



华夏英才基金学术文库

田秋生 著

中国通货紧缩问题研究



科学出版社

www.sciencep.com



华夏英才基金学术文库

中国通货紧缩问题研究

田秋生 著

科学出版社

北京

内 容 简 介

本书以 20 世纪 90 年代后期中国出现的通货紧缩问题为研究重心,系统全面地研究了中国的通货紧缩问题。本书分 9 章,第 1 章梳理和评论了迄今为止国内外关于通货紧缩的定义,区分了其具体类型,分析其正负效应。第 2 章,分析通货紧缩的一般性质,揭示中国通货紧缩的特殊性质,说明中国通货紧缩的根本特点。第 3~7 章从消费需求、投资需求、供给、政策操作、国际经济背景等方面综合分析中国通货紧缩的形成机理。第 8、9 章,分别从如何扩大有效总需求和改善有效总供给、调整调控方式和政策选择等角度探讨和设计治理中国通货紧缩的有效思路和对策。

本书适合于经济理论工作者与实际管理者阅读,还可用作高校经济类专业师生教学和研究的参考书。

图书在版编目 (CIP) 数据

中国通货紧缩问题研究/田秋生著. —北京:科学出版社,2006

(华夏英才基金学术文库)

ISBN 7-03-017649-9

I. 中… II. 田… III. 通货紧缩-研究-中国 IV. F822.5

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2006) 第 079386 号

责任编辑:陈 亮/ 责任校对:包志虹

责任印制:张克忠/封面设计:陈 敬

科 学 出 版 社 出 版

北京东黄城根北街 16 号

邮政编码:100717

<http://www.sciencep.com>

源海印刷有限责任公司印刷

科学出版社发行 各地新华书店经销

*

2006 年 7 月第 一 版 开本:A5 (890×1240)

2006 年 7 月第一次印刷 印张:5 1/8

印数:1—2 500 字数:143 000

定价:18.00 元

(如有印装质量问题,我社负责调换〈明辉〉)

序

1979~1997年，我国商品零售价格指数一直处于正增长的态势，其间还经历了两次高涨。一次是1988~1989年，全国商品零售价格指数分别上涨18.5%和17.8%；另一次是1993~1995年，全国商品零售价格指数分别上涨13%、21.7%和14.8%。经济学家和政府官员们始终为通货膨胀而担忧，并一直在挖空心思地寻求“治胀”之策。

然而，大约从1997年下半年开始，中国各项价格指数接连出现负增长。商品零售价格指数自1997年10月出现绝对下降之后，在1998~2003年期间，一直处于负增长的状态，1998年为-2.6%，1999年为-0.3%，2000年为-1.5%，2001年为-0.8%，2002年为-1.3%，2003年为-0.1%。居民消费价格指数自1998年3月出现绝对下降，并一直持续到2003年1月才转负为正。事实表明，中国经济陷入了通货紧缩。

通货紧缩是改革开放以来中国宏观经济运行中出现的一种新现象、新问题。研究这种新现象、新问题，是中国经济学家义不容辞的责任和义务。揭示这种现象的本质，阐述这种现象的效应，分析这种现象的成因，探讨这种现象的对策，对于我们正确认识价格总水平的运动规律，丰富和发展价格理论，具有重要的理论意义，对于完善中国社会主义市场经济体制，搞好经济的宏观调控，促进经济稳定、持续、快速发展，也具有重要的实际意义。

田秋生博士是中国较早系统研究中国通货紧缩问题的经济学

者之一。中国发生通货紧缩期间，他正在攻读西北大学经济学博士学位，在博士论文选题过程中，他毅然选定“中国通货紧缩问题”，作为自己的研究课题。在研究过程中，他查阅了大量的文献资料，做了深入细致的思考和钻研。经过两年的潜心研究，于2001年初正式完成了他的题为“中国通货紧缩问题研究”的博士论文。本书就是在他的博士论文基础上形成的。

