

# 现代信用货币制度下的 中国通货膨胀比较研究

(1938—1996 年)

颜嘉川 编著

北京交通大学出版社

· 北京 ·

## 内 容 简 介

本文共五章，按时间顺序描述和分析了1938—1996年中国的通货膨胀问题。

第一章为“旧中国战争型超级恶性通货膨胀（1938—1949年）”；第二章为“国民经济恢复时期的通货膨胀（1949—1952年）”；第三章为“计划经济时期的抑制性通货膨胀（1953—1978年）”；第四章为“改革开放时期的转轨型通货膨胀（1979—1996年）”；第五章为“比较视野下的中国通货膨胀”。

版权所有，侵权必究。

## 图书在版编目（CIP）数据

现代信用货币制度下的中国通货膨胀比较研究：1938—1996年/颜嘉川编著. —北京：北京交通大学出版社，2006.9  
ISBN 7-81082-881-9

I. 现… II. 颜… III. 通货膨胀—研究—中国—1938—1996 IV. F822.5

中国版本图书馆 CIP 数据核字（2006）第 112993 号

责任编辑：井 飞

出版发行：北京交通大学出版社

电话：010-51686414

地 址：北京市海淀区高粱桥斜街44号

邮编：100044

印 刷 者：知识产权出版社数码印制中心

经 销：全国新华书店

开 本：140×203 印张：6 字数：151千字

版 次：2006年10月第1版 2006年10月第1次印刷

书 号：7-81082-881-9/F·194

定 价：30.00元

---

本书如有质量问题，请向北京交通大学出版社质监局反映。

投诉电话：010-51686043；E-mail: press@center.bjtu.edu.cn.

# 目 录

导论.....	(1)
一、选题意义与本文结构框架.....	(1)
(一) 选题意义 .....	(1)
(二) 本文结构与框架 .....	(3)
二、文献综述.....	(5)
(一) 关于通货膨胀理论的文献综述 .....	(5)
(二) 关于信用货币制度下中国通货膨胀史的研究成果 .....	(13)
三、研究方法 .....	(14)
四、历史分期 .....	(17)
第一章 旧中国战争型超级恶性通货膨胀 (1938—1949 年) .....	(20)
一、旧中国恶性通货膨胀的总体概况 .....	(20)
二、抗战时期的恶性通货膨胀 .....	(21)
(一) 抗战时期通货膨胀的演进过程.....	(21)
(二) 抗战时期通货膨胀的成因分析.....	(24)
(三) 抗战时期通货膨胀的社会经济效应.....	(27)
(四) 抗战时期国民政府的反通货膨胀措施.....	(31)
三、解放战争时期的通货膨胀 .....	(37)
(一) 1945—1949 年物价变动总趋势 .....	(37)

- (二) 解放战争时期通货膨胀的成因分析..... (38)
- (三) 解放战争时期国民政府的反通货膨胀措施..... (41)

## 第二章 国民经济恢复时期的通货膨胀 (1949—1952 年)

- ..... (43)
- 一、新中国诞生前后的通货膨胀及其成因 ..... (43)
- 二、新生人民政权对通货膨胀的成功治理 ..... (46)
  - (一) 治理通货膨胀措施的制定..... (46)
  - (二) 人民政府治理通货膨胀的措施..... (47)
- 三、抗美援朝战争时期的通货膨胀及其治理 ..... (53)
- 四、人民政府成功治理恶性通货膨胀的历史启示 ..... (57)

## 第三章 计划经济时期的抑制性通货膨胀 (1953—1978 年)

- ..... (61)
- 一、1953—1978 年物价变动的总体趋势 ..... (61)
- 二、“大跃进”时期通货膨胀的成因及其治理..... (63)
  - (一) “大跃进”时期通货膨胀的成因 ..... (63)
  - (二) 对通货膨胀的治理..... (67)
- 三、计划经济时期抑制性通货膨胀的表现形式与成因  
..... (72)
  - (一) 抑制性通货膨胀的表现形式..... (72)
  - (二) 抑制性通货膨胀的成因分析..... (75)

