

# 供给侧结构性改革 与总需求管理的关系探析

陈小亮 陈彦斌

**摘要:**供给侧结构性改革既能够治理产能过剩等难题,又能增加有效供给从而催生新的增长点,因此中国有必要推进供给侧结构性改革。由于供给侧结构性改革过程中淘汰落后产能等举措会加大经济下行压力,因此需要总需求管理相配合。但是供给侧改革不具备宏观调控手段所需的逆周期调节能力,也不满足宏观调控手段所要求的可测量性、可控性、对目标有着可预计影响这三条标准,故而不应该成为宏观调控的常规手段。未来中国仍然应该将总需求管理政策视为宏观调控的主要手段,并且通过加快货币政策从数量型向价格型转变和深化财税体制改革等举措提高总需求管理政策的有效性。

**关键词:**供给侧结构性改革;总需求管理;宏观调控;产能过剩;有效供给

**中图分类号:** F202   **文献标识码:** A   **文章编号:** 2095-5804(2016)03-0067-12

自2015年11月以来,习近平总书记在中央财经领导小组会议和中央经济工作会议上多次提及推进“供给侧结构性改革”。供给侧结构性改革是在中国以往所依赖总需求管理政策的稳增长效果减弱的背景下提出的。2011年以来中国经济一直处于下行通道,经济增速已经从2011年的9.5%降至2015年的6.9%。为了应对经济增速下滑,中央于2012年、2013年和2014年出台了多轮“微刺激”政策,货币政策(降准、降息和定向降准等)和财政政策(铁路等基建投资、棚户区改造和给小微企业减税等)轮番上阵,但是一直没有止住经济的下行态势,2015年中国经济增速已经跌破7%,降至25年来的最低水平。总需求管理政策不仅没有实现稳增长的目标,反而使得产能过剩和企业高债务等问题日趋严重,企业融资成本居高不下。面对严峻的经济形势,中央提出推进供给侧结构性改革,并将“去产能、去库存、去杠杆、降成本、补短板”定为供给侧结构性改革的五大目标。

作者简介:陈小亮,中国社会科学院经济研究所编辑,北京,100836;陈彦斌,中国人民大学经济学院副院长、教授,中国经济改革与发展研究院研究员,北京,100872。

本文系中国人民大学科学研究基金(中央高校基本科研业务费专项资金资助)项目“利率市场化背景下中国货币政策框架的转型研究”(15XN1006)阶段性成果。

肯定供给侧结构性改革必要性的同时,学者们也在思考推进供给侧结构性改革的过程中,总需求管理应该充当什么样的角色。有观点认为,近年来政策实践已经表明,总需求管理无法根治产能过剩和企业融资贵等问题,而且总需求管理的政策空间已经明显收窄,因此未来应该用供给侧改革取代总需求管理。还有观点认为,总需求管理应该与供给侧改革并重,共同成为中国宏观调控的主要手段。采取恰当的宏观调控政策有助于平抑波动,而采取不恰当的宏观调控政策则可能加剧波动,因此有必要深入研究供给侧改革与总需求管理的相互关系,以期为中心决策提供理论参考。

## 一、供给侧结构性改革与总需求管理的概念界定

总需求管理是发达国家广泛使用的词汇,而中国通常称之为宏观调控,而且中国特色宏观调控的概念非常宽泛,与总需求管理并不等同。供给侧结构性改革是一个新的词汇,很多学者将其与供给学派联系在一起,但是很少有人深入分析二者之间的异同。基于此,在探讨供给侧结构性改革与总需求管理的关系之前,有必要对这两个概念及其内涵进行界定。

### (一)总需求管理的概念和内涵

《新帕尔格雷夫经济学大辞典》指出总需求管理思想源自于凯恩斯的《通论》<sup>①</sup>,并将总需求管理定义为:“需求不足可以通过增加政府支出或减税,或者由货币当局降低利率以增加投资而得到改善;与此相反,如果存在过度需求,财政和货币政策就可以起到紧缩需求的效果”。<sup>②</sup>虽然学界普遍认同总需求管理包括财政政策和货币政策两大类政策手段,但是对二者相对重要性的认识却不是一成不变的。上个世纪三四十年代,凯恩斯主张的以积极财政政策为主的总需求管理政策帮助美欧国家摆脱了大萧条并实现了战后经济的快速恢复和发展,彼时财政政策被认为是总需求管理的主要手段。但是,持续不断的积极财政政策导致各国财政赤字越来越大、通货膨胀问题日益严重,70年代“滞胀”的爆发使得积极财政政策的地位被大大削弱。与之不同,伴随着货币主义的兴起,货币政策的地位开始逐步提高。尤其是通货膨胀目标制这一代表性的货币政策框架帮助美欧国家在80年代以后实现了大缓和,货币政策也因此而成为总需求管理的核心手段。

中国自20世纪80年代中期以来也使用总需求管理政策平抑经济波动,不过中国通常称之为宏观调控。<sup>③</sup>宏观调控是中国特色的词汇,刘树成主编的《现代经济辞典》将宏观调控定义为:“为了防止市场经

① 厉以宁指出,在1936年凯恩斯的《通论》出版之前,美国的雅各布·怀纳、保罗·道格拉斯和阿瑟·盖尔等经济学家就主张运用财政手段调节经济,并且它们的部分政策建议被罗斯福“新政”采纳。但是,这些经济学家都没有用国民收入均衡的概念来解释经济波动的原因和消除经济波动的对策,因此他们缺少可以作为自己政策建议理论基础的有效需求假说。在经济学理论体系上,他们的学说仍然属于传统经济学的范畴。与之不同,凯恩斯摆脱了旧货币数量论,提出了国民收入均衡的宏观静态分析方法,建立了有效需求假说,由此使得凯恩斯经济学成为经济学中的“新正统”。也正因如此,《新帕尔格雷夫经济学大辞典》将总需求管理思想的起源界定于《通论》的出版。(参见厉以宁:《西方宏观经济学说史教程》,中国人民大学出版社,2015年,第40~44页、第65页)

