

从周期关系看当前的经济形势及其趋势

杨文进

(杭州商学院 经济学院, 浙江 杭州市 310035)

摘要: 改革开放以来我国经济出现了明显的朱格拉周期现象, 当前的经济扩张, 就是这种周期关系的体现。从周期关系看, 投资增长率将在今年达到顶点, 然后转向衰退; 经济增长率则将在明年达到顶点而后转向衰退; 衰退的程度虽然不如前一周期那么严重, 但也将持续数年。保持经济稳定的正确做法, 是采取温和并带有结构性调整的扩张政策, 而不是紧缩政策。后者将像上一次周期中的“软着陆”政策一样使经济一蹶不振。

关键词: 经济周期; 投资; 物价; 软着陆

中图分类号: F **文献标识码:** A

如何看待我国当前的经济形势及其变化趋势, 国内外出现了许多非常不同的看法。笔者认为, 只有从经济发展的内在规律来看待当前的经济形势, 才可能对其做出正确的判断。

一、当前的扩张是经济周期中的一种自然现象

要对我国当前的经济形势进行判断, 进行历史的比较是很有必要的。因为, 如果将我国这次的经济扩张放在周期运动的角度来看待, 那么对我国当前的经济形势及其走势就会有一个比较客观地认识, 所以进行这样的历史比较是很有必要的。

从表 1 和图 1 中可以看出, 改革开放以来, 我国的经济运动形成了一种时间约为 10 年的规律性很强的周期, 如 1980~1989、1989~1999 (或者是 1998), 这种周期与长波上升阶段的朱格拉周期的特征非常相似, 也与我国目前在经济长波中的大致位置相似¹。如果将我国当前的经济形势看作是该过程的继续, 那么我国当前经济表示的趋势和呈现的特征不仅是非常自然的事情, 是经济发展过程中的一种必然现象, 而且还是一种非常平和的过程, 远远没有达到前两次周期的那种扩张程度, 不过周期关系却又决定了这种扩张很快就会走到尽头, 因此在目前实行紧缩政策, 将是一种非常不明智的行为。因为不实行紧缩政策, 经济也要很快地进入衰退过程, 实行紧缩政策, 则无疑会加速该过程的到来及其衰退的程度, 所以是不能实行紧缩政策的。

从周期关系看, 我国当前的经济形势是很平稳的。如以 1999 年作为本次周期的起点, 那么我国经济目前应处在本次周期的中期或峰值前后, 而在前两次周期的这个时期, 无论是经济增长率, 还是投资增长率和物价指数等, 都比目前的相应指标高, 如第一次周期处在相同位置的 1984 至 1985 年的经济增长率分别是 15.2% 和 13.5, 投资增长率分别是 28.2%、38.8%, 物价增长率则是 2.8% 与 8.8%; 第二次周期处在相同位置的 1992 与 1993 年, 经济增长率分别是 14.2%、13.5%, 投资增长率则分别是 44.4%、61.8%, 物价增长率分别是 5.4% 与 13.2%, 如以 2003 年代表该阶段的前一年, 它对应的指标分别是 9.1%、26.7% 与 -0.1%, 所以无论从那个方面看, 目前的经济形势都是比较平稳的。如果将前两次周期中相同位置的这些指标还原为名义值², 那么实际过程中三次周期的经济增长率差别会更大, 将分别是 18%、19.6%、9%, 因此本次周期的平稳程度也就更大, 似乎远未达到它应有

¹ 关于朱格拉周期及其特征与经济波长, 即康德拉季耶夫周期之间关系的分析, 请参见杨文进著《经济学——经济学内容的新探索》(第 2 版) 第 25、26 章, 中国财政经济出版社 2002。

² 在市场经济中, 名义量值比实际量值不仅更重要, 而且更加客观。因为在异质品的生产中, 除非有所产品按同一比例增长, 否则是得不到总量性的实际增长率的, 只能近似地得到名义增长率; 更主要的是, 在市场经济中, 决定人们利益关系和经济运动方向的是名义量值, 如企业就是根据名义量值来计算成本与收益的, 并以此来决策的, 正是这种决策影响着宏观经济的走向, 所以讲是名义量值比实际量值更重要和客观。