本书是一部全面系统地研究中国通货紧缩问题的专著。虽然字数不多，篇幅不长，但涉及了通货紧缩问题研究的基本论题和基本方面，阐述了通货紧缩的科学定义、本质特征和正负效应，分析了中国通货紧缩的特殊性质、根本原因、形成机理和治理对策，还探讨了宏观政策操作的艺术与技巧。而且，在通货紧缩成因和机理方面，不仅分析了总需求和总供给，还考察了国外冲击和政策影响。在通货紧缩的治理对策方面，不仅提出了扩大需求的措施和改善供给的方法，也提出了调整政策选择的建议和改进政策操作的思路。

本书观点新颖、见解独到。

第一，经过逻辑分析和经验论证，本书认为，通货紧缩并不总是一种货币现象，有时是一种实体经济现象；中国通货紧缩是一种实体经济现象。这对学术界多数人坚持的“通货紧缩，像通货膨胀一样，也是一种货币现象”的主流观点提出了挑战。

第二，本书认为，通货紧缩并不只是具有消极效应，也具有积极作用，并且阐述了通货紧缩的积极效应。这在现有文献中也是不多见的。

第三，经过严密论证，本书认为，20世纪90年代后期中国总供给的相对过剩，以及由此造成的通货紧缩，主要不是因为总供给的增长，而主要是因为总需求的萎缩。这与多数人坚持的“中国通货紧缩是因为总供给增长过快”的观点形成对照，是另一独特视角的分析。

第四，本书认为，20世纪90年代以来中国消费需求萎缩的根本原因，主要在于中国经济体制转轨的加速、人口结构的变动和社会保障能力的不足。同时，还通过分析消费需求的决定作用，揭示了投资需求不足的根本原因。这深化了中国学术界对中国消费需求萎缩原因的研究。

第五，在通货紧缩的治理上，本书建议更多地运用供给管理。认为供给管理既能促进经济的增长，又能防止物价水平的持续下降，同时还能防止造成通货紧缩之后的通货膨胀。尤其是，在2000年中国通货紧缩尚未过去的时候，本书作者就特别强调：改进政策操作，把握好政策出台的时机和力度，“既要冲出通缩泥潭，又要谨防通胀火焰”。这体现出作者的超前意识。

当然，本书也存在一些不足之处。某些问题的分析，如通货紧缩的具体效应、通货紧缩的国际传递，展开得还不够。有些问题，如经济政策的效应强度和效应时滞，还缺少量化分析。尽管如此，瑕不掩瑜。况且，中国通货紧缩问题是一个新问题，对该问题的研究还是一种探索性的，出现认识上的一些偏差甚至错误也不为怪。

田秋生博士是一位治学严谨、勤勉的学者。我衷心希望他有更多的成果问世，并愿与他共享成果问世后的快乐！

刘家声

2006年4月

于兰州大学

前 言

1. 本书的写作背景

20 世纪 90 年代后期，中国宏观经济一改前期的高通货膨胀而陷入通货紧缩。与此同时，日本、新加坡、瑞典、瑞士等国也接连遭遇通货紧缩的困扰。于是，《华尔街日报》、《经济学家》、《金融时报》等全球颇具影响的报刊陆续刊文指出，物价下跌是全球经济的主导性趋势，通货紧缩将成为未来全球经济发展的最大障碍，如何对付通货紧缩将是 21 世纪世界各国的一大难题。

在纸币流通取代金属货币流通后的各国经济发展史上，最为常见的现象是通货膨胀。国内外经济学界对通货膨胀问题已有较长时期的研究，研究成果和理论文献也已汗牛充栋，浩如烟海。相反，通货紧缩则是一种较少发生的经济现象，特别是第二次世界大战以来。因此，对通货紧缩现象的研究自然很少，至多只是在研究经济波动或经济萧条时才有所涉及，以至于目前被公认为世界上最权威的经济学大词典《新帕尔格雷夫经济学大词典》中也还没有“通货紧缩”这一词条。对于中国来说，通货紧缩更是一种新现象、新问题，因此，国内学者对于这一现象的研究更不多见。

中国宏观经济发生通货紧缩的时候，我正在西北大学经济管理学院攻读博士学位研究生。解释新现象，研究新问题，发现新规律，服务新实践，是经济学者的责任和使命；发现新现象，遇到新问题，也是经济学者的幸运，因为经济学的研究一贯是问题

