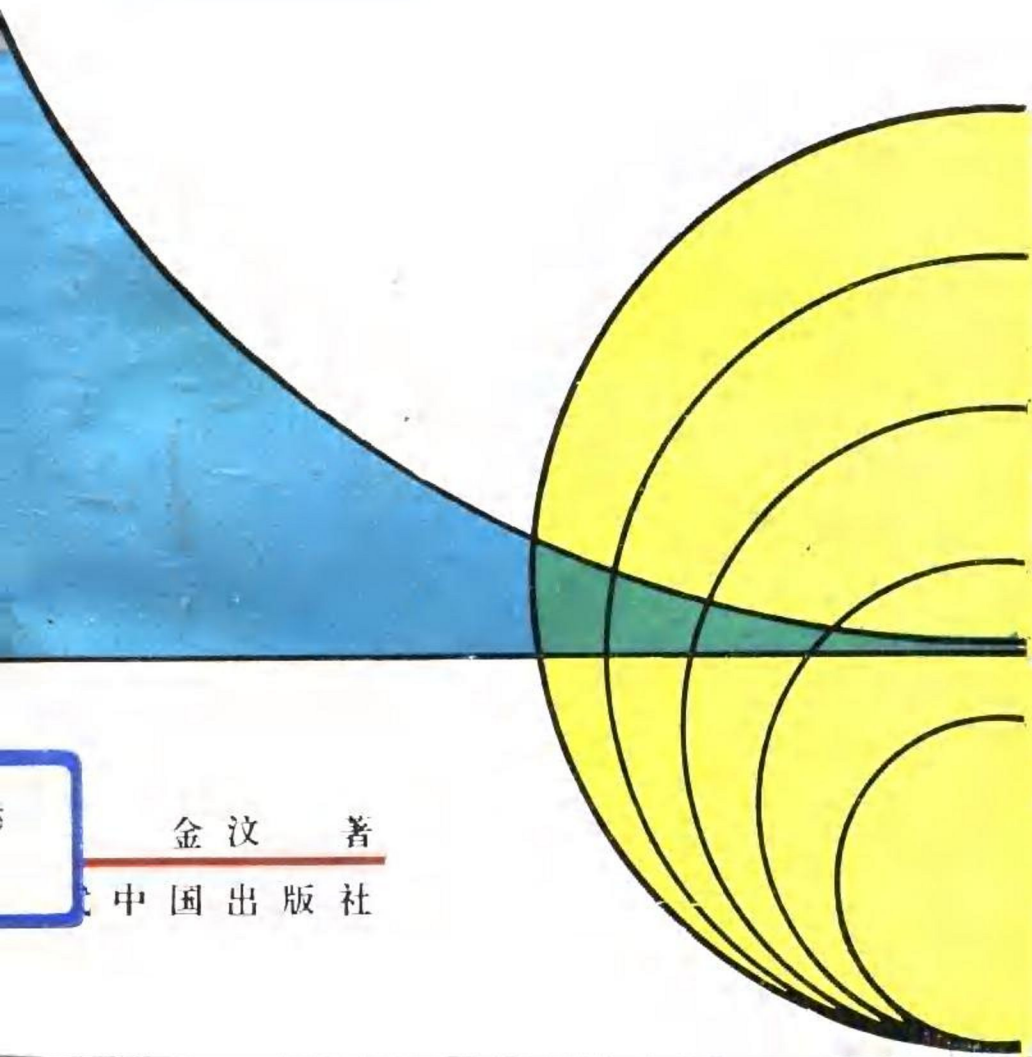


变革与发展： 通货膨胀和紧缩的困扰



金 汶 著

中国出版社

变革与发展： 通货膨胀和紧缩的困扰

金 汶 著

当代中国出版社

1993年·北京

(京)新登字 183 号

责任编辑 劳 仁 洛 梅

封面设计 天 蓝

版式设计 王丹丹

责任校对 刘桂民

变革与发展：通货膨胀与紧缩的困扰

金 汶 著

当代中国出版社出版发行(北京市鼓楼西大街甲158号)

