

国家社科基金项目

通货膨胀 预期管理 研究

江世银 著



人民出版社

014.036661

F822.5
38

通货膨胀预期管理研究

江世银 著



人 民 出 版 社



北航

C1724871

7822.5
38

责任编辑:陈寒节

责任校对:湖 催

图书在版编目(CIP)数据

通货膨胀预期管理研究/江世银 著. —北京:人民出版社,2014.2

ISBN 978-7-01-012829-0

I. ①通… II. ①江… III. ①通货膨胀-研究-中国
IV. ①.F822.5

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2013)第 272263 号

通货膨胀预期管理研究

TONGHUO PENGZHANG YUQI GUANLI YANJIU

江世银 著

人民出版社 出版发行

(100706 北京市东城区隆福寺街 99 号)

北京新魏印刷厂印刷 新华书店经销

2014 年 2 月第 1 版 2014 年 2 月北京第 1 次印刷

开本:710 毫米×1000 毫米 1/16 印张:15.5

字数:235 千字 印数:0,001-3,000 册

ISBN 978-7-01-012829-0 定价:32.00 元

邮购地址:100706 北京市东城区隆福寺街 99 号

人民东方图书销售中心 电话:(010)65250042 65289539

目 录

第一章 导论	1
第一节 国内外研究现状及述评	1
第二节 研究意义	11
第三节 研究的主要内容、基本思路和研究方法	12
第四节 研究的重点难点、基本观点和创新之处	14
第二章 通货膨胀与通货膨胀预期	18
第一节 通货膨胀	18
第二节 通货膨胀预期	23
第三节 通货膨胀与通货膨胀预期的异同	27
第四节 通货膨胀预期的形成机制	31
第五节 通货膨胀预期的传导机制	37
第三章 通货膨胀预期问题	42
第一节 通货膨胀预期问题的作用 and 影响	42
第二节 通货膨胀预期问题的表现	50
第三节 通货膨胀预期问题的特点	54
第四节 通货膨胀预期问题的影响因素	58
第四章 通货膨胀预期管理的必要性和可能性	69
第一节 通货膨胀预期管理的界定	69
第二节 通货膨胀预期管理的产生	74
第三节 通货膨胀预期管理的种类	78
第四节 通货膨胀预期管理的必要性	80

第五节 通货膨胀预期管理的可能性	89
第五章 通货膨胀预期管理的作用和影响	92
第一节 通货膨胀预期管理对宏观经济政策的作用和影响	92
第二节 通货膨胀预期管理对通货膨胀预期的作用和影响	98
第三节 通货膨胀预期管理对通货膨胀的作用和影响	103
第六章 通货膨胀预期的测量与通货膨胀预期管理模型	111
第一节 通货膨胀预期的测量方法	111
第二节 通货膨胀预期管理的测量指标体系	119
第三节 通货膨胀预期管理模型的建立与完善	129
第四节 通货膨胀预期管理模型的应用与完善	138
第七章 通货膨胀预期惯性与管理	143
第一节 通货膨胀预期惯性的界定	143
第二节 通货膨胀预期惯性的形成	146
第三节 通货膨胀预期惯性的作用和影响	151
第四节 通货膨胀预期惯性的特点	154
第五节 通货膨胀预期惯性管理的必要性	158
第六节 通货膨胀预期惯性的管理	161
第八章 西方主要国家的通货膨胀预期管理经验借鉴	164
第一节 西方主要国家的通货膨胀预期管理阶段	164
第二节 西方主要国家的通货膨胀预期管理措施	168
第三节 西方主要国家的通货膨胀预期管理启示	180
第九章 通货膨胀预期管理问题	187
第一节 通货膨胀预期管理问题的表现	187
第二节 通货膨胀预期管理问题的特点	193
第三节 通货膨胀预期管理问题的难点	195
第四节 通货膨胀预期管理问题的影响因素	199
第五节 通货膨胀预期管理的误区	201
第十章 管理通货膨胀预期的对策建议	207
第一节 从制度层面管理通货膨胀预期	207

第二节 从政策层面管理通货膨胀预期·····	213
第三节 从需求层面管理通货膨胀预期·····	218
第四节 从供给层面管理通货膨胀预期·····	220
第五节 从心理层面管理通货膨胀预期·····	223
参考文献 ·····	229
后记 ·····	241