导向的，经济问题的出现为经济学者提供了研究的对象和素材。我“幸运地”遇到了中国通货紧缩问题，并及时地将其确定为博士论文选题。经过两年的潜心研究，最后完成了我的博士论文——“中国通货紧缩问题研究”。

本书就是在该论文的基础上形成的。我的博士论文正式完稿于2001年3月。早在2001年6月通过论文答辩后不久，我就有成书出版的打算。但由于工作繁忙，计划未能及时付诸实施。一晃就是5年。5年来，中国的宏观经济形势发生了一些变化，我也积累了更多的数据资料，对一些问题的认识也在进一步深化。考虑到这些情况，以及论文评审和答辩过程中专家们提出的批评和质疑，我对论文做了三个方面的修改：补充、更新了一些数据；调整了部分章节结构；修改、充实了部分内容。于是，便有了此书。

2. 本书的框架结构

本书主要以20世纪90年代后期中国的通货紧缩为研究背景，并紧紧围绕着通货紧缩的性质、特征与效应，通货紧缩的成因与机理，通货紧缩的预防与治理这三大论题来设计篇章结构。本书由9章构成。第1章集中阐述通货紧缩的科学定义、本质特征和正负效应。第2章重点考察中国通货紧缩的特殊性质和根本特点。第3~7章着重研究中国通货紧缩产生的特殊原因和机理。中国通货紧缩的生成原因是多方面的，形成机理也是复杂的，需要多角度、多层面的考察和多线索、多渠道的分析。第3、4章致力于总需求方面的分析，说明消费需求和投资需求不足的原因；第5章致力于总供给方面的分析和供求对比分析，揭示总需求相对不足或总供给相对过剩的真正原因。第6、7章从经济系统外部寻找通货紧缩的成因和机理：第6章分析政策操作方面的原因，第7章说明亚洲金融危机的影响。第8、9章探讨、设计

治理中国通货紧缩的有效对策：第8章围绕如何扩大总需求和改善总供给展开；第9章围绕调整政策选择和改进政策操作进行。

3. 本书分析方法

本书突出坚持现代经济学分析中惯用的实证分析方法。实证分析，本质上讲，是指不加任何价值判断的分析，亦即旨在说明事物“是什么”的分析。这种分析包括两个层次：第一个是逻辑推理分析，这一层次的分析旨在对论题提出假说或做出理论判断；第二个是经验分析，这一层次的分析旨在运用经验资料或客观事实对第一层次分析得出的逻辑结论或理论判断进行检验或测试。

但是，应该指出，严格说来，是不是实证分析，跟用不用数学没有什么关系。只要“不涉及价值判断”、以揭示相关变量之间的内在联系、说明“事物是什么”为初衷和目的，就是实证分析。但是，在目前中国经济学界，有一种用数学模型完全代替逻辑实证的倾向，甚至认为非数学而不能实证。实际上这是一种误区。这种误区的形成有两个背景或依据：一个是现在经济学研究较多地使用数学模型；一个是诺贝尔奖经济学家中有数学专业背景的人越来越多。事实的确如此。但是，我们不能忽视两个更为关键的事实：第一，在经济学分析中，数学仅仅是而且永远仅仅是工具或语言，经济学研究所要揭示的是经济现象的本质或经济世界的规律，数学本身是不能做到这一点的。第二，诺贝尔奖经济学家之所以成为或者被称为经济学家，最根本的还是因为他们对经济学科发展的贡献，即经济学思想或假说上的贡献，与他们是否使用数学没有任何必然的或直接的联系，除非他们因为将数学引入经济学分析而创立了数量经济学学科。

当然，也必须指出，我们不赞成目前我国经济学界在实证分析问题上的上述倾向，丝毫不意味着不赞成在经济学分析中运用

数学，更不意味着要否认数学工具在经济学分析中的意义和作用。在经济学分析中引入数学，可以使经济学的分析更加严谨，使经济现象的描述更加简明，使理论结论的概括更加精确。这是毫无争议的。但是，问题在于，在经济学分析中，数学的运用，要切忌故弄玄虚，将简单问题复杂化；要切忌没有经济学思想，将经济学研究数学化。否则，不但无助于推进经济学的进步，甚至还会阻碍经济学的发展。

