

魏加宁 主编

# 中国：通货紧缩问题研究

——成因、危害与对策

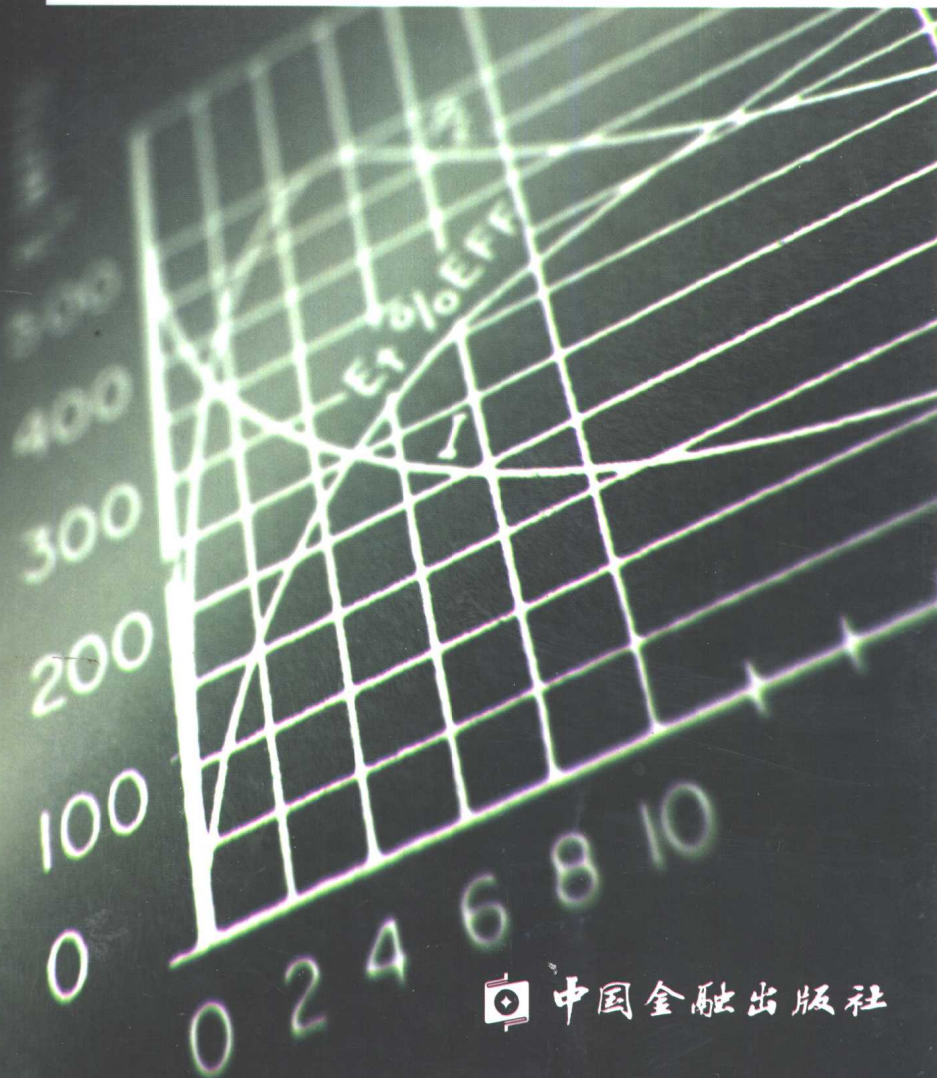
中国：通货紧缩问题研究

——成因、危害与对策

魏加宁 主编

中国金融出版社

1998年



 中国金融出版社

# 中国：通货紧缩问题研究

——成因、危害与对策

魏加宁 主编

 中国金融出版社

责任编辑:张哲强

责任校对:孙蕊

责任印制:丁淮宾

### 图书在版编目(CIP)数据

中国:通货紧缩问题研究——成因、危害与对策/魏加宁主编.  
—北京:中国金融出版社,2001.6

ISBN 7-5049-2506-3

I. 中…

II. 魏…

III. 通货紧缩-研究-中国

IV. F822.5

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2001)第 026941 号

出版 **中国金融出版社**

发行

社址 北京广安门外小红庙南里 3 号

发行部:66081679 读者服务部:66070833 82672183

<http://www.chinafph.com>

邮码 100055

经销 新华书店

印刷 固安印刷厂

尺寸 140 毫米×203 毫米

印张 4.625

字数 120 千

版次 2001 年 10 月第 1 版

印次 2001 年 10 月第 1 次印刷

定价 14.00 元

如出现印装错误请与出版部调换

# 《中国通货紧缩的成因、危害与对策》课题组

**课题总顾问:**吴敬琏,国务院发展研究中心市场所 名誉所长

中国人民银行货币政策委员会委员

**课题负责人:**魏加宁,国务院发展研究中心宏观部 副部长、研究员

**课题组成员:**

|                      |       |
|----------------------|-------|
| 沈晓辉,国务院经济专题调研办公室     | 副局长   |
| 王 信,国务院体制改革办公室宏观司金融处 | 硕士    |
| 瞿 强,中国人民大学金融系        | 副主任   |
| 易 诚,中国人民银行研究局金融市场研究处 | 副处长   |
| 张永生,国务院发展研究中心宏观经济研究部 | 副研究员  |
| 张立群,国务院发展研究中心宏观经济研究部 | 室主任   |
| 王 彤,国务院发展研究中心宏观经济研究部 | 助理研究员 |