## 第四章 改革开放时期的转轨型通货膨胀 (1979—1996 年)

- ..... (82)
- 一、1979—1996 年物价变动的总体趋势 ..... (82)

(一) 1980 年第一次通货膨胀 .....	(83)
(二) 1985 年第二次通货膨胀 .....	(83)
(三) 1988 年第三次通货膨胀 .....	(84)
(四) 1994 年第四次通货膨胀 .....	(84)
二、1980 年通货膨胀 .....	(85)
(一) 1980 年通货膨胀的形成原因 .....	(85)
(二) 政府对 1980 年通货膨胀的治理 .....	(86)
三、1985 年通货膨胀 .....	(88)
(一) 1985 年通货膨胀的形成原因 .....	(88)
(二) 政府对 1985 年通货膨胀的治理 .....	(91)
四、1988 年通货膨胀 .....	(93)
(一) 1988 年通货膨胀的形成原因 .....	(93)
(二) 1988 年通货膨胀的特点 .....	(96)
(三) 政府对 1988 年通货膨胀的治理 .....	(98)
五、1994 年通货膨胀 .....	(102)
(一) 1994 年通货膨胀的形成原因 .....	(103)
(二) 1994 年通货膨胀的特点 .....	(108)
(三) 政府对 1994 年通货膨胀的成功治理与国民 经济的“软着陆” .....	(109)
六、转轨型通货膨胀的经济社会效应 .....	(114)
七、内生性——转轨型通货膨胀的根本特征 .....	(116)
 第五章 比较视野下的中国通货膨胀 .....	 (124)
一、中国通货膨胀的纵向历史比较 .....	(124)
(一) 金属本位制度下与信用货币制度下的中国通货 膨胀比较 .....	(124)

(二) 旧中国通货膨胀与新中国通货膨胀的比较 .....	(133)
(三) 短缺经济下与过剩经济下的中国通货膨胀比较 .....	(136)
二、信用货币制度下中国通货膨胀的横向国际比较.....	(139)
(一) 战时通货膨胀的国际比较 .....	(139)
(二) 与前苏联、东欧社会主义国家通货膨胀的比较 .....	(141)
(三) 与美、英、德、日等西方发达国家通货膨胀的 比较 .....	(148)
(四) 与东亚、南美发展中国家(地区)通货膨胀的 比较 .....	(154)
结语.....	(161)
参考文献.....	(166)
后记.....	(171)

# 正文图表目录 ■ ■ ■ □

表 1—1	1937—1949 年旧中国批发物价指数上涨情况.....	(20)
表 1—2	1937—1939 年后方物价指数.....	(22)
表 1—3	1939—1941 年后方物价指数.....	(23)
表 1—4	1942—1945 年后方物价指数.....	(23)
表 1—5	重庆从事各种不同经济活动的每人实际收益的 差异情况 .....	(28)
表 1—6	1937—1943 年中国实际薪金和工资指数.....	(30)
表 1—7	1945 年 8 月—1949 年 5 月重庆、上海总物价 指数变动趋势 .....	(38)
表 1—8	1946—1948 年政府财政赤字、银行垫款和钞票 增发额 .....	(39)
表 3—1	1950—1978 年中国零售物价指数统计.....	(62)
图 3—1	1950—1978 年中国零售物价指数定比示意图.....	(63)
表 3—2	1958—1962 年我国城镇储蓄和货币流通速度变化 情况 .....	(74)
表 3—3	计划经济时期货币流通量与社会零售商品及与 农副产品之比的比较 .....	(76)
表 3—4	1952—1978 年投资结构的变化.....	(79)
表 3—5	1952—1978 年积累率.....	(80)
表 4—1	1978—1997 年的全国零售物价上涨率.....	(83)
图 4—1	1978—1997 年我国零售物价上涨率趋势图.....	(84)

