



预期理论

刘文晓 李秀铃 李春祥 赵宗庆 著

东北林业大学出版社

98
3832
30
2

预 期 理 论

刘文晓 李秀玲 著
李春祥 赵宗庆

X4L13/28



3 0116 5675 2

东北林业大学出版社



C

451232

预 期 理 论

Yuqi Lilun

刘文晓 李秀玲 著
李春祥 赵宗庆

东北林业大学出版社出版发行

(哈尔滨市和兴路26号)

哈尔滨师范大学印刷厂印刷

开本 787×1092 毫米 1/32 印张 5.375 字数 108 千字

1996 年 12 月第 1 版 1996 年 12 月第 1 次印刷

印数 1-3 000 册

ISBN 7-81008-743-6

F·83 定价: 7.50 元

序

出于经济研究的理性思考和新闻工作者的责任,我郑重、认真地推荐这本《预期理论》一书。

前不久,瑞典皇家学院将1995年诺贝尔经济学奖授予美国芝加哥大学著名教授卢卡斯,表彰他对“预期假说”的重大发展。消息传来,国内许多人不知所以然。其实,我国涉猎这一领域者不乏其人,本书作者早在1991年就有所建树。本书介绍有关知识,深入探讨,很有必要;解决经济实际问题,提供决策建议,意义重大。

美国著名经济学家约翰·穆思于1961年首次提出理性预期假说之后,经过发展,至70年代中期,终于形成了一个在西方经济学界占有一席之地的重要学派——理性预期学派。该理论在近午崛起的卢卡斯等的开拓下,较深入地探讨了日益发展的信息系统同经济主体预期所形成的紧密联系,从而使该假说更接近于预期形成的实际过程。该理论不仅有重要的学术意义——为填补现代西方宏观和微观经济学的“裂缝”发挥了重要作用,而且对市场经济体系中国家如何制定有利于经济发展的政策、规划等,具有十分重要的参考意义。

改革开放以来,我国经济在取得重大发展的同时,随着市场经济体制的建立,经济形势和格局发生了重大变化,但负面也出现了结构性市场疲软、“三角债”、产成品积压、企业效益不高、存款波动等需要解决的问题。近年来,人们又

开始热衷于股票、债券、房地产等。所有这些问题，其产生的原因是什么？解决的途径何在？这些大都属于预期理论研究范畴。

令人高兴的是，作者在长期研究西方经济理论的同时，紧密结合我国经济、金融的实际，特别是探讨了改革开放以来国民经济活动中出现的新现象、新问题，写成了富有中国特色的《预期理论》一书，填补了我国学术理论界的一个空白。

该书涉猎国际经济、金融，创立特有命题的社会主义预期经济学新学科，揭示出问题的关键原因之一是人们的心理预期在起作用，而这表现在人们对存款、利率、物价、商品、通货膨胀、金融决策、宏观调控的心态及其行动上，其或如暴风骤雨，使“短缺经济”雪上加霜；或坚如磐石，对“消费萎缩”不屑一顾；最近出现了“证券热”、“房地产热”、“开发区热”、“集资热”，趋之若鹜，必须对其引导、疏导、把握，把预期领域作为今后决策的着眼点予以顾及。

总之，该书通过基础理论介绍有关常识，竭力使我国与预期研究这一世界性科研前沿接轨；通过实证分析了金融、经济，在社会主义市场经济刚刚起步就构造了应用理论；通过介绍西方理论，让我们开阔眼界，丰富社会主义金融、经济理论，并做到使用新的学科语言，构建社会主义新的理论体系和对策框架，是研究、学习最新经济、金融理论的专著，值得一读。

王 尔*

1996年10月

*《经济日报》国际部【观察与借鉴】主编，高级经济师。

目 录

基 础 理 论

实践呼唤社会主义预期理论体系	(3)
一、经济实践要求充实经济理论	(3)
二、社会主义预期理论应提上日程	(4)
三、学术、理论需求	(7)
实证视角	(8)
一、预期能量	(8)
二、预期作用	(12)
界定、性质、分类、特点、规律	(17)
一、概念的规定性	(17)
二、属性	(17)
三、分类	(19)
四、特点	(21)
五、规律	(23)
预期理论体系的联系及其内涵	(25)
一、人的本质的反映之一	(25)
二、价值法则制约预期规律	(29)
三、经济状况起决定作用	(31)
四、通货膨胀和预期	(32)
银行储蓄工作的新内容	(36)