| 武建力,北京科技大学管理学院       | 硕士研究生 |
| 王永怡,北京科技大学管理学院       | 硕士研究生 |
| 杨守海,北京科技大学管理学院       | 硕士研究生 |
| 吴章华,北京科技大学管理学院       | 硕士研究生 |
| 梁 琦,北京科技大学管理学院       | 硕士研究生 |
| 马云霞,北京科技大学管理学院       | 硕士研究生 |

**各章执笔人:**

**导 言:**魏加宁,王永怡

**第一章:**瞿 强,王永怡

**第二章:**瞿 强

**第三章:**魏加宁,张立群,杨守海,梁 琦

**第四章:**易 诚,武建力

**第五章:**张永生

**第六章:**魏加宁,武建力

## 前 言

1997年亚洲金融危机爆发以后,我国经济运行中一度出现了前所未有的物价持续下跌局面。围绕着这一现象是否属于通货紧缩,如果属于通货紧缩那么其性质和程度如何,成因和危害何在,以及应当怎样应对等方面,我国学术理论界和经济管理部门展开了空前热烈的讨论。为此,国家自然科学基金于1999年下半年启动了“学部主任基金应急研究项目”,分别资助了若干个研究小组,专门对此问题进行集中探讨。由编者牵头的《中国通货紧缩的成因、危害与对策》研究小组亦参加了此项研究计划,并得到了自然科学基金的部分资助。

经过半年多的紧张工作,本小组按照原定计划如期完成了课题研究任务。2000年5月,国务院发展研究中心宏观经济研究部与国家自然科学基金管理科学部共同举办了有关“通货紧缩”问题的专题研讨会。会上,本小组的研究报告以及其他小组的研究成果受到了与会专家的好评。会后,按照自然科学基金方面的要求,我们将研究报告做了大量压缩之后,提交给基金会方面统一编排组合,出版专集。

至此,我们以为此项研究任务已告结束。尤其是随着我国通货紧缩的逐渐缓和和这场学术讨论的逐步降温,我们便将已有的研究成果束之高阁,而将主要精力转向了其他新的课题研究工作。

然而,当我们从2001年4月的一次国际研讨会上得知,我国有关部门目前正在部署对有关合理的物价水平问题进行研究时,尤其是当我们的部分研究成果在报刊上摘发以后引起一些领导同志和专家学者的高度重视时,我们才猛然意识到将这一研究成果

整体公开出版的必要性,感觉到我们的一些研究成果在学术研究及政策应用方面可能仍然具有一定的参考价值——因为我们当初对于通货紧缩问题的研究并非仅仅是就通货紧缩而研究通货紧缩的,而是从经济运行状态的基本分类开始的,是从物价的整体变动历史展开的,因而具有更为广泛的应用空间。