表 4—2	1983—1986 年固定资产投资和货币供应增长率 .....	(89)
表 4—3	1988—1991 年零售物价上涨率、固定资产投资 增长率、 $M_0$ 增长率比较表 .....	(102)
表 4—4	1992—1995 年零售物价上涨率、固定资产投资 增长率、 $M_0$ 增长率比较表 .....	(105)
表 4—5	1984—1992 年货币实际供应增量与计划供应增 量比较表 .....	(119)
表 5—1	1997—2002 年主要价格指数的变动状况 .....	(136)
表 5—2	第二次世界大战时期及战后中、美、英、法、 意、日通货膨胀比较 .....	(139)
表 5—3	1950—1996 年中、美、英、德、日五国 通货膨胀率变动情况 .....	(149)
图 5—1	1950—1996 年中、美、英、德、日五国 通货膨胀率变动趋势图 .....	(151)
表 5—4	阿根廷 1955—1994 年的通货膨胀率 .....	(156)

# 导 论 ■ ■ ■ □

## 一、选题意义与本文结构框架

### (一) 选题意义

1935年，南京国民政府实施法币改革，废除白银本位制度，规定中央银行、中国银行、交通银行、中国农民银行所发行的纸币具有无限法偿能力，并且规定法币币值以汇价的大小来衡量，法币可按照政府规定的汇率自由兑换成英镑、美元。但法币改革之后第三年，抗日战争全面爆发，军费开支浩繁，在税收收入、公债收入无法弥补支出的情况下，国民政府不得不通过发行钞票解决财政困难。1937年11月，孔祥熙的亲信们建言“空发法币（即没有准备的发行）5万元至10万元”，他们认为“只要保守极端秘密，对外否认，当无动摇之虞”。<sup>[1]88</sup> 1937年12月，宋子文也秘函孔祥熙，认为“四行发行的增加，已为事实上所不能避免”，主张将超过准备的增发数“另行记账”。<sup>[1]88</sup> 故此，从1938年起，法币发行额扶摇直上，至1938年4月法币发行额达28亿元，比1937年6月的14.1亿元增加了一倍。<sup>[2]93</sup> 如果说，战初增发法币只是解决财政困难的权宜之计的话，那么，随着抗战时期中国财政赤字的不断膨胀，通过发行来弥补赤字则成为了长久之策，南京国民政府基本上不再按照外汇存量及外汇与法币的汇率来确定法币发行的数额，而是根据弥补财政赤字的需要来确定法币发行量。并且，抗战时期国民政府实行严格的外汇管制，法币不能自由兑换成外汇，完全成为一种不兑现的货币，这就为国民

政府实行通货膨胀政策大开方便之门，到1948年时法币贬值到无法流通的程度。1948年8月19日，国民政府再次实行币制改革，发行“金圆券”，以1:300万的比例收兑法币，金圆券名义上就是不兑现的纸币，发行不到一年，金圆券就成为废纸。在实行不兑现的信用货币制度时代，一旦货币当局发行失控，大面积、长时间通货膨胀自然不可避免。从1938年开始，中国开始出现通货膨胀，此后愈演愈烈，至1949年国民党政府败退大陆时，通货膨胀已至不可收拾程度，这就是旧中国长达12年之久的恶性通货膨胀。新中国成立后，通货膨胀并没有因旧政府消亡而随之自动消失，新生人民政权综合采取经济、法律、行政等手段在短短几个月内就成功遏制了积重难返的恶性通货膨胀问题，创造了世界金融史上一个奇迹。但1950年6月朝鲜战争爆发后，中国经济不得不再次走上战时经济轨道，在财政经济异常困难、物资供给相当缺乏的背景下，抗美援朝战争时期，我国一直存在通货膨胀。1953年，我国第一个“五年计划”开始执行。1953—1978年，即中国经济体制改革前，这个时期我国实行的是高度集权的计划经济管理体制。在这种经济体制下，商品、劳务价格受到国家的严格管制，即实行计划价格制度，使我国经济生活中不可能出现明显的全国范围的通货膨胀，物价上涨主要表现为一种抑制性通货膨胀，即商品短缺，物资供应紧张。但是在“大跃进”时期，由于经济政策的严重失误，引起物资供应严重短缺，货币超量发行，在这种情况下，国家也无法再控制物价的上涨，出现了显性通货膨胀。不过，即便是“大跃进”的显性通货膨胀，也还是受到了国家的严格控制，带有浓厚的抑制性色彩。因此，“大跃进”时期的通货膨胀可以看作是计划经济时代抑制性通货膨胀的一种特殊表现形式。所以，在整个计划经济时代中国一直存在通货膨胀压力。自1978年开始，中国实行改革开放，中国进入计划经济体制与市场经济体制并存的“双轨制”时代，或者说是由计划经济体制向市场经济体制转轨的“转轨”