电话：4031994 邮政编码：100720

新 华 书 店 经 销

人民文学出版社印刷厂印刷

850/1168 毫米 32 开 9.25 印张 2 插页 226 千字

1993 年10月第 1 版

1993 年10月第 1 次印刷

印数：1—4000

ISBN 7—80092—159-X/F·1

定价： 8.00 元

目 录

第一章 通货膨胀及其强度的界定	1
一、通货的本质和变形.....	1
二、通货“膨胀”的界定、测算.....	5
三、通货膨胀与物价上涨的关系.....	15
四、通货膨胀的强度与长度.....	21
五、通货膨胀的积郁与消化.....	29
第二章 建国后的通货膨胀过程	32
一、五十年代末至六十年代的特殊通货膨胀.....	32
二、八十年代初短暂而轻微的通货膨胀.....	35
三、通货膨胀的再度抬头和 1985 年的高峰	38
四、控制中的通货膨胀演进和 1988 年的最高峰	44
第三章 通货膨胀成因深层分析	55
一、过度投资冲动为何遏止不住?	55
二、消费基金膨胀及其两大原因.....	60
三、赤字预算对通货膨胀的影响究竟有多大?	66
四、“国民收入超分配”与通货膨胀的关系.....	69
五、国际收支对通货膨胀的影响.....	73
第四章 物价上涨成因基本分析	78
一、物价上涨的位能——供求差率.....	78
二、现有生产能力充分运用——物价上涨关节点.....	83
三、成本推进的交互作用.....	86

四、物价结构性调整的触发作用	90
五、物价上升的加速因子	97
第五章 改革开放中通货膨胀的背景	102
一、长期强制性物价稳定条件下通货膨胀	
——居民心理承受力弱	102
二、在“大锅饭”体制下运行的经济实体	
——企业承受力差	106
三、人均国民生产总值水平较低状况下	
——财政承受力也低	110
四、作为缓解通货膨胀压力的工具之一	
——外债清偿能力有限	117
第六章 通货膨胀的利弊得失	124
一、通货膨胀对经济增长的正负效应	124
二、通货膨胀对改革的正负效应	128
三、通货膨胀对社会稳定的影响	133
四、通货膨胀不利于提高企业素质	140
第七章 反通货膨胀种种措施	145
一、反通货膨胀的治标措施	145
二、反通货膨胀的治本措施	150
三、如何从紧缩基础货币入手解决信用膨胀问题	154
四、与通货紧缩相配套的财政政策	158
五、与通货紧缩相配套的投资政策	161
六、与通货紧缩相配套的收入政策	164
第八章 通货紧缩的目标	172
一、有利于社会经济协调、稳定、持续发展	172
二、有利于为改革创造宽松而活跃的环境	176
三、有利于形成商品的竞争性市场	182

四、有利于经济结构的调整	188
第九章 通货紧缩的代价	192
一、通货紧缩下的市场疲软	192
二、通货紧缩下的经济增速下滑	197
三、通货紧缩下的失业和隐性失业增加	203
四、通货紧缩下的企业经济效益下降	207
五、通货紧缩的最高目标：成效最大，代价最小	214
六、通货紧缩的最低目标：避免“滞胀”	220
第十章 经济走出“谷区”的正确道路	225
一、我国经济何时进入和走出“谷区”	225
二、经济走出“谷区”的着力点和支撑力量	227
三、如何才能启动市场	331
四、如何走出“债务链”的迷宫	237
五、如何才使效益、质量与速度同步回升	240
六、必须推动固定资产存量的调整	246
七、如何处理固定资产存量调整中的破产“难题”	252
八、经济周期应向高层次循环	257
第十一章 改革·发展·稳定——三维坐标体系	262
一、无通货膨胀的改革是不可能的；严重通货膨胀 的改革是危险的	262
二、发展是我国的主旋律	265
三、改革是摆脱通货膨胀和通货紧缩困扰的明灯	270
四、稳定的多重含义和作用	275
五、适度通货膨胀是兼顾发展、改革、稳定的最佳 选择	280
六、改革后的币值稳定必要性和适度弹性	286

