

曹英耀 王少平

著

宏观经济 因素与物价 总水平

理论 模型 对策

湖北科学技术出版社



国家社会科学基金项目研究报告

宏观经济因素与物价总水平

理论 模型 对策

曹英耀 著
王少平

湖北科学技术出版社

第一章 货币超经济发行是物价总水平上涨的基本原因及定量分析

第一节 货币超经济发行对物价总水平影响的一般分析

根据马克思的价值、货币、价格学说,商品价格是商品价值的货币表现。它本身是一个二元函数,即价格的高低,一方面取决于商品本身的价值,另一方面取决于货币的价值。它与商品价值成正比例,与货币价值成反比例。在纸币代替金属货币流通的情况下,纸币本身并没有价值,只有当它的发行量与商品流通中实际需要的金属货币量相适应时,才能与其代表的金属货币具有相同的购买力。如果纸币发行量超过商品流通的实际需要量,纸币就要贬值,引起物价总水平的普遍上涨。因此,物价水平问题实质是“币值”问题。物价总水平是否基本稳定,也就是人民币的“币值”是否基本稳定的问题。

自从世界各国实行纸币流通以来,由于各种原因,各国纸币的币值总不可能是绝对稳定的。不同的只是贬值的速度有快有慢,幅度有大有小。反映在物价水平上,就有不同程度的物价上涨。西方学者通常根据物价水平上涨的幅度划分通货膨胀严重的程度。大体说来,物价水平上涨5%以内的称为温和型的通货膨胀,5~10%的称为中度的通货膨胀,10%~20%左右称为严重的通货膨胀,百分之几十至几百以上的称为恶性通货膨胀。

引起物价总水平持续上涨最直接、最基本的原因是市场流通的纸币(以下按习惯通称货币)量超过商品流通的实际需要量。改革开放以来的实践表明,凡货币供应量增长超过正常水平的年份,就会形成通货膨胀,引起当年或下年度乃至波及后几个年度物价的持续上涨。反之,当货币供应量增长低于正常年份的水平时,当年或下年度物价涨幅就会回落。我们先把历年货币供应量与商品零售价格上涨的有关数据作直观的对比如下。(见表1)

从上述数据可以看到,改革开放以来,以1978年为基期,1979~1995年17年间,流通中现金 m_0 (年末余额)平均每年递增23.7%,现金加活期存款(m_1 ,不含财政存款)平均每年递增28.86%。 m_1 加定期存款(m_2 ,不含财政存款)平均每年递增24.12%,零售物价指数平均每年递增7.8%。其中,1979年 m_0 比上年增长26.27%,1980年 m_0 比上年增长29.32,均超过17年的平均增长幅度(主要原因是1979年起大幅度提高农副产品收购价格及给职工增加工资), m_1 1979年比上年增长30.16%, m_2 1979年比上年增长25.83%,1980年比上年增长26.3%,也超过17年的平均水平。其结果,尽管当时几乎所有商品价格都还继续由政府直接制定和管理,还是引起1980年零售物价总指数比上年上涨了6%。1984年 m_0 比上年增长49.51%,超过17年平均数的一倍以上, m_1 增长49.46%, m_2 增长30.52%,也大大地超过17年平均数,(主要原因是从1984年四季度开始,有关部门酝酿1985年工资基金和贷款规模的控制以1984年达到的实际数为基数,引起企业为扩大工资基数而乱发工资、奖金,银行为扩大贷款基数而乱放贷款,导致宏观失控所致,详后)结果引起1985年零售物价指数比上年上涨8.8%。1985年国家虽然采取了紧缩政策,但由于1984年宏观失控的惯性作用,许多宏观经济紧缩措施收不到实效,而且有1984年货币超量发行的滞后效应,致使1986年、1987年零售物价水平

表1 全国历年货币供应量增长与物价涨幅对比

金额单位:亿元

年份	零售物价比 上年涨幅%	年末现金 流通量(m ₀)	比上年 增长%	现金+活期存款 (m ₁ ,不含财政存款)	比上年 增长%	m ₁ +定期存款 (m ₂ ,不含财政存款)	比上年 增长%
1978		212.01		293.71		1159.11	
1979	2.0	267.71	26.27	382.31	30.16	1459.08	25.83
1980	6.0	346.21	29.32	440.81	15.30	1842.83	26.30
1981	2.4	396.31	14.47	523.61	18.78	2206.99	19.76
1982	1.9	439.11	10.80	595.21	13.67	2550.51	15.60
1983	1.5	529.81	20.66	740.01	24.33	3012.51	18.10
1984	2.8	792.11	49.51	1106.01	49.46	3931.85	30.52
1985	8.8	987.81	24.71	1385.21	25.24	4892.50	24.43
1986	6.0	1214.41	22.94	1722.81	24.37	6288.79	28.54
1987	7.3	1454.51	19.77	2171.51	26.04	7719.56	22.75
1988	18.5	2134.01	46.72	3102.01	42.85	9288.78	20.33
1989	17.8	2344.01	9.84	3308.81	6.67	10919.89	17.56
1990	2.1	2644.41	12.82	3827.31	15.67	13908.81	27.37
1991	2.9	3177.81	20.17	4746.21	24.00	17556.13	26.22
1992	5.4	4336.01	36.45	6572.11	38.47	22996.38	30.99
1993	13.2	5864.71	35.26	9097.21	38.42	28515.51	24.00
1994	21.7	7288.61	24.28	11968.71	31.56	35783.11	25.49
1995	14.8	7885.41	8.19	21886.61	82.86	45664.81	27.62
平均	7.8		23.70		28.86		24.12