时期。在转轨时期，旧体制时代长期被压抑的通货膨胀随着物价改革的步步推进和经济货币化程度的加深而释放，从1979—1996年，我国先后出现了四次通货膨胀，即1980年通货膨胀、1985年通货膨胀、1988年通货膨胀、1994年通货膨胀，在我国经济体制转轨时期，通货膨胀一直是阻碍中国经济快速、稳定、健康增长的主要因素。正如张卓元所言：“在一定意义上，甚至可以说，能否解决这个问题（即通货膨胀问题——引者注），已关系到改革能否继续进行和能否取得成功的关键性问题。”<sup>[3]</sup>

综上所述，自1935年中国信用货币制度确立，至1996年的60多年间，中国绝大多数年份存在通货膨胀，所以，从历史视角来研究中国通货膨胀问题，不仅能加深对通货膨胀基本的、一般的特征的理解，而且能加深对中国通货膨胀特殊性的认识。这种理解和认识的加深，毫无疑问有利于将来通货膨胀问题的抑制、发生与解决，这正是本文的学术价值和现实意义。

## （二）本文结构与框架

### 1. 本文的写作逻辑

如果从方法论的角度来区分经济史的话，经济史大体可分为两类：即描述性经济史与分析性经济史。描述性经济史着重对经济发展的历史进程进行客观描述，所回答的是“是什么”的问题，其学术价值也主要体现在其对经济发展历史进程描述的客观性与全面性；分析性经济史主要依据某种具体的经济学理论对经济史发展进程中的某些重大问题进行具体的分析，以探求经济史上的经济规律。就两者的关系而言，描述性经济史是任何经济史研究的基础，也是任何严肃认真的经济分析的出发点，不进行扎实的描述性经济史研究，就不可能产生真正的分析性经济史，更遑论高水平的经济学理论。不过，以叙述经济历史为己任的描述性经济史著作，只能看作是研究过程中的一个阶段性成果，而非研究成果的最终形态，最终形态应该是分析性经济史。而分析性

经济史著作的产生必须要以经济学理论为指导。本文的写作力求把描述性经济史与分析性经济史有机的结合起来，在描述具体问题时尽量发掘第一手资料，以求更加客观地反映近现代中国历史上所出现的通货膨胀的实况，在分析问题时综合运用金融学、经济学理论，以探寻近现代中国历史上所出现的通货膨胀的某些规律性特征。

## 2. 本文的结构与框架

本文共五章（不记导论），按时序描述和分析了1938—1996年中国的通货膨胀问题。

第一章标题为“旧中国战争型超级恶性通货膨胀（1938—1949年）”，本章首先描述了1938—1949年的通货膨胀状况，然后分阶段分析了抗战时期和解放战争时期通货膨胀的成因、社会经济效应及国民政府对通货膨胀的治理与失败原因等。

第二章标题为“国民经济恢复时期的通货膨胀（1949—1952年）”，本章描述了建国前后的四次通货膨胀与抗美援朝时期的通货膨胀情况及新生人民政权的治理措施，然后分析了其成因，最后总结了新中国在短时间内能成功遏制旧中国长达12年之久的通货膨胀问题的经验。

