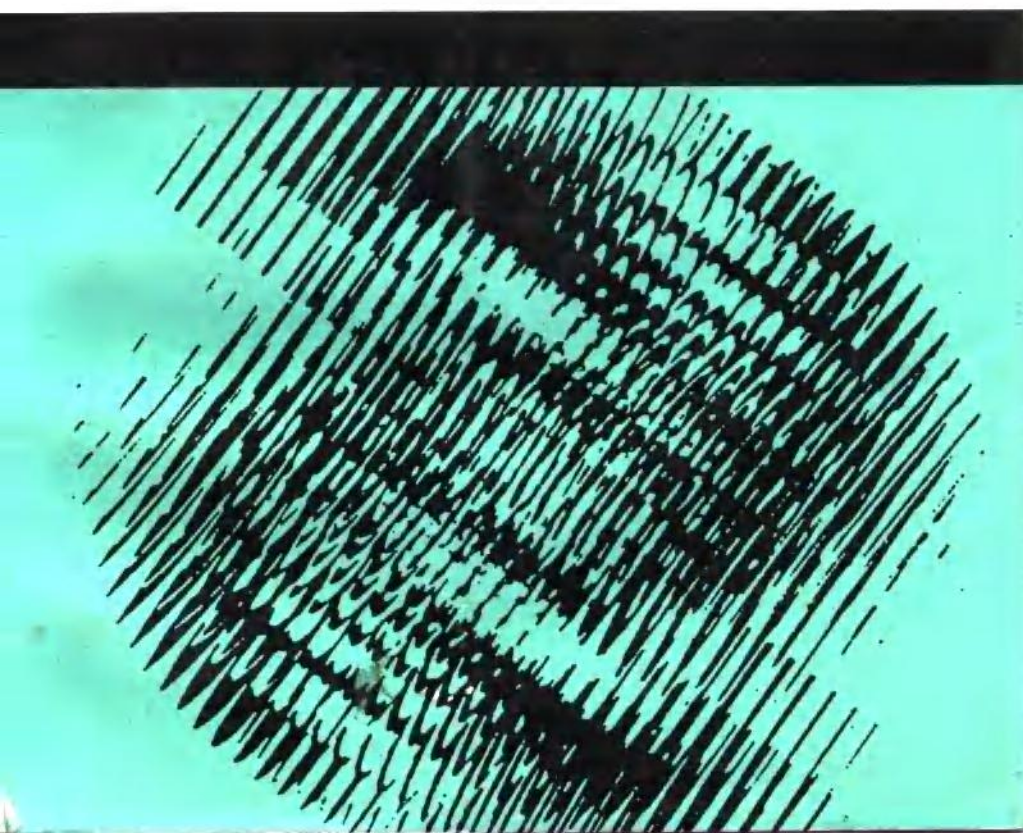




经济学文库
JINGJIKEXUEWENKU

通货膨胀与不确定性

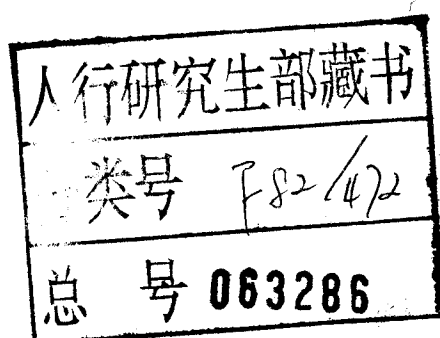
李拉亚 著



经济科学文库
JINGJIKEXUEWENKU

通货膨胀与不确定性

李拉亚 著



中国人民大学出版社



(京)新登字 156 号

图书在版编目(CIP)数据

通货膨胀与不确定性/李拉亚著
北京:中国人民大学出版社,1994
(经济科学文库)

ISBN 7-300-02037-2/F·592

I. 通…

II. 李…

III. 通货膨胀-概论

IV. F820.5

中国版本图书馆 CIP 数据核字(94)第 15026 号

经济科学文库

通货膨胀与不确定性

李拉亚 著

出版发行:中国人民大学出版社
(北京海淀区路 39 号 邮码 100872)

经 销:新华书店

印 刷:中国人民大学出版社印刷厂

开本:850×1168 毫米 1/32 印张:12.5 插页 5
1995 年 1 月第 1 版 1995 年 1 月第 1 次印刷
字数:245 000 册数:1—5 000

定价:16.50 元

《经济科学文库》

编委会

主编

黄 达

副主编

徐安琳 樊 纲 魏 杰

编委

(按姓氏笔画为序)