注:根据《中国统计年鉴》1996年版数字。其中城乡居民活期存款是1997年版数字。

仍分别比上年上涨了6%和7.3%。1988年,在总需求超过总供给,许多商品供不应求,宏观经济环境相当紧张的情况下,企图强闯价格改革关,引起群众心理恐慌,物价上涨的预期心理大大加强,纷纷提取存款,抢购商品,结果当年现金投放量比上年增长46.72%, m_1 增长42.85%,零售物价上涨幅度达到18.5%的高峰。其中12月份比1987年12月份上涨了26.7%。市场流通的现金滞留到1989年,加上1988年12月份高指数对1989年的“翘尾巴”作用,致使1989年尽管 m_0 、 m_1 和 m_2 的增长幅度已经大大降低了,但零售物价指数还继续上涨了17.8%。1992至1994年宏观再次失控, m_0 分别比上年增长36.45%、35.26%、24.28%, m_1 分别比上年增长38.47%、38.42%、31.56%, m_2 则分别比上年增长30.99%、24%、25.49%,1995年 m_0 增长幅度下降了,但 m_1 却以82.86%的超高幅度, m_2 还继续以27.62%的幅度增长,其结果是零售物价水平从1993年至1995年连续3年大幅度上涨,1993年13.2%,1994年达到21.7%的创纪录水平,1995年仍高达14.8%。

由以上对比分析可见,不管从经济理论上还是我国改革的实践上都可证明,货币的超常增长是引起物价上涨的基本原因。

所谓货币的超常增长或超经济发行,是指货币发行或供给增长的幅度超过经济增长幅度所需要的,以及因货币流通速度放慢而需要增发货币这两个因素引起的合理的货币增长幅度。经济增长幅度通常用国内生产总值GDP(或国民生产总值GNP)按可比价格计算的增长幅度表示。这个指标在统计年鉴上可以直接找到。货币供应量通常用广义货币 m_2 ,即现金加上各项存款(不含财政存款。因改革开放以来除1981年外,财政年年都有赤字,若按国际口径加上债务收入,则赤字规模更大,详后)进行计算。 m_2 的流通速度按国内生产总值(当年价),除以当年 m_2 的平均量所得的周转次数表示。 m_2 年平均量即上年末的 m_2 余额加上本年末 m_2 余额之和除以2求得。

$$m_2 \text{ 周转次数} = \frac{\text{某年国内生产总值(当年价)}}{m_2 \text{ 年平均量}}$$

$$m_2 \text{ 超经济增长指数} = \frac{m_2 \text{ 年平均量指数} \times m_2 \text{ 周转次数指数}}{\text{国内生产总值指数(可比价)}}$$

从上述计算货币超经济增长指数的公式可以看出,如果不考虑货币流通速度的变化,则货币供应量增长指数除以按可比价计算的国内生产总值指数,即为货币超经济增长指数。把货币流通速度因素加入后,如果货币流通速度放慢,即与基期的流通速度比,指数小于1,则货币合理发行量应当增大,而超经济发行量就会减少;反之,如果货币流通速度加快,即与基期的流通速度比,指数大于1,则货币合理发行量应当减少,而超经济发行量就会增大。

1978年~1995年 m_2 流通速度的计算及 m_2 超经济增长指数的计算见附表。(见表2、表3)

表2 全国 m_2 流通速度计算表(不含财政存款)

金额单位:亿元

年 份	国内生产总 值(当年价)	m_2 年平均量 (上年与本年平均)	周转 次数	周转次数指数	
				1978=100	上年=100
1978	3624.1	1059.16	3.422		
1979	4044.5	1309.09	3.090	90.3	90.3
1980	4517.8	1650.95	2.736	80.0	88.5
1981	4838.6	2024.90	2.390	69.8	87.4

年 份	国内生产总值 (当年价)	m_2 年平均量 (上年与本年平均)	周转 次数	周转次数指数	
				1978=100	上年=100
1982	5385.3	2378.74	2.264	66.2	94.7
1983	6085.4	2781.50	2.188	63.9	96.6
1984	7171.0	3472.17	2.065	60.3	94.4
1985	8964.4	4412.17	2.032	59.4	98.4
1986	10202.2	5590.64	1.825	53.3	89.8
1987	11962.5	7004.17	1.708	49.9	93.6
1988	14928.3	8504.16	1.755	51.3	102.8
1989	16909.2	10104.33	1.673	48.9	95.3
1990	18547.9	12414.34	1.494	43.6	89.3
1991	21617.8	15732.46	1.374	40.2	92.0
1992	26638.1	20276.25	1.314	38.4	95.6
1993	34634.4	25755.95	1.256	36.7	95.6
1994	46622.3	32149.31	1.450	42.4	115.4
1995	58260.5	40723.96	1.431	41.8	98.7

注:1978年 m_2 年平均量计算涉及1977年末数字,但统计年鉴无此数据。这里处理办法是:按1978—1981年各项存款(不含财政存款)年末余额递增24%的幅度倒推,1977年末各项存款余额为763.8亿元,加上年末现金量195.4亿元,等于959.2亿元,再与1978年末 m_2 数1159.11亿元平均,得1059.16亿元。

从表3货币超经济增长指数变化趋势看,与商品零售价格指数变化的趋势是完全一致的。例如1979~1980年, m_2 超经济增长分别为3.7%和3.5%,引起1980年零售物价指数上涨6%;1985年~1987年 m_2 超经济增长10.2%和4.6%、5.1%,引起这三年零售物价指数分别上涨了8.8%、6.0%和7.3%;1988~1989年, m_2 超经济增长12.6%、8.8%,引起这两年零售物价指数涨幅分别达到18.5%、17.8%的高峰;1990~1991年, m_2 超经济增长5.7%、6.6%,由于治理整顿需要加强物价管理和控制,抑制了这两年物价的上涨,但是通货膨胀的压力却积累下来了。1992~1993年,一方面大规模放开价格,另一方面 m_2 在原来超经济增长的基础上继续以超经济7.9%和7%的速度增长,1994~1995年 m_2 以更大的幅度——27.9%和13.2%超经济增长,结果暴发了改革开放以来物价上涨的第二个高峰期——1993年13.2%,1994年21.7%,1995年14.8%。

