

ONGHUO JINSUO ZHIL
YU JINGJI FAZHAN
YANJIU

通货紧缩治理与 经济发展研究

刘群 著

中山大学出版社

通货紧缩治理与 经济发展研究

刘 群 著

中山大学出版社

·广州·

版权所有 翻印必究

图书在版编目 (CIP) 数据

通货紧缩治理与经济发展研究/刘群著 —广州: 中山大学出版社, 2004.10

ISBN 7-306-02369-1

I. 通… II. 刘… III. 通货紧缩-研究-中国 IV. F822.5

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2004) 第 089660 号

责任编辑: 杨捷

封面设计: 简美影像

责任校对: 易青

责任技编: 黄少伟

出版发行: 中山大学出版社

编辑部电话 (020) 84111996, 84113349

发行部电话 (020) 84111998, 84111160

地址: 广州市新港西路 135 号

邮编: 510275

传真: (020) 84036565

印刷者: 中山大学印刷厂

经销者: 广东新华发行集团

规格: 880mm × 1230mm 1/32 10.25 印张 285 千字

版次: 2004 年 10 月第 1 版

印次: 2004 年 10 月第 1 次印刷

定价: 25.00 元

本书如有印装质量问题影响阅读, 请与承印厂联系调换

前 言

自 20 世纪 30 年代以来的半个多世纪里，通货紧缩——一种几乎被世人遗忘的经济现象，在东南亚金融危机以后突然在全球范围内爆发并引起世人的普遍关注。而我国，由于受东南亚金融危机的影响，自然也不例外地笼罩在世界性通货紧缩的阴影之中。

东南亚金融危机以前，我国经济在 20 多年的高速增长时期先后出现了 4 次高通货膨胀，我国在与高通货膨胀反复较量的过程中积累了丰富的经验，也首次实现了宏观经济的“软着陆”。出乎意料的是，刚刚形成的“高增长、低通胀”的局面在一两年之后迅速变为“增长下降、通货紧缩”的状况。表现为物价总水平普遍下降，物价指数持续负增长，包括农产品收购价格指数和工业品出厂价格指数在内的全国各地区物价指数普遍负增长；多数行业市场走入低潮，有些行业已进入衰退；下岗人员激增，真实失业率迅速上升；相当多的地区和城市的经济出现滑坡现象。从我国的总体经济走势分析，可以说，1997 年开始出现了通货紧缩，1998 年通货紧缩进一步发展，1999 年变得更为严重，而且这种通货紧缩属于危害型通货紧缩，严重影响了经济的持续、健康发展，极大地伤害了除垄断性服务行业之外的所有商品和服务生产者以及供给者的利益，造成了对经济体系广泛和深刻的负面影响。而对于决策者来说，此时所面临的挑战是在经济尚处于通货紧缩的初期，如何采取果断有效的措施治理通货紧缩，以避免经济进一步滑入通货紧缩的“螺旋陷阱”。

为此，需要研究市场经济体制条件下我国通货紧缩的形成发展

规律,探讨发生通货紧缩的国际、国内背景,弄清通货紧缩的特征、类型及其成因和危害,研究通货紧缩螺旋的诱发与自我维持机制,并针对日趋明显的危害型通货紧缩,提出切实可行的治理政策方案,以利于正确认识和把握现实的经济形势,提高宏观经济管理的信心和调控水平,从而更加适时、准确地推出各项政策措施,确保国民经济持续健康地发展。

本书从最基本的经济学出发,研究了通货紧缩的定义、特征、类型、判断和度量,衰退与通货紧缩的相关关系,生产能力过剩与通货紧缩的相关关系,通货紧缩与通货非膨胀的联系与区别,以及通货紧缩性质的估计等一系列问题。希望本书关于通货紧缩的论述能为读者提供有关通货紧缩的完整印象。

