

清华大学 中国经济研究中心 研究动态

总字109期

2002年5月16日

深化企业改革，促进高增长与低通胀

清华大学经济管理学院 龚刚

中国经济已持续了多年高增长-低通胀的景象。与全球经济低靡相比，中国经济的一枝独秀无疑是令人鼓舞的。然而，如何保持在稳定价格条件下中国经济的这种增长势头则是摆在我们面前的一道难题。为此，我们首先必须对造成我国此种经济态势的原因作一深层次的分析。

按照经济学的一般规律，高增长必然伴随着高就业率(由Okun规律所得)，而高就业率又意味着高通胀(由Philips曲线所得)。因此，高增长与低通胀的并存通常被看作是违背经济学原理的。目前我国理论界对该现象

的一般解释可以参看林逸夫(2000)的文章。^[1] 按照这一观点，中国之所以出现通货紧缩，主要是因为盲目投资、重复建设导致了生产能力利用低下，市场过剩严重，造成我国总需求相对不足，从而引起通货紧缩。而消费和投资的增长则保证了我国经济在通货紧缩的同时仍然能够维持比较高的增长速度。

不可否认，前段时期盲目投资和重复建设确实存在于我国的某些行业。而这些行业的投资行为能否导致整个国家的总体价格水平下跌则有待商榷。首先，如果这种解释能够成立，则盲目投资似乎是一件好事，因为它带动了我国的高增长和低通胀。再者，从宏观角度讲，投资所带动的需求通常大于其所产生的潜在生产能力。这可以由如下推导得知。

设 s 为储蓄率， v 为资产-产量比率， I 为投资， K 为资本存量，则总需求 Y 的变化可以写成

$$\Delta Y = \frac{1}{s} I.$$

而潜在生产能力 Y^p 的变化可写成

$$\begin{aligned} \Delta Y^p &= \frac{1}{v} (-dK + I) \\ &< \frac{1}{v} I. \end{aligned}$$

以上 d 为折旧率。由于 s 小于1而 v 通常大于1，因此，同样的投资 I 其所引起的总需求变化 ΔY 总是大于总供给变化 ΔY^p 。由此，我们无法从供给与需求的角度来解释我国的通货紧缩。

事实上，价格不仅由供需所决定，同时更取决于成本。从宏观角度看，这种决定价格一般水平的成本可以归纳为如下几个因素：

- 1、劳动力的工资水平(与价格成正相关)。
- 2、劳动生产力水平(与价格成负相关)。
- 3、市场结构(具体体现为市场的竞争程度。一般认为竞争程度越高，确定价格时的成本加成(markup)越低，从而价格会越低)。
- 4、进口产品的价格(与价格成正相关)。

所有这些在宏观经济学中都可以看成是供给冲击。它们的变化通常使得Philips曲线移动，进而使高增长与低通胀(或低增长与高通胀)的并存成为可能。下面我们逐一分析以上因素在我国近期经济中的变化情况。

劳动力的工资水平：尽管城市某些行业和职位的工资水平近年来有所增加，但是劳动力市场总体来讲仍然是供过于求，这可以体现为大量工人下岗，及农村闲散劳动力涌入城市。因此总体的工资水平(特别是农民收入)并没有显著增加。

劳动生产力：我国近期的经济体制改革无疑在很大程度上优化了企业的资源组合，减少了企业的负担，进而提高了企业的劳动生产力。

市场结构：经济体制的改革同时意味着从过去的计划经济转向更具竞争性的市场经济。而某些行业的重复和盲目投资则进一步加剧了企业之间的竞争。

进口产品的价格：长期以来我国维持着一个盯住美元的稳定的汇率政策，而近期所发生的金融风暴使得各国

货币相对于美元纷纷贬值，这使得我国的进口产品价格得以下降。

综上所述，引起我国低通胀的主要原因来自于那些具有积极意义的供给冲击，具体体现为经济体制的改革和汇率政策的稳定。随着中国加入WTO，我国企业所面临的竞争压力会进一步加剧，这就需要我们加快企业改革的步伐；与此同时，劳动力市场供过于求的情况在短期内不可能解决。由此可以预见，中国未来并不存在通货膨胀的压力。因此我国目前的主要任务仍然在于深化企业改革，刺激总需求，从而促进经济增长。

(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](#)

[\[1\]](#) 林逸夫 (2000) : 通货紧缩为何与经济增长并存? 社会科学战线 2000年第6期, 经济学研究。