



經濟科學文庫
JINGJIKEXUEWENKU

中國通貨膨脹形成的研究

蔡重直 著



这是：

一个人满为患的社会环境

一个失去内在制衡的经济机制

(京)新登字 156 号

经济科学文库
中国通货膨胀形成的研究
蔡重直 著

*
中国人民大学出版社出版发行
(北京海淀路 39 号 邮编 100872)
中国人民大学出版社印刷厂印刷
(北京鼓楼西大街石桥胡同 61 号)
新华书店经销

*
开本:850×1168 毫米 32 开 印张:9.5 插页 5
1992 年 5 月第 1 版 1993 年 6 月第 2 次印刷
字数:188 000 册数:4 001—8 000

*
ISBN 7-300-01332-5
F·369 定价:7.50 元

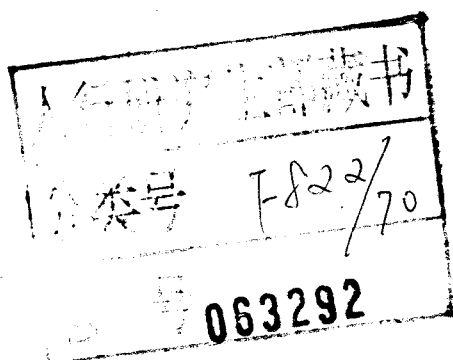
經濟科學文庫
JINGJIKEXUEWENKU

中國通貨膨脹形成的研究

蔡重直 著



063292



中國人民大學出版社

《经济科学文库》

编委会

主编

黄 达

副主编

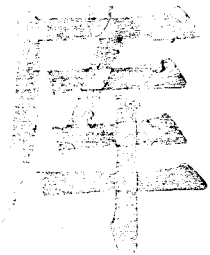
徐安琳 樊 纲 魏 杰

编委

(按姓氏笔划为序)

马庆泉	马建堂	贝多广
王松奇	卢中原	叶 坦
刘 伟	李 扬	李拉亚
李晓西	陈 莹	陈东琪
陈 淮	杨瑞龙	林 岗
金 碚	钟朋荣	郭树清
袁 炜	徐安琳	高海燕
常 青	梁 晶	黄 达
黄小祥	黄泰岩	蔡 昉
蔡重直	樊 纲	魏 杰

经济科学文库·总序



马克思主义历史唯物主义认为经济活动是人类一切活动中最基本的活动；当今世界上有的人把经济学称为“社会科学皇冠上的明珠”；我们正在进行着经济改革，有关经济改革和发展的一切，总是成为人们最关心的话题；经济改革的成败，关系着祖国的前途、民族的命运，经济学家们在这一伟大的历史进程中担负着无法推卸的重要责任，必须用自己特有的方式去为这一事业作出自己的贡献。我们这部《经济科学文库》，就是对中国经济学家思维成果的记录，是为我国经济科学的建设和发展服务的。

经济改革和经济发展的伟大事业，不仅要求经济实践家们提出一系列直接针对当前现实问题的对策，也要求经济科学工作者提出一整套于理解现实问题有补、对解决现实问题有益的经济理论，作为战略研究和政策分析的基础；同时还要对各种历史和现实的问题进行细致的实证分析，用丰富、翔实的经验资料，对各种理论的科学性和各种政策的有效性，作出检验。过去

10年中我国的经济科学研究有了蓬勃的发展,进入90年代,中国的经济学家们正在把更多的注意力放到经济理论和实证研究上来。这或许正是我们的国家、我们的改革事业和我们的经济科学将有更大发展的一个前提。《经济科学文库》作为一块新的科学研究园地,愿经济学家们的心血在此浇灌出更多、更美的鲜花。