4. 本书的主要观点

本书的主要观点或创新可以概括为如下几个方面：

第一，揭示和验证了中国通货紧缩的性质，分析了中国通货紧缩的特点。本书认为，理论和经验分析表明，物价总水平与货币供应量没有必然的联系，以物价水平的持续下降为本质内容或特征的通货紧缩，可能是一种货币现象，也可能是一种实体经济现象；20世纪90年代后期中国的通货紧缩是一种实体经济现象，而不是一种货币现象，是由实体经济变量的变动引起的。这一时期中国的通货紧缩具有三个明显的特点：①主要是总需求萎缩型的，而不是总供给过剩型的；②主要是体制转轨型的，即由体制转轨过程中的结构调整造成的；③伴随有较高的经济增长。

第二，通过总供求对比分析发现，20世纪90年代后期中国总供给的相对过剩，主要是因为总需求的萎缩，而不是由于总供给的增长。以物价总水平的持续下降为特征的通货紧缩，虽然产生于总供给大于总需求的宏观经济失衡状态，但这种失衡状态既可能是由于总供给增长太快（减少太慢），也可能是由于总需求增长太慢（减少太快）。学术界有一种很有影响观点认为，20世纪90年代后期中国总供给的相对过剩，主要在于生产能力或总供给过剩。然而，本书的研究发现，主要产品的生产能力从而总供给在通货紧缩发生前后并没有明显的增加，有些实际上还下

降了；消费需求增长率虽然始终没有出现负值，但一直是下降的。这表明，总需求萎缩是总供给大于总需求的矛盾恶化的原因，而作为总供给大于总需求的矛盾运动之结果或反映的通货紧缩，也就必然主要是由于总需求的萎缩。

第三，揭示了消费需求和投资需求不足的根本原因。本书认为，20世纪90年代后期以来，中国居民消费需求萎缩的根本原因可以归结为三个方面：

(1) 中国经济体制转轨的加速，使人们产生了收入和支出不稳定预期，从而提高了人们的储蓄倾向，降低了人们的消费倾向。

(2) 始自20世纪70年代的“一胎化”人口政策的实施，导致了20世纪90年代后期中国人口结构的巨大变化，总人口中消费倾向较高、储蓄倾向较低的年轻人口比重大幅度下降，消费倾向较低、储蓄倾向较高的中老年人口比重大幅度上升，从而使得社会居民的消费率下降，造成消费需求萎缩。

(3) 社会保障能力的不足，强化了人口结构变动的消费需求萎缩效应。投资需求，从根本上讲，决定于消费需求，消费需求的不足最终导致了投资需求的不足。

第四，不仅分析了中国通货紧缩生成的内部原因，还从政策调控失当和亚洲金融危机冲击的角度分析了中国通货紧缩生成的外部原因。本书认为，虽然中国政府治理1993~1994年的经济过热和通货膨胀的宏观经济调控，成绩是显著的，但是对付通货膨胀的紧缩性宏观经济政策的力度过大，终止的时间过迟，或预防和对付通货紧缩发生的时间过迟，也是造成20世纪90年代后期中国通货紧缩的重要原因之一。另一方面，20世纪90年代后期，中国经济正好处在下行过程当中，亚洲金融危机的爆发对中国经济起了雪上加霜的作用。