本报告的研究及使用资料的截止时间为 1999 年末,目前我国的通货紧缩现象已经趋于缓解,物价总水平已经出现止跌回稳迹象,但是,对于通货紧缩问题的研究并未因此而失去其学术价值和实际意义。相反,我们认为,近年来对于通货紧缩问题的研究成果,即使是在物价相对平稳时期,甚至在通货膨胀条件下,仍有可能具有某些参考价值——就象我们最初对于通货紧缩问题的研究正是在大量参考有关通货膨胀的学术研究成果一样。

由于是公开出版,因此,研究过程中所使用的一些内部数据或参考资料,以及一些比较尖锐的观点仍不得不忍痛割爱,还望广大读者予以谅解。

编者

2001 年 6 月 1 日

# 目 录

|                                     |              |
|-------------------------------------|--------------|
| <b>导 言 关于经济运行状态分类及其历史检证 .....</b>   | <b>( 1 )</b> |
| 一、关于经济运行状态的分类 .....                 | ( 1 )        |
| 二、对经济运行状态的重新分类 .....                | ( 3 )        |
| 三、关于“最适增长区间”以及对重新分类的修正 .....        | ( 5 )        |
| 四、对经济运行状态的历史检证 .....                | ( 7 )        |
| <br><b>第一章 关于价格变动的历史考察 .....</b>    | <b>(15)</b>  |
| 一、英国的价格变动历史 .....                   | (17)         |
| 二、美国的价格变动历史 .....                   | (18)         |
| <br><b>第二章 通货紧缩的案例分析与理论探讨 .....</b> | <b>(25)</b>  |
| 一、通货紧缩的几个重要案例 .....                 | (25)         |
| 二、有关通货紧缩的理论探讨 .....                 | (54)         |
| <br><b>第三章 中国通货紧缩的成因分析 .....</b>    | <b>(61)</b>  |
| 一、中国国内有关通货紧缩问题的讨论 .....             | (61)         |
| 二、中国通货紧缩的成因分析 .....                 | (65)         |

|                                  |              |
|----------------------------------|--------------|
| <b>第四章 通货紧缩对中国经济的影响 .....</b>    | <b>(80)</b>  |
| 一、通货紧缩对中国经济的影响与危害 .....          | (81)         |
| 二、通货紧缩加重“债务大三角”的恶性循环 .....       | (86)         |
| <b>第五章 对近年来宏观经济政策的若干反思 .....</b> | <b>(99)</b>  |
| 一、近年来中国的宏观经济政策:指导思想及其影响 .....    | (99)         |
| 二、政府与市场:边界如何划定? .....            | (102)        |
| 三、决定中国景气循环的因素:政府还是市场? .....      | (104)        |
| 四、近期宏观经济政策:为什么事倍功半? .....        | (106)        |
| 五、宏观调控:目标应该是什么? .....            | (111)        |
| 六、今后取向:推行市场主导型发展战略 .....         | (115)        |
| <b>第六章 有关克服通货紧缩的若干对策建议 .....</b> | <b>(119)</b> |
| 一、重新认识政府作用,重点培育市场机制 .....        | (120)        |
| 二、进一步解放思想,打破国有部门垄断 .....         | (121)        |
| 三、规范发展资本市场,推动产业结构升级 .....        | (122)        |
| 四、防范财政风险,减轻企业负担 .....            | (123)        |
| 五、尽快处置不良资产,加快银行体制改革 .....        | (126)        |
| 六、搞好资源配置,注重经济效益 .....            | (128)        |
| <b>附:主要参考文献 .....</b>            | <b>(133)</b> |
| <b>后 记 .....</b>                 | <b>(136)</b> |

# 导 言 关于经济运行状态 分类及其历史检证

## 摘要

为了更好地描述经济运行状态,我们将价格变动率和经济增长率这两种人们最为关心的经济运行基本指标分别作为横轴和纵轴,从而构成一个坐标体系。在这一坐标体系中,各种主要的经济运行状态就可以获得其相应的位置,使人一目了然。在此种分类的基础之上,我们又将 19 世纪末英国通货紧缩时期、20 世纪 30 年代美国大萧条时期、20 世纪 70 年代西方发达国家滞胀时期以及中日两国高速增长时期的大量历史数据分别放入这一坐标体系之中来加以验证,结果各就其位。

