

治理通货紧缩的财政货币政策选择

○ 李 栋

一、我国通货紧缩的形成和发展

通货紧缩一般是指社会总供给超过社会总需求所对应的物价水平趋势性下降,表现为大多数商品和劳务价格的普遍下跌,往往是与货币供应量减少、公司利润下降、失业人数增加、结构性生产过剩、市场需求不足、经济增长率降低、甚至是经济衰退等联系在一起。

亚洲金融危机以来,我国的商品零售物价指数自1997年10月开始出现持续负增长,居民消费价格指数自1998年2月以来持续下跌,这种通货紧缩现象给我国经济发展带来极大的负面效应,减缓了经济增长速度,加大了改革成本。究其产生这一现象的主要原因,不外有以下几个方面:

(一)长期以来低水平重复建设、重复投资引起的生产能力结构性过剩,使通货紧缩具有了潜在的可能性。生产能力结构性过剩,首先表现在宏观上就是经济潜在产出水平明显提高,而实际产出水平已低于潜在产出水平。据测算,1998年我国全社会闲置的生产能力达17.9%。致使众多产品的供过于求,引起价格的下降。据有关部门统计,我国目前有70—80%的工业品已经出现了绝对过剩。其次表现为结构性过剩和结构性不足同时并存。我国大量过剩的生产能力主要集中在传统产业,是低技术含量、低附加值产品生产能力的过剩。高新技术产业的发展依然十分缓慢,这方面的生产能力则严重不足。低水平生产能力严重过剩与高新技术产品开发创新能力低下并存,一方面传统产品严重过剩,另一方面又缺乏带动价格上升的高新技术产品。

(二)宏观经济政策调整的滞后性是通货紧缩发生和继续发展的政策因素。1993年,我国开始对经济进行治理整顿,实行适度从紧的财政货币政策,经济过热引起的泡沫基本上被挤掉,并成功地实现了软着陆。但是,面对亚洲金融危机的冲击,由于宏观经济政策的

政策时滞作用,加之对危机冲击的后果估计不足,财政货币政策没有及时进行相应的调整变化,以致错过了政策调整成本最小、收益最大的最佳时机。直到1998年初,宏观经济政策的基本方针仍然是适度从紧的财政货币政策。1998年7月,面对日益严峻的经济增长下滑趋势,才逐步转为积极的财政政策和稳健的货币政策。总之,宏观经济政策相对于经济形势变化表现出的滞后性,影响了对通货紧缩的预防和治理,成为我国通货紧缩发生、发展的政策性原因。

(三)亚洲金融危机是我国通货紧缩发生的直接导源因素。目前,我国经济的对外依存度已经很高,进出口贸易在当年GDP中的比重已经占到30%以上。我国与陷入危机的亚洲各国经济结构和发展模式相似,出口大都集中于劳动密集型产品。亚洲金融危机发生后,我国为维护亚洲经济的稳定,坚持人民币不贬值,而其他危机中的国家纷纷实行贬值以刺激出口的政策,极大地限制了我国出口产品在国际市场的竞争力。同时,亚洲金融危机不仅使世界经济增长率和贸易增长率大幅度下降,而且使生产能力大量过剩、需求锐减,导致国际市场商品价格大幅度下降。在这样一种国际经济背景和外部环境条件下,我国的出口增长率从1997年的21%急剧下降到1998年的0.5%,外部需求对经济增长的贡献已大大降低。出口大幅减少,或者直接给生产出口企业带来损失,使其被迫减产或停产;或者出口产品转内销,造成该类产品在国内市场的供给过剩,迫使价格下跌,引发通货紧缩。

(四)我国正处于经济体制变革的特殊时期,转轨经济体制是通货紧缩内生强化性的重要体制因素。转轨经济体制使投资者和消费者的预期不确定性、不稳定性因素增多,强化了风险意识和规避风险心理。目前,我国教育、住房、医疗保险、社会保障等一系列改革方案的集中出台,使人们降低了收入