第三章标题为“计划经济时期的抑制性通货膨胀（1953—1978年）”，本章共三个部分，第一部分描述了1953—1978年物价变动的总体趋势，第二部分对“大跃进”时期通货膨胀的成因及其治理作了较为详细的描述和分析，第三部分就我国计划经济时代抑制性通货膨胀的特殊表现形式和体制性成因作了较为深入的分析。

第四章标题为“改革开放时期的转轨型通货膨胀（1979—1995年）”，本章共七个部分，第一部分描述了1979—1995年物价变动的总体趋势，第二至第五部分分别对1980年通货膨胀、1985年通货膨胀、1988年通货膨胀、1994年通货膨胀的成因、特点及政府的治理措施作了详细的描述与分析，第六部分对转轨

型通货膨胀的经济社会效应作了分析，第七部分则分析了我国转轨型通货膨胀的根本特征，指出我国选择了由计划经济体制向市场经济体制转轨的改革战略，这个外生的战略必然会内生出通货膨胀，因此，通货膨胀是我国经济体制转轨时期一个无法避免的经济问题。

第五章标题为“比较视野下的中国通货膨胀”，本章共四大部分，以时间为经线，以空间为纬线，从时空二维角度下比较审视了纸币制度下的中国通货膨胀问题。第一部分对我国金属本位制度下通货膨胀与信用货币制度下的通货膨胀作了比较，第二部分对纸币制度确立后，旧中国通货膨胀与新中国通货膨胀作了比较，第三部分对我国短缺经济下和过剩经济下的通货膨胀作了比较研究，第四部分则把中国通货膨胀置于国际视野之下，与世界其他国家的通货膨胀作了比较，第一小节对旧中国战争型超级恶性通货膨胀与第二次世界大战时期其他主要参战国家通货膨胀作了比较，第二、三、四小节则分别对新中国通货膨胀与前苏联、东欧社会主义国家通货膨胀、西方发达国家通货膨胀和发展中国家（地区）通货膨胀作了比较。

## 二、文献综述

### （一）关于通货膨胀理论的文献综述

#### 1. 关于通货膨胀的定义和衡量

对通货膨胀的定义和评价历来都有很大的争议。不仅西方学者和马克思主义学者之间存在很大的争议，就是西方学者和马克思主义学者各自内部也存在较大的分歧。据瑞典经济学家汉森的估计，大概有 12 种不同的通货膨胀定义；法国经济学家比阿卡伯说有 32 种；前联邦德国学者勒格说有 60 种。综观林林总总数十种通货膨胀定义，大体可以分为两类：一类是现象类定义，

即从现象上给通货膨胀下定义，西方学者对通货膨胀的理解大多属于这一类；另一类是成因类定义，即从成因上给通货膨胀下定义，马克思主义学者的通货膨胀定义一般可归入此类。本文研究主题不是通货膨胀定义，故在此对各种通货膨胀定义不作详细介绍。但作者更倾向于中国学者饶余庆先生对通货膨胀的定义，因为饶先生的通货膨胀定义更加适合于中国通货膨胀的实际，他认为：“所谓通货膨胀，是一般物价采取不同形式（公开或变相）的一贯上升的过程。”他进一步解释道：“第一是‘一般物价水平’，换言之通货膨胀必须广泛地包括所有商品和劳务的价格在内。局部性的价格上涨不能视为通货膨胀。第二是‘一贯上升的过程’，换言之在真正的通货膨胀过程中，个别物价虽有升有降，但一般物价则呈现长期上升的趋势。因此季节性、暂时性或偶然性的价格上涨，也不能视为通货膨胀。第三是‘不同形式（公开或变相）’的物价上涨，在公开形式下，政府当局并不采取物价管制和津贴措施，因此，物价的上升，很为明显，无从隐蔽。但在某些国家，政府因为种种原因，对一般物价和工资实行严格管制，并对某些必需品采取津贴和配给措施以保持市价平稳。表面上，官方物价指数似乎变动不大，但实际上，这种制度往往带来供应短缺，自由市场（黑市）活跃等并发症，这就表示，如果政府管制撤销的话，物价上涨便会公开暴露”。<sup>[7]225</sup>