第五，分析了货币幻觉对经济运行的“助波器”作用。本书

指出,经验观察表明,就货币收入与真实收入对比而言,消费者的消费主要决定于其货币收入,而主要不是决定于其真实收入。在货币收入上升时,即使物价水平也同比例地上升,从而实际收入不变,甚至物价水平上升的幅度大于货币收入上升的幅度,从而实际收入下降,货币幻觉的存在也会使消费者的消费支出增加;反之,在货币收入下降时,即使物价水平也同比例地下降,从而实际收入不变,甚至物价水平下降的幅度大于货币收入下降的幅度,从而实际收入上升,货币幻觉的存在也会使消费者的消费支出减少。货币幻觉的这种消费支出效应,对于消费需求波动,从而对于经济波动,会产生推波助澜的作用。在经济趋于高涨时,物价水平上升,居民的名义收入也会相应增加,在货币幻觉的作用下,名义收入的增加会导致居民消费支出增加。消费是总需求中最大的项目,消费支出的增加会通过总需求的增加促使经济进一步升温,物价水平进一步上升,使得膨胀更膨胀。在经济趋于萧条时,物价水平下降,居民的名义收入一般也会相应减少,或者至少增幅下降,由于货币幻觉的作用,名义收入的减少或增幅的下降会导致居民消费支出减少,并通过总需求的减少促使经济进一步降温,物价水平进一步下降,使得紧缩更紧缩。

第六,具体分析了需求管理的根本缺陷。本书认为,需求管理是反市场机制的,扩大总需求的需求管理不利于经济结构的调整。因为,需求管理实际上是人为地去扩大需求,扭曲供求关系,破坏市场机制,结果使本该破产的企业能够继续存在,使该压缩的生产能力得不到压缩,使该转移的社会资源不能转移。需求管理的做法,只能拖延结构调整的进程,而不是促进结构调整的进程。

第七,考虑到中国通货紧缩的非货币性质,在政策选择方面,本书主张:需求管理与供给管理相配合,以供给管理为主;扩大政府支出与减税相配合,以减税为主;财政政策与货币政策

相配合，以财政政策为主。在扩需方面，建议将政策着力点放在最终消费需求上。并且，本书较早地强调，应把握好治理通货紧缩的时机和力度，做到“既要冲出通货紧缩的泥潭，又要谨防重燃通货膨胀的火焰”。

应当指出，本书虽然在中国通货紧缩研究方面取得了一些进展，但是，如前所说，在中国，通货紧缩是一个新现象、新问题，认识这一新现象、新问题需要较长的时间。目前看来，本书的研究仍然是探索性的，只是尝试着搭建了一个中国通货紧缩问题的分析框架，许多方面的研究还不够深入，不足和疏漏之处也在所难免。我期待着学界同仁一切善意的批评，并愿与学界朋友就中国通货紧缩问题展开讨论。

5. 致谢

本书的出版，前前后后得到过许多人的帮助。想起这些帮助，我对他们的感激之情油然而生。

由衷地感谢我的导师、兰州大学的刘家声教授。在我攻读博士学位期间，他在理论研究方面诲人不倦的精心指导，给我以启迪，大大提高了我的研究素质；他在治学方面一贯坚持的严谨学风，给我以熏陶，培养了我对待学术研究的科学精神；他在经济学研究方面的不懈追求，给我以感染，大大激发了我的研究热情。我的博士论文是在他的精心指导下完成的。他仔细审阅论文提纲，反复推敲论文观点，提出宝贵修改意见。他也一直关心本书的出版。早在2001年暑假，他就建议并鼓励我对论文做些修改，早日成书。本书的出版是与他的鼓励分不开的。当我邀请他为本书作序时，他更是欣然应允。

特别感谢西北大学何炼成教授。在西北大学攻读博士学位期间，我多次聆听他的讲课并参与他主持的专题讨论。他认真听取我的论文开题报告，仔细审阅我的论文写作提纲，并提出许多宝

贵意见。他的指教和点拨，使我受益良多。感谢西北大学经济管理学院白永秀教授、李鼎新教授和贾明德教授。他们也在攻读博士学位期间特别是在我博士论文写作过程中，给了我许多具体指导和帮助。

特别感谢南京大学党委书记洪银兴教授、原中国社会科学院研究生院常务副院长邹东涛教授、复旦大学经济学院石磊教授、山东大学经济研究中心主任黄少安教授、原西北大学校长王忠民教授、西安交通大学陶宗陶教授和西安石油大学副校长胡健教授。他们认真评审了我的博士论文，有的还亲自参加了我的论文答辩。他们对我的论文提出的质疑和批评，一针见血，切中要害。这些质疑和批评促使我对某些问题做更深入的思考、更细致的分析、更严密的论证，从而对于减少本书的纰漏、提高本书的质量，起了很大的帮助作用。

