

金融危机中的中国： 迎战全球衰退承担大国责任

周 宇

2008 年注定是一个特殊的年份。这一年不仅记载了有史以来中国第一次举办奥林匹克运动会的荣耀和成就；同时也记载了增长强劲中国经济遭遇了空前的困难和挑战。年初，尽管社会各界对于中国经济将要面临的艰难局面有所准备和预计，但是，全年宏观经济运行的实际情况还是超出了大多数人的预料。上半年，由于担心通货膨胀和经济过热，中国政府实行了稳健的财政政策和从紧的货币政策，特别是从紧的货币政策刺破了房价和股价的泡沫，为内需不振埋下了隐忧。下半年，受美国金融海啸的影响，中国经济增速开始放缓，此外，国际大宗商品价格的巨幅波动和热钱大规模流入与流出也增加了中国宏观经济调控的难度。正是在内忧外患的双重夹击下，2008 年中国的宏观调控政策也经历了一次过山车式的调整。面对 70 年不遇的全球性经济大衰退，“中国奇迹”是否能够延续下去？中国到底能够在多大程度上抵御这场危机？中国是否能够帮助世界渡过难关？这些问题构成了 2009 年中国经济宏观调控的热点。

一、经济过山车：宏观经济经历大起大落

2008 年，中国迎来了改革开放的第 30 个年头。这一年中国经济如同过山车一样，起伏于通货膨胀风险和通货紧缩风险的风口浪尖。宏观经济的大起大落决定了中国宏观经济政策必然会面临大幅度调整的压力。大事记 4-1 记录了 2008 年宏观经济的变动情况。从该大事记中，我们可以看到，按照时间排列，2008 年的宏观经济政策可以分为两个部分，2008 年上半年年为第一部分，其特点是政府采取了稳健的财政政策和从紧的货币政策。这一政策反映了高通货膨胀风险的宏观经济背景。2008 年下半年为第二部分，其特点是政府宏观经济政策开始转向积极的财政政策和适度宽松的货币政策，这一变化反映了全球性金融危机对中国的深刻影响。下面我们从以上两个方面，回顾 2008 年中国经济面临的挑战和政府采取的主要对策。

1. 上半年：迎战高通胀，调控政策适度从紧

2008 年中国经济在高通货膨胀中拉开序幕。如图 4-1 所示，2008 年上半年，物价延续了 2007 年下半年的高通货膨胀局面。具体而言，到 2008 年 4 月为止，消费者价格指数保持了高位推移的状态。5 月肉禽及其制品价格开始呈现下降征兆，其价格指数从 4 月的 48% 下降到 38%，6 月以后该价格形成急剧下降的趋势，12 月下降到 -1%。肉禽及其制品是食品的重要构成之一，而食品又是消费者价格指数商品的重要组成部分。基于以上联系，与肉禽及其制品价格的下降相对应，中国食品价格指数从 4 月的 22% 迅速下降到 12 月的 4.2%，消费者价格指数从 4 月的 8.5% 下降到 12 月的 1.2%。

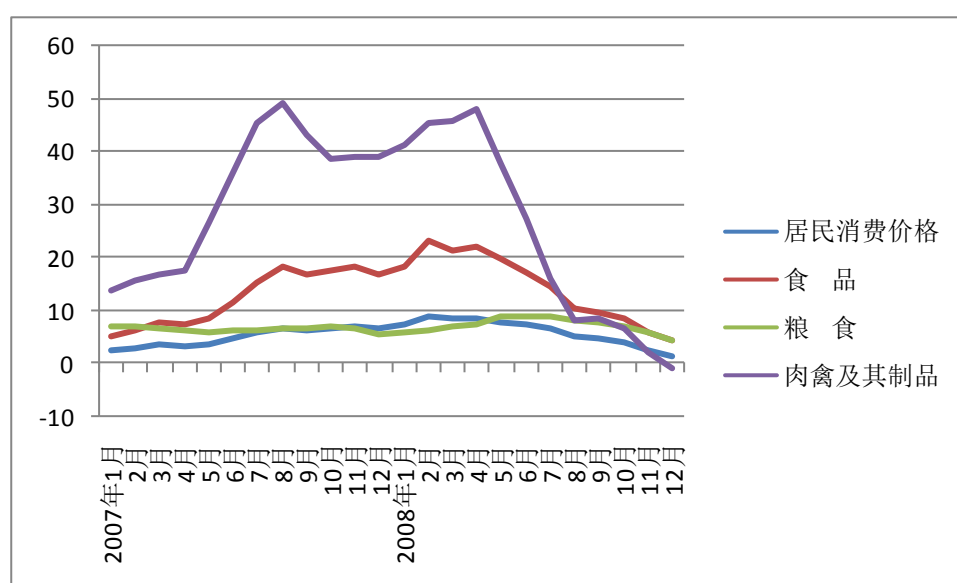


图 4-1 2008 年中国消费者价格指数的变化

资料来源：国家统计局数据库。

图 4-1 显示，从 2007 年下半年延续到 2008 年上半年的高通货膨胀主要起因于肉禽及其制品价格和食品价格的大幅度上升。而后者又起因于国际农产品价格和原材料价格及燃料价格的大幅度攀升。另外，国内肉禽及其制品和相关食品供给和需求的失衡也是助长通货膨胀风险的重要诱因之一。从以上联系来看，2008 年下半年，以下几方面的因素对降低通货膨胀风险起到有利影响。