马庆泉	马建堂	贝多广
王松奇	王逸舟	卢中原
叶 坦	刘 伟	李 扬
李拉亚	李晓西	陈 莹
陈东琪	杨瑞龙	张宇燕
林 岗	金 碚	钟朋荣
郭树清	徐安琳	高海燕
常 青	梁 晶	黄 达
黄小祥	黄泰岩	蔡 昉
蔡重直	樊 纲	魏 杰

经济科学文库·总序

马克思主义历史唯物主义认为经济活动是人类一切活动中最基本的活动；当今世界上有的人把经济学称为“社会科学皇冠上的明珠”；我们正在进行着经济改革，有关经济改革和发展的一切，总是成为人们最关心的话题；经济改革的成败，关系着祖国的前途、民族的命运，经济学家们在这一伟大的历史进程中担负着无法推卸的重要责任，必须用自己特有的方式去为这一事业作出自己的贡献。我们这部《经济科学文库》，就是对中国经济学家思维成果的记录，是为我国经济科学的建设和发展服务的。

经济改革和经济发展的伟大事业，不仅要求经济实践家们提出一系列直接针对当前现实问题的对策，也要求经济科学工作者提出一整套于理解现实问题有补、对解决现实问题有益的经济理论，作为战略研究和政策分析的基础；同时还要对各种历史和现实的问题进行细致的实证分析，用丰富、翔实的经验资料，对各种理论的科学性和各种政策的有效性，作出检验。过去10年中我国的经济科学研究有了蓬勃的发展，进入90年代，中

国的经济学家们正在把更多的注意力放到经济理论和实证研究上来。这或许正是我们的国家、我们的改革事业和我们的经济科学将有更大发展的一个前提。《经济科学文库》作为一块新的科学研究园地,愿经济学家们的心血在此浇灌出更多、更美的鲜花。

《经济科学文库》将以马克思主义为指导原则,提倡追求科学、坚持真理、求实创新的学风,鼓励严肃认真的研究、扎扎实实的工作,相比之下,我们将更加重视研究成果的长久价值,希望今后人们能够看到这套丛书中的许多内容,经受了实践的长期检验而成为人类科学知识积累中的一个组成部分。既然是科学探索,就难免会出现这样那样的错误。但在科学发展的道路上,只要是严肃的探索,即使事后被证明是错误的,也会因为向人们表现了“此路不通”而为其他人通向真理扫清了障碍。正因如此,我们将在马克思主义的指导下,开展积极而严肃的学术批判和学术争鸣。我们将积极扶植学术新秀,使《经济科学文库》成为中青年经济科学工作者的一块新的出版园地,我们还将尝试一些评价学术成果的新方式,加强学者与出版界的合作,在制度上保证丛书的质量。

希望作者和读者与我们一起,关心、爱护这套丛书,共同办好这部文库!

《经济科学文库》编委会

1991年4月

前言

本书是乌家培教授主持的国家自然科学基金“八五”重点课题《国民经济管理中预测、决策、调控研究》的成果之一，也是《通货膨胀机理与预期》一书的姐妹篇。这两本专著是按一个统一的理论逻辑体系写作的，可视为一部书的上、下卷。

当代通货膨胀理论有两个特征：一是强调预期作用；二是注重不确定性影响。在市场经济国家的通货膨胀中，预期和不确定性起了重要作用。在中国经济体制改革后发生的通货膨胀中，预期和不确定性也同样起了重要作用。我们已经观察到了，1988年通货膨胀的一个显著特征是预期作用明显增强，预期突变曾导致抢购风刮遍大江南北、长城内外。1993年通货膨胀的一个显著特征是不确定性因素作用明显增加，尤其是房地产、股票、钢材、粮食等市场上投机资本呼风唤雨、推波助澜的表现，加深了人们对不确定性的认识。

在任何一种经济系统中，都存在不确定性的影响。每一种

经济制度，都有限制不确定性影响的某些功能。在市场经济体制下，采用保险、期货交易、远期合同和一定程度的国家干预来限制不确定性的影响。在传统计划经济体制下，则采用计划手段来限制不确定性的影响。我国正处在传统计划经济体制向市场经济体制过渡过程之中，计划手段已大为削弱，保险、期货交易和远期合同的功能尚在建立阶段，此时不确定性因素所起作用较大。如1993年房地产市场上的投机行为，对国民经济起了较大的影响，是导致1993年通货膨胀的重要因素之一。又如1993年年底钢材价格和粮食价格的上升，对1994年的通货膨胀发展起了较大的作用。我们正处于对不确定性影响的限制手段较少的状态，政府的宏观调控，常被突如其来的不确定性冲击所干扰。研究不确定性，已是实践的迫切需要，是经济学家不可推辞的责任，是历史赋予我们这一代人的使命。

