

林毅夫主编

中国经济前沿问题丛书

通货紧缩的理论 与现实

张永军 著



中国经济出版社

林毅夫 主编

中国经济前沿问题丛书

通货紧缩的理论与现实

张永军 李振仲 著

中国经济出版社

2000

2466/16

责任编辑:张勇忠 毛增余(电话:68308643)

封面设计:丁世京

图书在版编目(CIP)数据

通货紧缩的理论与现实/张永军,李振仲著. —北京:中国经济出版社,2000.1

(中国经济前沿问题丛书)

ISBN 7—5017—0703—0

I. 通… II. ①张…②李… III. 通货紧缩—研究—中国 IV. F822.5

中国版本图书馆 CIP 数据核字(1999)第 72542 号

林毅夫 主编

中国经济前沿问题丛书

通货紧缩的理论与现实

张永军 李振仲 著

中国经济出版社出版发行

(北京市百万庄北街3号)

邮编:100037

北京银祥印刷厂印刷 新华书店经销

开本:850×1168毫米 1/32 6.125印张 150千字

2000年1月第1版 2000年1月第1次印刷

印数:5000

ISBN 7-5017-0703-0/F·473

定价:12.00元

《中国经济前沿问题丛书》编委会

顾 问：韩天雨

总 策 划：毛增余 徐广军

主 编：林毅夫

执行主编：徐广军 毛增余

编 委：(按姓氏笔划为序)

毛增余 朱 勇 李振仲 林毅夫

杨宜勇 宋劲松 徐广军 张 旭

张永军 谈儒勇 曹 辉 韩天雨

总 序

本套丛书的作者皆是年轻博士或即将毕业的在读博士,在各自写作的论题内,他们都下过多年扎实的功夫。跟踪现代经济学的前沿课题,并将这些前沿理论应用到中国经济前沿问题的研究之中,是这些年轻学者的共同追求。可以讲,每一本书都凝结着作者多年潜心研究的成果,体现着他们对我国经济改革和发展中迫切需要解决的重大理论问题和现实问题的独到理解。

近年来,我国经济运行出现了各种各样的问题。无疑,简单套用一般经济学教科书中的理论来解释这些问题时,总显得力不从心:不是理论与现实相冲突,就是理论与现实相脱节,要不就是理论研究跟不上现实的发展。因此,近几年来在我国出现了探索现代经济理论前沿、翻译经济理论最新成果的热潮。这种潮流代表着中国现实经济问题呼唤理论指导的现实。也正是在这样的大背景下,本套丛书同时聚焦两大前沿:中国经济问题研究前沿和现代经济理论发展前沿,并将这两大前沿融为一体,成为真正的理论研究与现实问题的对话。

丛书秉着理论评述与现实剖析并重、前沿研究与理论探讨并重以及著者讲评与百家争鸣并重的宗旨。我认为,

用与中国现实严重不符的理论将无法解决中国现实的经济问题,但缺乏对前沿理论的研究也同样无法对中国现实的经济问题进行理性的、全面的思考。虽然,每位作者的政策主张不见得都是正确的、理论探讨不见得都是十分到位的,但他们的研究态度都是认真的、严肃的。尽管他们都很年轻,但对西方经济理论前沿都已有“面壁多年”的功夫,而有些作者的本职工作就是研究中国经济现实问题,如国家计委宏观经济研究院的杨宜勇博士和国家信息中心的张永军博士。如今奉献给读者的这套丛书正是各位作者多年的研究成果,无疑,这也使得每一本书都带有浓重的学术气息,饱含深刻的现实反思。尽管作者们都希望能够通过尽可能通俗化的写作,拉近读者与前沿之间的距离,但这种努力还需要得到读者的认可。可以肯定地说,要想理解书中的理论部分,需要花费读者一定的时间,但同样可以肯定地说,当掌握了这些理论前沿的重要成果之后,你会感到“不虚此行”,有什么比同时站在理论前沿和现实问题前沿上更让求知者满足的呢?