第一，政府强有力的反“通胀”措施削弱了通货膨胀压力。2008 年上半年，中国政府出台的一系列反通货膨胀的措施。这些措施可以被归纳为三种类型的对策：其一，通过抑制和降低需求，改善市场供求关系。这类措施包括采取稳健的财政政策和从紧的货币政策以及提高成品油价格和调高电价。其二，通过增加供给，改善市场供求关系。这类措施包括增加市场农产品供给，取消小麦、大米、玉米、大豆等原粮及其制粉的出口退税等政策。另外，提高部分紧缺商品的价格可以同时起到抑制需求和增加供给的作用。其三，取缔投机和强化价格管理，削弱高通货膨胀的市场预期。

大事记 4-1 2008 年的中国经济政策调整

2008 年上半年：稳健的财政政策和从紧的货币政策	
1 月	3 日、中国人民银行提出：认真执行从紧的货币政策，防止经济增长由偏快转为过热和物价由结构性上涨演变为明显的通货膨胀。 9 日、中国政府宣布保持油、汽、电价格的稳定，得到国际舆论的好评。 14 日、国务院出台四项措施，加强对能源、公共设施服务和生活必需品价格的管理和监督。 17 日、国家发改委启动临时性价格干预措施。
2 月	3 日、胡锦涛主席在政治局会议上下达抗冰救灾的三大任务：保交通、保供电、保民生。
3 月	5 日、十一届全国人大一次会议将防止物价上涨作为 2008 年的重大任务。提出 GDP 增长为 8%，CPI 为 4.8% 的目标。继续实行稳健的财政政策和从紧的货币政策。
4 月	16 日、国务院召开常务会议，进一步强调了控制物价的重要性。
5 月	28 日、国务院宣布从 6 月 1 日起，降低 26 个商品关税，主要包括救灾用品和农产品。
6 月	19 日、中国政府宣布从 6 月 20 日起提高成品油价格、7 月份起调高电价。
2008 年下半年：向积极的财政政策和适度宽松的货币政策的转化	
7 月	25 日、中共中央政治局召开会议，要求把保持经济平稳较快发展、控制物价过快上涨作为宏观调控的首要任务。一部分市场人士认为，保增长重新成为经济工作的重心。
8 月	1 日、政府重新提高纺织品等一部分产品的出口退税率。
9 月	16 日、人民银行下调贷款利率，这一变化标志着货币政策开始出现松动，保增长正式成为货币政策的主要目标。这也是 2004 年 10 月以来，第一次下调贷款利率。 19 日、政府出台以下三项措施，维持资本市场的稳定：第一，取消对购买股票征收印花税，第二，汇金公司增持一部分银行股票，第三，国资委支持央企增持或回购上市公司股份。
10 月	9 日、下调存贷款利率，下调存款准备金率，免征利息税。 13 日、中共十七届三中全会审议通过《中共中央关于推进农村改革发展若干重大问题的决定》，该决定允许农民以出租和转让等形式流转土地承包经营权。 23 日、国家出台十项改善和保障民生的举措，其中包括购房优惠措施。
11 月	1 日、政府上调 3486 项商品出口退税率。 9 日、政府出台十项措施，投资 4 万亿元人民币，以保持稳定的经济增长。另外，温家宝总理强调要实行积极的财政政策和适度宽松的货币政策。 29 日、胡锦涛在中共中央政治局第九次集体学习会议上指出：把保持经济平衡较快发展作为首要任务。
12 月	4 日、国务院出台九项金融举措，以促进经济发展。 10 日、中央经济工作会议提出 2009 年的首要任务是保增长，其根本途径是扩内需，主攻方向是调整结构。 14 日、国务院宣布：2009 年广义货币供应争取增加 17% 左右。

第二，农业丰收增加了市场的农产品供给，从而对改善供求状况和降低农产品价格起到了有利影响。2008 年，中国夏粮总产达到 1204 亿公斤，比上年增加 30.5 亿公斤，增长幅度为 2.6%，实现了新中国成立以来首次连续五年的增产。这一状况不仅改善了市场的供求关系，而且也改善了市场的预期。以上成绩在一定程度上归功于政府扶植农业的政策，2007 年下半年，政府出台了一系列增加肉禽产品和农产品供给的措施，进入 2008 年后，这些措施的效果开始逐渐显露出来。

第三，发达国家的经济衰退通过外部需求的下降，起到了降低中国通货膨胀的作用。2008 年下半年，受发达国家经济衰退的影响，中国外部需求大幅度下

降。外部需求的下降意味着一部分面向国际市场的供给不可避免地转向国内市场，从而引起国内市场供给的增长，其结果，供给超过需求的状况必然会加剧国内市场的降价竞争，这一状况通常会形成通货紧缩压力。

第四，2008 年下半年，国际原材料、燃料和农产品价格的下降加速了中国物价的下降速度。这一变化与以上第三点存在密切的联系，这是因为发达国家经济衰退是引起国际原材料、燃料和农产品价格下降的重要诱因之一。从燃料和农产品价格的变动情况来看，2008 年 7 月以后原油价格开始下调，2009 年年初，每桶国际原油价格从 7 月 147 美元的历史最高记录下跌到 40 美元以下，下跌幅度超过 70%。国际农产品价格同一时期也出现了大幅度的调整。2008 年 6 月，国际粮价在达到峰值后，进入下调通道，到 10 月为止，下跌幅度近 50%。受到以上外部经济环境的影响，2008 年下半年，中国国内的原材料、燃料和农产品价格也开始出现明显的下降趋势。