中国经济体制改革以来，平均年通货膨胀率不到10%（采用1978—1993年社会零售物价指数计算），较之其他发展中国家、独联体诸国和东欧国家，通货膨胀不算高。但中国这些年的通货膨胀变化很大，不确定性很强，对经济的危害并不低。较低的平均通货膨胀率和较高的通货膨胀变动相结合，是中国通货膨胀的一个特征。加强对不确定性的研究，不仅仅只是实践的需要，也是通货膨胀理论和其他经济理论发展的要求。在中国经济理论发展现阶段，我们对不确定性的研究还十分薄弱，理论落后于实践。这既是对理论的挑战，也是理论发展的机遇。

结合中国的经济实践，吸收国际上经济理论关于不确定性

研究的精华,建立一套能指导中国经济实践的通货膨胀理论,是本书的目的。笔者深知,仅靠个人的努力是难以达到这一目的的。但愿本书能对后继者达到这一目的有所帮助。

预期和不确定性均是当代经济理论研究的前沿领域,对经济理论和数学的要求较高。为了让一般读者能读懂本书的内容,在有关章节加进了一些现代经济理论背景介绍,以帮助读者能较快进入理论研究的某些前沿领域。本书还降低了数学要求,省略了一些经典定理的数学推导过程,只给出了定理的前提条件和结论。这样,读者无需较高的数学水平,只要了解了定理的前提条件和结论,就可以理解本书内容,并在今后的研究中使用它们。对于理解定理前提条件和结论的数学形式仍有困难的读者,本书也用一定篇幅对这些前提条件和结论的经济思想内容作了介绍。这样,读者仍能了解当代经济理论研究前沿的一些动态,一些思想,一些观点,一些方法,甚至一些技术。

本书是从通货膨胀的微观层次着手研究的,除导言外,共分七篇 17 章。

第一篇介绍了不确定性与粘性预期,把不确定性作为一个内生变量引到理论模型中来,进而研究了不确定性与预期的内在联系及数量关系。在现代经济理论中,不确定性与预期是分割开来研究的。而本书,则把不确定性与预期的内在联系及数量关系作为逻辑结构设计的统一出发点。

第二篇研究了信息混淆与滤波问题。本篇的特色是,把信息混淆问题开辟为一个专门的研究领域,把卡尔曼滤波作为解

决信息混淆的基本工具。这是本书的第一块理论基石。

第三篇研究了非线性领域的泡沫与混沌问题。简单的方程，复杂的行为，非线性领域的这一特性曾震动了整个自然科学界，它也可能震动经济学界。为此，把它作为本书的第二块理论基石。

第四篇研究金融领域的不确定性问题，尤其着重介绍并研究了资产组合问题。资产组合问题是本书的第三块理论基石。本篇在辑辑结构上是一个转折点，在微观分析的三块理论基石上开始进入宏观的实际经济部门——货币部门，分析了货币控制的有关问题与货币流通速度问题。

第五篇进入商品部门，分析了消费与投资两大内容。在《通货膨胀机理与预期》一书中，对消费与投资分析得很不够，只用了两节内容分析这两个问题。本篇带有补课的性质。当然，这是在本书研究的三块理论基石上进行的补课，研究的层次已经大大深入了。

第六篇从冲击与传导的角度分析了货币部门与商品部门的联系，微观层次与宏观层次的联系，分析了微观上的资产组合与宏观上的计划配置在这些联系中的枢纽作用。

第七篇探讨了通货膨胀与经济增长的关系。这是全书的逻辑落脚点。本书的最后一章，带有结束语的性质，在上章讨论的基础上，把分散于各篇中的治理通货膨胀的政策系统总结出来，形成稳定治理通货膨胀的政策理论。

这七大篇的逻辑层次关系可概括为金字塔型的三二一，即

在三块理论基石的基础上，分析了两大部门（货币部门和商品部门）各自的有关内容；研究了两个层次（宏观层次和微观层次）的内在联系；进而探讨了通货膨胀与经济增长这一宏观关系。

