

全国货币理论讨论会论文集之三

# 关于通货膨胀和信用膨胀问题



中国金融学会、广东金融学会编

全国货币理论讨论会论文集之一

# 关于通货膨胀和信用膨胀问题

(内部发行)

中国金融学会、广东金融学会编

# 目 次

我国有无通货膨胀与信用膨胀 .....	张玉文( 1 )
试论我国的通货膨胀和信用膨胀问题 .....	王永治 曹凤岐( 11 )
论信用膨胀 .....	刘益民( 24 )
我国社会主义通货膨胀的可能与现实 .....	李玉琛( 35 )
试谈信用与通货膨胀的几个问题 .....	孔祥毅( 52 )
对当前通货膨胀问题的几点看法 .....	王荫乔 张 平 朱新天( 62 )
关于货币流通的几个问题 .....	费永言( 77 )
对通货膨胀的认识 .....	朱裕昆( 83 )
试探我国社会主义制度下的通货膨胀问题 .....	王启人( 93 )
我国社会主义条件下通货膨胀初探 .....	李家声( 113 )
浅谈我国当前通货膨胀问题 .....	景学成( 126 )
关于我国信用膨胀的探讨 .....	刁守研( 144 )
关于我国现实条件中的通货膨胀问题 .....	张哲勋( 153 )
谈谈结构性通货膨胀 .....	李 弘( 164 )
各方挤财政, 财政挤银行, 银行发票子 ——谈谈财政、信贷、票子的关系问题 .....	王庆彬( 178 )
国民经济比例失调和我国的通货膨胀 .....	彭子勤( 187 )
货币流通、生产交换结构和通货膨胀 .....	巫启玉( 200 )
对信用膨胀和虚拟资金的初步探讨 .....	陈 穆( 208 )
略谈信贷与货币投放的关系 .....	周士敏 张天羽 梁志军( 216 )

- 怎样看我国当前的货币问题 .....王庆彬 段引玲(228)
- 人民币贬值的表现特点及其影响  
.....龙玮娟 孟昭夏 刘志广 周恩林(237)
- 识别通货膨胀的标志及解决途径 .....郑良芳(246)
- 关于我国货币流通领域是否存在通货膨胀  
问题的探讨 .....任廷贵(255)
- 谈谈我国有无通货膨胀现象,可否实行通货  
膨胀政策 .....龙一飞(269)
- 试论通货膨胀的几个界限问题 .....洪葭管(273)
- 必须重视存款通货及其膨胀问题 .....辛业谱(282)
- 纸币流通必然产生通货膨胀 .....樊纪宪(291)
- 通货膨胀不是纸币流通的必然规律 .....秦池江(306)
- 财政赤字与通货膨胀 .....易宏仁(316)
- 对于信用膨胀若干问题的探讨 .....马裕康(327)
- 对当前票子过多与信用膨胀关系的探讨 .....全劲兴(337)
- 从坚决贯彻调整方针看货币稳定问题  
.....林 山 洪葭管(348)
- 控制信用膨胀,稳定国民经济 .....李振中(354)
- 从我国通货膨胀的原因看加强银行自主权  
的迫切性 .....辛业谱(360)
- 加强财政信贷的统一平衡,制止通货膨胀  
.....韩英杰(369)
- 黑龙江货币流通现状及今后展望  
.....中国人民银行黑龙江省分行经济调查组(391)
- 从海南地区看通货膨胀形成的原因和  
应采取的对策 .....杨 文(411)
- 通货膨胀与经济发展没有必然联系 .....荣楹瑤(421)
- 南斯拉夫的通货膨胀说明什么 .....丁 鹤(425)
- 南、波、匈、苏的通货膨胀  
.....秦柳方 朱婉娟 熊家文(438)

# 我国有无通货膨胀与信用膨胀

中央财政金融学院 张玉文

稳定的币值，是顺利地进行社会主义建设的重要条件之一。因为，币值稳定，才能保障人民生活安定，才有利于生产的发展，有利于企业经营管理，有利于对外国际收支的结算。只有市场货币流通量与商品流通的需要相适应，才能保持币值的稳定。所谓稳定，应是指基本稳定，决不是丝毫不动才算稳定。