表 1

年份	GDP%	I%	P%	年份	GDP%	I%	P%
1979	7.6	4.6	2.0	1992	14.2	44.4	5.4
1980	7.8	8.0	6.0	1993	13.5	61.8	13.2
1981	5.2	5.5	2.4	1994	12.6	30.4	21.7
1982	9.1	28.0	1.9	1995	10.5	17.5	14.8
1983	10.9	16.2	1.5	1996	9.6	14.8	6.1
1984	15.2	28.2	2.8	1997	8.8	8.8	0.8
1985	13.5	38.8	8.8	1998	7.8	13.9	-2.6
1986	8.8	22.7	6.0	1999	7.1	5.1	-3.0
1987	11.6	21.5	7.3	2000	8.0	10.3	-1.5
1988	11.3	25.4	18.5	2001	7.5	13.0	-0.8
1989	4.1	-7.2	17.8	2002	8.0	16.9	-1.3
1990	3.8	2.4	2.1	2003	9.1	26.7	-0.1
1991	9.2	23.9	2.9				

资料来源：各年《中国统计年鉴》。1980 年以前的投资增长率(I%)是以全民所有制企业的固定资产投资代表，1980 年以后的是全社会固定资产投资,按当年价计算；经济增长率(Y%)是按可比价计算的；P%代表零售商品价格增长率。

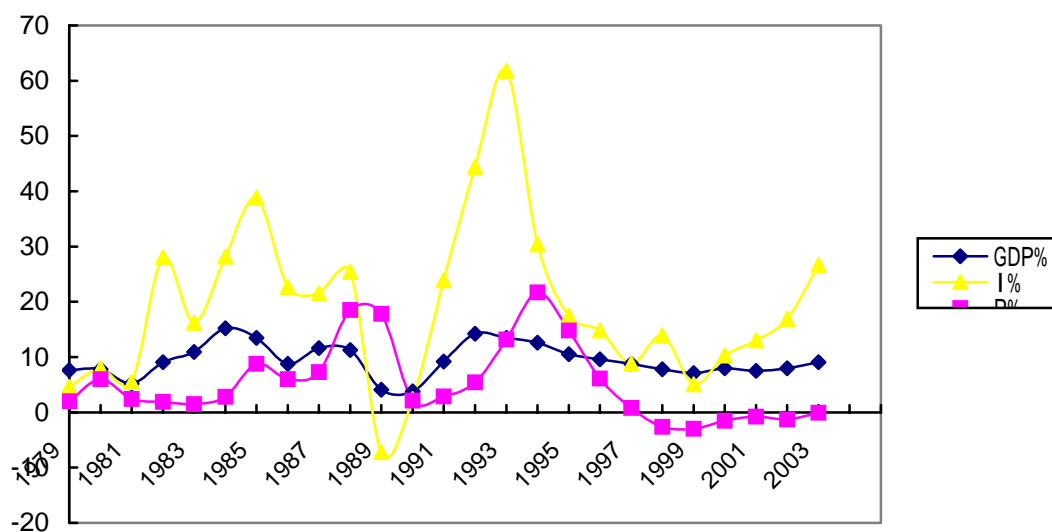


图 1

的潜力，如除了能源、电力、钢铁、水泥等产业外，还有相当多部门存在着较大的生产能力没有被有效利用，如目前仍然存在着较大的存贷差，如存款大于贷款 5 万多亿，整个价格水平仍然处在相对疲软的状态，如 2003 年商品零售价格仍然是下降的，今年 1、2 月份只比去年同期上升 3.5%，考虑到这次价格上升与连续几年的粮食歉收有密切关系（在居民消费价格中，粮食类价格上升的速度可以是最快的），其疲软的状况也就更加明显，更主要的是劳动就业还处在非常疲软的状态等，都说明了整体经济形势并不过热，同时周期关系还决定了这次扩张将很快进入转折点。

造成本次周期平稳程度加强的原因是多方面的。一是我国经济的成熟度更大，各方面的比例结

构更加协调，而经济的波动程度往往是与结构的协调程度成反比的。

二是我国的市场化程度加强，政府对经济干预的程度减轻，传统上那种由政府行为推动并层层放大的投资行为减弱，如各级政府虽然仍具有推动本地经济增长速度的愿望，但由于财政金融方面的权力弱化，投资主体转到以市场利润为取向的（民营）企业手中，因此在整体经济形势不明朗的情况下，政府扩张经济的愿望并不能轻易实现，这是造成 1997 以来财政金融调节相对无效的重要原因，同时它也说明，目前的投资规模膨胀并不主要是各级政府部门所推动的，而是市场机制自身作用的结果，是市场需求扩大和利润率提高的结果。因此，虽然本次投资增长的主要对象是地方（据国家发改委统计，2004 年前两个月中央项目投资只增长 12.1%，地方项目投资增长高达 64.9%，增幅同比提高 24.7 个百分点）项目，但要注意的是，投资主体却并不是政府，而是非政府主体的企业，因此是一种企业行为，是中央政府（项目审批）权力下放的结果，但却不是政府投资行为的结果。