七大篇围绕的主题是通货膨胀与不确定性的关系，一方面分析了通货膨胀导致的不确定性因素，另一方面也分析了不确定性因素对通货膨胀的影响。

在本书出版之际，我要特别感谢我的博士生导师杨坚白教授，我的成长离不开杨老的教诲，我的进步注入了杨老的心血。我要感谢孙冶方经济科学奖励基金委员会的全体评委们，感谢他们授与《通货膨胀机理与预期》一书孙冶方经济科学著作奖，我把此荣誉视为对自己的鞭策和鼓励。我要感谢莫迪利安尼（Modigliani F.）教授，本书中表 2—1 中的利率一项，是他建议加上的，这完善了该表的检验功能。

谨以此书献给在“文化大革命”前为中国经济体制改革冲锋陷阵而曾遭批判的孙冶方、杨坚白等老一辈经济学家。

李拉亚

1994 年 9 月于北京塔院消夏园

导言

中国正在建立社会主义市场经济体制。随着中国经济与国际经济接轨，中国经济理论也将与国际上的经济理论接轨，这是大势所趋。为此，在导言部分先对国际上的通货膨胀理论及中国的通货膨胀理论作一简要介绍，^[1]并在此大背景下，介绍本书的研究特色。

§ 0.1 古典通货膨胀理论简介

古典通货膨胀理论有三大家：（1）货币数量论；（2）凯恩斯（Keynes）的通货膨胀单缺口理论；（3）汉森（Hansen, B.）的通货膨胀双缺口理论。汉森的理论可视为凯恩斯通货膨胀理

[1] 对现代通货膨胀理论的介绍及评述，可见李晓西博士的著作，参考文献[16]。该著作对西方及中国的通货膨胀理论作了比较研究，颇值一读。

论的一个扩展。因此，本节只介绍货币数量论和凯恩斯通货膨胀理论。

货币数量论把经济系统分为没有联系的两大部门，货币部门和商品部门。货币数量论的两个基本假设是：货币流通速度短期内不变，价格和工资随时可变。在这两大假设下，货币数量论认为，货币是中性的，即货币部门货币数量增加，仅影响到商品部门的一般物价水平，不会影响到商品部门的就业、产出及相对价格。货币数量论可用假设货币流通速度不变的货币交易方程式所描述。

凯恩斯的经济理论，与货币数量论针锋相对，如凯恩斯认为，货币流通速度是可变的，并且有不确定性，价格和工资是粘性的而不是弹性的等等。凯恩斯经济理论，要解决的是有效需求不足的问题，被现代经济学家戏称为“萧条经济学”。但是，凯恩斯也研究了通货膨胀问题，其实践背景是通货膨胀能否用来为英国筹措战争军费，提出了后来被称之为凯恩斯通货膨胀缺口模型的理论。这一理论的两个基本假设是：（1）工资滞后假设，对于一般物价水平的变化，工资调整具有短暂的时滞。物价上涨总是跑在工资增加的前面。（2）边际消费倾向差异假设，工资收入者的边际消费倾向超过企业主的边际消费倾向。顺便指出，凯恩斯这一假设具有很强的“分配革命”意义。资本主义社会的有效需求不足，可以通过分配而解决，即增加工人的收入就行了。这是凯恩斯左派的一个核心观点，并与马克思经济理论接近。只是马克思进一步认为，分配是由财产制度决定

的，要分配革命，必须进行财产制度革命，这就需推翻资本主义统治。在现代主流经济学派中，凯恩斯的分配理论没有受到重视。本书中，受专题约束，也受篇幅约束，没有涉及分配问题，但我们是注重分配问题的。研究通货膨胀与分配的关系，宜另作为一个专题进行研究，也可以形成一本专门的学术专著。凯恩斯的论述是用文字表达的，后来的经济学家把凯恩斯的论述整理成数学模型，这样更为简单明确，便于分析。该模型为：^①

