

清华大学 中国经济研究中心 研究动态

总字120期

2002年8月6日

以入为出，以重为淡 ——也谈“淡出”

清华大学经济管理学院 龚刚

积极财政政策（又称扩张性财政政策）已执行了5年。现在，有关部门和理论界已形成了一种呼声：积极财政政策该淡出了。

按照经济学常识，积极财政政策是在特殊情况下采用的一项救急手段。既然救急，当然并非长久之计。道理很简单 ¾ 这是一项赤字政策。就象居家过日子，偶尔向亲戚朋友借点钱闯闯难关当然无可厚非，但如果总借肯定会出问题。所以，当初政府推出这一政策时，也曾明确表示，这是一项短期政策，是一种救急的办法。考虑到当初推出此政策的动机，现在的淡出之说似乎给人这样一种感觉，积极财政政策的这一救急使命已经完成，换句话说，中国经济没有什么急可救了。

果真如此吗？确实，与世界其他国家相比，中国似乎是无急可救。百分之七至八的增长率在当今世界经济舞台上可谓是凤毛麟角了。然而，这与当年战后的德国，日本及起飞阶段的亚洲四小龙相比仍是略逊风骚。与此同时，让我们仔细思考一下，中国的资源是否得到了充分的利用？下岗工人的失业问题是否已经得到了妥善的解

决？大量的农村闲置劳动力是否得到了合理的安排？中国的经济是否已经到达了其所应有的自然增长率？^[1] 而政府的相关部门是否已经满足了目前百分之七至八的增长速度？

按照最近的统计资料，2001年GDP的增长率为6.99%，小于上一年的 8.3%，也小于积极财政政策执行初期，即1997年的8.5%。而2001年的物价仍然是负增长(-0.8%)，换言之，与当年执行积极财政政策初期相比，中国的经济状况并未见好转。那么淡出之说是否另有原因呢？

带着这一问题，本人拜读了主张淡出的经典文章 ¾ “凯恩斯依赖症”。^[2] 细细研读后发现关于淡出的理由不外乎三点：

- 1、 积极财政政策是政府行为，容易产生垄断和腐败。
- 2、 积极财政政策同时给政府带来债务危机。
- 3、 积极财政政策挤出了民间投资，从而抑制了民本经济的自主发展。

关于第一点，本人在此不加以讨论，因为它涉及的不是这一政策本身，而是其执行过程中的操作问题。解决此类问题需要的是经济体制的改革和法律制度的完善。我们 不能因噎废食，更没有必要因为发现几条蛀虫，就伐倒一片森林。

我们来看一下债务问题。在该文看来，中国政府的债务已经达到了GDP的100%。这着实让本人吃了几惊。急忙查阅国家统计局出版的〈中国统计年鉴〉，其中并没有此项记载。参考原文发现这是世界银行的估计(没有注明哪份文件)。同时文中所谓的债务是指所有政府部门的债务，又其中有显性和隐性之分。原来如此！既然对数字开了头，也就上了瘾，不如再考核一下该文中13000个亿的国债余额。按照该文的说法，2000年财政赤字为2491.27亿，而同年发行的国债为4000亿，显然发行的国债大于赤字。那么余下的1500亿去了哪里？再次查阅〈中国统计年鉴〉，发现2000年国内债务还本付息为1500个亿。由此想到杨先生得出的 2000年底国债余额为13000亿是否已去掉了每年的还本付息。看来不像，因为如果将97年到2000年所发行的国债相加，正好是13000亿。尽管我们没有掌握这方面的确切数据，无论如何，对于政府是否具有偿债能力的顾虑是杞人忧天

了。理由非常简单，中国的经济增长率大于国债利率。只要保持这样的势头，债务与GDP之比终将下跌。^[3]

接着让我们看一下挤出问题。事实上，这一说法的理论依据出自于西方新古典学派。该学派的理论通常是以资源的充分利用为前提条件。于是财政扩张政策当然是以挤出民间资金或抑制民本经济的发展为代价了。这种理论看起来似乎非常有理，因为购买国债的资金来于民间。问题在于这部份民间资金能否形成民间投资，如果它不能转化为投资，不能形成生产力，那么就变成闲置资金，是一潭死水！于是乎发觉该文所谓财政扩张政策“使得

大量的资本从效率高的部门转向效率低的部门”之说显然无稽了一些。按照该文的看法，“最近四五年，资金，设备，劳动力等生产要素的闲置状况更加严重。其中，银行存款数就达数万亿元。这些资源并不能为发展经济所用。”由此可见，中国目前确实存在着大量的闲置资金。与其让它们白白闲着，倒不如借来用用。依文中观点，积极财政政策的目的正是调动这部份资本，将其“搞活”。

看来，我国目前的财政政策并没有挤出民间投资，与此相反，如果没有积极的财政政策，民间投资的规模也许更小。道理也非常简单，从微观上讲，决定某项投资的一个重要因素在于相关产品的市场需求。反映在宏观上，民间投资的总量取决于经济的总需求。而积极财政政策本身是扩大需求的一种手段。由此看来，中国的民间投资未能如愿增长，并非政府财政政策的过分扩张，而很可能是财政政策的积极程度不够。

记得某年高考的作文题目是论述一幅漫画，画中一位壮士肩扛铁铲四处挖井觅水。头上骄阳似火，地下几米就有清凉的水源静静地流淌。那人不断地挖，不断地找，真的好辛苦。可是每每当只差一铲半铲马上就要挖到水源的时刻，他却失去了信心，轻易放弃了。不难看出，结果是蛮惨的，尽管他挥汗如雨，却始终没有成功。或许这个故事能带给我们一些启迪。

夫成功者，半九十也。以入为出，以重为淡，唯有如此，才能最终淡出。

(版权所有，转载、转摘请与本中心联系)

主办：清华大学中国经济研究中心
地址：清华大学经济管理学院中楼302

联系电话：(010) 62789695
邮 编：100084

[返回](#)

[1] 这里所谓的自然增长率可以理解成未能引起严重通货膨胀的增长率。

[2] 发表于清华大学中国经济研究中心《研究动态》第112期。

[3] 有关此原理的推导详见Domar 1944年在《美国经济评论》所发表的文章。