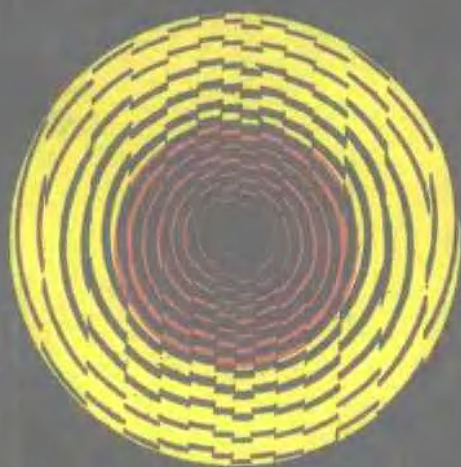


现代通货 膨胀理论

● (美) 拜尔·穆特·弗里德曼 著
蔡重直 丁 鹤 译



● 中国金融出版社

现代通货膨胀理论

· 著者 · 〔奥〕 赫尔穆特· 弗里希
· 译者 · 蔡重直
· 校者 · 丁 鹄



中国金融出版社

Helmut. Frisch.
Theories of Inflation
Cambridge University Press 1983.
根据剑桥大学 1983 年第 1 版译。

2586/22

现代通货膨胀理论

著者 (奥) 赫尔穆特·弗里希

译者 蔡重直

校者 丁 鹤

中国金融出版社 出版

新华书店北京发行所发行

北京海淀天信公司 排版

北京印刷厂 印刷

*

850×1168 毫米 1/32 9 印张 224 千字

1989 年 8 月第一版 1989 年 8 月第一次印刷

印数: 1—5000

ISBN7-5049-0463-5/F·127 定价: 4.20 元

原 著 · 序 言

本书的目的旨在概括和评价 1960—1980 年这 20 年来的通货膨胀理论文献。与此有关涉及到两个重要的问题：我们学到东西了吗？我们学到了什么？第一个问题的回答无疑是肯定的；第二个问题我们将努力在第三章“菲利普斯曲线”、第四章“货币主义通货膨胀理论”和第五章“结构性通货膨胀假说”中回答。

由于今日宏观经济学中尚不存在一个普遍接受的通货膨胀定义，因此，不可能从越来越复杂的模型中归纳和发展出一个当代通货膨胀理论。相反，有些模型是按年代展开的，例如菲利普斯曲线这一章；有些是按坚持某一经济思想学派进行论述的，例如货币主义学派这一章。

这部书是我 1977 年 12 月发表在《经济学文献杂志》上的题为《1963—1975 年的通货膨胀理论：第二代理论俯瞰》一文的扩大和改写。这篇文章发表以来，通货膨胀理论文献和宏观经济理论有了长足的进展。本书包括了通货膨胀理论和相关的宏观经济学的最新发展。

我的题为《现代通货膨胀理论》一书于 1980 年以德文出版。与那部书比较，现在这部书在大部分章节上都进行了较大的修改和新材料的补充，例如第六章“滞胀”。

本书写作的主要对象是研究生和寻求参考书的专业经济学家。本书的重点是通货膨胀模型的基本原则和它们的经济内容。

为准备写这部书，在 1974—1979 年间我参加了一系列的关于通货膨胀理论的国际会议，从这些会议中和同各个不同学派的

讨论中受益匪浅。这里应特别提到的是 O·奥克鲁斯特（奥斯陆），W·布兰森（普林斯顿），M·布朗芬布伦纳（达勒姆），K·布伦纳，E·—M·克拉森（巴黎），R·多恩布什（麻省理工学院），R·戈尔顿（西北大学），H·柯尼希（曼海姆），D·莱德勒（伦敦/安达略），M·帕金（伦敦/安达略），D·帕廷金（耶路撒冷），A·林德贝克（斯德哥尔摩），F·马克卢普（纽约），A·梅尔泽（匹兹堡）和 P·库伊（纽约）。

维也纳技术大学经济学院的同事：A·古格；G·哈纳皮；H·欧德鲁巴和 A·韦尔哥德尔通读了手稿并提出了意见。对此，我忠心地感谢他们。我特别受到 J·莫勒和 F·霍夫的关照，他们对每一阶段的手稿都进行了认真的研究和无情但有益的批评。他们的意见和建议帮助我澄清了各种不同的观点并导致了全书的重大修改。我也十分感谢 Th·许塔斯（纽约花旗银行）对最初草稿进行的翻译以及许多有益的建议和修改。我还十分感谢卡普兰（维也纳）对本书文体上的改进和编辑工作上的帮助。