② [英]伊特韦尔:《新帕尔格雷夫经济学大辞典》,经济科学出版社,1996年,第845页。

③ 通过梳理关于宏观调控的重要文件可以发现:1984年10月中共十二届三中全会通过的《中共中央关于经济体制改革的决定》首次提出“宏观调节”的概念,1988年9月中共十三届三中全会正式使用了“宏观调控”的概念,1993年11月中共十四届三中全会首次提出“建立以间接手段为主的完善的宏观调控体系”。

济条件下市场失效和保证国民经济总体的稳定运行”，“通过运用宏观经济政策工具来调节国民经济，以最终实现国家的宏观经济目标的一整套运作过程”。<sup>①</sup>“十二五”规划指出“加强财政、货币、投资、产业、土地等各项政策协调配合，提高宏观调控的科学性和预见性”，“十三五”规划建议强调“完善以财政政策、货币政策为主，产业、区域、投资、消费、价格政策协调配合的政策体系”。可见，中国特色宏观调控的内涵非常宽泛，除了货币政策和财政政策之外，还包括投资政策、产业政策、土地政策和区域政策等内容。为了与现代宏观经济理论保持一致，本文主要研究狭义的总需求管理政策，即货币政策和财政政策，不对产业、投资和土地等政策展开研究。

## （二）供给侧结构性改革的概念和内涵

供给侧结构性改革是中国领导层提出的新词汇，<sup>②</sup>主流教科书中并未出现，不过回顾经济学发展的历史可以看到，供给学派也涉及供给方面的问题。供给学派是20世纪70年代后期在美国逐渐形成的一个经济学流派，因为他们的政策主张被里根总统用来治理滞胀而广为人知。面对滞胀，总需求管理在西方国家经济政策中的主导地位受到了挑战，因为它无法同时实现稳增长（消除失业）和控通胀两个目标。供给学派则认为，只要遵循萨伊定律，失业和通胀并存的现象自然会消失：供给自行创造需求，只要国家不干预经济活动，产品就不会过剩，失业也就不会持续存在；政府人为刺激需求导致投资大于储蓄，从而引发了通胀，所以只要让市场规律充分发挥作用，利率的升降会使得储蓄全部转化为投资，也就不会产生通胀。为此，供给学派主张通过减税和减少政府干预等手段，激励工人和企业家的积极性，提高生产率，从而实现稳定增长。

中国的“供给侧结构性改革”的关键，是“用改革的办法推进结构调整，减少无效和低端供给，扩大有效和中高端供给，增强供给结构对需求变化的适应性和灵活性，提高全要素生产率”<sup>③</sup>。将其与供给学派对比可以发现，它们有相似之处，都主张减少政府对市场的干预、通过深化改革提高生产效率。但更要注意到，二者存在两点显著差异。

第一，供给学派是对萨伊定律的复辟，根本而言是错误的；中国的供给侧结构性改革并非赞同萨伊定律，而是强调“调整供给以满足受抑制的需求”。萨伊定律的错误早已在经济学界达成共识，凯恩斯《通论》的一个重要贡献就是批判萨伊定律。中国提倡推进供给侧改革并不是笼统地让“供给创造需求”，而是“扩大有效和中高端供给，增强供给结构对需求变化的适应性和灵活性”。由于社会保障不完善、消费产品升级跟不上家庭消费偏好的转变速度，在教育、医疗和文化等服务领域以及高端消费品领域普遍存在需求受抑制的现象，供给侧结构性改革的目标恰恰是通过调整供给结构释放这些受抑制的需求。

① 刘树成主编：《现代经济辞典》，凤凰出版社、江苏人民出版社，2005年。该辞典中并没有直接用“宏观调控”这个术语，而是称之为“宏观经济调控”。

② 在1998~2002年通缩时期（刘诗白，2000；刘地久，2001）以及2012年新常态以来（方福前，2014；贾康，2014；张晓晶，2015），国内学术界曾经提出过“供给管理”的概念。“供给管理”与“供给侧改革”的内涵比较一致，都强调结构调整和深化改革。参见刘诗白：《论增大有效供给》，《经济学家》2000年第1期；刘地久：《改善供给：扩大需求，促进增长的根本出路》，《管理世界》2001年第6期；方福前：《大改革视野下中国宏观调控体系的重构》，《经济理论与经济管理》2014年第5期；贾康：《新供给：经济学理论的中国创新》，《经济研究参考》2014年第1期；张晓晶：《试论中国宏观调控新常态》，《经济学动态》2015年第4期。

③ 《习近平在省部级主要领导干部学习贯彻十八届五中全会精神专题研讨班开班式上发表重要讲话强调 聚焦发力贯彻五中全会精神 确保如期全面建成小康社会》，《人民日报》2016年1月19日。

第二,供给学派旨在治理美国当时面临的滞胀困境,而中国目前所面临的是“债务—通缩”困境,因此不能照搬供给学派的药方来解决中国的问题。虽然供给学派试图复辟萨伊定律是错误的,但是供给学派所开的药方对治理美国当年的滞胀而言还是对症的。美国的滞胀缘起于超越发展阶段过度建设福利社会、石油供给冲击等政治经济社会方面的多重因素。但是,总需求管理无法同时实现稳增长和控通胀两个目标。供给学派提出的减税和放松管制等举措能够推动总供给曲线右移,同时实现稳增长和控通胀两个目标,帮助经济走出滞胀困境。与之不同,当前中国产出缺口和GDP平减指数均为负,笼统地通过增加生产要素投入和提高效率,虽然会推动供给曲线向右移动从而弥补产出缺口,但是却会加剧通缩压力。因此,中国不能照搬当年供给学派给美国开出的药方,而应该根据国情制定适合中国的供给侧改革方案。

## 二、为什么要推进供给侧结构性改革

### (一)供给侧结构性改革能够有效治理产能过剩等难题

从建国到20世纪90年代初期,中国经济长期处于短缺状态,改革开放和市场化建设将中国经济送入增长快车道,1997年下半年中国第一次出现了产能过剩问题,<sup>①</sup>自此产能过剩不再是发达国家的专利。截至目前,中国已经发生多轮大规模的产能过剩,比较有代表性的有三轮:第一轮发生在1998~2002年通缩和亚洲金融危机时期,第二轮发生在2008年全球金融危机时期,第三轮是新常态以来中国正在经历的产能过剩。

