

中 国 经 济 丛 书



中 国

经 济

丛 书

ZHONGGUO JINGJI CONGSHU

中国通货膨胀问题 研究

ZHONGGUO TONGHUO PENGZHANG WENTI YANJIU

史纹青 著

中国财政经济出版社

中国经济丛书

中国通货膨胀 问题研究

史纹青 著

中国财政经济出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

中国通货膨胀问题研究/史纹青著. - 北京: 中国财政经济出版社, 1999.11

(中国经济丛书)

ISBN 7-5005-4419-7

I. 中… II. 史… III. 通货膨胀-研究-中国 IV. F822.5

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (1999) 第 70637 号

中国财政经济出版社出版

URL: <http://www.cfeph.com>

E-mail: cfeph@drc.gov.cn

(版权所有 翻印必究)

社址: 北京东城大佛寺东街 8 号 邮政编码: 100010

发行处电话: 64033095 财经书店电话: 64033436

财经图书发行中心电话: 82626429 82626430 (传真)

北京财经印刷厂印刷 各地新华书店经销

850×1168 毫米 32 开 8.875 印张 206 000 字

2000 年 1 月第 1 版 2000 年 1 月北京第 1 次印刷

印数: 1-2000 定价: 18.00 元

ISBN 7-5005-4419-7/F·3999

(图书出现印装问题, 本社负责调换)

序

通货膨胀理论与对策研究是一个老课题。自第二次世界大战结束以后，各国经济学界都就此进行了探讨。最近一年来，由于亚洲金融危机的爆发，对这一课题的研究进入了一个新的阶段。

亚洲金融危机来势凶猛，一些国家货币大幅贬值、物价急剧上涨、股市节节跌落、失业人数增加、经济增长率下降。为什么这些国家会发生如此巨大的经济震荡呢？金融与通货膨胀之间究竟存在着什么样的关系？货币贬值、物价上涨、经济增长率下降、失业人数增加等现象交织在一起，是否意味着一种新的“并发症”已经出现，它同70年代的“并发症”有哪些相似之处，又有哪些区别呢？能否把这些国家中的通货膨胀称做“体制型通货膨胀”呢？所有这些问题都值得经济学界进一步深入研究。

我国正处在从计划经济体制向市场经济体制转型阶段。90年代初，我国的通货膨胀率一度较高，由于政府采取了抑制通货膨胀的有力措施，物价涨幅明显回落，经济保持了较高速度的增长。然而，转型阶段的另一些问题却充分暴露出来，如失业率增大、企业经济效益下

降、财政赤字上升、银行呆账坏账数额增加等等。这表明我国经济运行中的非均衡问题并未因政府采取抑制通货膨胀的措施而减弱，甚至可以说，经济的非均衡性反而更为突出了。这同样是一个值得我们探讨的课题。

导致我国经济非均衡性更加突出的主要原因，是宏观经济与微观经济之间的矛盾比过去更为明显，这是微观经济改革滞后所带来的后果。由于国有企业改革进展较慢，政企关系仍未理顺，因此，一方面产业结构调整不大，重复建设不见减少；另一方面，国有企业的亏损面继续扩大，下岗职工人数日益增多，国有银行的坏账数量也在增加。参加市场竞争的微观主体缺乏产权约束，从而不仅使单个企业无法得到发展，而且妨碍了资产在企业间，尤其在隶属关系企业间的合理流动。我国宏观经济与微观经济之间的这种矛盾，看来还将存在一个较长时期，这是制约经济效益提高，引发通货膨胀，影响经济增长的重要因素。如果说亚洲一些国家的金融危机主要来自“体制的缺陷”，那里的通货膨胀具有“体制型通货膨胀”的特征，那么我们从中汲取的经验教训之一就是：要缓解宏观经济与微观经济之间的矛盾，避免在经济增长过程中再度发生高通货膨胀，消除“体制的缺陷”是十分必要的。只有克服“体制的缺陷”，才能防止“体制型通货膨胀”的发生。

从亚洲金融危机的历程中可以了解到，“体制的缺陷”集中反映在政府对商业银行信贷业务的直接干预，从而造成无效投资增多和银行坏账增加。因此，消除

“体制的缺陷”，必须加快经济市场化的步伐，深化金融领域的改革，焦点在于如何防止政府直接干预于银行信贷业务，防止银行与企业之间的巨大的坏账。这个问题如果得不到有效的解决，金融动荡始终是不可避免的，经济增长率下滑、企业效益降低、失业率增长以及高通货膨胀的并发也是预料中的事情。这正是经济学界当前应当着力研究的一个重要方面。

