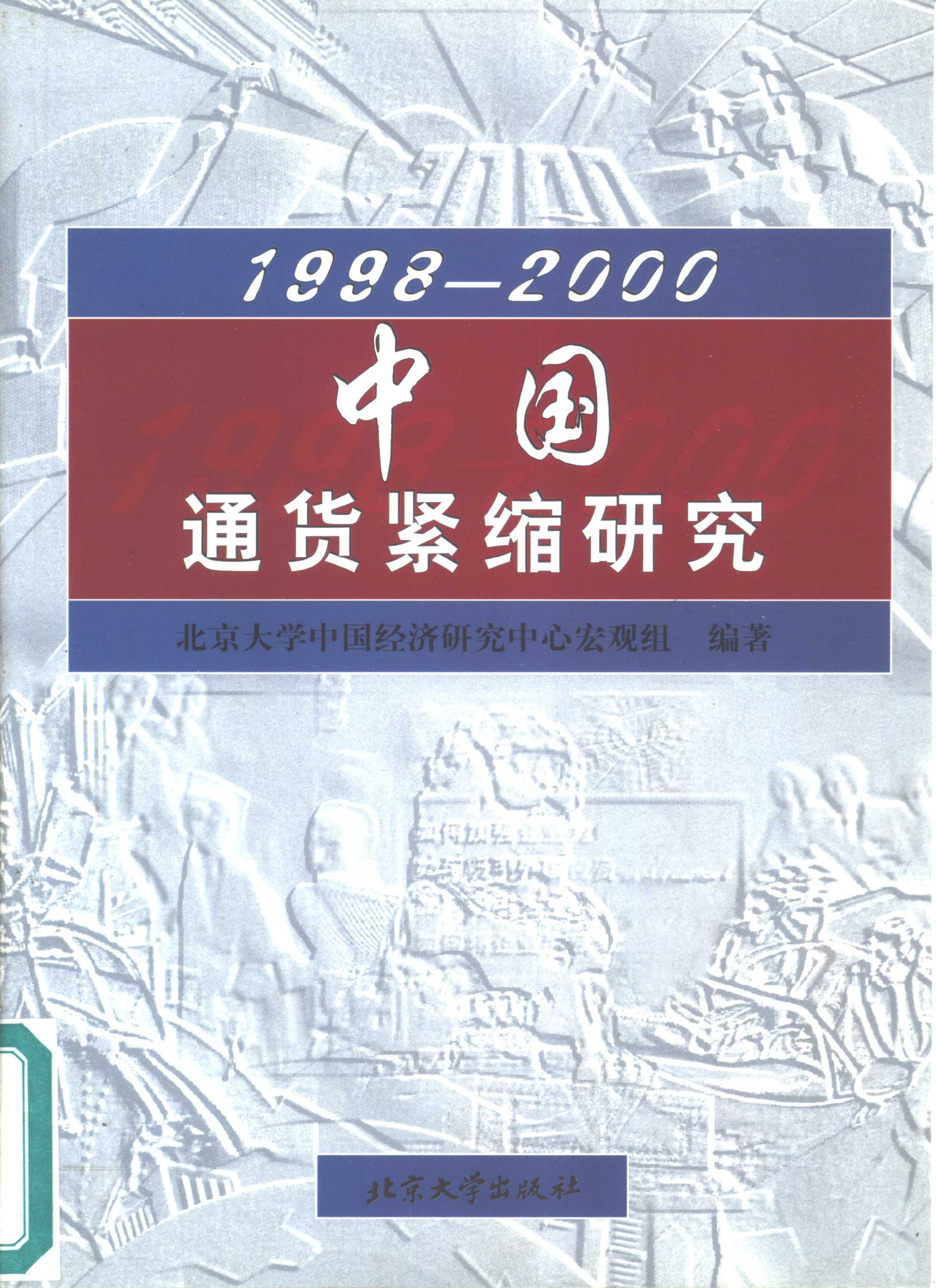




1998—2000

中国
通货紧缩研究

北京大学中国经济研究中心宏观组 编著

北京大学出版社

1998—2000 中国通货紧缩研究

北京大学中国经济研究中心宏观组 编著

北京大学出版社
北 京

图书在版编目(CIP)数据

1998—2000 中国通货紧缩研究/北京大学中国经济研究中心宏观组编著.
—北京:北京大学出版社,2000.5
ISBN 7-301-04519-0

I. 中… II. 北… III. 通货紧缩-研究-文集 IV. F820.5-53

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2000)第 05302 号

2867/A

书 名: 1998—2000 中国通货紧缩研究

著作责任者:北京大学中国经济研究中心宏观组

著作主编:易 纲

责任编辑:符 丹

标准书号:ISBN 7-301-04519-0/F·0336

出版者:北京大学出版社

地 址:北京市海淀区中关村北京大学校内 100871

网 址:<http://cbs.pku.edu.cn/cbs.htm>

电 话:出版部 62752015 发行部 62754140 编辑部 62752027

电子信箱:zpup@pup.pku.edu.cn

排 版 者:兴盛达激光照排中心

印 刷 者:北京大学印刷厂印刷

发 行 者:北京大学出版社

经 销 者:新华书店

787 毫米×1092 毫米 16 开本 26.25 印张 520 千字

2000 年 5 月第 1 版 2000 年 5 月第 1 次印刷

定 价:39.00 元

前言

我确切地认识到中国面临通货紧缩的危险是在 1997 年 10 月。由于工作的原因,中国经济的各个宏观变量及 1997 年 7 月开始的亚洲金融危机后亚洲各国的宏观数字是我经常思考的内容。但让我得出中国面临通货紧缩危险这一结论的一个直接原因是 1997 年 10 月宋国青教授放到我信箱的一份不到两页纸的短文,其内容主要是实际利率过高导致中国国民收入的分配向储蓄者倾斜,而企业则是最大的受害者。