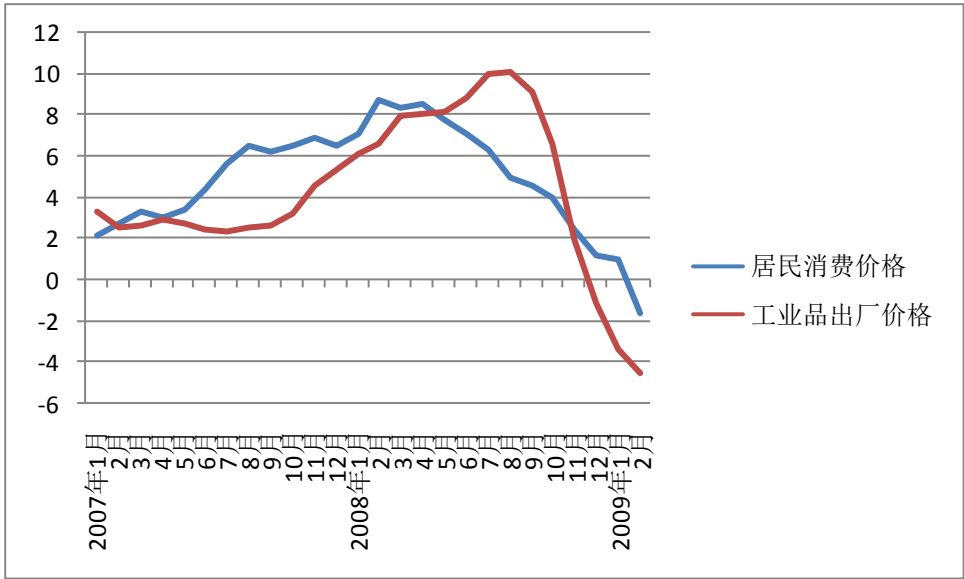


图 4-2 居民消费品价格及工业品出厂价格变动的比较 (%)

资料来源：中国统计局数据库。

第五，工业品出厂价格的下降缓解了消费者价格的上升压力。以上第四点，即原材料、燃料和农产品价格的下降趋势通过成本途径降低了工业品出厂价格，后者起到了抑制消费者价格指数上升的作用。2008 年年中，尽管消费者价格指数出现了可喜的变化。但是，工业品出厂价格指数的上升趋势给市场留下了不确定因素。一些市场人士认为，工业品出厂价格指数的上升趋势有可能重新诱发通货膨胀风险。如图 4-2 所示，到 2008 年 8 月为止，工业品出厂价格指数一直持续了上升趋势。通常，在一般的情况下，工业品出厂价格的上升会通过成本的上升，助长消费者价格指数的上升。因此，至少到 8 月为止，通货膨胀上升的风险并没有完全消失。然而，2008 年 9 月，工业品出厂价格指数的上升趋势终于出现拐点，该指数从 8 月的 10.1%，下降到 9.1%。10 月、11 月和 12 月，继续下降到 6.6%、2%和-1%。11 月和 12 月，消费者价格指数的变动分别为 2.4%和 1.2%，从 11 月的数据可是看到，工业品出厂价格指数的增幅已经低于消费者价格指数，这是自 2008 年 4 月以来，二者之间首次出现逆转，这一变化明显改善通货膨

胀的市场预期。另外，从 2009 年年初的情况来看，1 月和 2 月，消费者价格指数的变动为 1%和-1.6%，而工业品出厂价格指数的变动为-3.3%和-4.5%。这一变化趋势表明，中国经济面临的通货紧缩风险明显上升。

2. 下半年：应对大衰退，出台强力刺激方案

2008 年下半年，在全球性金融风暴的影响下，中国经济增长开始出现下滑征兆。全球性经济衰退引起中国外部需求的减少，在此背景下，政府宏观经济政策开始转向积极的财政政策和适度宽松的货币政策。

中国近百分之五十的出口面向美国、欧洲和日本等发达国家，就贸易顺差而言，2007 年中国对欧盟和美国的顺差分别为 1342 亿美元和 1633 亿美元，二者合计为 2975 亿美元，对欧盟和美国贸易顺差超过了总的贸易收支顺差，前者对后者的比重为 114%。基于以上联系，受制于外需下降的影响，进入 2008 年下半年，中国出口增速明显下降。上半年贸易收支顺差下降幅度超过 11%。进入下半年，出口状况继续恶化，11 月和 12 月的出口甚至出现了负增长。

从国内经济变化来看，股市和房市泡沫的破灭引起了国内需求的萎缩。首先，就股市而言，2008 年年末，中国上证综合指数从前年同期的 5265 点下降到 1820 点，下降幅度高达 65%。股市的这一变化使大量投资者蒙受了巨额的损失，一些调查结果显示，2008 年一年，50%的股票投资者损失超过了 50%。其次，就房产价格来说，深圳、广州等城市的房价下跌幅度超过 10%，上海和北京的房价也出现了变相降价的现象。股市和房市泡沫的破灭引起国内名义资产的大幅度缩水，这一变化通过负财富效应，起到了抑制需求的作用。

在以上国际和国内两方面因素的影响下，2008 年下半年中国的经济增速明显下降，第三季度的经济增长从头一年的 11.5%下降到 9%，下降幅度高达 2.5 个百分点。