第一章

通货膨胀及其强度的界定

一、通货的本质和变形

通货膨胀是个古老的问题，又是年轻的问题。说它古老，在中国，春秋时管仲就认为，货币（金属货币）数量不能太多，质量不能太次，否则，钱币轻贱，物价高昂，人们不愿使用它，货币就不能起到“通施”作用，从而影响市场商品正常流通。这就是对通货膨胀及其后果的描述。在西方资本主义早期，由于16、17世纪美洲金银矿的发现和重商主义政策，导致西欧一些国家贵金属货币的大量增加，从而引起商品价格的上涨。此时，通货膨胀的事实，导致货币数量理论的产生。说它年轻，那是因为到了本世纪70年代以后，通货膨胀突然成为影响深广的世界性“传染病”，从资本主义发达国家，到发展中国家，甚至到处于变革中的社会主义国家，无一不为通货膨胀所困扰。

人们要向通货膨胀作战，但通货膨胀是何物，说法不一。要弄清楚“通货膨胀”是什么，必须先弄清楚“通货”是什么。与“通货膨胀”有关的不是一般的货币，而是流通中的货币，即“通货”。所谓“通货”，首先必须是货币，同时要有流通性。货币是商品的一般等价物，在商品流通中充当交换的“媒介”。货币是在商品交换的历史中产生的。货币的产生使商品摆脱了物物交换的局限性，变得十分方便。货币在商品经济中具有价值尺度、流通手

段、储藏手段、支付手段、世界货币五种职能。然而，货币不等于“通货”。我国是实行外汇管制的国家之一，美元、英镑等是货币，但在我国国内商品交换中不能用作支付手段，所以在我国国内，这些都不是“通货”。储藏在中央银行金库里的人民币是货币，但在商品流通领域之外，也不是“通货”。“通货”是进入商品流通领域的作为支付手段的现实货币。在我国境内法定流通的货币是人民币，而所有个人和单位（企业、事业、机关、团体、军队、学校等）占有的可以立即作为支付手段的人民币（现金、银行存款），都是“通货”。

“通货”的基本特征是流通性。尽管货币大部分时间停留在居民的手中或单位的保险柜里，或银行存款帐户上，只要它的持有者愿意，可以随时用来购买商品。正因为“通货”具有这种流动性，才能对市场构成冲击力。

“通货”的形态不同，流通性也不一样。“通货”的形态主要分为两类：现金与存款。现金的流通性强。不管是个人还是单位，使用现金购买商品是最为方便的。因为有这种方便，人们宁愿不要银行存款利息，也要手头保存若干现金。活期存款的流动性则差一些，使用起来不如现金来得方便。即使是居民活期储蓄存款，可以随时取款，也得到银行办个手续，才能拿出现金。企事业单位和机关团体等单位的活期存款，可以提取一定数额的现金，可以通过转帐进行大金额的支付，前者需要办手续，后者有个时间差。至于居民的定期储蓄存款和单位的专项存款，动用起来受限还要大一些。

这样，按照流通性大小进行排列，可以得到如下顺序：

1. 现金；
2. 活期存款（个人和单位）；
3. 定期储蓄存款和专项存款。

因此，按照我国“通货”实际情况，分层应是：

m_0 = 现金流通量

m_1 = m_0 + 个人和单位的全部活期存款

m_2 = m_1 + 居民定期储蓄存款和单位专项存款

m_2 就是我国商品流通领域中的“通货”总量。

“通货”的流通性越强，对市场的反应越敏感；越敏感的“通货”越多，对市场的冲击力越大。因此，国家在克服通货膨胀、防止物价飞涨的时候，一方面要控制“通货”总量（ m_2 ），同时要着力控制现金供应量，运用利率杠杆竭力把居民活期储蓄变为定期储蓄，意在减少通货对市场的冲击力。