对通货膨胀的衡量，马克思主义经济学家没有提出一个计算公式，西方学者从通货膨胀现象类定义中，引申出用价格上升的标记来衡量通货膨胀的计算公式，衡量价格上升的标记被公认是价格指数。目前国际上通用拉氏指数和裴氏指数，我国采用裴氏指数，该指数多以采样商品或劳务的价格为基础，用加权平均方法计算。比如假设以  $P_i$  表示在样本中，第  $i$  种商品或劳务的价格； $Q_i$  表示第  $i$  种商品或劳务的数量（交易量、生产量或消费量）；用  $t$  与  $o$  分别表示计算期与基期。则  $P_{io}$  表示第  $i$  种商品基期的数量； $Q_{it}$  表示第  $i$  种商品计算期的数量。再令  $n$  表示样本数

量，则计算期物价指数  $I_t$  有如下计算式：

$$I_t = \frac{\sum_{i=1}^n P_{it} Q_{io}}{\sum_{i=1}^n P_{io} Q_{io}} \times 100$$

## 2. 我国学者对通货膨胀理论的研究现状

归纳起来，我国经济学界对通货膨胀的讨论主要集中在以下几个领域。

首先，社会主义国家会不会产生通货膨胀。学术界形成了三种观点：第一种观点：不会出现通货膨胀。王守淦认为，社会主义经济的本质决定了不会发生通货膨胀。因为通货膨胀，在形式上是由于纸币过量发行而引起的货币贬值和物价上涨的现象；但实质上是将国民收入作为有利于剥削阶级而不利于劳动人民的再分配的剥削手段，它和经济危机、剩余价值一样，是资本主义制度所固有的概念。在我国通货膨胀已随着它的阶级内容的消灭而永远地消灭了。<sup>[8]</sup>第二种观点：不会有实质性的通货膨胀。论者认为，在社会主义条件下即使一时多发了一些货币，也不能认为是发生了通货膨胀。因为在纯粹纸币流通的国家里，都有发生通货膨胀的可能，但可能性并不等于现实性。可能性变为现实性，要以那个国家的决策如何为转移。在社会主义条件下不会执行通货膨胀政策，因而不会有实质性的通货膨胀。第三种观点：有出现通货膨胀的可能性。黄达认为，通货膨胀是纸币流通的特有现象。社会主义国家既然有纸币流通，就不能排除发生通货膨胀的可能性。票子过多就是通货膨胀，两者是同义语。因而不能只承认票子多，不承认通货膨胀。<sup>[9]</sup>除黄达外，还有人认为，社会主义国家虽然不推行通货膨胀政策，但如果违反纸币流通规律，也会出现通货过多，货币贬值，即出现通货膨胀问题。