每个人都希望有个稳定的币值，但决不希望象十年浩劫中的那种“压抑性”的稳定。那时，“冻结物价，增加票证，冻结工资”，人为地压抑物价，实际上经济已到崩溃的边缘，市场有行无市，货架空空，还硬要说社会主义不会发生通货膨胀，只是货币多了些。因此，究竟社会主义国家能否发生通货膨胀，现实生活中是否存在？应实事求是地回答。通货膨胀与信用活动有无关联，有否存在信用膨胀，其危害性如何等问题，均有必要从理论上探讨。

## (一)

马克思说：“货币贮藏的蓄水池，对流通中的货币来说，既是排水渠，又是引水渠；因此，货币永远不会溢出它的流通的渠道。”<sup>①</sup> 这是指在金属币条件下，货币本身是具有价值实体的商品，故能够在流通中适应商品流通的需要自

动调节。而纸币，作为货币符号，本身无价值，它就不能象金属币那样，在货币量过多时退出流通界保存价值。当纸币发行量过多，市场上货币流通量超过了商品流通的需要，每单位票面所代表的价值量就下降。故引起货币符号贬值的过度发行，即通货膨胀。

在资本主义制度下，通货膨胀，物价上涨，致劳动人民实际工资下降，生产消费降低，形成国民收入的再分配，受害者是广大劳动人民。因而，过去说“通货膨胀具有阶级性”，并认为只有在资本主义国家才会发生。这种说法怎样，有无科学性？我认为，这是把经济现象同经济政策混为一谈了。通货膨胀是纸币流通条件下发生的经济现象；不论社会制度如何，只要是纸币流通，就有通货膨胀发生的可能性。但是，做为政策的制定和实施，有人的主观意志在内，即从谁的要求出发，有为谁服务的问题，故有明显的阶级性、目的性。资本主义国家的统治阶级，利用通货膨胀做为弥补财政赤字的手段；这种政策实施结果，必然是有利于资产阶级而有损于劳动人民。所以，我们先要将客观经济现象与政策区别开来。

既然有纸币流通，就有通货膨胀发生的可能性，我国社会主义制度下通常所谓的“货币过多”，实际上就是通货膨胀。为什么过去把这个问题视若禁区呢？我想，不外是因过去一般都认为通货膨胀是资本主义产物，若承认社会主义国家也可能发生，恐影响社会主义优越性，影响人民群众的情绪。实际上，这就是把经济现象与政策混淆在一起，而把通货膨胀这个概念搞乱所导致的结果。我们必须承认，社会主义制度消除剥削，确实比资本主义制度优越；但是，在社会主义制度下，不按经济规律办事，既然能够造成国民经济比

例严重失调，为什么就不会产生通货膨胀呢？至于影响问题，更无可怕。因事物是客观存在的，不管你承认不承认它，丝毫不会影响它的存在，也丝毫改变不了它对其它事物的影响。因而，对于这一问题，只有解放思想，冲破禁锢，承认现实，暴露矛盾，才有利于矛盾的解决。

从我国社会主义建设实践看，就曾出现过两次较为严重的通货膨胀。一次是在60年代初期，即1960~1962年之间，正如《银行六条》所讲的那样：“货币发行过多，部分物价上涨，商品严重不足”；当时由于“票子过多”，农副产品的集市价格高于牌价两三倍，提出了“严格控制货币投放”。再一次，即自1978年开始，特别是1979年财政收支不平衡，货币发行过多。这一次实际远非这两年的问题，而是“文化大革命”十年中生产被破坏，国民经济比例严重失调，强行若干压抑性政策而导致的后果。

综上所述，无论从理论上还是从实践看，社会主义国家同样有发生通货膨胀的可能性。但是，我认为，在社会主义国家并没有发生通货膨胀的必然性，这一点应不同于资本主义国家的纸币流通。因为，社会主义公有制的建立，为人们认识客观规律，掌握和运用客观规律来有计划地控制货币投放提供了条件，这就可以防之于事先，并在计划执行过程中保持市场货币流通量与商品流通相适应。这同社会主义制度下也有通货膨胀发生的可能性的论点并不矛盾。因为，人们对客观规律的认识，总要有个过程；而且，货币流通情况是国民经济情况的综合反映，任何一个部门的经济工作稍有偏差，都会程度不同地反映到货币流通正常与否的问题上来。所以，我们说社会主义制度优越，有可能使我们认识和运用货币流通规律，保持货币流通正常；但决不等于社会主义国