本书还从我国国民经济可持续发展的战略全局出发,围绕提出问题、分析问题、解决问题的思路,以大量的例证对我国积极的财政政策与稳健的货币政策在其实施过程中的效果进行了专门的分析,对通货紧缩时期经济增长方式的选择进行了研究。希望本书对于有关部门判断经济形势、提高宏观调控管理水平具有一定的参考价值,对于促进经济可持续发展也能起到一定的借鉴意义。

根据以上情况,本书创作的直接动因是:寻找通货紧缩原因,揭示通货紧缩的危害,探求解决通货紧缩的治理对策和防范措施,以价格稳定为目标,从我国面临通货紧缩的挑战出发,提出优化我国相关经济政策和治理结构的有益设想。

目 录

第一章 通货紧缩概论	(1)
第一节 问题的提出	(1)
第二节 通货紧缩的定义	(4)
第三节 通货紧缩的分类	(6)
一、按通货紧缩的严重程度分类	(6)
二、按通货紧缩产生的机理分类	(9)
三、其他的几种分类方法	(12)
第四节 通货紧缩的利弊之争	(12)
一、通货紧缩有益论	(12)
二、通货紧缩有害论	(14)
三、如何看待通货紧缩的利弊之争	(16)
第五节 通货紧缩的度量	(17)
第二章 中国通货紧缩的成因	(22)
第一节 通货紧缩成因的一般分析	(22)
一、货币政策因素与通货紧缩	(23)
二、有效需求不足与通货紧缩	(24)
三、生产力提高与通货紧缩	(26)
四、通货紧缩的外部输入	(28)
第二节 中国出现了通货紧缩	(30)
一、中国 1998 年爆发了明显的通货紧缩	(30)

二、中国通货紧缩的基本特点	(32)
第三节 中国通货紧缩的成因分析	(36)
一、外部经济环境的影响	(36)
二、内需不足推动的通货紧缩	(39)
三、国内生产能力过剩的影响	(42)
四、宏观调控政策滞后的影响	(46)
第三章 通货紧缩的影响	(49)
第一节 通货紧缩对经济的影响	(49)
一、通货紧缩阻碍了经济发展	(49)
二、通货紧缩对投资的影响	(56)
三、通货紧缩对消费的影响	(60)
四、通货紧缩对再分配的影响	(61)
五、通货紧缩对银行体系的影响	(62)
第二节 通货紧缩对中国经济的影响	(64)
一、通货紧缩对中国经济的危害	(64)
二、通货紧缩加重“债务大三角”的恶性循环	(69)
第四章 治理通货紧缩的财政政策	(78)
第一节 动用财政政策：宏观调控的必然选择	(78)
第二节 1998 年：积极财政政策走进中国经济生活	(80)
一、积极财政政策的内容	(81)
二、积极财政政策的特点	(85)
三、成效与困难	(89)
第三节 1999 年：进一步加大积极财政政策的扩张力度	(91)
一、1999 年的宏观经济形势	(91)
二、1999 年推出的主要政策措施	(92)
三、积极财政政策的运作方式出现了新的变化	(95)

四、效果与问题	(97)
第四节 2000 年: 继续保持积极财政政策的力度	(99)
一、上半年的形势与下半年的抉择	(99)
二、2000 年的主要政策措施	(101)
三、2000 年积极财政政策的特点	(103)
四、效果	(107)
第五节 2001 年: 积极财政政策仍是主基调	(109)
一、2001 年积极财政政策的主要内容	(109)
二、效果	(112)
第六节 2002 年: 启动消费需求仍是积极财政政策的重点	(113)
一、主要措施	(114)
二、成效	(117)
第七节 2003 年: 仍然实行积极的财政政策, 但积极的 财政政策在逐渐淡出	(119)
第五章 治理通货紧缩的货币政策	(127)
第一节 1998 ~ 2000 年货币政策效应分析	(127)
一、为什么要实行稳健的货币政策	(127)
二、稳健货币政策的主要内容	(128)
三、1998 ~ 2000 年货币政策的主要措施	(130)
四、1998 ~ 2000 年货币政策的实施效果	(132)
五、如何正确分析国有商业银行贷款少增问题	(134)
六、如何正确分析中小企业贷款难问题	(135)
七、如何改进农村金融服务, 缓解农民贷款难问题	(137)
第二节 2001 年货币政策效应分析	(139)
一、2001 年货币政策的主要措施	(139)
二、2001 年货币政策的实施效果	(144)