需要我们进一步弄清楚的问题是,哪些具体的原因或途径引起货币超经济发行呢?根据历史经验,大体上有以下三个方面。

一、固定资产投资规模过大,是引起货币超经济发行的首要原因

为了扩大再生产,实现四个现代化的宏伟目标,适度的固定资产投资是必要的条件。但是如果固定资产投资规模过大,超过了国力承受的可能,就会引起一系列不良后果。

固定资产投资包括基本建设投资 and 更新改造投资两部分。其中基本建设投资规模过大,对经济生活的影响,以及由此引起通货膨胀,物价上涨的作用特别强。马克思指出:“有些事业,它们会在长期间内取去劳动力和生产资料,但不会在这期间内提供有用产品。有些生产部门,则不仅会在一年中继续地或多次地取去劳动力和生产资料,但也同样会提供生活资料和生产资料。在社会化生产的基础上,必须决定前述各类事业按什么规模进行,才不致有害于后述各个

表 3 全国货币超经济增长计算表(m_2 与国内生产总值对比)

年 份	国内生产总值(GDP)指数 (可比价)(1)		m_2 年平均量指数 (2)		m_2 周转次数指数 (3)		m_2 超经济增长指数 (4)=②×③÷①	
	1978=100	上年=100	1978=100	上年=100	1978=100	上年=100	1978=100	上年=100
1979	(107.6)	(107.6)	123.6	123.6	90.3	90.3	103.7	103.7
1980	116.0	107.8	155.9	126.1	80.0	88.5	107.5	103.5
1981	(121.8)	(105.0)	191.2	122.7	69.8	87.4	109.6	102.1
1982	(133.1)	(109.3)	224.6	117.5	66.2	94.7	111.7	101.8
1983	(147.6)	(110.9)	262.6	116.9	63.9	96.6	113.7	101.8
1984	170.0	115.2	327.8	124.8	60.3	94.4	116.3	102.3
1985	192.9	113.5	416.6	127.1	59.4	98.4	128.3	110.2
1986	210.0	108.8	527.8	126.7	53.3	89.8	134.0	104.6
1987	234.3	111.6	661.3	125.3	49.9	93.6	140.8	105.1
1988	260.7	111.3	802.9	121.4	51.3	102.8	158.0	112.6
1989	271.3	104.1	954.0	118.8	48.9	95.3	172.0	108.8
1990	281.7	103.8	1172.1	122.9	43.6	89.3	181.4	105.7
1991	307.6	109.3	1485.4	126.7	40.2	92.0	194.1	106.6
1992	351.4	114.2	1914.4	128.9	38.4	95.6	209.2	107.9
1993	398.8	113.5	2431.7	127.0	36.7	95.6	223.8	107.0
1994	449.3	112.6	3035.4	124.8	42.4	115.4	286.4	127.9
1995	496.7	110.5	3844.9	126.7	41.8	98.7	323.6	113.2

说明:全国国内生产总值指数 1995 年版统计年鉴作了调整,但调整后的 1979 年、1981~1983 年数字未公布,本表采用以下办法处理:

1979 年国内生产总值指数 $107.6 = 116 \div 1.078$

1983 年国内生产总值指数 $147.6 = 170 \div 1.152$

1983 年增幅按 1984 年办法(由原 14.7 调整为 15.2,增 0.5 个百分点),即由原 10.4 调整为 10.9

1982 年增幅也增加 0.5 个百分点,由原 8.8 调整为 9.3。最后倒推 1981 年增幅为 5 点

按上述办法处理计算出的数字,用括号加以区别。

生产部门。”“社会必须预先计算好,能把多少劳动,多少生产资料,多少生活资料用在那种必然有较长时间(一年或一年以上)不提供任何生产资料和生活资料,也不提供任何有用结果,但会从全年总生产中夺去很多劳动,很多生产资料,很多生活资料的事业部门……,而不致有任何损害。”(《资本论》第二卷,人民出版社1964年版P.384、P.334)基本建设项目就是马克思指的长期间只投入没有产出的事业部门。基建投资规模过大,会从三个方面引起货币超量发行和物价上涨:1,基建投资增长幅度超过基建物资及基础产业增长幅度,会引起生产资料供不应求,价格上涨,从而增加消费品生产成本,推动消费品价格上涨;2,基本建设中增加的劳动力工资形成的消费品需求,超过消费品的供应能力,直接引起消费品供不应求和价格上涨。因基建投资中有40%作为人工费用支出(现在基建项目层层转包,作为人工费用的比例实际超过了40%)。因此,基建投资膨胀是引起消费基金膨胀的重要原因;3,基建投资规模过大,占挤了当前生产所需能源、原材料、运输力等等,影响到当前消费品生产,减少市场消费品供应量。这从另一角度加剧了消费品供应紧张,推动其价格上涨。固定资产投资增长率与零售物价上涨率对比如下(见表4)。

表4 全国固定资产投资增长率与零售物价上涨率对比表

年 份	零售物价 上涨率%(环比)	固定投资 增长率%(环比)	年 份	零售物价 上涨率%(环比)	固定投资 增长率%(环比)
1978			1987	7.3	20.6
1979	2.0	4.6	1988	18.5	23.5
1980	6.0	6.7	1989	17.8	-8.0
1981	2.4	28.8	1990	2.1	7.5
1982	1.9	28.0	1991	2.9	23.8
1983	1.5	16.2	1992	5.4	42.6
1984	2.8	28.2	1993	13.2	58.6
1985	8.8	38.8	1994	21.7	36.8
1986	6.0	18.7	1995	14.8	17.5

我们把上述数据分阶段进行对比,更能看出固定资产投资对通货膨胀和物价上涨的推动作用。

分阶段看,1988年比1980年,固定资产投资年均增长25.18%,货币超量发行积累下来的购买力,终于在1988年特定条件下(商品严重供不应求下企图强闯价格改革关),引发了1988和1989年连续两年的大幅度物价上涨。1989年对固定资产投资采取了紧急刹车的做法,全国固定资产投资比上年下降了8.0%,1990年略有增长,比上年增幅达到7.5%。经济发展出现大起大落,物价总水平也出现大起大落。1990年零售物价涨幅降到2.1%的低水平,1991年也只有2.9%。足见固定资产投资对物价总水平的涨落有举足轻重的影响。1992年开始固定资产投资又大幅度上升,1992~1995年平均增长率高达38.07%,其中特别是1992~1994年,投资增长率分别达到42.6%、58.6%、36.8%,引起了1993~1995年物价涨幅达到了新的高峰。