以往中国政府部门主要通过扩大总需求来消化吸收过剩产能。比如,为了应对2008年金融危机时期的产能过剩问题,中国出台了“四万亿”强刺激政策,通过上项目搞投资快速消化了部分过剩产能,产能利用率因此而显著回升。但是,过剩尤其是低效的产能并没有被完全淘汰掉,扩大总需求只是延缓了产能过剩爆发的时间,并没有根治产能过剩问题。也正因如此,中国的产能过剩问题呈现出“屡犯屡治,屡治屡犯”的特点。<sup>②</sup>

之所以总需求管理不能根治产能过剩问题,是因为中国的产能过剩有着深刻的体制性根源。一方面,以GDP为核心的官员考核机制和事权财权倒挂的财税体制使得一些地方政府热衷于追求高增长和高税收,钢材、水泥和汽车等具有高投入高产出特征的产业受到地方政府的青睐。地方政府之间的竞争很容易导致重复建设,从而引发产能过剩。为了鼓励企业加大投资,政府对资金、土地和劳动等要素价格进行管制,并且对企业排放污染物的约束较少、惩罚较轻,降低了企业本应承担的资源环境成本,刺激企业过度投资,加剧了产能过剩的程度。另一方面,当出现产能过剩时,地方政府又往往通过补贴等方式给部分本应被市场淘汰的企业“输血”,<sup>③</sup>使得产能过剩问题持续存在。

要想有效治理产能过剩问题,需要通过供给侧结构性改革消除目前存在的体制性障碍。供给侧结

① 余永定:《打破通货收缩的恶性循环——中国经济发展的新挑战》,《经济研究》1999年第7期。

② 纪志宏:《我国产能过剩风险及治理》,《新金融评论》2015年第1期。

③ 政府之所以给本应被市场淘汰的企业“输血”,除了保证GDP增速,还为了维持就业和社会稳定。

结构性改革治理产能过剩的关键是理清政府与市场的关系,减少政府的干预,让市场在资源配置中起决定性作用。一是改革地方官员考核机制和财税体制,改变地方政府崇拜GDP的做法,降低政府干预企业投资活动的激励。二是加快推进资金和能源等要素价格市场化改革,杜绝内部成本外部化的做法,让企业承担起本应承担的投资成本,约束其过度投资行为。三是通过市场的优胜劣汰决定企业去留,从而为生产效率较高、能够生产出高品质产品的企业提供良好的生存环境。

## (二)供给侧结构性改革能够增加有效供给,催生新的增长点

中国的产能过剩并非绝对意义上的产能过剩,因为在部分产品产能过剩的同时,不少产品的有效供给明显不足。投资品方面,钢铁行业虽然长期面临严重的产能过剩,但高端钢铁产品的供给十分不足,长期依赖进口。2004~2012年间,国内生产的冷轧薄板、镀层板和电工钢板这三类高端板材产量合计占国内钢铁总产量的平均比重为22%,而中国进口钢铁总量中这三类板材的占比却高达65%。<sup>①</sup>消费品方面,“代购”和“海淘”等新型消费模式快速发展,国外的服装、化妆品、数码电子产品、婴幼儿用品、食品、保健品和家用电器等高质量消费品受到国内消费者青睐。统计数据显示,2013年中国海淘族规模已达1800万人,海外购物开支高达2136亿元,预计2018年中国海淘族规模将达到3560万人,海外购物消费支出将达1万亿元。<sup>②</sup>

总需求管理无法应对目前中国面临的高品质投资品和消费品有效供给不足的问题。其一,积极财政政策和宽松货币政策等总需求管理政策主要通过增加补贴、减轻税负或降低融资成本等方式为产能过剩行业的僵尸企业减轻负担,使其得以持续经营,但是并不能改变这些企业生产的产品种类和品质。其二,教育和医疗等领域有效供给不足的一个重要原因是民间投资被管制,即使企业有投资意愿,只要相关的体制性障碍仍然存在,就难以实现相关领域供给的增加。再加上市场优胜劣汰机制难以奏效,为数不多的产品和服务的质量也难以得到保障。总需求管理无法消除相关体制性障碍,因此也就不能增加高品质民生产品和服务的有效供给。

要想增加有效供给,应该将发力点转向供给侧,推进“供给侧结构性改革”。一方面,减少对僵尸企业的无效输血,将节省下来的宝贵资源投向能够生产高品质投资品和消费品的企业。<sup>③</sup>另一方面,消除教育、医疗等领域的民间资本投资障碍,破解准入问题,让市场优胜劣汰机制发挥作用,为社会供给更多高品质的民生产品和服务。这样既能消除产能过剩问题又可以让供给增长更为有效,从而化解供给侧的结构性矛盾,并为中国经济催生出新的增长点。“供给侧结构性改革”概念提出后,国务院专门印发《关于积极发挥新消费引领作用加快培育形成新供给新动力的指导意见》,全面部署以制度创新、技术创新、产品创新增加新供给,满足创造新消费,形成新动力,提出“引导企业更加积极主动适应市场需求变化”,“实施企业技术改造提升行动计划,增加优质新型产品和服务等有效供给”。应该说该指导意见是对症的,关键在于落实到位,而要想落实到位必须管住“政府之手”,让“市场之手”推进调结构的进程,<sup>④</sup>通过创新加快产业结构升级,使供给结构与需求结构相匹配。

① 郭豫媚:《中国富豪的巨额财富积累来源于科技创新吗?》,“经济体制改革论坛(总第5期)”分报告,北京,2015年。

② 数据来源:凤凰网, [http://tech.ifeng.com/a/20140917/40809485\\_0.shtml](http://tech.ifeng.com/a/20140917/40809485_0.shtml)。