家的纸币流通就不会发生通货膨胀；也不能说，承认了社会主义国家有可能发生通货膨胀，就是否定社会主义制度的优越性。总之，我认为，社会主义国家有发生通货膨胀的可能性，但无必然性。社会主义国家不但可以事先防止通货膨胀，还可以事后制止。从我国50年代初期，有效地制止国民党遗留下来的恶性通货膨胀，为国民经济的迅速恢复创造了有利条件，保证第一个五年计划的顺利实现，这个成功的经验可以充分说明。

在社会主义国家既不执行通货膨胀政策，亦有防止通货膨胀的办法，为什么还不能消除通货膨胀现象的发生呢？从我国过去实践看，其所以还会发生通货膨胀的原因，不外以下几方面：

1. 战争或重大自然灾害等客观原因，使生产遭受严重破坏，致商品供应不足，国家必要的开支又不能减。

2. 政治因素：如1960~1962年既因自然灾害，又因苏联背信弃义，撕毁协定造成；再如林彪、“四人帮”的极左路线造成的十年浩劫。

3. 我们在主观上虽不想执行通货膨胀政策，但由于对经济规律认识得不够，工作安排不当，也会不自觉地导致通货膨胀。

## (二)

过去理论界倾向性的意见是把社会主义国家的货币流通局限于现金流通，即把采取转帐结算的货币收支排除在货币流通范围之外。亦有人将包括转帐部分在内的称之为“广义的货币流通”。原因是，过去多年以来，把生产资料排除在商品之外，国家对它实行计划调拨，货款结算采取转帐形



式，不动用现金。在此基础上，现金管理又严格要求限制用现的范围和数量，结算方式也做种种规定和限制。因此，我们总是强调转帐形式的货币收支转化为现金收支是“有条件的”，即按现金管理的规定“转化”，从而把货币流通划分为现金流通和转帐结算两个领域。在银行工作中，多年来也是把注意力集中在现金的投放和回笼的数量上，认为只要现金流通量同商品流通相适应，市场就不会出问题。至于转帐结算，似乎只是会计柜台上的事。象这样的理论认识和实践处理是否妥当，确值得商榷。就以1979年的情况讲，财政出现较大的赤字，货币发行虽多了些，但与财政赤字相比还小得多，而银行存款却有显著增长。这是个什么问题？若单从现金流通来考察，就解释不清。而且，现在市场调节作用逐步发挥，国家对生产资料的管理逐步放宽，进入市场的品种逐步增多；经济往来中使用现金的范围和数量也不可能象过去那样严格限制，在这种已经发生变化了的情况下，若把货币流通仍局限于现金流通，就难以考察整个货币流通情况了。

我非常同意有的同志提出的论点，即考察货币流通应不仅限于现金流通，应该包括现金收支与转帐结算两部分。因而，我也同意那种主张，计算货币流通量应不仅限于现金流通量，还应包括各种活期存款在内。但也有人认为，外国一般都是把存款计入货币流通量之内（即所谓 $M_1$ 、 $M_2$ 之类），是因为他们的信用支付凭证可以转让，而我国没有信用流通工具，故主张存款不计入货币流通量之内。实际上，我国银行的各项存款除有指定用途者外，随时都可用现金支付；特别是储蓄存款，若持证明连定期储蓄都可在到期前提取。企业、机关等单位存款，即使采取转帐方式支付，只要款项一

经划入收款单位帐户，收款单位就既可作转帐支出，也可作现金支出。所以，要想把货币流通按现金收支与转帐结算截然划分，事实上是行不通的。

过去一般讲，实行转帐结算的意义之一，就是缩小现金流通范围，有利于货币流通计划管理。现在若把转帐部分仍算在货币流通之内，岂不又使货币流通管理复杂化了？应该承认这一事实，即实行转帐结算有利于货币流通管理，但好处并不在于范围的缩小，而在于转帐通过银行办理，则从银行业务活动和核算资料可以灵敏地反映国民经济中购销活动情况，从而明确当时、当地货币流通管理工作中的重点。