值得一提的是，在相当长时间内，人们总以为现金是“通货”，而非现金的支付手段不是“通货”。基于这种理解，控制“通货膨胀”，就变成了控制“现金膨胀”，加强现金管理成了防止或克服通货膨胀的主要内容。这当然是一种误解，不过，这种误解也有其来源。原来，在传统经济理论和计划体制占主导地位的时期，生产资料不是商品，生产资料的配置不是商品交换，而是物资调拨，只是为了经济核算，才作价并通过银行转帐进行结算。既然不是商品交换，自然不需要货币流通。从而，转帐结算不是货币流通的形式，在银行帐户上划出、划入的存款，也就不是货币。当时，承认生活消费资料是商品，而媒介这类商品交换的是看得见、摸得着的现金，因而现金是货币，并且是流通中的货币，是“通货”。今天，上述理论已被抛弃，传统计划体制已被革新，从旧的“通货”观念中解脱出来，无疑是顺理成章的。

从历史观点来看，“通货”的本质与基本功能是不变的，但通货的形态是变化着的。总的看来，流通中货币的变型可分为三大阶段：第一阶段，现金（主要是金属货币、纸币）；第二阶段，现金与非现金（转帐）并存；第三阶段，非现金。

在银行信用产生之前，货币就是现金，不管现金是贝壳，还是金币、银币、铜币，还是纸币，人们在做买卖时，是一手交钱，一手交货。此时，货币履行商品交换的流通职能，只有现金。

当银行信用产生以后，货币变形就进入一个新的阶段。此时，人们日益明显地觉察到，在金属货币和银行券（纸币）这两种现金以外，汇票与帐簿信用，用支票支取的活期存款，与银行券（纸币）同样尽着交换手段的职能，都应列为“通货”。随着资本主义商品交换的发展，这种“通货”在商品交换中发挥的作用比现金还大。英国的银行主义者图克在 1840 年出版的《物价史》第三卷内认为，在各种通货中实际上用得最广最多的是银行券以外的其他信用形态，“批发市场的十分之九，甚至百分之九十九的交易，均用帐簿信用和银行存款清结，用银行券的只限于交易的差额”。

“除少数例外，使用银行券已限于地租、红利、薪俸、工资的支付，及未在银行开户的小商人阶级的支付。小额银行券，大概只在作为其直接消费的购买媒介时，才与铸币共同流通于社会。”

那末未来如何呢？“通货”变形的总趋势是现金使用范围越来越小，特别是信用卡制度诞生以后，人们购买消费性商品和劳务，比如买食品、衣服、家具、汽车、理发、乘火车飞机、旅游等等，可以用信用卡替代现金来支付。世界上已有不少人认为，不用现金支付的时代的到来，是个迟早问题。这个时代的到来，那就是通货变形第三阶段的到来，社会上将普遍流行着非现金交易，不管是生产资料交换，还是生活资料交换，不管是批发交易，还是零售交易。一切非现金的信用工具都是以银行存款为基础的。

在我国，“通货”变形处于第二阶段，“通货”同时采取现金形式和非现金形式。企事业单位和行政单位支付人员工资、奖金和采购农副产品，城乡居民采购生活消费品，农民采购农业生产资料，基本上是支付现金；社会生活消费品批发和社会生产资

料在企业之间交换，基本上是用支票、汇票、划帐等非现金手段进行结算。当然，现实商品交换中支付手段并不是一一对应，分界得那么清楚。有些个体户、私营企业、集体企业甚至于极少数国营企业，在购买生产资料时也使用现金，有些个人和单位在购买金额较大的生活消费品时也用转帐结算或用支票来支付货款。在这种情况下，我们考虑“通货”时，不能只看到居民手中现金，而且要看到银行存款，才有一个完整的概念。这就是：“通货”=现金货币+存款货币。

银行的财政存款算不算“通货”？这是有争议的问题。在外国，财政存款基本上不作为“通货”。在我国，有人认为财政存款与国营企业关系密切，国营企业上交财政多一些，企业存款就少一些，国营企业上交财政少一些，企业存款就多一些，财政存款与企业存款结合起来考虑，才能反映全面，故财政存款应列为“通货”。其实不然。研究“通货膨胀”中的“通货”，与研究国民收入分配不是一回事。界定什么是“通货”，主要看它是不是商品经济中的购买力。我国目前财政存款存入中央银行帐户，构成基础货币或高功能货币，但在中央银行帐户上的财政存款，是不能用来购买商品的。只有在财政把款拨到机关、团体、企业、事业的帐户上，这才可以自由支配，才是购买力，才成为随时可动用的支付手段，才介入商品流通。在此之前，财政存款居于商品流通领域之外，因此，财政存款不是“通货”。