$$A = \bar{A} \quad (0.1)$$

式中，变量 A 为常量，表示外生给定的实际政府支出和私人及公共投资。

$$C_{ut} = m + C_u \frac{R_t}{P_t} \quad (0.2)$$

式中， C_{ut} 是企业主的实际消费； m 是自发消费； C_u 是企业主的边际消费倾向； R_t 是企业主的名义利润； P_t 是一般物价水平。

$$C_{wt} = C_w \frac{Q_t}{P_t} \quad (0.3)$$

式中， C_{wt} 是工资收入者的实际消费； C_w 是工资收入者的边际消费倾向； Q_t 是工人的名义工资收入量。

$$Q_t = W_t N_o \quad (0.4)$$

式中， W_t 是货币工资率； N_o 是外生给定的充分就业水平。

① 这里介绍的凯恩斯通货膨胀模型取材于参考文献〔41〕。

$$Y_t = P_t X_o \quad (0.5)$$

式中, Y_t 是名义国民生产总值; X_o 是外生给定的充分就业的实际产量水平。

$$Y_t = Q_t + R_t \quad (0.6)$$

这个方程是个恒等式, 它规定名义国民生产总值等于各要素收入的和。

$$X_t = C_w + C_u + A \quad (0.7)$$

这个方程也是恒等式, 实际产量等于实际支出的各个部类的和。

$$W_t = \phi P_{t-1} \quad (0.8)$$

该式反映工资和物价关系, 工资由上一期的价格所决定, 即工资变动落后于价格变动。

通货膨胀缺口的定义是

$$\begin{aligned} IG_t &= (C_w + C_u + A) - X_o \\ &= (m + A) + C_u \frac{R_t}{P_t} + C_w \frac{Q_t}{P_t} - X_o \\ &= (m + A) + C_u \frac{Y_t - Q_t}{P_t} + C_w \frac{W_t N_o}{P_t} - X_o \\ &= (m + A) + (C_w - C_u) \frac{W_t N_o}{P_t} \\ &\quad - (1 - C_u) X_o \end{aligned} \quad (0.9)$$

设战争开始的上一年为基年, 这一年在自发支出水平 A , 工资 W_o 和物价 P_o 的条件下, 供需是平衡的, 因此 $IG_t = 0$ 。设战争开始的第一年自发支出较之上年增加 ΔA , 这意味着需求增

加，但工资由上期价格决定，因此工资不变，即 $W_1 = \phi P_o = W_o$ 。（这假设在战前无通货膨胀，价格一直不变，即 $P_o = P_{-1}$ ）。现在需求较之上年增加 ΔA ，而供给仍保持上年水平，需求与供给的缺口为 ΔA ，这一缺口通过价格上升而弥合。于是有：

$$(m + A + \Delta A) + (C_w - C_u) \frac{\phi P_o N_o}{P_1} - (1 - C_u) X_o = 0$$

于是有：

$$\frac{P_1}{P_o} = \frac{(C_w - C_u) \phi N_o}{X_o (1 - C_u) - (m + A + \Delta A)} \quad (0.10)$$

如果战争的第二年自发支出仍是 $A + \Delta A$ ，总供给维持不变，如果工资不作调整的话，那么因为上年的物价调整已弥合了供需缺口，故通货膨胀便会停止下来，价格不再上升。但是第二年工资会作调整，有 $W_2 = \phi P_1$ ，通过名义工资提高，实际工资恢复到战前的水准。但是名义工资提高后，通货膨胀缺口又将出现，为了弥合这一缺口，价格再次上升。于是通货膨胀不断继续发展下去。

凯恩斯模型描述的这一通货膨胀，最初冲击来自于需求冲击，即政府扩大了 ΔA 的支出，是典型的需求拉上型通货膨胀。随后，需求拉上转化为成本推进，即工资水平提高，再次推动通货膨胀。即使政府不再增加支出，自发支出仍维持 $A + \Delta A$ 的水平，通货膨胀仍会自己继续下去，不再停下来。到头来，政府增加的 ΔA 会被通货膨胀上升所抵消。政府要维持住自己实

际支出水平，又需再次扩大支出，于是又再次给通货膨胀注入推动力。通货膨胀会加速发展。可见，政府只能得益于通货膨胀于一时，长久看，最终是吃亏的。

凯恩斯模型的致命弱点是，工资收入者或者在谈判中处于不利地位，只能被动地跟着滞后一年的价格走，眼睁睁地吃亏。要么，工资收入者智商不高，不会吃一堑长一智，而是重复过去的错误。

凯恩斯模型显著优点是在分配方面。我们现在已经很难看到关于分配的这种深刻论述了。在上个世纪和本世纪初期，分配还是经济学的一个极为重要的研究对象。通货膨胀使工资收入者吃亏，长期看政府也会吃亏，占便宜的是企业主。通货膨胀使分配结构变化，穷者更穷，富者更富，通货膨胀起到再分配作用。这一再分配作用，会导致有效需求下降，从而也会影响到供给下降。通货膨胀并不是促进经济增长，而是有碍于经济增长。凯恩斯的这一结果，有违于他为政府筹集战争费用初衷。凯恩斯模型中关于需求拉上与成本推进的讨论，影响到以后几十年的通货膨胀理论。直到 70 年代后，这两个概念才退之通货膨胀理论的次要位置。

§ 0.2 现代通货膨胀理论要点

从经济学发展的主流看，现代通货膨胀理论可分为三大流