

论滞胀现象产生的原因

LUN ZHIZHANG XIANXIANG
CHANSHENG DE YUANYIN

◎ 黄 涛 / 著



经济科学出版社
Economic Science Press

论滞胀现象产生的原因

黄 涛 著

经济科学出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

论滞胀现象产生的原因/黄涛著. —北京: 经济科学出版社,
2015. 9

ISBN 978 - 7 - 5141 - 6100 - 7

I. ①论… II. ①黄… III. ①通货膨胀 - 研究 IV. ①F820. 5

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2015) 第 227289 号

责任编辑: 段 钢 卢元孝

责任校对: 王苗苗

版式设计: 齐 杰

责任印制: 邱 天

论滞胀现象产生的原因

黄 涛 著

经济科学出版社出版、发行 新华书店经销

社址: 北京市海淀区阜成路甲 28 号 邮编: 100142

总编部电话: 010 - 88191217 发行部电话: 010 - 88191522

网址: [www. esp. com. cn](http://www.esp.com.cn)

电子邮件: [esp@ esp. com. cn](mailto:esp@esp.com.cn)

天猫网店: 经济科学出版社旗舰店

网址: [http: //jjkxcbs. tmall. com](http://jjkxcbs.tmall.com)

北京密兴印刷有限公司印装

710 × 1000 16 开 14. 25 印张 260000 字

2015 年 11 月第 1 版 2015 年 11 月第 1 次印刷

ISBN 978 - 7 - 5141 - 6100 - 7 定价: 42. 00 元

(图书出现印装问题, 本社负责调换。电话: 010 - 88191502)

(版权所有 侵权必究 举报电话: 010 - 88191586)

电子邮箱: [dbts@ esp. com. cn](mailto:dbts@esp.com.cn))

前言

经济学的发展源于经济问题的产生，当新的经济问题出现，而以往的经济理论无法对其做出解释时，旧的经济理论及其框架必然面临挑战，这就为新分析方法的引入，新理论模型的构建，新范式的创立提供了契机，如果这些可以实现，经济学将会由此发展到新阶段。不仅如此，经济学家还会采用新提出的方法论去反思经济发展史中发生过的各种经济现象和问题，反思和评价以往各种经济学说和相关理论，从而改变人们对于经济社会发展的看法，以及未来经济发展的认识和期望。

如果说经济大萧条的发生直接导致了现代宏观经济学的诞生，那么，滞胀现象的发生也应该是引发新经济学说的契机，现实也确实如此。可是，新自由主义学派为解释滞胀现象所提出的经济理论以及此后主流经济学的发展却并不能让人感到满意，而是让作者本人感到气愤，作者由此产生了一种无法遏制的冲动，要将自己关于滞胀现象产生的原因以及主流经济学的一些想法写出来，让经济学家知道，本书正是在这种情况下写作而成。本书的主要内容有以下几点：（1）将经济体系内存在的各种差异作为基础性假设，在对附加预期菲利普斯曲线理论的批判中，导出发生通货膨胀时的微观经济基础。（2）在古典主义和凯恩斯有效需求原理的基础上，运用差异分析法，从微观层面上讨论不同企业在发生通货膨胀时利润水平和雇用工人数量的变化是如何造成宏观层面产量的变化，从而提出滞胀需求原理。（3）运用滞胀需求原理对滞胀时期美国的经济数据进行分析，进而为降低通货膨胀的经济政策给出建议。（4）对原有 IS—LM 模型中存在的问题进行分析和批判，通过建立 IS—L—M 模型以构建完整的宏观经济模型。

(5) 分析和比较企业家才能与货币工资对企业生产率的作用。(6) 对预期问题进行简要讨论。(7) 运用差异分析法对相关的经济和社会问题进行讨论。

运用差异分析法对经济体系进行分析是解释滞胀现象产生的关键，也是本书的核心内容，它贯穿于全书始终。这一分析方法应该不仅局限于经济学的理论研究之中，很可能也会影响到其他社会科学的发展，因为从思想史的发展过程上看，各门社会科学之间是相互联系、相互影响，当某一门社会科学在理论上有了重大突破（如提出新的分析方法或取得理论成就）时，往往会被运用到其他社会科学之中，从而推动整个社会科学、社会哲学的发展，引发人们对于经济社会的存在状态以及它应该如何存在的反思，这正是经济学家和社会哲学家对于“真”的追求。探求“真”的最终目的是为了能够实现最高的“善”，即实现世界和平发展，保持经济社会稳定，使每一个人都能够发挥各自有益于社会的才能并享受经济福利，伸张人类正义。这种探索与追求过程本身就是在创造“美”，尽管它充满着艰辛、痛苦与挫折，但却是最有价值的存在状态，是人类幸福生活的顶点。