三是对外开放的程度加强，外贸调节的作用因此加强，这种作用会平滑经济波动的程度。这既是上一周期衰退程度减轻的重要原因，也是这一次经济扩张相对乏力的重要原因之一。

四是在上次经济周期的中期，如在 1993 至 1994 年，随着我国投资强劲扩张所产生的较严重的通货膨胀等，政府就开始了有意识的紧缩政策，其后数年更是加强了紧缩的力度，也就是所谓的“软着陆”，而在 1997 年以后，由于衰退的程度超过了预期，因此政府从 1997 年起就开始利用积极的财政手段刺激经济，因此使这次衰退期间投资规模的下降程度要轻于前一周期，如第一次周期衰退的 1989 年，投资增长率是 -7.2%，而上一次周期衰退的 1999 年，投资增长率是 5.1%，两者相差达 12.3 个百分点。投资是一种供给性需求，投资的减少不仅会造成投资期间经济的衰退，而且会造成其后数年（约等于大中型项目的平均建设工期）供给的减少，在需要趋势不变时，其必然会出现因供给不足而产生的价格上涨，这是产生 1993 年开始了持续数年价格快速上升的重要原因；而上次周期衰退期间投资规模较低程度的减少，则不仅是造成近近年价格上涨程度较轻的重要原因，同时也是造成这次周期扩张阶段投资规模增长较平稳的主要原因。

五是我国的银行体系由原来的预算软约束逐渐走向自我约束，使得货币供给的稳定性程度大幅度提高，这也是造成本次周期更加平稳的主要原因之一。一般地讲，那些取得较快增长，尤其是超常规增长的国家，都是在银行体系不够健全，货币供给所受限制较小的社会，如金融危机发生前的东南亚国家、韩国和我国等这些国家；一旦金融体系趋于健全，这些国家的经济增长速度就会下降，但同时也更稳定，或者讲经济波动的幅度会减少。之所以如此，是因为市场经济是利润经济，而利润的大小，在宏观上主要取决于货币供给的增长速度，货币增长速度越快，利润率就越高，因其带动的经济增长速度也就越快。虽然这种体系中的经济增长不能长期持续，到一定时候经济就会因大量的银行坏账而停止甚至发生严重危机，这正如 1997 年东南亚国家发生的严重金融危机一样，但经济的快速增长却一定要建立在货币供给的高弹性机制上，而这样的机制只存在于银行体系不很健全的社会中。所以，随着我国金融体系的健全，我国经济在高涨时的速度（与以前同期相比）会有所降低。金融体制的这种变动，也是造成我国从 1997 后金融调节变得相对无效的最重要原因（在衰退期间，中央银行实行的扩张性政策会因为与商业银行的稳定性和盈利性目标相悖而无效。因为这时那些有偿还能力的企业，却因市场需求疲软而无资金的需要；而那些需要资金维持生存和一些信誉度不高的中小企业，追求安全性的银行又不会向它们提供贷款，我国 1997 年以来出现的巨大存贷差就是因此而产生了，这种情况也就是凯恩斯所讲的“流动性陷阱”，所以这时的扩张性货币政策是无效的。因此才会使货币学家的凯恩斯转向财政政策）。

这些情况说明，尽管我国经济目前出现了一种积极扩张的趋势，但在日益成熟的市场机制的作用下，不仅没有出现前两次周期扩张过程中的那种过热现象，而且还受到了相当程度的抑制，如物价的增长就非常平和，大部分工业品刚刚摆脱价格持续下降的势头，其中的生活资料出厂价格直到今年 1 月才首次扭转自 1997 年以来低谷徘徊的态势，比去年同月上涨 0.3%，就业的增长更是乏力。从市场机制的作用看，在此过程中出现一些紧张的现象也是非常自然的。没有这种现象，反而是不

自然的。因为没有在此过程中一些产品出现短缺或严重的短缺，就不会有较大规模为弥补短缺而进行的投资的发生，经济的高涨也就不会出现，所以在一些方面出现短缺并引起投资规模的扩大，是经济系统内的自然现象。所以讲，不能以目前出现的一些紧张现象，而认为我国经济已经过热，更不能因此而采取抑制经济的做法。更主要的是，如果本次扩张是周期中的自然过程，那么也就意味着本次扩张将很快走到尽头，因此决不能够采取抑制性政策。