预期,提高了支出预期,增强了谨慎储蓄的动机,即期消费倾向下降。消费需求疲软,投资预期悲观,必然使经济陷入内生性收缩状态,强化了通货紧缩的发展。

二、治理通货紧缩的财政货币政策选择

治理通货紧缩,需要综合运用财政货币政策,保持经济增长速度,在动态中进行调整。既重视需求方面的调控,又要适当向供应方面倾斜;既重视总量的平衡,又重视经济结构矛盾的解决。

(一)将治理通货紧缩作为当前财政货币政策的首要任务。通货紧缩的持续发展已经严重影响了我国经济的正常发展,当前应当把治理通货紧缩作为宏观调控的主要任务,实行相应的政策。我国从1998年开始实施积极的财政政策和稳健的货币政策,但由于实际操作中有多重目标同时推进,政策效应一定程度上相互抵消,以致于未能达到预期效果。现在应进一步加大积极财政政策和货币政策的力度,加强财政货币政策的协调有效配合,充分发挥政策的积极效应。

(二)适当实施向供应方面倾斜的政策。一个国家经济状况好坏的原因是多方面的,既有需求方面的原因,更有供给方面的影响。实行扩张性财政政策来拉动经济增长是有其局限性的,单纯依靠这种政策,可以在短时间内刺激经济复苏,但很难保证有效率的长期稳定增长。因此,我国当前应当适当实施向供应方面倾斜的政策。

(三)继续执行积极的财政政策,并在财政资源的使用方面,实行投资方向多样化,增加教育、科研、共有技术开发等投资的比重。在资金运用方面,要做到有所为有所不为,避免政府大包大揽的做法,尽量采用贴息、参股、项目融资的方法争取民间投资的更多参与。即使政府投资的垄断性领域,也应在政府投资的参与下,逐步引进竞争机制,实现资源的优化配置。

规范财政供应范围 消除“越位”“缺位”现象

周宝纯 沙菊霞 刘敬东

现行财政供应范围不仅包括本应由财政供应的公共安全、公共机构和公共服务领域,而且还包括了大量的竞争性领域,其结果是应该由财政供应资金的供应乏力,而不应供应的领域又退不出来,导致财政宏观调控职能弱化,收支矛盾加剧。因此,按照社会主义市场经济体制的内在要求,重新界定财政供应范围,成为建立公共财政必须尽快解决的一个重要课题。

一、以公共财政理论为指导

按照公共财政理论的要求,现阶段财政供应的具体范围和标准应该是:

1. 公共安全和公共机构。即国防、

外交、公检法司、武警和各级国家机关。这些都是国家机构的基本组成部分,主要是实现国家职能、从事社会事务管理、保障人民生命财产安全、维护生产和生活正常秩序,其运转成本和建设支出具有一般公共利益性。因为市场不能提供资源而且私人资本不宜参与,应在最大限度节省其支出、减少政府“公共事务”、转变政府职能、精简机构和人员的前提下,保证其合理的资金需要。同时要建立健全各项开支标准和资金供应制度,保证国家机关正常运转和公检法部门办公办案所需经费,并加强审计和监督,提高资金使用效果。

2. 公共事业或公共服务。包括教

(四)更加明确地采取适度扩张的货币政策。货币政策本质上是一种相机抉择的短期调控政策,政策目标总是根据宏观经济情况的变化适时调整的。今后应扩大中央银行基础货币投放,增加对中小金融机构的再贷款;放松利率管制,加快利率市场化的改革;尽快建立中小金融机构存款保险制度,谨慎处置有问题金融机构的关闭,增强人们对金融机构的信心。

(五)加快社会保障制度改革,采取重点增加低收入阶层收入的政策,稳定消费者预期,增加消费需求。我国城乡之间、地区之间经济发展不均衡,居民收入差距扩大,全国居民可支配收入的基尼系数高达0.445,是亚洲最高的国家之一。低收入者的边际消费倾向较高,增加低收入阶层的收入,是扩大消费需求的主要方面。

(作者单位:财政部科研所)