列入本套丛书的几个论题都是目前我国经济现实中亟待解决的重大课题,同时也是经济理论中的前沿课题,如产权学说与国企改革、就业理论与失业治理、金融发展与安全、寻租行为与有效市场竞争理论、通货紧缩与治理、现代经济增长理论与增长政策选择以及经济学范式危机与中国经济学构建等。在我国逐渐走向有序市场经济的过程中,已经或正在出现的经济问题无不是现代经济理论研究中的重大课题,及时解决好这些问题的前提,就是首先借鉴和学

习现代经济理论中那些对解决中国现实问题有用的成果,其次要根据中国现实的经济现象,站在西方理论前沿的“肩膀”上发展适宜中国经济发展的经济理论。

就业是目前中国经济需要解决的最为紧迫的问题。杨宜勇博士等所著的《就业理论与失业治理》凝聚了在这一领域中众多专家的研究成果,这部著作也可以看作是就业问题和社会保障问题的专题著作,涉及就业理论、就业现实与未来、失业测度与治理等方方面面的内容。由于作者长期从事就业与社会保障方面的研究,因此他们所提出的政策主张与中国的国情结合得比较紧密,尤其是对城市化和“十五”就业空间的论述可以帮助我们正确认识未来我国就业问题的重要性和前景。值得一提的是,《附录》集中了我国九位学者关于就业问题的观点,读后会给人余味未尽之感。

只要我国能够长期保持比世界平均增长率高的经济增长,就会在不远的将来成为世界上较发达的国家。但是如何保证这一目标能够实现,却不是每个人都清楚的。现代经济增长理论有两个分支,一个是技术内生化的新增长理论,一个是制度内生化的新制度经济学的增长理论。朱勇和徐广军两位博士合著的《现代增长理论与政策选择》详尽地评介了这两个分支的理论成果,并将这些理论所含的政策主张贯彻到具体的增长比较分析之中。无论是比较中外经济增长、还是阐述产业结构与经济增长之间的关系,还是分析知识经济时代的经济发展战略转移,两位作者始终强调技术创新与制度创新是我国经济保持长期稳定增长的前提保证。

正在南京大学博士后站从事研究工作的谈儒勇博士长期研究西方金融发展理论,并能结合目前我国的金融发展现状提出相应的短期政策和长期政策,《金融发展理论与中国金融发展》一书正是他在这一领域取得的阶段性研究成果。90年代金融发展理论集中在不确定性、信息不对称、不完全竞争、质量等级以及外部性等现实问题研究,这些方面同时也是我国经济发展面临的主要问题,因此本书对我国金融发展同时具有理论意义和现实意义。作者强调指出,金融发展理论在我国的应用价值不仅体现在它可以指导我国金融发展战略的选择上,而且体现在它可以指导这种战略的实施上。正如高鸿业先生为本书所作的“序”中所言“本书将对我国的金融工作作出贡献”。

也许用“通货紧缩”一词描述1997年10月以后的中国宏观经济特征是再合适不过的了。然而针对这一问题却存在截然不同的认识和治理方略。张永军和李振仲两位博士合著的《通货紧缩的理论与现实》一书考察了几种通货紧缩理论、中外通货紧缩的历史,分析了当前我国出现通货紧缩的具体成因,最后提出相应的治理对策。中国经济正在和通货紧缩的问题作斗争,作者对这一问题的反思值得我们细细品味。翔实的资料和全面引述这一领域的其他研究成果是本书的一大特色。我们相信,本书的出版将加深我国学者在这一领域的研究,同时详尽的理论探讨也使得这部著作会成为后继研究者必读的参考书。

“中国经济学”也被列入丛书选题,是因为中国经济学者对这一领域的探索和发展责无旁贷,“一个民族想要站在

科学的最高峰,就一刻也不能没有理论思维”^①。有关“中国经济学”的各式各样的探讨一直是我国经济学界关注的焦点,参与讨论的学者既有蜚声中外的著名经济学家,也有刚刚出道的青年学者,张旭博士所著《中国经济学的构建与发展》一书对此都有精彩的评述。作者对如何构建中国经济学、如何促进中国经济学的发展都提出了自己独到的见解。同时,这部著作既反映出作者深厚的经济学功底,也反映出作者良好的哲学修养。在不到半年的时间里,能为我们描绘出如此完整的中国经济学体系,足见作者对这一领域的关注和熟知。