鉴于以上变化，进入 2008 年下半年后，中国宏观经济政策出现了急转直下的调整。如大事记 1 所示，这一调整的信号最早出现在 2008 年 7 月。7 月 25 日、中共中央政治局召开会议，要求把保持经济平稳较快发展、控制物价过快上涨作为宏观调控的首要任务。从排列顺序来看，“保持经济平稳较快发展”排列在“控制物价过快上涨”之前。根据这一变化，一部分市场人士认为，“保增长”重新成为政府经济工作的重心。2008 年 8 月以后，一些“保增长”措施开始相继出台。这些措施主要包括以下几方面的内容：

第一，调整对外贸易政策，通过适度保护出口，阻止外需的大幅度下滑。由于威胁稳定经济增长的因素主要来自外部需求的下降，因此，“保增长”的措施首先出现在对外贸易政策方面。8 月 1 日，政府重新提高纺织品等一部分产品的出口退税率。与贸易相关的另一变化是汇率政策的调整。图 5 记录了 2008 年人民币对美元名义汇率的月度变动情况。该数据显示，2008 年 7 月以后，人民币升值速度明显下降，从 10 月到 12 月，人民币甚至出现了轻度的贬值。从第一季度到第四季度的升贬值幅度分别为 4.1%、2.3%、0.6%和-0.24%。汇率的这一变化表明，2008 年下半年，政府的贸易政策已经从抑制出口转化为适度保护出口。

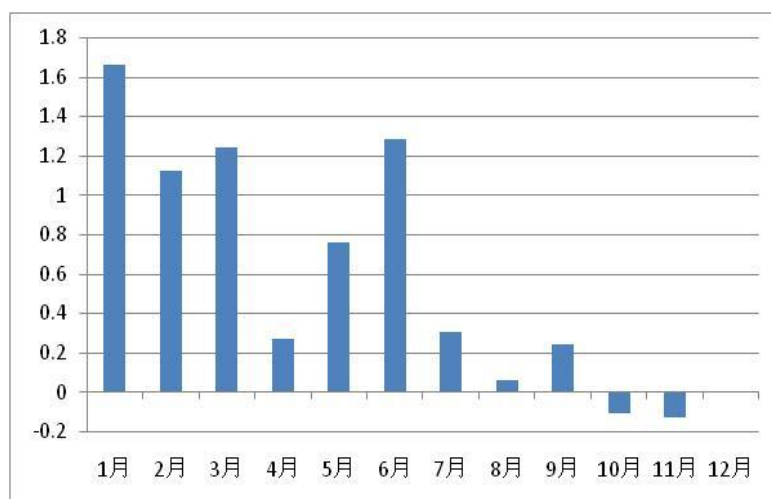


图 4-3 人民币对美元名义汇率的月度变化 (%)

资料来源：根据外汇管理局数据编制。

表 4-1 2008 年中国货币政策的变动

上半年：从紧的货币政策	
1 月	1 月 25 日起，上调存款类金融机构人民币存款准备金率 0.5 个百分点，调至 15%。
3 月	3 月 25 日起，上调存款类金融机构人民币存款准备金率 0.5 个百分点，调至 15.5%。
4 月	4 月 25 日起，上调存款类金融机构人民币存款准备金率 0.5 个百分点，调至 16%。
5 月	5 月 20 日起，上调存款类金融机构人民币存款准备金率 0.5 个百分点，调至 16.5%。
6 月	6 月 15 日起，上调存款类金融机构人民币存款准备金率 0.5 个百分点，调至 17%。 6 月 17 日起，上调存款类金融机构人民币存款准备金率 0.5 个百分点，调至 17.5%。
下半年：适度宽松的货币政策	
9 月	从 2008 年 9 月 16 日起，下调一年期人民币贷款基准利率 0.27 个百分点，其他期限档次贷款基准利率按照短期多调、长期少调的原则作相应调整；存款基准利率保持不变。 从 2008 年 9 月 25 日起，除工商银行、农业银行、中国银行、建设银行、交通银行、邮政储蓄银行暂不下调外，其他存款类金融机构人民币存款准备金率下调 1 个百分点，汶川地震重灾区地方法人金融机构存款准备金率下调 2 个百分点。
10 月	从 2008 年 10 月 9 日起下调一年期人民币存贷款基准利率各 0.27 个百分点。 从 2008 年 10 月 15 日起下调存款类金融机构人民币存款准备金率 0.5 个百分点，调至 17%。 自 2008 年 10 月 9 日起对储蓄存款利息所得暂免征收个人所得税。
11 月	中国人民银行决定，从 2008 年 11 月 27 日起，下调金融机构一年期人民币存贷款基准利率各 1.08 个百分点，其他期限档次存贷款基准利率作相应调整。
12 月	从 2008 年 12 月 5 日起，下调工商银行、农业银行、中国银行、建设银行、交通银行、邮政储蓄银行等大型存款类金融机构人民币存款准备金率 1 个百分点，调至 16%。下调中小型存款类金融机构人民币存款准备金率 2 个百分点。 个人住房公积金贷款利率下调 0.54 个百分点。 从 2008 年 12 月 23 日起，下调一年期人民币存贷款基准利率各 0.27 个百分点，其他期限档次存贷款基准利率作相应调整。同时，下调中央银行再贷款、再贴现利率。从 2008 年 12 月 25 日起，下调金融机构人民币存款准备金率 0.5 个百分点，调至 15.5%。

