



国家自然科学基金资助项目

研究

# 成因与对策： 透析中国的通货紧缩

CACATDIC

◎成思危 主编

CAUSES AND COUNTERMEASURES: ANALYZING THE DEFLATION IN CHINA



经济科学出版社

中国改革与发展问题丛书

YINGJIYANJIU

YJ

应急管理研究

ZHONGGUOGAIGE  
YUFAZHANWENTICONGSHU

## 图书在版编目 (CIP) 数据

成因与对策：透析中国的通货紧缩/成思危主编.  
北京：经济科学出版社，2002.12  
(中国改革与发展问题应急研究丛书)  
ISBN 7-5058-3005-8

I. 成… II. 成… III. 通货紧缩—研究—中国  
IV. F822.5

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2002) 第 089098 号

## 成因与对策：透析中国的通货紧缩

成思危 主编

经济科学出版社出版、发行 新华书店经销  
社址：北京海淀区阜成路甲 28 号 邮编：100036  
总编室电话：88191217 发行部电话：88191540

网址：www.esp.com.cn

电子邮件：esp@esp.com.cn

天津新华印刷一厂印装

690×990 16 开 23.125 印张 360000 字  
2002 年 12 月第一版 2002 年 12 月第一次印刷  
印数：0001—3000 册

ISBN 7-5058-3005-8/F·2373 定价：48.00 元

(图书出现印装问题，本社负责调换)

(版权所有 翻印必究)



## 中国改革与发展问题应急研究丛书

Series of Contingent Studies on Reform and  
Development Issues in China

### 应急研究简介

为了对党中央和国务院所关注的经济、科技、社会发展中出现的一些重大管理问题快速做出反应,为党和政府高层科学决策及时提供政策建议,自1996年始,国家自然科学基金委员会设立了管理科学应急研究(简称“应急研究”)专款,用于资助开展关于国家高层宏观管理及发展战略中特别急需解决的、重要的综合性问题的研究,以及与之相关的经济、科技与社会发展中的“热点”与“难点”问题的研究。

从管理科学的角度研究国家领导人所关心及(或)广大群众、专家学者所担心的、迫切需要解决的问题,是应急研究立项之要旨;探讨理论基础、评介国外经验、完善总体框架、分析实施难点是应急研究之要务;效率优先与公平、公正是应急研究遴选队伍之原则;为社会主义市场经济制度建设和中国改革与发展大业保驾护航是应急研究之目的。

应急研究汇集了并将继续汇集着中国管理科学、经济学及其他一些科学领域知名专家学者之思想、见地、知识、智慧与心力,为有关部门提供科学依据、对政府进行决策支持,为政府工作“补台”。应急研究的成果以其科学性、针对性、及时性和政策建议的可行性(技术上可行、经济上合理、法律上允许、操作上可执行、进度上可实现以及政治上可为有关各方所接受)而得到政府、社会和学术界的广泛关注与赞誉。

应急研究的主要成果被凝练在《中国改革与发展问题应急研究丛书》之中。她不仅浓缩了众多管理科学家的研究、探索、思考与拳拳爱国之心和兴国之志,同时也浓缩并记录了中国社会主义市场经济制度建设和改革与发展进程中的重大“难点”与“热点”问题。由此可见,她的学术价值、应用价值及其历史价值都是毋庸置疑的!