二、对当前经济形势及今后走势的基本判断

如果将我国目前的这种扩张视为经济周期中的一个过程，那么就可以对我国当前的经济形势及其趋势做出一个较明确地判断。

从前两次投资与经济增长的关系看，今年的投资增长率会保持高速度并很可能达到峰值，从明年开始，投资规模会继续增长，但增长速度会下降，甚至下降的速度还会比较快，并且这种情况会持续数年，约在 2007 年前后到达谷底。在投资的强劲带动下，今年的经济增长速度会加快，如果政府在此过程中不进行强有力的抑制，名义增长率有可能超过 12% 甚至更多，实际增长率也会超过 10%，而且在巨大的惯性作用下，尽管投资增长率下降，但明年的经济增长仍然会保持较快的增长速度，并不会像投资增长率那样出现明显地下降；但从 2006 年开始，经济增长率会持续下降。但由于前几年较平和的投资增长及其产生的较平稳的供给增长，因此这种下降的程度并不会特别深，平均增长速度不会低于上一周期中的同期速度（从一些统计指标，如能源和电力的消费等指标看，1997、1998 年的实际增长速度明显地要低于统计反映的增长速度），仍然会保持在 7% 左右。

从数量因素看，我国经济之所以会很快发生转折，根源于它受到市场在短期内难以进行数量调节的基础性资源的严格制约。尽管上面讲到，从总体上讲，我国整体经济形势并不很严峻，相当部分产业还处在过剩或严重过剩状态，失业率仍然非常高，但在经济系统中，决定经济扩张规模的，是由其中最短缺的并且难以通过市场价格机制和对外贸易调节的资源决定的，即所谓的“短边”定律，对我国目前的经济来讲，最主要的就是电力和运输。电力不足，使得相当多的企业“开四停三”或“开五停二”已成为许多省份的普遍现象，一些受到地方政府特别优惠的大型外资企业也不能幸免，这种情况在东部已特别突出，所以电力供给不足已成为制约我国经济增长最主要的因素。如果讲钢材、水泥和一些原材料的不足，还只是在利益机制上对宏观经济产生不利影响，但由于它们的供给数量可通过进口在短时间内调节，因此不会对宏观经济产生强制性的制约的话，那么不能在短时间内进行数量调节的电力短缺，则会对宏观经济造成强制性的约束。所以讲，受电力等基础性产业短缺（电力短缺的部分原因是煤炭运输能力的不足）的强制性限制，我国经济的扩张即将走到尽头。只有在这些产业由目前的短缺变为过剩后（约三年时间），经济才有可能重新走上快速增长的道路。这种情况说明，尽管我国的整体经济，尤其是劳动就业、消费等都还处在疲软的状态，但在投资和出口高涨的带动下，受“短边”定律的作用，整体经济形势却已经快要走到衰退的边缘。这同时还说明，我国 1997 年以来的结构政策是失败的，如忽视了电力和能源等基础性产业的超前建设，以致造成目前这种整体经济不热但却面临衰退的后果。

在市场机制的作用下，数量上的制约必然会转换为利益上的制约。这种制约是通过相对价格的变化实现的。这是因为市场经济是利润经济，利润的变化决定着厂商行为和宏观经济的运动方向，而利润的变化取决于相对价格的变化，所以相对价格的变化决定着宏观经济与投资的变化方向。

我们知道，本次价格水平的回升或上涨，主要是基础性产品和上游产品价格上涨的结果，如运输费用和各種原材料及能源价格的上升，由于这些产品短期内数量调节的能力很弱，因此随着我国和世界性经济复苏的加强，这些产品价格上升的趋势会继续。电力价格虽然受国家指令性计划的调节而维持相对不变，但电力短缺造成的开工不足等所引起的相对成本上升却可能是最严重的（一些企业为解决电荒而自备小型发电机，成本是非常高的）。同时在经济规模的扩张过程中，基本要素的价格，如利率、地租和劳动工资等也会有较明显地上升，其中利率和地租的上升将会是最明显的，

如自今年 1 月 1 日起,金融机构贷款利率浮动区间扩大,可以上浮至贷款基准利率的 170%,在货币供给日趋紧张背景下,也就等于贷款利率上涨了 70%,浙江省的民间利率近期已经高达 20%,是官定利率的数位;而地租的涨价则是近两年来更加明显的事实。这些事实说明,随着基本要素和基础性和上游产品价格的上升,成本上升的趋势会日益明显。这种情况要在两年后随着经济和投资规模的相对下降才会有所缓解。

