

中国新供给经济学是改革开放经济学的理论探索



■ 黄剑辉 国家开发银行研究院副院长

新供给经济学的 Logo 比较有特色, 整个背景是中国印, 这几棵树象征论坛的每一个成员, 也是寓意基业常青的意思——梅花与牡丹是梅花精神与牡丹精神。“求真务实融汇古今, 开放包容贯通中西”, 求真务实就是梅花精神, 开放包容就是牡丹精神, 中间动词融会贯通, 宾语是古今中西。按照这个思路来推进我们的工作, “西”就是指西方经济学, “中”是指中国的传统经济思想。

构建中国社会主义特色的经济学, 某种程度上也是对中国特色社会主义经济学一个充分的思考。一是新供给经济学的核心理念是强调通过改革开放, 形成新制度供给, 并同时作用于市场的供给端和需求端; 二是运用新供给经济学对中国过去 35 年改革开放的成效进行的初步揭示和分析; 三是对中国近三千年来经济发展的成败和国运兴衰的奥秘, 我们认为关键在于是否坚持改革开放; 第四个方面近 500 年来分析西方主导, 因为在 500 年前中国在世界是第一强国, 这 500 年来全球各个大国崛起和兴衰的关键在于是否实行改革开放; 第五方面是党的十八大开启了中国“改革开放”及民族振兴的新篇章, 所以, 需要经济学人共同参与一个新的探索。

简单地分析一下, 新的制度供给如何作用于供给侧和需求侧。从供给侧来看, 如果通过改革释放存量要素供给的潜力, 同时也提升了要素的效率, 通过改革还激发了创新的热情和能力。

新经济的起点

■ 彭文生 中金公司首席经济学家

从今天的新供给来理解中国未来经济体制改革。所谓新供给和新供给经济学, 我们首先要回顾一下什么是旧的经济学, 它有什么问题和成效? 我们都知道所谓供给经济学, 上个世纪 70 年代末、80 年代初开始, 里根、撒切尔夫人主张和推崇的。里根当年说过一句非常著名的话, 英文里最可怕的九个字是什么呢? “我来自政府, 我来帮助你”, 他强调是降低政府的干预, 就是我们今天讲的市场配置资源。

过去 30 年, 这样一个市场自由化、全球化, 供给经济学在全球经济的几件事贸易自由化, 资本开发, 汇率灵活性, 现在回过头来看过去 30 年供给经济学成功的地方是控制了通胀, 在控制了通胀的前提下比较快地增长, 这是一个最大的成功, 但是它也带来问题。第一, 过去三十年贫富差距越来越大, 不仅是西方, 全球都是这样, 这个当然有争议。什么原因导致贫富差距扩大? 一般有一个共识, 市场在配置资源中它所决定的收入分配取决于生产要素, 总体收入分配取决于生产要素的资源禀赋, 谁占有的财富多谁就得就多。所以, 市场配置收入分配不一定是社会仁义道德能够接受的。

第二个问题是资产价格泡沫和金融危机。在 80 年代之前, 困扰经济的是通胀问题, 80 年代以后, 资产泡沫的问题, 金融危机发生的频率增加了。所以, 这是我认为旧的供给经济学成功和失败的地方。

结合这个怎么看中国经济问题? 我们当然面临着要提高效率, 促进供给中长期增长, 只有供给增长才能真正改善老百姓的生活水平。但是在中国今天这个时点, 我们也面临实际上和上个世纪 80 年代初西方国家所面临的一样的问题: 我们今天面临的是收入分配差距——过去十几、二十年大幅扩大所带来的问题; 我们也面临房地产泡沫, 负债货币信用扩张带来的问题。我们今天考虑新供给经济学或者是通过自由市场, 促进市场在配置资源的决定性作用, 在这个过程中我们必须考虑一些新的问题。

所谓新经济的起点其实也是结合刚才我讲的这两个方面存在的问题。如果我们要结合三中全会的经济体制改革, 怎么来平衡效率和公平的问题? 我自己的看法是我们可能还没有发展到上个世纪 80 年代初西方国家所面临的市场和公平之间矛盾的那个阶段。现阶段, 我们要做的改革既能够促进效率的提高, 又能够改善公平。我简单举个例子。三中全会确定的改革——国有企业

