

LIN JIKEN XUANJI

林继肯选集

第六卷



中国金融出版社

前 言

我是一直主张在社会主义建设的各个时期，都始终要保持通货的稳定。20 世纪 80 年代初期，我国为了实现四个现代化，要不要搞通货膨胀，在理论界和实际工作部门都存在着不同的看法，所以，根据我国社会主义建设的实践经验，写了《稳定通货论》。

1990 年，我去美国作访问教授，在图书馆阅览了国外的资料，研究了主要国家的情况，又继续写了《稳定通货续论》，进一步论证我的保持通货稳定的思想。

1

《稳定通货论》

261

《稳定通货续论》

稳定通货论

林继肯 著

中国金融出版社

目 录

绪论 《稳定通货论》的理论基础、任务和研究方法	7
一、稳定通货论和通货膨胀论的争执	7
二、社会主义建设时期稳定通货是长期和艰巨的任务	12
三、通货稳定与否是经济是否良性循环的集中反映	16
四、社会主义制度下产生通货膨胀的原因	18
五、《稳定通货论》的主要任务和研究方法	19
第一章 稳定货币的方针	22
一、必须提高货币政策在经济发展中重要地位的认识	22
二、只有坚持稳定通货，才能促进经济长期持续、稳定、协调地发展	29
三、货币政策和经济政策的关系	32
四、货币政策的目标	38
五、建立我国货币量层次划分的标准和方法	41
六、实现货币政策的工具	49
第二章 稳定通货和经济增长	54
一、西方国家对通货膨胀与经济增长相互关系的理论	54
二、我国主张通货膨胀促进经济增长的论据	56
三、温和的通货膨胀在中国也是行不通的	58
四、经济起飞并不一定用通货膨胀刺激的	60
五、通货膨胀对经济发展的危害	63
六、纸币流通并不一定产生通货膨胀	65

第三章 稳定通货和稳定物价	68
一、稳定通货和纸币流通	68
二、稳定通货和稳定物价的关系	71
三、稳定物价和调整物价的关系	73
四、合理调整价格与通货膨胀在性质上是根本不同的两回事	75
五、在严重通货膨胀下，不可能实现价格改革	77
第四章 通货膨胀史实	80
一、新中国成立初期的通货膨胀	80
二、1956 年在社会主义改造和建设高潮中出现货币量过多	85
三、三年“大跃进”时期的通货膨胀	87
四、“十年内乱”时期的通货膨胀	89
五、粉碎“四人帮”初期的通货膨胀	90
六、1984 年以来的通货膨胀	92
七、通货膨胀史实的理论概括	94
第五章 通货膨胀和经济发展战略	98
一、原有的经济发展战略是产生通货膨胀的根本原因	98
二、近十年来出现经济过热，导致通货膨胀	102
三、实现长期持续、稳定的经济增长速度	105
四、保持农轻重协调发展	107
五、把经济工作转移到以提高经济效益为中心的轨道上来	113
第六章 通货膨胀和投资膨胀	115
一、投资膨胀为什么是通货膨胀的发源地	115
二、投资膨胀是怎样产生通货膨胀的	118
三、投资膨胀产生通货膨胀的特点	121
四、怎样控制因投资膨胀而产生的通货膨胀	122
第七章 消费膨胀和通货膨胀	129
一、消费与货币流通的关系	129
二、目前消费膨胀的主要表现	131
三、产生消费膨胀的原因	133

四、消费膨胀对通货膨胀的影响	134
五、消费膨胀对通货膨胀影响的特点	136
六、如何消除消费膨胀, 制止通货膨胀	137
第八章 通货膨胀的社会承受力	141
一、研究社会承受力是研究通货膨胀发生与发展的新课题	141
二、通货膨胀的主要承受者	143
三、通货膨胀社会承受力强弱各种因素的分析	145
四、通货膨胀社会承受力的客观界限	149
五、通货膨胀社会承受力下降带来的严重后果	150
第九章 通货膨胀的种类和特点	152
一、需求拉起型通货膨胀	152
二、结构型通货膨胀	155
三、成本推进型通货膨胀	159
四、各种类型通货膨胀的联系和区别	160
五、通货膨胀的表现形式	162
六、我国通货膨胀的特点	164
七、通货膨胀率	167
第十章 通货膨胀的机制、发展阶段、性质和影响	169
一、通货膨胀的发生机制	169
二、通货膨胀的传导机制	173
三、通货膨胀的发展阶段	176
四、通货膨胀的性质	178
五、通货膨胀对社会各阶层的影响	180
第十一章 稳定通货和宏观经济决策	182
一、宏观经济决策对于稳定通货的重要性	182
二、社会总需求和总供给的基本平衡	184
三、总量控制和结构调整两种政策要配合使用	189
四、财政政策和货币政策的协调配合是总量控制的关键	191
五、产业政策是结构调整的轴心	195