于是我在 1997 年 10 月写了一篇短文在内部传阅,名叫《谨防通货紧缩的危险》。1997 年 11 月公布的统计数字表明我国零售物价总指数从 1997 年 10 月开始负增长,进一步印证了关于通货紧缩的担心。于是,我开始组织北京大学中国经济研究中心宏观组的同学们对通货紧缩进行系统的研究。在 1998 年初形成了三篇文章,它们分别是《寻求多重目标下的有效政策组合》(《经济研究》1998 年第四期,这篇文章是在《谨防通货紧缩的危险》一文的基础上扩写而成);《美国 30 年代大萧条及对中国当前宏观经济政策的启示》(《战略与管理》1998 年第三期);《罗斯福新政、评价及启示》(《国际经济评论》1998 年第四期)。这三篇文章对 1998 年以来的通货紧缩研究产生了一定的影响,被引用率相当高。在《寻求多重目标下的有效政策组合》这篇文章中,我们在充分肯定 1993 年以来中国宏观经济软着陆的前题下,分析了中国经济当时面临的五大问题:总需求不足;失业正接近临界点;出口阻力增大;真实利率过高所导致的通货紧缩效应;中国银行体系中的不良资产等问题。这五大问题全部是围绕着通货紧缩讲的。后来的中国宏观经济走势完全印证了这篇文章中的逻辑推理和实证预测。

一种观点和由此推出的政策含义没有绝对的对或错,关键看时机。以货币政策为例,假如我闭着眼睛总讲“抽紧银根”,我说对的概率大约为一半;同理我也可以总唱一个调子——“放松银根”。总坚持一个观点的经济学家比较可爱。这可能是因为他们有信念。还有一种经济学家总是对的,因为他们总是全面的,他们总说一方面如何如何,另一方面又如何如何。打个比方,一个人开车需要指挥,指挥者就是经济学家。于是一位经济学家这样指挥:“沿着路的中间走,既不要偏左,也不要偏右”。这位经济学家总是对的,但他的话一钱不值,因为没有任何信息量。因为开车的人需要在每一个时点上知道他现在是否向左一点,还是向右一点,还是一直向前。经济学家除了解释世界,还应当指出在一段时间内所面临的主要危险和要防止的倾向,真理总是片面的。从这个意义上来说,我更喜欢有鲜明观点的经济学家。

很容易发现,中国经济学家的研究热点与什么的相关度最高。在 1998 年 7 月和 1999 年 4 月以后,有成百上千篇文章对通货紧缩进行了讨论,中国陷入严重通货紧缩的呼声越来越高。我和中国经济研究中心宏观组的同学们反而成了否认通货紧缩的代表之一,因为从 1998 年第 4 季度开始,我们开始强调通货紧缩的“两个特征,一个伴随”。