当然，书中所有观点或任何可能的错误概由我本人负责，与他人无关。

在论文撰写过程中，还有许多朋友都曾在资料检索和收集方面给予我大量的帮助。我的挚友、兰州商学院学报编辑部主任张贡生教授和他的夫人、兰州商学院图书馆史巧玉研究馆员，以及中国人民银行兰州中心支行金融研究所副所长樊继中同志和甘肃省统计局原综合处处长张继良同志所给予的无私帮助，及时克服了我资料方面遇到的困难，保证了论文写作的顺利进行。

我在西北大学的同窗好友魏建博士、袁宁博士、齐捧虎博士、俞海博士、马海霞博士、张红芳博士、穆耀博士、柴华奇博士，以及我现在难以一一说出名字的当时西北大学经济管理学院的其他许多同志，都曾给过我直接或间接的帮助。在此向他们一并致谢。

感谢兰州大学党委统战部前任部长刘同昌同志和现任部长张晓木同志，以及甘肃省委统战部四处前任处长赵国强同志和现任

处长秦耀同志。他们也很关心本书的出版，并为获得华夏英才基金会的资助做了积极的努力。

在本书成稿过程中，付出时间和精力最多的，是我的兰州大学 2005 级博士研究生姚敏同志。她不仅帮我查找、处理了大量的数据资料，还帮我承担了校对书稿、整理参考文献目录等工作。我忘不了对她的感激之情。

最后，我还必须感谢华夏英才基金会，他们的资助为本书的出版提供了经费支持。感谢科学出版社经济管理编辑部首席策划陈亮先生，他的辛勤劳动，特别是对我的催促，保证了本书按时交稿、出版。

田秋生

2006 年 5 月

目 录

序

前言

第 1 章 通货紧缩的定义、类型与效应	1
1.1 定义问题的重要性	1
1.2 现有的通货紧缩定义及其缺陷	3
1.3 通货紧缩的应有定义	5
1.4 通货紧缩的类型	7
1.5 通货紧缩的效应.....	11
第 2 章 中国通货紧缩的性质与特点	15
2.1 通货紧缩的一般性质.....	15
2.2 中国通货紧缩的性质.....	19
2.3 中国通货紧缩的特点.....	24
第 3 章 中国通货紧缩的形成机理 (I): 消费需求方面的 分析	27
3.1 20 世纪 90 年代后期消费需求的变动	27
3.2 消费需求萎缩的直接原因.....	30
3.3 对几种消费需求不足说的评论.....	38
3.4 消费需求萎缩的根本原因.....	41
第 4 章 中国通货紧缩的形成机理 (II): 投资需求方面的 分析	46
4.1 20 世纪 90 年代投资增长率的变动	46
4.2 对信贷萎缩论的批评.....	47

4.3	投资需求不足的直接原因：利率相对偏高	52
4.4	投资需求不足的根本原因：消费需求不足	54
第5章	中国通货紧缩的形成机理（Ⅲ）：供给方面的分析	57
5.1	20世纪90年代中期前后中国的总供给	58
5.2	总供给过剩的成因：总需求萎缩	61
5.3	评中国通货紧缩的生产能力过剩说	65
5.4	结构性供给过剩及其原因	68
5.5	本章结论	70
第6章	中国通货紧缩的形成机理（Ⅳ）：政策操作方面的分析	71
6.1	宏观经济调控的基本问题	71
6.2	政策效应滞后性问题	74
6.3	中国经济政策调整的合适时机	76
6.4	中国经济政策调整的滞后及其原因	80
第7章	中国通货紧缩的形成机理（Ⅴ）：亚洲金融危机的影响	85
7.1	中国通货紧缩发生的国际背景	86
7.2	亚洲金融危机对中国进出口的影响	92
7.3	亚洲金融危机与中国资本外流	95
7.4	本章结论	97
第8章	中国通货紧缩的治理（Ⅰ）：扩大需求，改善供给	98
8.1	调整预期，扩大城镇居民的消费需求	98
8.2	增加收入，扩大农村居民的消费需求	101
8.3	改善消费环境，扩大消费领域	105
8.4	减税，扩大民间投资	108
8.5	调整结构，改善供给	112