对 R·托马谢克夫人为本书在各个不同准备阶段的打字和核对以及她对准备本书出版的耐心我也深表谢意。

最后，对马克波尔曼鼓励我写完这本书，与我在许多技巧上进行的讨论，并激励我在一些关键阶段上完成手稿，表示发自内心的感谢。

在表示了对我帮助的诸同事后，当然我必须补充一下，本书中的任何错误和局限应算在我的帐上。

赫尔穆特·弗里希
维也纳 1983 年 2 月

译 者 的 话

通货膨胀，这个长期以来争论不休的难题，自 1987 年始，已成为中国经济与社会生活中的一个热门话题。在我国经济界，无论是对通货膨胀理论的探讨，还是实证性的检验都出现了大相径庭的观点和结论。不知是研究上的殊途同归，还是受到先人的影响，围绕在我们身旁的这些不同理论和政策建议都可以从西方的各种通货膨胀理论中寻根溯源；同时，不必讳言，都可以清晰地看到西方经济学流派的烙印，例如，传统的货币数量论、凯恩斯学派、新货币主义学派、结构学派等。关于这一点，细心的读者在读完这本书之后，就会有新的理解与感受。

这本书是世界上研究通货膨胀理论的一流专家赫尔穆特·弗里希教授所著。此书有三个优点：一是理论上的新颖。它以阐述六十年代至八十年代通货膨胀理论为主，反映了世界上通货膨胀理论的最新发展；二是赫尔穆特·弗里希教授论述的中性立场。在浩如烟海的有关通货膨胀方面的著作中，能基本上不带学术偏见地阐述各主要学术流派的著作实为不多，这非常便于我们从一本书中正确地全面地了解西方各经济学流派的通货膨胀理论；三是通俗易懂。所谓通俗易懂是相对于一般的通货膨胀理论著作而言，一本论述西方最新通货膨胀理论的书能写成这样已相当不易。

虽然我翻译了这本书，并积极地推荐给读者。但是，我坚持认为，这是一本西方人论述西方通货膨胀的书。本书的丰富内容，无疑会给我们思想以启迪。然而，它却不可能对我国的通货

膨胀给予理想的解释。任何从事经济理论研究的人员都明白，经济理论的建立离不开假定与前提，经济科学就是在一定假定与前提下的相对真理。而西方各经济学流派的理论假定前题与我国的国情相差甚远，我国既是一个典型的发展中大国，又是一个社会主义国家，这个特点在世界上是独一无二的。我深信，中国通货膨胀问题的研究不能迷恋于已有的各种理论，而是要经过艰难的探索，来拓宽与拓深我们的理论空间。

我原本打算以此书为主要蓝本，参考一些其它书，编译一本现代通货膨胀理论。但是，我非常尊敬的老师丁鹤先生教诲我：经济理论是一门极为严密的科学，对于这样一本有学术价值的书的编译会降低它的价值。我遵照丁鹤老师的嘱托，老老实实地翻译原著。丁鹤教师虽抱病就医，但不吝心血，对译稿进行了精细校正，我由衷感激，一言难以尽意；同时，我还十分感谢韦春早同志对本书抄写的帮助。最后，我要特别感谢中国金融出版社李祥玉编辑为本书付出的劳动。不言而喻，书中难免还会存在一些差错，理当自责，祈各界读者指正！

蔡重直

1988年12月于北京

校 者 言

本书是素享盛名的《剑桥经济文献综览》丛书之一本，书名《现代通货膨胀理论》，作者为维也纳理工大学教授赫尔穆特·弗里希。他对自第二次世界大战后到1983年止通货膨胀理论的发展做了深入浅出的论述。适合大中专学生学习以及职业经济学家和经济工作者作为参考。就我有限的阅读范围看，这是一本颇有成效的综述性著作，无怪为国外读者所普遍称赞。阅读者无须懂高深数学，只要有微积分、线性代数和计量经济学等初步知识即可掌握要相当高深数学基础才能推导出的理论，可说是划得来的。

此书内容大要的说，是以正统学派数量说和凯恩斯学派为基础，论述了新正统学派、货币主义学派（包括合理预期学派）、结构学派的复杂发展，并对70年代的滞胀作了专门介绍。内容之丰富，只要浏览一下引言及目录，便有所知，无须作夸张的介绍。这里只仿效西方理论杂志对论文内容指出几个关键字眼（Key words）的做法，提出以下一些词汇，读者在读前读后对照一下，就可知自己掌握到什么程度了。