其次，社会主义经济中出现通货膨胀的原因。这是我国经济学界讨论最多的问题，大体形成了六种观点。第一种观点：结构

失衡说。王建认为，我国的通货膨胀主要和过去 30 年的旧体制所造成的二元化结构有关。因为在我国二元化结构的情况下，农村长期聚集着过剩的劳动力的束缚，他们就会挟带着生产要素向非农产业转移。这种转移产生的影响：一是导致农民对农业投入的减少，造成农产品生产相对萎缩，从供给一端拉开了农产品的供需缺口；二是促使加工工业的大发展，不断加重基础工业的负荷，又从需求一端拉开了工业的供需缺口。因此，目前我国的通货膨胀是由结构失衡引起的。<sup>[10]</sup>第二种观点：成本推动说。金重仁认为，我国的通货膨胀由需求拉动和成本推进两股力量共同形成。而研究者往往注重需求拉起的通货膨胀，对成本推动的通货膨胀则注意不够。可是在社会主义条件下，政府有能力控制需求拉起的通货膨胀，却很难抵御成本推进的通货膨胀的压力。因此，在社会主义经济中如果出现了持续的通货膨胀，则往往是成本推进的通货膨胀。<sup>[11]</sup>第三种观点：陈文科认为，我国目前的通货膨胀，主要属于总需求大于总供给的通货膨胀，即需求拉动型膨胀，而主要不是属于结构型通货膨胀或成本推进型通货膨胀。造成总需求大于总供给的根源在于：（1）新的经济发展战略被迫按照旧的经济发展模式运行，或者说新战略从于旧模式；（2）财政金融不分家，中央银行不能控制超经济发行；（3）在宏观投资体制不健全的条件下，扩大地方政府与企业投资自主权所带来的负效应。<sup>[12]</sup>第四种观点：体制转换和收入升级说。刘国光认为，我国出现的通货膨胀有总量失衡的原因，也有结构失衡的原因。我国经济现在正处于新旧发展模式和旧体制模式的双重转换时期，在这种转换过程尚未完成以前，经济生活中数量驱动，投资饥渴，再加上消费膨胀等动机都不可能消失，经常推动着总需求相对大于总供给的超前增长。同时，由于我国正在处于步入低收入水平转向中等收入水平的关键发展阶段，由此产生需求结构变化的超前和供给结构变化的滞后所带来的失衡又加剧了总量膨胀，从而引发通货膨胀。<sup>[13]</sup>第五种观点：货币政策、高速欲望和

旧体制逆转说。于祖尧认为，通货膨胀是由以下原因所造成：（1）由货币持续超经济发行，即由膨胀的货币政策所造成；（2）由旧的经济体制逆向调节所引发；（3）经济发展战略未摆脱追求高速度的传统发展战略的束缚。<sup>[14]</sup>第六种观点：经济无秩序说。有的同志认为，在经济改革中引进市场因素以后，由于市场的内在秩序没有建立起来，导致了整个经济的无秩序：（1）财产归属无秩序。企业给了经营权以后，由于责任不明确，所以缺乏硬性约束。利率再高，企业也敢贷款；价格再高，集团购买力也压不下来，从而使利率杠杆和价格杠杆的协调失效。（2）交易条件无秩序。表现在，实行双轨制后，由于缺乏监督机制，权力变成了经济运行的效率。（3）道德无秩序。在传统社会向现代社会转变的过程中，旧的道德标准破坏了，新的道德标准又没有建立起来，道德处于无政府状态，人们之间缺乏信任。道德无秩序是经济行为无秩序的一条重要原因。这种经济无秩序既是供需失衡的主要原因，也是通货膨胀的重要原因。

再次，通货膨胀与经济增长的关系，主要有三种观点。第一种观点认为：通货膨胀有利于经济增长。何道峰认为，国民经济的快速增长与持续的温和性通货膨胀相并行是一个无可回避的事实。当代几乎任何国家都存在着程度不同的通货膨胀事实。他认为，温和性通货膨胀是现代经济运行过程中的正常现象。<sup>[15]</sup>王文宁也认为，一方面因国内储蓄在短期内不可能大量增加，另一方面因国际支援的取得很难稳定持久而经常短缺，面对资金供应缺口，货币供给量不得不增加，即国家被迫通过增加货币发行来筹措资金，以缓和资金供求矛盾，这就是所谓通货膨胀性融资。通过通货膨胀性融资，国家不仅可以取得发行收入，而且还能通过通货膨胀的再分配效果将收入从工资获得者一方转到利润获取者一方，为企业投资扩大了资金来源。<sup>[16]</sup>第二种观点认为：通货膨胀是一种可选择的政策。王建认为，通货膨胀政策绝不是发展经济的好政策，但在产业结构急需调整、社会消费急需抑制而又一