第二，通过实施适度宽松的货币政策，防止内需的大幅度萎缩。表 4-1 记录了中国货币政策调整的主要内容。如表 4-1 所示，为了降低通货膨胀风险，到 2008 年 6 月为止，人民银行连续多次上调存款类金融机构人民币存款准备金率，这一调整反映了从紧货币政策的内容。从 7 月到 8 月，货币政策进入调整前的观测期。这段时间，中国经济增长速度的下滑和通货膨胀风险的下降促成了适度宽松的货币政策的出台。经济增长速度的下滑提高了实施适度宽松货币的政策必要性，而通货膨胀风险的下降为这一调整提供了有利条件。鉴于以上两方面的情况，9 月以后，人民银行大幅度放松了货币政策。这一调整包括两方面的内容：其一，降低存贷款利率，其二，下调金融机构人民币存款准备金率。

第三，通过扶植股市和房市，避免内需的大幅度下滑。正如在前文中所分析的那样，股市和房市价格的大幅度下跌是导致内需下降的重要原因之一。基于这一考虑，9 月 19 日，为了维持资本市场的稳定，政府出台以下三项措施：其一，取消对购买股票征收印花税，其二，汇金公司增持一部分银行股票，其三，国资委支持央企增持或回购上市公司股份。另外在房市方面，政府在 10 月 23 日出台的十项举措中，推出了一系列购房优惠措施。这些措施包括财政优惠措施和金融优惠措施。财政优惠政策包括：首次购买 90 平方米以下普通住房，契税税率从 1.5% 降至 1%；对个人销售或购买住房暂免印花税；对个人销售住房暂免土地增值税。金融优惠政策包括：金融机构对居民首次购买普通自住房和改善型普通自住房提供贷款，其贷款利率的下限可扩大为贷款基准利率的 0.7 倍，最低首付调整为二成；下调个人住房公积金贷款利率，各档次公积金贷款利率分别下调 0.27 个百分点。

第四，出台大型经济刺激计划，通过增加财政支出，扩大国内需求和防止经济下滑。如前所述，11 月 9 日政府出台十项措施，投资 4 万亿元人民币，以保持稳定的经济增长。另外，政府正式宣布，中国将实行积极的财政政策和适度宽松的货币政策。在前文中，我们已经具体分析了政府出台 4 万亿元经济刺激计划的背景和现实意义。与前三项措施相比，大型经济刺激计划是硬性支出，因此，其作用要明显大于前三项措施。前三项措施的共同之处是：通过降低成本促进个人消费和增加企业投资。但是，如果市场存在通货紧缩风险，即使成本有所下降，个人和企业仍有可能推迟当前的消费和投资，其结果，降低成本的措施有可能无法有效发挥增加内需的作用。与以上三项措施不同的是，通货紧缩风险无法抑制政府的投资规模，反而有可能促使政府增加投资规模。因此，在经济下滑和衰退时期，财政政策的作用通常要大于货币政策的作用。从当前的情况来看，“4 万亿元”经济刺激计划能够发挥多大作用，最终取决于政府投资能够在多大程度上弥补由外需和内需下降所形成的缺口。

二、“4 万亿元”豪举应对全球经济衰退

2008 年中国宏观经济政策的重要举措之一是：11 月 9 日中国政府推出 4 万亿元人民币的经济刺激措施。这一措施的出台一方面反映了中国愿意履行大国责任的意愿，另外，也反映了中国经济面临的困境和中国政府维持高速增长的决心。

1. 重拳出击：全球化背景下应对危机战略举措

中国政府出台“4 万亿元”经济刺激措施，就其背景而言，该措施反映了全球化时代的一个重要变化，即经济一体化趋势明显提高了中国经济与世界经济之间的相互依存和联动关系，这一联系具体表现在两个方面，一方面，中国经济对世界经济的影响明显上升，另一方面中国经济受制于世界经济影响的程度也明显上升。“4 万亿元”经济刺激措施的出台主要起因于世界经济的恶化，因此这一措施从一个侧面反映了世界经济对中国宏观经济的制约作用。

换一个视点来看，全球化的一个重要方面是需求与供给的全球化。其内容表现为：一方面，世界需求是中国需求的重要组成部分，另一方面，中国需求也是世界需求的重要组成部分。与此相对应，世界供给是中国供给的重要组成部分，而中国供给也是世界供给的重要组成部分。基于以上联系，一方面，中国需求和供给的变化会明显影响到世界经济的变化，另一方面，世界经济需求和供给的变化也会明显影响中国经济的变化。

这次全球性金融风暴非常直白地向世人展现了需求全球化和经济衰退全球化之间的密切联系。在需求全球化的背景下，个别经济大国的需求萎缩，必然引起全球需求的下降，其结果，个别经济大国的经济衰退必然会引发全球性经济衰退。2008 年下半年的世界经济变化非常清晰地展现了以上联系。进入下半年后，次贷危机引起美国经济的恶化，而美国经济状况的恶化导致全球经济的下滑。从表 4-2 中可以看到，大部分全球主要经济大国从 2008 年第二季度起开始出现负增长，进入第三季度，除中国和法国以外，其它国家均为负增长。按照惯例，如果一国经济连续六个月或两个季度出现负增长，可以断定该国正式进入衰退。按照这一界定，德国、意大利和日本已经进入经济衰退，法国和英国处在临界点上。与以上国家不同的是，尽管按照以上标准进行衡量，美国还没有进入衰退，但是美国权威机构认定美国从 2007 年底就已经进入衰退状况。