三、金融市场分析·····	(148)
四、宏观经济与货币政策·····	(152)
五、产业经济与货币政策·····	(156)
第三节 2002 年货币政策效应分析·····	(159)
一、货币信贷概况·····	(159)
二、货币政策操作·····	(163)
三、金融市场分析·····	(168)
四、宏观经济分析·····	(172)
第四节 2003 年货币政策效应分析·····	(178)
一、货币信贷概况·····	(179)
二、货币政策操作·····	(182)
三、金融市场分析·····	(187)
四、宏观经济分析·····	(192)
第六章 通货紧缩下的收入政策和外贸政策·····	(201)
第一节 通货紧缩下的收入政策·····	(201)
一、调整收入分配刺激消费的政策·····	(201)
二、减轻农民税费负担是提高农民收入的有效途径 ·····	(205)
第二节 通货紧缩下的外贸政策·····	(207)
一、对外贸易与经济增长的相关理论·····	(207)
二、对外贸易对我国经济增长的贡献与分析·····	(212)
三、出口退税对出口贸易的作用·····	(214)
四、我国出口退税对出口结构优化的影响·····	(215)
五、发展我国对外贸易的对策建议·····	(216)
第七章 通货紧缩时期经济增长方式选择·····	(225)
第一节 把握经济增长的主要因素——消费需求·····	(225)

一、一般消费需求与作为刺激经济增长的消费需求	(225)
二、什么是消费热点	(226)
三、消费热点的形成机制	(230)
四、培育消费热点须注意的问题	(235)
五、推动我国未来经济增长的五大消费热点	(237)
六、处理好投资需求与消费需求的关系	(241)
第二节 实现我国经济增长方式的根本转变	(242)
一、推动科技创新与科技进步, 提高科技集约化程度	(243)
二、推进结构调整, 加快结构升级	(245)
三、以组织与制度创新推动经济增长方式转变	(249)
四、用市场需求变迁引导经济增长方式转变	(252)
五、加强宏观调控, 促进经济增长方式转变	(254)
第八章 治理政策逐渐淡出与通货紧缩的长期关注	(257)
第一节 积极财政政策并非长期政策	(257)
一、应付危机的临时性措施	(257)
二、作为启动力量来使用	(259)
三、扩张政策在于熨平周期	(262)
第二节 内生性的通缩压力仍在继续	(264)
一、消费率欲振乏力, 商品供大于求状况依旧	(264)
二、盲目重复建设和市场无序竞争使物价跌势难振	(265)
三、供大于求的体制性因素未变	(267)
第三节 短期调控政策的长期化	(270)
一、通货紧缩现象的普遍化与认识的局限性	(270)
二、技术进步与中国经济的长期增长和短期波动	(271)
三、高储蓄率的利弊发生变化	(272)

四、社会投资没有跟上	(274)
第四节 货币政策调控松紧搭配, 调控力度趋向温和	(276)
一、货币信贷概况	(276)
二、货币政策操作	(278)
三、全球经济持续复苏, 通货膨胀风险加大	(281)
四、我国经济平稳较快增长, 宏观调控已见成效	(284)
五、预测和展望	(287)
第九章 世界性通货紧缩述评	(289)
第一节 20 世纪末世界性通货紧缩产生的原因	(289)
第二节 20 世纪末世界性通货紧缩的特征	(295)
第三节 世界金融风险产生的根源	(297)
一、货币资金运动与商品运动相脱节	(298)
二、经济虚拟化	(299)
三、金融市场自身的波动性和脆弱性	(302)
四、信用和信用制度的不完属和监管不严	(304)
第四节 日本扩大内需的经验教训及其对我国的启示	(307)
一、实施扩大内需政策的经验教训	(307)
二、对我国的启示	(310)
参考文献	(314)
后记	(318)