# CAUSES AND COUNTERMEASURES: ANALYZING THE DEFLATION IN CHINA

Edited By **SiWei Cheng**

**中国改革与发展问题应急研究丛书**

Series of Contingent Studies on Reform and  
Development Issues in China



090045



## 主 要 作 者 名 单

---

主 编 成思危

副 主 编 冯芷艳 王书燕

### 主要作者（按姓氏笔画顺序排列）

**成思危** 工商管理硕士(MBA) 教授 博士生导师,  
全国人大常委会副委员长, 民建中央主席,  
国家自然科学基金委员会管理科学部主任,  
中国软科学研究会理事长

**王春峰** 博士 教授 博士生导师, 天津大学金融工  
程研究中心主任

**朱 民** 博士 研究员, 中国银行国际金融研究所  
所长 中国银行行长经济顾问、项目办公  
室总经理

**刘骏民** 博士 教授 博士生导师, 南开大学虚拟经  
济研究中心主任

**宋国青** 教授 博士生导师, 北京大学中国经济研  
究中心

**易 纲** 博士 教授 博士生导师, 中国人民银行货  
币政策委员会秘书长

**姚国庆** 博士 讲师, 南开大学虚拟经济研究中心

**谢 平** 博士 研究员 博士生导师, 中国人民银行  
金融研究所所长

**程建胜** 硕士 副研究员, 中国人民银行研究局货  
币政策处副处长

**魏加宁** 博士 研究员, 国务院发展研究中心宏观  
经济研究部副局长

# 成因与对策： 透析中国的通货紧缩

成思危 主编



---

中国改革与发展问题应急研究丛书

# 序 言

---

1996年，国家自然科学基金委员会（以下简称“基金委”）决定将管理科学组升格为管理科学部，并根据同行专家的推荐，聘我兼任管理科学部的主任。在学部成立时召开的管理科学学科发展研讨会上，我表示深知个人学识有限，难以当此重任，但为了推动我国管理科学的发展，我还是勉为其难地应了聘。近六年来，在基金委内领导和同事们的支持下，通过管理科学界广大专家学者们的共同努力，管理科学部的工作取得了一些进展，其中之一就是设立了应急研究基金。

我自1991年开始担任管理科学组的评委，对基金委的工作方法及程序有一定的了解。我感到基金委在评审立题方面确实基本做到了公平、公正与公开，这是非常难能可贵的。但其缺点是从提出项目申请到批准的周期较长，一般项目至少九个月，重点项目至少一年半，重大项目要两年以上。这对于支持宏观决策的管理科学研究项目来说，其时效性就会受到较大的影响。为此我提出了设立应急研究基金的建议。

所谓应急研究是指从管理科学的角度来研究国家领导人所关心及（或）广大群众（包括专家学者）所担心的、迫切需要解决的问题，并尽快提出切实可行的建议。这类项目的研究周期一般为九个月左右，通常不超过一年。为了在效率优先的前提下尽可能保证公平与公正，我们初步设计了以下的工作方法和程序。

首先，由我通过与国家领导人的接触或根据群众的反映捕

捉需要进行应急研究的课题。其次，根据专家的推荐及对专家数据库的检索选出对此课题做过一定研究工作的学者，邀请他们和部分管理科学部的评委共同研讨。研讨的重点是此课题是否有必要作为应急研究项目，国内已有的研究成果有何不足之处以及当前急需研究解决的问题。最后，由我参考大家的意见进行总结，明确立题的依据并提出课题的研究框架，包括研究目标、要求、方法以及子课题的划分等等。研讨会后由愿意参加竞争承担研究任务的学者们按程序提交申请书，由管理科学部择优选定承担各子课题的研究人员，并与其签订研究合同。这一立题过程一般应在一个月以内完成。

我认为，应急研究的目的并不是代替政府进行决策，而是从探讨理论基础、评介国外经验、完善总体框架、分析实施难点四个主要方面对政府进行决策支持，是对政府工作的“补台”。

应急研究基金自 1997 年下半年建立以来，至今已启动了 25 个研究项目。它们是：《政府如何管理企业》（已出书）、《我国企业管理案例研究》（已出书，书名为《当代中国工商管理案例研究》〈第一辑〉）、《我国社会保障体系的构成与运作》（已出书，书名为《中国社会保障体系的改革与完善》）、《金融危机的防范与化解》（已出书，书名为《东亚金融危机的分析与启示》）、《规范房地产市场，推进住房制度改革》（已出书，书名为《中国城镇住房制度改革——目标模式与实施难点》）、《解决企业债务链和减少库存积压》、《开拓我国农村消费市场》（已出书，书名为《中国农村消费市场的分析与开拓》）、《我国事业单位的改革方向和措施》（已出书，书名为《中国事业单位改革——模式选择与分类引导》）、《我国境外投资的战略与管理》（已出书）、《我国货币市场的培育及管理》（已出书，书名为《培育与监管：设计中国的货币市场》）、《垄断行为对市场经济的危害及反垄断措施》、《中国通货紧缩问题及对策》（书名为《成因与对策：透析中国的通货紧缩》）、《中国企业管理面临的问题及对策》（已出书）、

《我国城镇化的战略管理与主要措施》、《发展海峡两岸经贸关系的战略研究》、《我国西部大开发的系统管理研究》、《经济发展计划的制定与管理》、《经济全球化的趋势与对策》、《中国乡镇企业的发展与前景》、《依靠证券市场促进我国经济发展》、《世界能源发展趋势与我国能源政策研究》、《中国市场秩序的规范与市场监管》、《我国市场主体信用制度建设》、《我国农村金融体系的建设与管理》、《入世后我国企业管理的新挑战与新问题》等。我们要求每项研究的成果都要有针对性、及时性和可行性。所提出的建议应当是技术上可能、经济上合理、法律上允许、操作上可执行、进度上可实现、政治上能为有关各方所接受的，以尽量减少实施过程中的阻力。在研究方法上要求尽量采用定性定量相结合的综合集成方法。