第一章 导 论

第一节 国内外研究现状及述评

从某种意义上讲,通货膨胀预期是人们对价格尤其是通货膨胀及其变化趋势的一种心理预期,不是真正的通货膨胀。由于通货膨胀对经济的危害性和通货膨胀预期的重要影响,各国政府都十分重视对通货膨胀预期的管理。随着实践的发展和政府管理通货膨胀预期的需要,国内外学者对通货膨胀预期管理进行了许多有益的探索。但由于受到时代的局限,这些探索都还需要全面、系统和深入地持续下去,以此丰富通货膨胀预期管理理论并用以指导各国的实践。

一、国外研究现状及述评

经济学家很早就认识到预期的作用。通货膨胀预期是预期问题研究的重要领域。国外对通货膨胀预期管理的研究比较早。绝大多数西方经济学家充分认识到人们的通货膨胀预期对于通货膨胀以及通货膨胀预期管理的巨大影响。他们认为,增加货币供给量和降低利率,可以增加投资和消费,人们形成通货膨胀预期。增加货币供给量越多,利率降得越多,人们所形成的通货膨胀预期也越高。相反,通货膨胀预期越低。但在货币主义看来,增加货币供给量和降低利率通过预期变化,结果使价格总水平上升。当货币供给量大幅增加以后,人们会逐渐产生通货膨胀的预期。如果通货膨胀预期管理不及时,这种预期还会被强化。不过,提出通货膨胀惯性理论的凯恩斯主义和提出预期的通货膨胀理论的现代货币主义都认为,尽管它受到外部的冲击,但通货膨胀预期变化仍会非常缓慢。只有理性预期学派认为,当货币供给量大幅增加后,人们往往很快就会形成通货膨胀预期。只有较好

地管理这种通货膨胀预期,才有利于经济的发展。

1923年,在《货币改革论》中,凯恩斯(Keynes, J. M.)萌发了预期的基本思想,主要阐述了汇率预期、价格预期(即通货膨胀预期)和利润预期^①。1936年,在《就业、利息与货币通论》中,凯恩斯指出,经济行为主体的大多数决策是在不确定条件下做出的,预期与不确定性密切相关。这种不确定性导致人们的通货膨胀预期难以迅速改变,只能渐进调整。近年来,人们研究通货膨胀预期的理论框架就是以新凯恩斯菲利普斯曲线而进行各种扩展分析的。新凯恩斯理论的核心是微观经济行为主体(厂商、居民等)根据其对未来经济状况的预期进行消费和生产决策(微观经济基础和价格粘性),宏观经济政策的实施效果受制于各微观经济行为主体的预期,尤其是通货膨胀预期。

战后,从卡甘(Cagan, P., 1956)、约翰·穆斯(J. F. Muth, 1961)的预期理论研究开始,他们注重价格预期的研究。基德兰德和普雷斯科特(Kydland and Prescott, 1977)说明了预期对通货膨胀的影响。后来,赫尔姆特·弗里希(Helmut Frisch, 1986)发现了通货膨胀预期对通货膨胀的作用。保罗·克鲁格曼(Paul Krugman, 1998)区分了通货膨胀预期的高低。同年,多恩·布什和费希尔(Rudiger Dornbusch and Stanley Fisher, 1998)分析了通货膨胀对宏观经济的影响。卡特纳和剖森(Kuttner and Posen, 1999)分析了通货膨胀预期的信息影响因素。厦龙·卡支列和P. A. 厅斯雷(Sharon Kozicki and P. A. Tinsley, 2000)研究了预期通货膨胀的期限结构。克锐尔(Grier, 2006)在Journal of Development Economics上阐述了通货膨胀预期(inflation expectation)的实际影响。埃德蒙·菲尔普斯(Edmund Phelps, 2006)将预期引入菲利普斯曲线,提出了著名的预期修正的菲利普斯曲线理论。米什金(Rick Mishkin, 2007)研究了通货膨胀预期对通货膨胀的影响。伯南克(Bernanke, 2007)在美国的the Monetary Economics Workshop of the National Bureau of Economic Research Summer Institute中进行了通货膨胀预期与预测的分析。尤他(Kozo Ueda, 2009)在IMES Discussion Paper Series中分析了通

^① 江世银:《探索经济学的路径》,社会科学文献出版社2012年版,第86页。

货膨胀预期的决定因素及其管理问题。克鲁杰森和德麦茨耶斯 (Cruijsen and Demertzis, 2011) 研究了欧盟地区以及每个成员国对于通货膨胀预期的管理。

