

陈 岩 / 编著

# 通货膨胀

# INFLATION

中国是否再次出现通货膨胀？

本书作者继《通货紧缩》后再度

关注中国最新经济问题



经济管理出版社

ECONOMY & MANAGEMENT PUBLISHING HOUSE

陈 岩 / 编著

# 通货膨胀

# INFLATION

经济管理出版社

ECONOMY & MANAGEMENT PUBLISHING HOUSE

**图书在版编目 (CIP) 数据**

通货膨胀 / 陈岩编著. — 北京: 经济管理出版社,  
2004 ISBN 7-80162-980-9

I. 通... II. 陈... III. 通货膨胀—对策—中国  
IV. F822.5

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2004) 第 067559 号

出版发行: **经济管理出版社**

北京市海淀区北蜂窝 8 号中雅大厦 11 层

电话: (010) 51915602 邮编: 100038

印刷: 求实印刷厂

经销: 新华书店

责任编辑: 张 马

策划编辑: 谭 伟

技术编辑: 晓 成

责任校对: 静 心

787mm×960mm/16

13.75 印张 163 千字

2004 年 10 月第 1 版

2004 年 10 月第 1 次印刷

印数: 1—6000 册

定价: 28.00 元

书号: ISBN 7-80162-980-9/F·896

**·版权所有 翻印必究·**

凡购本社图书, 如有印装错误, 由本社读者服务部

负责调换。联系地址: 北京阜外月坛北小街 2 号

电话: (010) 68022974

邮编: 100836

# 前 言

---

中国又出现了通货膨胀!

这次的通货膨胀新在什么地方?也许是有两点:一是这是中国加入世界贸易组织后的第一次通货膨胀,中国已经开始成为世界制造中心之一;二是中国市场经济指数接近68%左右,通货膨胀依托的体制发生了重大的变革。

对于什么是通货膨胀,有些人并不是很清楚。关于通货膨胀的定义,我初步的意见是这样的:通货膨胀可以定义为总供给小于总需求,物价持续上涨6个月以上,或货币持续贬值6个月以上,物价上涨幅度大于等于3%。但这样是不是没有问题?如果不想“较真”,那掌握上面这点就可以了。不过,我在这里确实是想“较真”一次,您也许会随着我们发现通货膨胀的定义可以有许多值得开发的内涵,虽然这次又开发了一些内容,对通货膨胀的定义进行了新的界定,但这仍是比较有潜力的一块“知识领域”。

怎么测度通货膨胀?这也是一个重要的问题。我提出了两种方法:方法一是货币数量角度的测度。先从前面给出的通货膨胀货币角度的定义来考虑通货膨胀的测度。这就要求知道现实的货

币数量与自然货币量，然后将两者比较，就可以依定义对通货膨胀做出测度和判断了。要对货币需要量测算，这里的货币需要量可以近似地看做自然货币量。我比较喜欢我在1999年就提出的“自然货币量”，但是对其的研究是刚刚开始，不过已经是提出了“有些味道”的一个重要问题。方法二是物价指数角度的测度。我们在此着眼于对前面给出的总体物价水平角度的通货膨胀进行测度。物价指数是进行这一测度的主要指标。但是，中国的物价指数又有许多局限性，食品价格在居民物价指数中就占了1/3的分量，并且有些应该包括的“大物品”价格的变化又不能反映。中国资产价格是否应该纳入到通货膨胀的衡量？这里的资产还不应该仅仅是股票资产，我认为在中国尝试建立一个包括所有资产——金融和非金融资产、有形和无形资产、耐用和非耐用资产、消费性和生产性资产、人力和非人力资产在内的物价指数也是极其有意义的。尽管这项工作比较“庞大”，但还是值得做。希望有更多人参与这一挑战性的工作。

理论是探索科学化的重要标志。我提出了新的通货膨胀理论，称做为非线性的通货膨胀理论，这个理论命题有四个：命题一为通货膨胀的展开是一个非线性、自强化的过程。通货膨胀在货币、金融、价格、消费、投资、供给、技术进步、政府这些要素之间有一种非线性、自强化的特性。命题二为通货膨胀具有分形特性。命题三是通货膨胀具有路径依赖的特性，且可能使经济锁定在通货膨胀的路径中。这与命题一和命题二是相联系的，但是，这里的锁定在通货膨胀路径之中，仍有十分重要的意义，那就是要警惕被锁定在通货膨胀的路径中！由此也就引出了命题四，就是广泛的社会合作可能使经济从通货膨胀的锁定中退出。