衡量固定资产投资规模是否过大主要有两个标准:一是固定资产投资增长是否与基建物资、基础产业供应能力增长相适应。二是固定资产投资占国内生产总值的比例,即投资率是否恰当。

(一) 固定资产投资增长率是否恰当

表 5 全国固定资产投资、基础产业增长对比资料

年 份	固定资产投资 增长率% (环比)	扣除物价 因素实际 增长%	能 源		运 输 里 程		钢		水 泥		平 板 玻 璃		木		材
			产量(万 吨标煤)	比上年 增长%	铁路 (万公里)	比上年 增长%	公路 (万公里)	比上年 增长%	产 量 (万吨)	比上年 增长%	产量(万 重量箱)	比上年 增长%	产 量 (万 m ³)	比上年 增长%	
1978	-		62770		4.86		89.02		2208		1784		5162		
1979	4.6		64562	2.85	4.98	2.47	87.58	-1.62	2497	13.09	2083	16.76	5439	5.37	
1980	6.7		63735	-1.28	4.99	0.20	88.33	0.86	2716	8.77	2466	18.39	5359	-1.47	
1981	28.8		63227	-0.80	5.02	0.60	89.75	1.61	2670	-1.69	2701	9.53	4942	-7.78	
1982	28.0		66778	5.62	5.05	0.60	90.70	1.06	2902	8.69	3154	16.77	5041	2.00	
1983	16.2		71270	6.73	5.16	2.18	91.51	0.89	3072	5.86	3647	15.63	5232	3.79	
1984	28.2		77855	9.24	5.17	0.19	92.67	1.27	3372	9.77	4190	14.89	6385	22.04	
1985	38.8		85546	9.88	5.21	0.77	94.24	1.69	3693	9.52	4942	17.95	6323	-0.97	
1986	18.7		88124	3.01	5.25	0.77	96.28	2.16	4058	9.88	5202	5.26	6502	2.83	
1987	20.6		91266	3.57	5.26	0.19	98.22	2.01	4386	8.08	5803	11.55	6408	-1.45	
1988	23.5		95801	4.97	5.28	0.38	99.96	1.77	4689	6.91	7293	25.68	6218	-2.97	
1989	-8.0		101639	6.09	5.32	0.76	101.43	1.47	4859	3.63	8442	15.75	5802	-6.69	
1990	7.5		103922	2.25	5.34	0.38	102.83	1.38	5153	6.05	8067	-4.44	5571	-3.98	
1991	23.8	13.07	104844	0.89	5.34	-	104.11	1.24	5638	9.41	8712	8.00	5807	4.24	
1992	42.6	23.7	107256	2.30	5.36	0.37	105.67	1.50	6697	18.78	9359	7.43	6174	6.32	
1993	58.6	25.3	111059	3.55	5.38	0.37	108.35	2.54	7716	15.22	11086	18.45	6390	3.50	
1994	36.8	23.9	118729	6.91	5.40	0.37	111.78	3.17	8428	9.23	11925	7.57	6615	3.52	
1995	17.5	11.0	128728	8.42	5.46	1.11	115.70	3.51	8979.8	6.54	15723	31.85	6045	-8.62	
平均	22.13	19.24		4.32		0.69		1.55		8.6		13.66		0.93	

改革开放以来,我国固定资产投资增长率、基础物资供应增长率对比如下表(见表5)。

从上述数据可以看出,以1978年为基期,从1979~1995年,固定资产投资平均年增长率为22.13%。而能源平均年增长率只有4.32%,钢材为8.6%,木材为0.93%,水泥、平板玻璃增长较快,也只有12.4%和13.66%。铁路运输里程平均年增长0.69%,公路为1.55%。即使扣除固定资产投品价格因素,从1991~1995年固定资产投资实际增长率也达到年均19.24%的幅度,(1990年以前没有投资品价格指数资料)均大大超过基建物资特别是能源、钢材、木材以及运输力的增长幅度,造成能源、基建物资、运输力的“瓶颈”制约,引起这些产品价格的不断上涨,增大消费品生产成本,从而推动零售商品价格的上涨。

(二) 固定资产投资率是否恰当

1978~1995年固定资产投资率及有关分析资料如下表(见表6)。

表6 全国固定资产投资率及有关资料

金额单位:亿元

年 份	国内生产 总值	固定资 产投资额	固定资 产投资率%	国民收入 使用额	积累 额	积累 率%	国民收入 使用额占国内 生产总值%	固定资产投资 占积累额% (投资积累率)
1978	3624.1	668.72	18.45	2975	1087	36.5	82.09	61.52
1979	4044.5	699.36	17.29	3356	1161	34.5	83.00	60.24
1980	4517.8	745.90	16.51	3696	1165	31.5	81.81	64.03
1981	4838.6	961.01	19.86	3905	1106	28.3	80.71	86.89
1982	5385.3	1230.40	22.85	4290	1236	28.8	79.66	99.55
1983	6085.4	1430.06	23.50	4779	1421	29.7	78.53	100.64
1984	7171.0	1832.87	25.56	5701	1796	31.5	79.50	102.05
1985	8964.4	2543.19	28.37	7507	2628	35.0	83.74	96.77
1986	10202.2	3019.62	29.60	8496	2944	34.7	83.28	102.57
1987	11962.5	3640.86	30.44	9684	3298	34.1	80.95	110.40
1988	14928.3	4496.54	30.12	12269	4231	34.5	82.19	106.28
1989	16909.2	4137.73	24.47	13596	4591	33.8	80.41	90.13
1990	18547.9	4449.29	24.00	14383	4720	32.8	77.55	94.26
1991	21617.8	5508.80	25.48	16314	5345	32.8	75.47	103.65
1992	26638.1	7854.98	29.49	19931	6864	34.4	74.82	114.44
1993	34634.4	12457.88	35.97	96018	10069	38.7	75.12	123.73
1994	46622.3	17042.94	36.56	(78—93 平均)		34.0 (简单平 均33.0)	78.42	103.76
1995	58260.5	20019.26	34.36					
平均			30.41 (简单平 均26.27)					