一、关于通货紧缩概念的思考

我有多年的教书经验,熟知大多数教科书和工具书都将通货紧缩定义为物价的持续下降。

我们之所以用“两个特征,一个伴随”来全面地把握通货紧缩,是在经过深思熟虑并反复研究了美国、英国、德国、法国过去百年的历史数据后得出的。我们是这样定义的:一般说来,通货紧缩有两个特征,一个伴随。一是货币供应量下降,二是物价的持续下降,再就是它通常伴随着经济衰退的出现。

在现阶段像中国这样一个发展中的大国里,是不可能出现经济负增长的,也就是说负增长式的经济衰退在目前是不可能发生的。同时,我也深知中国目前的货币也不可能出现负增长,也就是说货币供应量也不能下降。“两个特征,一个伴随”式的通货紧缩在中国现在和可以预见的未来是不会发生的。在物价指数连续下降的证据明显的情况下,我们坚持中国所发生的不是—般意义上的通货紧缩,主要是基于以下考虑:

(一) 数据的问题

我们讲通货紧缩最直接的依据是零售物价总指数和消费物价指数(还有生产资料价格指数)。我一直对以零售物价总指数为主要定义的物价指数有异议,我认为应该用消费物价作为物价指数的主要指标。最让我欣慰的是国家统计局已决定从2000年开始,我国将使用消费物价指数(CPI)作为通货膨胀的主要指标。同时我对零售物价总指数的采样、权重也有不同意见。应该说我国计算物价指数的方法是相当科学的,也许是接近最好,我的批评仅供参考。

首先讲权重。在零售物价指数编制中,食品在全部权重中占将近一半。我认为这个权重过高了。我国有12.5亿人口,其中9亿在农村,如果按国民收入计算,其中有将近一半用来吃饭也不算离谱。但是对3亿多城里人来说,用收入的一半吃饭确实是太高了。至于多高适当,应当由抽样统计来决定。我估计是在40%左右,而不是在50%左右。对九亿农村人口来说,其收入的一半用来吃饭是差不多的。但用将近一半的食品权重计算农村零售物价指数也偏高,因为农村人口消费的相当一部分食品是自给自足的,没有经过市场。就农民购买商品而言,有近一半开支在食品上也是高估了。

再说零售物价指数采样的方法。为了可比,我们用来计算物价指数的采样商品有一整套比较科学的方法。比如,商品的规模要大到一定程度,而且稳定相当一段时间。大多数样本里的商品具有大宗、标准、稳定、有一定历史等大陆货的特征。而现代社会的特征是产品的更新换代越来越快,我国相当一部分居民吃、穿、用的商品变化较快。价格高的商品一般是新产品,而一件商品一旦进入符合大宗、标准、有一定历史这些大陆货的特征后,其价格一般是下降,最后是被新产品所代替。如何处理新产品,是计算物价指数的一个难题。

关于消费物价指数也要做些说明。在消费物价指数中,如果把食品和能源排除在外,就是核心消费物价指数。食品的价格受天气影响较大,能源的价格也被多数国家定义为外生变量。中国过去几年的核心消费物价指数基本上没有负增长。我国消费物价指数的权重每年都有些调整,从1996到1998年三年的食品比重大约占41%。我国的消费物价指数中,没有把能源单列出来作为一项,能源的变化反映在交通费和其他项目中。以物价负增长最严重的1999年为例。1999年的消费物价为-1.4%,其中食品为-3%。也就是说,在-1.4%中有-1.2%是由于食品价格下降所致。能源价格在中国计算权重时较为复杂。中国的煤价1999年是负增长,石油价格是先降后升。总体上能源价格在1999年是下降的。因此,扣除食品和能源价格因素,1999年消费物价基本上是没有负增长。

现在的经济增长速度和过去的数字也不完全可比。中国的GDP增长率从90年代的最高

峰,即1992年的14.1%,以平均每年下降一个百分点的速度,下降到1999年的7.1%。但是近几年的GDP增长速度要比过去实得多。以1999年为例,全国31个省市自治区公布的国内生产总值相加之和等于87942亿元,比国家统计局公布的82054亿元多5888亿元。从增加速度来看,只有山西(6.1%)和四川(5.6%)低于全国7.1%的平均水平。如果按各省公布的数据来算,我国1999年GDP增长为8.7%。1998年的情况大致相同,统计局公布的增长率为7.8%,比各省公布的增长率的加权平均低1.9个百分点。如果现在的7%的GDP增长相当于过去的9%,我们就要重新考虑采用什么样的宏观经济政策。

