



南京大学学术文库

范从来 著

通货紧缩时期 货币政策研究

南京大学出版社



南京大学学术文库

通货紧缩时期 货币政策研究

范从来 著

南京大学出版社

图书在版编目(CIP)数据

通货紧缩时期货币政策研究/范从来著, —南京:南京大学出版社, 2001. 6

(南京大学学术文库丛书/蒋树声主编)

ISBN 7-305-03707-9

I. 通... II. 范... III. 通货紧缩—货币政策—研究—中国 IV. F822. 0

中国版本图书馆CIP数据核字(2001)第028444号

丛 书 名 南京大学学术文库
书 名 通货紧缩时期货币政策研究
著 者 范从来
出版发行 南京大学出版社
社 址 南京汉口路22号 邮编 210093
电 话 025-3596923 025-3592317 传真 025-3303347
网 址 <http://www.njupress.com>
电子函件 nupress1@public1.ptt.js.cn
经 销 全国新华书店
印 刷 溧阳市印刷厂
开 本 880×1230 1/32 印张 7.125 字数 178千
版 次 2001年6月第1版 2001年6月第1次印刷
印 数 1-3000
ISBN 7-305-03707-9/F·534
定 价 14.50元

* 版权所有, 侵权必究。

* 凡购买南大版图书, 如有印装质量问题, 请在所购图书销售部门联系调换。

南京大学学术文库

编辑委员会

主 任 蒋树声

副主任 洪银兴 陈 骏 张异宾(常务)

委 员(以姓氏笔画为序)

叶子铭	孙义燧	吕 建
任天石	刘荣川	许敖敖
陈 骏	宋林飞	张异宾
吴培亨	柳士镇	姚天扬
洪银兴	钱乘旦	龚昌德
童 星	蒋树声	程崇庆
谭仁祥		

南京大学学术文库

总 序

蒋树声

高等教育发展的核心是学术和人才。2000多年前的儒家典籍《大学》，就倡言“大学之道，在明明德，在亲民，在止于至善”。其中就蕴涵着昌明学术、探求真知之意。不过，在相当长的一段历史时期中，无论是我国两汉时期的太学，还是两宋以后逐渐昌盛的书院，无论是古希腊雅典城邦的哲学学园，还是中世纪欧洲次第建立的大学，类似的学术研究，都主要集中在经国治邦的政治理念与修身养性的道德哲学领域，而且以整理、阐发经典为主。19世纪初诞生的以柏林大学为代表的德国大学模式，由于更加重视科学研究，主张教学与研究相结合、相统一，由于将自然科学的研究引入高等教育的殿堂，因而使得大学的理念为之一变，高等学校的形态与功能也发生了深刻的变化。时至今日，高等学校，尤其是研究性大学，已经成为我们这个时代理论

《南京大学学术文库》总序

创新、知识创新和技术创新的重要基地，科学研究已经成为现代大学的一个重要职能。当然大学“学术研究”的内涵，也因时而进，不断丰富、充实，由只注重哲学、人文、社会科学的研究，发展到注重自然科学与工程技术、管理科学的探索，进而追求科学与人文的整合；由只注重基础研究，发展到兼顾理论、知识的应用与技术的开发、推广。正是在这样一个时代背景下，江泽民主席在庆祝北京大学建校 100 周年大会上的讲话中，专门论述了建设“若干所具有世界先进水平的一流大学”的重要性，指出这样的大学，“应该是培养和造就高素质的创造性人才的摇篮，应该是认识未知世界、探求客观真理、为人类解决面临的重大课题提供科学依据的前沿，应该是知识创新、推动科学技术成果向现实生产力转化的重要力量，应该是民族优秀文化与世界先进文明成果交流借鉴的桥梁”。立志于跻身世界一流大学，为国家强盛、民族复兴和人类文明演进作出更大贡献的南京大学，理所应当要承担起这样的使命与职责；而出版《南京大学学术文库》，正是我们为建设世界一流大学所作出的诸多努力之一，其现实意义与深远影响，是不言而喻的。

出版《南京大学学术文库》，应该贯彻理论联系实际、实事求是的原则与“百花齐放，百家争鸣”的方针。在此基础上，我们提倡学术创新。学术的生命、学术的价值就在于有所继承，有所突破，有所创新。创新是学术昌明、理论发展的灵魂所在。此外，在学术研究上，多学科、跨学科的研究已成为发展趋势。

新的知识生长点、新的理论突破口，往往处于学科的边缘及交叉地带。能否突破多年来业已形成的彼此分割和疏离的学科界限，携手攻关，进行多学科、跨学科的研究，是我们能否有所创造、有所突进的关键所在。