当前经济增长中的一个最大矛盾,就是经济在快速增长,但就业率和工资水平却没有明显上升。这种情况,一方面说明我国经济从 1997 年以来走上了结构调整和产业升级的轨道,正由传统的以劳动密集型和粗放型为主的增长转向资本密集型和集约型为主(单位最终产值的能源消耗率有明显下降)的增长,这是我们改革开放以来追求而却长期未能实现的目标,是我国参与更高层次国际竞争的体现;但另一方面,它又表现为我国的经济增长正成为低级劳动者的异化物,他们正日益被排斥在经济增长的过程之外,享受不到经济发展的成果,这是近 10 年来两极分化不断加强的重要原因之一,也是造成消费需求疲软的重要原因,更与我国正大力推行的城市化和扩大就业的目标严重背离。如何解决这方面的矛盾,成为我国当前和今后一段时间最棘手的问题,是对我国政府和理论界智慧的最大考验。

虽然在成本上升的推动下,各种产品的价格都有可能上升,但受最终需求,其中尤其是消费需求相对疲软和出口产品相对竞争力下降的制约,最终产品价格的上升速度要远远慢于成本的上升。这种情况在目前已经非常明显,如 2003 年全国居民消费价格总水平比上年上涨 1.2%,工业品出厂价格上升 2.2%,原材料、燃料和动力的价格的上升速度则达 4.8%;今年 1~2 月份,这种势头更加明显,如 1、2 月份生活资料出厂价分别上涨 0.3%、0.5%;工业品出厂价分别是 3.5%、3.5%;而原材料、燃料与动力的购进价则分别上涨 7.4%、8.1%,从中可见,上游产品的价格上升要快于工业品,而工业品的一般价格上升则又远远快于消费品。3 至 5 月份,这种情况仍然没有明显改变,如除了黑色金属的价格比前两月有所下降,其他各种产品的价格仍然保持上游快于下游的态势。这种性质的相对价格结构(注意的是,虽然它们都属于产品,但由于我国在燃料和原材料方面的对外依赖比重很大,因此它们价格上升的影响不仅相当于基本要素价格的上升,而且由于这部分收入要被输出,因此它们对宏观经济和相对价格的不利影响,甚至要大于基本要素价格的上升),对社会平均利润率的影响是十分不利的,它会不断地降低利润率。随着经济规模的膨胀和投资的实现(投资过程完成而转化为生产能力),这种情况将会在今后数年加强。这意味着,目前趋高的利润率在这种不利的相对价格作用下(今年将达到顶点),很快会发生转折(亏损企业面的扩大,是这种转换的预兆,如今年 1-2 月份,企业亏损额比去年同期增长 6%,达到 292.5 亿元,而去年同期是下降 16.4%),并且将持续数年。正是这种趋于下降的利润率,才会导致宏观经济与投资规模在今后数年的相对衰退。

这种情况说明,我国经济正面临着日前严峻的滞胀局面,并且到一定程度会转化为通货紧缩。上面讲到,虽然以增长率为代表的宏观经济和投资规模会在今年达到顶点,但总规模仍然会继续增长,在世界经济复苏迹象明显的情况下,基础性产品和上游产品的短缺程度必然会继续加强,因此基础性产品和原材料的价格会以较快的快速上升,中东地区的不稳定更是会使我国日益依赖的原油价格处在高水平,所以受成本上升的影响,整个市场的价格水平必然会继续上升。但在有效需求方面,随着利润率的下降,投资的增长率很快就会由升转降,而我国的消费需求近 10 年来就一直不旺,近些年来消费倾向更是低于 60%,这种情况在短期内将难以改变;出口需求也会因为价格水平的持续上升而相对下降,并且原来的顺差会转换为逆差,这种情况在去年就已开始出现,如不仅去年全年的顺差比前年有较大幅度地减少,而且是逐月递减的,到去年的九、十月份,已经转变成逆差了,这种情况在今年会不断加强(这意味着,在一国经济增长速度较快的时期,由于价格水平的不断上升,该国在国际市场上的相对竞争力是下降的,而在价格下降的衰退期,相对竞争力则是不断加强的);原来充当经济引擎的积极性财政支出,也会因为债务余额的增加和政府投资领域的日益淡出而弱化,所以整个社会的有效需求会在经济系统抑制机制的作用下相对萎缩。这样的结果必然是滞