如前所述,固定资产投资率是指固定资产投资占国内生产总值的比例。这个比例是否合适,要联系国民收入积累率来考虑才能说清楚。

一年中新增加的净产值形成国民收入。国民收入经过分配与再分配,形成积累与消费两个部分。积累分为生产资料积累和消费资料积累。生产资料积累用作扩大再生产需要追加的生产资料,消费资料积累用作扩大再生产需要增加劳动力而追加的生活资料,以及为提高全体劳动者消费水平而增加的生活资料。生产资料积累又分为固定资产积累和流动资产积累。

在处理国民收入与消费的关系上,必须根据我国经济发展水平,兼顾全体人民的目前利益和长远利益,既要考虑到需要,又要考虑到财力、物力的可能。正如陈云同志所指出的:“建设规模要与国力相适应。”“必须做到一能吃饭,二能建设。”(陈云文选 1956—1985 年,第 40 页、第 276 页)

改革开放以来,1978—1993 年平均,国民收入使用额中积累率为 34%(简单平均为 33%)。但 1994 年起不再统计国民收入及其积累率、消费率指标,而按照新的国民经济核算系统统计国内生产总值、固定资产投资额及投资率指标。国内生产总值与国民收入指标的区别在于:国民收入包括农业、工业、建筑业、运输业、商业五大部门一年生产的净产值。国内生产总值包括一、二、三产业的净产值和固定资产折旧额。因此前者的数额要小于后者数额。1978~1993 年平均国民收入占国内生产总值的 78.42%。与此同时,固定资产投资额及投资率与国民收入积累额及积累率也有区别:国民收入积累额包括固定资产积累和流动资产积累。而固定资产投资额仅仅包括固定资产部分,没有包括流动资产部分,而且还要形成了新增固定资产才算积累。所以正常情况下固定资产投资额应当小于积累额。再加上作为分母项的国内生产总值大于国民收入使用额,所以固定资产投资率总小于国民收入积累率。从 1978—1995 年加权平均投资率为 30.41%,简单平均则只有 26.27%。其中 1978~1993 年加权平均投资率为 27.83%,简单平均只有 25.12%,分别比同期积累率低 6.17 和 7.88 个百分点。

固定资产投资占积累额的比率,我们称之为投资积累率。说正常情况下固定资产投资额应当小于积累额,也就是说两者的比率应当控制在 100% 以内。投资积累率超过 100%,也就是说基建规模过大,战线过长,项目建成投产率和固定资产交付使用率过低。这正是固定资产投资规模过大引起通货膨胀和物价上涨的具体途径。从 1978—1993 年,加权平均投资积累率 103.76%,说明基建投资规模一般过大,与前述固定资产投资增长率超过基建物资和基础产业供应增长率的结论是一致的。其中 1978—1982 年,投资积累率都没有超过 100%,因此投资对通货膨胀和物价上涨的拉动作用很小。1982—1983 年连续两年投资积累率都超过 100%,1985 年也接近 100%,因此引起 1985 年零售物价涨幅达到 8.8% 的较高水平。1986—1988 年连续三年投资积累率超过 100%,其中 1987 年还达到 110.4% 的高峰,导致 1988 年和 1989 两年零售物价的大幅度上涨。1989—1990 年投资积累率下降,零售物价涨幅也下降。1991—1993 年投资积累率上升到新的高峰,其中 1992、1993 年分别为 114.44%、123.73%。1994—1995 年缺乏国民收入有关数据,但因经济过热的惯性作用,从 1993—1995 年固定资产投资率分别高达 35.97%、36.56%、34.36% 的情况判断,肯定其投资积累率也会大幅度超过 100%。所以 1993—1995 年零售物价涨幅达到历史最高水平就是不可避免的了。

那么固定资产投资率多少才算合适呢?它取决于国民收入的合理积累率、国民收入使用额占国内生产总值的比率和合理的投资积累率三个因素。

$$\text{合理的固定资产投资率} = \frac{\text{合理的国民收入积累率}}{\text{国民收入使用额占国内生产总值的比率}} \times \text{合理的投资积累率}$$

改革开放以来的历史经验证明,国民收入积累率保持在34.0%左右为宜。过高或过低的积累率都会引起经济生活的不良后果。积累率过低,影响建设的规模和速度,经济发展缺乏后劲,会延缓四化建设进程,不符合全国人民的长远利益和根本利益。积累率过高,又会影响人民当前生活,同时引起通货膨胀和物价上涨,不符合全国人民的当前切身利益。

国民收入使用额占国内生产总值的比率,1978—1993年平均为78.42%。这个比例是相对稳定的。但是随着第三产业的发展和固定资产折旧额的不断增加,两者的差距会扩大,因而这个比率有下降的趋势。这里我们按78%作为计算依据。

至于投资积累率,如前所述,一般保持在100%左右为宜。所以

$$\text{合理的固定资产投资率} = 34\% \times 78\% \times 100\% = 26.52\%$$

也就是与1978—1995年简单平均的投资率26.27%基本一致。如果考虑到今后随着劳动生产率的不断提高,“蛋糕”会越做越大,因此积累率可能会提高。再加上投资冲动难于遏制,则上述投资率会有所上升,例如上浮1.5个百分点左右,达到28%,最高不应超过1978—1995年的加权平均数30.4%,否则经济生活肯定出现不良后果。“九五”计划确定固定资产投资率按30%来把握,应该说是合理的。

二、消费基金膨胀是引起货币超经济发行的重要原因

与消费基金对应的物质形态是消费资料。也就是说,国民收入中消费部分的实现要有相应的消费品供应来保障。

所谓消费基金膨胀就是指消费品购买力总额的增长超过消费品可供量的增长。

消费品可供量增长率应指扣除了物价上涨因素后的实际增长率。

$$\text{消费品可供量增长率} = \frac{\text{消费品零售总额指数(现价)}}{\text{消费品零售价格指数}}$$

1978—1995年消费品可供量增长情况如下(见表7):