③ 需要注意的是,从僵尸企业节省出来的资源应该让市场来决定其流向,而不是由政府通过补贴等形式加以配置。

④ 陈彦斌、陈小亮:《中国经济“微刺激”效果及其趋势评估》,《改革》2014年第7期。

### 三、供给侧结构性改革的推进需要总需求管理相配合

供给侧结构性改革有助于提高经济潜在增速,推动实现长期经济增长。长期中,供给侧结构性改革不仅能够淘汰落后产能,使信贷资金等宝贵资源更加有效地配置给高生产率的企业,提高全社会的生产效率,而且能够促进产业结构升级,引导企业更加积极主动适应市场需求变化,从而催生出新的增长点。但是,短期内,供给侧改革过程中淘汰落后产能等举措会加剧经济下行压力,需要总需求管理予以缓冲。

#### (一)1998~2002年通缩时期供给侧改革与总需求管理配合的经验

虽然“供给侧结构性改革”是2015年才提出的新概念,但是中国在1998~2002年通缩时期就已经进行过相关的政策实践。邓小平南方谈话之后的新政策促成了投资热潮(1992年和1993年投资增速高达44.4%和61.8%<sup>①</sup>),地方政府之间的竞争和重复建设导致很多企业生产的产品出现过剩。亚洲金融危机进一步压缩了外部需求,导致产品价格下降、企业经营效益恶化。<sup>②</sup>但是,政府的干预和市场机制的不完善导致亏损的企业并没有及时退出,它们继续从事生产引发了大量“无效供给”。为了提高经济活力,中国进行了以国企改革为核心的供给侧改革,对国企的行业布局进行战略性调整,国企逐渐从一般加工制造业、批发零售和住宿餐饮等下游行业退出,并集聚到矿产、能源、电力、电信、金融、交通运输等上游行业。<sup>③</sup>淘汰掉低效率国企并经过新陈代谢之后的中国经济轻装上阵,再加上外部条件改善等有利因素,中国潜在经济增速显著提高,实现了2002年以后的新一轮高速增长。

在推行国企改革的过程中,国企数量从1997年的7.4万家减少到2002年的4.1万家,<sup>④</sup>由此导致大量工人下岗。期间,政府并没有放弃总需求管理政策,而是采取多项财政政策与货币政策来解决下岗工人的生活 and 就业问题,从而维护了社会稳定以确保改革顺利推行。一方面,通过财政给予国有企业下岗职工基本生活保障,并出台优惠性税收和信贷政策鼓励非国企接收下岗职工。1998年6月23日国务院发布的《关于切实做好国有企业下岗职工基本生活保障和再就业工作的通知》指出:“对下岗职工从事社区居民服务业的,3年内免征营业税、个人所得税以及行政性收费”,“把发展中小企业、劳动就业服务企业作为促进再就业的重要途径,各国有商业银行应设立小型企业信贷部,为其发展提供必要的贷款支持”。另一方面,通缩加重了企业实际融资成本,为此央行采取了降息和降准操作以降低融资成本。<sup>⑤</sup>

① 投资增速是根据《中国统计年鉴》相关数据计算得到的。

② 余永定指出,沪、深股票市场上市公司的平均利润率由1994年的13%下降到了1997年的9%。其中化纤业上市公司的主营业务利润率由1994年的16%骤降至1997年的3%,机械业上市公司的主营业务利润率由1994年的10%下降到1997年的5%。此外,未上市公司的经营状况比上市公司更糟糕。

③ 标志性事件有:1999年中共十五届四中全会指出,“从战略上调整国有经济布局”,“国有经济需要控制的行业主要包括:涉及国家安全的行业,自然垄断的行业,提供重要公共产品和服务的行业,以及支柱产业和高新技术产业中的重要骨干企业”;2002年中共十六大报告指出,“关系国民经济命脉和国家安全的大型国有企业、基础设施和重要自然资源等,由中央政府代表国家履行出资人职责”;2003年国资委的成立进一步推动了国企的战略调整和重组。

④ 易峤、梁红:《1998-2002年通缩期间宏观政策的回顾与启示》,中金公司中国宏观专题报告,2015年11月24日。

⑤ 戴根有:《关于我国货币政策的理论与实践问题》,《金融研究》2000年第9期。

1998~2002年间央行先后五次降息,一年期贷款基准利率从7.92%降至5.31%,降息幅度达到了2.61个百分点。央行还在1998年和1999年分别将存款准备金率大幅下调5个和2个百分点,存款准备金率从13%迅速下降到6%,降幅之大实属罕见,降准操作大大增加了商业银行的可贷资金规模。

除了采取积极财政政策和宽松货币政策等常规手段扩大总需求,中国还采取了一系列非常规的手段扩大总需求。一是实施住房市场改革,释放住房需求,房地产行业一跃成为中国经济发展的支柱产业。<sup>①</sup>二是实施西部大开发战略,通过发展西部经济提高西部地区居民的收入水平,从而扩大内需。<sup>②</sup>三是加入WTO以开发庞大的国际市场,并逐渐形成“出口—投资”联动机制,为中国经济创造出了又一增长源泉。

## (二)新常态下供给侧结构性改革的推进仍然需要总需求管理相配合

分析完1998~2002年供给侧改革的经验之后,一个很自然的问题就是,新常态下中国推进供给侧结构性改革是否也会引发失业?有学者认为,新常态下就业问题已经不再是中国需要重点关注的问题。他们的主要依据有如下几点:一是随着老龄化的加重,中国劳动年龄人口绝对数从2012年开始逐渐减少。<sup>③</sup>二是服务业对经济增长的贡献已经超过工业部门,而理论和国际经验均表明服务业吸纳就业的能力要强于工业部门。三是一些沿海城市频频出现“用工荒”,他们据此推测农民工的就业也已经不成问题。

