

7

50 位专家献策
治理通货膨胀

·5

中国金融出版社

《五十位专家献策治理通货膨胀》编委会名单

主 任	房汉廷			
成 员	赵一新	陈令淑	何德旭	陈晓伟
	安晓枫	林 旗	王福珍	柏冬秀
	李晚湘	孔凡来	陈 燕	房汉廷

作者（按文章顺序排列）

杨圣明	黄 达	吴敬璠	张卓元
马 凯	臧显文	胡培兆	刘迎秋
李茂生	柏冬秀	宋光茂	林文益
赵汝民	苏 明	李守荣	宋 则
刘溶沧	严鸿和	周天勇	顾海兵
马建堂	温桂芳	陈玉光	翁君奕
汪传华	许传华	蒋 难	何振一
谢 平	阿思奇	黄志凌	王吉祥
度朝伟	陈夏钢	向文桥	杜德清
李 萍	唐克定	李晚西	陈炳才
裴长洪	熊贤良	成致平	王传纶
赵海宽	万典武	戴根有	郭冬乐
李 扬	王 刚		

目 录

引 言	(1)
-----------	-----

上篇 综合分析

第一章 总 论	(13)
---------------	------

第一节 全景分析：改革开放以来的通货膨胀	(13)
第二节 聚焦分析：1994 年的通货膨胀形势	(22)
第三节 展望分析：1995 年和“九·五”期间物 价趋势	(28)

第二章 通货膨胀的特点与成因 (I)：综合因素说	(33)
--------------------------------	------

第一节 经济因素主导说	(33)
第二节 改革与发展主导说	(44)
第三节 社会环境主导说	(53)

第三章 通货膨胀的特点与成因 (I)：消费与投资的 争论	(56)
---------------------------------------	------

第一节 消费主导说	(56)
第二节 非消费主导说	(63)
第三节 投资主导说	(73)

第四章 反通货膨胀的出路与对策：综合性分析 (88)

第一节 增加有效供给说 (88)

第二节 控制需求说 (90)

第三节 综合治理说 (I) (93)

第四节 综合治理说 (II) (96)

中篇 理论与实证分析

第五章 通货膨胀的本质及其市场效应 (103)

第一节 通货膨胀的本质 (103)

第二节 通货膨胀的市场效应 (105)

第六章 经济增长与通货膨胀 (117)

第一节 通货膨胀必然是经济增长的代价吗? (117)

第二节 协调发展与治理通货膨胀 (123)

第七章 经济发展中的效率与货币币值 (133)

第一节 效率与币值的基本关系 (133)

第二节 我国效率下降与货币贬值的内在关系 (140)

第三节 结论和政策含义 (149)

第八章 中国通货膨胀预警：构架与实证	(154)
第一节 中国通货膨胀预警的基础构架分析.....	(154)
第二节 1995 年通货膨胀警度的实证判断	(162)

下篇 专题分析

第九章 农业、农价与治理通货膨胀	(175)
第一节 通货膨胀与农产品短缺.....	(175)
第二节 治理通货膨胀必须十分重视农业问题.....	(182)
第三节 改革以来农业问题对市场物价影响的 原因分析.....	(186)
第四节 抑制通货膨胀，一定要保障农业这个基础能够 稳定地发展.....	(193)
第十章 企业改革、发展与通货膨胀	(199)
第一节 银企债务危机与货币超量供给.....	(199)
第二节 企业信誉体系与价格水平的相互作用.....	(213)
第三节 深化企业改革治理通货膨胀.....	(221)
第十一章 财政政策与通货膨胀的治理	(226)
第一节 通货膨胀与国债市场的相关分析.....	(226)
第二节 抑制通货膨胀的财政政策选择.....	(232)
第十二章 货币政策与通货膨胀的治理	(234)
第一节 我国金融结构的新变化.....	(234)