### (三)

既然转帐结算应包括在货币流通之内，银行的活期存款包括在货币流通量之内；那么，社会主义国家会不会发生信用膨胀？这是个在看法上有着一系列分歧的问题。

在此，我不拟过多地分析和阐述社会主义银行信用的性质问题，我只表示一点意见，即不同意把它说成是分配行为。我认为，社会主义银行信用是以“信用中介”形式集聚社会闲置的货币资金，为社会主义生产过程的物资周转提供购买手段和支付手段，它属流通过程的活动。

什么是信用膨胀？信用膨胀，是指社会上的信用供应量超过了生产的增长和流通扩大的需要而言。在资本主义国家，过去一般是由于银行贷款资助证券投机或银行对融通票据贴现而形成信用膨胀；近年来，许多国家政府为弥补财政赤字而向中央银行透支，是信用膨胀的主要原因。不言而喻，信用膨胀必然会加剧国民经济比例失调。

在社会主义国家固然没有证券投机场所，但是信用量超

过生产和流通的需要，或者说是信用脱离了物资周转的情况却是存在的，而且数量还不能算小。现在下面做些分析：

1. 银行发放贷款给A单位购买原材料，于是供货的B单位存款增加。B单位的存款，随时可以转帐方式支付购料款，亦可转化为现金支出（工资或零星开支）。A单位生产完成，以销售收入款归还贷款及其他支付项目。银行信贷资金如此循环往复，社会上物资周转畅通，生产顺利进行，货币流通正常。这是正常的状态。

2. 若A单位购料后，生产因故中断，A单位无法归还贷款；或者生产正常，但产品无销路，A单位亦无法归还贷款；或者产品由商业部门C单位收购，因不适合市场需要而积压，C单位还不了贷款。上述任何一种情况，都因物资不能继续周转，造成银行贷款收不回来，但贷款后形成的存款（前二种情况，形成供料单位的存款；后一种情况，因A单位上交税、利，形成财政存款），随时可做货币支付。

3. 上述第三种情况，即当商品积压在商业部门时，从A单位讲，却是完成了销售，“实现了价值”并按国家规定上交税利和支付工资等等。但是，商品不符合市场需要造成积压，其价值并未真正实现，结果造成财政的虚假收入，A单位上交的税利实际就是商业部门拖欠的银行贷款。另一方面，A单位支付的工资形成的购买力要求相应的商品供应；但A单位并未给社会提供有使用价值的产品，这就必然直接影响购买力与商品可供量之间的平衡。

4. 财政支大于收，当年不能平衡。这标志着财政分配的资金大于当年新创造的社会产品的价值（即国民收入）中，应由财政分配的那一部分（国民收入中还有一部分是在生产领域形成的分配）。遇此情况，有两种结果：财政如有历年

结余，即在物资上动用了储备；如无结余，或者形成财政向银行透支，或者虽未透支但若干应由财政开支的款项挪用或挤占银行贷款。这也就是说，在无上年结余，或结余不足以弥补赤字的情况下，都将导致银行贷款增加，或是逾期贷款收不回来。同时，由于财政透支或银行贷款所作的财政拨款又会形成某些收款单位的存款。这种由贷款派生的存款愈多，形成的货币支付能力愈大，愈会造成商品供应的紧张。

从上看出，除第1.种情况外，其他几种情况下的银行贷款都是脱离国民经济中的物资周转的，并且都形成了货币支付能力。这种状况持续过久，必然造成物资供应紧张，与通货膨胀是同样的结果。从近年我国现实情况看，确实存在信用膨胀。我们可以这样讲，只要不是为物资周转服务的银行信贷，就属于信用膨胀。在不存在信用流通工具的条件下，信用膨胀往往不如货币发行过多易于察觉，要通过调研分析才能暴露。

在我国现行经济管理体制下，造成信用膨胀的原因很多，上面仅为举例说明，并未对信用膨胀产生的原因逐一分析。我认为最主要的还是由于物资周转发生障碍和财政收支不平衡而形成的。故其中大量的、主要的原因并不属银行工作的差误，银行只是对一些不应贷的往往被迫放贷，或是对那些使用不当的贷款监督不力，究其根原是银行没有信贷的自主权。这个局面必须改变。