本文则认为,新常态下推进供给侧结构性改革过程中仍然要高度重视就业问题。第一,虽然劳动年龄人口绝对数量不断减少,但是农村转移人口和大学生就业压力仍然严峻。“十三五”期间,每年从农村转移到城镇的人口还将维持在500万人以上,每年新增大学毕业生也将达到800万人左右。<sup>④</sup>要想维护社会稳定,必须解决好这两大人群的就业问题。事实上,新常态以来中国的就业压力已经逐渐显现。国家统计局数据显示,截至2016年1月,制造业PMI就业指数已经连续44个月低于50%的枯荣线,非制造业PMI就业指数也已经连续12个月低于50%(图1,见下页)。第二,中国的产能过剩问题具有明显的区域性特点,山西省和东北三省等重化工业地区产能过剩尤为严重。不仅如此,这些产能严重过剩地区的经济增速也明显偏低,初步核算结果显示,2015年山西和辽宁的GDP增长率分别只有3.1%和3%,黑龙江和吉林的GDP增长率分别为5.7%和6.5%,在全国范围内也属于明显偏低水平。在此情形下,一旦落实去产能方案,很可能在山西省和东北三省等产能过剩重灾区出现地区性的较多失业人口。<sup>⑤</sup>

① 陈彦斌和阎衍通过计算得出,2003~2013年房地产行业平均能够拉动经济增长多达3个百分点,其中房地产投资能够直接拉动经济增长1.3个百分点,此外房地产还通过促进上游的钢铁、水泥、玻璃等行业以及下游的家电、家具、建筑装潢等行业而拉动经济增长1.7个百分点。(参见陈彦斌、阎衍:《2014年下半年中国房地产走势预判》,《人民论坛》2014年第8期)

② 陈栋生:《对西部大开发的几点思考》,《中国工业经济》2000年第1期。

③ 国家统计局数据显示,2012~2015年中国劳动年龄人口连续四年减少,四年累计减少多达1447万人。

④ 从农村转移到城镇的人口数据引自卢峰、杨业伟:《中国农业劳动力占比变动因素估测:1990~2030年》,《中国人口科学》2012年第4期;高校毕业生人数引自国家人力资源和社会保障部以及教育部网站。

⑤ “十三五”规划建议将“十三五”期间宏观调控的目标确定为“更加注重扩大就业、稳定物价、调整结构、提高效益、防控风险、保护环境”。“扩大就业”第一次成为宏观调控的首要目标,这也能够反映出中国目前的确面临着一定的就业压力,而且中央已经开始高度重视就业问题。

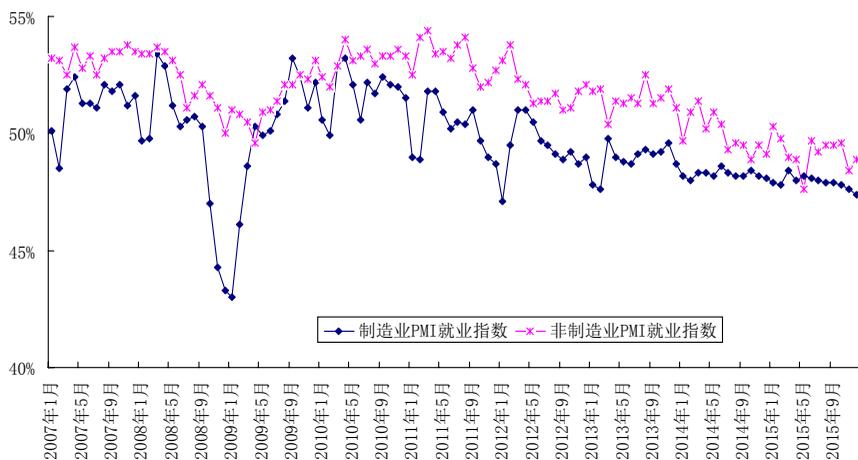


图1 制造业与非制造业PMI就业指数走势

数据来源:国家统计局。

基于此,新常态下中国推进供给侧结构性改革,同样需要辅以扩张性的总需求管理政策。中小企业作为吸纳就业的主体,面临税负过重和融资难融资贵等问题。因此有必要采取以减税为核心的积极财政政策来减轻企业税负,并通过适度宽松的货币政策缓解中小企业的融资困难,从而让中小企业更好地发展起来以承接去产能引发的失业问题。需要补充说明的是,中国中小企业融资难融资贵问题的根源在于有的部门为追求高增长而造成的金融体制扭曲和经济体制扭曲。因此,货币政策无法根治融资贵难题,要想根治中小企业融资贵问题,必须通过深化改革纠正金融扭曲和经济扭曲。但是,这并不意味着货币政策在降低中小企业融资成本方面毫无效果。一方面,在通胀率持续走低并且工业领域持续通缩的背景下,降息可以引导市场利率下行。<sup>①</sup>另一方面,央行可以继续采取定向降准等结构性货币政策,增加金融机构对中小企业的资金供给。马理等通过构建理论模型并进行数值模拟发现,可以借助放宽对中小企业贷款的抵押担保条件、加大对中小企业贷款的优惠力度和降低对中小企业贷款的资本约束要求等配套政策使定向降准落到实处。<sup>②</sup>这为定向降准等结构性货币政策的实行提供了理论支撑。

最后要指出的是,与1998~2002年相比,目前国企改革难度更大,人口红利和全球化红利逐渐消失,房地产也难以再现过去十多年的黄金期,这要求中央更加坚定供给侧改革的决心。但是供给侧改革不能从一个极端走向另一个极端,要注意把握好改革的力度。为了缓冲高强度供给侧改革带来的经济下行压力和就业压力,在改革进程中可以考虑不搞一刀切,对不同类型的企业区别对待,分阶段、分批次推进改革。以去产能为例,鉴于目前存在一定的就业压力,可以考虑对劳动密集型企业继续输血,对山西和东北三省地区的去产能更要慎重。与此同时,通过减税和反垄断等举措,给中小企业发展创造好的环境,待中小企业吸纳就业能力提升之后,逐步推进供给侧改革。

① 2014年11月至2015年12月央行六次降息,一年期贷款利率累计下降1.65个百分点。在央行降息的引导下,金融机构一般贷款加权平均利率从2014年第4季度的6.92%下降到2015年第4季度的5.64%;温州民间融资综合利率指数从2014年11月的20.05%下降到2015年12月的18.65%。