据我所知，欧美发达国家的堪称世界一流水平的研究性大

《南京大学学术文库》总序

学，大多有水平甚高、影响甚巨的学术期刊与出版机构。这些高水平的期刊与出版物，成为大学鲜明特色的标志之一。南京大学在近百年的办学实践中，逐渐形成了自己的办学特色和学术风格。在若干学科领域，南京大学不但在国内居领先地位，在国际上也接近前沿，有重要影响。《学术文库》要立足南京大学，进一步发扬我校已有的学科优势，并同时通过《学术文库》的出版，将我校正在生长发展中的新的学科影响扩展、光大，以形成南京大学新的学科优势和学术流派。对于南京大学出版社来说，能否使《南京大学学术文库》持续出版，形成特色，并在国内外学术界产生较大的影响，既是对南京大学出版社的一个挑战，又是为南京大学出版社上水平、上台阶提供的一个难得机遇。

祝《南京大学学术文库》越出越好！

1999年5月于北园

内 容 简 介

1997 年以来,全球性的通货紧缩日趋明显,我国也出现了通货紧缩趋势。通货紧缩成为中国经济改革和发展在新世纪不得不面对的一个重大的现实经济问题。由于自 20 世纪 30 年代以来,世界各国都在不遗余力地解决经济运行中所面临的通货膨胀问题,对通货紧缩问题的研究相对不够全面和系统。对通货紧缩的内涵、通货紧缩的发生机制、通货紧缩的经济效应进行系统分析,在此基础上对通货紧缩时期货币政策的目标、效果和类型作出分析判断,既具有重大的现实意义,也具有一定的学术价值。

本书围绕着通货紧缩时期货币政策这一中心议题,以马克思主义经济学为指导,综合运用凯恩斯学派、货币主义学派、新凯恩斯主义以及新古典宏观经济学的相关理论,首先分析了中国经济转轨阶段通货紧缩趋势的形成过程及其内涵,然后从理论和实证两个角度分析了中国通货紧缩的生成机制。其次,论述了我国通货紧缩时期货币量、价格总水平和经济增长之间的关系,据此对我国的货币政策目标作出了选择。再次,通过对通货紧缩时期货币政策传导机制的分析,论证了通货紧缩时期货币政策的有效性,在此基础上,引入了时滞、价格-工资调整机制和理性预期等因素,对通货紧缩时期货币政策的类型进行了分析,提出了通货紧缩时期实施主动性通货非膨胀的货币政策主张。

A Brief Introduction

Since 1997, deflation has become an increasingly obvious economic issue, both internationally and in China. It is a problem that China has to confront in the new century on its way to reform and development. Since most research has been focused on inflation, a recurring problem since the 1920s, and because the deflation is a recent phenomenon, research on deflation is relatively less comprehensive and systematic. However, more work should be done on the content, mechanism and consequential effects of deflation and monetary policy during deflationary periods. This analysis is of both academic and practical value.

This paper synthesizes the theories of Marxism and Keynesian economics with monetary and neoclassical rational expectations to analyze deflation in China. First, it looks into the formation and content of deflation in the economic transitional process, then analyzes the mechanism and periodicity from both theoretical and practical perspectives. Second, it gives several alternative goals of China's monetary policy based on an analysis of the relationship between money supply, aggregate price level and economic growth. It then demonstrates the validity of monetary policy in deflationary periods through an insight into the monetary policy mechanism. Grounded in all these theories and analyses, this paper analyzes the types of monetary policy together with the introduction of factors such as time lag, price – wage adjustment mechanisms, and rational expectation. The thesis concludes that positive non – inflationary monetary policy should be adopted in deflationary periods.

序

趁为范从来博士的博士论文出版写序之际,我想先就非均衡市场理论发表一点想法。

1998~1999年我国市场需求明显下降,出口增长率、社会消费品零售总额的增幅陡降,价格总水平在相当长的时期中连续负增长。与此相联系,经济增长率增幅也明显下降。

一些论著将近年来出现的总需求下降及与之相伴的价格负增长等问题归结为买方市场的形成。我认为这个断言是不准确的。问题的症结在于把买方市场误认为宏观经济学概念。既然买方市场和卖方市场这两个概念都是引进的西方经济学概念,那么我们同样用西方经济学的分析框架来说明。

在微观经济学中有供求均衡和非均衡理论。市场不均衡有两种状况:一种是供大于求,一种是供过于求。市场均衡理论说明市场机制具有自动实现供求均衡的功能。如果供大于求和供不应求能够在市场机制自动调节下实现供求均衡,那就没有卖方市