本书旨在解决主流经济学理论中存在的相关问题，而以往我国的经济学者所从事的工作大都是传播和应用西方经济学的理论成果，缺乏针对主流经济学理论中的问题（更不要说是核心问题）而提出原创性的经济理论。表面上看，这是缺乏理论的创新，究其原因，也许问题出在观念、思维方式、精神和艺术气质等方面。希望本书在理论上的创新可以实现这一突破，使我国的学术理论研究不只是工具性的，而是具有目的性，不再狭隘地局限于理论的应用和既得利益，而是能够走出去，用炎黄子孙之智慧改变西方思想史的进程和方向，同时，也应该转变我们自身对于西方哲学与科学的思辨理性传统及其精神的认识。

作者

2015年8月

目 录

第一章 引论	1
第一节 假设条件的提出	1
第二节 对附加预期菲利普斯曲线的批判	4
第二章 滞胀需求原理	21
第一节 简述有效需求原理	21
第二节 通货膨胀状态下不同企业间生产率的差异对企业的影响	23
第三节 滞胀点的提出	30
第四节 滞胀区域内的总供给曲线和菲利普斯曲线	37
第五节 关于滞胀点与滞胀区域内菲利普斯曲线斜率的讨论	41
第六节 关于长期状态下产生滞胀现象的讨论	46
第七节 关于有效需求不足状态下产生滞胀现象的讨论	49
第三章 滞胀时期的数据分析	61
第一节 论越南战争对自然失业率的影响	61
第二节 失业率相对于通货膨胀率的时滞效应	68
第三节 滞胀时期菲利普斯曲线在滞胀区域内的斜率分析	73
第四节 关于供给冲击的讨论	79
第五节 两次高通货膨胀时期产量变化详细描述	94
第六节 20 世纪 60 年代至 80 年代美国经济综述	105
第四章 关于治理通货膨胀的讨论	108
第一节 关于降低通货膨胀的产出—就业成本的讨论	108
第二节 略论治理通货膨胀的原则与政策建议	114

第五章 流动性偏好与 IS - L - M 模型	117
第一节 关于利息率与流动性偏好的讨论	117
第二节 对 IS - LM 模型的批判	122
第三节 IS - L - M 模型的建立	132
第四节 宏观经济政策分析	145
第六章 论企业家才能、工资水平对企业生产率的作用	161
第一节 管理学问题的提出	161
第二节 论企业家才能在管理职能中的作用	165
第三节 论人性假设与劳动生产率	169
第四节 略论新凯恩斯主义经济学	175
第七章 论预期与行为人的适应能力	178
第一节 影响企业家决策的三个因素	178
第二节 行为人对预期的态度	180
第三节 预期对不同企业间生产率水平差异变化的影响	184
第八章 关于本书所涉及的经济和社会问题的讨论	186
第一节 乘数原理与债务危机	186
第二节 略论经济周期	200
第三节 略论货币的作用	207
第四节 论市场经济的优越性和资本主义危机的根源	211
参考文献	221

第一章

引 论

第一节 假设条件的提出

假设条件是建立经济理论体系的前提。经济理论的可信度首先取决于其所依赖的假设条件是否切合实际、是否充分。若要彻底否定或摧毁一个经济理论体系，只依靠在细枝末节问题上的争论是无法实现的，必须从否定这个经济理论体系的假设条件入手，提出更符合现实、更充分的假设条件，以此作为基础，建立新的理论体系取而代之。

在经济学的发展过程中（尤其是宏观经济学，因为其所依赖的微观经济基础更具争议性），如何看待经济理论的假设条件，如何提出新的假设条件关系到整个经济学的发展方向以及经济政策的制定与运用。在不切实际的、不充分的假设条件上所建立的经济理论，对于人们理解经济体系的运行规律和经济政策的作用效果会起误导作用，根据这种经济理论制定的经济政策，或早或晚必将使整个经济体系置于危机与灾难之中。每一次重大经济危机的爆发，都在要求我们重新审视经济政策的制定以及为经济政策制定提供依据的经济理论是否存在问题，更进一步而言，是对现有经济理论体系所赖以建立的假设条件提出的挑战，要求我们对其进行修改、补充甚至是彻底推翻，如何寻找出更切合实际的假设条件并以此建立起新的学说，是每一位有责任感、有良知的经济学者所担负的使命。