第十二章 稳定通货和经济体制改革	199
一、通货膨胀的原因, 主要不是来自改革, 是来自旧的经济体制	199
二、经济改革带来通货膨胀的新因素	201
三、通货膨胀和经济体制改革的关系	202
四、只有深化改革, 才能制止和预防通货膨胀	204
第十三章 货币供给量和货币需要量的测算和控制	209
一、基础货币	209
二、货币乘数	211
三、货币供应量	212
四、货币需要量	214
五、马克思的货币流通规律公式和费雪的交易方程式	215
六、运用经济计量方法测算货币需要量	221
第十四章 稳定通货和信贷总规模	235
一、控制信贷总规模和稳定通货的关系	235
二、信贷总规模的确定	237
三、控制信贷总规模的方法	240
四、控制信贷总规模的手段	241
五、控制和调节地区信贷规模	243
第十五章 稳定通货和金融市场	245
一、金融市场是调控货币量的重要场所	245
二、金融市场和固定资产投资规模	248
三、金融市场和消费调节	249
四、发展和完善金融市场	251
结束语 应该把稳定通货作为经济发展和改革的首要战略任务	255

绪论 《稳定通货论》的理论基础、 任务和研究方法

《稳定通货论》是论述在我国社会主义经济下稳定通货的重要性及其理论基础、任务和研究方法。通货稳定是经济稳定、持续、协调发展，经济良性循环的重要前提条件和集中表现。根据社会主义各国几十年经济建设的实践，通货膨胀已经是社会主义国家普遍存在的现实问题，这从实践上进一步说明了稳定通货的重要性。当前我国治理整顿的目的，就是缓解社会总需求超过总供给的矛盾，逐步消除通货膨胀，使经济得到稳定协调地发展。

一、稳定通货论和通货膨胀论的争执

在论述这个问题以前，必须要研究怎样理解通货稳定。通货稳定不能理解为通货的绝对稳定，或者是物价的冻结。在商品经济中，商品价格随着生产的发展，劳动生产率的变化，市场供求情况的变化，在一定范围内有所变动是完全正常的现象，是不以人们意志为转移的客观过程。不能把稳定物价和冻结物价等同起来，要求通货的绝对稳定，在任何时候、任何情况下是不可能做到的，也是不现实的。

由于生产的发展，劳动生产率的提高需要有一个过程，这种原因引起币值的变化一般是很微小的，不可能引起币值很大的波动，人们很难感觉到，因而往往被人们所忽视，人们日常生活的感觉通货仍然是稳定的。只有大量发行货币，发生通货膨胀，引起币值的剧烈变化，人们才能够明显地感到币值贬值。

通货是否稳定，通货贬值了多少？一般是看全国零售物价总指数的变动。根据新中国成立40年来的实践，全国零售物价总指数的变动在2%以内，人们在日常生活中并不感觉到币值变化的影响，群众对物价基本上是满意的，因而通货也是稳定的。有的同志提出另一个数据，是在3%以内，通货可以算是稳定的。新中国成立40年来，全国零售物价总指数上升3%，有

1953年、1960年、1962年^①，这些年都不能算是很稳定的，是有些小波动。当然，超过3%的幅度，那就有更大的波动。所以，根据我国40年来经济建设的实践，这个数量界限应该控制在2%以内是比较适合的。

下面，再进一步谈怎样理解通货膨胀。社会主义传统的理论认为，通货膨胀的概念是：资产阶级对无产阶级进行超经济剥削的手段。因此，把通货膨胀看成是私有制的产物，是资本主义的弊病。所以，社会主义传统的理论一贯从根本上否认，在社会主义制度下还存在通货膨胀。但是，这种传统的理论又恰恰和社会主义建设的实践不相符合，各国社会主义建设的实践经验一再证明，社会主义国家的确发生了通货膨胀，而且还具有一定的普遍性。

西方通货膨胀概念认为：通货膨胀就是物价持续的、较大幅度的上涨。回避了通货膨胀对社会各阶级、各阶层的影响，这是因为他们认为通货膨胀产生的利弊，对每个人的机会是均等的，因此，就没有必要研究通货膨胀的阶级实质。