表7 消费品可供量及其增长率计算表

年 份	社会消费品零售总额(亿元)	消费品零售总额指数(环比)	消费品零售物价指数(环比)	消费品可供量增长指数(环比)
1978	1264.9	100.0	100.0	100.0
1979	1476.0	116.7	102.0	114.4
1980	1794.0	121.5	106.0	114.6
1981	2002.5	111.6	102.4	109.0
1982	2181.5	108.9	101.9	106.9
1983	2426.1	111.2	101.5	109.6
1984	2899.2	119.5	102.8	116.2
1985	3801.4	131.1	108.8	120.5
1986	4374.0	115.1	106.0	108.6
1987	5115.0	116.9	107.3	108.9
1988	6534.6	127.8	118.5	107.8

年 份	社会消费品 零售总额(亿元)	消费品零售 总额指数(环比)	消费品零售 物价指数(环比)	消费品可供量 增长指数(环比)
1989	7074.2	108.3	117.8	91.9
1990	7250.3	102.5	102.1	100.4
1991	8245.7	113.7	102.9	110.5
1992	9704.8	117.7	105.4	111.7
1993	12462.1	128.4	113.2	113.4
1994	16264.7	130.5	121.7	107.2
1995	20620.0	126.8	114.8	110.5

对消费品的需求分为三个部分:个人消费需求、社会集团需求、国外市场需求(即消费品净出口部分)。

个人消费需求的购买力和社会集团消费需求的购买力都属国内市场的需求购买力。其组成部分包括:1、已实现的消费品购买力,即社会消费品零售总额;2、当年市场流通的现金(m_0)的增加额;3、当年城乡储蓄增加额;4、当年机关团体存款增加额。后面三项是未实现的购买力,它要求有相应的消费品作保证。

国外市场需求部分即为消费品的净出口部分,亦即消费品出口抵减了进口后的净出口余额。如果是负数则表示净进口额。消费品净出口量表示国际市场对我国国内市场的消费品需求量。如果是净进口量则表示增加了国内市场的消费品可供量,或者说在国内的消费品购买力总额中,有净进口的消费品满足其一部分需要了,相当于减少了国内市场消费品的一部分购买力。在现行统计年鉴中,进出口商品分类并没有严格划分生产资料和消费资料。这里的处理方法是,把下列项目作为生产资料:“非食用原料”、“矿物燃料”、“润滑油及有关原料”、“化学品及有关产品”、“机械及运输设备”。其余项目作为消费资料。当然这样划分是不精确的,但可大体反映其趋势,也是不得已而为之。

改革开放以来,全国历年消费品购买力计算如下表(见表8)。

表8 全国消费品购买力(含现金存量增额、储蓄增额、
团体存款增额、外贸净出口额)计算表

金额单位:亿元

年 份	投入国内 商品市场	现金流量 增加额	储 蓄 增加额	机关团体 存款增加额	外贸净 出口额	合 计	比上年 增长%
1978	1264.9	16.6	29.0	-11.6	86	1384.90	—
1979	1476.0	55.7	70.4	25.8	21.4	1649.30	19.09
1980	1794.0	78.5	118.5	44.57	34.7	2070.27	25.52
1981	2002.5	50.1	124.2	45.43	48.5	2270.73	9.68
1982	2181.5	42.8	151.7	56.55	55.5	2488.05	9.57
1983	2426.1	90.7	217.1	46.95	28.7	2809.55	12.92
1984	2899.2	262.3	322.2	-54.92	31.2	3459.98	23.15
1985	3801.4	195.7	407.9	2.30	-87.9	4319.40	24.84
1986	4374.0	230.6	615.0	70.21	100.8	5390.61	24.52

年 份	投入国内 商品市场	现金流量 增加额	储 蓄 增加额	机关团体 存款增加额	外贸净 出口额	合 计	比上年 增长%
1987	5115.0	236.1	835.7	53.23	278.1	6518.13	20.92
1988	6534.6	679.5	728.2	-56.53	375.2	8260.97	26.74
1989	7074.2	210.0	1345.4	91.30	374.1	9095.00	10.10
1990	7250.3	300.4	1887.3	130.81	935.4	10504.21	15.49
1991	8245.7	533.4	2076.1	138.0	141.9	11135.10	6.01
1992	9705.8	1158.2	2435.1	-65.32	1688.4	14922.18	34.01
1993	12462.1	1528.7	3658.1	25.64	1540.9	19215.44	28.77
1994	16264.7	1423.9	6315.3	140.40	3799.3	27943.60	45.42
1995	20620.0	596.8	8143.5	46.30	4328.1	33734.70	20.72

我们把消费品可供量指数与购买力指数对比如下(见表9)。

表9 消费品供求增速比例指数(环比)

年 份	消费品可供量指数①	消费品购买力指数②	供求增长速度比例指数②/①
1978	100.0	100.00	100.00
1979	114.4	119.09	104.10
1980	114.6	113.5	99.04
1981	109.0	109.68	100.62
1982	106.9	109.57	102.50
1983	109.6	112.92	103.03
1984	116.2	123.15	105.98
1985	120.5	124.84	103.60
1986	108.6	124.50	114.64
1987	108.9	120.92	111.04
1988	107.8	126.74	117.57
1989	91.9	110.10	119.80
1990	100.4	115.49	115.03
1991	110.5	106.01	95.94
1992	111.7	134.01	119.97
1993	113.4	128.77	113.55
1994	107.2	145.42	135.56
1995	110.5	120.72	109.25

从上述对比数字可看出,消费品购买力指数的增长要远远超过消费品可供量指数的增长。把购买力指数抵销了可供量指数后的指数,我们把它叫做供求增长速度比例指数。它表示消费品供求增长速度关系中求大于供的程度。它是形成未实现的购买力积累的原因。其中大部分表现在城乡居民储蓄余额的逐年增加上。到1996年底止,我国城乡居民储蓄余额为38521亿