亚当·斯密的《国民财富的性质和原因的研究》一书是现代经济学诞生的标志，在该书中，亚当·斯密提出了“经济人”这一经济学研究的基本理论假设，即市场经济中每一个行为主体都首先是“经济人”，其行为都是以追求自身利益“最大化”为目的，通常并不打算促进公共利益。在上述理论的基础上，亚当·斯密又进一步提出了“看不见的手”原理，即经济人始终受到“一只看不见的

手”的引导，“引导他去尽力达到一个并非他本意想要达到的目的”，“他追求自己的利益，往往使他能比在真正出于本意的情况下更有效地促进社会的利益”。^①此后，“经济人”假设以及“看不见的手”的原理贯穿于整个主流经济学，古典经济学（包括边际主义革命）的全部内容都是为了论证自由放任主义的正确性。后来的经济学家还提出了以充分信息、信息对称为基础特征的“理性人”的假设，以及以信息不对称、以机会主义行为倾向为基础特征的有限理性的假设等，这些假设也是以经济人假设作为基础。

20 世纪 30 年代爆发的经济大萧条使古典主义经济理论与现实之间产生了尖锐冲突，古典主义经济理论受到了前所未有的挑战。在这种背景下，约翰·梅纳德·凯恩斯于 1936 年出版了《就业、利息和货币通论》（以下简称《通论》）一书，从理论上推翻了古典经济学的教条，他认为仅仅依靠“看不见的手”是无法保证经济体系自动实现充分就业的，必须通过“看得见的手”与“看不见的手”相结合，即通过政府对经济实行直接干预使经济体系实现充分就业，为此，凯恩斯提出了相应的政策。

凯恩斯的经济理论使用的是宏观分析，缺乏微观经济基础，这一问题给追随凯恩斯的经济学家提出了挑战，以萨缪尔森、莫迪利安尼、托宾、索洛等人为代表的“新古典综合派”经济学家们，试图将凯恩斯宏观经济学的市场失灵和非自愿失业的主张与正统古典微观经济学的一般均衡理论相协调，为凯恩斯经济学寻找缺乏的微观基础。他们以希克斯的 IS - LM 模型作为宏观经济学的基础理论，引入菲利普斯曲线来解释通货膨胀率与失业率之间存在的交替关系，以调和宏观经济学和微观经济学，并提出了以需求管理的形式进行政府干涉的经济政策，以使总需求与经济的潜在生产能力保持一致。新古典综合派在 20 世纪 50、60 年代占据了主流经济学的地位，尤其是在 60 年代中期，该学派的影响力达到了顶峰。但是，新古典综合派只是发展了凯恩斯经济学的理论，却没有从根本上解决凯恩斯经济学缺乏微观经济基础这个最关键的问题，他们试图构建的能将宏观经济学与正统古典微观经济学相互协调、统一的理论体系并不牢固，这些问题在 20 世纪 70 年代集中爆发。

20 世纪 70 年代，面对着主要工业经济国家发生的高通货膨胀率与高失业率并存的滞胀现象，以新古典综合派为代表的凯恩斯主义经济学无法给出令人信服的解释，凯恩斯经济学缺乏坚实微观基础的缺陷此时显露无遗，无论在经验上还是在理论上的缺陷都使正统凯恩斯经济学的框架面临崩溃的危险。在这种背景

^① 亚当·斯密：《国民财富的性质和原因的研究》，华夏出版社 2008 年版，第 209 页。

下，现代货币主义与新古典宏观经济学^①寻找到了反凯恩斯革命的机会，两个学派针对滞胀现象以及菲利普斯曲线中所涉及的通货膨胀率与失业率之间存在的交替关系，做出了各自的批判和解释。米尔顿·弗里德曼将通货膨胀的适应性预期引入菲利普斯曲线之中，以否定通货膨胀率与失业率在长期和短期内存在的交替关系。^②如何看待菲利普斯曲线的变化，如何对滞胀现象做出令人信服的解释，如何使微观基础与宏观理论相互协调，不仅成为凯恩斯经济学、现代货币主义、新古典宏观经济学确立自己学派在宏观经济学中主流地位的一个核心命题，而且，它还将决定未来宏观经济学在何种框架下发展，何种框架和假设条件应该被舍去。20世纪80年代以后经济理论的发展，一直围绕着如何使宏观经济理论适应正统的古典微观理论，还是如何使微观理论适应宏观理论在斗争，前者是新古典宏观经济学的方法，后者是新凯恩斯主义的方法。