第一章 通货紧缩概论

第一节 问题的提出

1997 年以来，全球性的通货紧缩日趋明显，我国也出现了通货紧缩趋势。正如我国经济学家黄达教授所指出的：“通货紧缩，第二次世界大战结束后的半个世纪，无论中外，长期没有成为经济生活和经济研究的热点。近年，特别是东南亚金融危机以来，突然引起普遍的关注。及时的对策研究无疑是必要的。”世界在经历了 20 世纪 30 年代的经济大萧条之后，再一次进入一个全球性的通货紧缩时期，亚洲、拉美、南非和俄罗斯等国家和地区的金融危机不仅使世界经济增长率和贸易增长率大幅度下降，而且使生产能力大量过剩、需求锐减，导致国际市场商品价格大幅下跌。根据英国《经济学家》杂志（1999 年 2 月 27 日至 3 月 5 日）统计，1998 年世界所有商品物价指数比 1997 年下降了 17 个百分点；其中食品价格指数下降了 22.5 个百分点，工业品价格指数下降了 9.9 个百分点，非食品工业品价格指数下降了 4.8 个百分点，金属制品价格指数下降了 14 个百分点。这是受亚洲、拉美、南非和俄罗斯等发生金融危机的国家和地区的直接影响所致。金融危机国突然缩减国内需求，不仅引起了金融恐慌，也引起了价格恐慌。到 1998 年，整个世界在 30 年代大萧条后首次面临全球性的通货紧缩危机。实际上，在美国以外的世界许多国家，消费价格下降的风险已达到了 20 世

纪 30 年代以来的最高水平。日本已经处在通货紧缩的控制之中，东亚其他一些国家和地区也出现价格下降的趋势。如果计算正确，欧洲大陆的通货膨胀率几乎近于零。

消费价格下降部分是新技术和放松管制的正面效应的结果。部分是由于原油和其他资本品变得更加便宜了，这类通货紧缩的危害通常是很轻微的，甚至是无害的；但同时还出现了一种由于生产能力过剩和需求低迷所造成的危害性很大的通货紧缩。按目前的预测，全球实际产出和潜在生产能力之间的“产出缺口”到 1999 年底将达到 20 世纪 30 年代以来的最高水平。如果此时美国和欧洲国家突然任由其经济下滑，那么世界经济很可能要跌入经济大萧条，就像 70 年前一样，价格和产出会同时下降。由于整个世界经济非常不稳定，即使美国经济没有出现通货紧缩，世界上的其他许多国家也仍会继续滑向通货紧缩。

不过，从全世界范围来看，更危险的是目前美国的经济也包含着重重危机。全球增长的不平衡模式正在美国的经济体系中形成多重泡沫：贸易逆差不断增加；消费者的借贷消费热潮使个人储蓄率跌到了自 1933 年以来的最低点。泡沫越大，经济面临的危险就越大，而泡沫一旦破裂，则势必引发衰退。美国实体经济正面临衰退的危险，其经济的五个极其重要的部门——机床、农用设备、钢铁、飞机、石油天然气勘探出现了大幅度下降，不是下降了 3% ~ 5%，而是下降了 15% ~ 40% 以上不等。截止 1997 年，美国国内生产总值中的“商品生产”部分降到占 GDP 的 32.9%，由批发、零售、服务和管理合在一起的“非商品生产”部分占 67.1%。单单金融服务就占 18.99%，即占 GDP 的近 1/5。虽然经济越向后工业阶段转变，GDP 中的“非商品生产”部分就越多，但是一个后工业经济却无法靠自己的生产生存下去。因而美国经济的五个重要部门的持续下降表明，其经济正处于一种越来越危险的境地当中。因此，美国这种一枝独秀的经济增长要支撑住几乎世界全部经济景气的形势，实在是一件很可怕的事情。