## 一、关于经济运行状态的分类

人们在描述经济运行的状态时,有着不同的分类方法。

1. 以经济增长速度的高低,上升或下降,正值或负值来区分,可以将经济运行状态划分为繁荣、衰退、萧条和复苏四个阶段。也有一些经济学家使用了其他类似的术语来描述经济周期现象,例如美国经济学家阿瑟·伯恩斯和威斯·米契尔将经济周期划分为低谷、扩张、高峰和收缩四个阶段(见图 0-1)。

2. 以价格总水平的升降为标准,可将经济运行状态(价格变动)区分为通货膨胀与通货紧缩,或者将通货膨胀进一步分为:温和的通货膨胀(年通胀率在 10% 以内)、奔腾式通货膨胀(年通胀率在 10% ~ 100% 之间)和超级通货膨胀(年通胀率超过 100%);

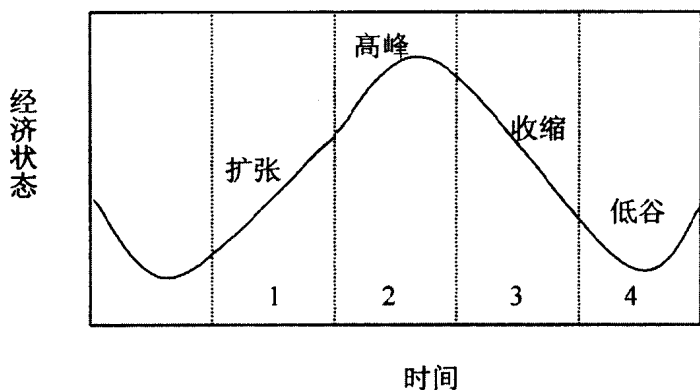


图 0-1 经济周期的四个阶段

或者“潜行式通货膨胀”（年通胀率在 3% 以内）、“行进式通货膨胀”（年通胀率在 3% ~ 8%）、“奔驰式通货膨胀”（年通胀率在 8% 以上）以及“超速式通货膨胀”（月通胀率在 50% 以上）。

3. 在现代景气分析理论中，则综合运用先行指标、同步指标、滞后指标等三类指标，来判断经济运行究竟是处于经济周期的何种阶段。

但是，以上分类方法，无论是以经济增长还是以物价作为分类标准，实际上都是将它们作为纵轴，而隐含的条件又都是以时间作为横轴，来描述经济运行状态的。因而，如果将时间要素舍去，其分类标准实际上都是一维的。并且，上述各种状态分类方法，都难以既简洁又清晰地将我们通常所讲的“高速增长”、“大萧条”、“滞胀”、“金融危机”以及“通货膨胀”、“通货紧缩”等状态以及它们之间的联系与区别表示出来。因为，经济高速增长是否伴随有较高的通货膨胀将导致决策者的态度截然不同，而通货紧缩又可以根据是否伴随经济衰退而有“良性”与“恶性”之分，如此等等。

## 二、对经济运行状态的重新分类

这里,我们使用价格变动率和经济增长率这两种人们最为关心的经济运行基本要素作为坐标的纵轴和横轴,对经济运行状态重新进行简单二维分类。<sup>①</sup>

我们以经济增长率作为横轴,以物价变动率作为纵轴,然后再从原点出发,在第一象限引出一条 45°线。由此,即构成了一个由四个象限、五个区间组成的坐标图(见图 0-2)。在这张坐标图上,经济运行的各主要状态都有了其相应的位置或区间。