宋劲松博士所著《现代企业理论与实践》一书聚焦在国有企业改革这一当前最热的话题之中。作者几乎以同等篇幅分别考察了西方现代企业理论和马克思的企业理论,并分别对这两种性质不同的理论进行了综合分析。作者不仅考察了当代企业制度演变的过程,而且还考察了国外国有企业的实践,无疑这些内容对指导我国国有企业改革具有重要的借鉴意义。作者认为与研究企业产权改革相比,研究如何提高纯粹意义上的国有企业的效率更具学术价值。因此宋博士提出“制度对称”这一概念,指出振兴国企的关键是改革国有企业外部制度如政府功能、人事制度、法律和审计制度等,使之与国有企业制度这一经济基础相适应。

丛书能够及时与读者见面,应当归功于韩天雨社长的大力支持和亲临指导、毛增余副编审和徐广军博士的精心策划和组织以及所有为这套丛书出版作出贡献的诸位编辑

① 恩格斯:《自然辩证法》,人民出版社1971年版,第29页。

和校对,我代表丛书的所有作者向他们致以诚挚的敬意和谢意。由于丛书的作者都是年轻的学者,对前沿理论的理解难免有不够准确的地方,对中国经济问题的把握也难免有挂一漏万之处,衷心希望本套丛书能够得到各位读者尤其是来自同行们的批评和指正。

林毅夫

2000年1月5日

目 录

总序	林毅夫
第一章 通货紧缩概念辨析	(1)
第一节 国内经济学界关于通货紧缩的争论	(1)
第二节 西方经济学中通货紧缩的定义	(8)
第三节 为什么不应把货币存量下降作为通货紧缩的 首要特征	(11)
第四节 为什么不应根据 GDP 是否负增长来判断 是否发生通货紧缩?	(17)
第五节 “两个特征,一个伴随”标准难以得到众多著 名经济学家的认同	(26)
第六节 通货紧缩的测度	(32)
第二章 关于通货紧缩的几种理论学说	(40)
第一节 凯恩斯关于通货紧缩的理论	(40)
第二节 奥地利学派的理论	(43)
第三节 费雪关于大萧条的债务-通货紧缩理论	(46)
第四节 庇古的理论	(50)
第五节 货币主义的理论	(53)

第三章	中国历史上的通货紧缩	(56)
第一节	1931~1935 年的白银风潮和通货紧缩	(56)
第二节	中国六十年代的经济调整和通货紧缩	(68)
第四章	美欧历史上的通货紧缩	(73)
第一节	美国通货紧缩简史	(73)
第二节	美国二三十年代的通货紧缩与大萧条	(88)
第三节	欧洲二三十年代的通货紧缩与大萧条	(93)
第五章	日本历史上的通货紧缩	(103)
第一节	日本二三十年代的通货紧缩	(103)
第二节	日本 1954~1955 年的通货紧缩	(107)
第三节	日本九十年代的通货紧缩	(109)
第六章	当前我国通货紧缩的成因	(117)
第一节	中国通货紧缩的全球背景	(117)
第二节	影响我国通货紧缩的主要因素	(125)
第三节	我国通货紧缩的形成机理	(147)
第七章	当前宏观调控政策的选择和治理对策	(158)
第一节	通货紧缩的走势判断	(158)
第二节	通货紧缩时期的物价政策选择	(163)
第三节	治理通货紧缩的建议	(166)
第四节	实施债转股政策,根本解决银行不良债权 和国有企业资本金不足的问题	(177)
后记		(184)

第一章 通货紧缩概念辨析

1997年10月份,我国零售商品价格指数开始出现持续下降的现象,1998年2月份居民消费价格指数也开始出现下降,4月份起居民消费价格指数也开始出现持续下降的现象。在此之前,我国的生产资料价格指数、工业品出厂价格指数也已经持续下降了一段时间。针对这种现象,经济学界开始谈论有关通货紧缩的话题。

