些宏观变量的意义就在于企业的成本收益计算和银行或货币金融体系的稳定性。

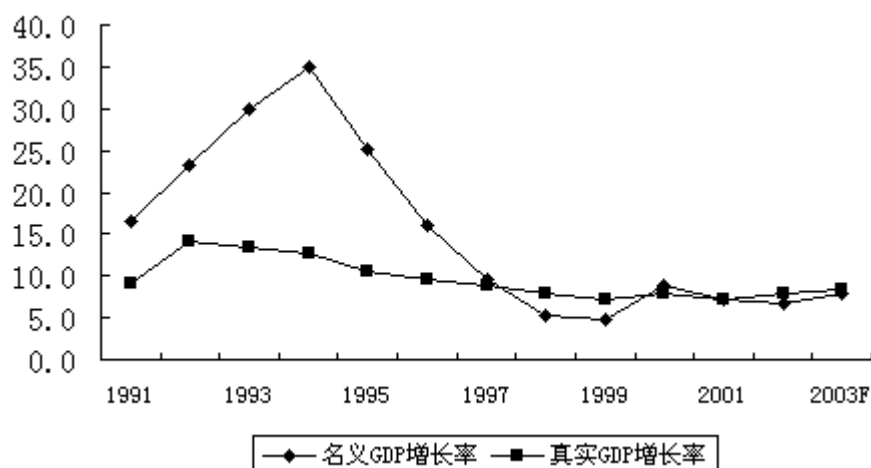
三、1990—2002 年中国宏观经济波动与 2003 年经济形势分析

1、宏观经济波动与投资

自 1991—2002 年，采用实际 GDP 和名义 GDP 的增长率来考察我国的经济波动是大不相同的，如果按实际 GDP 来看增长率的变动是比较平缓的，但采用名义 GDP 来看 1990—2002 年增长率的变动，就表现出严重的经济波动（图一）。中国宏观经济从 1992 年和 1993 年的房地产热和 1994 到 1995 年的投资热潮使名义经济增长率从 1990 年和 1991 年的 6% 左右上升到 30% 以上，1994 年的峰值达到 35%，从 1992-1995 年四年间，平均名义增长率高达 27.75%。自 1996 年名义增长率开始回落，1999 年仅为 4.9%。这种名义增长率的变动，不仅直接决定着企业的成本收益计算和有效需求，而且，波动幅度与投资波动幅度直接相关。图二就表明了固定资产投资名义增长率变动与名义 GDP 增长率变动的同步性。

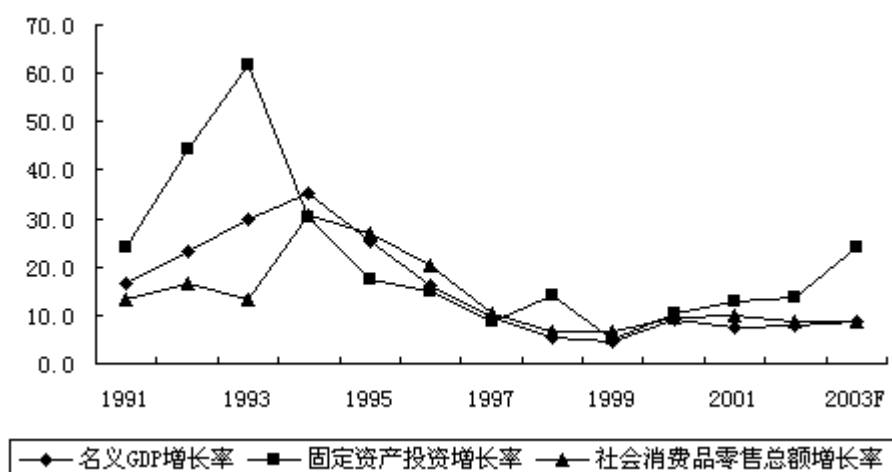
今年前 11 个月，我国经济增长高于 8%，预期经济增长率达 8.5%，表明进入了新一轮上升通道。今年的经济增长中，固定资产投资的推动作用更大。数据表明，前三季度全社会固定资产投资 34351 亿元，同比增长 30.5%，比 2002 年同期加快 8.7 个百分点¹。固定资产投资对 GDP 的贡献率由上年的 36% 上升到 43.4%。