上述这两种概念都具有片面性，都没有从实践中科学地概括出通货膨胀的概念。我认为通货膨胀完整的概念应该是：通货发行过多，造成物价上涨，引起国民收入的再分配。任何事物都是现象和本质的对立统一，通货发行过多，造成物价上涨，这是通货膨胀的现象。引起国民收入的再分配，这是通货膨胀的本质。现象是事物的外部联系和表面特征，通货膨胀出现在人们面前的现象是：如果通货发行数量越来越多，通货发行的面额就越来越大，币值就越来越小，物价上涨，甚至上涨得很厉害。本质是事物的根本性质，通货膨胀这种经济行为运行的结果，造成国民收入的再分配，这是通货膨胀最重要、最深刻的内在的东西。这种国民收入的再分配，对国家和个人，对社会各阶层的影响是不同的，我们必须通过通货膨胀的现象，掌握通货膨胀的本质。在通货膨胀时期，人们手中掌握的钱比过去不值钱了，例如，同样是人民币100元，比过去买到的东西少了，这是为什么呢？这就是由于通货膨胀引起了国民收入的再分配，这里的关键是钱不值钱，有的人占了便宜，大多数人吃了亏。在资本主义社会，就是少数资产阶级占了便宜，广大的无产阶级吃了亏。并不像西方学者所说的机会是均等的，西方理论只讲通货膨胀的表面现象，掩盖了通货膨胀的本质，这是不符合事实的。

^① 《中国统计年鉴（1989）》，687页。

稳定通货还是实行通货膨胀的争论，在我国是长期存在的，在西方也是长期争论的问题。早在15世纪，货币金属论等同了货币与贵金属，认为货币就是贵金属，贵金属就是货币。货币必须具有金属内容，具有实际的价值，在币值上主张稳定通货。与货币金属论针锋相对的是货币名目论，完全否定货币的商品性，否定货币的实际价值，主张货币就是一种符号，一种票券，为实行通货膨胀奠定理论基础。

马克思称早期的重商主义为货币金属论，重商主义等同了货币与财富，主张尽力聚集货币，而且必须是能够担任贮藏手段职能的货币，进行对外贸易必须是能够担任世界货币职能的，这只能是自身具有实际价值的贵金属。他们对于银行券的发行，认为必须根据商品流通的需要发行银行券，随着商品的退出而退出，因而发行的银行券总额不会超过流通所必需的金银数额，这样银行券的流通就与金属货币的流通一样，不会出现通货发行过多，这样就可以保持通货的稳定。

货币名目论则相反，他们认为货币是国家创造的，其价值是可以由国家的权威来决定的，赋予货币以价值。货币不过是一种符号，是一种计算单位，因而完全可以不具有实际的价值，甚至认为纸币的制造成本和流通费用都比贵金属低廉，比金属货币流通更好，从而完全否定了货币的实际价值，认为货币的价值完全是可以由国家任意规定的，既然货币的价值可以由国家任意规定，进一步发展到国家可以任意发行过多的货币，从而为实行通货膨胀奠定了理论基础。

现代货币名目论者克拉蒲（Georg Friedrich Knapp, 1842—1926）等人，鼓吹“货币是法律的创造物”，是“票券的支付手段”，把国家说成是具有无上权威，把法律说成是万能的主宰，甚至把货币这种经济范畴说成是属于法律范畴，根本否认货币的商品性质，否认在商品交换发展的漫长历史过程中，有许多商品曾经担任过货币商品，而误认为货币只是一种流通工具和支付手段，因此，完全是受国家的意志所支配，为资产阶级国家实行通货膨胀提供理论根据，实际上，这完全是一种通货膨胀的理论。

在对待信用、银行的本质和作用问题上，同样也存在着两派对立的理论，一派是信用媒介论，认为银行的功能，是为信用提供媒介，银行必须在接受存款的基础上，才能发放贷款。所以，银行的受信业务（负债业务）优先于其授信业务（资产业务），并决定着授信业务，银行通过信用媒介，能够转移和分配社会现有的资金，并充分发挥这些资金的作用，但是，银行不能创造信用，只是起着信用中介的作用。他们主张银行发放贷