事实上还不只如此，应该说我在这里提出了一个比较系统的通货膨胀理论，由于理论的精细化工作仍有待深入，也可以说这处于初期阶段。不过，注意到我对凯恩斯规律新的扩展就可以发

## 前 言

现，也许有意义的“东西”出现了。我在1999年曾就通货紧缩条件下对凯恩斯规律进行了扩展，现在我考虑在通货膨胀条件下，对凯恩斯规律进行简单地扩展：第一，中国现在的边际生产资料消费倾向在增加，但它在很大程度上是在通货膨胀特定条件下的增加。也就是说，通货膨胀在使生产资料物价不断上涨，这样消费快一点，早一点买，效用就增加。另外，通货膨胀使生产资料厂商和流通厂商的收入增加，就进一步增加了对生产资料的购买。可以看到这与凯恩斯的边际消费倾向递减不一样。还要指出的是，当通货膨胀在消费资料市场中表现的充分条件下，消费资料边际消费倾向也会有所增加。第二，对于资本边际效率递减。通货膨胀中表现为资本边际效率递增，生产资料供不应求，产品价格上涨，利润率上升，利润增多。当然，在通货膨胀严重的时候，这种情况就要发生变化了。第三，对于流动性偏好规律。在通货膨胀下，商品越来越贵，而钱越来越不值钱，所以人们就减少“流动性偏好”了，严重通货膨胀时，钱是“烫手”的。

中国现在是否进入通货膨胀，人们还在争论。我在2003年12月份的论文中已经指出中国进入了“温和”的通货膨胀，到2004年第一季度固定资产投资增长率43%的高数字和物价的增长，已经说明中国处于温和通货膨胀到严厉通货膨胀的过程。在这个时候，也就是温和通货膨胀时期是治理通货膨胀，防止通货膨胀严厉化、恶化的最好的时候，要特别珍惜。

最有商业价值的研究在于对通货膨胀是否会跑起来的预测。粮食的价格会不会再涨？可能涨到多少，以及通货膨胀对个人、企业影响的分析。要注意国家的反通货膨胀也开始了，尽管现在通货膨胀与反通货膨胀两种力量对比，前者的力量仍然见优，但是后者已经要开始产生效果了。因此，个人和企业要灵活地适应通货膨胀与反通货膨胀两种力量中的机会，化解其中的风险。如果把握不好，不妨先静观其变，然后伺机出击。

最有政策价值的研究在于通货膨胀对国家的影响和国家对策的探讨。对于通货膨胀，我认为首先要正视其现实性，而后要采取总量上的紧缩货币政策、紧缩与扩张结合的结构性、制度性政策，减轻通货膨胀预期的政策，稳定的人民币政策所组成的综合政策来防止温和的通货膨胀（物价增长率3%左右）变成严重的通货膨胀（物价增长率5%~10%），甚至恶性通货膨胀（物价增长率超过10%）。紧缩的度在于可以保证经济在温和通货膨胀的范围内经济增长率在10%以下8%以上。并且要特别注意，我们现在的任务是需要在通货膨胀与反通货膨胀两个经济主线上继续推进，继续创造一个以中国统一大市场为基础的、知识化、网络化、数字化和全球化的新的“中国奇迹”！

# 目录

---

## 第一章 什么是通货膨胀 ..... (1)

对于通货膨胀的定义我们可以允许多种范式的定义并存，这是一个方法论问题，并且这并不排除我们对通货膨胀统一认可定义的追求。我们强调的是能够提出问题、解决问题和“自圆其说”。

## 第二章 怎么测度通货膨胀 ..... (31)

我们先从前面给出的通货膨胀货币角度的定义来考虑通货膨胀的测度。这就要求知道现实的货币数量与自然货币量，而后将两者比较。另一种选择就是我们要着眼于总体物价水平角度的通货膨胀进行测度。我认为在中国尝试建立一个包括所有资产——金融和非金融资产、有形和无形资产、耐用和非耐用资产、消费性和生产性资产、人力和非人力资产在内的物价指数也是极其有意义的。

## 第三章 中国出现了通货膨胀 ..... (67)

对于中国是否进入通货膨胀是个有争议的问题。我在2003年12月写的一篇文章，提出中国进入了温和通货膨胀，并且在2002年底这次的通货紧缩终结了。实际上明确这首先是个总量问题，并且看看总体物价增长率这个问题就没有什么可多争的，并且再争下去可能会贻误“战机”。