¹ 数据来源：国家统计局网站 www.Stats.gov.cn



图一 名义 GDP 增长率与实际增长率 (%)

资料来源：国家统计局

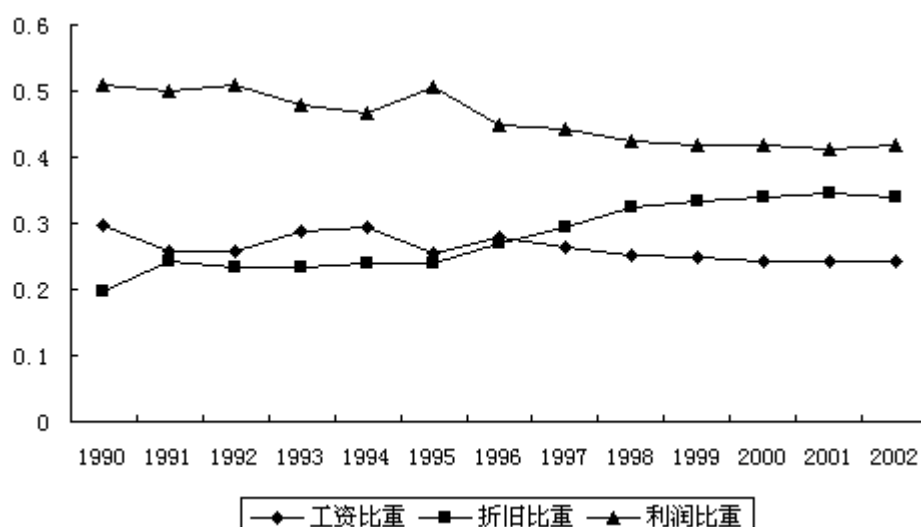


图二 名义 GDP、固定资产投资、社会消费品零售总额增长率 (%)

表明固定资产投资增长率的变动原因和效应对于解释当前宏观经济形势是非常重要的。可以说，自1992—1995年的极高的名义增长率是由投资的高增长率所带动的，消费品零售总额增长率的波动小于投资的波动。按照前面的分析，投资的增加使企业的利润增加，从而会进一步刺激企业的投资需求，当商业银行的贷款不考虑企业的资产抵押和资产负债率的变动，对企业的贷款和货币供应量会“内生”地增加。然而，这种高投资增长率所带来的结果是固定资产值的增加，从而使企业的折旧成本和利息成本大幅度增加，当名义GDP增长率回落时，就会导致企业利润和净资产收益率的大幅度下降。

2003年前十个月，我国固定资产投资改变了1995年以来缓慢增长的态势，一直以超过30%以上的速度增长，达到8年来同期历史最高水平。1-10月固定资产投资实际完成30466.52亿元，比去年同期增长30.2%。分析投资快速增长的原因，一是工业在2002年和2003年上半年的效益有所好转，银行贷款有所增加，新开工了许多项目。二是地方政府发展经济的积极性。绝大部分地区政府新上任的领导普遍感到经济增长的压力大，为了使本地区的经济快速增长，都把工作的重点放在固定资产投资项目的建设上。这些原因导致投资中用于基础设施建设投资比重大，占同期总投资额的40.12%。前8个月地方项目的投资比2002年同期增长41.6%，而中央项目的投资则下降了10.8%。因此，部分企业经济效益大幅度改善使得投资增加以外，政府的财政投资性支出占了较大比重。对于政府而言，扩大财政支出用于投资，