胀的出现。这种情况日益已日益明显。

在我国，滞胀一旦出现，很快就会转换为通货紧缩。因为滞胀出现后，利润率下降会导致各种资产价格的大幅度下降，由此会使以资产抵押为基础的信贷风险扩大，降低风险的要求会迫使各商业银行收缩信用。然而这种对个别商业银行来讲是理性行为的做法，不仅会对宏观经济产生极其不利的结果，如降低整个社会的有效需求和价格水平，导致经济衰退，而且会进一步放大整个银行体系的风险。因为减少贷款，也就是减少货币供给，不仅会降低有效需求和价格水平，而且会降低企业利润（从宏观经济和静态看，货币供给的增加就等于企业利润的增加，因此减少货币供给就是减少企业利润），利润的减少不仅降低企业的偿还能力，而且会降低抵押资本的市场价值，从而进一步放大银行风险，所以它会对整个银行体系造成灾难性的后果。滞胀和货币供给减少产生的有效需求下降，还会造成整个社会资金流动性的降低（它还会产生严重的“三角债”危机），这会进一步降低社会的有效需求，导致经济衰退和价格下降。所以讲，滞胀出现后很快就会转换为通货紧缩，这正如我国 20 世纪 90 年代中期这方面的情况一样。中央银行在此过程中实施的紧缩性货币政策，不仅会加速这个过程，而且有可能放大金融风险。

经济形势之所以会出现这种变化，是经济系统稳定机制作用的结果。如同任何系统一样，经济系统也有一种稳定机制，一旦经济扩张到一定程度，系统内的抑制机制就会开始发挥作用，以保持系统的相对稳定。如当经济扩张到一定程度时，就会受到许多短期缺乏供给弹性的产品，其中尤其是基础性产品，如交通、电力等产品供给的强制性限制，如在目前，制约我国经济增长的最主要原因还不完全是成本的上升，而是许多基础性产品，如电力的有价无市，这种限制产生的价格上升会不断地侵蚀企业的利润；而在产品价格，尤其是最终产品市场的价格方面，则因受到消费倾向下降、出口减少而进口增加、投资完成而产生的产品供给增加等一系列因素而下降，即使上升也要慢于要素市场的价格上升，所以在这些因素的作用下，宏观经济和投资规模必然要在利润率的下降中衰退。与此相反，当经济衰退到一定程度时，系统内的扩张机制就会战胜抑制机制而促使经济扩张。如在经济衰退过程中，基础性产品和各种基本要素会由短缺变为严重的过剩，价格不断下降，而在产品市场方面，则会因为消费倾向上升、出口增加与进口减少、产品供给下降、财政赤字增加等一系列因素下而逐渐上升，这种相对价格的结果也就是利润率的回升和经济的复苏。

这种情况说明，尽管目前的经济仍然处在强劲扩张中，但用不着人为地干预，经济系统中的抑制已经开始在发挥作用，如基础性产品和上游产品的短缺已经开始从数量上对宏观经济和投资开始进行强制性抑制，它们和基本要素价格的快速上升，则从动力机制方面对此过程进行抑制，如在此过程中，虽然整个利润率在增长，但亏损面和亏损率也在不断扩大。考虑到那些利润率提高较多的主要是基础性产品和上游产业部门，它们扩张所需投入中的相当部分是自身的产品，而这些产品本身就已经处于严重短缺，因此它们进行的投资主要是通过挤占其他部门的市场需求份额来实现的，即从宏观看，它们的扩张要求是无法实现的——它们扩张对宏观经济的推动作用会被其他部门的衰退所抵消。虽然从形式上看，基础性产品与上游产品供给也属于产品市场，它们价格的提高会提高整个社会的平均利润率（假设基本要素价格不变），但由于这些产品的供给量不能在短期内得到调整，它们扩张的外部负效应往往要大于正效应，因此它们的利润率越高，从而扩张力量越强，对其他部门和整个宏观经济也就越不利。大家知道，建筑业的变化是整个经济走向的重要征兆，而一季度的调查显示，建筑业工程合同景气指数仅为 90.8，比去年第 4 季度和去年同期分别下降 31.9 和 2.8 点。同时，虽然工业企业实现利润比上年同期增长了 38.2%，但企业的景气指数提高的却很有限，而且与去年第 4 季度相比，反而下降了，如企业景气指数去年第四季度下降 2.0 点；那些非基础性产业而在我国经济中已占有重要比重的股份合作企业、联营企业、外商及港澳台商投资企业景气指数则不仅比去年第 4 季度有所下降，而且比去年同期也有所下降。虽然企业盈利水平继续提高，但反映其变化的景气指数和反映企业盈利水平变化的景气指数，除了交通运输仓储和邮政业、信息传输计算机服务和软件业企业这些基础性产业有较显著地提高外，其他行业，尤其是占国民经济较大比重