既然凯恩斯经济学缺乏微观基础，那么，这个微观基础应该如何去寻找呢？凯恩斯革命是针对“看不见得手”的原理所存在的严重缺陷提出的挑战。^③凯恩斯本人以及追随他的其他经济学家却并没有对“经济人”这一最根本的假设是否足够充分、是否存在更深刻的假设条件提出挑战。不同的行为人追求自身利益最大化的目的是相同的，但是，不同的行为人在能力上却存在着巨大差异，不同行为人在经营管理能力、运用理性的能力、适应经济环境和经济政策变化的能力、应对经济危机的能力、对经济形势的判断能力、心理承受压力的能力等多方面均存在差异，不同行为人能力的差异会造成了微观层面上居民收入水平的差异、不同企业之间生产率水平、利润水平上的差异，这些差异会影响到不同行为人的行为方式，在相应的经济环境变化过程中改变行为人的抉择。微观层面的变化达到一定程度就会使宏观层面的产出水平、就业量发生变化。不同行为人在能力上存在差异便是本书所提出的假设条件，本书正是将差异作为连接微观基础与宏观理论的纽带，运用差异分析法来解释滞胀现象产生的原因。

这里所说的行为人主要是指居民和企业家，居民的个人才能会决定个人收入水平的差异，企业家才能的差异是造成不同企业间生产率水平存在差异的关键，本书将企业家才能的差异作为重点讨论对象。另外，一国政府以及其他各种组织

① 新古典宏观经济学也被称为货币主义Ⅱ型。

② 弗里德曼的分析是从货币方面入手，而爱德蒙·费尔普斯的分析则是从劳动市场方面入手，但二者的理论是相同的，不存在本质差异。

③ 尽管有些经济学家对于行为人是否以实现自身利益最大化为目的而从事经济活动提出了质疑，但有些经济学家却并没有提出更让人信服且易于使用的假设，更没能在此基础上建立起影响整个经济学的理论体系。

机构（包括国内和国际）也应该属于行为人，但由于我们所要讨论的是两部门经济中构成微观基础的行为人，因此不对上述行为人管理和干预经济的能力进行讨论。

不同行为人对经济环境和经济政策变化的适应能力的差异，会在遭受供给和总需求变化时表现得更加显著。不同行为人适应能力不仅存在差异，而且还会发生变化，由于具有这些特性，行为人适应能力的差异与变化将会影响到行为人的预期方式和行为方式，并对现实结果产生影响，本书将以此来反驳理性预期的观点。

事实上，差异不仅存在于行为人的能力上，差异无处不在：不同行为人价值评判标准上的差异、不同收入群体的消费倾向、储蓄率的差异、不同行业经济特性的差异、不同国家所处的发展阶段和发展模式的差异等，可以认为，差异的存在正是唯理论哲学家笛卡尔所说的“不证自明的公理”。差异在经济学及其各个分支当中的运用会有非常广阔的空间，例如，在微观经济学领域内，可以基于经济体系内存在的各种差异及其变化，去探讨如何对稀缺的资源进行配置才会实现效率最优，如何对生产出的产品在各生产要素中进行分配才会实现福利最优等。如果本书对于滞胀现象的解释及其使用的差异分析法能够被经济家所接受，也许将会引领“差异经济学”未来的发展。

第二节 对附加预期菲利普斯曲线的批判

目前，对于滞胀现象的主流解释是根据弗里德曼和费尔普斯提出的附加适应性预期的菲利普斯曲线理论做出的。^①然而，附加预期菲利普斯曲线理论却存在着根本性的错误，该理论不能正确揭示通货膨胀对经济体系运行所产生的深层次的影响，反而误导了经济学家看待和分析通货膨胀的方式，将宏观经济学的研究方向引入了歧途，因此，我们必须先对附加预期菲利普斯曲线理论存在的错误进行分析和批判。

在对附加预期菲利普斯曲线批判之前，先对菲利普斯曲线以及附加预期菲利普斯曲线理论进行简要介绍。伦敦经济学院的 A. W. 菲利普斯在对英国 1861 ~ 1957 年失业率和货币工资变化率之间的统计性研究后，于 1958 年提出了一个值得研究的规律：失业率和货币工资膨胀率之间似乎存在着一种稳定的长期负相关