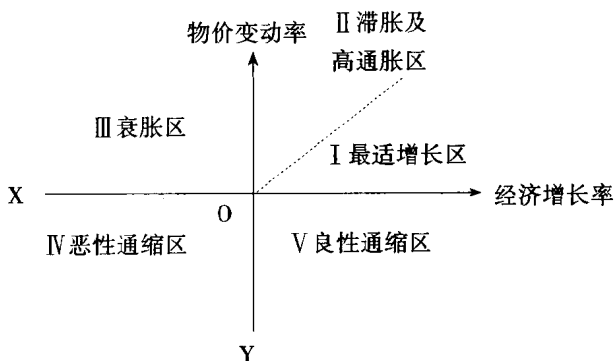


图 0-2 经济运行状态重新分类

如图 0-2 所示,在横轴的右侧便是我们通常所讲的经济增长

<sup>①</sup> 注:在经济学教科书中,虽然也经常以价格为纵轴,以产出为横轴,来进行供求分析,但其考察的通常是绝对量,而我们这里则考察的是变动率。此外,虽然奥肯定律和菲利普斯曲线分析中使用的是变化率指标,但其横轴通常考察的是失业率,而我们这里考察的是增长率。

状态,而其左侧则是经济衰退状态;在纵轴的上方是人们经常会遇到的通货膨胀现象,而其下方则是我们在本文中将要重点讨论的通货紧缩现象。

1. 在第一象限,我们将 X 轴以上,45°线以下所形成的三角形区域称之为Ⅰ区,这是经济正常运行区间。在该区间内,经济增长率与物价变动率皆为正值,且经济增长率高于物价上涨率。这一区间就是我们通常所追求的经济运行最佳状态。

2. 仍然是在第一象限,我们将 45°线以上,Y 轴以右所确定的区域称之为Ⅱ区,这就是所谓的“滞胀与高通胀”区间。在此区域内,通货膨胀率高于经济增长率,表示经济停滞不前与通货膨胀相并存的滞胀现象(stagflation),或者是通货膨胀率远远高于经济增长率的高通胀现象。

3. 我们将在第二象限称之为Ⅲ区,并称之为“衰胀”区间。所谓“衰胀”,是指通货膨胀与经济衰退同时并存的局面。其实,这种现象早已有之,只是迄今为止,人们似乎一直未对这种现象给出相应的名称。我们借鉴“滞胀”一词的构成试图将这种状态定名为“衰胀”(recession)。

4. 我们将第三象限称之为Ⅳ区,这就是所谓的“恶性通货紧缩”(或曰“危害型通货紧缩”)区间。所谓“恶性通货紧缩”是指在物价持续下跌的同时,伴随着严重的经济衰退,也就是所谓的“经济大萧条”。

5. 我们将第四象限称之为Ⅴ区,这就是所谓的“良性通货紧缩”(或曰“温和的通货紧缩”)区间。所谓“良性通货紧缩”,是指在物价持续下跌的同时,经济增长率依然呈正值状态,哪怕这种增长已经是微乎其微。

### 三、关于“最适增长区间”以及对重新分类的修正

前述分类是以一种抽象的方法,将经济运行的五种基本状态加以区分。但正如后面的实证检验中所显示的,有关历史数据,或多或少会存在着一定的偏差,尤其是在第一象限。然而,我们在进行进一步分析时便不难发现这种偏差也是正常的,并不否定我们上述分析方法的基本原理。

#### 1. 关于经济增长的“有效性”与“无效性”

这里,我们首先引入一个有关增长的新的概念。

通常我们在讲经济增长时,往往指的是“实际增长率”(Y<sub>1</sub>),即:

$$Y_1 = Y - P$$

(Y:名义经济增长率,未剔除物价因素;P:价格变动率)

通常,只要 Y<sub>1</sub> 为正值时,我们就称其为“正增长”,但实际上,相对于物价变动(通货膨胀率)而言不一定就是“正增长”,因此只能将其称之为“相对正增长”。

我们令:Y<sub>2</sub> = Y<sub>1</sub> - P,

只有当 Y<sub>2</sub> > 0 时,也就是说,只有在实际增长率高于通货膨胀率的情况下,经济增长才是有效增长,是真正意义上的“正增长”,我们可称之为“绝对正增长”。

在引入了“绝对正增长”的概念之后,我们就不难理解,为什么我们要在第一象限引一条 45° 线。其实,这条 45° 线正好是“绝对正增长”的边界之一。在 I 区,经济增长率高于通货膨胀率的增长,可视为“有效增长”或“绝对正增长”;在 II 区,经济增长率低于通货膨胀率的增长,则可视为“无效增长”。