一、时代要求实现转变·····	(36)
二、奋力进行开创性尝试·····	(37)
三、与社会经济衔接·····	(40)
论题之证：社会主义预期经济学产生是历史必然·····	(42)
一、预期经济学不是人为建立的·····	(42)
二、预期经济学是经济现实决定的·····	(44)
三、预期经济学符合学科建立条件·····	(45)

应用理论

预期与抑制通货膨胀

——兼论银行应有所作为·····	(49)
------------------	--------

预期与宏观调控

——兼议国民经济指导之辩证关系·····	(68)
----------------------	--------

预期与利率（一）

——动态特征分析·····	(76)
---------------	--------

预期与利率（二）

——货币信贷政策之应用·····	(93)
------------------	--------

预期与金融、经济现实

——一个令人耳目一新、不容否认的结论·····	(98)
-------------------------	--------

预期与股票、期货

——投资、投机理论、操作新视角·····	(103)
----------------------	---------

预期与信用卡

——缓解消费心态骤变的电子货币·····	(109)
----------------------	---------

预期与居民资金投向

——从取消保值储蓄和调整利率说开去·····	(115)
------------------------	---------

预期与金融理论更新

——不可阻挡、应该认识的演变…………… (119)

“借银行新增储蓄存款弥补”“财政赤字”不可行

——与石雷先生商榷…………… (124)

误导决策 越走越远

——再与石雷先生商榷…………… (133)

西方理论 (附录)

附录一 卢卡斯的思想精髓…………… (139)

附录二 “卢卡斯批判”以及批判的批判…………… (143)

后 记…………… (163)

基 础 理 论

实践呼唤社会主义预期理论体系

一、经济实践要求充实经济理论

改革开放以后，我国经济发展很快，一些新的经济现象、经济问题令人目不暇接。原有的经济理论，有的可以说明问题，有的却显得苍白无力。实践呼唤更多新视角、新内涵的理论体系。

新中国成立到改革开放初期，我们把马克思主义为我所用，依据其部分政治经济学观点进行社会主义建设，取得了显著成就，这是应该肯定的。但是，不能不承认，作为马克思主义政治经济学的核心——剩余价值学说，我们按其实质办事做得不够好，尤其其揭示的根本规律——价值法则，我们是有限度的接受。这自然也是受多种因素制约，不得已而为之。具体看，党的十一届三中全会以后，我们要变产品经济为商品经济，变计划调节为市场调节，现在实行社会主义市场经济，但一方面要把企业推向市场，另一方面却有公有制等一系列问题不可忽视；既要按价值法则办事，让供求自行调节，提高企业效益，总体上又实在离不了宏观调控、行政手段。价值法则与行政干预同时起作用，加之受封建主义、殖民地、半殖民地传统方式、习俗的影响，现代资本主义的处处渗透，新的模式框架及与其适应的配套措施的形成需有个过程，我们的体制、政策、机制还有种种不适应等等，这

就使产品经济体系难以轻易突破、市场经济难以按自身特点脱壳发展。改革开放以来，尤其1988年下半年以来，经济情况变化纷繁、错综复杂、一波三折，形成了初级阶段的，准确地说是产品经济向市场经济过渡的特殊阶段的状态，亟待新的理论解释和指导。事实表明，短短几年，经济现象比建国后的前几十年丰富得多、复杂得多、曲折得多了，并且有某种意义的根本区别。而在经济理论上，建国后一段时间内，或是重复原有的，或是照搬原苏联的，或是前三十年经济建设的总结，不发展、更新、充实已不适应了。近年来千姿百态的经济实践呼唤新的经济理论体系，也蕴育了新的经济理论体系的萌芽。

二、社会主义预期理论应提上日程

抑制通货膨胀是九五时期经济、金融工作重心。通货膨胀再起，与人们通货膨胀心理预期加剧、固定资产投资规模过大、消费资金增长过快、现金投放过多、物价上涨过猛、需求拉上和成本推进有关，必须综合治理。纵观时下经济运行和通货膨胀强劲势头，不找准抑制的机制点，不采取有力措施，抑制通货膨胀就难以长久奏效。

人们通货膨胀心理预期（以下简称预期）问题，从社会表现来看，仍处于“任其自然”状态；从被冲击的方方面面来看，只是“头疼医头、脚疼医脚”；从决策层来看，还没有自觉地在决策前对预期予以顾及，这难免通货膨胀卷土重来，这是绝对不行的。但也不必惊讶，在社会主义市场经济中，心理预期特有命题的理论，有关方面对其还不甚了解；而在向市场经济过渡的风起云涌的今天，亟待继续开掘这一新的理