第二节	1994 年的金融状况判断与 1995 年经济政策评估.....	(242)
第三节	一个新的论点: 补贴型通货膨胀.....	(248)
第四节	调整货币政策, 治理通货膨胀.....	(251)
第五节	发挥储蓄在抑制通货膨胀中的作用.....	(262)
第十三章	开放经济中的通货膨胀及其治理.....	(274)
第一节	人民币汇率改革与通货膨胀.....	(274)
第二节	外汇占款与通货膨胀.....	(284)
第三节	人民币币值与通货膨胀.....	(291)
第四节	外商直接投资与通货膨胀.....	(298)
第五节	内、外贸与通货膨胀.....	(310)
附录:		
附录一	“反通货膨胀理论与对策”研讨会纪要.....	(315)
附录二	关于通货膨胀问题研讨观点综述.....	(319)
附录三	十九个国家(地区)通货膨胀治理比较.....	(339)
附录四	“反通货膨胀理论与对策”研讨会论文目录.....	(370)
后 记		(374)

引言^①

自 1993 年起，我国进入改革开放以来的第三个通货膨胀时期。通货膨胀率 1993 年为 13.0%，1994 年达到 21.7%，居建国 45 年以来的最高位。1995 年预计的通货膨胀率可能在 13%—15% 的幅度内，仍然是相当高的。这个问题已经引起全国上下的关注，成为人们议论的热点问题，也是关系着改革开放事业的重大问题。

一、何谓通货膨胀

何谓通货膨胀？国内外学者的定义并不相同。例如：

美国经济学家加德纳·阿克利说：“我们不妨把通货膨胀定义为平均物价或一般物价水平的持续的剧烈的上涨”“我们把通货膨胀定义为上涨中的物价，而不是‘高’物价”。

美国经济学家爱德华·夏皮罗说：“把通货膨胀规定为上升着的物价水平的定义，远不是清楚的”。我们“只把通货膨胀规定为一般物价水平的一贯的和可以觉察到的增长”。

美国经济学家托马斯·德尔别尔格说：“通货膨胀这个词一般是指物价的不断上升”，“但通货膨胀压力并不经常表现为较高的价格”。

① 引言为杨圣明（中国社会科学院财贸经济研究所所长、研究员）《我国当前通货膨胀的形式与治理》一文。

美国经济学家萨缪尔森说：“通货膨胀的意思是：物品和生产要素的价格普遍上升的时期——面包、汽车、理发的价格上升；工资、租金等等也都上升。通货收缩的意思是：大多数的价格和成本下降的时期”。

原中国人民大学校长黄达教授说：“通货膨胀是指处于流通中的货币量超过了客观流通所需要的货币量，质言之，我们把通货膨胀和通货过多作为同义语使用”。

国家统计局张一耿说：“通货膨胀是指“流通中的货币量，随时可转移到流通中的货币以及采用货币形式进行收付结算的货币总和，超过相对应的商品流通和劳务服务正常需要的货币总和。前者超过后者的百分数，称为通货膨胀率”。

香港中文大学饶余庆说：“所谓通货膨胀，是一般物价水平采取不同形式（公开或变相）一贯上升的过程”。

以上诸多定义可分两大类，一是把通货膨胀等同于物价上升，它们是同义语；二是把通货膨胀区别于物价上升，通货膨胀与货币过多是同义语。我认为，通货膨胀与价格上升既有区别，又有联系。通货膨胀既不是单纯物价上升，也不是单纯货币过多，而是由货币过多引起的一种价格上升现象。如果想给通货膨胀下一个比较全面准确的定义，似乎可以这样说，通货膨胀是指由货币过多引起的价格总水平全面的持续的大幅度上升。对于这个定义，应当有以下四条界定：