通常,人们在单独谈论通货膨胀时,常常会议论通货膨胀率在多少以内是可以承受的,有的说是在 3% 以内,有的说是在 5% 以

内,也有的说只要是在 10% 以内就是可以承受的。其实,有关通货膨胀的承受能力,因国家而异,因经济发展阶段而异,很难找出一个统一的标准。然而从宏观上讲,所谓通货膨胀率的高低是相对于经济增长率的高低而言的,因此,如果我们将经济增长率作为衡量通货膨胀率高低以及能否承受的标准,问题就简单了许多。如前所述,凡是高于经济增长率的通货膨胀,就是过高的通货膨胀,就是难以承受的通货膨胀,在这个区间内的增长可视为“无效增长”,因为增长的果实已经被过高的通货膨胀所蚕食。

## 2. “自然增长率”、“自然通胀率”与“最适增长区间”

在数据试验中我们发现,只要我们将 45° 线的原点从 O 点的位置稍微向右上方移动一点,前面所提到的那些历史数据中出现的偏差(如处于滞胀时期的个别数据会落在“正常区间”内)就会大大减少。而移动的距离为:向右移动 2.25 个百分点,并向上移动 1 个百分点。

向右移动 2.25 个百分点的理由是,根据奥肯定律,只有当经济增长率高于 2.25% 时,失业率才会开始下降。如果这一增长率水平(2.25%)是由于“自然失业率”而决定的话,那么我们是否也可以将这一增长率称之为“自然增长率”<sup>①</sup> 呢?

向上移动 1 个百分点的理由是,根据国际上一些经济学家的分析,官方的消费价格指数通常会夸大通货膨胀率每年 1 个百分点,因为未能考虑到随着时间的推移商品质量在不断改进,而且给予不同商品和劳务的加权往往是过时的。这些学者还认为,如果某个国家的通货膨胀率不到 1%,那么该国的物价实际上正在下降。因此,我们是否也可以将这一水平的通货膨胀率称之为“自然通胀率”<sup>②</sup> 呢?

---

① 至于是否与人口增长率有关则另当别论。

② “自然通胀率”水平可能会因各国国情不同而有所不同。

在做了上述移动之后,其所确定的新的区间—— $I'$ 区(比原先的 $I$ 区略为狭小一些),似乎就应当是各国政府所努力追求的“最适增长区间”了(见图0-3)。

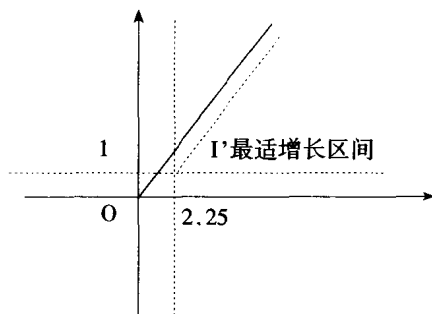


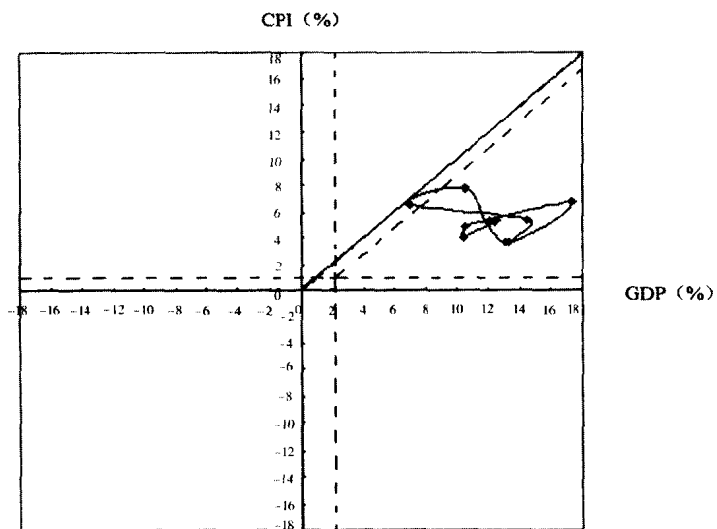
图 0-3

#### 四、对经济运行状态的历史検証

我们选取 19 世纪末英国通货紧缩时期、20 世纪 30 年代美国大萧条时期和 70 年代西方发达国家滞胀时期,以及中日两国的高速增长时期等作为考察对象。通过最简单的实证方法,我们将上述时期的基本数据分别放入这四个象限、五个区间之中加以验证。