^① 卢卡斯的附加理性预期的菲利普斯曲线是在弗里德曼附加预期菲利普斯曲线基础上将理性预期引入其中而形成的，因此，对弗里德曼附加适应性预期菲利普斯曲线理论基础的批判，也就是在批判附加理性预期菲利普斯曲线的理论基础。

关系，当失业率减少时，货币工资率似乎会增加，如图 1-1 所示，这种关系是非线性的，可以用 (1.1) 式表达：

$$\dot{W} = f(U) \quad (1.1)$$

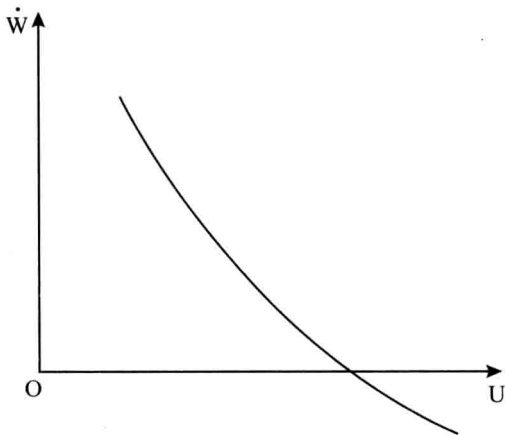


图 1-1 菲利普斯曲线

继菲利普斯做出经验性研究之后，如何建立市场经济中通货膨胀率与失业率之间的联系，成为一些经济学家所感兴趣的问题，这一问题由萨缪尔森和索洛在 1960 年完成。^① 他们采用了一个简单的公式把货币工资的变化率 ($\dot{W}$) 转化为价格的变化率 ($\dot{P}$)，他们根据价格水平增长率应该等于货币工资增长率减去劳动生产率增长率，即 (1.2) 式：

$$\dot{P} = \dot{W} - \dot{MP} \text{ 或 } \dot{W} = \dot{P} + \dot{MP} \quad (1.2)$$

将 (1.1) 式代入 (1.2) 式中，便得到了关于通货膨胀率与失业率的菲利普斯曲线关系式：

$$\dot{P} = f(U) - \dot{MP} \quad (1.3)$$

20 世纪 60 年代以后，萨缪尔森和索洛所提出的菲利普斯曲线迅速被正统凯恩斯主义经济学家所采纳，他们认为通货膨胀率和失业率之间存在着长期稳定的交替关系。该理论之所以能够迅速被接受，主要是由于当时宏观经济学模型中缺乏关于通货膨胀的解释，而菲利普斯曲线使得正统凯恩斯经济学关于产出和就业的决定理论与通货膨胀、货币工资的理论相联系，弥补了凯恩斯理论缺少通货膨

^① 另外一些经济学家，如理查德·利普西则认为可以通过劳动力市场的非均衡对菲利普斯的观察结果做出解释，关于利普西的理论可以参考相关资料，在此不多做介绍。

胀理论的缺陷。依照这个理论,宏观经济政策的制定者在运用财政工具时便可以选择多种可能的通货膨胀率—失业率组合。从1960年到1969年,运用菲利普斯曲线对美国的通货膨胀率与失业率估算的结果显得十分准确,尤其是在越战升级之后,美国经济的失业率明显下降,通货膨胀率明显上升,这一切似乎验证了菲利普斯曲线(关于越战对菲利普斯曲线的影响,我们将会在第三章中详细讨论)。然而菲利普斯曲线仅仅是一个经验性的发现,它基本上没有理论基础,这一严重缺陷终于在20世纪70年代显露无遗。

事实上,早在1967年和1968年,正当菲利普斯曲线的可信度处于鼎盛时期时,弗里德曼和费尔普斯就对通货膨胀率和失业率之间存在的稳定负相关关系提出了挑战。弗里德曼认为,虽然货币工资是在谈判中确定,但是企业和工人感兴趣的是实际工资,而非货币工资。由于工资的议价是在不延续的期限内谈判的,这样,整个合同期内预期存在的通货膨胀率便会影响到预计的实际工资,那么,就应该根据实际工资变化来建立菲利普斯曲线。因此,弗里德曼以预期的通货膨胀率作为决定货币工资变化率的附加变量,来扩展最初的菲利普斯曲线,这一附加预期扩展的菲利普斯曲线可以表达为(1.4)式:

$$\dot{W} = f(U) + \dot{P}^e \quad (1.4)$$

该式表示货币工资增长率等于由过度需求状态(这个状态以失业率水平为代表)决定的一个分量加上预期通货膨胀率 $\dot{P}^e$ 。

弗里德曼引入预期通货膨胀率,让它决定货币工资的增长率,意味着要用一组菲利普斯曲线取代单一的菲利普斯曲线,在附加预期菲利普斯曲线中存在着一系列的菲利普斯曲线,每一条曲线都与不同的预期通货膨胀率相联系。