(二) 防范道德风险,又要保持社会稳定

如果认为中国陷入了严重的通货紧缩,那么政策含义是必须要增发货币。通过什么渠道增发货币呢?中央银行向财政透支来增发货币?不行!因为《中国人民银行法》第28条规定,中央银行不得对财政透支。这条法律上的规定是我国过去多年历史经验和惨痛教训的总结。那么通过豁免企业债务尤其是国营企业债务行吗?还是不行!因为在目前的经济体制中,我们无法区分每一笔企业债务是好企业还是坏企业产生的,大量放水、豁免债务总体而言是对坏企业的奖励,是对守信用企业的惩罚,最终的结果是产生道德风险,导致赖账经济的出现。市场经济的规律之一就是优胜劣汰,如果依然利用行政手段来决定企业的生存和资源的配置,则其实质就是向计划经济体制的复归。目前,资源的配置向国有企业倾斜过多,而效率较高的非公有部门需要的资源受到挤压,资源无法得到有效的配置。这种扭曲的资源配置体制必然会导致重复建设、生产过剩、投资下降,结果是经济下滑。当经济遇到困难时,最容易、最少得罪人、最舒服的办法肯定是要中央政府拿钱解决问题,而财政能力是有限的,因此只能要求中央银行发货币。发货币可以,但是通过发货币就能使企业的经营机制发生转变吗?发货币能否解决打击金融犯罪问题?更进一步地说,如何设计机制,才能在中央政府花钱的过程中,买下一个新体制。

那么中央政府不拿钱行吗?回答是否定的。面临当前通货紧缩的压力,如果我们采取了过紧的货币政策和财政政策,我们将犯历史性的错误。那样我国的经济会继续下滑,下岗失业问题会更加严重,金融系统支付困难,社会稳定会受到威胁。中央政府拿钱,是为了创造一个宽松的环境,赢得时间,抓住时机,在多重压力下进行改革,加快经济结构调整,使经济能够可持续地增长。但是这需要首先处理好以下几个问题:

1. 短期与长期问题

中国目前的经济问题从根本上说是结构问题,而结构的调整是中长期的。同时结构问题带来的短期问题是供过于求和有效需求不足,需要采取相应的政策,一方面需要通过扩大总需求来解决,另一方面必须淘汰过剩、低效的生产能力,推进产业的升级换代。这样才能同时解决短期与长期问题。做了中央银行的官员,我才真正理解了凯恩斯所讲的“长期我们都将死去”的含义。短期的问题就像救火,非救不可,不然就有可能导致社会不稳定,经济无法继续发展,因此现在必须拿钱。但是拿钱干什么?拿钱买时间和安定,以便深化改革,调整经济结构,没有这两点,钱就白拿了。

2. 宏观与微观问题

这类问题有些类似于长期与短期的问题。面对目前的通货紧缩现象,我一直强调要“正视通货紧缩的压力,加快微观机制改革”。通货紧缩明明是一个宏观问题,为什么与微观有关系呢?因为宏观与微观之间是紧密相关的,宏观经济是微观经济的整体表现,同时宏观经济的状态又会

反过来影响微观经济状况。我们的研究表明,我国国有企业的长期低效是导致目前通货紧缩的根本原因。如果不能加快国有企业的改革,提高其经济绩效,那么一个充斥着不可持续的信用扩张的经济结构最终是要坍塌下来的,一个充斥着大量不良债权的经济体系是不可能持续发展下去的。所以,更进一步看,更深层的改革方向就是促进微观机制的建设,提高企业进行有效率扩张的激励,因为只有具有良好微观经济基础的宏观经济才能可持续发展。

3. 输血与动手术问题

当经济不景气时,宏观派强调通过输血的方式,如通过扩张的财政政策和宽松的货币政策来解决问题;而微观派则强调以动手术的方式诸如产权改革、企业制度创新、放松管制、促进竞争等来解决问题。其实两者并不矛盾,而且应该相辅相成。正如动手术时需要输血一样,二者结合起来才能治病救人(这个比喻我是听余永定教授讲的)。动手术治病是目的,输血是手段,是必要的,目的是保障手术的安全及成功。因此输血与动手术问题、长期与短期问题、宏观与微观问题,三者如出一辙。但是如何协调以上三个问题,政府扮演着重要的角色,这牵涉到政府与市场的关系、政府自身的定位。

二、关于通货紧缩对策的思考

具体到目前的实际情况,面对通货紧缩的压力,政府的宏观政策,特别是货币政策应该如何应对?有些同志大声疾呼:“中国已经陷入了全面的通货紧缩,货币当局为什么不能实行更加积极的货币政策?”