#### 第四章 到底为什么发生 ..... (74)

我提出非线性通货膨胀理论。通货膨胀的展开是一个非线性、自强化的过程。通货膨胀在货币金融、总供给、总需求、结构、制度、预期这些经济“变量”之间有一种非线性、自强化的特性。通货膨胀具有分形特性和路径依赖的特性，且可能使经济锁定在通货膨胀的路径中。

#### 第五章 会跑起来吗..... (109)

许多人认为粮价的上涨不会引发通货膨胀，我认为这对占消费物价指数 1/3 权重的粮价的作用估计不足。粮食价格还会涨吗？会涨多少？生产资料价格继续上涨？消费品价格会上涨吗？生产资料价格指数与消费价格指数背离会怎样？我们将对这些问题进行探讨，但不要低估反通货膨胀政策的作用。

#### 第六章 影响会怎样..... (134)

温和通货膨胀中的中国石油需求在促进世界石油价格的上涨，而世界石油价格的上涨又在推动着中国的通货膨胀的严重化。能否有效遏制钢铁等行业过度投资，是当前宏观调控的突出任务。这些将直接导致钢材价格的变动，提前 5 年的钢材产能的过剩为钢材价格的下跌提供了条件，银行贷款的紧缩将直接促进钢铁的下跌。关于通货膨胀对证券市场的影响，可以初步地概括为“温和的通货膨胀是牛市的好牧场”，但是当通货膨胀变得不温和了，要“严厉”起来的时候，牛市就会随着增强的反通货膨胀措施的强有利实施而“牛”不起来了。

#### 第七章 怎么办..... (155)

温和通货膨胀时期是防止严重通货膨胀发生的最佳时期。我认为通货膨胀又是企业重新“洗牌”的时候，其中的一些对策我

## 目 录

们有所涉及。在通货膨胀中要顺应国家治理通货膨胀的政策调整，可以控制企业的风险。作为一个中国现实中的人或一个企业家，你要抓住通货膨胀和反通货膨胀的机会，并且要认识到这种通货膨胀和反通货膨胀正在为理性地创造新的“中国奇迹”提供了一个难得的机遇。

参考文献..... (204)

后记..... (209)

# 第一章

---

## 什么是通货膨胀

关于通货膨胀的定义，我初步的意见是这样的：通货膨胀可以定义为总供给小于总需求物价持续上涨6个月以上，或货币持续贬值6个月以上，物价上涨幅度大于等于3%。但这样是不是没有问题？如果不想“较真”，那掌握上面这点就可以了。

## 一、对樊西峰通胀定义探索的新探索

樊西峰(2003)对通货膨胀的定义进行了梳理。他先是注意到弗里希在写《通货膨胀理论》一书时曾经对各种通货膨胀理论进行整理时，发现几乎所有的通货膨胀理论，都没有给出一个令人满意的通货膨胀的定义，而是一般没有说明通货膨胀的概念就加以使用了。并且弗里希认为有关通货膨胀的问题，并不始于对它的解释，而始于给它下定义的尝试。很显然弗里希在这里是有一些缺陷的，因为这涉及到研究角度的问题，但是明确通货膨胀的定义还是有必要，把它作为研究的起点可以说是一种普遍可以接受的研究路线。

怎么形成一个通货膨胀的令人满意的定义呢？先看看已有的通货膨胀定义及其缺陷。布朗芬伦纳和霍尔兹曼将众多的通货膨胀的定义分为四种：

观点1认为，通货膨胀是一种太多的货币追逐太少的商品的普遍的超额需求状况。

观点2认为，通货膨胀是总的或人均的货币存量或货币收入的增加。

观点3认为，通货膨胀是带有附加条件的物价水准上涨，它的预期是不完全的，它会（通过成本提高）使物价进一步上涨；它不会使就业和实际产量增加，它比某种“安全”速率变动得更

快一些，它由“货币”方面的问题引起，它是扣除了间接税和补贴的价格度量，而且它是不可逆转的。

观点4认为，通货膨胀是由外汇汇率或黄金价格度量的或是由黄金超额需求或官方汇率计算的外汇额需求表示的货币对外价值的下跌。

“前两种定义从商品价值规律出发，出发点是正确的，至少是希望从本质上给通货膨胀予以揭示。但其均以某一种原因给通货膨胀作定义，难以使人信服。引起通货膨胀的原因是多样的，以某一种原因作定义是不全面的。”<sup>①</sup>我认为第一种定义可以认为是货币层次的表面的定义，而将第一、二种定义看做是从商品价值规律为出发点作出的，比较牵强，因为至少从这里的定义很难发现这一点，并且，这些定义者是否承认商品价值规律也是一个问题。