我很高兴地看到这本颇具见解的《中国通货膨胀问题研究》把研究视角集中于金融领域。当前，国有企业改革正处于关键时期，毫无疑问，如果商业银行本身依然缺乏产权约束，如果缺乏产权约束的金融机制继续向缺乏产权约束的企业发放贷款，如果各级行政主管部门仍同过去一样直接干预商业银行与企业的信贷业务，那么，这无疑将在继续制造新的坏账并引发新一轮的通货膨胀的到来。但是，如果商业银行考虑到信贷中所存在的风险以及经济运行过程中所存在的不确定性，担心坏账的产生会导致不利于自身的后果，从而停止贷款或者大幅度减少贷款，那么就会使商业银行收入下降，以致于亏损，也会使企业陷入困境。使经济增长受到抑制，甚至还有可能因某些产品的供给不足而出现抑制型通货膨胀。这表明商业银行实际上处于两难境地。怎么办呢？作者在书中提出了自己的看法，即金融机构应当采取如下做法：一方面采取积极措施，消化现有坏账；另一方面区别客户，扶强扶优，实行差别信贷政策。作者采用专题研究的形式，对信贷债务问题、国际资本流动

对本币币值的冲击、转轨国家的治胀经验和我国货币政策的改进等问题作了深入的探讨，尤其是在化解信贷债务问题上提出了资产证券化的主张，这是很有见地的。

《中国通货膨胀问题研究》的另一个特色是，比较系统、完整地介绍了现代通货膨胀问题研究的学术成果，并对中国通货膨胀的历程进行了较为全面的考察，也对中国学者的研究成果进行了整理、归纳。在对中国历史上的通货膨胀进行考察后，又着力描述了中国现阶段通货膨胀的特征。此外，作者还对通货膨胀的治理问题进行了研究，不仅提出了具体的对策，而且对每一对策作了模拟演算。对于研究通货膨胀治理问题来说，理论联系实际、规范研究与实证研究相结合是非常必要的。理论分析具有指导作用，但如果不同一定历史阶段的宏观经济与微观经济实际结合，就难以提出有效的对策。同时，在采取一定的政策措施抑制通货膨胀时，需要掌握调控力度。否则对经济的稳定与发展都不利。如果缺乏实证分析，或规范分析不能同实证分析相结合，就难以掌握调控应有的力度。从本书的研究成果可以看出，作者在这方面有较强的理论联系实际以及规范研究与实证研究相结合的能力。

还需要指出的是，《中国通货膨胀问题研究》一书的主要特点，在于把微观经济主体的通货膨胀对策作为单独一章进行研究。通货膨胀的治理是一个复杂的工程，在治理通货膨胀的过程中，既要从宏观上消除通货膨胀的根源，把握通货膨胀治理力度，并在时间上兼顾

企业改革、金融改革的要求，又要加快产业结构的调整，使资源配置状况改善，还要考虑微观经济主体的经济行为的变化，使其能够适应对通货膨胀的治理。值得注意的是，在市场经济条件下，微观经济主体并不是消极、被动的，它们不仅要适应宏观经济形势的变动，调整自己的行为，而且会主动采取预防性措施，使自己少受损失，多获收益。微观经济主体应付通货膨胀的政策，不可避免地会影响政府治理通货膨胀措施的有效程度。本书把这个问题列入研究范围之内，是一个很好的尝试。

总之，《中国通货膨胀问题研究》的出版，对于开展通货膨胀理论研究，寻求治理通货膨胀的对策，对于完善、规范微观经济主体的行为，都提出了有益的启示。我为本书作序，希望作者在这个研究领域里不断取得新的成果。

厉以宁

一九九八年八月

中国经济丛书

中国经济是一个运行变化中的十分复杂的复合体。推动它健康发展或制约影响它正常运行的因素错综复杂。国内外都在广泛地关注它、研究它，与它的变化密切相关。

《中国经济丛书》力求多角度、全方位地深入反映、剖析中国经济领域的重点、热点和难点问题，具有科学性和权威性。其中既有理论问题，也有实际问题；既有宏观问题，也有微观问题；既有以往的历史过程，也有长远的发展战略。