中国近三千年来改革的历史回顾和体制——我总结了从春秋战国的管仲变法, 一直到改革开放整个进程的成败, 一个很重要的结论是, 只有进行正确的改革才能实现强国富民。从历史上看也不是改革就一定好, 有时候不正确的改革可能对国家的负面作用危害还更大, 所以, 一定要推进正确的改革。

开放在供给侧起到什么作用? 主要是引入了国外的要素, 并且通过国外的竞争来倒逼效率的提升, 激发创新的潜能, 这样来实现新的产品和服务。

需求端开放的作用就是过去封闭, 只有国内的市场, 通过开放加入了循环, 来构建了国际国内两个市场, 开放的作用在需求端的体现。

中国近三千年来改革的历史回顾和体制——我总结了从春秋战国的管仲变法, 一直到改革开放整个进程的成败, 一个很重要的结论是, 只有进行正确的改革才能实现强国富民。从历史上看也不是改革就一定好, 有时候不正确的改革可能对国家的负面作用危害还更大, 所以, 一定要推进正确的改革。



改革, 打破垄断, 改善国有企业的经营管理体制, 促进效率非常明显, 其实它也改善了供给。财税体制改革, 传统意义上我们都理解税收是二级收入分配调节的重要指标, 是调节市场分配带来的不合理问题, 其实今天我们的税收体制改革, 我们讲要引进财产税、房地产税, 西方国家的经验已经证明不动产税是对效率影响最低的, 对经济的行为扭曲最低的一种税种。我们今天经济的效率问题、公平的问题, 其实和我们税收太多的依赖是有关系的。所以, 税制的改革真的要像三中全会讲的立法推动房地产税, 既能促进效率又能促进公平。土地改革也是一样的, 如果真的能打破政府卖地的时候是唯一的买家, 卖地的时候是唯一的卖家, 既能促进效率, 又能促进公平, 还有城乡一体化发展等等。

假设这样的改革能在相当大的程度上成功, 它的经济影响是什么? 什么叫新经济? 新经济最重要的特征是消费驱动。

怎么理解消费的驱动? 按照中国的语境来讲就是以民生为导向的经济, 因为消费的比例上升带来社会福利的改善, 背后重要的驱动因素就是收入分配差距。所以, 判断改革能不能成功, 改革推进的力度对根本的指标就是看收入分配的差距是不是在缩小。在这样的基础上, 消费增长的贡献是不是逐渐提升的。消费增长, 在行业上来看, 消费率上升意味着储蓄率下降。我们讲的新供给经济学, 从供给端来看储蓄率下降是供给端的三个要素的之一。劳动力、资本层面、生产效率, 改变促进生产效率, 但是劳动力下降这个趋

势 20 年以后才能改变。未来 15、20 年的趋势, 储蓄率下降也是供给环境的紧缩, 储蓄率下降意味着要么投资下降, 要么贸易顺差下降。投资率下降需要利率上升促进调整, 贸易顺差下降需要汇率升值促进这样一个调整。所以, 我们看未来中长期经济发展的方向, 消费率上升, 储蓄率下降, 中国的均衡力是上升的; 均衡力上升是促进消费、限制投资的这样一个经济结构调整不可避免的一部分。

结构改革, 其实包括金融改革, 比如利率市场化, 既有促进效率的一面, 也有促进公平的一面。过去我们给企业部门提供便宜的资金。所以, 国民收入分配流入企业, 服务于家庭; 以后真的实现利率市场化, 那就不仅是效率提高的问题, 还是一个促进消费的问题。

对整个经济从供给端来讲产业升级, 结构改革的产业升级, 还有一个重要的方面是一个消费驱动的经济, 其经济竞争的程度高过投资驱动的经济。所以, 一个消费驱动的经济反而是有利于产业升级, 有利于效率的提高, 有利于资本回报率的提高, 这是利率上升背后的一个逻辑。所以, 改变如果真的成功, 中国经济是结构发生了很大的变化。

最后我想讲一下风险问题, 风险就是在利率有明显上升, 持续的环境下, 持续率下降的环境下怎么消化过去累积的问题, 过去欠的债怎么还, 法律上泡沫怎么演变, 这是一个所谓新经济的环境下宏观政策、结构政策所面临的挑战。