(1) 菲利普斯——利普西模型，它的萨缪尔逊——索洛形式，(2) 预期的菲利普斯曲线，(3) 自然失业率，(4) 修正的IS——LM模式，(5) X——u函数，(6) 货币主义学派I、II，(7) 适应性预期和合理预期，(8) 预期弹性，(9) 货币中性，(10) 寻找成本和信息成本，(11) 拉斯派雷斯指数和帕舍指数，(12) 市场出清假定，(13) 加成定价，(14) 奥肯法则，

(15) 新凯恩斯学派理论, (16) 新正统学派的两分法, (17) 新微观经济学, (18) 布伦纳加速原理, (19) 结构学派理论, (20) 鲍莫尔模式, (21) 希克思——托宾模式, (22) 滞胀, (23) 需求型通货膨胀, 供给型通货膨胀, (24) 通货膨胀缺口、实物缺口、生产要素缺口, (25) 有资助的或没有资助的支出, (26) 斯堪的那维亚模型, (27) 奥克鲁斯特——EFO 方程, (28) 开放经济中的通货膨胀, (29) 世界货币数量理论, (30) 国际收支模型: 弹性法、吸收法、货币法, (31) 含糊的成本推进和需求拉上概念。

现借此机会就当前国内讨论金融问题时涉及的两个理论问题略抒己见, 也可见本书有立即致用之处。

(一) 有同志认为只在先有货币增加, 后有物价上涨时才算通货膨胀, 故即使当前局势公认是严重的通货膨胀, 都不能说是由于我们实行了通货膨胀政策, 而是由于新旧体制摩擦和矛盾长期积累的结果。对通货膨胀硬要这样下定义, 固无可, 但似无实际意义, 可说弊多利少。我觉得还是以今日一般通用的、纯粹现象描摹为宜, 即通货膨胀指的是物价水平持续地上涨, 表现在过多的货币追逐过少的物资。这也就是本书作者的定义。他在书中还说: “试图提出和检验是物价先提高还是工资先上涨这个问题, 就如同是问先有鸡还是先有蛋一样。”本书第六和第七章有好几节论述很详, 并指出有一种可叫无财政或中央银行资助的物价(工资) 上涨, 这种上涨确因非货币因素引起(如石油危机), 但肯定是短命的。只有得到资助的物价, 才有可能继续涨下去。支应(或资助)(accomodation) 在国外货币理论上用得相当普遍, 只是国内还少见。要逃避货币和货币政策来讨论通货膨胀问题恐怕是没有出路的。

(二) 有同志说, 西方货币理论中的货币已是内生变量了, 言下之意, 是它不可能制造通货膨胀了。不错, 进入 80 年代以

来，西方金融市场由于工具蓬勃创新和市场的全球性大发展，确实使西方货币的性质，越来越内生变量化，但远远未达到全无外生意义的地步，金融政策也未失去其控制力。这些年西方书刊上出现了两个新名词：内在货币（inside Money），指货币有关的债权和债务人双方都在金融市场内；外在货币（outside Money），指货币发出的债务人——财政和中央银行——在市场之外。显然，外在货币还是外生变量。这两个词，本书未采用。但从有关论述中，对外生意义是十分肯定的。所谓“原始支出”就是外生变量，至于中央银行和财政，它们有自由意志，不是被动地随市场风向行动，当然仍起作用，只是效力在减弱罢了。至于金融市场不发达的国家，西方学者渐渐倾向以信用分配（Credit rationing）作为其信贷的特征，这就更不能否定货币的外生作用了。

至于译文，蔡重直同志和我自信认真负责，用词遣句，都掂过分量，务求忠实于原著，只是限于水平，疏漏舛误之处难免，请读者不吝指教，至感至谢。

校者 丁鹄

1988年12月7日

目 录

引 言	(1)
第一章 通货膨胀的定义和测度	(8)
第二章 预期理论与通货膨胀	(19)
第一节 适应性预期理论	(22)
第二节 合理预期理论	(25)
第三章 菲利普斯曲线	(29)
第一节 原始菲利普斯曲线	(32)
第二节 利普西的过度需求模型	(35)
第三节 萨缪尔逊和索洛对菲利普斯曲线的修正	(40)
第四节 短期的和长期的菲利普斯曲线 (自然失业率假说)	(43)
第五节 新微观经济学和菲利普斯曲线	(57)
第六节 合理预期学派与菲利普斯曲线	(72)
第七节 菲利普斯曲线在宏观经济模型中的地位	(77)
第四章 货币主义通货膨胀理论	(89)