我们计划将这套丛书延续不断地出版，使之逐渐成为研究中国经济问题的一个重要论坛和资料库。

真诚欢迎大家来关心它、培植它，为它撰稿，并不吝赐教。

《中国经济丛书》

编辑委员会

主 编 杨天赐

副主编 袁中良 张立宪

委 员 丁朝泉 王文军

刘 静 陈迈利

肖健龙 张立宪

张燕茹 杨天赐

杨东星 周桂元

林治滨 陶家凤

袁中良 梁 涛

黄 媛

封面设计 / 颜 黎

目 录

导 论	(1)
第一章 通货膨胀基本理论概说	(5)
第一节 传统通货膨胀理论	(5)
一、货币数量说	(5)
二、马克思通货膨胀理论	(11)
三、凯恩斯通货膨胀理论	(13)
四、本特·汉森的双缺口通货膨胀模型	(17)
五、需求拉动和成本推动式通货膨胀	(19)
第二节 现代通货膨胀理论	(22)
一、菲利普斯模型	(22)
二、现代货币主义的通货膨胀理论	(26)
三、预期理论和通货膨胀	(31)
四、结构性通货膨胀理论	(37)
第三节 中国学者对通货膨胀问题的研究	(41)
一、学术概览	(42)
二、中国通货膨胀问题研究的几个阶段	(43)
三、主要观点评述	(45)
第二章 通货膨胀的效应分析	(48)
第一节 通货膨胀与经济增长	(48)
一、三种典型论说：“促进”、“促退”与“不 相关”	(48)

二、关联的条件分析·····	(56)
第二节 通货膨胀的正负效应分析·····	(61)
一、负效应枚举·····	(61)
二、正效应分析·····	(66)
第三节 通货膨胀正负效应的权衡·····	(69)
第三章 中国通货膨胀的历史轨迹·····	(71)
第一节 近古史上的通货膨胀·····	(71)
一、概况·····	(71)
二、中国古代通货膨胀的原因和后果·····	(76)
第二节 国民党政府时期的恶性通货膨胀·····	(77)
一、通货膨胀概况·····	(77)
二、通货膨胀的特点及其治理政策·····	(80)
第三节 改革开放以前的通货膨胀·····	(81)
一、建国初期历史遗留的通货膨胀·····	(82)
二、三年困难时期的通货膨胀·····	(83)
三、“文革”时期的抑制型通货膨胀·····	(83)
第四节 改革开放以来的通货膨胀·····	(84)
一、第一阶段：1979—1981年·····	(84)
二、第二阶段：1985—1988年·····	(85)
三、第三阶段：1993—1995年·····	(87)
四、当前的经济形势判断·····	(87)
五、中国改革时期通货膨胀的特点·····	(92)
第四章 中国通货膨胀的生成机制·····	(99)
第一节 通货膨胀中的成本——利润推动因素·····	(99)
一、工资——利润推进模型·····	(99)
二、90年代的利润推进型通货膨胀·····	(101)
第二节 银行不良债权对通货膨胀的牵动·····	(106)

一、不良贷款通货膨胀效应的理论分析·····	(107)
二、不良贷款通货膨胀效应的实证分析·····	(108)
第三节 国际资本流动与通货膨胀的关联效应·····	(112)
一、外商投资与通货膨胀·····	(112)
二、外汇储备与通货膨胀·····	(117)
三、国际游资引入后的复杂效应·····	(121)
第四节 预期因素的引入·····	(123)
一、预期的通货膨胀效应在中国的实证分析·····	(123)
二、预期的度量·····	(125)
第五节 货币供给与通货膨胀·····	(127)
一、中国货币供给机制的特点·····	(127)
二、货币供给对通货膨胀的促成·····	(129)
第五章 中国通货膨胀计量指标的研究·····	(134)
第一节 中国现行通货膨胀衡量指标评述·····	(134)
一、衡量指标种种·····	(134)
二、中国的做法·····	(138)
三、中国通货膨胀成因的观测指标设计·····	(139)
第二节 中国通货膨胀预警系统的建立·····	(141)
第六章 研究通货膨胀问题的国际视角·····	(145)
第一节 发达国家的通货膨胀治理·····	(145)
一、发达国家通货膨胀概况及其特点·····	(145)
二、值得借鉴的治理通货膨胀经验·····	(149)
第二节 新兴工业化国家的体验·····	(154)
一、新加坡·····	(154)
二、韩国·····	(155)
三、中国台湾地区·····	(156)
四、中国香港特别行政区·····	(157)