表 4-2 2008 年主要经济大国的经济增长（前三季度）

国别	第一季度	第二季度	第三季度	第四季度
中国	10.6%	11.1%	9%	6.8%
美国	0.2%	0.5%	-0.3%	-1.5%
欧盟	0.7%	0%	-0.2%	-1.5%
德国	1.5%	-0.4%	-0.5%	-2.1%
法国	0.5%	-0.3%	0.1%	-1.2%
英国	0.4%	0%	-0.6%	-1.5%
意大利	0.5%	-0.3%	-0.5%	-1.8%
日本	0.8%	-0.6%	-0.5%	-3.3%

资料来源:各国政府网站。

注：中国为同比数据。其他国家为环比数据。以上数据有可能调整。

另外，2008 年下半年，中国经济的变化从一个侧面展示了，在全球化时代，发达国家的经济衰退会如何迅速、如何深刻地影响中国的经济发展。这一影响具体表现为：以上发达国家的经济衰退，几乎在同一时期，通过外部需求的下降，

严重恶化了中国的经济状况。进入 2008 年上半年，中国出口增速明显下降。上半年贸易收支顺差下降 11.8%。进入下半年，出口状况继续恶化，11 月和 12 月的出口分别出现了 2.1%和 2.8%的负增长。受出口下降的拖累，下半年中国的经济增速明显下降，如图 4-6 所示，第三季度的经济增长从头一年的 11.5%下降到 9%，下降幅度高达 2.5 个百分点，第四季度又进一步下降到 6.8%。

面对以上变化，为了保持稳定经济增长，中国必须用内需填补外需下降的缺口，这是政府出台“4 万亿元”经济刺激措施的重要原因之一。如前所述，与以往相比，世界经济变化影响中国经济的速度和程度都明显上升，这是中国融入全球化经济的必然结果。在过去的 10 多年里，中国是全球化的主要受益者，因此我们主要强调全球化的好处。现在，如何应对全球化风险是中国宏观经济面临的重要挑战之一。

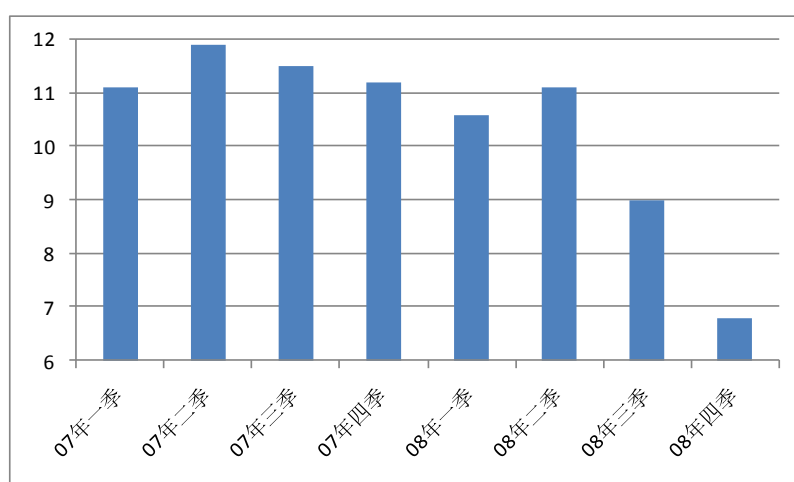


图 4-6 2007-2008 年中国季度 GDP 的变动 (%)

资料来源:国家统计局数据库。

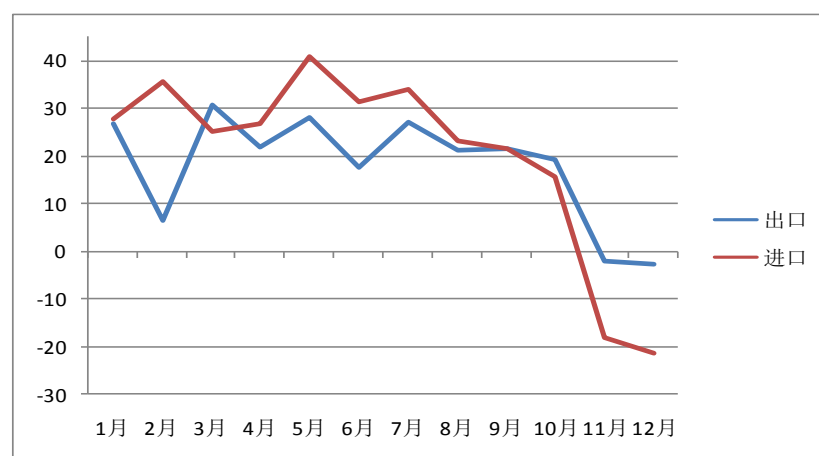


图 4-7 2008 年中国进出口增长比较 (%)

资料来源: 商务部数据库

在这次全球性金融风暴中，一个值得关注的现象是：中国外需的下降导致了内需的萎缩，后者又导致对外需求的下降。这一状况意味着世界经济对中国的

利影响，通过中国内需的减少，又反馈到世界经济，并加速了世界经济的恶化进程。从图 4-7 中，我们可以看到，从变化的时间顺序来看，2008 年上半年，出口的下降幅度大于进口，受此影响，贸易收支顺差有所下降；然而，9 月以后，进口的下降幅度开始超过出口，11 月和 12 月，进口分别下降了 18% 和 21.3%，而出口分别下降了 2.2% 和 2.8%，前者下降的幅度远远超过后者。通常，国内需求变化是影响进口的主要因素，因此这一变化表明，9 月以后，中国内需的下降速度开始超过外需。出现以上情况是因为：首先，中国对外贸易中，很大一部分是加工贸易，这部分出口的下降必然引起进口的下降；其次，中国国内投资的相当部分是与出口相关的投资，其设备主要从国外进口，出口的下降自然会减少这部分进口；另外，出口相关行业就业状况的恶化会抑制个人消费的增长。除以上因素外，原材料、能源和农产品价格的下降也是引起进口下降的原因之一。