看一下开放。从先秦以来, 整个中国的经历来看, 可以很明显地看到, 从先秦到明朝的中期, 中国整个对外开放是一种不断地以宽广的胸怀和世界强国的面貌来出现的。明朝中期以后, 逐步的闭关锁国才导致了国家的衰败。所以, 很重要的一个启示——对外开放关乎国运兴衰。当今世界谋求发展持续的对外开放是中国的唯一出路。

从全球大国崛起兴衰的关键来看也在于是否实行改革开放。所以, 改革开放还是一个具有全球意义的命题。这里面我总结了一下从 15 世纪西班牙、荷兰、英国、美国他们成功的核心也是有一个关键性的理念的引入和创新改革, 同时也是一种开放的状态。日本和前苏联是一个失败的——明治维新, 还有前苏联十月革命对它整个的发展有很大的作用, 后来逐步的制度僵化以后, 逐步封闭, 这是导致它衰败的一个关键。

党的十八大和十八届三中全会提出了 16 个部分的决定——习近平总书记反复强调的实践发展永无止境, 改革开放永无止境。在这种背景下, 我们分析中国要在新的一轮全球经济竞赛中胜出需要制定《新战国策》。经过我们研讨, 中国新供给经济学论坛要确定《中国“十三五”发展规划及中长期发展战略——从供给端入手促进中国的可持续发展(2016—2049)》, 分析一下未来 35 年可持续发展的路径。为什么这么考虑? 贾康所长提出要以新供给经济学理论创新促进中国可持续发展, 同时中国社科院的李扬副院长不久前指出在当今的世界上哪一个国家的宏观政策及早从需求管理向供给管理转型, 政策的重点尽快从短期的救市和维稳, 转向长期的提升效率和提高增长潜力, 哪一个国家就能更快地调整好自己的结构以适应全球经济新的发展格局, 也就能够在新的一轮全球经济竞赛中胜出。李扬副院长这段话我读了十遍, 觉得意义很重大。

为此, 我个人的考虑, 还有跟新供给论坛的很多成员的讨论, 中国经济界、金融界需要团结起来, 践行梅花与牡丹精神, 也就是中国精神, 紧紧围绕党的十八届三中全会通过的决定, 提出的方针, 构建适应时代需要的现代经济学、金融学, 用我们的青春与热情再次书写《21 世纪 20 年代: 中国经济学人的光荣与梦想》。标题为什么这么写? 因为柳红女士写了《80 年代: 中国经济学人的光荣与梦想》, 我套用她这本书的标题, 大家共同努力, 共创一个 21 世纪 20 年代中国经济学的光荣与梦想, 服务中华民族伟大复兴的宏伟目标, 而且要促进全球经济的可持续发展, 将中国梦与世界梦结合起来。



供给端的改革也需协同推进

十八届三中全会的《决定》出来后, 我也跟海外投资者进行了比较多的交流, 我觉得它对全球的投资者重新认识中国市场, 对中国经济发展起了非常好的作用。

■ 沈建光 瑞德证券亚洲公司首席经济学家

我在研究中国经济时感觉它的复杂性, 不光我们现在五个不同的进程在发生, 包括发展经济学相关的, 跟转型经济学, 我们市场化、工业化, 我们讨论的是刘易斯拐点, 这是在美国 50 年代就提出的研究发展二元经济, 我们现在才刚刚到这个地步。所以, 这么多不同的经济学分支联系在一起, 我们面临这么多的问题, 但是目前确实西方经济学——最主流的经济学对这些方面的问题非常欠缺的。所以, 我觉得我们新供给研究会其实可以做非常不同的事情。

关于新供给在主流的经济学家当中, 对于技术进步很忽略, 但是我们恰恰是中国现在面临的一个最关键的发展期, 如何提高劳动生产率, 如何让制度促进经济发展是一个非常核心的问题。

十八届三中全会触发了新一轮的改革潮。十八届三中全会一共有 300 多个改革措施, 很多方面都很有远见。十八届三中全会的《决定》出来后, 我也跟海外投资者进行了比较多的交流, 我觉得它对全球的投资者重新认识中国市场, 对中国经济发展起了非常好的作用。从今天的股市上可以看到, 人民币升值的趋势, 海外的资金现在都感觉到中国股市经过这几年的低迷, 现在重新考虑中国是不是今后会出现一个新一轮的经济起飞。改革决心这么大大家都有目共睹, 不光是国内的投资, 各界人士, 包括海外的投资者都看到中国最高决策层新一届领导人对改革的决心, 很多改革的措施就是在供给端怎么使经济供给得到更好的发挥。