② 马理、娄甜甜、牛慕鸿:《定向降准与商业银行行为选择》,《金融研究》2015年第9期。

#### 四、供给侧改革不应取代总需求管理成为宏观调控的主要手段

虽然供给侧改革能够有效治理产能过剩问题,而且可以使产品供给结构与需求结构更加匹配从而满足受抑制的需求,但它并不能因此而成为宏观调控的主要手段。美国和英国在20世纪80年代推行了供给方面的改革,但是并没有常态化,美国和英国宏观调控的主要手段仍然是总需求管理尤其是货币政策。中国在1998~2002年也曾实施了供给侧改革,但是过去十余年的政策实践表明,供给侧改革同样没有取代总需求管理在中国宏观调控体系中的地位。之所以如此,是因为供给侧改革不能满足宏观调控的基本条件和三条标准。<sup>①</sup>

##### (一)供给侧改革不能进行逆周期调节

宏观调控手段首先要满足的条件是能够对经济进行逆周期调节。当经济过冷时,决策部门采取扩张性宏观调控政策刺激经济,使经济恢复活力;当经济过热时,则要出台紧缩性宏观调控政策,避免企业等经济主体盲目扩大生产,帮助经济“软着陆”。总需求管理在主流教科书中又被称为“稳定化政策”(Stabilization Policy),<sup>②</sup>是典型的逆周期调节手段。就货币政策而言,当经济过热时可以采取加息或者提高准备金率等手段以减少企业投资和居民消费,反之则降息或者降低准备金率以促进企业投资和居民消费,从而稳定经济增长。就财政政策而言,当经济过热时可以采取加税或者减少财政支出等手段为经济降温,反之则减税或者增加财政支出以刺激经济增长。

供给侧改革的工具主要包括减税、减少政府干预和深化改革等内容,除了减税之外,其他工具都难以用来对经济进行逆周期调节。比如,当一国经济增速放缓时,如果存在政府对经济体干预过度、市场经济运行机制不健全、市场化制度不完善等问题,通过供给侧改革减少政府干预、深化改革可以为经济体注入活力,提高潜在增速。但是,当一国经济过热时,却不能简单地反其道而行之。具体到中国,目前中国的政府部门仍然握有不少权力,<sup>③</sup>市场机制也尚不健全。比如产能过剩很大程度上就是源自于政府对市场的干预,再比如行政垄断等障碍的存在限制了中小企业的发展空间,而金融市场扭曲则是中小企业融资难融资贵的重要原因。因此,新常态下推进供给侧改革有助于为中国经济注入活力。但是,供给侧改革不能常态化,也不能在未来中国经济过热时进行逆周期操作,比如增加政府对经济的干预、将原本健全的市场机制和制度破坏掉来给经济降温。因此,供给侧改革不具备成为宏观调控主要手段的基

① 梁小民等著的《经济学大辞典》以及郭庆旺和赵志耘(2005)等文献将供给管理(与供给侧改革含义相似,见本文概念界定部分的脚注)与总需求管理视为稳定化政策的两大核心内容,而本文并不赞同他们的观点。(参见梁小民、睢国余、刘伟、杨云龙:《经济学大辞典》,团结出版社,1994年,第412页;郭庆旺、赵志耘:《宏观经济稳定政策的理论依据》,《经济理论与经济管理》2005年第3期)

② 虽然《新帕尔格雷夫经济学大词典》指出“在美国,需求管理从未完全代替稳定化政策这一术语”,但是通过对比词典对需求管理和稳定化政策两个术语的解释可以发现,二者的核心内容是一致的。

③ 以行政审批权为例,本届政府在2013年成立时,国务院各部门所握有的行政审批权数量为1700余项,李克强总理向社会承诺本届政府至少取消和下放其中的1/3(567项)。2013年和2014年分别取消和下放了416项与246项行政审批权,2015年3月再次取消和下放90项行政审批权,仅用了两年多时间就超额完成了目标。不过,根据以上数据估算,目前政府部门仍拥有约950项行政审批权。数据来源:2013年和2014年数据分别引自《2014年政府工作报告》和《2015年政府工作报告》,2015年数据源自国务院发布的《关于取消和调整一批行政审批项目等事项的决定》。

本条件。

### (二) 供给侧改革不能满足宏观调控手段的三条标准

米什金所著的《货币金融学》详细阐明了货币政策手段需要遵循的三条标准:可测量性、可控性、对目标有着可预计的影响。<sup>①</sup>根据这三条标准并结合政策实践,目前美联储将联邦基金利率作为货币政策的主要手段。联邦基金利率不仅易于测量而且可以迅速得到数据,因此满足可测量性标准;美联储可以通过采取公开市场操作来调整联邦基金利率水平的高低,因此它满足可控性;央行可以结合产出和通胀率等重要宏观变量的表现,根据泰勒规则等经验算式对联邦基金利率做出较为精准的调整,因此它对目标有着可预计的影响。需要强调的是,20世纪70年代美联储货币政策的手段并不是联邦基金利率,而是货币供应量。金融创新的涌现和利率管制的放松加大了货币定义和测度的难度,货币供应量与实体经济之间的稳定关系被打破,从而导致货币供应量的可测量性、可控性和对目标的影响都大幅减弱。在此情形下,美联储开始寻找新的货币政策手段,并于1993年宣布将联邦基金利率作为货币政策手段。美联储货币政策手段的历史变迁充分说明了上述三条标准的重要性,中国目前货币政策由数量型向价格型的转变也是基于类似逻辑。

通过类比可以发现,税收和财政支出等财政政策手段同样需要满足上述三条标准。以财政支出为例,一国政府能够通过财政部等相关部门议案确定财政刺激力度大小,因此财政支出满足可测量性和可控性标准。近年来各国开始效仿货币政策规则(比如泰勒规则)并结合本国财政政策的目标制定财政政策规则,<sup>②</sup>因此财政支出亦对目标有着可预计的影响。