可能造成下一时期的债务负担过重、财政赤字激增，并会在一定程度上成为通货膨胀的因素之一。



图三 固定资产折旧、劳动力报酬和利润在 GDP 中比重的变动

1990 年以来,折旧在 GDP 中的比重随着投资增加而呈上升趋势,1990 年这一比重为 10.5%,1995 年后均超过 13%,到 1998 年已占到 GDP 的 15%。在经济波动初期的 1990 年,工资、折旧、营业盈余在收入中的比重分别为 29.57%、19.66%和 50.77%,而在 2002 年这三项的比重分别为 24.14%、33.93%和 41.93%,工资下降了 5.43 个百分点,折旧上升了 14.27 个百分点,而营业盈余下降了 8.84 个百分点。按照前面模型的分析,企业的利润为营业盈余减去利息。根据数据显示,1996 年利息在 GDP 中的比重已经接近营业盈余,这表明企业几乎没有盈利,加之资产值的上升,企业的净资产税后利润率已经下降到极低的水平。同时,居民收入增长率、居民收入在 GDP 中的比重以及居民消费倾向均呈下降趋势,成为消费品市场萎缩和通货紧缩的直接原因。1997 年以来为了刺激经济增长,特别是 1998 以来为了确保 8%的实际增长率,中央银行采取了一系列的货币政策,包括取消商业银行的贷款限额控制,下调法定存款准备金率和下调利率等。伴随着稳健的货币政策,我国实行了积极的财政政策,即通过扩大政府的基本建设投资来增加总支出,这些措施的实施为改善收入分配结构和降低企业资本存量价值起到了一定的作用,2002 年我国经济增长率恢复到 7.8%,而 2003 年经济增长率增长加速,预计可达到 8.5%左右。企业的盈利水平在 2003 年的前 8 个月仍然较高,工业企业盈亏相抵后实现利润 5015 亿元,比 2002 年同期增长 52.3%。其中,国有及国有控股企业盈亏相抵后实现利润 2538 亿元,比 2002 年同期增长 66.6%。由于今年工业企业经营效益得到改善,利润在 GDP 中比重中的止降回升,而折旧所占比重也开始稳定并下降。这些比重的变动,表明 GDP 的结构正在明显趋于好转。

2、有效需求与通货紧缩

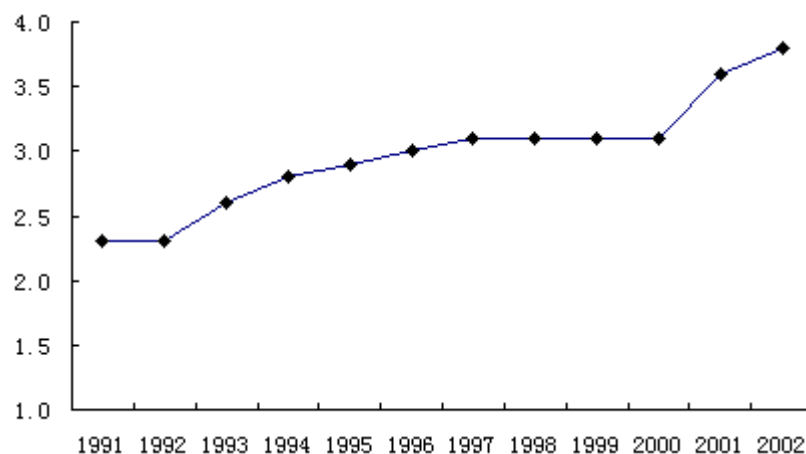
按照前面模型的分析,在经济高涨阶段,投资的增长导致利润和利息在国民收入中比率的提高,从而引致消费倾向的下降,如图二中消费的增长率低于投资的增长率可以表明这一点。1990—1996 年,随着投资的累加,财产性收入在分配中所占的份额也在增加。由于折旧的上升造成了工资收入比重的下降,造成消费需求不足,消费品零售总额的增长率也产生大幅度的波动。这种消费需求的下降与收入分配的变动密切相关。从 1993 年开始出现的收入分配差距扩大所导致的消费倾向的不断下降在 1997 年名义增长率大幅度下降的情况下导致了有效需求的严重不足。

2003 年 1—10 月份的数据表明,社会消费品零售总额 36903.4 亿元,比 2002 年同期增长 8.8%,同比回落 0.1 个百分点。前三季度城市消费品零售总额 21330 亿元,增长 9.8%;

县及县以下消费品零售总额 11370 亿元，增长 6.4%。餐饮业零售额 4186 亿元，增长 9.4%，同比回落 6.7 个百分点。1-10 月累计平均，全国居民消费价格总水平比去年同期上涨 0.8%。这都表明消费在逐步增加，有效需求不足的情况在一定程度上得以缓解。