1956 年, 在分析通货膨胀时, 卡甘 (Cagan, P.) 提出了适应性预期概念, 强调过去经验对预期形成的影响。后来, 经米尔顿·弗里德曼 (Milton Friedman, 1968) 对它的推广, 它成为其货币理论和通货膨胀理论的重要组成部分。卡甘认为, 经济行为人将他们对一个变量 (如通货膨胀未来值) 的预期建立在这一变量过去值的基础上, 因而适应性预期是一个不断试错的过程, 难以对经济变量的未来走势形成相对准确的预期。也就是说, t 时期的价格的预期值等于 $t-1$ 时期的价格预期值加上或减去 $t-1$ 时期价格预期值误差的一个部分。

1961 年, 在《理性预期与价格变动理论》中, 约翰·穆斯 (J. F. Muth) 在进行通货膨胀研究时提出了理性预期概念。这是他对通货膨胀预期研究的重要贡献。在他看来, 人们在形成预期时不仅要凭过去的经验, 而且还要考虑未来可能发生的各种情况, 特别是政府宏观经济政策实施的效果。理性预期就是指人们在充分利用各种信息基础上形成的预期。预期影响着通货膨胀的形成与变化。如果人们能对每个重要经济变量的变动态势有清楚的了解, 那么, 他们便可预期通货膨胀的变化。

1977 年, 基德兰德和普雷斯科特 (Kydland and Prescott) 在研究通货膨胀预期时证明, 如果政府无力承诺执行低通货膨胀政策, 那么, 通货膨胀预期也会导致过高的通货膨胀。在预期通货膨胀较低条件下, 他们认为政府会采取扩张性政策以将产量维持在正常水平以上。但人们知道刺激经济发展是政府的职责, 那就意味着刺激经济发展实际上使人们不可能预期通货膨胀较低。于是, 政府采取的相机抉择政策不但未使产量增加, 反而导致了通货膨胀。

1986 年, 赫尔曼特·弗里希 (Helmut Frisch) 就通货膨胀预期认为, 人们普遍关注的通货膨胀理论获得了较快的发展。他说, 近 15 年发展起来的通货膨胀理论和传统的通货膨胀理论的主要不同点在于, 是否认识到通货膨胀预期的作用。也就是说, 传统的通货膨胀理论是不包含预期的通货膨胀

理论,而现代的通货膨胀理论是包含了预期的通货膨胀理论。正是通货膨胀预期的作用和影响,通货膨胀才会出现通货膨胀预期惯性。他认为通货膨胀预期会通过工资谈判、存货变化、投机需求等多种途径传导到现实的通货膨胀产生过程中。如果阻断了这些传导途径,那么,通货膨胀预期就难以引发实际的通货膨胀。

1998年,在通货膨胀预期管理研究中,保罗·克鲁格曼(Paul Krugman)以结合理性预期的流动性陷阱解释日本经济危机,其中就包含着预期管理的概念。他提出管理层应对通货膨胀预期类型加以区别,这是管理好通货膨胀预期的前提。这一思想的亮点在于,中央银行能够通过创造通货膨胀预期,使货币政策在流动性陷阱中生效。他的意思是管理通货膨胀预期需要注意流动性陷阱。他认为较低的通货膨胀率预期不仅不会损害经济运行,而且还有助于恰当的投资与消费。因为这种较低的通货膨胀预期使投资者投资有回报、消费者消费能获得效用、政府调控能达到既降低失业率又能控制通货膨胀的目的。相反,只有较高的通货膨胀预期才会导致不当的投资与消费行为,加剧现实的通货膨胀。不过,克鲁格曼用理性预期解释流动性陷阱,忽视了不确定性的影响。

1998年,多恩·布什(Rudiger Dornbusch)和费希尔(Stanley Fisher)以美国为例,认为通货膨胀预期使预期实际利率下降,厂商投资预期上升,进而投资增加,总需求曲线上移。不仅如此,当政府进行金融宏观调控时,厂商和员工还在工资合同中运用通货膨胀预期,再通过成本加成定价使产品价格上升,总供给曲线也上移。^①这充分说明了预期在宏观调控效率中的作用和影响。

1999年,Kuttner和Posen采取面板数据方法研究了新西兰、英国、加拿大等实行通货膨胀目标制的国家的中央银行信息披露程度与通货膨胀预期的关系,发现这些国家的中央银行的信息披露工具都能比较有效地引导公众的通货膨胀预期^②。他们认为信息披露因素能够解释预期的形成。

① 多恩布什和费希尔:《宏观经济学》,中国人民大学出版社1998年版,第429页。

② Kuttner, K. N., and A. S. Posen, 1999, "Does Talk Matter After All? Inflation Targeting and Central Bank Behavior", CFS Working Paper, 33: pp. 3 - 56.