\*

\*

\*

《中国通货紧缩问题及对策》是 1999 年 5 月立项的应急研究课题，当时立题的本意是想针对我国总体物价水平不断下降的趋势，从管理科学的角度并参考国外的历史经验对通货紧缩的定义和判别标准、通货紧缩的成因及危害性、我国是否出现了通货紧缩以及我国应对通货紧缩的政策措施等方面的问题进行分析和探讨。为此我组织了一些专家进行研讨，初步确定了课题的框架，本课题的中期研究成果曾在 2000 年 6 月 20 日由国家自然科学基金委员会管理科学部与国务院发展研究中心在北京联合召开的中国通货紧缩研讨会上做过介绍。各个分课题的研究工作已陆续于 2000 年末完成，我在阅读了各分课题的研究报告后，拟订了本书的编著大纲，在与各分课题负责人交换意见的基础上，确定了各章的内容及作者。各章的初稿在 2001 年上半年内陆续完成后，我发现全书的结构比较松散，各位作者之间的观点分歧不少，而且有些论点缺乏充分的论据支持。为此我于 2001 年 10 月 30 日召集各章的作者开会，商讨确定了编写提纲和对各章的要求（由于胡鞍钢研究员承担的子课题已经



出版了专著——《中国挑战通货紧缩》，故在本书内不再包括此子课题的成果)。在各位作者于2002年2月基本交稿后，在审稿时又删节了一些重复之处，并在文字上进行了一些修改。

本书大体上有以下几个特点：

1. 用定性与定量相结合的方法对我国通货紧缩的成因进行了比较详尽的分析。特别是运用混沌经济学方法和向量自回归(VAR)方法对中国通货紧缩进行了实证分析，用虚拟经济的观点分析了通货紧缩的成因，还从利率与通货紧缩的关系出发建立了中国通货紧缩的随机动态模型，这些成果对国内外学者今后进一步研究通货紧缩问题有着重要的参考价值。

2. 对世界通货紧缩的历史作了较详尽的介绍和分析，探讨了英国、美国、德国、法国、日本等主要资本主义国家在不同历史时期产生通货紧缩的原因。这将有助于读者理解通货紧缩的成因及其对经济发展的影响。

3. 针对我国总体物价水平自1997年年中以来不断降低的趋势，对我国通货紧缩的特点及对策等方面进行了分析和探讨，为我国应对通货紧缩提供了有价值的参考意见。

为了避免与各章的内容相重复，我在《总论：通货紧缩的理论分析与我国面临的实际问题》中着重根据本课题研究的结果，从世界通货紧缩的历史和我国实际情况出发，运用复杂科学、虚拟经济、系统工程等理论及方法，对通货紧缩的定义、判别标准、成因以及我国通货紧缩的特点和对策等方面的问题，进行了分析和思考。我认为，1971年以后的现代通货紧缩是在虚拟经济迅速发展，货币完全与黄金“脱钩”而成为不可兑换纸币并趋向虚拟化的情况下发生的，在探讨其成因时，应当注意货币系统的复杂性、信用货币的虚拟性以及通货紧缩的自增性。我国1997年6月~2000年9月期间通货紧缩形成的特殊背景主要是在转制过程中、在成功治理通货膨胀不久之后、在东亚金融危机发生的同时、在改革深化的过程中、在经济持续增

长的同时发生的。需求落后于供给是中国通货紧缩的主要成因，民间投资减少是中国通货紧缩的重要成因，宏观调控中的惯性促进了通货紧缩的形成，外部因素对通货紧缩的形成也有一定影响。据此提出了化解通货紧缩的六项政策建议。

细心的读者可能会发现，本书各章作者的观点不尽相同，在个别问题上甚至有较大的分歧。这主要是由于各人对有关问题的熟悉程度和观察问题的角度略有差异。我作为本书的主编，并没有对各部分强求一致，这一方面是为了尊重作者，另一方面也是为了发扬“百家争鸣”的精神，让读者自行判断。至于我在《总论》中的有些观点，只是我个人千虑之一得，并不代表其他作者的看法。