因此,本文认为,可以将可测量性、可控性、对目标有着可预计的影响视为宏观调控手段所需满足的三条标准。然而,供给侧改革并不满足这三条标准。供给侧改革虽有共识,但诸如减少政府对市场的干预和深化改革等工具在可测量性和可控性方面远不如利率、准备金率和财政支出等总需求管理政策工具。一国很难对政府干预市场的程度和改革进程进行量化,虽然有些研究通过构建市场化指数来量化市场化进程,但是这通常只能对以往的改革进行归纳,而一国的改革进程通常不是按照恒定节奏进行的,不同时间段改革的内容也是不同的,因此不能用类似的改革指数推测未来改革的进度,进而也就难以对这两类工具进行精确控制。此外,改革只有在长期中才会产生改革红利,而短期内通常不会产生改革红利,甚至会导致负红利,因此不满足对目标有着可预计的影响这一标准。鉴于此,世界各国一般不会把供给方面的改革当作宏观调控的主要手段。未来中国也不应该将供给侧改革常态化,更不应该将供给侧改革视为宏观调控的主要手段。

(三) 精巧设计的新型总需求管理方案不仅能够有效应对需求冲击,而且可以较好地应对供给冲击,这强化了总需求管理在宏观调控体系中的主导地位

① [美]米什金:《货币金融学》,郑艳文、荆国勇译,中国人民大学出版社,2011年,第384页。

② Batini N., P. Levine and J. Pearlman, "Monetary and Fiscal Rules in an Emerging Small Open Economy", IMF Working Paper No. 09/22, 2009; Kumhof M. and D. Laxton, "Simple, Implementable Fiscal Policy Rules", IMF Working Paper No. 09/76, 2009; Davig T., E. M. Leeper and T. B. Walker, "Inflation and the Fiscal Limit", *European Economic Review*, Vol 55, 2011; 胡永刚、郭长林:《财政政策规则、预期与居民消费》,《经济研究》2013年第3期。

宏观经济理论与政策的最新进展表明,总需求管理对宏观经济的调控能力比早期教科书上所说的更加强大,精巧设计的新型总需求管理方案不仅可以有效应对需求冲击,还可以在在一定程度上应对供给冲击。全世界颇为流行的曼昆版《宏观经济学》在讲解美国滞胀时并未提及用供给方面的改革应对滞胀,而是强调使用货币政策等总需求管理手段加以应对。<sup>①</sup>此外,货币政策最新实践表明,设计良好的通胀目标制可以较好地应对供给冲击,这超越了总需求管理应对供给冲击必须在产出与通胀之间权衡取舍的传统看法。

两方面的优化设计可以提高通胀目标制应对供给冲击的能力。其一,大多数国家设计的通胀目标至少排除了第一轮供给冲击的效应,如食品或能源价格上涨带来的第一轮影响。当供给冲击发生时,若仍坚持原有的通货膨胀目标,可能会引起更大的经济波动。例如,石油价格突然下降将刺激产出增加和物价下跌,如果维持目标通胀率,央行可能会采取行动推动通胀率上升,然而这将进一步刺激产出从而引起更大的产出波动。<sup>②</sup>为了规避通胀目标制与供给冲击之间的矛盾,各国通常对通胀目标加以调整。例如,新西兰的通胀指标剔除了供给冲击的影响,后来又进一步剔除了贸易条件变动、能源与商品价格变化、政府收费与间接税的变化等因素引起的第一轮影响;加拿大的核心通胀率则剔除了能源与食品价格的影响。其二,免责条款允许中央银行调整通胀目标以应对不可预期的变化。例如,德国央行在应对1979年石油供给冲击时将通胀目标从2%提高到4%,因为冲击带来了“不可避免的价格上涨”。<sup>③</sup>这避免了过度紧缩货币政策可能引发的产出大幅下滑。

正是因为总需求管理兼具应对需求冲击和供给冲击的强大调控能力,美英等发达国家一直将总需求管理作为宏观调控的主要手段。中国的市场化机制尚不健全,而且目前面临的产能过剩、房地产库存高企和融资成本过高等问题的根源在于供给端,因此有必要推进供给侧改革,尤其是进行结构性改革。但是基于上述理论分析和发达国家的国际经验可知,长远来看中国仍然应该将总需求管理政策视为宏观调控的主要手段。

## 五、结语

本文通过对经济理论、历史经验和国际经验的分析,从两个方面阐述了供给侧结构性改革与总需求管理的相互关系。一是供给侧结构性改革的推进需要总需求管理相配合。总需求管理无法根治产能过剩以及供给结构与需求结构不匹配等深层次问题的根源在于供给侧,因此有必要推进供给侧结构性改革。但是,短期内供给侧结构性改革过程中淘汰落后产能等举措会加剧经济下行压力和就业压力,要想顺利推进供给侧结构性改革,需要总需求管理与之相配合。二是供给侧改革不应替代总需求管理而成为宏观调控的主要手段。供给侧改革既不具备宏观调控所要求的逆周期调节能力,也不能满足宏观调控手段所要求的可测量性、可控性、对目标有着可预计的影响这三条标准,因此不应该成为宏观调控的

① [美]曼昆:《宏观经济学》,卢远瞩译,中国人民大学出版社,2011年,第243页。

② 郭豫媚:《预期管理与中国货币政策有效性》,中国人民大学博士毕业论文,2016年。

③ 关于新西兰、英国和德国通胀目标制的经验都是根据伯南克等整理得到的。(参见伯南克、劳巴克、米什金、波森:《通货膨胀目标制:国际经验》,孙刚等译,东北财经大学出版社,2013年,第36、86、117页)

主要手段。

有鉴于此,新常态下中国要着力加强供给侧结构性改革,同时不能放弃总需求管理,而且应该努力提高总需求管理政策的有效性。就货币政策而言,目前中国正处于从数量型货币政策向价格型货币政策转型的过程中,数量型货币政策的有效性逐渐减弱而价格型货币政策尚未完全建立,因此中国亟需构建市场化的基准利率以提高价格型货币政策的有效性。在货币政策转向的过程中,中国还应该加强预期管理,平抑预期误差冲击所引发的产出、消费和投资的波动幅度,提高货币政策有效性。<sup>①</sup>就财政政策而言,现行财税体制下地方政府事权与财权不匹配,地方政府为了落实积极财政政策而通过地方投融资平台等方式举债,高企的债务负担在很大程度上限制了地方政府进一步落实积极财政政策的能力。为了化解地方政府债务困境,党的十八届三中全会提出深化财税体制改革,“建立事权和支出责任相适应的制度”,《新预算法》也明确指出“可以在国务院确定的限额内,通过发行地方政府债券举借债务的方式筹措资金”。未来中国政府部门应该尽快落实相关财税体制改革方案,确保中央制定的积极财政政策能够落到实处。