事实上,自1996年5月以来,中国的货币政策一直是放松银根的取向。如何在经济发展中化解金融风险一直是把握货币政策的关键。我理解货币当局在货币政策上持如此稳健的原则是基于以下理由。

(一)谁都知道通货紧缩不好,最理想的目标是有2%左右的轻微通胀。但是应当看到,我国近来的物价水平下降有其必然(合理)性,是对1993—1994年高通货膨胀的纠正,是向均衡价格水平的回归。近年来,中国经济发生了根本性的变化,由普遍短缺变为供求大体平衡,在某些领域内出现了供过于求的情况,说明中国社会主义市场经济上了一个新台阶。我国已由追求速度的短缺经济下的卖方市场转变为要求不断创新、质量至上的买方市场。在此期间,由于结构调整的滞后,价格水平有所下降有其合理因素。

(二)目前中国的经济问题主要是经济结构问题。通货紧缩的压力来自生产能力过剩,因为我们在形成新的生产能力的同时,不能有效地淘汰过剩的落后生产能力。结构调整是一个非常痛苦的过程,可能造成一些职工下岗。货币政策的取向是坚持贷款条件,服从稳定大局。社会保障问题已经超出了货币政策的范围。如果需要货币政策协调的话,原则上应当是救人不救厂,因为:第一,安置职工的费用一般说来大大低于维持一个亏损企业运行的成本;第二,维持效益差的企业会妨碍结构调整。

(三)目前通货紧缩压力的一个主要原因是我国的货币供给中有一块无效货币(不良资产)。银行的贷款能力取决于新增存款的流入速度和贷款可以按时还本付息的比例(当然中央银行的再贷款也可以是资金来源之一)。我国贷款的增长率为13%左右,这个数并不低,因为这是按贷款总余额计算的。如果把不良贷款去掉,按正常贷款余额计算,则这一增长率还要高许多。这些不良资产是多年积累下来的,需要在发展中逐步化解。我们要从防范金融风险的全局,从我国整个金融业可持续发展的高度来认识货币政策。

(四) 人们都说商业银行惜贷或慎贷。不可否认,商业银行的激励制度确有问题。但这里需要强调的是,绝大多数规范化的改革都带有紧缩效应。以前贷款的审批手续很简单,甚至某个行长在烟盒上签个字就行了。而现在贷款则需要经过一套审批程序,要求商业银行建立审贷分离制度,超过一定额度的贷款须由审贷委员会审批。现在贷款程序比原来当然要复杂一些。是不是建立审贷分离的制度错了?当然不是。金融系统和银行业在由不规范走向规范的过程中,这个成本是要付的。

(五) 有些同志批评目前银行系统中存在的 12000 多亿的存差,而在 1995 年以前我国一直是贷差。其实,存差是正常的。首先,商业银行要交 6% 的法定存款准备金,还要有 5% 左右的超额准备金用于清算。其次,商业银行资产多元化,有利于其资产的安全性和流动性;商业银行购买国债和政策性金融债券都是支持国家建设。再次,我国目前国有银行的存贷比远高于《商业银行法》中规定的存贷比规定的最高限 75%。而且近年来,货币当局没有要求商业银行达到这一比率的时间表,一直鼓励和支持商业银行要以贷款立行。

(六) 改革开放 20 年来,中国的国民生产总值(GDP)年平均增长率为 9.8%;年平均通货膨胀率为 6.7%;广义货币(M_2)年平均增长率为 24%,远高于 GDP 和通货膨胀率之和。 (M_2/GDP) 比率由 1978 年的 0.32 增长到 1999 年的 1.46,远高于世界上大多数发达国家和发展中国家。我们把 (M_2/GDP) 比率不断提高的过程叫做货币化过程。按经济发展规律,货币化过程会逐步慢下来,广义货币的增长率不可能永远高于国民生产总值和通货膨胀率之和。货币政策主要是短期政策,但也要有全局观和长远的考虑。