以上事实表明，在全球化时代，中国采取何种经济政策不仅需要考虑国内经济状况，而且还需要考虑外部经济对中国的影响。

2. 快重准实：积极承担大国责任充当世界表率

中国扩大内需的措施不仅能够惠及中国经济而且还能够惠及世界经济，从对世界经济的影响来看，“4 万亿元”经济刺激措施的出台，一方面反映了中国履行大国责任的积极态度，另一方面也反映了中国作为世界经济大国，在财力和制度方面所具有的优势。

如前所述，全球化的重要内容之一是需求和供给的全球化。其好处是需求和供给可以在全球范围内进行有效配置和调剂。在一国国内供给大于需求的情况下，过剩的供给可以满足国外市场的需求。在这一意义上，全球化可以最大限度实现资源的有效利用。

然而，全球化给世界经济带来的重要挑战之一是：提高了世界各国进行全球性宏观经济管理协调的必要性。全球化明显削弱了一国政府管理国内宏观经济的能力，这是因为政府无法有效控制来自国外需求和供给的变化，克服这一问题的唯一有效方法是各国政府在宏观经济政策方面进行必要的合作。换句话说，需求和供给的全球化，在一定程度上，要求各国政府对宏观经济进行全球化管理。在这次全球性金融危机发生后，全球主要经济大国联合降息、联合增加市场流动性供给、联合救助资不抵债的金融机构和联合出台经济刺激措施。许多类似的措施经常出现在同一时期，这一现象绝非属于偶然现象，它反映了经济发展的趋势，即需求和供给的全球化提高了进行全球化宏观经济管理的必要性。

与全球化宏观经济管理必要性相关的一个具体问题是宏观层面的道德风险问题。这一道德风险具体表现为：在需求和供给全球化的背景下，如果一部分国家的经济刺激政策可以通过需求外溢改善另外一部分国家的经济状况，那么后者有可能出现“搭便车”的行为。这一道德风险有可能削弱各国政府主动出台经济刺激政策的积极性。这一点在欧洲表现得极为明显，在德国、法国和英国等一部分经济大国出台经济刺激措施后，其他一些经济实力较弱的国家明显缺乏采取扩张性财政政策的积极性，这一状况迫使欧盟不得不采取统一的对策。

鉴于道德风险的存在，从全球范围来看，经济大国有必要引领全球性经济合作和积极承担维护世界经济稳定的责任。这是因为只有经济大国能够通过其经济规模影响全球需求和供给，进而影响世界经济发展的前景。从经济大国的实力比

较来看, 尽管中国的经济规模明显小于第一大经济大国美国和第二大经济大国日本, 但是中国对世界经济增长的贡献度已经超过美国和日本。这一状况意味着中国对世界经济增长的影响力已经超过其他国家。正是基于这一事实, 在这次全球性经济衰退发生后, 国际社会将支撑世界经济增长的厚望寄托于中国。

在以上大背景下, 中国政府出台了 4 万亿元人民币的经济刺激措施, 因此, 在这一意义上, 这一经济举措不仅属于刺激中国经济的措施, 而且也属于刺激世界经济的措施。就这一点而言, 正如中国政府反复强调的那样, 中国保持稳定的经济增长就是对世界的最大贡献。从具体的数字来看, 如果 4 万亿元人民币的经济刺激措施能够保证中国维持 8% 以上的经济增长速度, 那么 2009 年中国经济对世界经济增长的贡献度有可能上升到 40% 以上。这正是世界为什么关注中国经济的真正原因所在。

在中国 4 万亿元经济刺激计划出台后, 国内外舆论, 就该计划涉及的投资规模和构成进行了广泛报道和评论。国际货币基金组织总裁多米尼克·斯特劳斯卡恩指出中国的这一措施将对世界经济产生积极的影响作用。针对这一消息, 世界银行行长佐利克强调了中国在世界经济中的重要地位和作用。另外, 美国财政部副部长麦科马克表示美国欢迎中国政府为扩大内需而采取的大规模政府支出计划, 认为这一措施有助于中国克服全球性金融危机带来的困难。澳大利亚总理陆克文认为中国的大规模投资计划对澳大利亚和亚洲经济以及对世界经济来说都是好消息。此外, 英国《金融时报》、美国《华尔街日报》和《日本经济新闻》等全球主要报纸都纷纷对“4 万亿元”经济刺激措施进行了详细的报道。