进入新世纪后,各国经济有了新的发展。通货膨胀、通货膨胀预期和通货膨胀预期管理也有了新的情况。2000年,在《预期通货膨胀期限结构》一文中,夏龙·卡支刻(Sharon Kozicki)和P. A. 厅斯雷(P. A. Tinsley)认为,“预期通货膨胀期限结构是评价货币政策可信度的重要工具,是检验市场主体对债务真实成本变化反应的有效方法,是评估预期通货膨胀对货币政策行动反应的重要手段。^①”他们运用美国50年短期月度数据,通过预期通货膨胀期限结构的方法预测了短期CPI数据。这对于掌握通货膨胀预期十分有用。

2006年,美国获得诺贝尔经济学奖的经济学家埃德蒙·费尔普斯(Edmund Phelps)建议给政府提供了理论依据即用降低通货膨胀预期来降低通货膨胀。他将预期引入菲利普斯曲线,提出了著名的预期修正的菲利普斯曲线理论。该理论的基本意思是:通货膨胀率不仅取决于失业率,而且还取决于人们的通货膨胀预期。较高的通货膨胀将使人们产生较高的通货膨胀预期。在适应性预期的作用下,他认为通货膨胀率与失业率在短期内有交替关系。在长期内,这种关系则具有不确定性。实际的通货膨胀与预期的通货膨胀之间的差异决定了失业水平,长期内实际的通货膨胀与预期的通货膨胀之间不会出现永久性偏差。货币政策长期内对经济增长、失业等调控是无效的,结果是只能带来通货膨胀。费尔普斯的意思就是今天的低通货膨胀导致对未来低通货膨胀的预期,从而能降低未来通货膨胀率。也就是说,过去或现在的通货膨胀无不影响未来的通货膨胀预期和实际的通货膨胀。

2007年,当代著名金融学家里克·米什金(Rick Mishkin)认为,货币经济学最重要的发展就是认识到预期对于经济运行的重要影响,以及通货膨胀预期对于通货膨胀的推动作用。他论证了通货膨胀预期的锚定对通货膨胀具有重要的影响。由于预期是人们对未来经济变量(价格等)所作的预测或估计,是一种难以直接观察的主观心理活动,这就使得对于如何准确锚定人们的通货膨胀预期十分困难。同年,美联储主席伯南克(Ben Ber-

① 叶青:《预期通货膨胀期限结构双因素模型研究》,《经济科学》2006年第1期,第101页。

nanke)认为,“毫无疑问,通货膨胀预期的状况极大地影响了实际通货膨胀,从而影响中央银行稳定价格的能力。”管理和引导通货膨胀预期非常重要。一旦预期形成,通货膨胀将会自我放大,甚至形成全面的通货膨胀。2008年6月,在《通货膨胀分析中的突出问题》中,他指出,通货膨胀分析中的突出问题是通货膨胀预期问题。大多数经济学家将通货膨胀预期视为理解通货膨胀动态的关键因素,但对通货膨胀预期由什么因素决定和它又如何影响通货膨胀预期,都知之甚少。

2011年,克鲁杰森和德麦茨耶斯(Crujisen and Demertzis)研究了欧盟地区以及每个成员国对于通货膨胀预期的管理。他们认为,近10年来,欧盟明确公布的通货膨胀目标使通货膨胀维持在较低且较稳定的水平上。通货膨胀预期被很好地锚住,一直维持在低于2%的水平,而且通货膨胀预期不随真实通货膨胀的波动而发生周期性的变化。

国外的研究不仅满足了政府管理通货膨胀预期的需要,而且推动了理论向前发展。可以说,他们的通货膨胀预期管理研究基本跟上了实践的需要,为后人的研究提供了基本的思路和方法。只不过,这些研究适应它们过去的需要。随着实践的发展,通货膨胀预期管理还需要向纵深方向研究。我们可以从这些研究中得到启示,但不能照搬于中国。所以,在参考借鉴国外经验的基础上,我们需要结合本国实际进行总结并用于通货膨胀预期管理实践。