的工业、房地产业、社会服务业、住宿和餐饮业企业盈利景气指数，均比去年第 4 季度有所回落。这些情况都反映了我国的经济扩张即使没有完全走到尽头，经济系统内的抑制机制也已经开始在有效地发挥作用了。所以，从这种趋势来判断，我国的投资增长率在今年达到顶点后，将逐渐回落，并且该过程要持续数年，既要到 2007 或 2008 年前后才会重新回升；由于经济与投资之间有一定的时滞，因此它的扩张会持续到明年，但势头会逐渐减弱，从 2006 年开始走向衰退，并且要在投资回升的那一年达到谷底，这正如前两次周期中投资与经济的关系一样。

三、政策建议

伴随我国经济增长速度的加快产生了一些紧张现象，从去年下半年开始，要抑制经济而防止经济过热和通货膨胀出现的呼声就不断出现，今年头几个月急剧扩张的投资规模和经济快速增长及其产生的严重的能源、电力短缺，原材料供给不足等一系列问题，使这种呼声更加强烈，并且已反映在政策实践上，如从去年开始，中央银行就已经开始实施紧缩性的货币政策，控制货币投放，最近几个月还数次启动了货币政策效应最强的提高存款资金准备金制度，5 月份以来更是加强了贷款规模的严格控制，几乎到了只进不出的地步，宏观面临空前的资金供给问题；国务院更是在经济加速增长的时候下调了今年的预期增长率。笔者认为，这种对策是不恰当的，不仅起不到稳定经济的作用，而且会像上一次周期实施的所谓“软着陆”政策那样使经济一蹶不振，正确的做法应当是在结构调整的基础上，采取以适当扩张为主的政策。

之所以如此，是因为如上面讲到的那样，随着经济扩张到一定程度，经济系统内的抑制机制已经开始有效地发挥作用，即使没有人为地抑制，经济也要在它的作用下逐渐走向衰退，人为地抑制，无疑于朝已处于衰退悬崖边缘的经济推向深渊，这正如我国在前两次周期高涨阶段所做的那样，其结果是宏观经济不可避免地发生急剧衰退，并且一旦衰退任何措施却难以有效的结果，1997 年开始并持续数年的经济衰退就是这种做法的结果。遗憾的是，人们却并没有从这犹在眼前的经验中汲取教训，盲目地遵从西方主流经济学的教条，采取所谓的反周期政策，而其实际的结果却是加剧周期的波动并延长衰退的时间。这说明，当经济处在高涨的时期，是不能采取抑制性的政策的，而应该采取适当扩张的政策，以部分抵消经济系统抑制机制的力量，减缓经济衰退的过程和程度，达到平衡经济的目的。虽然在高涨阶段采取扩张政策同样避免不了经济衰退的结果（在这个阶段，无论是扩张还是衰退的政策，都会加强衰退的力量，如扩张政策同样会加剧基本要素和基础性产品供给的短缺而对经济产生更加强烈的抑制），但相对于紧缩政策来讲，它影响的主要是成本而不是收入或需求（紧缩是直接减少社会有效需求而减少企业收入），因此能够延长厂商调整的时间，使衰退的过程更加平稳，从而扩张政策的效果要比紧缩政策的效果好。所以讲在经济高涨阶段，正确的做法应该是采取扩张而不是抑制的政策。

自然，在采取扩张政策的同时，如果能够配合结构调整的政策，将能够取得更好的效果。如对那些严重制约经济发展的短缺性基础性产业，如能源与电力进行倾斜性的扩张，而对那些大量消费基础性产品的非经济发展所必需的活动，如家用轿车和一些家用电器的消费进行适当的抑制。我国当前的能源与电力紧张，虽然主要的原因是经济快速增长的结果，但与它们大量的生活消费有密切关系。如随着家用电器，尤其是家用空调的普及，大量的电力被非生产性的消费消耗掉了，这是造成近几年在冬夏两季电力供应特别紧张的主要原因；近几年家用轿车的迅速普及，则是造成我国近几年石油消耗大量增长的一个重要原因。这些年中外有不少经济学家从能源和电力消耗与经济增长之间关系的角度，质疑我国公布的统计数字低估了实际的经济增长率（1997 至 1999 年则认为我们高估了经济增长率），其原因之一就是它们忽视了我国能源与电力消耗的结构变化（从这个方面看，1997~1999 年之间的增长率确实被高估许多。因为扣除掉生活消费的增量电力和能源外，用于实际经济增长的部分就更少，所以从能源与经济增长之外关系衡量的实际经济增长的差距就更大）。从国家能源安全和可持续发展的要求看，应该限制家用轿车的普及，大力发展公共交通，同时大幅度提