第一节	货币扩张对通货膨胀和产出的区分 及其效应	(195)
第二节	奥肯法则和菲利普斯曲线	(198)
第三节	从货币数量论到名义收入货币理论	(101)
第四节	与菲利普斯——奥肯曲线结合的货币主义 模型(货币主义 I)	(116)
第五节	合理预期的货币主义模型(货币主义 II)	(133)
第六节	开放经济中的货币主义	(141)

第五章 结构性通货膨胀假说

(156)

第一节	希克斯——托宾的劳动供给理论	(163)
第二节	斯堪的那维亚通货膨胀模型	(167)
第三节	斯堪的那维亚模型中的收入分配常数	(172)
第四节	斯堪的那维亚模型的需求条件	(175)
第五节	一般化的斯堪的那维亚模型	(180)

第六章 滞 胀

(192)

第一节	定义和基本概念	(192)
第二节	需求引致的滞胀	(201)
第三节	供给式通货膨胀和滞胀	(204)
第四节	需求政策在滞胀过程中的作用	(205)
第五节	“石油危机”	(214)

第七章 传统的通货膨胀理论

(224)

第一节	货币数量论	(224)
-----	-------------	-------

第二节	通货膨胀缺口模型	(234)
第三节	本特·汉森的双缺口通货膨胀模型	(241)
第四节	需求拉上和成本推动式通货膨胀	(246)
附录：文献目录		(256)

引 言

本书概述了1960—1980年20年来通货膨胀理论的最新发展，这种发展反映了这个期间的经济史。通货膨胀从60年代初以“温和的方式”开始，60年代末加速，在世界性萧条1973—1974年之前达到顶峰。其后，通货膨胀进程在大多数工业化国家中似乎失去了继续发展的动力，这表现在通货膨胀率呈下降趋势。这一系列的发展促进和刺激了经济的理论化和旨在以这20年西方国家经验来阐明通货膨胀进程的建模。

对通货膨胀理论新的辩论在开始时是以试图解释通货膨胀过程的“原因”为特征的，即通货膨胀是源于劳动力市场，还是可以由货币供给增长率来解释？后者随着通货膨胀的加速将重心转向对通货膨胀预期的解释。预期理论的提出是新通货膨胀理论与传统通货膨胀理论的分水岭。

60年代末以来，占统治地位的“新古典综合”派（P·萨缪尔逊）的观点日益受到挑战，理论上的一致性已不复存在，新凯恩斯主义和货币主义学派已经形成。二者都强调他们研究方法上的区别，即新凯恩斯宏观经济学与货币主义方法。同时，在各学派内部，观点也不一致。比如第四章讨论的货币主义是以下列四个命题定义的：

1. 私人部门的稳定性；
2. 长期的货币中性；
3. 接受短斯菲利普斯曲线的存在；
4. 厌恶积极干预的经济政策。

接受以上四项命题的可以与米尔顿·弗里德曼一起被称为“货币主义 I”。如果反对第三条命题并以短期货币中性来替代，则如同合理预期学派的信徒一样被认为是“货币主义 II”。

然而，新凯恩斯主义由哪些命题组成呢？接受下列命题便可成为新凯恩斯主义者：

1. 私人部门具有内在的不稳定性，或只有通过慢慢的调整过程方可回到均衡；

2. 长期的货币中性；

3. 存在着在通货膨胀和失业之间的替代；

4. 偏好一个逆风向的经济政策。

长期以来，凯恩斯通货膨胀理论被认为是与菲利普斯——利普西的通货膨胀模型一致的。这意味着通货膨胀和失业之间存在着一个稳定的替代关系。最近，J·托宾（1980年）——这个新凯恩斯主义理论的支持者已经接受了短期菲利普斯曲线与长期菲利普斯曲线的观点。根据这个观点，通货膨胀与失业的替代仅是暂时的。由于新凯恩斯主义和货币主义 I 的相互交织，所以，新凯恩斯宏观经济学可以被解释为是非均衡经济学，这个经济学的重点是价格和工资的“刚性”而不是瞬间的市场出清。