款的数量，只能限于吸收存款数量这个界线，超过了这个界线，银行就应该拒绝发放贷款。他们正确地阐述了向流通中投放银行券的数量，只是代替了流通中金属货币的数量，而金属货币的需要量，是决定于商品流通的总价格，如果向流通界投放过多的银行券，必然不能为流通所吸收，造成银行券贬值。所以，信用媒介论是反对信用膨胀，从而也是反对通货膨胀，主张稳定通货的。

与信用媒介论针锋相对的是信用创造论，信用创造论认为银行的功能，在为社会创造信用，银行能够超过吸收存款的数量，用于发放贷款，而且是先发放贷款，然后创造出存款，故银行的授信业务先于其受信业务，并决定着受信业务。银行通过信用的创造，能够为社会创造出新的资本，以推动国民经济的发展，这就为实行信用膨胀奠定了理论基础。

信用创造论还认为货币就是纸币，而纸币是以银行提供信用的方式发行的，是一种银行信用，货币的功能实际上是银行信用的功能，信用量的增加与货币量的增加有同样效果。他们又认为信用就是资本，而且是生产资本，因为信用是一种购买力，可以用来购买劳动力和商品，可以创造新的商品，或者是流通已经存在的商品，极力夸大信用的作用。银行究竟能够创造多少信用呢？他们认为主要决定于存款准备率，如果存款准备率是20%，银行通过信用创造达到的存款总额，大体上是现金的5倍。所以，可以通过扩张信用，推动商品生产的大发展。甚至鼓吹银行能够无限制地创造信用，借以无限制地形成资本，实现经济的永久繁荣。中央银行是“信用的无限宝库”，因而可以毫无顾虑地实行信用膨胀，实行通货膨胀，这完全是一种通货膨胀的理论。

从表面上看，凯恩斯也是主张稳定通货和管理通货的，但是，他的政策主张实际上是鼓吹通货膨胀的，他主张通货膨胀对经济有促进作用，他的经济政策核心是财政政策，主张推行赤字预算政策，他认为国家就可以增加财政开支，因为一切开支都具有“生产性”。在货币政策上实行通货膨胀，压低工人的实际工资，以提高资本家的利润，他主张滥发纸币，他说：“设货币而可以像农作物一样生长，或像汽车一样制造，则不景气可以避免或减少。”^① 在财政政策和货币政策的关系上，凯恩斯主张以财政政策为主，把货币政策放到辅助地位，他认为抽紧银根，收缩通货的危害

^① 凯恩斯：《就业利息和货币通论》，中文版，194页，北京，生活·读书·新知三联书店，1957。

比通货膨胀更厉害。在 20 世纪 30 年代，凯恩斯主张各国采取财政政策，实行国家干预，虽然失业人数有所减少，经济有所增长，但通货膨胀发展很严重，无法制止，使资本主义国家经济陷于“滞胀”局面。

以弗里德曼为代表的货币学派，是反对凯恩斯学派而兴起的，主张采取控制货币数量的金融政策，消除通货膨胀，保持经济的正常发展。弗里德曼十分强调货币作用的重要性，认为通货膨胀是一种货币现象，通货膨胀、物价上涨的根源是货币流通量的增加快于生产的发展，形成这种情况的原因是由于充分就业的政策造成的。政府对失业的恐惧比对物价上涨大得多，所以，每当经济发生衰退，造成大量失业时，就迫使政府增加财政支出，扩大财政赤字，在货币政策上就是放松银根，增加货币流通量，造成物价上涨。所以，他认为要防止通货膨胀，就是要控制货币供应量。那么，货币供应量应该保持多少适合呢？他认为根据美国过去 90 年的情况，每年货币量的增加率要稍高于 4% 的比率较为适宜，其中略大于 3% 的增加率是相当于产量的增加率，其余接近 1% 是居民实际收入增加所保有的货币量增加率，如果货币增加率比这个比率稍多，就会使物价在长时间内缓慢上涨。他认为在货币政策上值得称赞的就是按照一定比率供给货币量。

弗里德曼是反对通货膨胀的，那种认为经济发展必然会造成通货膨胀，是由于为了推动经济发展，必然要对可供利用的资源增加压力，增加需求，这样就会造成资源价格的上涨，以致引起一般物价上涨，因而招致通货膨胀。弗里德曼认为在追求经济发展中，对一些商品与劳动力的需求是会增加的，但如果政府向民间收税和借入资金，或者是民间以储蓄方式进行投资，虽然这些商品与劳动力的价格有所提高，但只要不增加货币供应量，是不会引起通货膨胀的；反之，如果增加了货币供应量，就要发生通货膨胀。