二、国内研究现状及述评

在传统的计划配置资源条件下,投资、消费、政府购买和进出口等由政府主导,几乎不存在预期问题。在市场配置资源条件下,由于经济不确定性因素、信息的不完全性和风险的影响,预期问题的作用显现。各经济行为主体都十分重视对此问题的研究。尽管预期概念早就被提出并广泛地运用于通货膨胀的分析中,人们也研究了预期对经济行为的影响,但真正把预期理论与通货膨胀联系起来并建立预期的通货膨胀模型的是20世纪70年代以后的事。1988年,通货膨胀急剧上升,通货膨胀预期起了很重要的作用。于是,通货膨胀预期理论引起了人们的广泛关注。

在当代经济学中,预期理论与预期问题的研究重点在通货膨胀预期方面。中国的预期理论与预期问题研究也是从通货膨胀预期入手的(李拉亚等,1988)。可见,把预期与通货膨胀联系起来分析,这在中国为时还不长。樊纲的“论公开宣布的通货膨胀计划”是国内第一篇以通货膨胀预期为核心概念的研究成果。借助于通货膨胀预期这一理论工具,该文论证了公开宣布的通货膨胀在实现经济计划目标方面是无效的。在进行宏观调控时,政府往往难以达到预期的目的。在出现较为严重的通货膨胀时,人们提出了各种解决办法和措施,特别是提出了加强通货膨胀的预期管理。而国内首次提出通货膨胀预期的测量数据的论文是《我国通货膨胀的综合治理问题》^①。利用他们所自己建立的通货膨胀模型,该文预测了1988年的通货膨胀中通货膨胀预期所占的份额为10个百分点。几乎同一时期,张曙光(1989),马建堂(1989),刘永强(1990),李晓西(1991)进行了同样的研究。后来,乌家培和李拉亚利用剩余法测定通货膨胀预期,对此数据稍作调整,指出在1988年按GDP平减指数表示的价格水平上涨的12%中,预期的影响约占7个百分点。

从20世纪80年代末期以后,大凡讨论通货膨胀的文章都涉及到预期问题。多数都提出要重视对通货膨胀预期的研究,几乎都没有提出如何解决通货膨胀预期管理问题。正是如此,针对20世纪80年代后期出现的通货膨胀,李拉亚(1991,1995)在《通货膨胀机理与预期》和《通货膨胀与不确定性》中提出了政府应解决通货膨胀粘性预期问题而综合治理通货膨胀。这些研究在一定程度上弥补了通货膨胀预期研究的缺陷。该书提出了粘性预期理论,并把预期变量引入总供求的行为方程,形成了自己的理论体系。^②从长期来看,粘性预期是一种理性预期,但是从短期来看,它又是非理性的预期。李拉亚(1995)认为,通货膨胀预期对通货膨胀具有重要的影

① 参见国家信息中心和中国社会科学院经济研究所于1988年所作的“通货膨胀问题课题组”的研究报告。

② 李拉亚提出的粘性预期理论与粘性价格理论相适应,因而,他将其提出的理论模型称为双粘模型(double sticky model)。无论是适应性预期还是理性预期,都把预期具有粘性这一重要的性质排除在外,这是粘性预期理论与之区别的最大特征。通货膨胀预期粘性模型就是这种双粘模型。

响。他借助预期、货币、价格之间的关系,间接测量预期的变动。他还认为,导致通货膨胀的因素是多种多样的,预期是其中重要因素之一。通货膨胀与通货膨胀预期呈高度的正相关。仅依靠预期,不能解释通货膨胀的形成机理。不依靠预期,则不能说明近年通货膨胀的种种现象。当通货膨胀预期处于较低水平时,较多的货币投放只能带来较低的通货膨胀。相反,当通货膨胀预期处于较高水平时,同样的货币投放又带来较高的通货膨胀。^①李拉亚是国内研究通货膨胀和通货膨胀预期的集大成者。几乎同时,向文桥认为,“通货膨胀与公众心理预期的关系十分密切。一般地讲,预期到的通货膨胀是一种理想的状态,其中价格在所有经济行为者预期它们上升的水平上开始上升,没有人感到意外。”^②他的意思就是抑制通货膨胀需要引导通货膨胀预期。