除此之外,由于还存在其他引致因素:全球供应过剩已达到了前所未有的高水平;七国集团的经济增长率正在下降;过低的商品价格正在伤害生产者;习惯于应付通货膨胀的决策者、工人、公司和投资商不能及时作出调整来应付通货紧缩;美国公司的总利润已有所下降,这将影响该国消费从而影响整个世界经济。因此,出现全面的、货真价实的通货紧缩成为目前世界经济所面临的现实威胁。

中国的情况也是如此。改革开放以来,中国经历了20年的高速增长经济阶段,先后发生了4次高通胀,我们在与高通胀反复较量的过程中积累了丰富的经验,也首次实现了宏观经济的“软着陆”。出人意料的是,刚刚形成的“高增长、低通胀”的局面在一两年之后迅速变为“增长下降、通货紧缩”的状态。表现为物价总水平普遍下降,物价指数持续负增长;包括农产品收购价格指数和工业品出厂价格指数在内的全国各地区物价指数普遍负增长;相当多的地区和城市通货紧缩十分严重;多数行业市场走入低潮,有些行业已进入衰退期;下岗人员激增,真实失业率迅速上升。从中国的总体经济走势来分析,可以说,1997年开始出现了通货紧缩,1998年通货紧缩进一步发展,1999年变得更为严重。而且这种通货紧缩属于危害型通货紧缩,严重地影响了经济的持续、健康发展,极大地伤害了除垄断性服务行业之外的所有商品生产者和服务供给者的利益,造成了其对经济体系广泛和深刻的负面影响。对于决策者来说,所面临的挑战是如何抓住机会,在经济尚处于通货紧缩的初期,采取果断有效的措施,避免经济进一步滑入通货紧缩的“死亡漩涡”。

为此,首先需要研究市场经济体制条件下我国通货紧缩的形成发展规律,探讨中国出现通货紧缩的国际、国内背景,弄清通货紧缩的特征、类型、成因及危害,研究通货紧缩螺旋的诱发与自我维持机制,并针对日趋明显的危害型通货紧缩,提出切实可行的政策方案等相关问题。以利于正确认识和把握现实的经济形势,提高宏

观经济管理的信心和调控水平，从而更加适时、准确地推出各项政策措施，确保国民经济健康地发展。

第二节 通货紧缩的定义

什么是通货紧缩？通货紧缩是与通货膨胀相对立的一个概念，通常意义上认为通货紧缩是一种经济现象，其表现形式是总体物价水平的下降。在西方经济学教科书中，通货紧缩被定义为一段时期内“价格总水平的下降”或“价格总水平的持续下降”。巴塞尔国际清算银行提出的标准是：一国消费品的价格连续两年下降可被视为通货紧缩。

关于通货紧缩的涵义，与通货膨胀的涵义一样，学术界也没有统一的定义。从目前讨论的情况来看，主要有三种说法：①单一要素说，认为通货紧缩就是物价总水平持续下降；②两要素说，认为通货紧缩不仅是指物价总水平持续下降，而且还指货币供应幅度下降，流通中的货币相对甚至绝对减少；③三要素说，认为通货紧缩不仅是指物价总水平下降、货币供应下降，而且伴随着经济衰退或增长缓慢，即“两个特征、一个伴随”。持两要素说观点的人强调通货紧缩是一种货币现象，因此应该从货币流通总量判断；持三要素说观点的人则强调通货紧缩是经济衰退的货币表现，与物价持续下降相伴随的必然是有效需求不足、失业率提高和经济不景气。尽管在通货紧缩的定义上尚有争议，但对于物价总水平的持续下降这一点，三种说法的观点是一致的。

在实际生活中，对于某个时期是否发生了通货紧缩的判断以及通货紧缩程度的衡量，多数经济学家认为，主要应看物价总水平是否下降即通货膨胀率是否转变为负数，以及物价水平下降的幅度和时间长度。部分商品和劳务价格的下降，可能是由于这些商品和劳务的供大于求，或者是由于技术进步、市场开放或生产效率提高从