在我国，全部“通货”=居民手持现金+银行全部存款-财政存款，这与前者所说的 m_2 是一致的。

二、通货“膨胀”的界定、测算

搞清通货后，“膨胀”的含义不难理解。通货在经济生活中

犹如商品一样，有需求，有供给。在一定价格水平下，一定数量的商品进行交换，就需要一定的货币作为媒介，交换的商品量增加了，需要的货币也相应增加。如果货币的供给量超过了对货币的需求量，在商品流通领域中涌入过量货币，就是“通货膨胀”。

“通货膨胀”的直接后果，则是改变了货币与商品的比例关系，或早或迟引起物价总水平的上升，从而又带来一系列问题。

如何从定量的意义上界定通货“膨胀”呢？马克思在《资本论》中提到的公式，对解决这一问题是很有用的。

$$\text{货币必要量} = \frac{\text{商品价格总额}}{\text{货币流通速度}}$$

货币必要量也就是货币需求量，货币供给量超过货币必要量（需求量），才出现通货膨胀。“货币必要量”对于衡量是不是通货膨胀，是个关键性的概念。

怎样才能计算出“货币必要量”呢？首先要把“货币必要量”和“商品价格总额”的实质弄明白。一方面，在商品流通领域中，通货随着商品流通而流通，在各个时点上，通货的数量是一定的，这是通货的存量，也叫通货的供应量。在某个时点上，通货存量 = 居民手存现金 + 银行全部存款 - 财政存款。比如，1988年第一季度末通货存量是 7793.62 亿元，第二、三、四季度末通货存量分别是 8375.82 亿元、8817.17 亿元、9288.77 亿元。考查“货币必要量”，一般地是看年末货币存量是否属于必要范围。另一方面，通货随商品交换而运动，不论是物质商品，还是劳务领域商品，每成交一笔生意，买方支付一笔货款给卖方，发生一定数量的货币流动，在一定时期内，比如在一年内，这一笔笔支付货款加起来，则是货币的流量。“商品价格总额”就是货币的流量，一般地，取一年内货币流量来计算、分析问题。“货币流通速度”是指在一年内一元存款和一元现金平均支付的次数，一般地，单位

通货在一年内平均是不止一次地进入支付。货币流通速度是货币流量与货币存量的比率。

这里，“商品价格总额”实际上是各类商品（含劳务）的总交易额，假定各类商品的数量分别是 q_1 、 q_2 、 q_3 、……，其平均价格分别是 p_1 、 p_2 、 p_3 、……，商品价格总额= $p_1q_1+p_2q_2+p_3q_3+\dots$ 。假定以 P 表示物价总水平， Q 表示商品、劳务总量，那末，商品价格总额= PQ 。再假定 M 为货币存量， V 为货币流通速度，上述公式则为：

$$M=\frac{PQ}{V}$$

这是一般的货币数量公式。等式左边 M 是货币供应量。货币供应量与货币必要量不是等同的概念。我们可以用 M_n 表示货币必要量，用 M_s 表示货币供应量。问题是如何确定货币必要量 M_n 。须知，在通货膨胀的研究领域中，讲通货量是不是“必要”，是以物价总水平的稳定为前提的。在物价总水平不变的条件下，“货币必要量”随着 Q 、 V 变化而变化。如商品、劳务总量增加，或货币流通速度 V 变慢，“货币必要量”就要相应增加。

现在我们分别考查一下，货币必要量 M_n 是如何随 Q 、 V 变化而变化的。

首先研究的是，在物价总水平不变条件下，假定货币流通速度 V 也不变，货币必要量随商品、劳务量增减而变化的规律性。

根据公式 $M=\frac{PQ}{V}$ ，假定 P 、 V 不变，公式可变成 $M=Q\frac{P}{V}$ ，

$\frac{P}{V}$ 看作常量， M 、 Q 是变量。

假定当年的商品、劳务交换量（ Q ）比上年的商品、劳务交换量（ Q_0 ）增加了一个百分比（ $\Delta Q_0/Q_0 \times 100\%$ ），今年的货币