《经济科学文库》将以马克思主义为指导原则,提倡追求科学、坚持真理、求实创新的学风,鼓励严肃认真的研究、扎扎实实的工作。相比之下,我们将更加重视研究成果的长久价值,希望今后人们能够看到这套丛书中的许多内容,经受了实践的长期检验而成为人类科学知识积累中的一个组成部分。既然是科学探索,就难免会出现这样那样的错误。但在科学发展的道路上,只要是严肃的探索,即使事后被证明是错误的,也会因为向人们表现了“此路不通”而为其他人通向真理扫清了障碍。正因如此,我们将在马克思主义的指导下,开展积极而严肃的学术批判和学术争鸣。我们将积极扶植学术新秀,使《经济科学文库》成为中青年经济科学工作者的一块新的出版园地。我们还将尝试一些评价学术成果的新方式,加强学者与出版界的合作,在制度上保证丛书的质量。

希望作者和读者与我们一起,关心、爱护这套丛书,共同办好这部文库!

《经济科学文库》编委会

1991年4月

前言

两个奇特的现象使我不能按照常规和先哲们所指出的路来从事中国通货膨胀的研究。这就是：

1. 发展中国家受通货膨胀困扰之苦普遍高于发达国家。
2. 社会主义国家只要一启动经济改革之轮，就伴随着通货膨胀这个恶魔的缠绕。

关于第一个现象有过以国际货币基金 (IMF) 为代表的货币主义学派和以拉美经济委员会 (The Economic Commission for Latin America) 为代表的结构主义学派之争；对于第二个现象，迄今仍未能有称之为学派的解释。解释上述两种现象之一已非易事，但是，中国的现实需要我们将上述两种现象“合成”，这是因为：

1. 中国是一个发展中的国家，具有一般发展中大国特征。
2. 中国是一个社会主义国家，具有改革中的社会主义国家所具有的一切特征。

除中国之外,世界上没有一个发展中大国是社会主义国家,也没有一个社会主义国家是发展中大国。这种大背景决定了研究中国通货膨胀的复杂性和困难,也决定了西方经济理论以及关于通货膨胀理论在中国运用的局限性。正像数学一样,各经济学派的自身逻辑与推理是那样的完善和无懈可击,而问题的要害正是理论建立的前提与假定。在第一章导论中,我们对支撑西方经济学的下述4个基本假定与前提进行了讨论:

1. 消费者主权假定;
2. 厂商利润最大化原则假定;
3. 市场竞争假定;
4. 经济均衡发展假定。

我所以在本书开始之前,把经济学理论的一些基本假定端出来讨论,意在使下面的分析不受现有理论的约束,不惧怕与风靡全球的经济学教义发生冲突,让思想在更加贴近中国这块大地上自由地思索。如果我们的两只脚落在中国的大地上,从经济学的角度审视这块大地时,我们应深深感受到:

这是一个人满为患的社会环境,

这是一个失去内在制衡的经济机制。

我不知是否抓住了这个社会主义发展中大国的主要特征,但是,我以为,是从实际出发了。在本书的上篇“一个人满为患的社会环境”中,我着力阐述形成中国通货膨胀的两大规律:(1)劳动冲动规律;(2)投资乘数间断与货币乘数连续规律。

劳动冲动规律

劳动冲动规律是建筑在下面 5 点重要的假定上：

1. 生产是由资本物与劳动两要素组成，且两要素在一定技术范围内，可以相互替代，边际替代率递减，而产出水平不变。无数条等产量线与等成本线相切点构成了一条两要素最佳配合的生产扩张线。

2. 生产要素之一资本严重匮乏，而另一生产要素劳动则呈无限供给状态。大量剩余劳动力的存在导致农业边际产出为零。这意味着，当其他生产要素为一常数时，部分劳动力的转移不影响总产出。

3. 劳动力无限供给经济下的非农业劳动工资为一维持生存的常数（可以看成是一条人数与工资总额之间的 45° 收入线），农业劳动收入水平为一个低于非农业劳动收入水平的维持生存的常数，两个常数之差是形成农业剩余劳动力大军自发转移的原动力之一。