而降低了成本所引起,显然这不是通货紧缩;即使是商品和劳务价格暂时或偶然的普遍下跌,也许是受到诸如消费心理变化、季节性因素等某些非实质因素影响而致,与货币流通和实质经济没有必然联系,所以也不是通货紧缩。只有物价水平持续下降超过了一定的时限,才可断定是通货紧缩。这一时限有的国家定为一年,有的国家定为半年。我国的通货紧缩潜在压力较大,可以以一年为界。

在以物价总水平持续下降作为判断通货紧缩主要标准的同时,也可以用货币供应量和经济增长率作为衡量通货紧缩严重程度的辅助指标。因为按照货币流通量的计算公式,有:

$$\text{通货存量} = \frac{\text{商品价格总额}}{\text{货币流通速度}} = \frac{\text{商品数量} \times \text{商品价格}}{\text{货币流通速度}}$$

$$\text{商品价格} = \frac{\text{通货存量} \times \text{货币流通速度}}{\text{商品数量}}$$

从上述公式来看,物价总水平下降必然表现为上述三个因素的相对变化:一是由于货币供应绝对或相对减少使流通中的货币存量减少(相对于商品数量);二是其他因素,如商品供求关系、居民的消费与储蓄结构及货币供应和流通渠道的变化等使货币流通速度放慢;三是经济增长使商品数量绝对或相对增加(相对于通货存量)。由此可见,在商品数量和货币流通速度不变的条件下,物价水平的下降的确可由货币供应的减少而引起,因此可用通货存量作为参考指标;但在商品数量和货币流通速度发生变化的情况下,物价水平的下跌也有可能由货币供应的适度增长并存。同样,在通货存量和流通速度不变的条件下,物价水平下降与商品数量增加密切相关,因此经济增长率可作为参考;但在通货存量和流通速度发生变化的情况下,物价水平的下跌也可能与商品数量的减少并存。

例如,英国 1814 ~ 1849 年、1873 ~ 1896 年的通货紧缩,以及美国 1814 ~ 1849 年、1866 ~ 1896 年的通货紧缩都伴随着经济的较高或适度增长。1873 ~ 1896 年间,由于世界范围内黄金供给的增长低于商品交易的增长,英国价格水平的下降与经济增长率的减缓才

同步发生。美国也只是在第一次世界大战后的 1929 ~ 1933 年期间,通货紧缩才伴随经济的负增长。从短期情况来看,两国也是既有伴随经济衰退的通货紧缩,也有伴随经济增长的通货紧缩。再如,中国 1998 ~ 1999 年物价总水平连续两年持续下降,而同期货币供应量增幅与前几年相比虽然减少,但与同期经济增长率(7.8%和 7.1%)相比,增长幅度还是比较大的,狭义货币 M1 和广义货币 M2 的增长幅度 1998 年分别为 14.84% 和 11.85%, 1999 年分别为 14.74% 和 17.67%。

还有一种情况是,通货存量与商品数量变动程度相同或近似,物价水平的下降主要是由货币流通速度的降低所引起。但是货币流通速度通常是用倒推法计算出来的,直接测量难以得出,且影响货币流通速度的因素既多又可变,不便于其作为衡量通货紧缩的指标。

所以,货币供应量和经济增长率可以作为判断和衡量通货紧缩的辅助指标,但不能作为主要标准。主要的判断和衡量标准只有一个,即持续性的商品价格水平下跌;或者说一定时期内通货膨胀率持续为负数。至于度量通货紧缩的具体指标,与通货膨胀一样,目前各国主要采用三个指数,即消费物价指数、批发物价指数和国内生产总值平减指数。

第三节 通货紧缩的分类

为了更清楚地说明通货紧缩问题,有必要对它进行一定的分类,这样可以帮助我们更好地了解通货紧缩的性质、机理与特征,同时也能帮助我们懂得如何更好地去治理通货紧缩。

一、按通货紧缩的严重程度分类

在按发生程度对通货紧缩进行划分之前,我们有必要借鉴一下