对附加预期菲利普斯曲线的解释如图1-2所示。假定经济最初在短期菲利普斯曲线($SRPC_1$)上的A点处于均衡状态,失业率处于自然失业率水平 U_N ,货币工资增长率为零。在假定生产率增长率为零的情况下,价格水平将持续不变,预期通货膨胀率为零,即 $\dot{W} = \dot{P} = \dot{P}^e = 0$ 。如果货币当局通过扩张货币供应量以增加总需求,将失业率从 U_N 降至 U_1 ,商品市场和劳动力市场则会因为需求过度导致价格水平和货币工资的上升,而且,货币工资的调整速度要慢于价格水平的调整速度,于是实际工资降低了。由于此前一段时期价格水平一直处于稳定状态,工人的通货膨胀预期 P^e 会等于零,工人会误认为货币工资的增加是实际工资的增加,从而提供更多的劳动供给,这意味着工人经历了短暂的货币幻觉,当企业增加对劳动力的需求时,失业率会降低,使货币工资以 $\dot{W}_1$ 的速度上升,即以短期菲利普斯曲线 $SRPC_1$ 上B点的速率上升。当工人开始根据实际经历的通货膨胀率调整通货膨胀预期时,他们会意识到,即便自己的货币工资增加了,

但实际工资却是下降了，他们便会要求增加货币工资。按照弗里德曼的观点，这会使得短期菲利普斯曲线从 $SRPC_1$ 向上方移动到 $SRPC_2$ ，货币工资的增长将以 $\dot{W}_1$ 的速率加上预期通货膨胀率 $\dot{P}^e$ 的速率提高。当实际工资上升时，企业便会解雇工人，使失业率沿 $SRPC_2$ 曲线上移，直到达到 C 点处，实际工资恢复到最初的水平，失业率将达到自然失业水平，失业率才会停止增加。这样，同样的均衡失业率就会对应于一个较高的预期通货膨胀率，货币当局若想再次降低失业率，就需要再次增加通货膨胀率，并误导工人相信下一个生产期内的实际工资要比现在更高些，当工人再次意识到通货膨胀率的上升时，便会使短期菲利普斯曲线进一步向上方移动。

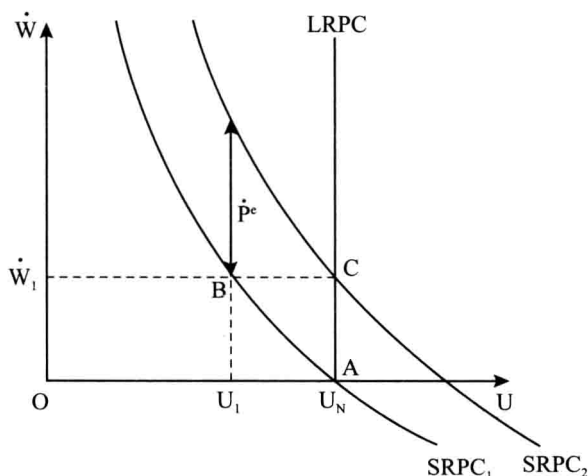


图 1-2 附加预期的菲利普斯曲线

弗里德曼在解释短期通货膨胀率上升、失业率下降的问题时，其观点是立足于工资黏性之上，这是建立在带有一定制度性的假设之上，而费尔普斯关于上述问题的解释则是从行为人信息的不对称性角度出发，因为在有良好信息来源的公司和他们的工人之间，可能会产生重要的信息不对称性，从而使货币工资的调整落后于价格水平的调整。

附加预期菲利普斯曲线的理论意味着，当实际通货膨胀在工资议价中完全得到了预期后，失业率和货币工资增长率之间长期交替关系就将不再存在，因此，如果没有过度需求，货币工资的增长率将等于预期通货膨胀率（假定在这一时期内生产率增长率为零），并且只有在预期通货膨胀率为零的情况下，货币工资的增长才会为零，也就是图 1-2 中 A 点的情况。将 A 点和 C 点这样一系列的点连