其一，价格“全面”上升。就商品来说，一二种商品或少数商品价格的上升，不能称其为通货膨胀。通货膨胀是指绝大多数商品价格普遍地全面地上升。就地区来说，个别地区的价格上升，不能称其为通货膨胀。改革开放之初，深圳、广东的价格明显上升，但全国大多数地区价格比较稳定，有人曾经惊呼我国出现了通货膨胀，那是不全面的。通货膨胀是全国性的现象，不能就个别地区而论。只有全国大多数地区价格全面地普遍地上升，才能

称为通货膨胀。

其二，价格“持续”上升。通货膨胀是一种时期现象，而不是时点现象。它是一个过程。如果仅在短期内（例如一两个月、甚至三五个月）出现价格上升，而随后又下降或基本持平，那也不能称其为通货膨胀。通货膨胀至少是在一二年内，价格持续上升。

其三，价格“大幅度”上升。价格上升多少才算是通货膨胀，国内外尚无统一的尺度或标准。在西方，一般以价格上升3个百分点为限，即价格上升幅度在3个百分点之内者，不是通货膨胀；而超过3个百分点者，则是通货膨胀。在我国，80年代一般以价格上升5个百分点为限，即价格上升幅度在5个百分点之内者，不是通货膨胀；而超过5个百分点者，则称为通货膨胀。进入90年代，尤其近二三年，我国经济学界似乎把这个界限放宽了一些，一般以7个百分点为限。为什么我国的界限比西方的要宽，并有进一步放宽之势？原因将在下面说明。就价格水平上升幅度来说，又可将通货膨胀划分为不同类型。在我国，价格上升幅度1年期间在二位数以下者，即7—10%，称为温和的通货膨胀；价格上升幅度在1年期间达到10—20%者，称为中度的可以接受的通货膨胀；价格上升幅度1年期间超过20%者，称为恶性的奔腾的通货膨胀。

其四，价格的上升是由货币过多引起的。在西方市场经济的国家，它们的价格体制本是市场体制，所以价格的上升只有货币过多引起的。而在我国则不同。我国的价格上升有两种主要因素引起的。一种是货币过多引起的，即流通中的货币量超过了实际需要量，必然引起价格的上升；另一种是经济体制尤其是价格体制的变动引起的价格上升，即由计划价格体制转向市场价格体制而引起的价格上升。在计划经济时期，把能源、基础产品的价格压得很低，而一旦计划经济体制解体，转向市场价格，这类产品的价格必然会呈现大幅度的上升，或者说，价格结构必然发生变

动。由于价格结构的剧烈变动而引起的价格水平的上升，不能称为通货膨胀。虽然这种价格上升不能称为通货膨胀，但是它却包含在价格指数之中。这样，我国的价格指数自然要比西方的高。所以，经济学界把我国的通货膨胀的界限一再放宽。

困难在于如何在实践中区分两种价格上升。实际工作部门一般把国家有计划调整价格的额度同上年商品流转额相比而求出的指数，称为价格结构变动而引起的价格上升，而把放开的价格由市场供求关系变化而引起的上升，称为通货膨胀的价格上升。世界银行的一份研究报告认为，1981—1987年间，中国价格上涨中有50%以上是纯属通货膨胀引起的。据有关部门计算，近二年以来，纯通货膨胀因素引起的价格上升所占比重有明显上升，可能在70%左右。

二、为什么会出现通货膨胀？

回答这个问题相当困难。各派经济学者都有各自的说法，至今也没有一致的结论。

在西方，对于通货膨胀的起源有诸多学说。其一，“垄断说”。在自由资本主义阶段尚无通货膨胀。上世纪末到本世纪初，资本主义由自由竞争阶段过渡到垄断阶段之后出现了通货膨胀。通货膨胀是垄断资本主义的现象，是由垄断造成的。垄断价格可以居高不下，必然形成通货膨胀。其二，“货币制度说”。在金属货币制度下，不可能发生通货膨胀，过多的货币可沉淀下来，用作贮藏手段。一旦由金属货币制度转变成纸币制度，过多的纸币必然造成通货膨胀。其三，“政府行为说”或称凯恩斯学说。凯恩斯曾经大力倡导政府干预经济，而政府干预时又好大喜功，去办那些力不胜任的事，不得已多发货币，造成通货膨胀。其四，“需求拉动说”。由于需求过旺（包括生产需求与生活需求两方面的过旺），远远超过商品的供应能力，因而价格水平持续上升，最终也会形