(七) 有些同志批评由于货币政策过紧,使我国农产品,特别是粮食价格下降;而粮食是食品价格的基础,粮食价格的下降导致食品价格的下降;而食品在零售物价指数中的权重占将近一半,所以,粮食价格的下降导致了我国物价总水平的下降。但是,以上推论有以下问题:首先,我国主要粮食价格都不低于国际市场水平,其中玉米是大大高于国际市场水平,水稻和小麦与国际市场价格基本持平,因此大陆标准粮食的价格没有进一步上涨的空间。第二,我国国内粮食连年供大于求,粮食储备达到历史最高水平。如果再人为地提高粮价的话,势必进一步增加粮食的供给,抑制需求,从而进一步加剧我国低品位粮食供大于求的局面,不利于农业结构的调整。

总之,面对目前通货紧缩的压力,要进一步发挥货币政策的作用,适当增加货币供应量,同时要在发展中化解金融风险,防范道德风险,奖励守信用的个人和企业,依法打击金融犯罪。通货紧缩的深层原因是信用制度的破坏,因此建立并完善中国的信用制度才是治理通货紧缩的根本。

以上是我对通货紧缩问题研究过程的回顾。1999 年 7 月,北京大学中国经济研究中心与北京大学出版社在北京大学召开了“宏观政策调整与坚持市场取向”的研讨会,许多经济学家到会,并就目前的通货紧缩现象、宏观政策及未来的经济发展展开了激烈的讨论,会议取得圆满成功。这次会议使我认识到,如果把 1997 年以来有关通货紧缩的重要研究论文收集出版,不仅有利于政府部门、企业及公众了解目前的通货紧缩,而且会使从事经济研究的同行们有一个相互学习与促进的机会,从而推动对通货紧缩更进一步的研究。因此,我组织中国经济研究中心宏观组的同学收集了 1997 年以来一些重要的有关通货紧缩的论文,其中包括宏观组对通货紧缩的研究论文。我们把所有收集的论文大致按照理解通货紧缩、走出通货紧缩及比较与借鉴的思路分成三个部分,这些论文不仅收入了国外经济学家比如费雪、米什金、克鲁格曼等人对通货紧缩的研究论文,还收入了许多中国经济学家对通货紧缩的研究论文。细心的读者会发现,这些论文从诸如历史、通货紧缩的形成机制、供给、需求、微观机制、宏观政策等各个方面探讨了通货紧缩形成的机制、原因及相应的治理方法,可谓仁者见仁,智者见智。

到 2000 年 2 月份,商品零售价格指数同比为 -1.4% 。消费价格指数在连续 22 个月负增长之后,首次呈现同比 0.7% 的正增长,显示了中国走出通货紧缩趋势的曙光。1999 年夏天大声疾呼中国进入严重通货紧缩的同志们,可以宣布他们赢得了这场争论的胜利。若不是他们大声疾呼,中国到现在也走不出通货紧缩。同样,坚持否认中国存在通货紧缩的同志们,也可以理直气壮地讲他们的观点终于被证明是正确的,中国果然见到了物价回升的迹象。这就是经济学,观点截然不同,都可以找到各自充分的证据来支持,分不出胜负。这也许就是经济学的问题和它的魅力所在。可能这也正是我喜欢选择经济学家作为自己职业的原因之一吧。

北京大学中国经济研究中心宏观组关于通货紧缩的研究,受到国家自然科学基金会的支持,我在此向一直关心、指导和支持我们的程思危先生和冯芷艳女士表示衷心的感谢。

我的优秀学生汤鹏飞一直参加宏观组关于通货紧缩的研究并有突出贡献,本书中对几个发达国家通货紧缩历史的整理工作主要是由他做的。汤鹏飞在 1999 年 8 月 8 日的一次事故中不幸独电身亡。在完成本书之际,我深深地怀念他。