4. 由于大量剩余劳动存在和人口的压力，由于资源的贫脊和资本的匮乏，由于生存和努力摆脱贫困是这个社会最重要的主题，使得产出最大化在这个社会中占有支配性的地位，不仅企业和农民要求产量最大化，政府也追求同样的目标。成本最小或利润最大仅是这个主导思想的第二属性。

5. 劳动可以创造资本，这一人类古老而朴素的真理在中国

根深于民众的意识之中。都江堰和周古桥不是劳动创造出来的吗？大运河和万里长城不也是劳动创造出来的吗？在美国 19 世纪中叶大规模的铁路建设中，那上千个隧道不也是由华人开凿出来的吗？劳动确实可以创造资本，这对于我们这个劳动力极为丰富的国家太有诱惑力了。这个古老而朴素的真理在今天的再现就是，用劳动替代资本去获得全社会的最大产出。

在上述 5 个重要的假定基础上，我们给出了一个劳动冲动引起的通货膨胀模型，模型说明的基本意思是：由于中国劳动人口过剩，资本匮乏，而常常产生劳动冲动，从而导致更多的劳动与有限的资本相配合，在工资为一常数的假定下，边际生产率下降，价格水平上升，但总产出在增长，一旦劳动对资本的边际替代率为零，则价格水平迅速上升，而总产出增长为零。

投资乘数间断与货币乘数连续偏差规律

投资乘数和货币乘数以及它们与国民产出和货币量的关系是所有西方经济学教科书必须论述到的理论，这个理论就像计算公式一样为经济学家所接受。然而，似乎还没有哪位经济学家讨论过这样一个问题：在我们这样一个国度所进行的工业化过程中，由于资本物的匮乏、劳动力资源的丰富，而产生的生产瓶颈状态是如何导致投资乘数的间断，以及这种间断所引发的通货膨胀压力。货币乘数和投资乘数是两个完全不同的概念，也没有哪位经济学家发现过两个乘数之间存在着内在联系。我

们之所以要把货币乘数放在这里讨论，是因为，尽管投资乘数的间断会降低产出，而间断产生出的投资溢漏会在货币乘数作用下再度动员起来，这将会加重这个特殊经济社会的通货膨胀压力。

相对于理论上的结论，我更感兴趣于理论建立的前提和条件。投资乘数产生并连续的结论暗含着这样两个前提和条件，(1) 机器、设备和资本物的闲置；(2) 因工人失业而产生劳动力的大量闲置。两个闲置不同时存在，新增投资不可能有乘数效应，两个闲置之一不存在，也不可能产生连续的乘数效应。凯恩斯想到了两个闲置之一劳动力闲置不存在的情况，他说：“设在充分就业已经达到以后，再想增加投资，则不论消费倾向为何值，物价将无限制上涨；换句话说，我们达到了真正的通货膨胀。”^① 如果另外一个闲置，机器、设备和资本物闲置不存在，新增投资会怎样呢？凯恩斯没有理会，大多数西方经济学家也没有理会这个在他们国度里基本不成问题的问题。

我们不打算引用数字论证我国资本物的匮乏，而导致两个闲置之一，机器、设备和资本物闲置的不存在，^② 因为这是一个常识，我们仅把它作为一种暗含的前提和条件，放在下面的讨论中。