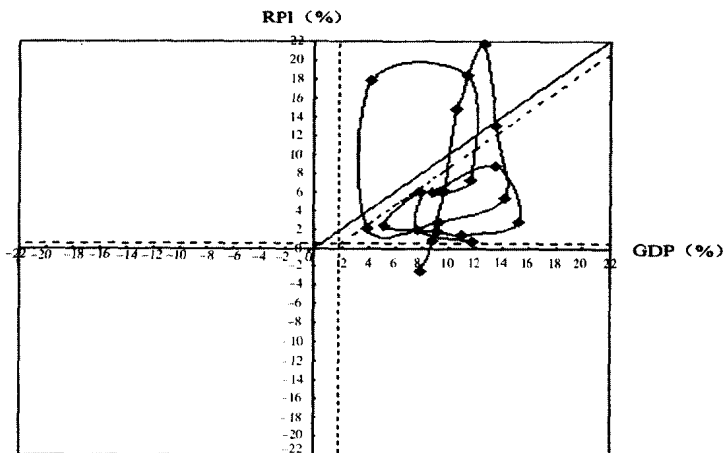
##### 1. 日本、中国的“高速增长”时期

无论是日本在 20 世纪 60 年代的高速增长时期,还是中国在 20 世纪八、九十年代的高速增长时期,其经济运行状态的有关数据大都分布在  $I$  区间。



数据来源:转引自《当代世界经济实用大全》,中国经济出版社,1990年。

图 0-4 20 世纪 60 年代日本经济高速增长时期

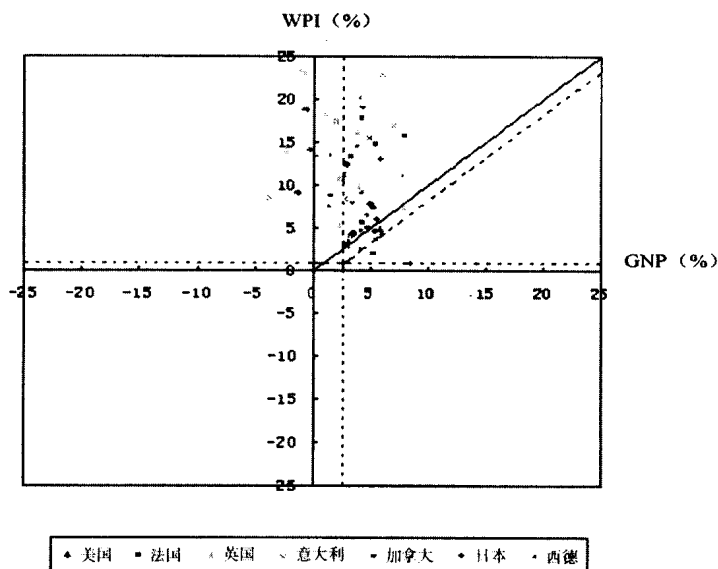


数据来源:《中国统计年鉴》。

图 0-5 20 世纪八、九十年代中国经济高速增长时期

## 2. 20 世纪 70 年代美国等发达国家的“滞胀”时期

20 世纪 70 年代,以美国为首的发达国家普遍经历了一段痛苦的“滞胀”过程。一方面经济增长处于停滞状态,而另一方面通货膨胀率又达到较高水平。这段时期的有关数据绝大部分落在了 II 区间以内。



数据来源:《当代世界经济实用大全》,中国经济出版社,1990 年。

图 0-6 20 世纪 70 年代发达国家滞胀时期

## 3. 拉美及前苏东国家的“衰胀”时期

20 世纪 80 年代,一些拉美国家发生债务危机,出现了高通货膨胀与经济衰退并存的现象。进入 90 年代,前苏联、东欧国家剧变以后,经济状况迅速恶化,也相继出现了恶性通货膨胀与严重经济衰退同时并存的现象。上述国家“衰胀”时期的基本数据,也大都分布在 III 区间以内。