元(到本书出版时,1997年底城乡居民储蓄存款余额已达46300亿元)。它通过银行贷款投入到再生产,其中大部分又转化为积累基金。这是国民收入分配后,居民消费基金部分通过信贷渠道再次转化为积累基金。但这种转化是暂时性的,最终储户提取存款还是投入到消费领域。在经济形势稳定,居民对通货膨胀预期值低的情况下,储蓄余额一般会逐年增加,并稳定地积累下来,不会变为现实的购买力,不会造成对消费品供应的冲击。但是如果经济形势不好,居民对通货膨胀预期值提高,人心不稳,就会纷纷提取存款抢购商品,潜在购买力会变成现实购买力,造成对消费品市场的强大冲击,加速消费品零售物价的上涨。1988年的抢购风潮推动物价大幅度上涨就是证明。

从供求增长速度比例指数还可以看出,这个指数的变动趋势与零售物价指数变动的趋势是相当吻合的。有1982—1985年购买力增速超过消费品可供量增速2.5%、3.03%、5.98%、3.60%的积累,便有1985年8.8%的零售物价上涨率;有1986—1989年购买力增速超过消费品可供量增速14.64%、11.04%、17.57%、19.80%的积累,便有1986年的6%,1987年的7.3%,1988年的18.5%,1989年的17.8%的零售物价上涨率;有1992—1995年购买力增速超过消费品可供量增速19.97%、13.55%、35.65%、9.25%的积累,便有1992年的5.4%,1993年的13.2%,1994年的21.7%,1995年的14.8%的零售物价上涨率。

需要说明的是,1979年购买力增速超过消费可供量增速只有4.1个百分点,1980年消费品可供量增速甚至超过购买力增速0.96个百分点,但是1980年零售物价却上涨了6%。原因是当时供求关系对零售物价影响作用不大,物价上涨主要是政府计划调整引起的。1990年购买力增速超过消费品可供量增速15.03%,而该年和下年零售物价涨幅却分别保持在2.1%和2.9%的低水平。原因是经过1988—1989年严重的通货膨胀的痛苦之后,1990年1月,十三届五中全会作出《关于进一步治理整顿和深化改革的决定》,根据“稳定压倒一切”的指导思想,各级政府把控制物价上涨放在突出重要的地位,加强了物价的管理和控制,致使1990年的过量的通货膨胀压力没有在零售物价上释放出来,而是转移到1991年,而1991年商品可供量的增速超过了购买力的增速4.06个百分点(100—95.94),从而消化了1990年积累下来的购买力,致使这两年零售物价涨幅都保持在低水平上。

引起消费基金膨胀的具体途径有:

(一)职工工资总额的增长幅度超过国民收入或国内生产总值实物量的增长幅度;职工平均工资增长的幅度超过劳动生产率增长的幅度

改革开放以前,我国人民生活长期受到抑制,生活水平提高不快,欠帐较多。改革开放以来,广大人民群众迫切希望改善生活,政府采取了一系列政策措施增加人民收入,改善人民生活。国民收入分配逐步增大了个人消费的份额。随着个体、私营经济的发展,以及各种搞活经济措施(如承包制度)的实行,个人收入大大增加,于是出现了职工工资总额的增长幅度超过国民收入或国内生产总值实物量增长幅度,以及职工平均工资增长幅度超过劳动生产率增长的幅度的现象。以1978年为基期,从1979—1995年全国工资总额增长了13.238倍,平均每年递增16.91%,而同期国内生产总值按可比价计算的指数(即实物量的增长指数)平均年递增9.89%,比前者低7.02个百分点。1978—1993年国民收入实物量平均年递增9.25%,而同期工资总额年递增15.46%,高于前者6.21个百分点。工资总额的增长超过消费品实物量供应的增长,引起消费品零售物价的上涨。而零售物价的上涨,又要求提高工资,增加补贴,推动工资的上涨,形成工资与物价轮番上涨的恶性循环。

引起工资总额过快增长的原因,除了前述基建投资增长过快,有40%以上投资额要转化

为工资支出之外,主要是由于职工平均工资的增长超过劳动生产率的增长。以1978年为基期,1979—1995年,职工平均工资年均递增13.75%,而同期按国内生产总值计算的劳动生产率年均递增7.08%, $(\text{国内生产总值可比价指数年均}1.09887/\text{劳动力增长指数年均}1.02626)$,前者比后者超过6.67个百分点。

更应引起注意的是,除了正式途径的工资发放外,还有各种工资外的补贴、补助、实物分配等或明或暗的灰色收入,以及一些人从事非法活动所得的黑色收入。有资料表明,1995年,全国城镇居民人均获得福利收入3304元,占居民可支配收入70%以上。其中住房补贴占59.3%,养老保险补贴占18%,医疗补贴占9.3%,此外,还有教育、交通、价格补贴分别占7.6%、0.4%、1.8%,实物发放占2.6%,其他福利事业补贴占1%。(见《经济日报》1996年11月6日报导)。如果上述工资总额及平均工资的增长加上这一块,则其增长的速度会更进一步超过国内生产总值增长及劳动生产率增长的速度。至于一些人非法所得的黑色收入则更难以统计了。说消费基金膨胀引起物价上涨,主是不是指一般工薪阶层的劳动收入膨胀,因为他们的工资收入增长抵销了物价上涨因素后增幅还是基本合理的,有的低收入者甚至还由于物价上涨而影响他们的实际生活水平。当然少数工薪高收入者也有一定影响,但主要是工资外的灰色收入、黑色收入膨胀引起。

衡量工资性收入增长幅度的合理标准是:

1. 工资总额增长幅度不应超过国民收入总额增长幅度。

因为工资总额是国民收入总额中的一部分,工资总额增长幅度超过国民收入总额增长幅度,就意味着国民收入中积累部分增长速度要降低,这将降低积累率,有损全体人民的整体利益和长远利益。或者不降低积累率,则国民收入消费部分和积累部分的增长速度都超过国民收入实物量的增长速度,引起国民收入超分配,投资需求和消费需求双膨胀,货币超经济发行,引起货币贬值,物价上涨。现实生活中正是这种状况。或者还有一种可能,就是工资总额的快速增长靠农民阶层等收入的缓慢增长甚至不增长、负增长来抵销,这样一来,农民利益受损,挫伤农民生产积极性,阻碍农业发展,到头来,农产品供不应求,必然引起农产品价格上涨,从而推动消费品零售物价上涨。现实生活中这种状况也是存在的。