进入新世纪后,由于多年的扩大内需,2005年,经济中出现了较高的通货膨胀压力和过高的预期。肖争艳、唐寿宁、石冬(2005)在《金融研究》上探索了中国通货膨胀预期的异质性;张蓓(2009)在《金融研究》上提出了通货膨胀预期是预期研究的重要领域的观点并研究了中国居民通货膨胀预期的性质及对通货膨胀的影响;张连城(2010)在《经济与管理研究》上分析了通货膨胀预期在宏观经济运行中的作用;贺铿(2010)在《求是》上提出了加强通货膨胀预期的管理问题;李永宁、赵钧、黄明皓(2010)在《经济理论与经济管理》中进行了经济学家的通货膨胀预期理论与实证分析。

鉴于通货膨胀预期问题的凸现,理论界和实际工作部门都十分关注这一问题,诸如张蓓、赵中伟、肖钢、马骏和王东京等从不同的角度进行了分析。2009年,张蓓认为,通货膨胀预期是预期研究的重要领域。他研究了居民通货膨胀预期的性质及对通货膨胀的影响,试图找到影响预期的因素,从而更好地稳定通货膨胀预期。他还建议预期管理应当纳入中央银行的货

① 李拉亚:《通货膨胀机理与预期》,中国人民大学出版社1991年版;《通货膨胀与不确定性》,中国人民大学出版社1995年版。

② 向文桥:《通胀率与储蓄率“双高”说明了什么》,《50位专家献策治理通货膨胀》,中国金融出版社1995年版,第268页。

币政策战略之中。^① 同年,还有赵中伟认为,监测价格走势而非收紧货币政策是通货膨胀预期管理的主要内容。他建议货币政策在保持基调不变的同时不断进行局部微调,在保增长和管理通货膨胀预期期间找到合理的平衡点,阻断通货膨胀预期自我强化和自我实现的循环机制。^② 肖钢认为,管理通货膨胀预期很有必要。由于流动性对通货膨胀预期的影响,所以,管理通货膨胀预期的关键在于如何灵活、有效地调控流动性。流动性对人们的通货膨胀预期产生重要的影响,主要是它使人们形成会出现通货膨胀的预期。只要流动性控制好了,管理通货膨胀预期就有希望。当然,调控流动性需要视具体的情况而定。^③ 在提出通货膨胀预期管理的政策建议中,马骏从通货膨胀预期的五大来源入手,建议将 M_2 和贷款增速稳步减缓,其目的是为了抑制囤积土地和推高地价的势头。他还建议政府应在适当的场合宣示其逐步减少对资本市场的干预来减少市场对政府托市的预期。^④ 王东京认为,形成通货膨胀预期是因为人们在预期收入没有增加的情况下降低他们的实际收入水平。在他看来,管理通货膨胀预期的重点是提高居民收入在国民收入分配中的比重和提高劳动报酬在初次分配中的比重。当人们的收入增加后,即使有了通货膨胀,人们也会形成正确的通货膨胀预期。^⑤

2010年,肖争艳、陈彦斌根据中国人民银行《居民储蓄问卷调查系统》的定性数据,分别运用差额统计法和概率法将调查得到的定性数据转换为定量的预期通货膨胀,从而实现定量的预测。后来,他说,“正是由于通胀预期的‘影子’特征,极大地阻碍了人们对其进行深入研究。通胀预期是怎样形成的、通胀预期是如何影响物价的、通胀预期对货币政策又有何影响、如何有效管理通胀预期等问题,都还没有很好的答案。这种认识上的一知半解反过来又严重削弱了政府有效管理通胀预期的信心,制约了相关政策实践的前瞻性、针对性和有效性,有关通胀预期的一些基本理论问题亟须进

① 张蓓:《我国居民通货膨胀预期的性质及对通货膨胀的影响》,《金融研究》2009年第9期。

② 赵中伟:《目前加强通胀预期管理警示意义更多》,《上海证券报》2009年10月26日。

③ 肖钢:《管理通胀预期关键在调控流动性》,《人民日报》2009年12月28日。

④ 马骏:《通胀预期管理的六点建议》,《中国对外贸易》2009年第12期。

⑤ 王东京:《关于加强通胀预期管理的几点看法》,《中国品牌与防伪》2009年第12期。

一步探讨。^①2010年,贺铿认为,形成通货膨胀预期的主要原因是新增贷款过量。通货膨胀预期过度,会对经济社会造成许多负面影响。在经济保持9%以上增长速度的情况下,在宏观管理中加强通货膨胀预期管理是很必要的,但是必须有明确的数量目标。他主张CPI的调控目标应该定在3%—5%的范围内。只要在这个3%—5%的范围内,政府就很容易管理好通货膨胀预期。他确定CPI调控目标在3%—5%的区间内的理由是,如果低于3%时的经济就没有活力,企业家会因为产品价格低而不愿意增加投资扩大再生产,消费者也会因为预期价格进一步下降而不扩大消费。如果通货膨胀率高于5%,超过了居民的承受能力,那也不利于经济和社会发展。^②他的主张有点类似于通货膨胀目标制的管理。