特别应当说明的是，目前我国学术界和政界对我国是否已经发生了通货紧缩还存在着不同的看法，例如只承认我国出现了“通货紧缩的迹象”、“通货紧缩的趋势”、“面临通货紧缩的威胁”等等。尽管这些说法的产生有着各种各样的考虑和背景，但都不得不承认通货紧缩是我国经济界和政界应当正视的问题。近两年在中共中央和国务院的领导下，我国在应对通货紧缩方面已经积累了一些经验，而且从2000年9月以后已经基本上走出了通货紧缩阶段，但是由于形成我国通货紧缩的一些深层次原因仍然存在，还需要认真予以化解，以防通货紧缩卷土重来。

我深切希望本书的出版能引起更多的有志之士对我国通货紧缩问题的关注，并致力于研究和思考其中的一些问题，从宏观上把握好通货紧缩与通货膨胀之间的平衡，为进一步促进我国经济的持续健康发展并不断改善我国人民的生活条件，使我国在经济全球化的大潮中能够尽快地提高竞争力而努力奋斗。

成思危

2002年5月26日



# 中国改革与发展问题 应急研究丛书

Series of Contingent Studies  
on Reform and Development  
Issues in China

出版人

■ 罗志荣

责任编辑

■ 王 茵

袁庆海

装帧设计

■ 缪 惟

张卫红

版式设计

■ 代小卫

责任校对

■ 徐领弟

王苗苗

技术编辑

■ 潘泽新



## 《中国改革与发展问题应急研究丛书》之

### ——《成因与对策：透析中国的通货紧缩》

通货紧缩是一种货币现象,其表现是总体物价水平的下降。在研究通货紧缩时,应当注意状态和过程的区别。当一个国家在一年以上的时期内有80%以上的月份出现总体物价水平下降,就可认为该国处于通货紧缩时期,也就是通常所说的出现了通货紧缩。由于通货的紧缩与膨胀是经常发生的货币现象,虽然它们与经济现象之间存在着相互联系和影响,但没有必要将它们与经济状况的好坏联系起来,更不应当认为通货紧缩与经济衰退有必然的联系。通货紧缩和通货膨胀一样,都是利弊并存的。短期的通货紧缩对经济发展有时是有利的,只有中长期的通货紧缩才通常会导致经济衰退。

—— 成思危

我们首先介绍了有关通货紧缩的基本概念,包括定义及其争论,以及测度通货紧缩的统计方法。在此基础上,介绍了通货紧缩的类型及其判定标准,并简要分析了通货紧缩对宏观经济与微观经济的影响,特别介绍了它对银行的影响。此后,讨论的重点转向实证分析,简要分析了中国1996~2001年的宏观经济形势,提出价格持续下降成为这一时期宏观经济运行的主要特征。最后从多个方面论证了中国发生了通货紧缩,其迹象出现于1997年,并对中国通货紧缩的主要特点进行了分析。

—— 谢 平

国内学术界关于中国通货紧缩的成因讨论很多,观点也不尽相同。有少部分学者将通货紧缩的产生归因于1993年的宏观调控政策过紧,低估了当时加强宏观调控的必要性。也有少部分学者则完全否定讨论通货紧缩的实际意义。但大多数学者是从外部影响和内部因素两个角度出发来探讨中国通货紧缩成因的。

—— 朱 民

我们采用混沌经济学方法和计量经济技术,从实证角度深入分析了中国通货紧缩的本质和成因。混沌经济学结果指出了中国通货紧缩的内生性本质,即通货紧缩的主要原因在于中国经济系统内部结构的不稳定性而非外生的随机冲击。向量自回归(VAR)方法的结果表明,民间投资的下降是引发中国通货紧缩的初始冲击力,而居民消费的迅速萎缩则是导致通货紧缩进一步恶化的主要原因。

—— 王春峰

我们构建了一个包括货币供给、通货膨胀、存货投资和利率等变量的随机动态一般均衡模型,从利率和存货的角度来理解中国宏观经济的波动,尤其是1997年以来的通货紧缩。利用1978~1999年的年度数据对模型解出的结果进行计算,发现中国宏观经济系统不稳定的基本原因是由于对名义利率的控制。

—— 宋国青

我们不能认为中国的经济运行是与发达国家相差几十年的落后的经济运行方式,更不能用西方国家正在逐渐放弃的理论来解释并指导我们对付通货紧缩的政策。从经济的虚拟化角度来认识通货紧缩将有助于我们从先进市场经济的角度来认识通货紧缩,也有助于我们从中国经济市场化或转轨的角度认识通货紧缩。