在不核算国民收入指标而改为国内生产总值指标的条件下,工资总额增长幅度也不应超过国内生产总值增长幅度。但应注意,国内生产总值从部门范围上和内容构成上都大于国民收入。随着第三产业的发展 and 固定资产折旧的加速,国内生产总值增长的速度一般要快于国民收入增长的速度。这在确定工资总额增长幅度与国内生产总值增长幅度的比例时是要考虑到的。

2. 平均工资增长幅度应高于物价上涨幅度,但应低于劳动生产率增长幅度。即物价上涨幅度 $<$ 平均工资增长幅度 $<$ 劳动生产率增长幅度。

如果物价上涨幅度超过职工平均工资增长幅度,则职工实际生活水平会因物价上涨而下降,不符合社会主义国家的根本宗旨,也会成为社会不安定的因素。但平均工资增长幅度要受到劳动生产率增长幅度的制约。如果平均工资增长幅度超过劳动生产率增长幅度,则其结果是:①超过部分所发放的货币工资是没有物质保证的,从而会引起消费品供应紧张和物价上涨;②或者为了保持消费品供求平衡,大力压缩公共消费部分,用来增加职工工资。这在一定程度和一定时间内是可能的。但是公共消费部分中的教育、科学、文化经费不但不能压缩,反而应逐年有所增加;其余部分如国家行政经费、国防经费等,短期的少量压缩是可以的,但潜力有限,过度压缩会影响国家政权建设和国防巩固;③压缩基建。当基建投资规模过大时压缩基建是应当的。但如果过分压缩,基本建设增长速度过慢,不利于实现四个现代化目标,不利于人民

的长远利益和整体利益。所以,不管从哪个角度说,平均工资增长速度要低于劳动生产率增长速度。要更快地增加个人工资收入,改善人民生活,就必须加快地提高劳动生产率和经济效益。

严格说来,说物价上涨幅度应低于平均工资增长幅度,所说的价格指数应指居民消费价格指数上涨的幅度,而不是指零售商品价格指数上涨的幅度。居民消费价格指数除了包含消费品内容外,还包括居住、服务项目等内容,更全面反映居民的全部消费支出。说平均工资增长幅度应低于劳动生产率增长幅度,所指劳动生产率应是消费资料部类的劳动生产率,而不是全部产品的劳动生产率。因与工资对应的是消费资料而不包括生产资料。但由于统计资料取得的困难,一般不过于细究。从全社会综合平衡的角度说,工资的范围还应包括农民的收入。但农民收入主要取决于农产品出售的数量和价格。如果说农民收入对零售价格的影响,实质是农产品出售价格(或商业部门的收购价格)对零售价格的影响。这将在后面有关部分的论述中谈到。

我国以1978年为基期,从1979年到1996年,居民消费价格指数平均每年上涨8.94%,职工平均工资年均增长13.7%,扣除价格因素,实际工资年均增长4.4%,按国内生产总值计算的从业人员劳动生产率年均提高6.54%(国内生产总值年均增长指数109.78/从业人数年均增长指数103.04)。可以看出,实际工资年均增长4.4%,低于劳动生产率年均增长6.54%。但是由于居民消费价格指数年均上涨8.94%,要保证实际工资年均4.4%,则货币工资要年均增长13.7%。物价上涨幅度超过实际平均工资增长幅度,引起货币工资要有更高的增长幅度,而货币工资更高的增长幅度,又推动物价的进一步上涨。这是物价与工资的恶性循环。如果按照劳动生产率年增长6.54%为极限,要保证实际工资年增4.4%,则居民消费价格指数增幅不应超过2%($1.0654 \div 1.044$),才不致于引起物价与工资的恶性循环现象。

(二)社会集团购买力增长幅度超过国民收入或国内生产总值增长幅度

社会集团购买部分是供机关、团体、企业、事业单位集体消费的消费品。据1992年以前统计资料,社会集团购买消费品约占消费品零售总额的11—12%,社会集团购买力增长超过国民收入或国内生产总值的增长,是消费膨胀的又一途径。近几年不再统计社会集团购买消费品的资料,但可从另一角度观察其增长趋势。以1978年为基期,到1995年财政预算内的行政费用支出平均年增18.45%。以1982年为基期,到1994年在全部预算外支出的行政事业费年增23.46%(1982年开始才建立预算外资金统计制度)。1992年在全部预算外支出中,行政事业费、福利费、奖励费支出占到18.5%,1993年光行政事业费支出占的比例就高达20%,1994年这个比例进一步提高到32.4%。由此可见,社会集团购买力的增长速度是非常之快的,特别是预算外资金这方面的支出更是引起消费膨胀的重要根源。究其原因,一是机构臃肿,效率低下,人浮于事。二是摆阔气,讲排场,铺张浪费之风泛滥,用公款吃、喝、玩、乐盛行。三是少数人甚至把预算外资金转到小金库,化公为私,贪污腐化。

三、财政收支、信贷收支不平衡是引起货币超经济发行的总闸门

财政收支平衡表示通过财政渠道集中和分配的国民收入实物量收支的平衡。这种情况下,财政支出的货币资金就是有物质保证的。如果财政出现赤字,就是说明作为赤字部分支出的货币资金是没有物质保证的。过去财政赤字是通过向银行直接透支(借款)的办法弥补。这种情况下,如果银行不相应缩减其信贷规模,财政赤字就转化为银行的货币超经济发行。这部分货币投入流通后就引起货币贬值、物价上涨。近几年进行预算制度改革,实行复式预算。即把经常性预算与建设性预算分开。经常性预算要求收支平衡,建设性预算可以有赤字,但通过举借国内外债务解决,不直接向银行透支(借款)。这种办法在一定时间内延缓了货币超经济发行的