2011年,梁珊珊界定了通货膨胀预期的涵义,分析了影响它的主客观因素,阐述了国外通货膨胀预期管理的经验。她认为,通货膨胀预期是经济生活中消费者根据实际的通货膨胀水平、经济政策、信息披露等对通货膨胀在未来的变动方向和变动幅度的一种事前估计或判断。^③她还总结了通货膨胀预期管理的国际经验,从中展示了管理好通货膨胀预期的许多重要启示。

2012年,殷兴山认为,通货膨胀预期是人们对未来通货膨胀的心理信念。^④他介绍了通货膨胀预期形成假说和测度的问卷调查法、经济金融数据估计法,讨论了影响通货膨胀预期的因素并指出其特征,由此提出了建立通货膨胀预期管理的短期和长效机制。

2012年,在考虑各个宏观经济变量对居民通货膨胀预期影响的基础上,卞志村和张义基于SVAR模型的通货膨胀预期形成机制进行了详细分析,并使用SVAR模型实证检验了中央银行信息披露、实行干预两种政策工具在管理通货膨胀预期时的效果。他们提出了管理通货膨胀预期要加强对

① 肖争艳:《中国通货膨胀动态性质研究》,科学出版社2012年版,第17页。

② 贺铿:《关于通货膨胀预期的问题》,《求是》2010年第3期。

③ 梁珊珊:《通胀预期管理国际经验及其启示》,《海南金融》2011年第6期。

④ 殷兴山:《中国通货膨胀监控问题研究》,中国金融出版社2012年版,第256页。

消费价格指数的监控。^① 同年,江世银分析了通货膨胀预期对宏观经济运行的影响,提出了改变通货膨胀预期的办法。^② 这些办法主要是,改变投资预期、改变消费预期和加强通货膨胀预期的管理等,使通货膨胀预期转变为通货紧缩预期,消除通货膨胀出现的预期因素。

由于国内研究起步晚,通货膨胀预期管理研究显得落后于实践的需要。国内的预期研究也是从通货膨胀开始的,进而有通货紧缩预期、投资预期、消费预期、就业预期、失业预期等的研究。这些研究都取得了很好的成果,但它们还局限在经验描述层面,没有完全上升到理论高度,多数没有提出很有针对性的解决对策。我很赞成这样的观点,“尽管从预期角度管理通货膨胀的重要性日益突出,但国内对通胀预期的研究大多停留在感性认识和定性分析上,对通胀预期及影响因素的规范性研究不多。”^③ 可见,如何通过通货膨胀预期管理来治理通货膨胀还需要进行深入、系统、全面地研究,以更好地为政府管理通货膨胀预期、进行宏观经济调控服务。

第二节 研究意义

通货膨胀预期是引发或加剧通货膨胀的重要因素。正是由于它的影子特征,通货膨胀预期极大地阻碍了人们对其进行深入研究。迄今为止,我们对通货膨胀预期知之甚少,通货膨胀预期是怎样形成的、是如何影响价格的、对通货膨胀预期管理政策又有何影响、如何有效管理通货膨胀预期等等问题,都还没有很好的答案。这种认识上的滞后反过来又严重削弱了政府有效管理通货膨胀预期的信心,制约了相关政策实践的前瞻性、针对性和有效性。

通货膨胀预期管理对于治理通货膨胀具有重要的作用。通货膨胀预期管理好了,在未来应对现实的通货膨胀时就具备了良好的社会心理基础,就能更好更快地取得效果。对通货膨胀预期的特点及其形成机制的研究一直

① 卞志村、张义:《央行信息披露、实际干预与通胀预期管理》,《经济研究》2012年第12期。

② 江世银:《预期理论在宏观经济中的应用》,人民出版社2011年版,第205—206页。

③ 张健华主编:《中国通货膨胀走势和应对策略研究》,科学出版社2013年版,第60页。