一般地，居民价格指数按年度计算的变动率在国际上通常被用作衡量通货膨胀或紧缩程度的重要指标。CPI 自 1998 年 4 月出现下滑，并持续到 1999 年年底。之后经过一段时期的上升，从 2001 年 11 月到 2002 年底，居民消费价格又持续下降 14 个月之久。这期间，政府尽管采取了一系列积极的财政政策、稳健的货币政策和产业政策等扩大有效需求、摆脱通货紧缩，但是实际情况并不明显。今年首季 CPI 出现了 0.5% 的正增长，其中城市和农村同时上涨 0.5%。11 月份，全国居民消费价格指数（CPI）比去年同月上涨 3%，而 10 月份这一数据是 1.8%。国家统计局国际统计信息中心主任李小超表示，推动近期居民消费价格上涨的主要原因是粮价上涨，这种价格上涨并不意味着通货紧缩压力有所缓解。而且，目前我国经济的总供给大于总需求的格局并没有改变。因此，我国长期面临的通缩压力还会存在一个时期，也没有理由认为中国经济进入通胀时期。根据前面的分析，有效需求的增加关键之一在于工资和折旧分别在 GDP 的比重上升和下降到一个合理的水平，才能保证企业所生产出来的产品全部被购买。因此，就业量的增加是重要的。

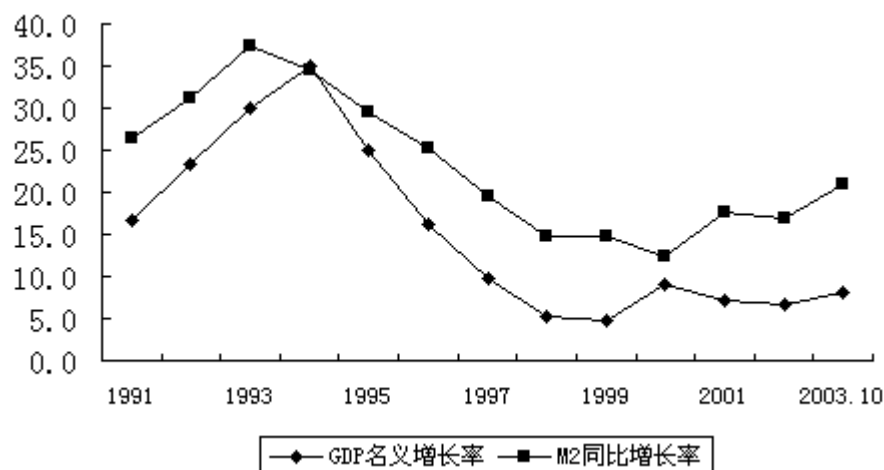
然而，近几年我国的就业量并未出现明显的增加，甚至在 2001 年、2002 年失业率还有所提高。到 2003 年 8 月底城镇登记失业率已达 4.3%，预计 2003 年年底城镇登记失业率为 4.4%。根据第五次人口普查，中国城镇调查失业率，按常住人口来看大约是 5.3%，按户籍人口大约是 7.8%。如果中国的自然失业率是 4%~5%，城镇户籍人口失业率还有 2 个百分点的空间要下调。因此，从就业的角度来看目前经济并没有过热。根据奥肯定律，这 2 个百分点的失业率，需要大约 5 个百分点的经济增长速度来消化。就业难题能否解决得好，与扩大消费、提升经济增长质量密切相关；解决不好，则很可能带来经济、社会生活的一系列问题。



图四 城镇失业登记率 (%)

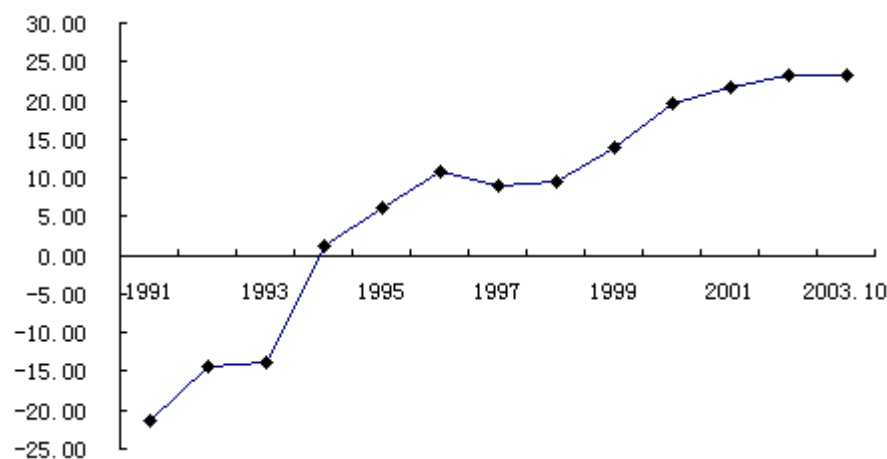
3、内生的货币供给与货币体系的运行

在上述模型中，所有的宏观变量都是由货币量值所表示的名义变量，从而直接联系到货币供给，即货币供应量的变动将决定这些名义变量的变动，图五显示了名义增长率与货币供应量变动的相关性。这种内生的货币供给对于考察名义增长率的变动和经济波动是非常重要的。