1. 在劳动力闲置存在，资本物闲置不存在情况下，新增投

^① [英] 凯恩斯：《就业利息和货币通论》，商务印书馆 1981 年版，第 101 页。

^② 我国可能发生资本物结构性的闲置，但从总量上讲，从相对于劳动力的供给讲，从长期的经济活动讲，我国基本上是资本物的匮乏而不是闲置。

资是否可能。凯恩斯仅是“设定”在充分就业达到以后，新增投资将导致一个物价无限制的上涨。而实际上，凯恩斯认为，经济是一个小于充分就业的均衡，因而，凯恩斯只是在设定一下之后，顺笔写了几句。在我国情况迥然不同，正像前面论述的那样，农村中大量闲置劳动力的存在，资本物的匮乏，全社会追逐总产出最大化，必然导致新增投资是以最稀少资源——资本物的充分利用为尺度，而劳动冲动所引发的新增投资又往往会引致资本物的短缺。这些情况表明，在我国，基本上不存在资本物的闲置，而是短缺，所不同的仅是，资本物的短缺程度。在资本物短缺情况下，新增投资所产生的最初效应，是劳动替代资本，这是我们前面所讨论过的。

2. 对资本存货的争夺。有可能新增投资争夺了足够的资本存货，但是，这是以其他投资的资本存货减少为代价的。无论怎样，整个社会的资本存货是减少了，资本物的短缺程度更加严重了。在新增投资之后，如果资本物出现短缺，将会中止、间断或延迟投资项目的形成。但并不中止、间断或延迟新增投资需求所引起的总需求增加的连锁反应。与正常投资乘数过程所不同的是，这种不间断的投资需求会由于资本物短缺的程度而产生不同程度的溢漏。中止、间断或延迟投资项目的形成，即产出品的“难产”与连续的有溢漏的需求偏离将会产生一个通货膨胀压力。

在上面的分析中，溢漏是作为不能实现的购买，以存款的形式安安静静地“睡”在银行中的。实际上，由于货币乘数的

连续和无溢漏，这部分存款同样会产生倍数。假定，这部分投资溢漏通过银行投资到其他项目或部门，而这些新的投资过程确实存在“两个闲置”，那么，这些溢漏会顺畅地产生出新的投资乘数，增加产出，缓解投资溢漏而产生的通货膨胀压力。不幸的是，投资溢漏产生的经济环境，即资本物、原材料、燃料、动力等短缺同样是投资溢漏再动用的经济环境，这种在一个项目“睡下”又拿到另一个项目去投资的资金同样会遇到资本物短缺带来的投资中断或溢漏。

在我们论述了投资乘数，乘数间断、投资溢漏和货币乘数的连续，以及由此产生的通货膨胀压力之后，我们作 5 点概括。

1. 在我国，投资乘数顺畅产生的条件基本上不存在。这是因为，尽管存在着大量的闲置劳动力，但是，却同时并存在着资本物、以及主要原材料的短缺，这种资本物的短缺会产生投资溢漏。

2. 投资溢漏会使投资项目产生中止、间断或延迟，投资的产出品会因此减少、推迟、甚至为零。但是，投资所产生的需求在减去各轮的溢漏之后仍以乘数扩大。可实现的需求，或可实现的购买支出，只表现为存货的减少。这种投资乘数需求倍增与投资乘数实物产出中断的矛盾会导致通货膨胀压力。

3. 投资溢漏的资金并不“睡觉”，它通过银行本身具有的下述两个功能而动员起来：(1) 银行现金储备管理原则；(2) 存款乘数。投资溢漏的再投资，在投资环境相同时，也同样会产生上述的投资间断，从而扩大了需求与产出的缺口，通货膨胀

压力进一步加剧。

4. 投资乘数一轮一轮产生出溢漏，溢漏转成的再投资又会产生溢漏，这种不断的投资溢漏过程，绘成图示，犹如一棵大树，有主枝、第一级分枝、第二级分枝……。确切地讲，资本物短缺所产生的投资中断效应是巨大的，这可以从我国多年来基建与通货膨胀的关系之中得到佐证。

5. 理论研究的特点是把复杂的问题简化，并设条件为极端（数学中常用此法）以利于得出明晰的结论。以上的分析无疑是把投资乘数间断所引发的通货膨胀夸大了，依上述理论，新增投资 100，通过乘数作用产生需求 500，而总产出为零，照此静态计算通货膨胀率为 500%。这是我们假定投资项目中止而产生的结果。实际上，正如前面所提过的，资本物的短缺大部分导致投资期延长，这仅会产生程度不同的通货膨胀压力。