第三节	若干发展中国家治理通货膨胀的教训·····	(161)
一、	发展中国家通货膨胀概述·····	(161)
二、	国别考察·····	(164)
第四节	转轨国家的痛苦经历·····	(167)
一、	通货膨胀的发生与延续·····	(167)
二、	治理的疑难·····	(172)
第七章	中国通货膨胀问题的解决 ·····	(176)
第一节	治理通货膨胀的成本分析·····	(176)
第二节	确立治理通货膨胀政策的着力点·····	(178)
一、	最小成本的数学推导·····	(178)
二、	稳定政策原理·····	(180)
三、	治理通货膨胀三原则·····	(181)
第三节	中国通货膨胀的综合治理·····	(182)
一、	转变经济增长方式, 追求最优发展速度·····	(182)
二、	促进市场发育, 完善市场体系·····	(184)
三、	突破企业改革陈规, 寻找最佳公有制实 现形式·····	(185)
四、	推进价格改革, 健全价格调控体系·····	(186)
五、	宏观调控间接化·····	(187)
第四节	若干专题研究·····	(187)
一、	银行与企业间债务症结的化解·····	(188)
二、	良性通货膨胀预期的建立·····	(211)
三、	国际资本流动冲击的消释·····	(213)
四、	中国的货币政策工具改革·····	(221)
第八章	微观经济主体的通货膨胀对策 ·····	(244)
第一节	基本措施概览·····	(244)
一、	变更债权债务比例·····	(244)

二、调整资产结构·····	(246)
三、进行远期交易·····	(247)
四、收入指数化·····	(247)
五、理性预期·····	(247)
第二节 通货膨胀下的会计对策·····	(248)
一、一般物价水准会计·····	(249)
二、现行成本会计·····	(256)
三、相对物价变动会计·····	(259)
参考文献·····	(261)

导 论

通货膨胀——绕不开的世纪难题

历史进入 20 世纪以来，世界上几乎所有进步国家都经受过通货膨胀的困扰。世界银行的一份调查表明，在 100 个样本国家中，1973—1984 年，26 个低收入国家的平均年通货膨胀率为 5.9%；40 个中等收入国家的平均年通货膨胀率为 20.6%；5 个高收入的石油输出国的平均年通货膨胀率为 44.8%；19 个市场经济工业国的平均年通货膨胀率为 7.9%。可见，通货膨胀已是一个世界性问题。

对通货膨胀的评判经济学家们意见分歧，褒贬不一。普通民众持一致的反对态度，各国政府对此也没有多少好感，领导人们总是声称自己的政府能保持通货稳定，并一直在采取各种抑制措施，但通货膨胀并没有绝迹，在有些国家甚至愈演愈烈。通货膨胀与失业一样，成为 20 世纪难以解决的课题。

人们经常谈论物价上涨和通货膨胀，但是给通货膨胀下一个确切的定义仍然比较困难。这也不奇怪，每一个课题，大凡研究的人多了便会产生歧义，这也许是因为问题本身复杂，也许是由于学者认识不同或标新立异。有点马克思主义经济学常识的人都知道，马克思对通货膨胀的定义是：“流通中的纸币大大超过流通中所需要的金属货币量，从而引起纸币贬值，物价上涨的经济现象。”这一定义影响了中国几代经济学人，并一度被视为真理。

然而这只是研究通货膨胀的一种早期观点，并且是以金属货币流通为背景的。事实上，后来经济学又给人们提供了许许多多不同的概念。总体上说，各种定义大致可归纳为强调原因和强调结果特征两大类。第一类如新自由主义代表人物哈耶克的定义：“通货膨胀一词的原意和本意是指货币数量的过度增长，这种增长会合乎规律地导致物价的上涨”；又如英国剑桥学派的琼·罗宾逊将通货膨胀定义为“同样经济活动的工资报酬率的日益增长而引起的物价直升变动”。布朗芬布伦纳和霍尔兹曼将第一类定义分成两种，第一种从商品市场的需求者角度考察，认为通货膨胀是一种普遍的过度需求形势，在这种形势下，过量的货币追逐少量的商品；第二种从货币供给方面考察，认为通货膨胀是不论以总量计算，还是以人均计算的货币存量和货币收入的大量增长。第二类如新古典综合派代表人物保罗·萨缪尔森的定义，即物品和生产要素价格的普遍上升。货币主义代表人物弗里德曼把它定义为物价的普遍上涨，并认为通货膨胀在本质上是一种货币现象。香港经济学家饶余庆亦赞同这一观点，他于80年代初所编的《现代货币银行学》中即采用了这个定义。由于该书差不多是中国中青年学者学习西方货币银行学的启蒙书，因而这一定义也就在内地产生了较大的影响。莱德勒和帕金则将通货膨胀定义为价格持续上升或货币贬值。对第二类定义，布朗芬布伦纳和霍尔兹曼将之分成两种。第一种具有一定特征如非完全预期性，不增加就业和产量，它通过成本推动导致价格的再上涨，并促使价格总水平上涨。第二种以汇率、黄金价格来衡量的价格总水平的外部表现，是在一定条件下衡量开放经济通货膨胀的方法。

尽管存在一定的分歧，不少经济学家认为将价格普遍的持续上涨作为定义还是比较合适的。这个定义包含了以下几条规定：
(1) 通货膨胀不是一次性或短期价格总水平上涨，必须是持续上