论基础，认真把握风云变幻的预期现象，引导、疏导、平复人们的心理预期，有力抑制通货膨胀，为健康地发展市场经济创造良好的心态、社会、金融、经济环境。

1. “热”与掣肘。近期，“开发区热”、“房地产热”、“股票热”、“集资热”，举国热气腾腾，热得灼人，这有积极的一面，但无一不吸纳个人或集团大宗资金投向，而资金作为生产力重要因素的移动——亿万人同向投入，各集团趋同动作，弊端是显然的：一是肢解现行国民经济资金供应主渠道基础——银行存款。由于资金来源减少，致使贷款大幅度下降，与当前企业大上的需求形成强烈反差。二是前述“热”的资金，归根到底大部分要投在项目上，消费基金增长，现金投量加大，必然拉动生活、生产及全部物质资料价格上涨，倒逼需求膨胀和成本扩大，必然引发通货膨胀。本来，邓小平同志南巡谈话强调“发展是硬道理”，号召加快经济发展步伐，但鉴于资金的严峻态势，中央银行在安排工作时，从稳定币值考虑，不得不出台货币信贷“两严”方针，“发展”又受到制约。三是目前国民经济虽然好转，但市场疲软、产品积压、货款拖欠、企业效益低等缓解有限，仍是国民经济运行的主要障碍，急需银行投放贷款加以缓解，而资金无序流转，影响国民经济主要问题的解决和发展，通货膨胀夹杂信用膨胀压力，隐藏着更大的通货膨胀隐患。四是“热”向同步，必然形成项目、企业组织结构以至产品、产业结构新的趋同。这实质上涉及了人们通货膨胀心理预期的实践和理论问题，预期背后是大经济内部关系的掣肘。

2. 预期剧变、曲扭、逆反、异化几乎可以冲乱一切。这并非危言耸听，教训是深刻的：治理整顿之前的1988年“挤

提储蓄抢购风”，仅当年8月份全国工商银行储蓄存款被提额高达24亿元，全年比上年少增储蓄113.3亿元，几乎造成信用危机，抽回贷款，企业少“血”，险些经济滞胀，逼出“双紧”方针——人们“购物保值”；1989年春夏之交政治风波时，市民唯恐钱不值钱，有保值储蓄也大额提款，仅于6月5日至8日的四天，哈市工商银行储蓄存款分别被提264万元、1318万元、919万元、56万元，比1988年“抢购风”严重时的4天即7月25日至28日被提330万元、340万元、590万元、650万元还多——人们“提款应急”；1990年后，为缓解市场疲软，加速商品回笼，两次下调储蓄利率，虽不能说一点效用没有，但期望的纷纷取款买东西的戏剧性局面没有出现，人们存款冲动不减，继续存款，对应的是全国性的商品超储、产成品积压、“三角债”、企业效益低继续蔓延，缓解有限，一方是决策者十万火急，另一方是老百姓不予帮忙——人们“存款保利”，问题还得一点点解决；而近期人们心理预期转向债券、股票、高利集资，又“欲发赚钱”了。人们心理预期不正常足以冲乱一切，其或如暴风骤雨，对“短缺经济”雪上加霜，或坚如磐石，对“消费萎缩”不屑一顾，前阶段国民经济发展步履维艰，其社会根源盖源于此。显而易见，科学地认识这一现象，形成理论体系和对策框架，超前研究和普及这方面知识及面对预期正确决策，是抑制通货膨胀，解决目前亟待解决的各方面问题，促进国民经济真正稳步、协调、快速发展，建立规范、有序、健康的市场经济的重大课题。

3. 比较研究的启示。预期问题，虽然我国出现的现象与西方不同，国内起步研究者赋予其的界定、内涵、外延等与

其不一，西方至多是流派认识，且开不出对付经济滞胀的药方，但认识积累益于启发我国认识、重视预期问题。1961年，美国著名经济学家约翰·穆思触及理性预期问题。后由著名教授卢卡斯开拓，经数十年发展，在西方经济学界占有了一席之地。价值在于：较深入地探讨了日益发展的信息系统同经济行为主体预期形成的紧密联系，从而使预期假说更接近于预期形成的实际过程，填补了现代西方宏观经济学与微观经济学之间的“裂缝”，对市场经济体系中国家如何制定有效发展经济的政策具有值得借鉴的参考价值。我国现在正面临国家制定的政策如何与国民经济有效衔接等问题。当然，我国的情况比之国外典型市场经济复杂得多；纵观世界经济，还未见我国近年预期现象如此迅速出现、表象多态、变幻莫测的情况。尤其预期心理是诱发通货膨胀的因素，通货膨胀已成为当前经济发展的顽症，不扼制老百姓受不了，政权稳定也受到威胁，影响改革步伐，应引起重视。