成通货膨胀。其五，“成本推进说”。产品成本是商品价格的基础和主要组成部分。成本的上升，自然引发价格的上涨，进而导致通货膨胀。其六，“混成说”。通货膨胀是社会经济的综合症，是由众多机制综合作用的结果，决不是哪一种因素造成的。以上几种学说，从不同的视角探索了通货膨胀的起源，都含有一定的真理的成分，或者说，在一定条件下都是相对真理。但是，任何一种说学，都没有穷尽真理。所以，不少经济学家仍在探索通货膨胀的奥秘。

在我国，过去相当长的时间内对通货膨胀持否定态度，认为那是资本主义特有的货色，社会主义条件下不可能出现，因而没有去探讨社会主义条件下的通货膨胀问题。改革开放以后，尤其1985年以来，人们逐渐认识到了社会主义也有通货膨胀，并且通货膨胀的现实一再呈现在人们面前。于是，理论界开始探讨我国通货膨胀的起源问题。在这方面，除了同西方类似的所谓成本推进、需求拉动等学说外，还有几种新的说法。其一，“体制转轨说”。通货膨胀是由传统的旧体制向市场经济新体制转轨而引起的。在旧体制下，通货膨胀被人们压抑着、潜伏着，在地下，人们看不见摸不着，似乎不存在。一旦旧体制解体，新体制问世，通货膨胀也就露出地面，来到了人间。其二，“结构说”。我国存在着二元结构。虽然不是某些非洲国家的“城市繁荣、农村偏枯”，但是农业明显落后于工业，农村明显落后于城市。要改革这种状况，必然有一个农村大变动、农业大发展。这个发展和变动中，农产品价格上升引发的通货膨胀在所难免。其三，“人口说”。我国人口众多，每人平均的资源相对较少，尤其土地资源更加稀缺，这就会引起价格的上升，进而出现通货膨胀。其四，“效益说”。经济效益不高造成通货膨胀。生产者和经营者的资金被废品、次品、滞销品占用了，被“胡子工程”、“钓鱼工程”吞吃了，没有资金了，不得已“向市长要钱”，向银行贷款，逼着银行发票子。这就

引发过多的货币、过高的价格。通货膨胀也就应运而生。以上这几种学说，的确是从我国实际情况出发的，具有中国特色、神州的烙印。它们也都含有相对真理。但是，也不是绝对真理，仍然有待于我们共同探索。

关于通货膨胀起源的以上诸种学说，都是从深层次提出和论证问题的。如果从浅层次来看，通货膨胀的直接原因是货币过多，即流通中的货币量超过了客观上所需量。在市场上，价格不过是商品与货币关系的指数；商品过多，而货币较少，价格下降；反之，商品较少，货币过多，价格上升。通货膨胀之所以发生，是货币相对于商品而说是过多了。按照货币学说的理论，通货膨胀纯粹是一种货币现象。只要货币适量，价格就不会上升，通货膨胀也就不可能发生。我国近二、三年来，通货膨胀之所以又重新出现，同货币过多有密切的关系。我国流通中的货币（Mo），1978年212.0亿元，1985年987.8亿元，1990年2644.4亿元，1994年7500亿元。1994年比1978年增长34.4倍。平均每年增长25.0%。分阶段观察，情况不同。1985年比1978年，增长3.6倍，平均每年增长24.5%；1990年比1985年，增长1.7倍，平均每年增长21.8%；1994年比1990年，增长1.8倍，平均每年增长29.8%。由此可见，进入90年代以后，我国流通中的货币量迅速增长，每年平均的增长量达1200亿元以上。流通中如此大量的货币，必然引发价格上升和通货膨胀。