本书下篇，“一个失去内在制衡的经济机制”中不仅道出了分析的出发点、方法和角度，也道出了我对改革中的社会主义经济机制的基本判断。每当我们静下来深思发生在身旁的各种经济现象时，这样一种图画油然而生：企业，特别是大中型国营企业缺乏活力、亏损严重；国民收入不仅分配不公，且不可抑制地向个人倾斜；企业虚盈、财政虚收，就是这虚收也抵不上财政连年的赤字，尽管财政部长多次提出要消灭赤字，但似乎财政部门无能为力；银行不得不发票子……。但是，当我们透过这些纷乱的现象，又似乎可以感觉到，这个失去制衡的经济机制像一架结构精巧的大钟，任何部件的制作以及它们之间

的协调是那样的天衣无缝，每一个部件又像是为其他部件生产和存在的，它们之中任何一部分的改变都将使这部大钟停摆。基于这种感觉，我们是沿着这样一个思路来分析的：企业内在制衡机制的瓦解导致国营企业处于自我清算的过程之中；与此同时，一个收入攀比获得阶层产生；这一切都将导致财政支出，特别是财政补贴的增长；连年的财政收不抵支又会以各种形式转移到银行，银行的超经济发行则不可避免。财政的失衡、银行的失衡说到底是企业失去内在制衡的反映。

处在自我清算中的国营企业

我们将讨论的是下面 4 个主题：

1. 企业主体之间的制衡是企业稳定性的保证；
2. 经济改革后，国营企业领导人与职工追求目标的趋同使企业的制衡机制瓦解；
3. 这种失去制衡的企业将以自我清算的行为从内部实现其收入最大化；
4. 到目前为止，经济改革瓦解了旧的制衡机制，但尚未建立起新的制衡机制，经济改革与通货膨胀相伴形成一种恶性循环。

我们先论证一下经济体制改革中的企业是否具有非稳定性的特征，然后，再去研究产生这种非稳定性的原因以及实现的途径。统计表明，全民所有制工业企业在 1979—1989 年的 11 年

间，除 1983、1985、1988 和 1989 年外，其余的 7 年都是劳动生产率的增长率低于实际工资的增长率，1986 年两者相差达 18.2 个百分点，11 年的实际工资平均增长率高于平均劳动生产率增长 2.7 个百分点。这样超常规的长达 11 年之久的持续的实际工资增长率高于劳动生产率的情况表明，经济改革中的企业出现了一种扩张型的非稳定特征。

任何对近年中国经济改革有所了解的人都清楚，如果有谁相信实际工资大体等于实际收入就未免太天真了。中国职工这几年的实际收入始终是个谜，解不开这个谜的根本原因，在于产生这种非稳定性原因所致。但是，我们可以肯定地讲，这 11 年来，职工的平均实际收入增长率要远远高于劳动生产率的增长速度，而绝不是上面所反映的那种 2.7 个百分点的差距。如果不能从正面（即收入）得到职工的实际收入，那么是否可以从反面（即支出）来窥见一斑呢？也许提供一个劳动生产率增长率与城镇商品零售额和城镇储蓄增长率的对比数字会得到一些启示。因为，从总体上来讲职工的收入，不是用于消费就是储蓄；尽管收入中留存的现金量会不断扩大，尽管一些统计口径不一致，但是，它仍是一个更加贴近现实的披露。我们看到，从 1979—1989 年城镇居民实际支出（消费+储蓄）增长速度连续 11 年大大高于劳动生产率的增长速度。除 1988 和 1989 两年以外，全年相差幅度均在 10 个百分点以上，11 年职工平均支出增长速度高于劳动生产率增长速度 12.3 个百分点。从反面（即支出方面）计算的企业非稳定性要比从正面计算来的强烈的多，