三、学术、理论需求

我国缺少预期方面的专门研究，更不用说形成理论体系，遇到预期领域出现风吹草动时，上上下下弄不清所以然，至多“头痛医头，脚痛医脚”，致使对一回，误一回，误了可能再误，对了也不知对的一般原因及深层奥秘。查《辞海》、《现代汉语词典》等，对“预期”等竟没有条目，相关论述也极少，至多近年金融百科介绍一二，讲的多是资本主义范畴的，报刊散见只言片语，不得其详，理论缺乏原因显而易见。实践缺不了理论，没有理论指导的实践是盲目的实践。所以，开辟预期理论，建立理论体系和学科，深层研究，势在必行。

实证视角

一、预期能量

（一）通货膨胀心理预期，——加剧

1988年上半年，由于经济过热，经几年积累，物价上涨过猛，消费需求过旺，通货膨胀，货币贬值，而恰恰此时集中、突出、大量宣传“物价工资”“闯关”，并声言“不怕冒风险”，下决心“长痛不如短痛”。7月25日出台对名烟名酒放开和调价措施，一瓶茅台酒价格爬高到250元，人们通货膨胀心理预期加剧，顿时全国涌起“挤兑存款抢购风”。该年7月25日至28日，哈尔滨市工商银行储蓄存款分别被提330万元、340万元、590万元、650万元，整个8月份，全国工商银行储蓄存款被提24亿元，全国各家银行被提26亿元，工商银行全年储蓄存款比上年少增113.3亿元。当时的情景我们记忆犹新，高档和部分消费品抢得差不多了，坏家用电器也往家里搬，人心惶惶。勿庸讳言，再继续十几天、几十天，银行存款就可能被提空，市场就可能一片萧条，企业贷款就可能被抽回，国民经济就可能被肢解……这实质是“购物保值”，通货膨胀心理预期加剧导致的人们行为紊乱。

（二）通货膨胀心理预期，——抑制

面对这种严重局势，1988年8月30日国务院举行第20次常务会议，决定整顿经济秩序、治理经济环境，稳定经济、

稳定金融，抑制通货膨胀，控制物价上涨，出台“紧缩投资、抽紧银根”的“双紧”方针。在此之前，国务院已宣布对居民长期储蓄存款实行“保值补贴”。显而易见，没有“保值补贴”政策，一切行政命令、政治宣传、单位说服都无济于事，一项政策就扼止了“挤兑存款抢购风”。从实行“保值补贴”的1988年9月10日开始到20日，哈尔滨市工商银行储蓄存款扭转了大滑坡局面，增长3583万元，其中保值储蓄占总增长额的70.8%，相当多储户把提出准备抢购的钱又存了回来，有的把活期、一年期存款转为长期。这反映了政策机制是根本机制，是物质利益原则调节起作用，说到底，实质是“储币待购”。人们看到“保值补贴”能维护自己切身利益，购物保值得不偿失，通货膨胀心理预期抑制导致人们行为回归趋稳。

（三）通货膨胀心理预期，——危机

1989年6月，北京发生政治风波，不正常政治因素又诱发银行存款出现了大波动。6月5日到8日短短几日，哈尔滨市工商银行储蓄所纷纷排起了取款长队，分别被提264万元、1318万元、919万元、56万元，注意：这里引的数据有意仅用4天，显然，跌幅大大超过1988年“挤提存款抢购风”时4天的跌幅。并且，清户急聚增多，哈尔滨市工商银行革新支行平时日清500笔，而6月5日清950笔，为平时的1.9倍，大直支行仅一个所——奋斗路储蓄所，平时日清300笔，而同日清798笔，为平时的2.7倍；企业存款也下降，到6月10日，企业存款余额比5月底下降22940万元；在哈尔滨的中国银行滨江分行外币储蓄业务全部活动中，94%是取款的，4天被提走11万美元、530万日元、20万港元；香港股票市