最后,我希望与关心目前通货紧缩和中国经济的读者及经济学界的同行们共同分享这本书,相互学习勉励。我相信对中国通货紧缩的研究是会产生一流的经济学成果。

易 纲

2000 年 3 月 18 日

目 录

前言	易纲(I)
----------	-------

第一部分 理解通货紧缩

关于大萧条的债务—通货紧缩理论	欧文·费雪(3)
介绍	(3)
一、一般的“周期”理论	(4)
二、债务和通货紧缩的作用	(7)
三、案例说明:1929~1933 年的萧条	(11)
四、初始条件	(13)
五、一些新的特点	(14)
企业绩效、消费和通货紧缩:理解中国宏观经济状态	北京大学中国经济研究中心宏观组(19)
一、回顾	(19)
二、关于通货紧缩的定义	(20)
三、关于通货紧缩的理论	(22)
四、中国目前的宏观经济状态分析	(29)
五、政策含义分析	(33)
宏观经济状态:债务—通货紧缩	宋国青(37)
一、个人货币资产的高速增长和企业负债率的上升	(38)
二、真实利率波动的再分配效果	(39)
三、居民真实收入增长的波动	(42)
四、真实利率变化对企业利润的影响	(44)
五、企业资本的价值与负债能力	(47)
六、资本市场的问题与债务引起的通货紧缩	(48)
七、几点结论	(49)
通货紧缩的自我强化机制与我国当前的宏观经济	吴有昌(51)
一、引言	(51)
二、作为经济自我调节机制的通货紧缩:凯恩斯效应和庇古效应	(53)
三、通货紧缩的收缩性影响:资产负债表效应	(55)

四、通货紧缩的收缩性影响:预期效应	(59)
五、我国当前的通货紧缩与政策选择	(60)
六、结束语	(64)
通货紧缩:既不能估计不足亦不可估计过重	刘树成(67)
一、国内学术界的争论	(67)
二、怎样使用通货紧缩一词	(68)
三、通货紧缩的分类	(70)
四、我国当前通货紧缩的特点及其政策含义	(74)

第二部分 走出通货紧缩

(一) 增加有效供给

用“向供应方面倾斜”的政策治理通货紧缩	吴敬琏(79)
---------------------------	---------

(二) 扩大有效需求

我国通货紧缩的成因与对策	林毅夫(83)
一、通货紧缩的需求面分析	(84)
二、严重的供给相对过剩是通货紧缩的主要原因	(88)
三、严重的供给相对过剩形成的通货紧缩会使经济陷入 恶性循环并使一般的货币和财政政策失效	(92)
四、新农村运动与治理通货紧缩	(94)
通货紧缩、需求不足与政策思路	李晓西(99)
一、现在是否进入了通货紧缩状态	(99)
二、如何看待需求不足	(100)
三、积极财政政策空间以及投资拉动消费问题	(102)
四、财政性货币发行与特种铸币税	(104)

(三) 改革微观机制

打破通货收缩的恶性循环

——中国经济发展的新挑战	余永定(107)
一、中国目前宏观经济形势的特点	(107)
二、中国经济发展的新阶段	(108)
三、一个简单宏观经济分析框架	(109)
四、中国通货收缩的形成机制	(112)
五、中国所面临的经济、社会挑战	(115)

正视通货紧缩压力,加快微观机制改革

.....	北京大学中国经济研究中心宏观组(116)
-------	----------------------

一、宏观组为什么强调通货紧缩的“两个特征,一个伴随”	(116)
二、关于通货紧缩理论的综述	(118)
三、走出通货紧缩:英国和法国的经验	(121)
四、中国目前通货紧缩压力的机理分析	(122)
五、政策含义	(124)
(四) 调整宏观政策	
冷静思考经济紧缩带来的启示	
重新审视我们对待经济、金融问题的思路	黄达(128)
通货紧缩与货币政策	谢平 沈炳熙(136)
一、通货紧缩是当前经济金融运行中的突出问题	(136)
二、通货紧缩的全球背景与国内原因	(141)
三、治理通货紧缩的货币政策对策	(145)
克服通货紧缩:货币政策与财政政策的配合	李扬(148)
一、货币政策和财政政策配合:分析框架	(148)
二、通货紧缩:中国经济面临的新问题	(151)
三、货币政策的困境	(152)
四、探寻货币政策和财政政策更积极配合的途径	(156)
我国通货紧缩的特点、成因及对策	胡鞍钢(161)
一、通货紧缩的定义、度量、类型及特点	(161)
二、中国通货紧缩的全球背景	(163)
三、中国通货紧缩的特点	(164)
四、生产能力过剩是造成我国通货紧缩的主要原因	(166)
五、通货紧缩为何还在发展	(167)
六、治理通货紧缩的建议	(168)
通货紧缩的原因、危害与对策	钱小安(173)
一、引言	(173)
二、什么是通货紧缩	(174)
三、通货紧缩的原因	(175)
四、通货紧缩的危害	(177)
五、治理通货紧缩的对策	(178)
六、结束语	(181)
21 世纪中国金融:治理通货紧缩与发展资本市场	王国刚(183)
一、中国的“通货紧缩”并非货币不足	(184)
二、增加财政支出不足以解决中国的“通货紧缩”	(185)
三、发展资本市场,走出“通货紧缩”困境	(187)
寻求多重经济目标下的有效政策组合	北京大学中国经济研究中心宏观组(190)