“第三种定义是以外部标志为根据的通货膨胀定义的扩大形式，它要求通货膨胀定义具有某些特征，事实上只是一种描述，而非定义形式。”<sup>②</sup>我认为这种看法有缺陷，比较完整的描述也可以看做是定义的一种方式。我进一步地认为第三种定义中有些内容是值得进一步推敲的。如带有附加条件的附加条件是什么，需要明确；“预期是不完全”，这只能说是一种状态，事实上存在预期完全的通货膨胀，当然这里还涉及到对预期完全与否的界定问题。“它不会使就业和实际产量增加”，这是忽略了通货膨胀的“货币幻觉”效应。“它是由‘货币’方面的问题引起的”，这也是存在疑问的，因为通货膨胀有非货币因素造成的。至于“它是不可逆转的”，就更有些忽视了任何通货膨胀几乎都有一个被逆转、被“消灭”的事实。

“第四种定义强调一般物价水准的对外上涨。虽然在一定条

<sup>①②</sup>樊西峰（2003）：《通货膨胀的定义新探索及治理方法》，www.jjxj.com.cn

件下，其适合开放经济，但其参照系本身就具有不确定性，而且完全舍弃了通货膨胀内在本质的体现。”<sup>①</sup>我认为这种看法主要的局限性是，它是金本位时期的产物，且对通货膨胀对内贬值给忽视了。

“除以上四种定义外，过去社会主义国家的经济学家一般把通货膨胀与社会制度联系起来，定义为：由于货币发行过多，引起纸币贬值、物价上涨，并有利于资产阶级的国民收入再分配。虽然其把通货膨胀定义为再分配，与分配形式联系起来，找到了通货膨胀的本质，但其以纸币发行过多为原因，并不确切。且把通货膨胀归结为‘有利于资产阶级’更需商榷。过去中国也曾用过这个定义，但以后对其做了多次修改。目前，一般定义为：由于流通中货币供应量过多，超过流通中对货币的客观需求量而引起的货币贬值，物价上涨现象。对通胀的研究已经表明，引起通胀的原因不止货币供应量过多一种原因。”<sup>②</sup>对于这里的看法，我与通货膨胀原因不止货币供应量过多一种的看法一样，认为那个一般性的定义是存在缺陷的，因为其原因归结可能不正确。还有对于分配形式相联系才能找到通货膨胀的本质，我们认为有些缺陷，我们可以想这样一个问题，通货膨胀的本质是藏在分配形式之中吗？

“此外，人们比较广泛接受的一个使用的通胀定义是：通胀是一个物价持续上涨的过程，或者等价地说是货币价值持续下跌的过程。这个定义指出了通货膨胀的外部标志。因其没有述及通胀的原因及效应，因而能够为大多数人接受。但是这个定义显得非常模糊。为了使其精确，必须附加以下三个条件：第一这个定义指明通胀不是什么；第二必须强调通胀指的是一般物价水准即所有价格的加权平均值的上涨；第三最好不要把年低于 10% 的

<sup>①②</sup>樊西峰（2003）：《通货膨胀的定义新探索及治理方法》，www.jjxj.com.cn

物价水准上涨率称为通货膨胀，在什么样的物价上涨率称得上通货膨胀，这取决于人们对通货膨胀的敏感程度。这显然是一个客观标准。”<sup>①</sup>对于这里所称的比较广泛接受的定义，我们在上面已经给出了可以参考的时间，即在多长时间内持续物价上涨的，如果时间太短，比如几天、一个月，一般就不算做通货膨胀。至于后面三个附加条件，第一个在定义中直接表明的必要性，不是很大；第二个强调说明，涉及到通货膨胀的测度问题，“最好不要把年低于10%的物价水准上涨率称为通货膨胀”对于通货膨胀而言是有些不合适的，比如9%、8%、7%的年物价上涨率也是有实际意义的，不能低估。

接着他通过历史上通货膨胀的案例来分析通货膨胀的实质，期望以此为出发点，尝试给通货膨胀以合理的定义。对几次通货膨胀的情况进行了说明。“古罗马和西班牙的通货膨胀给那些只注意到通货膨胀时代始于放弃金本位制的时期，并因此而主张恢复金本位的人以沉重打击，金本位并不是防止通货膨胀的天然屏障，即使金银充当货币，它们成色的降低或数量的急剧增加都会导致自身的价值降低，物价上涨；这点符合基本的供求规律，也与纸币条件下流通中纸币过多而导致物价上涨的本质是相同的。比较黑死病时期的价格行为，我们不难看出一个问题，即不论是货币数量主动增加还是社会产品的减少，抑或是两方面同时进行，它们的失衡即只要社会产品总量小于货币数量，就会出现通货膨胀；这一结论是货币发行过多导致通货膨胀的深化。德国1923年间的经济状况和前苏联实行战时共产主义时期的通货膨胀分别从两方面对此做出了证明：一个是滥发纸币，一个是物品供应不足，把通货膨胀的基本原因从单方面扩大为两方面。”<sup>②</sup>