弗里德曼也反对温和的通货膨胀可以促进经济发展的主张，他对这种主张的两个主要理由加以评论，他说一个理由认为通货膨胀对收入与财富有进行重新分配的效果，这种效果有利于促进投资，有利于促进经济的发展，但弗里德曼认为这种效果只是暂时的，而且温和的通货膨胀可以演变成恶性的通货膨胀。第二个理由认为由于政府增加货币发行，造成温和的通货膨胀，等于政府增加了通货膨胀税，这个收入可以用于经济发展，并且可以将获得的资源作有效的运用。但弗里德曼认为在通货膨胀过程中，公众将会多方面设法避免这种通货膨胀税，其办法是减低其所保有的实际

货币余额，缩短货币收入的收支时距，以及囤积货物等，从而使政府所能进行有效的利用被抵消。因此，弗里德曼得出的结论，是通货膨胀不能促进经济发展，经济发展也不一定会造成通货膨胀。

综上所述，是稳定通货，还是实行通货膨胀，在西方货币史上也是长期争论的问题。新中国成立40年来，是稳定通货还是实行通货膨胀，在我国社会主义经济建设中，这种争论也是长期存在的，始终没有间断过。

1958年“大跃进”时期，在“左”的错误路线影响下，实行人民公社化，强调“一大二公”，强调人民公社要从集体所有制向全民所有制过渡，向共产主义过渡，否定等价交换的原则，否定货币的作用，强调所谓的“为生产服务”，“枪毙监督”，鼓吹“哪里需要贷款，就在哪里发放贷款”，“需要多少，就发放多少”，结果造成三年“大跃进”时期出现了严重的信用膨胀和通货膨胀，实际上执行的是通货膨胀政策。

“十年内乱”时期，批判货币是资产阶级的法权，是剥削制度的残余，是产生资本主义的温床，否定货币的作用。“四人帮”鼓吹“赤字预算没有什么了不起”，结果造成国家预算赤字，信贷收支出现巨大差额，造成社会总需求超过总供给，发生通货膨胀，使国民经济处于崩溃的边缘。

1976年粉碎“四人帮”以来，究竟是坚定不移地贯彻执行稳定货币的方针，还是实行通货膨胀政策，这种争论比过去更广泛，争论持续时间很长。其中最迷惑人的是提倡搞温和的通货膨胀，选择最佳通货膨胀率，物价徐徐上升，可以刺激生产的发展。

回顾新中国成立以来，是稳定通货，还是搞通货膨胀的争论是一直存在的，更重要的是，这种争论实际上反映了两种经济建设指导思想上的争论。在经济建设正确思想指导下，通货就能够保持稳定，物价就能够保持稳定；反之，在错误思想指导下，追求高速度、高指标，急躁冒进，孤立发展重工业，任意扩大固定资产投资规模，就必然会出现通货膨胀。所以，经济建设两种指导思想的争论，实际上，也是一种保持通货稳定，促进经济持续、稳定、协调的发展；另一种是想用通货膨胀的办法，刺激经济发展的争论。新中国成立40年来，这种争论不仅是长期存在的，而且是反复出现的，有时这种争论还是很激烈的。

二、社会主义建设时期稳定通货是长期和艰巨的任务

在社会主义经济建设时期，保持通货的稳定不是一件容易的事情，而是一个十分艰巨的任务。也就是说，如果我们经济建设的指导思想不正

确，经济工作没有做好，稳定通货的任务就不能实现，就会出现通货膨胀，而且这种通货膨胀还可能反复出现，甚至拖延的时间还很长。为什么在社会主义建设时期，稳定通货是一个长期而艰巨的任务呢？这主要是由以下三个方面的原因决定的：

（一）短缺经济与稳定通货

两种不同的社会制度，产生通货膨胀的经济基础是不同的。在发达的资本主义国家，通货膨胀是建立在生产过剩的基础上。由于生产的社会化和生产资料私人占有制之间的矛盾，存在失业，生产过剩，商品推销不出去。在这种情况下，政府往往采取兴办公用事业，对私人企业投资给予财政的支持，不可避免地扩大了国家财政赤字，增加了货币供给量，引起了通货膨胀。不可否认，在这种条件下，如果采取通货膨胀的办法，尚能有些增加社会总需求，刺激经济发展的作用。