必要量 (M_n) 也必需相应地比上年货币供应量 (M_0) 增加一个百分比 ($\Delta M_0/M_0 \times 100\%$)，那末，

$$Q = (1 + \Delta Q_0/Q_0 \times 100\%) Q_0 \quad ①$$

$$M_n = (1 + \Delta M_0/M_0 \times 100\%) M_0 \quad ②$$

将①、②代入当年货币必要量公式

$$M = Q \frac{P}{V}$$

得出

$$\begin{aligned} & (1 + \Delta M_0/M_0 \times 100\%) M_0 \\ & = (1 + \Delta Q_0/Q_0 \times 100\%) Q_0 \cdot P/V \end{aligned} \quad ③$$

在上年，货币供应公式为

$$M_0 = Q_0 \cdot P/V \quad ④$$

③ ÷ ④

$$\frac{(1 + \Delta M_0/M_0 \times 100\%) M_0}{M_0} = \frac{(1 + \Delta Q_0/Q_0 \times 100\%) Q_0 \cdot P/V}{Q_0 \cdot P/V}$$

得出

$$\begin{aligned} 1 + \Delta M_0/M_0 \times 100\% &= 1 + \Delta Q_0/Q_0 \times 100\% \\ \Delta M_0/M_0 \times 100\% &= \Delta Q_0/Q_0 \times 100\% \end{aligned}$$

这就是说，在货币流通速度不变情况下，只要货币供应量与商品、劳务交换量按同等百分比增长，可保持物价总水平的稳定，因而，这个货币增量是当年商品交换所“必要”的。

那末，“货币必要量”随着商品、劳务交换总量变化的规律就是：

$$M_n = (1 + \Delta Q_0/Q_0 \times 100\%) M_0$$

式中， M_n 是当年“货币必要量”， Q_0 为上年商品劳务交换量， M_0 是上年货币供应量，即上年末的货币存量， ΔQ_0 是当年商品、劳务交换量 $Q - Q_0$ 的差额。

接着，我们要研究的是，在物价总水平不变条件下，假定商

品、劳务交换量也不变(即 PQ 为常量), 再看看, 货币必要量是怎样随着货币流通速度变化而变化的规律。

设上年货币流通速度为 V_0 , 货币流通速度变化率为 $\Delta V_0/V_0 \times 100\%$, 速度变慢为 $-\Delta V_0/V_0 \times 100\%$, 速度加快为 $+\Delta V_0/V_0 \times 100\%$ 。当年的货币流通速度 V 则为:

$$V = (1 + \Delta V_0/V_0 \times 100\%) V_0 \quad (1)$$

设上年的货币供应量为 M_0 , 货币供应量变化率为 $\Delta M_0/M_0 \times 100\%$, 当年的“货币必要量”则为:

$$M_n = (1 \pm \Delta M_0/M_0 \times 100\%) M_0 \quad (2)$$

考虑货币流通速度变化因素, 上年货币供应量是

$$M_0 = \frac{PQ}{V_0} \quad (3)$$

当年“货币必要量”是:

$$M_n = \frac{PQ}{V} \quad (4)$$

将①、②代入④, 得出:

$$(1 + \Delta M_0/M_0 \times 100\%) M_0 = \frac{PQ}{(1 \pm \Delta V_0/V_0 \times 100\%) V_0} \quad (5)$$

再以⑤÷③

$$\frac{(1 + \Delta M_0/M_0 \times 100\%) M_0}{M_0} = \frac{PQ}{(1 \pm \Delta V_0/V_0 \times 100\%) V_0} \times \frac{V_0}{PQ}$$

$$1 + \frac{\Delta M_0}{M_0} \times 100\% = \frac{1}{1 \pm \Delta V_0/V_0 \times 100\%} \quad (6)$$

移项:

$$\frac{\Delta M_0}{M_0} \times 100\% = \frac{1}{1 \pm \Delta V_0/V_0 \times 100\%} - 1$$