#### (四)

1979年国家财政支出大于收入170.6亿元。这个差额的弥补，一是动用历年财政结余80.4亿元，二是向银行透支90.2亿元。另一方面，储蓄存款增长了97亿元，企业、机关、团

体、部队等单位存款增加67亿元。②

基于上述情况，有的同志就提出，当前“财政瘦，银行肥”，建议“银行要替财政多背点投资贷款，以减少财政赤字。”对这些提法，我有如下几点不同看法，提出来商榷。

1. 银行不是“真肥”，而是“虚胖”。

基建单位、机关、团体、部队的存款，均来自财政拨款。1979年底这部分存款比年初增加67亿元，但财政向银行透支（即借款）90亿元，这就恰恰说明这部分存款实际是银行贷款派生出来的。而这又是为弥补财政赤字的贷款，应属信用膨胀。至于财政历年结余的资金，实际早由银行贷款了出去。去年财政动用历年结余80亿元，故储蓄存款虽增加97亿元，两相抵，所余只剩下17亿元。我认为，银行并不是“真肥”，而是“虚胖”。

2. 财政任务，银行能否背，要看具体情况。

财政是对国民收入的分配，银行信用是对国民经济各部门资金余缺的调剂；财政和银行两个部门各有自己的任务，不容混淆。若是要银行替财政背包袱、分担任务，也就是要求把银行贷款用于基建或财政其他方面的拨款。这就产生两个问题不易解决：一是以银行贷款代替财政拨款，是否能有相应的物资？二是贷款用于长期，是否会影响存款的提取？特别是，财政已经出了赤字，为什么还要用银行贷款去做财政开支呢？若是这么办，财政赤字非但不能减少，恐怕还会增加。

有人提出，现在与其财政向银行透支（借款）去弥补赤字，还不如把财政的一部分任务交银行，以贷款解决，还可收到提高资金使用的效果。我认为，既然是银行贷款就应有别于财政拨款，即必须按期归还；故如以银行贷款解决一部

分财政任务（如提供企业流动资金，以及基本建设资金），在借款单位有偿还能力，贷款到期可收回的情况下，还是可行的。

3. 基建性贷款，银行（建行、人行）可以搞，但要有计划，并要搞好综合平衡。

基建及挖、革、改所需资金，改财政拨款为银行贷款，有利于资金的节约使用，有利于提高建设的经济效果。这种贷款最好有专门资金来源（财政拨专用基金或是从银行自有资金中划出一部分）。这种贷款到期，应该由企业利润留成（企业发展基金）或折旧基金归还。因此，银行贷这种款实际是“垫支”性质，基建资金归根还是来自企业纯收入（ $m$ ）。但从物资看，就有“寅吃卯粮”之可能。故此项贷款必须有计划，并要搞好资金、物资的综合平衡。

我认为，要解决财政赤字问题，除要增加生产、节约开支外，银行协助财政克服困难，显然是非常必要的。但是，银行的协助，决不应理解为替财政分担开支的任务，而恰恰应防止以贷款做无偿性的开支，形成信用膨胀。否则，会形成财政赤字实际上的扩大。

综上所述，我认为，从我国看虽不执行通货膨胀政策，但遇国民经济比例失调时，财政发生赤字，必然被迫发票子。这时，不仅会形成通货膨胀，也会发生信用膨胀。

注：

- ① 《马克思恩格斯全集》第23卷，第154页。
- ② 数字见王丙乾：《关于1979年国家决算、1980年国家预算草案和1981年国家概算的报告》。

# 试论我国的通货膨胀和信用膨胀问题

北京大学经济系 王永治 曹凤歧

## 一、我国当前存在着通货膨胀

我国当前存在着通货膨胀是客观事实。这是十年动乱造成的痼疾，是粉碎四人帮后极左路线的流毒没有肃清的结果。这个问题在调整国民经济的过程中明显地暴露出来了。1979年我国财政出现了170亿元赤字，流通中票子过多，物价有上涨趋势。为了弥补财政赤字，国家采取了动用历年财政结余，向银行透支的措施，而且1980年、1981年财政还将有相当大数字的赤字，通货膨胀还有继续发展的可能。我们必须面对现实，承认存在通货膨胀，寻求解决办法。