我觉得有两个方面非常超过预期, 包括财政改革我们预期都很强烈了, 把财税体制改革作为重中之重, 牵一发而动全身, 都做了很好地论述, 大家觉得这些方面肯定很关键。真正超过预期的一个是国企改革——国企改革提到 30% 的分红, 包括提到公司治理结构的改变, 改变国企独大, 关键是提混合所有制, 淡化国企和非国企的区别, 怎样使公司的治理结构成为真正现代意义上的公司治理结构, 我觉得这个是非常核心的、很关键的。

这里面我们可以看到国有企业最近虽然利润率还是不错的, 其实表现得要比非国有企业好, 但是这里面备受诟病的就是利用垄断优势。我们看到资金优势、资金的倾斜, 各种各样的政策, 都是对国企经济。但同时在这种情况下, 国有企业的亏损也是不断地在增加, 这是一个矛盾。

在这个情况下, 国企改革其实是供给端一个非常重要的方面。我们看到要打破国企的垄断, 淡化国企作用, 主要还是要鼓励非公经济的发展, 但它最核心的是在市场。上海自贸区强调更多的是一个国民待遇, 不光是国内。我们现在谈到的 TPP 谈判, 国外公司、国内公司国民待遇, 其实国内的国民待遇问题还没有得到很好的解决, 所以, 国企的改革是超出我的预期。

还有一个是对农村土地制度。城镇化谈了很多, 新供给研究者做了很多城镇化的研究, 但是对土地制度怎么突破, 这两个方面是很重要的一个进展。关于城镇建设用, 我们看到其实还有农民的宅基地, 现在具体说还是有些争议。当时的解读宅基地上面建筑物的转让, 农村农地可以进行承包权的转让, 包括可以进行抵押和转租, 各个方面都做了一个非常大胆的突破, 我觉得农村土地制度的变革可能是一个非根本性的变革。当然, 具体的东西还没有完全的理清, 但是它的方向已经定下来了。我觉得农村土地制度的改变, 城镇化的对增加农民的生产性收入, 增加他的财富效应, 增加消费, 从消费上再促进投资, 其实这些对中国今后十年, 甚至二十年的经济, 都会产生非常深远的影响。这是供给端怎么提高效率, 增加经济运行效益, 然后促进产出, 这两个方面我觉得非常振奋人心。

对当前经济。经济要平稳, 所有的改革一定要建立在经济平稳运行的基础上, 今年为什么供给端的改革非常重要? 需求端的宏观经济管理现在出现了一个很大的问题, 经济周期越来越短, 而且对经济周期的判断, 包括政府、业界和投资界越来越明白。我们看到今年一个特别大的特色就是经济周期不是几年一个周期, 是每个季度一个经济周期。年初的时候大家普遍很乐观, 八点几的预期是一个主流, 但是一季度之后, 政府也很乐观。我记得当时二季度 4 月份的时候对经济的判断, 通胀是一个主要风险, 经济没出问题, 但到二季度经济就出现了一个比较大的下降, 包括 6 月份的“钱荒”, 7 月份马上觉得经济增长不保。所以, 二季度是一个下降, 有一个硬着陆出现。7 月份出现了一个上线, 到了现在这一轮又起来, 起来之后经济又开始往下。所以, 这一轮需求端宏观管理越来越困难。

现在我观察到的现象, 金融改革有点像单一推进的改革, 还是走在非常前面, 包括 IPO 改革。上海自贸区, 包括利率市场化; 汇率, 从央行的角度, 从金融监管当局出现了非常大的动作。但是如果其他的改革, 很多供给端的改革, 包括国企改革, 地方融资平台, 这些改革现在出现了一个情况, 利率已经开始出现上升。其实利率的上升就说明经济保持平稳增长还是有很大负面的影响, 而企业面临的是利润率下滑。但是利率市场化之后, 如果国有企业改革、地方融资平台还是原来的模式, 大量的需求会挤压实体经济, 反而对经济会有风险。所以, 很多供给端的改革也要协同推进。