图五 名义 GDP 与 M2 的增长率

1990 年以来我国货币供给、收入和企业贷款之间显示出很强的相关性，在 1991—1996 年经济高速增长时期，货币供给量 M2 的增长率高达 30.73%，同期名义 GDP 的增长率为 23.95%，贷款余额增长率为 22.97%，这些值从 1997 年开始下滑，2002 年以上三个值分别降低为 16.9%、6.7%和 16.9%。2003 年 10 月底，这三个数据变为 21%、8.0%、19.33%，说明今年较 2002 年的经济增长质量高。而且，这种货币供应量的变动与商业银行存贷差的变动密切相关。自 1996 年以来，由于企业资产负债率的大幅度提高，商业银行的存贷差率连年大幅上升，2002 年这个比率已经达到 23.18%。今年 9 月末，居民人民币储蓄存款余额首次突破 10 万亿元，达到 100889 亿元。今年 10 月底存贷差率维持在 23.23%，这表明金融贷款总量虽然有所增加，但是由于居民储蓄增加较快，导致存贷差率居高不下，说明资金供应渠道不畅的问题仍然存在。



图六 存贷差率 (%)

随着货币供应量的增加，企业的资产负债率也大幅度提高。1980 年国有企业的资产负债率仅为 18.7%，经过 1985-1988 年的高增长，到 1990 年超过 50%，而 1992 年以来的高速增长使企业的资产负债率进一步提高，到 1994 年，国有企业的资产负债率为 79%。2001 年这一数据为 58.97。这种过高的资产负债率使商业银行的贷款失去了可用于抵押的资产，加大了商业银行贷款的风险，这是引起商业银行惜贷的根本原因。尽管在货币政策上，中央银行自 1996 年以来已经连续 9 次调低存贷款利率，1998 年初央行又取消了对国有商业银行贷

款规模的限制, 1998 年 3 月和 1999 年 11 月两次降低金融机构的法定存款准备金, 1998 年恢复公开市场业务。可以说, 1996 年 5 月以来, 货币政策一直是放松银根的取向。但货币供应量的增长依然乏力。今年以来, 货币供应量持续增加, 10 月末广义货币 M2 余额为 21.45 万亿元, 同比增长 21%, 增幅比上年同期高 4 个百分点。货币供应量与名义增长率的变动之间有极强的相关性, 因为货币供应量的增加无论是作为贷款、还是作为支出的增加直接提高名义收入, 都会使资本存量价值增长。目前货币供应量的稳步增加, 表明了我国货币金融体系的平稳快速运行, 无疑会对中国宏观经济形势的好转起到关键性作用。

总的来看, 1—11 月份中国经济保持了持续、快速、健康发展的良好态势, 工业生产、固定资产投资、进出口快速增长, 投资者、消费者的预期趋好, 微观经济自主增长的动力增强。

四、2004 年宏观经济与政策预测

从 2004 年经济增长的条件和环境看, 尽管面临的困难不少, 运行中还存在一些不确定因素, 但总体上有利条件多于不利因素, 国民经济仍可望继续保持较快增长的态势。

对于影响经济增长的具体因素分析, 主要是由于基数和周期因素的作用, 2004 年经济增长速度将低于 2003 年, 但仍然可以保持较快增长, 预计会保持在 8.2% 左右。由于 2003 年的货币供应量增长速度较高, 新增中长期贷款较高, 2004 年出现通货膨胀的可能性虽然很小, 但消费价格指数的涨幅将会超过 1 个百分点。信贷增幅会有一些的收缩, 但受企业经营效益的好转, 信贷增幅收缩程度有限。