这就是说, 当货币流通速度变慢或加快一个百分比 $\Delta V_0/V_0$

×100%时，货币量相应变化这样一个百分数 $[1/(1 + \Delta V_0/V_0 \times 100\%) - 1]$ ，可保持物价总水平的稳定，因而，这个货币增量是“必要”的。

⑥式两边同乘以 M_0 。

$$\left(1 + \frac{\Delta M_0}{M_0} \times 100\%\right) M_0 = \frac{1}{1 \pm \Delta V_0/V_0 \times 100\%} \cdot M_0$$

上式左边则为货币流通速度变化后的“货币必要量”，即②式。

那末，“货币必要量”随着货币流通速度变化的规律是：

$$M_n = [1/(1 \pm \Delta V_0/V_0 \times 100\%)] M_0$$

这里，需要注意的是，假定 P 、 Q 不变，货币流通速度变慢一个百分数，不等于“货币必要量”增加同一个百分数。比如，货币流通速度原来是4，即一年中平均流通4次，现在变慢10%，那末， $(1-10\%) \times 4 = 3.6$ ，只有3.6次。此时，“货币必要量”增长率 $= 1/(1-10\%) - 1 = 11\%$ ，而不是10%。

“货币必要量”是商品交易量与货币流通速度的函数，综合纳入上述两个增减变化因素，“货币必要量”的完整公式是：

$$\begin{aligned} M_n &= \{1 + \Delta Q_0/Q_0 \times 100\% + [1/(1 \pm \Delta V_0/V_0 \times 100\%) - 1]\} \cdot M_0 \\ &= [\Delta Q_0/Q_0 \times 100\% + 1/(1 \pm \Delta V_0/V_0 \times 100\%)] \cdot M_0 \end{aligned}$$

有了这个在动态中“货币必要量”的公式，还不等于解决了全部问题。要具体确定某一年度“货币必要量”应是多少，还必须计算出三个变量：一、上年末货币存量 M_0 ，二、货币流通速度变化率，三、商品、劳务交换量增长率。

上年末货币存量 M_0 = 上年末的居民手中的现金 + 银行全部存款 - 财政存款，这个数字可从国家统计年鉴提供的数据求出。现在的问题是如何计算货币流通速度及其变化率，如何测算商品、劳务交换量增长率。倘不能比较准确地求出这两个参数，货币必要

量还只是一个理论抽象，没有实际意义。

我们先来探讨第一个难题，求货币流通速度及其变化率。

$$\text{货币数量公式 } M = \frac{PQ}{V} \text{ 可以变成 } V = \frac{PQ}{M}$$

这里，难处在于商品价格总额PQ这个全年货币流量不易取得。因为一年中商品价格总额是商品和服务按照现行价格的交易总额，但这不好统计。鉴于此，一般是用货币所得流通速度代替货币流通速度，用国民生产总值代替商品价格总额。

$$\text{货币所得流通速度 (V)} = \frac{\text{国民生产总值 (Y)}}{\text{年末货币存量 (M)}}$$

但是，国民生产总值是一年中国民生产的增加值，与商品交换价格总额相差太大，以此算得的货币流通速度与真实货币流通速度必然相差很大。倒不如根据有关资料，尽可能测算出商品价格总额的近似值。我们知道，物质商品交易额可以社会总产值为基础（现价）进行计算，只是其中农业总产值中有一部分为农民自给，不进入交换，所以只能计算进入交换部分。进入交换部分主要由“社会农副产品收购总额”和“农民对非农居民零售额”两部分构成。这样，

$$\begin{aligned} \text{物质商品总交易额} = & \text{社会总产值（现价）} - \text{农业总产值} \\ & \text{（现价）} + \text{社会农副产品收购总额} \\ & + \text{农民对非农居民零售额} \end{aligned}$$

劳务项目总交易额是非物质生产领域的交易额，也就是第三产业总交易额。这也没有现成资料。鉴于我国社会总产值统计中已把运输邮电业、饮食业和物资供销业的总产值（现价）统计在内，剩下的只需把商业零售额、服务业营业额计算出来，大体上把第三产业总交易额包括了。历年服务业营业额没有资料，只好比照饮食业每一从业人员年营业额标准计算。