接在一起，便可以在自然失业率（ U_N ）处得到一条垂直的长期菲利普斯曲线 LR-PC。在 U_N 处，货币工资增长率正好和价格水平增长率相同，实际工资是不变的，在该状态下，劳动市场里没有扰动，劳动市场属于均衡状态，实际的和预期的通货膨胀率相等。如果货币当局实施扩张的经济政策使通货膨胀率上升，当实际通货膨胀率高于公众预期的通货膨胀率时，失业率便会低于自然失业率水平；相反，若货币当局使通货膨胀率加速下降，当实际通货膨胀率低于公众预期的通货膨胀率时，失业率便会上升到高于自然失业率的水平。

在弗里德曼对菲利普斯曲线进行批判之后，附加预期菲利普斯曲线的经验研究是采用（1.5）式：

$$\dot{W} = f(U) + \beta \dot{P}^e \quad (1.5)$$

要得到关于价格水平增长率与失业率之间的关系式，可以将（1.5）式代入（1.2）式中，可以得到（1.6）式：

$$\dot{P} = f(U) - \dot{M}P + \beta \dot{P}^e \quad (1.6)$$

其中 β 为通货膨胀预期系数。根据（1.6）式，附加预期菲利普斯曲线理论认为：（1） β 的估计值如果等于 1，则通货膨胀预期的变化会按相同的比例反映在货币工资的变化中，通货膨胀率与失业率之间就不存在长期的交替关系，长期菲利普斯曲线是垂直的；（2） β 的估计值如果等于 0，则通货膨胀率与失业率之间存在着稳定的短期和长期交替关系；（3） β 的估计值如果小于 1 大于 0，则通货膨胀率与失业率之间存在着长期交替。关于 β 的估计值是否为 1，以及长期垂直的菲利普斯曲线是否存在的问题，成为货币主义者和凯恩斯主义者之间富有争议的问题。

对于菲利普斯曲线存在正斜率的问题，即通货膨胀率的升高是如何使失业率升高并高于自然失业率的问题，弗里德曼认为这与自然失业率状态下垂直的菲利普斯曲线是一致的。通货膨胀率越高，也就越不稳定，这种增大的不稳定性导致了更大的不确定性，当市场效率降低，价格体系作为协调—信息传导机制不再有效的时候，失业率就有可能上升，增加的不确定性也可能引起投资的下降，导致失业率的上升。当失业率的上升变得越来越不稳定的时候，政府往往通过加强工资和价格的控制来更多地干预定价过程，这会降低价格体系的效率，并导致失业率的增加。因此，通货膨胀率与失业率之间的正相关关系来自通货膨胀率升高后不稳定、不可预测的增加，可一旦经济适应了不稳定的高通货膨胀率，失业率就会返回到自然失业率的水平。

附加预期菲利普斯曲线的政策含义主要有以下几点：

第一个政策含义是扩张性货币政策能够将失业率降至自然失业率之下，仅仅

是因为其所造成的通货膨胀未被预期到，只要通货膨胀被完全预期到，并且被纳入工资议价中，失业率就会回到自然失业率水平上。根据这一观点，理性预期学派的经济家认为，如果经济行为人具有理性预期，能够根据其所获得的信息对经济变量做出正确预期，那么实际通货膨胀率与预期通货膨胀率之间将没有时滞，二者之间将不存在系统性偏差，货币当局将没有能力影响产出和就业。

第二个政策含义是任何将失业率保持在自然失业率之下的企图都将导致加速通货膨胀，并且这种企图将会要求货币当局提高货币存量的增长率。

第三个政策含义是关于降低通货膨胀的产出—就业成本的问题。在降低通货膨胀时，实际通货膨胀率必然会低于预期通货膨胀率，失业率将会上升到自然失业率水平之上，支持附加预期菲利普斯曲线的经济学家认为：通货膨胀率不可能在没有产出—就业成本的前提下得到降低，即降低通货膨胀必然会造成失业率的上升（关于降低通货膨胀的产出—就业成本问题，本书将在第四章中详细讨论）。

以上正是附加预期菲利普斯曲线理论的主要内容，一些经济学家以此对滞胀现象进行解释，并以此指导降低通货膨胀的政策制定。然而，附加预期菲利普斯曲线理论却存在诸多问题，下面我们就对菲利普斯曲线以及附加预期菲利普斯曲线提出几点质疑，并对其进行批判：