为了说明这个问题，首先要弄清楚什么是通货膨胀。众所周知，货币流通公式是：
$$\frac{\text{商品价格总额}}{\text{同名货币的流通次数}} = \text{执行流通手段职能的货币量。}$$
①在纸币流通条件下，作为价值符号的纸币的发行“限于它象征地代表的金（或银）的实际流通的数量”，“如果纸币超过了自己的限度，即超过了能够流通的同名的金币量，那末，即使不谈有信用扫地的危险，它在商品世界毕竟只是代表由商品世界的内在规律所决定的那个金量，即它所能代表的那个金量”。②因此，处于流通中的纸币超过了流通中所需要的货币量就是通货膨胀。通货膨胀

是纸币流通条件下的一种特有现象，而不是资本主义生产方式的特殊产物。必须把通货膨胀政策与通货膨胀本身加以区别。资本主义国家推行通货膨胀政策毫无疑问会造成不可收拾的通货膨胀；社会主义国家虽不推行通货膨胀政策，但如果违反纸币流通规律也会出现通货过多、货币贬值的问题。当前，一些社会主义国家比如南斯拉夫，罗马尼亚等国都存在着不同程度的通货膨胀。也应承认，三十年来，我们也曾出现过通货膨胀，至少应承认三年困难时期和十年动乱期间是存在通货膨胀的。把由于推行通货膨胀政策造成的货币贬值叫通货膨胀，而由于其它原因造成的通货过多就不叫通货膨胀的说法，是自欺欺人的。我们承认社会主义条件下仍有出现通货膨胀的可能性，承认当前存在着通货膨胀问题，不是说我国搞了通货膨胀政策，也不是说我们主张搞通货膨胀政策（我们是坚决反对的）。我们提出这个问题，只想提醒大家对我国的通货膨胀问题必须严重注意，切不可掉以轻心。从国内外历史上看，一定程度的通货膨胀在开始时对经济生活的危害并不明显（甚至可暂时刺激经济的振兴），但是一旦陷入这个恶性循环中，它就会由潜在的通货膨胀，最后变成恶性的通货膨胀，成为无法驾驭的脱缰野马。旧中国国民党时期通货膨胀的发展史，不是使人回首还心有余悸吗？当然，并不是说我国的通货膨胀已很严重，而是说如果在通货膨胀所造成的严重后果暴露出来之前就有所警惕，防患于未然就能使我们处于主动地位。总之，对我国的通货膨胀必须采取有力措施尽快加以克服，否则，将会对四化建设产生不良的影响。

通货膨胀是否主要表现为物价上涨呢？对这个问题要具体分析，不能简单地划等号。通货膨胀最终必然引起物价上



涨，物价上涨是通货膨胀的一种表现形式。但是物价上涨不是衡量通货膨胀的唯一标准，通货膨胀也不是物价上涨的唯一因素，因此，物价不一定准确反映出通货膨胀的程度。物价与通货膨胀也不一定按同一速度增长，当流通中货币已经过多时，物价还可能处于相对稳定状态；当恶性通货膨胀至使物价以天文数字飞涨时，开动全国印钞机也许还满足不了流通中对货币的需求。在物价不受控制的资本主义国家，通货膨胀直接表现为物价上涨；在物价受到比较严格控制的社会主义国家，流通中货币过多则主要表现为物资缺乏，货币沉淀、货币流通速度减慢等。

我们再来分析一下马克思的货币流通公式就一目了然了。

$$\text{货币流通量}(M) = \frac{\text{平均价格}(P) \times \text{商品数量}(T)}{\text{货币流通速度}(V)}$$

我们假设M增加了4倍，即现在的货币流通量为5M。那么：

第一、当T和V都不变时，P就变为5P。这是通货膨胀的典型表现。

第二、当T和P都不变时，V就变为 $\frac{1}{5}V$ 。这就表现为货币流通速度减慢了。

第三、当T、P、V都不变时，就会出现货币沉淀或叫做“剩余货币”，就是投放多，回笼少。剩余货币为 $5M - M = 4M$ 。也就是流通中沉淀4倍于原来的货币量。

第四、当P、V不变时，所需商品量应为T，但可供商品量仍为T，这就表现为物资缺乏。商品缺乏量为 $5T - T = 4T$ 。