责任编辑:汪立峰

---

① 郭豫媚、陈伟泽、陈彦斌:《中国货币政策有效性下降与预期管理研究》,《经济研究》2016年第1期。

Keywords: discoursystem, historical characteristics, worldwide characteristics, subjectivity, publicity

### **Globalization: the Bourgeoisie Conquer the World**

Zhang Yibing

Abstract: In the critical *situation* of Peter Sloterdijk's *ImWeltinnenraum des Kapitals: FüreinephilosophischeTheorie der Globalisierung*, the western world has experienced three great waves of globalization, while the substantive globalization is capitalism globalization. The capitalism globalization's fundamental transcendence of local space makes the spherical world be flatted to be functional *netzgitter* of capital globalization. The precondition of globalization is the *entdeckung* flaunted by the bourgeoisie which has started since the Age of Sail and the Age of Discovery. And the essence of this *entdeckung* is that the bourgeoisie try to make the unknown world clarified and make the space be re-order-construction according to the possibility of capital contribution, and then name and occupy the whole world using the global imagination.

Keywords: Peter Sloterdijk, *ImWeltinnenraum des Kapitals: FüreinephilosophischeTheorie der Globalisierung*, globalization, space, *entdeckung*, law-publication

### **Colletti's Scientific Interpretation of Paris Manuscripts**

Zhang Xiuqin

Abstract: Marx's *Paris Manuscripts*, i.e., *Economic and Philosophic Manuscripts of 1844*, was published for the first time in 1932, but the interpretation did not form an upsurge till 1950s. Colletti, the representative personage of scientific Marxism, showed us the interpretive method of scientific Marxism of *Paris Manuscripts*, hoping to be different from the interpretive method of humanism Marxism. According to the scientific interpretation, the key of the *Paris Manuscripts* leading to historical materialism is that human is generic natural being, while the key point of the debate of relationship between Marx and Hegel caused by *Paris Manuscripts* is the dialectic of matter

Keywords: *Paris Manuscripts*, Colletti, alienation, generic natural being, dialectic of matter

### **On the Publication, Translation and Research of Rosa Luxemburg's Writings**

He Ping

Abstract: The publication, translation and research of Rosa Luxemburg's writings are three inter-related aspects. After 20 years' efforts, the collation and publication of Rosa Luxemburg's writing-shave almost been completed, there have been several translations available, and meanwhile, there have been new breakthroughs in several aspects such as interpreting the newly declassified post-cold war Rosa Luxemburg's documents, assessing the relationship between Rosa Luxemburg and Lenin and elucidating Rosa Luxemburg's political economy theory. All these factors have made the research of Rosa Luxemburg's writings and thoughts the research focus of contemporary Marxism.

Keywords: Rosa Luxemburg, Lenin, Luxemburgism, Leninism, the history of Marxism in the 20<sup>th</sup> century

### **Identify the Relationship between Supply-side Structural Reform and Demand Management**

Chen Xiaoliang, Chen Yanbin

**Abstract:** It's necessary for China to strengthen supply-side structural reform. It can not only solve problems such as excess capacity, but also increase effective supply. During the process of supply-side structural reform, actions like eliminating excess capacity will aggravate downward economic pressure, so it should coordinate with demand management. But supply-side structural reform should not be treated as the main tool of macro-regulation and control. What's more, China should

---

improve the efficiency of demand management by speeding up the shift from quantity-based monetary policy to price-based monetary policy and deepening the reform of fiscal and tax system.

Keywords: supply-side structural reform, demand management, macro-regulation and control, excess capacity, effective supply

### **Supply-side Structural Reform under the Background of Upgrade Transformation of Demand Structure**

Group of Center for Macroeconomic Research of Xiamen University

**Abstract:** The key factor which led to the coexist of overcapacity and lack of effective supply is that the old product supply system couldn't meet the changing of consumption immediately. In order to promote supply-side structural reform, it need to focus on the upgrade transformation of consumption structure, and through the invisible hand of the market, to eliminate inferior production capacity, to build a new supply system which can meet the new consumption structure, and then to remodel new impetus for economic growth.

Keywords: demand structure, supply structure, supply-side structural reform

### **New Supply-side Economics: A New Direction for Macroeconomics**

Su Jian

**Abstract:** Modern macroeconomics has developed to AD-AS model, while macroeconomic policy theory is still based on IS-LM model which was developed in 1950s. Therefore the prevalent policy theory seriously lags behind the development in macroeconomic theory. New Supply-side Economics is macroeconomic policy theory based on AD-AS model, which employ both supply management and demand management in macroeconomic control. Supply management can be used in both short- and long-term managements. The sources of New Supply-side Economics are socialist political economy of China, modern institutional economics, and supply-side economics.

Keywords: Supply management, New Supply-side Economics, Socialist political economy of China

### **The Provisions on Domestic Review Procedures in the WTO**

#### **Agreement on Government Procurement**

Zhang Xinglin

**Abstract:** In the WTO Agreement on Government Procurement signed in 1994 (GPA1994), it is the first time that has required GPA Parties should establish a national challenge system, and general requirements and basic elements of such a system are also set forth. The revised GPA (GPA2012) supplements and revises the provisions on national challenge procedures, and rearranges the order of the aforesaid general requirements as “timeless, effectiveness, transparency and non-discrimination”. GPA2012 makes certain amendments to the provisions on basic elements of a national challenge system; based on the relevant provisions of the GPA2012, GPA's minimum standards on the scope of complainants, forum for review, the time limit for initiating a challenge, as well as remedies available for suppliers, can be summarized.

Keywords: GPA, remedies system, domestic review procedures, suppliers, challenge

### **Commercial Activity Exception to State Immunity in FSIA and Its Latest Practice**

Du Huanfang, Xu Chuanlei

**Abstract:** The United States has an abundance of rules and practices in the field of State Immunity. This paper makes a study of commercial activity exception in Foreign State Immunity Act