到目前为止，尽管通货膨胀的定义有很多，但是，一个被普遍接受的通货膨胀定义事实上还不存在。因此，我们将运用一个实用的定义作为本书的开始，即：“通货膨胀是一个价格持续上涨的过程，或者说是货币价值持续下跌的过程”（莱德勒（Laidler）和帕金（Parkin），1975）^①。

下面的问题也许会使学生们惊讶，尽管整个世界都在谈论通货膨胀，然而通货膨胀的测度却不是一个简单的问题。人们将马

^①以下书中此类注表明作者情况、引言、观点的出处及年代详见书后附录——译者注。

上碰到价格指数计算的问题，在指数的建造中没有唯一的一种方法可以算出“最佳”指数。因此，第一章将描述两种最重要的价格指数的构造，即拉斯派雷斯（Laspeyres）指数和帕舍（Paasche）指数。

如上所述通货膨胀预期理论的发展是新通货膨胀理论（在第三章和第四章将得到讨论）和传统通货膨胀理论（第七章讨论）的根本区别所在。在第三章，我们将介绍和解释两个主要的预期形式即适应性预期和合理预期。

按照适应性预期模型，下期通货膨胀率的预测是过去通货膨胀率的一个加权平均数，预期是由过去预期误差部分纠正得来的。适应性预期机制强调人们的“学习行为”。这种方法受到合理预期学派的挑战，他们认为，人们是了解经济制度结构的，人们形成预期的合理方法把它建筑在对经济模型的预测上。这种方法意味着，人们有效地利用他们的信息（也就是说不浪费信息），不犯系统的预测错误。关于预期形成的模式第二章就讨论到此。两种不同预期模型的更深入研究将在第三章讨论菲利普斯曲线和第四章讨论货币主义通货膨胀理论时展开。

尽管菲利普斯曲线模型遭到各方面的批评，但它仍可以看作新通货膨胀理论中最重要的模型之一（第三章）。R·利普西是第一个把菲利普斯曲线解释为新凯恩斯主义通货膨胀理论的。这个理论认为，劳动力市场是通货膨胀的源泉并导出通货膨胀与失业存在一个稳定的替代关系的结论。这种观念统治了整个60年代通货膨胀理论的讨论。但是，在60年代末M·弗里德曼和E·费尔普斯认为，菲利普斯曲线有短期与长期之分，这个理论成为众所周知的“自然失业率假说”。这个几乎到处被普遍接受的假说认为，失业率在短期内可以离开它的均衡点，但是从长期看，在经过通货膨胀预期调整后又将回到它的自然率水平。自然失业率假说受到合理预期学派的挑战，合理预期学派认为，经济

部门会有效地利用他们的信息，并不会发生系统性预测误差，象适应性预期模型中暗含的那种（见第二章）合理预期加上市场总是出清的进一步假设就可以得出短期菲利普斯曲线也不存在的结果。来自合理预期学派的批评使讨论热烈起来，但是，这个理论的逻辑力远远大于作为对现实世界描述的价值。

菲利普斯曲线模型可以适合各种解释：有新凯恩斯主义的解释（菲利普斯-利普西），还有新古典货币主义的解释（弗里德曼-费尔普斯）。然而，在合理预期学派理论中，且仅在这个理论中，作为在通货膨胀率和失业率之间的系统关联的菲利普斯曲线却消失了。

在论述菲利普斯曲线一章中，还包含对失业不同形态的分析，在这里把新微观经济学（费尔普斯等，1971）的结论与凯恩斯的“不自愿失业”概念作了比较，澄清了几种概念并且批评了新微观经济学有关把总的失业率简化成摩擦式或寻找式失业的趋势。

在新的宏观经济标准教科书中，例如 R·多恩布什和 St·费希尔（1978）或者如 R·戈尔顿（1978）所著的教科书中，菲利普斯曲线较引入到 IS-LM 体系并被解释为供给曲线。对扩展的 IS-LM 模型的分析将在菲利普斯曲线这一章的最后进行。接下来的第四章是对货币主义通货膨胀理论深入细致的讨论。M·弗里德曼的“通货膨胀是一个货币现象”的格言也是这个理论的名言。

什么是货币主义？首先，它是所有批评 60 年代末占统治地位的正统凯恩斯主义的各种各样理论的汇合。进一步讲，他们试图创立一种与凯恩斯宏观经济学相对立的新的学派。尽管许多货币主义经济学家对此作出了贡献，但是，弗里德曼在货币主义理论形成，更确切地说，在货币主义 I 的形成中发挥了中心作用是确定无疑的。在第四章第三节“从货币数量论到名义收入货币理