第一点质疑，在萨缪尔森和索洛引入菲利普斯曲线时，是在假定发生通货膨胀时，(1.2)式同步成立的基础上建立的，我的质疑是(1.2)式只有在经济处于有效需求这一理想状态时，对于全社会所有企业的平均水平而言才能成立^①，即全社会所有企业劳动生产率增长率的均值与通货膨胀率之和，等于全社会工人货币工资增长率的平均水平。然而，在发生通货膨胀时，(1.2)式对全社会的不同企业而言却并不一定成立，也就是说，在既定的雇用工人数量水平下，单个企业货币工资的增长率并不一定等于该企业生产率增长率与该企业所出售的商品价格增长率之和，这意味着，单个企业货币工资增长后，与该企业边际产品价值曲线向上方扩张后相交处所决定的雇用工人数量，与有效需求状态下该企业雇用工人的数量并不一定相等，单个企业利润水平与雇用工人的数量很有可能会发生变化。

在发生通货膨胀时，不同企业之间的生产率增长率、货币工资增长率以及企业所出售商品的价格水平增长率都会存在差异，对于单个企业而言，(1.2)式成立与否取决于三个变量之间的变化关系，因此，我们要讨论一下在发生通货膨胀时这三个变量的差异是由何种因素决定的。

^① 在微观经济学的分配论中，企业家雇用工人的数量为货币工资与边际产品价值相等时所决定雇用工人数量，此时厂商的利润实现最大化，而边际产品价值等于边际产品与产品价格之积，(1.2)式正是通过货币工资与边际产品价值相等的等式对时间进行微分后得出的。

1. 不同企业间生产率增长率的差异。

这一客观事实已在本章第一节中进行了讨论，由于不同企业家在经营管理、适应通货膨胀和经济政策等能力上存在着巨大差异，会使不同企业间生产率增长率产生差异，而且这种差异往往会在发生通货膨胀时被进一步扩大。

2. 不同企业间货币工资增长率的差异。

全社会工人的基本货币工资水平是由工会与企业集体协商谈判来确定，而不同企业的货币工资水平则是单个企业在基本货币工资的基础上，根据不同企业的具体情况同该企业的工人协商后调整确定。因此，若要了解不同企业的货币工资增长率水平，首先要讨论工会与企业是如何协商谈判全社会基本货币工资的，其次要讨论单个企业的货币工资又是如何调整确定的。

虽然，工人会在发生通货膨胀的短期内产生货币幻觉，可一旦工人们意识到通货膨胀的发生会降低实际工资水平，工人便会关心自己的实际工资水平，那么，工会在与企业协商谈判全社会工人的基本货币工资时则是以实际工资为对象。工人的实际工资是由工人的劳动生产率水平决定，工会在与企业谈判中所确定的货币工资必须综合原始的货币工资水平、通货膨胀率以及全社会劳动生产率增长率的平均水平来确定。其中，原始的货币工资水平是在谈判之前的基本货币工资水平，通货膨胀率可以参考统计数据（实际发生的各种价格水平的变化）来确定，而工人的劳动生产率增长率必须是全社会劳动生产率增长率的均值，因为全社会不同企业间劳动生产率的增长率存在巨大差异，工会与企业代表要照顾全社会工人与企业双方的整体利益，一般不会根据单个工人或单个企业的具体问题去制定全社会货币工资水平。工会在谈判时不可能以劳动生产率增长率明显低于全社会劳动生产率均值的标准去制定基本货币工资，这会伤害工人的利益，工人（尤其是劳动生产率较高的工人）肯定不会接受；而企业一方在谈判时也不可能接受明显高于全社会劳动生产率增长率平均水平的基本货币工资，这会伤害企业的利益，尤其是一些生产率增长率较慢的企业可能会因为过高的工资水平而亏损、停产，因此，基本货币工资只有反映全社会劳动生产率增长率的平均水平时，工人和企业双方才能接受。

单个企业货币工资的调整可以根据单个企业劳动生产率增长率与全社会劳动生产率增长率均值之间的相互关系分为三种情况：

第一种情况，如果单个企业工人的劳动生产率增长率与全社会劳动生产率增长率的均值恰好相等，那么，工人与企业家则不会对谈判中已确定的基本货币工资存在太大的异议，工人大体上会认可基本货币工资的报酬水平与自己的劳动生产率相适应，工人与企业均可以接受由基本货币工资所决定的工资合同，货币工