如果说货币过多是造成通货膨胀的直接原因，那么衡量货币过多、过少或适度的标准又是什么呢？对这个问题，我国经济学界进行了广泛的深入的探索，提出了不同的标准。有的学者主张，货币量的增长速度应是经济发展速度（国民生产总值增长速度）与价格上升速度之和；还有的学者主张，货币量的增长速度应是经济发展速度（国民生产总值增长速度）的2倍；近来也有的学者主张，在2010年之前，我国货币增长速度应当超过经济发展速度

(国民生产总值增长速度)大约15个百分点左右。这些观点各有其根据,大多依据现有的统计数字,因而属于经验统计型的。这对于指导今后的实践,掌握货币发行量的多少,自然有重要的参考意义。但是,仅此还不够。还有必要进行更深入的探讨。因为我国正处于由计划经济向市场经济转轨之中,由粗放型经济向集约型经济转轨之中,由二元经济向现代经济转轨之中,货币量与各种经济参数之间的关系尚处于混沌的状态,至今尚无明晰的关系,因而,难以从理性上把握,从科学上说明。所以,摆在经济理论界面前的一个重要任务,就是从不同的学科入手,探索货币量的适度标准。一旦这个科学的标准树立起来,也就易于判断和治理通货膨胀了。

以上分析表明,不论在国外,还是在我国,引起通货膨胀的原因是多方面的、复杂的。也就是说,通货膨胀是在众多的极其复杂的条件下发生的。只要这些条件存在,通货膨胀就在所难免。而消灭这些条件,创造新的条件,将是长期的。因此,通货膨胀问题不仅是一种全球的现象,也是一种长期的历史现象。我国在今后几十年内,恐怕都难以根除通货膨胀问题。我们要有这样的长期准备,长期预测。当然,通货膨胀也是起伏的,可能是浮浮沉沉几十年。从这种情况出发,当通货膨胀暂时沉下去时,不要高枕无忧,要居安思危;当通货膨胀浮上来时,又不要惊慌失措,应沉着应付。一句话,我们要准备同通货膨胀问题作长期的不懈的斗争。在这方面,宁肯把时间想得长点,把工作做扎实点,切莫侥幸。

三、当前如何治理通货膨胀

首先,要继续清除所谓通货膨胀有益论。这种理论在我国出现于80年代中期,对于80年代两次通货膨胀曾经起到了推波助澜的作用,对于从1993年起的这次通货膨胀也有不可忽视的火上

浇油的加速作用。能否抑制住通货膨胀，关键在于对它是否有统一的认识。如果缺乏一致的认识，很难采取行动。通货膨胀有益论，不论在学术理论界，还是在经济工作部门中，目前都还有一定的市场，有的制造，有的传播，有的相信，有的接受，并影响着有关的决策行动。不从理论和认识上清除通货膨胀有益论，就难以抑制 1995 年的通货膨胀。主张通货膨胀论者无不认为它是积累资金的法宝，是解决资金困难的有效手段。不错，企业或国家借助于通货膨胀可以筹集资金。按西方某些经济学家的说法，这是一次普遍的征税，当然会增加国家或企业的收入。问题在于，我们为什么要采用这种“暗拿”的方式，采用这种“偷盗”的方式，而不采用“明拿”的方式。解决资金困难，既可提倡储蓄，又可公开征税，办法多得很，为什么一定要采用通货膨胀的办法呢！通货膨胀是一种饮鸩止渴的自杀行动。它会打乱经济关系，干扰经济体制改革的进程，阻碍经济发展，也不利于对外开放。国外的朋友和投资者十分关注目前中国的通货膨胀问题，他们通过这个问题来检验中国对宏观调控的能力，也把通货膨胀率的高低视为投资环境优劣的重要标志。从改革开放的高度看，对通货膨胀有益论决不能等闲视之，要加速破除之。