第一节 国内经济学界关于 通货紧缩的争论

一、各方面的观点

就笔者所见到的材料来看,较早在出版物中提到中国出现通货紧缩现象的是樊纲教授,他在1998年第3期《中国宏观经济分析》发表的一篇文章中指出:“社会商品零售价格水平在去年10月份转为下降以来,至今已持续5个月,并且降幅在加大,通货紧缩的事实清晰可见,若不及时采取措施加以扭转,损害的将只能是经济增长,伴随而来的将是更多的失业和更严重的企业亏损。”

1998年4月份,国家发展计划委员会宏观经济研究院在其公开出版的《1997~1998宏观经济形势分析》一书中警告说:“目前情况

下,不仅通胀压力不大,相反,通货紧缩的可能却不小。”^①

北京大学中国经济研究中心宏观组在1998年第4期《经济研究》上发表《寻找多重经济目标下的有效政策组合》一文,警示人们注意通货紧缩的危险性,该文指出:“1996年以来真实利率所导致的通货紧缩效应比人们想象的严重,在其导致的分配变化中企业面临极其不利的影响,如不采取相应对策,有可能引发通货紧缩。”并告诫人们,“当前的货币政策存在着导致内生性通货紧缩的危险”。

但是,当时宏观经济监测部门对中国存在通货紧缩问题的说法持否定态度,“国家统计局局长刘洪和国家统计局总经济师邱晓华于3月和4月在回答中外记者提问时,均断然否定了中国目前存在通货紧缩问题的说法”^②。

1998年7月中旬上半年统计数字出来以后,经济下滑的情况已比较明显,物价下降幅度也继续加大。针对这种情况,国家领导人和宏观经济部门对经济形势的看法有所变化。“1998年7月底,朱镕基总理在视察内蒙古和山西时,首次用‘通货紧缩’一词表示了政府对当前经济形势的最新判断。”^③

1998年下半年经济理论界开始围绕这一问题广泛发表各自的意见,各种不同的观点提了出来。当时有代表性的几种观点是:

一种观点是我国已经出现了轻度通货紧缩。1998年9月,著名经济学家刘国光在国务院研究室经济形势分析会上,对经济形势及政策取向问题发表了六点看法,其中提到我国已经出现了轻度的通货紧缩。他指出:“在我们目前同已出现的轻度通货紧缩的负面影响作斗争时,上述从历史角度提出的看法(指该文前面部分提到的一种看法——引者注)也是值得思考的。”^④ 1998年10月19日,《经济日

① 中国计划出版社1998年4月第1版,第35页。

② 1998年8月11日《上海证券报》。

③ 1998年8月11日《上海证券报》。

④ 中国社会科学院要报(经济)第八十九期(总第1999期),1998年9月28日。

报》发表刘国光、刘树成的《关于当前宏观调控的两个问题》一文,文中提出“对已经出现的通货紧缩达到了什么程度应给出一个怎样的判断,则关系到今后物价政策的正确选择问题”。同时对什么是通货紧缩作出了解释:“什么是通货紧缩呢?通货紧缩是与通货膨胀相对应的经济过程。如果说通货膨胀是普遍的、持续的物价上涨,而不是局部的、暂短时间的物价上涨,那么,通货紧缩则不应是短暂的、局部的物价下降,而应是普遍的、持续的物价下降。……我们以为,如果相当普遍的物价上涨或下降不断地持续了半年以上,恐怕就不能不承认出现了通胀或通缩。”

国家信息中心预测部的两位研究人员王远鸿、李迎春认为,“物价水平……在1998年出现了绝对下降,降幅不断加大。……这表明通货紧缩已经来临,且呈不断加深之势”^①。

另一种看法是我国出现了通货紧缩的迹象,国家统计局综合司的李晓超、万东华等人认为:“种种迹象表明,目前我国正面临通货紧缩的威胁,或者说已出现通货紧缩的某些征兆。”^②

还有一种看法是我国出现了通货紧缩的迹象,但尚未出现通货紧缩。例如,中国人民银行货币政策司王煜、高材林认为:“从我国目前看,只是出现了‘通货紧缩’的迹象,但整体上没有出现‘通货紧缩’。”他们的这一判断与他们对通货紧缩的定义相联系。他们认为,“通货紧缩作为与通货膨胀相反的现象,是指商品和劳务价格的持续下跌,它通常与经济衰退相伴随,是经济衰退的货币表现。通货紧缩主要有以下三个特征:一是物价的持续下跌,货币供应量持续减少;二是有效需求严重不足,失业率居高不下;三是经济全面衰退,GDP负增长或大幅下滑”。同时还特意指出:“不能把物价持续下降简单