场与买方市场之说。现实中市场机制的作用是不完全的。其中的一个表现就是市场出不清:或者是不能出清超额的需求,或者是不能出清超额的供给。这种供求不均衡状态实际上成为市场经济中的常态。于是就有市场非均衡理论,也就产生买方市场和卖方市场的概念。出不清超额供给的市场就是买方市场,出不清超额需求的市場就是卖方市场。根据非均衡理论的分析,造成这种市场出不清的原因,主要在于价格刚性、信息不完全、不确定性等。这种不均衡的市场也就成为宏观不均衡的微观基础。

显然,买方市场与卖方市场属于微观经济学的概念。虽然这种市场状况会影响宏观经济,但不能成为宏观总量不均衡的主要说明因素。科尔内在分析短缺经济时也明确指出:不能用宏观经济学中的“总量过度需求”概念来描述短缺经济这种制度,因为在这种体制中,短缺现象是长期的,活动当事人通过不断地调整自己的行为已经适应了这种短缺。依此类推,同样也不能用总量需求不足这个宏观经济学概念来描述买方市场这种体制性状态。

买方市场作为微观经济学概念描述的是市场上产品供过于求的现象。如果出现总体产品供过于求现象,就不用买方市场这个词来概括,而是用总需求不足、生产过剩等宏观经济学概念来概括。

进一步的分析还将说明,卖方市场和买方市场实际是某种体制的功能性特征。前者是计划经济体

制的特征,后者是市场经济体制的特征。

诺贝尔经济学奖得主哈耶克曾经以消费者主权论说明市场经济的效率。消费者主权可以说是买方市场的明显特征。在哈耶克看来,只有存在消费者主权时,生产者才能按照消费者的货币选票安排生产,资源的使用才可以最大限度地符合社会需要,才可能实现市场经济的效率。我们仔细研究微观经济学,便可发现,市场经济的各种功能实际上都是以存在买方市场为前提条件的。微观经济学的竞争理论所分析的是卖方之间的竞争,如果不存在买方市场就不可能有这种竞争态势。微观经济学指出的市场经济的一个重要特征是生产什么取决于消费者的货币选票,如果不是面对买方市场,生产者也不可能有这种明确的生产目的。

基于这些分析,可以作出明确的界定:用消费者主权来定义的买方市场是市场经济得以有效配置资源的基础,因而是市场经济的功能性特征。无论是卖方市场,还是买方市场,都是由经济体制的机制内生的。科尔内对短缺和滞存形成机制的分析就说明了这一点。根据他的分析,产生短缺的机制是纵向的数量型计划调节和由于软性预算约束所产生的购买冲动、囤积存货、投资饥渴。产生滞存(即买方市场)的机制最主要的是价格调节和由硬性预算约束所产生的投资者承担风险。哈耶克对消费者主权形成的分析也说明了这一点。他认为,消费者主权实

现的条件是充分的市场机制:自由选择,自由竞争和自由运用自己资源和收入的权利。

我国经济发展的现实也说明了这一点。我国过去长期生活在卖方市场中,真正开始转向买方市场是在1992年底确认社会主义市场经济体制改革目标以后的近几年。这几年固然有经济增长速度较快和宏观调控政策效果等方面的原因,但最根本的还是体制转变所产生的效应。

从景气分析角度看,目前市场需求下降反映我国正处于经济不景气阶段,这种经济不景气的主要说明因素是宏观总需求的下降,具体表现有以下三个方面:一是因亚洲金融危机所导致的出口需求的下降。二是通货紧缩。就如价格上涨是通货膨胀的表现形式那样,价格的负增长是通货紧缩的表现形式。根据供给和需求曲线,由通货紧缩造成的价格负增长所产生的直接效应是:供给下降,投资需求下降并进而影响到增长速度下降。这种通货紧缩对经济增长速度的影响是必然的。三是信贷萎缩。从1998年以来我国出现的市场需求不足的问题还同信贷萎缩相关。企业效益下降不仅造成银行信贷资金来源供给不足,还造成银行不良资产比重上升,其结果是银行信贷能力明显下降。接受亚洲金融危机教训,银行风险意识增强同时也会产生银行惜贷或恐贷现象。所有这些情况都造成了信贷的萎缩。通货紧缩和信贷萎缩的结果必然是市场总需求紧缩。这

是制约当前经济增长的主要矛盾。

在分析通货紧缩和信贷萎缩时,将总需求下降同买方市场形成相区别有十分重要的宏观政策意义:

首先,不能把所有的供过于求状况都归结为买方市场。宏观需求的紧缩也可能产生市场的供过于求。当前所出现的宏观问题及由此产生的产品严重积压问题不能都当作买方市场问题。因此解决宏观不平衡问题不是要改变买方市场格局,企图以克服买方市场的途径克服宏观不均衡问题,不但不可能有效地解决总需求下降问题,还可能导致旧体制的复归。

其次,研究经济增长的制约因素必须区分短期起作用的因素和长期起作用的因素。买方市场作为体制功能将是长期起作用的因素。而总需求不足作为宏观问题是短期起作用的因素。因此,当前拉动增长重点应该是通过有效的宏观调控克服通货紧缩和信贷萎缩对扩大需求的束缚,而不是改变已经形成的买方市场格局。当然考虑到实际形成的买方市场背景的影响,研究当前的通货紧缩之类的宏观总量失衡必须联系买方市场背景。

在我国转向市场经济体制的进程中,买方市场的特征将越来越明显,推动经济增长的着重点将长期转向需求方面,但不能把实现经济增长的着重点放在政府推行的需求政策上。政府只是在宏观总需

序

求下降时才需要出来推行扩张性需求政策,而从需求方面推动经济增长则是长期的。这意味着当前政府推行的扩大需求的政策属于短期性政策选择,尽管这个政策在实际上持续的时间并不短。正因为如此,学术界对通货紧缩问题进行了热烈的讨论。

与研究通货膨胀相比,对通货紧缩的研究,无论是国外还是国内经济学界相当薄弱,而通货紧缩问题又是当前中国和世界许多国家所共同面临的一个重大问题。

范从来博士的这本专著源于他的博士学位论文。该书以马克思主义经济学的基本理论和方法为指导,借鉴西方经济学中的相关研究成果,紧密结合我国近年来出现的通货紧缩趋势,运用大量的学术资料和经济统计资料,对通货紧缩的内涵及其发生机制、通货紧缩的经济效应、通货紧缩时期货币政策的目标、效果和类型进行了系统的理论论证和实证分析,填补了学术界这方面的缺失,具有重要的学术价值和现实意义。

该书以货币量、价格总水平与经济增长之间的相关关系为中心,建立了结构合理,逻辑清晰,具有较大创新空间和开拓余地的分析框架。著作在界定通货紧缩的基础上,集中分析了货币量紧缩机制、通货紧缩的周期性特征和通货紧缩效应,并以此为据,考察了通货紧缩时期货币政策的有效性,为我国当前的货币政策操作揭示了一种可供选择的途径。这

一分析框架,避免了选题过于宽泛的毛病,抓住了通货紧缩的核心问题,易于把分析引向深入。

该书将理论论证和实证研究结合起来,所采用的研究方法科学合理。该书的创新在于:

第一,明确界定了通货紧缩的内涵。提出了货币量紧缩的两种内涵:现实流通货币量的紧缩和流通速度的下降,认为影响价格总水平不是一般的货币供给量,而是现实流通的货币量。这就为解释通货紧缩的机制和过程奠定了准确基础。明确指出,通货紧缩并不必然同经济衰退相联系,不应把“经济衰退”作为“通货紧缩”概念的一个内涵,而作为“通货紧缩”的一种效应,这是值得充分肯定的。

第二,揭示了通货紧缩的发生机制和周期性。实证分析了货币量紧缩外生性与内生性的共存性,指出了经济周期与货币量、信贷量紧缩之间的相关性。提出了将反通货膨胀和反通货紧缩在不同时点上结合起来的观点,有深刻的政策含义。

第三,指出了通货紧缩对总需求的负向效应。著作对庇古效应转向、凯恩斯效应转向、蒙代尔·弗莱明汇率效应制约的分析,以及通过菲利普斯曲线对通货紧缩与经济增长关系的描述和分析,具体、准确,反映出作者对中国经济问题具有较深刻的洞察。

第四,突出了理论分析的操作性,具体表现为提出“通货非膨胀”的货币政策主张。这是有突破性的创见。这种主动性货币政策是非通胀型的,主要是

序

通过各种手段尽量增加现实的货币量。这样就可以走出通胀——通缩——再通胀——再通缩的怪圈。这个研究成果是积极的,可以成立的,有独到之处,诚属值得注意的一家之言。

总之,该书选题意义十分重大,观点鲜明,理论基础扎实,分析方法科学,分析力度到位,在许多问题上有重要创新,具有实证研究的支持,学术水平高。不仅对于推进我国经济学界有关通货紧缩问题的研究具有重要的学术价值,而且对于进一步遏制我国的通货紧缩趋势具有重要的参考价值。鉴于上述,我乐意为该书作序。

洪银兴

2000年12月于南京大学