2004 年, 由于地方政府投资冲动和换届效应的减弱, 以及刺激 2003 年投资高增长的银行贷款和行政推动因素将会有不同程度的减弱, 加上 2003 年投资高基数的作用, 预期 2004 年投资增幅将会低于 2003 年, 拉动作用将有所减弱, 但仍会保持较快增长, 全社会固定资产投资仍会保持 18% 左右的较高增长速度。居民消费的增长幅度不会有大的变化, 与经济增长加快相伴会略有提高。由于 2003 年基数高和投资沉淀的作用, 前一年的投资将在当年转化为企业的成本, 因此 2004 年工业仍将会保持较快增长, 增速有可能低于 2003 年。

2004 年的宏观政策走向, 首先货币政策。今年的货币政策呈现前松后紧的态势。以 2003 年 8 月份上调存款准备金率为标志, 货币调控的主要任务已经从积极支持经济发展转向保持信贷规模适度增长。从日前召开的中央经济工作会议的精神来看, 明年将继续保持目前的政策基调, 适当控制货币信贷的投放, 保持货币供应量的适度增长。从国际上看, 市场普遍预计美国也会在明年上半年上调联邦基金利率, 这也使得市场对于央行升息的预期增强。但央行对于提高利率的决策会比较谨慎。一是这轮物价上涨主要是由食品涨价引起的, 而不是由于需求膨胀造成的, 升息对于抑制当前的物价上涨意义不大; 二是目前工业消费品供过于求的矛盾没有根本缓解, 出现通货膨胀的可能性不大, 升息的必要性有所降低; 三是目前居民消费的热点住房、汽车等都是利率敏感型商品, 贸然升息将对居民消费产生较大的不利影响。综合分析, 货币政策可大体保持在 2003 年第四季度力度的水平上, 且升息的可能性不大。

其次, 积极的财政政策可逐步淡出, 改为稳健的财政政策。具体说, 新增国债的发行额由 2003 年的 1400 亿元下调为 800 亿元。为了回应国际上对人民币升值的压力和解决中国财政债务困难, 以及出口退税中产生的企业与政府的矛盾, 出口退税率将平均下调 1~2 个百分点。调整财政支出的结构, 加大转移支付的力度, 重点放在社会保障体系的建立、社会保障基金的充实, 以及中西部义务教育和基本卫生条件的保障和改善方面。

参考文献

- [1] 柳欣. 资本理论——价值、分配与增长理论[M]. 西安: 陕西人民出版社, 1994.
- [2] 柳欣. 资本理论争论[J]. 经济学动态, 1996, (2) 和 1997. (1).

- [3] 柳欣.一般均衡理论：一种新的解说[J].当代经济研究.1999,(12).
- [4] 柳欣.转型经济是实体经济向货币经济的过度[J].天津社会科学.2001,(3).
- [5] 柳欣.1990-1999 年的宏观经济波动和对 2000 年的预测[C].2000 年中国经济白皮书.中国经济出版社,2000.
- [6] 柳欣.中国宏观经济运行的理论分析—宏观经济研究的一种新方法[J].南开经济研究.1999,(5).
- [7] 柳欣.货币、资本与一般均衡理论[J].南开经济研究.2000,(5).
- [8] 数据来源：中国国家统计局；《中国统计年鉴》各年,中国统计出版社.

An Analysis in New Engel of View on Current Macro-economy of China

Liu Xin¹ Chen Xiang²

(1.Center for Studies of political economy of Nankai University, Tianjin 300071; 2. Center for Studies of political economy of Nankai University, Tianjin 300071)

Abstract: The analytical method of macroeconomic in this article is different from the macro-economics of mainstream. And it puts forward a new macroeconomics theory and a new macroeconomic model. This new theory can give perfect explaining of most main puzzles of current macroeconomics in our nation. Point of this model is which can indicate the characters of corporations in market economics. In practicality, cost and income counting of corporations is reckoning by currency .And this way of counting is foreign to fact technique deciding. So this article mainly uses nominal variables to analyzing macroeconomics.

Key words: Macroeconomic; Cost and Income Counting; Endogenous Money Supplying

收稿日期:2003-12-12

作者简介: 柳欣(1956-),男,江苏镇江人,南开大学政治经济学研究中心,专业西方经济学业。

陈祥(1974-),男,河南永城人,南开大学经济研究所博士,专业西方经济学,研究方向：
宏观经济学、凯恩斯经济学。