① 《中国物价》1998年第9期。

② 《经济改革与发展》1998年第10期,第26页。

等同于通货紧缩。”^①

北京大学中国经济研究中心宏观组在1999年第1期《金融研究》发表文章,所提出的定义和结论同王煜、高材林基本相同。他们指出:“通货紧缩(deflation)作为与通货膨胀(inflation)相反的现象,是指商品和劳务价格的持续下跌,往往与经济衰退相伴随,是经济衰退的货币表现,通常有三个特征:一是物价的持续下跌,货币供应量持续减少;二是有效需求严重不足,失业率居高不下;三是经济全面衰退,GDP负增长或大幅下滑。我国目前出现的只是通货紧缩的迹象,而不是全面的通货紧缩,因为经济衰退和通货紧缩的两个最重要的特征在中国并没有出现。”

此后很长一段时间,无论在经济学界还是在政府部门,对我国是否出现通货紧缩仍未达成一致的看法。

1999年3月11日,中国人民银行行长戴相龙在答记者问“中国是否出现了通货紧缩现象”时说,中国的经济问题不能简单地概括为通货紧缩。因为出现通货紧缩要有两个重要条件,第一是物价连续下降和货币供应量连续下降;第二,与此相应的是经济萧条,表现为连续两个季度经济出现负增长。这样的情况在中国来说是不完全存在的。中国物价指数在前两年连续下降,主要是与农产品价格下降有关,不完全是货币供应量减少的原因。从货币供应量来看, M_2 (广义货币)这两年都比上年增长15%,不是下降而是上升的。从经济发展来说这两年不是衰退,而是持续快速增长,分别为8.8%和7.8%。因此他认为当时中国还没有出现通货紧缩。^②

1999年4月3日,朱镕基总理答《华尔街日报》记者问时说,1993年我面临的困难是通货膨胀,而我现在面临的困难是通货紧

① 《金融研究》1998年第10期,第4~5页。

② 《中国市场经济报》1999年4月17日第1版。

缩,是物价不断地下跌。^①

1999年4月9日,国家发展计划委员会常务副主任王春正说,今年我们要实行积极的财政政策和稳健的货币政策,这是不是意味着我国出现了通货紧缩?国际上已出现了通货紧缩现象,我们实行积极的财政政策和稳健的货币政策,就是预见到中国出现了通货紧缩迹象。物价从1997年底开始至今已连续17个月下降。这么长的时间物价连续下降,不能不说是通货紧缩。今天我国出现的通货紧缩与西方国家在30年代出现的那种通货紧缩不同。那时物价下降30%,经济大萧条。今年我国物价下降2.8%,贷款还在上升,经济还在发展。但是我们要密切注视这种通货紧缩的迹象。^②

与此同时,理论界的争论愈加热烈。1999年3月26日《中国经济时报》在同一版面上发表了于祖尧和胡鞍钢两位经济学家关于通货紧缩的两篇观点相对的文章。于祖尧文章的标题就是《断言“中国当前已经陷入通货紧缩的困境”没有根据》,核心观点一目了然,其中提出的作为否认通货紧缩的两条重要论据,一是“我国经济总体态势仍在快速增长区间运行”,另一条是“近几年政府采取适度从紧的财政、货币政策,但并没有全面紧缩银根。实际上,无论货币供应或者财政支出每年增长速度都不低”。这两条依据与“两个特征,一个伴随”的标准是相吻合的。

胡鞍钢文章的重点在于提出治理通货紧缩的经济政策建议,但其政策建议的前提是作出我国已出现了全面性的通货紧缩这样的判断,其判断的标准就是物价水平的持续下降。在其随后发表于《管理世界》1999年第三期的长篇文章《我国通货紧缩的特点、成因及对策》中,作了更为全面和详细的论述。

1999年5月,北京大学中国经济研究中心宏观组将其1998年

① 《中国市场经济报》1999年4月17日第1版。

② 同上。