高能源税，对超过一定额度的电力消费进行征税。

要从根本上解决我国经济过于依赖投资的情况，必须实施有利于可持续发展的消费政策，使消费成为带动经济增长的引擎。在实现这点，就必须协调好经济发展与劳动就业之间的关系，并且建立较健全的并具有可预见性的保障体系，使经济发展的成果惠及全体人民。增加教育投入，实施 12 年义务教育和加强低级劳动者的各种强制性岗位培训，是解决这方面问题的根本出路。在目前，还必须采取切实有效的政策来抑制上涨过快的房价。高房价正成为抑制正常消费的重要因素，它还使得投机盛行，使经济出现泡沫而孕育了巨大的金融风险，加剧了财富分配的不公等，所以必须采取有效措施来抑制房价，尤其是面向中低收入者的房价。

针对目前钢铁和水泥等行业近乎膨胀性的投资扩张，有不少人提出要通过行政措施来限制其行为，笔者认为这种做法是不妥的。因为这种做法不符合市场经济的公平要求，只要不是政府行为，同时又符合现行的法律与政策，那么就应该让市场去进行选择，人为地干预，不仅在此过程中容易滋生腐败，而且从长远看不利于技术进步和结构高速。技术的进步和企业竞争力的提高，只有通过激励的市场竞争才能实现。在此过程中，虽然因为投资过度或激烈竞争会造成一定的浪费，但它通过创造性的毁灭，却会加快该行业的技术进步速度和产业结构的调整；人为的干预，虽然从短期看可优化资源的配置，减少浪费，但却会阻碍技术进步和结构的升级换代，这正如产品经济中的情况一样。所以讲，以行政方式来抑制某些行业的过度性投资行为，是一种起不到好的效果的方式。对这些投资行为，应该由市场机制去抑制。至于目前的投资效益不高，存在着粗放性增长的倾向，这种情况更加不是所谓的计划和行政干预能够解决，需要通过市场竞争的优胜劣汰来解决。应该讲，改革开放以来，在市场化程度不断提高的过程中，虽然与国外发达国家相比，我国在各种效益指标上还存在巨大的差距，但进步也是十分显著的，竞争越激烈的行业，这方面的进步速度越快，与计划经济时期的停滞不前形成鲜明对比，所以尽管在这方面需要加强引导，但市场机制的力量往往要比人为的干预更大。实际上，市场机制目前已经开始了对钢铁等行业的投资行为限制，如钢铁价格近几个月以来持续下降，而它们所需的原材料却在快速上升，该行业正由几个月前的暴利行业成为微利甚至亏损行业。

从市场机制的作用看，目前就应该着手防止经济的过度衰退，因此决不应该采取紧缩性的宏观政策。

参考文献

- [1] 《中国统计年鉴》(各年). 中国统计出版社.
- [2] 中国统计局网上的各种统计公报和资料.
- [3] 杨万东. 中国经济过热问题讨论综述[J]. 经济理论与经济管理, 2003, (12).
- [4] 刘树成. 怎样把握当前的经济走势[N]. 光明日报, 2004-04-13.
- [5] 周天勇. 2004 年中国经济不可能过热的十大原因[N]. 中国经济时报, 2003-12-29.
- [6] 北京大学中国国民经济核算与经济增长研究中心. 2003-2004 中国经济走势分析——中国经济过热了吗? [J]. 经济科学, 2003, (6).
- [7] (美) Benson Fung. 中国经济过热的趋势与风险分析[J]. 世界经济研究(沪), 2003, (12).
- [8] 李京文. 对当前我国经济发展几个问题的认识[J]. 贵州财经学院学报(贵阳), 2003, 6.

Seeing the economic situation and economic trend from the periodic relation

Yang wen-jin

(HangZhou University of Commerce, HangZhou, 310035)

Abstract: Since the reform and opening, the economy of our country has appeared obvious Juglar periodic phenomenon. The present economy expansion is just the embodiment of this periodic relation. Seeing from the periodic relation, the growth rate of investment will reach the top point in this year, then turn to recession; the growth rate of economy will reach the top point in the next year and then turn to recession. Though the extent of the recession is not as so serious as last period, it will continue several years. The correct way of keeping the economy stable is to adopt the expansion policy that is mild and takes with the structural adjustment, but not the retrenchment policy. The latter one will make the economy never be able to recover after a setback just as the "soft-landing" policy in the last period.

Key words: economy period; investment; price; soft-landing