表 4-3 2008 年全球主要经济大国的经济刺激计划及相关数据

国别	金额	对 GDP 的 比重 (%)	出 台 时 间	财 政 收 支 对 GDP 之比 (%)	政 府 净 债 务 对 GDP 之比 (%)	政 府 总 债 务 对 GDP 之比 (%)	2008 年 经 济 增 长 估 计 (%)	2009 年 经 济 增 长 预 期 (%)
中国	4 万亿元	15	11 月 9 日	-0.6	-	19.5	9.7	8.5
欧盟	2000 亿欧元	1.5	11 月 26 日	-1.5	56.4	69.9	1.5	-0.2
德国	320 亿欧元	1.25		-0.3	56.1	76.4	1.7	-0.8
英国	200 亿英镑	1		-3.5	37.6	43.4	0.8	-1.3
法国	260 亿欧元	1.3		-3.3	55.5	65.2	0.8	-0.5
意大利	50 亿欧元	0.33		-2.6	101	104.3	-0.2	-0.6
日本	12 万亿日元	3	12 月 24 日	-3.4	94.3	198.6	0.5	-0.2
美国 (预计)	5000-10000 亿美元	4-8	2009 年	-4.1	46.3	61.5	1.4	-0.7

注: 各国经济刺激计划的金额不包括 2009 年的追加额。财政收支、政府净债务、政府总债务的相对规模以及 2008 年和 2009 年的经济增长为 IMF 预测值。

就规模而言,国内外舆论普遍认为,该经济刺激计划规模庞大,反映了中国政府维持稳定经济增长的决心。但也有一种看法认为,中国出台如此巨大的经济刺激计划从一个侧面反映了中国经济下滑的严重程度。IMF 在一份报告中指出,为了对付这场金融危机,政府财政刺激计划的相对规模不应该小于 GDP 的 2%。到 2008 年 12 月为止,只有中国和日本达到了这一要求。从表 2 的数据中我们可以看到,中国新增财政支出的相对规模超过 GDP 的 15%,远远超过了其他经济大国的支出。另外,中国经济刺激计划出台的时间也早于其他经济大国。

从其他国家的情况来看,首先,日本最早在 10 月 30 日出台了 26.9 万亿日元的一揽子经济振兴计划,这一计划主要包括金融机构融资等金融救助计划,其中,新增加的财政支出为 5 万亿日元。2008 年第二季度日本经济出现萎缩,这一变化促使日本政府较早出台了以上措施。考虑到经济状况恶化的严重程度,12 月 24 日,日本政府又推出 12 万亿日元的大型经济刺激计划,其规模大约为 GDP 的 3%。其次,就欧洲的情况来说,欧盟各国经济刺激计划的相对规模被约定为 GDP 的 1.2%,经过协调后的实际支出计划为 2000 亿欧元,其中 300 亿欧元来自欧盟委员会预算及欧洲投资银行,因此欧洲作为一个整体,其新增财政支出规模为 GDP 的 1.5%。在欧盟各国的方案中,意大利宣布的刺激计划方案金额高达 800 亿欧元,但其中新增加的财政支出只有 50 亿欧元。另外,就美国的情况来看,与其他经济大国相比,由于受新旧政府更替的影响,美国出台大规模财政刺激计划的时期被推迟到 2009 年年初。据推测,其相对规模大约在 GDP 的 4%到 8%。

以上经济刺激计划有一些类似之处。第一,就时间跨度而言,基本上都跨越 2009 年和 2010 年,这是落实大规模财政追加支出所需要的最低时间。德国经济刺激计划的时间跨度长达 5 年。第二,一部分国家的经济刺激计划包括了金融机构救援资金。这部分资金未包含在表 2 的数据中。第三,一些经济刺激计划所涉及的资金包括了早期已经出台的追加预算。

在这次全球性经济刺激计划相继出台后,如何使用政府资金是人们普遍关心的另一重要问题。在中国“4 万亿元”资金的支出构成问题上,国内外舆论界也存在一定的争议。通过增加内需弥补外需下降的缺口是经济刺激计划所要实现的重要目的之一,而内需通常包括消费和投资两大部分内容。中国经济刺激计划中的大部分资金(约 3 万亿元)主要投资于道路(1.6 万亿元)和铁路(1.2 万亿元)等基础设施建设,因此该计划明显具有向投资倾斜的特点。针对这一特点,有一种观点认为,中国的基础设施建设已经非常完善,而且,由于中国个人消费占总需求的比重较低,因此,从改善需求结构的视点来看,政府的刺激计划应该向个人消费倾斜。

以上观点有值得商榷之处。这是因为,首先,与发达国家相比,中国基础设施建设仍然存在明显的差距。具体而言,2007 年美国每万人拥有铁路 5 公里,日本近 2 公里,中国只有 0.6 公里。因此,进一步加强基础设施建设是提高中国经济发展水平和保持高速经济增长的必要条件之一。其次,就投资和消费的关系而言,在经济面临通货紧缩风险的状况下,鉴于物价的下降趋势,消费者更倾向于推迟当前的消费。在这一背景下,政府为消费者提供的额外补助有可能转化为储蓄,因而这一措施无法有效起到扩大消费的作用。与消费不同的是,政府投资可以全额转化为需求。基于这一差异,在当前经济发展阶段,政府采用以增加公共投资为主的经济刺激方案是非常明智的选择。

参考文献：

张幼文、黄仁伟等著《2008 中国国际地位报告》，人民出版社，2008 年。

中国人民银行上海总部国际金融市场分析小组：《2007 年国际金融市场报告》，2008 年 3 月。

中国人民银行货币政策分析小组：《中国货币政策执行报告》，2002-2008 年各季度。

国家外汇管理局国际收支分析小组：《2007 年中国国际收支报告》，2008 年 6 月。

国家外汇管理局国际收支分析小组：《2007 年上半年中国国际收支报告》，2008 年 10 月。

作者简介：周宇，上海社会科学院世界经济研究所研究员

出自《2009 年中国国际地位报告》（人民出版社，2009 年 7 月）