在社会主义制度下情况就有根本的不同。社会主义制度下的通货膨胀是建立在短缺经济基础上的，生产资料短缺，特别是原材料、能源供应紧张，成为制约经济发展的“瓶颈”。消费资料也短缺，名牌、优质产品脱销，高档、耐用消费品紧俏，对消费资料的选择有限，服务项目单一，资金不足，这是我们研究两种经济制度下通货膨胀不同性质的基本出发点。

短缺经济的根本原因在于宏观决策上，把追求超高速度，追求产值看成是唯一目标，忽视经济效益，忽视质量。这样一方面造成有效需求过大，货币供应量增加过多，许多紧俏商品严重短缺，排长队，引起物价上涨；另一方面，产品质量差，经济效益差，损失浪费大，造成许多商品积压，这种短缺与积压是相互联系，相互影响的。物资越是短缺，人们就越要抢购这些物资，囤积物资，这种囤积和抢购又会进一步加剧紧俏物资的短缺，人们就越要抢购这些物资，即使是产品质量差，产品推销不出去的企业，也同样抢购物资，这就造成短缺与囤积的恶性循环。

既然存在着商品短缺，也存在着商品积压，从商品短缺这方面看存在通货膨胀，从商品积压方面看，使有些人产生错觉，似乎不存在通货膨胀，其实，这是表面现象，仔细分析起来，短缺的商品都是人民日常生活所需要的畅销商品，或者是耐用消费品，物美价廉的紧俏商品当然就更加短缺。积压的商品，一般讲都是推销不出去的冷、次、残品。那种不作具体分析，认为只要有商品积压，就否认存在通货膨胀的看法，过去曾几度出现过。所以，不能笼统地说，有商品积压，就认为不存在通货膨胀，这种对积压的商品不作具体的分析，就会得出脱离现实的错误结论。

错误的社会主义工业化道路是造成短缺经济的重要原因。正确的社会主义工业化道路，主要是正确处理农业、轻工业和重工业的发展关系问题，坚持用多发展一些农业、轻工业的办法来发展重工业。社会主义工业化必须以重工业为中心，这一点仍然必须肯定，但是，同时必须充分注意发展农业和轻工业。社会主义工业化以发展重工业为中心，这是因为现代化工业中的重工业，对于农业和整个国民经济的技术改造起着决定性作用，是整个国民经济实现现代化的物质技术基础。没有工业的现代化，也就没有农业和国民经济其他部门的现代化。但是，实现社会主义工业化，没有粮食不行，没有充足的农副产品不行，特别是我国这样一个拥有 11 亿人口的国家，没有现代化的农业是根本不行的。所以，实现社会主义工业化，以发展重工业为中心，同时必须要强调相适应地发展农业和轻工业。不仅要重视农业的发展，而且要十分重视轻工业的发展，轻工业发展了，市场商品供应就会增多。实现社会主义工业化，必须要有足够的粮食，丰富的农副产品，稳定的通货。实践证明，哪一个时期农业发展了，轻工业发展了，市场农副产品供应丰富，轻工业产品供应充裕，货币流通就容易保持正常，就可以避免通货膨胀的发生。

反之，错误的社会主义工业化道路，那就是片面地强调生产资料优先增长，用少发展农业，少发展轻工业的办法，追求发展重工业。孤立地追求钢的产量，以钢为纲，结果造成农业生产上不去，轻工业生产上不去，市场消费品供应不足，重工业产品积压，钢铁、机器生产很多，消费品生产不足，货币发行过多，市场货币流通量过大，货币很难回笼，商品价格上涨，货币贬值，发生通货膨胀。

造成短缺经济的微观原因，是企业、经济组织预算约束的软化。造成企业片面追求产值，囤积居奇和扩张冲动，都是因为预算约束的软化才能够变为现实。这种企业预算约束的软化，一方面是争投资、争指标，多搞建设，多上项目，无限制地要钱；另一方面，具有对银行强烈的信贷要求，千方百计地向银行借钱，迫使银行在贷款供给上步步退让，这样必然造成投资膨胀和信用膨胀，产生通货膨胀。

微观经济预算约束的软化，造成企业、经济组织缺乏自我约束机制。反映在通货膨胀的形成上，虽然国家一再强调货币发行实行高度的集中统一，但是，货币却从无数企业、经济组织日常经济活动中分散投放出去，甚至中央银行也不完全能够搞清楚货币是怎样能够投放出去的。所以，当中央银行在采取紧缩政策时，往往形成“一刀切”。