我认为在这里也许是对案例把握的不够全面，只是将通货膨

<sup>①②</sup>樊西峰（2003）：《通货膨胀的定义新探索及治理方法》，www.jjxj.com.cn

胀的基本原因归为了滥发货币和物品供应不足。但是，他对通货膨胀分配的影响给予了特别的关注，“无论什么时候发生通货膨胀，我们都可以注意到它最直观、最深刻的影响是它的不公平——有人在通货膨胀中发了大财，有人面临崩溃。”<sup>①</sup>并且，这一点也特别地体现在他所给出的通货膨胀的定义中。

他也注意到弗里德曼货币主义的观点与 20 世纪 90 年代中期经济事实的冲突。“弗里德曼认为通货膨胀是一种货币现象。他所谓的货币现象，是指实际经济是内在稳定的，货币成长可以使它变得不稳定，通货膨胀率完全由货币供给增长率决定。而且只有在货币数量比产量增长得更快时才会发生。且不说其相反情况——产量突然降低引发通货膨胀，就新的事实也对此提出了挑战。美国 20 世纪 90 年代中期货币供应猛增，但并没有随之而出现通货膨胀的现象。金融市场采取一系列新的方法——从货币市场账户到电子划拨——所引起的大变动，几乎使得货币供应量作为控制通货膨胀的目标已起不了作用了。这些新技术条件下的事实说明，弗里德曼的通货膨胀完全是一种货币现象的论断是不成立的。通货膨胀的本质仍须进一步挖掘。”<sup>②</sup>并继而指出：“货币供应量在很大程度上已不是影响通货膨胀的主要因素；即时是纯粹由货币供应量的变动导致的物价上涨或下跌，在前面假设的社会中，并不影响消费水平。”<sup>③</sup>“通货膨胀并不可怕，可怕的是它的社会效应。”由此，他认为通货膨胀应该这样定义：“通货膨胀是物价发生变化时，社会各阶层，各种社会角色的利益分配发生变化、生活标准、消费水平、社会关系因之而发生变化的一种社会经济现象”。<sup>④</sup>我认为，这个通货膨胀的定义的优越性在于侧重分配和通货膨胀的社会经济效应，其缺陷在于没有指出物价变化的方向和通货膨胀的主要表现、原因等。

①②③④樊西峰（2003）：《通货膨胀的定义新探索及治理方法》，www.jjxj.com.cn



## 二、对朱子云通胀定义认识的新认识

朱子云(2003)对通货膨胀的定义也进行了探讨。他注意到长期以来,“国内外许多学者都在努力探究通货膨胀现象,但至今仍然没有一个公认的科学而统一的关于通货膨胀的定义。这一状况,不仅阻碍了关于通货膨胀理论比较研究和交流,而且不利于及时准确地揭示通货膨胀现象的本质成因,从而给治理通货膨胀的及时性、针对性和效用性造成了负面影响。”<sup>①</sup>

接着他指出:“在经济学文献中大多定义的通货膨胀概念为:通货膨胀是指流通中货币量超过实际需要量所引起的货币贬值、物价上涨的经济现象。这一定义的理由是通货膨胀概念的定义必须体现因与果关系的有机统一,通货膨胀的起因在货币供给过多,结果则表现在物价上涨,没有物价上涨的货币供给过多不属于通货膨胀,没有货币供给过多的物价上涨也不属于通货膨胀。”<sup>②</sup>他认为这一定义欠科学,理由有三点:

“一是货币贬值是一个具有多种意义解释的概念,用于概念定义之中明显失当。在经济学文献中,货币贬值含有三种意义解释。首先,货币贬值可以是指单位货币的购买力下降。众所周知,单位货币的购买力下降与物价上涨属于同义语。若上述关于通货膨胀定义的‘货币贬值’系指这一种意义解释,则与其后边的‘物价上涨’相重复,在定义中语词重复使用显失规范性。”<sup>③</sup>这一点分析的很有语言分析的道理。

“其次,货币贬值可以是指本国货币对外汇价的下降……如

<sup>①②③</sup>朱子云(2003)《对通货膨胀定义的新认识》, www.xslx.com