为了抑制 1995 年的通货膨胀，一定要加快农业生产的发展，增加有效供给。当前的这次通货膨胀带有浓厚的农业色彩，或者称为农业滞后型的通货膨胀。据有关部门分析，在 1994 年的通货膨胀率的 21 个百分点中，由于农产品价格上升而造成的占 60%，达到 12.6 个百分点，也就是说，如果农产品价格不涨，我国的通货膨胀率尚不足 10%。由于粮食、棉花、蔬菜和肉的价格大幅度上升，必然加大所有行业的工资成本，进而推动所有行业产品价格的上升。1995 年的通货膨胀率多高，在很大程度上取决于 1995 年的农业状况。为了抑制农业滞后型的通货膨胀，必须加快农业的发展，加快建设“菜篮子”工程和“米袋子”工程。对于农业，

过去说得多做少。要把全党全民大抓农业落实到行动上，除了要技术、流通体制和生产规模方面解决问题外，当务之急是解决农业资金问题。为此，建议设立农业发展基金。要从一切单位的基建投资中提取3%左右，作为专项基金，用于发展农业。过去设立的能源、交通基金对于解决能源、交通问题，确实起到了很大作用。而今天设立农业发展专用基金，一定会有助于农业基础地位的加强和巩固。

为了抑制1995年的通货膨胀，要加大大国有企业改革的力度。国有企业有好的、比较好的和差的三种情况。相当一部分国有企业，由于历史与现实的种种复杂原因，经济效益不好，投入产出比例不佳，不少产品质量次，销售率不高，积压严重。这是诱发通货膨胀的重要原因之一。商品具有二重形态，即价值形态与使用价值形态。这二重形态既有联系，又各具有相对的独立性，按照不同的渠道在国民经济中运行。当废品、次品、滞销品等躺在仓库里睡大觉时，其价值形态已经按照一定的渠道和轨迹开始了运行。这样，在市场上必然出现相对较少的使用价值量代表相对较多的价值量，使单位商品的价格上升。针对这种情况，要抑制通货膨胀，把价格降下来，必须提高经济活动效益尤其生产过程中的产出质量，减少消耗，增加效益。为此，要加快企业体制改革。同时，要大力加强企业管理。改革出效益，管理也出效益。在当前，管理比改革能够更快见效益。所以，加强企业管理也是抑制通货膨胀的重要举措。

为了抑制1995年的通货膨胀，必须严格控制货币发行和信贷规模，控制基本建设投资规模。近三年来，每年新增货币量都在1200亿元以上，信贷规模更是急速扩大。这必然形成通货膨胀的强大压力。货币过量发行和信贷膨胀的根源在于建设规模过大，固定资产投资规模过大，超越了国家的力量。1995年中央已决定将速度放慢。这是明智之举，也是抑制通货膨胀的根本措施。

抑制通货膨胀不仅是中央政府的事情，也是各级地方政府的事情，是企业的事情。有些地方和企业曾经责备中央多发货币，形成通货膨胀。他们不了解中央多发货币的原因。中央为什么要过量发行货币？说穿了，这是被逼出来的不得已的行动。有些地方和企业并没有钱，但是却要大搞建设，多发工资。资金从何而来？向银行贷款。靠银行贷款搞建设，靠银行贷款发工资，目前相当不少。各地区、各企业都逼着银行扩大信贷；各银行又伸手向人民银行要钱。这样，由下而上的“倒逼机制”是形成货币过多、信贷膨胀的根源。为了控制货币发行，控制信贷规模，抑制通货膨胀，不仅中央政府要严格约束自己，量力而行，而且各级地方政府和企业都要从自己的实际情况出发，遵循量入为出的原则，不搞无资金保证的建设，不靠信贷发工资，不向农民打白条，不开各种空头支票。只有全国上下共同努力，宏观与微观一致行动，各种措施协调一致，才能有效地抑制 1995 年的通货膨胀！

上篇 综合分析