一、中国宏观经济“软着陆”及其意义	(191)
二、当前宏观经济中存在的五大主要问题	(193)
三、造成上述问题的原因分析:有效需求不足 还是经济结构问题	(197)
四、1998 年中国宏观经济政策的目标和对策	(200)
五、结论	(203)

第三部分 比较与借鉴

金融不稳定性假说:一个澄清	海曼·明斯基(207)
为什么货币政策如此失力	密尔顿·弗里德曼(215)
能否防止通货紧缩	保罗·克鲁格曼(224)
通货紧缩呈螺旋状加剧	保罗·克鲁格曼(230)
一、标准模型	(231)
二、流动性陷阱	(232)
三、是否存在机会	(233)
通货紧缩:起因和对策	贺力平(235)
一、通货紧缩:并非各国货币政策所致	(236)
二、多重相关因素	(237)
三、坏债:通货紧缩中的一个焦点	(239)
四、政策调整可取的方向	(240)
美国 30 年代大萧条及对中国当前宏观经济政策的启示 北京大学中国经济研究中心宏观组(242)	
一、美国 30 年代大萧条概述:状况和阶段	(243)
二、大萧条的原因探秘	(244)
三、大萧条对中国当前宏观经济政策的启示	(251)
罗斯福“新政”,评价及启示	北京大学中国经济研究中心宏观组(257)
一、罗斯福“新政”	(258)
二、“新政”的成效、阻力及其终结	(262)
三、对罗斯福“新政”的评价	(263)
四、罗斯福“新政”的启示	(268)
美国通货紧缩的历史回顾	北京大学中国经济研究中心宏观组(272)
一、1873~1878 年的通货紧缩	(273)
二、1893~1896 年的通货紧缩	(277)
三、1907 年的通货紧缩	(280)
四、1920~1922 年的通货紧缩	(282)
五、1929~1933 年的通货紧缩	(285)
英国通货紧缩历史回顾	北京大学中国经济研究中心宏观组(290)

一、1873~1879 年通货紧缩	(291)
二、1886 年通货紧缩	(295)
三、1893~1895 年通货紧缩	(297)
四、1899 年通货紧缩	(300)
五、1921~1922 年通货紧缩	(302)
六、1929~1933 年通货紧缩	(307)
七、对英国通货紧缩历史的总结	(311)
法国通货紧缩的历史回顾	北京大学中国经济研究中心宏观组 (320)
一、1920~1921 年法国的通货紧缩	(320)
二、1931~1936 年法国的通货紧缩	(322)
三、总结	(325)
1929~1933 年德国的通货紧缩	北京大学中国经济研究中心宏观组 (328)
结论	(332)
近年来中国物价水平变动的总体分析	北京大学中国经济研究中心宏观组 (335)
一、中国的物价指数体系	(336)
二、消费品价格指数分析	(338)
三、投资品价格指数分析	(350)
四、行业产出品价格指数分析	(356)
五、按生产过程分类产品价格指数分析	(358)
附录	
附表 1 德国 1885~1987 年的主要宏观经济数据	(371)
附表 2 法国 1919~1987 年的主要宏观经济数据	(374)
附表 3 美国 1889~1987 年的主要宏观经济数据	(376)
附表 4 英国 1889~1987 年的主要宏观经济数据	(379)
附表 5 1994 年 1 月~2000 年 1 月居民消费价格指数及分类指数 (去年同期=100)	(382)
附表 6 1994 年 1 月~1999 年 6 月农村居民消费价格指数及分类 指数(去年同期=100)	(385)
附表 7 1994 年 1 月~1999 年 6 月城市居民消费价格指数及分类 指数(去年同期=100)	(388)
附表 8 1991~1998 年固定资产投资价格指数 (去年同期=100)	(391)
附表 9 1994 年 1 月~2000 年 1 月商品零售价格指数及分类指数 (去年同期=100)	(392)
附表 10 1994 年 1 月~1999 年 6 月农村商品零售价格指数及分类 指数(去年同期=100)	(395)

附表 11	1994 年 1~1999 年 6 月城市商品零售价格指数及分类指数 (去年同期 = 100)	(398)
附表 12	1994 年 1 月~1999 年 6 月批发价格指数(同期比)	(401)
附表 13	1987 年 1 月~1999 年 12 月生产资料购进价格指数 (去年同期 = 100)	(402)
索引		(403)

第一部分

理解通货紧缩