—— 刘骏民

我们考察了美、英、法、德、日等主要发达国家的通货紧缩历史。历史上,美、英、法、德四国的通货紧缩主要集中在19世纪末期~20世纪30年代的大萧条时期这一段时间,本书则着重描述了这段时期内各国通货紧缩发生前后的经济状况、主要经济指标的表现、通货紧缩的成因及各国采取的应对措施等。此外,本书还分析了日本进入20世纪90年代以后的通货紧缩情况,并对日本政府的政策做出相应的评价。

—— 易 纲

通货紧缩问题目前在世界上尚无定论,在中国也是首次出现,情况还在变化之中,因此无法得出最终结论,更无法断定各种对策的优劣。有鉴于此,我们将各位专家提出的各种政策主张,择其要点而述之,将答案交给读者以及历史去评判。

—— 魏加宁



## 中国改革与发展问题应急研究丛书

---

Series of Contingent Studies on Reform and  
Development Issues in China

### 培育与监管： 设计中国的货币市场

成思危 主编

### 成因与对策： 透析中国的通货紧缩

成思危 主编

### 诊断与治疗： 揭示中国的股票市场

成思危 主编

# 目 录

## 总论 通货紧缩的理论分析与中国面临的实际问题

|                      |         |
|----------------------|---------|
| .....                | 成思危 (1) |
| 一、通货紧缩是一种货币现象 .....  | (5)     |
| 二、通货紧缩的历史回顾 .....    | (9)     |
| 三、现代通货紧缩的成因及后果 ..... | (18)    |
| 四、中国通货紧缩的形成与特点 ..... | (23)    |
| 五、应对通货紧缩的主要措施 .....  | (31)    |
| 主要参考文献 .....         | (35)    |

|                                 |           |
|---------------------------------|-----------|
| <b>第一章 中国正处于通货紧缩状态</b> .....    | 谢 平等 (39) |
| 一、通货紧缩的基本概念与测度 .....            | (40)      |
| 二、通货紧缩的类型 .....                 | (50)      |
| 三、通货紧缩的影响 .....                 | (59)      |
| 四、近几年中国经济运行情况简要回顾 .....         | (80)      |
| 五、中国出现了通货紧缩 .....               | (87)      |
| 附录一 环比价格指数与同期比价格指数之间的数量关系 ..... | (99)      |
| 附录二 克鲁格曼的通货紧缩理论 .....           | (100)     |
| 附录三 莱德勒的通货紧缩理论 .....            | (104)     |
| 主要参考文献 .....                    | (107)     |

|                                  |            |
|----------------------------------|------------|
| <b>第二章 中国通货紧缩形成的原因</b> .....     | 朱 民等 (109) |
| 一、外部经济环境的影响 .....                | (110)      |
| 二、内需不足推动的通货紧缩 .....              | (112)      |
| 三、国内生产能力过剩的影响 .....              | (119)      |
| 四、宏观调控政策滞后的影响 .....              | (124)      |
| <b>第三章 中国通货紧缩成因的实证分析</b> .....   | 王春峰 (127)  |
| 一、导言——通货紧缩成因的复杂性 .....           | (128)      |
| 二、中国通货紧缩的本质分析——混沌经济学方法 .....     | (131)      |
| 三、中国通货紧缩成因的实证分析——VAR 方法 .....    | (140)      |
| 四、研究结论与政策建议 .....                | (177)      |
| 主要参考文献 .....                     | (181)      |
| <b>第四章 利率与通货紧缩</b> .....         | 宋国青 (185)  |
| 一、引言 .....                       | (186)      |
| 二、中国宏观经济波动的特征 .....              | (187)      |
| 三、描述性的分析和评价 .....                | (202)      |
| 四、一个交迭世代的随机动态一般均衡模型 .....        | (209)      |
| 五、模型的估计和检验 .....                 | (216)      |
| 六、模型的脉冲响应模拟 .....                | (219)      |
| 附录 .....                         | (225)      |
| 主要参考文献 .....                     | (229)      |
| <b>第五章 从虚拟经济角度看通货紧缩</b> .....    | 刘骏民等 (233) |
| 一、经济虚拟化与通货紧缩 .....               | (234)      |
| 二、中国通货紧缩的性质和特点 .....             | (245)      |
| 三、中国物价波动与实际经济、虚拟经济的关系 .....      | (259)      |
| 主要参考文献 .....                     | (272)      |
| <b>第六章 世界主要发达国家的通货紧缩历史</b> ..... | 易 纲 (273)  |
| 一、历史上主要发达国家的通货紧缩 .....           | (274)      |
| 二、20 世纪 90 年代日本的通货紧缩 .....       | (304)      |