

稳定通货论选集

WEN DING TONG HUO

LUN XUAN JI

林继肯著

中国金融出版社

稳定通货论选集

(1) 26.1-5

林继肯 著

中国金融出版社

(京)新登字 142 号

责任编辑:邓瑞锁

图书在版编目(CIP)数据

稳定通货论选集/林继肯著,一北京:中国金融出版社,
1994.4

ISBN 7—5049—1222—0

I. 稳…

II. 林…

III. 货币管理—文集

IV. F820—53

出版:中国金融出版社
发行:

社址:北京广安门外小红庙南街3号

邮编:100055

经销:新华书店

印刷:华北石油振远印刷厂

开本:850毫米×1168毫米 1/32

印张:12.25

字数:317千字

版次:1994年3月第1版

印次:1994年3月第1次印刷

印数:1—1000

定价:25.00元

绪论 稳定通货论的由来和发展

是稳定通货，还是实行通货膨胀，这是当今世界各国经济生活中的重大问题，历来是经济工作部门和理论界争论的重大问题，也是广大人民群众关心的重大问题。

一、理论的由来

我的稳定通货论的思想是从学习马克思伟大著作《资本论》中形成的，从表面的文字上来看，好像马克思很少提到稳定通货的字样，更没有提到稳定货币的方针，但是，这部著作却包含了稳定通货极为丰富的内容，是以后社会主义国家制定稳定货币方针的理论宝库。

马克思关于劳动价值的理论，要求保持通货的稳定。马克思是从分析交换的发展来阐述货币的起源的，揭示了商品和货币的内在联系，商品和货币的对等是两者包含的价值量对等。在这个对等的基础上，货币发挥衡量价值和流通中介的作用，通货稳定是货币发挥一般等价物作用的前提；如果通货不稳定，是对货币本身发挥衡量价值和流通中介作用的否定。

马克思关于货币流通规律的理论，要求保持通货的稳定。商品生产和流通是货币流通的基础，货币流通量必须要和商品流通相适应，如果通货不稳定，货币贬值，商品价格上涨，就违背了货币流通规律的要求，就要影响商品经济的正常运行和发展。

马克思关于货币流通在社会再生产中占有重要地位和作用的理论，要求保持通货的稳定。他认为货币流通在社会再生产过程中“……有决定的重要性。”^① 没有稳定的通货，产品在社会再生

^① 马克思：《资本论》第2卷，人民出版社1975年版（下同），第461页。

产两大部类，以及各部类内部都不能顺利得到实现，就会影响社会再生产的顺利进行。

马克思关于信用制度下货币流通的理论，要求保持通货的稳定。马克思对利润率、利息率、借贷资本、银行资本等的分析，都是以通货的稳定为假设条件的，如果通货不稳定，市场机制的运转就会受阻。在信用制度下银行券流通也受货币流通规律的制约。马克思说：“在考察简单的货币流通时，我们已经证明，已知通货的速度和支付的节约，现实流通的货币量是由商品价格和交易量决定的。银行券的流通也受这个规律的支配。”^①

商品和货币是商品经济中最基本、最普遍、最常见的经济细胞，这对经济范畴充满了辩证法。商品和货币是相互依赖，相互制约，相互作用对立的统一。商品离不开货币，货币离不开商品。无论哪一方所包含的价值量发生增减变化，都会直接影响到两者交换的比例关系；每一次交换比例关系的变化，都会使商品的价格上涨或下跌，给商品和货币的交换带来波动和障碍。

货币价值符号是代表一定的价值量流通的。在货币价值符号流通的条件下，货币价值符号所代表的价值量完全决定于它在流通中的数量；流通中的货币数量增加，每个单位的货币价值符号所代表的价值就减少。马克思说：“……流通的纸票的价值则完全决定于它自身的量。”^② 货币数量增加，每个单位纸票所代表的价值量就会减少，货币就要贬值，这是量变到质变，反映不以人们意志为转移的客观过程。

量变和质变是事物发展的两种状态。量变是一种逐渐的，不显著的变化，是事物在数量上的增加或减少，而不是根本性的质变。但是，量的变化超出一定限度，就会引起质变。货币数量的增减也是这样。在初期并不引起商品价格的明显变化，但是，当货币数量增加到一定限度时，货币就会贬值，商品价格上涨；如

① 马克思：《资本论》第3卷，第592页。

② 《马克思恩格斯全集》第13卷，第109页。

果货币数量急剧增加，货币贬值就更厉害；到最后甚至整个商品经济都会崩溃。

根据以上分析，在商品货币经济中，保持通货的稳定，是商品经济中的首要问题，也只有保持通货的稳定，才能正确运用市场经济加快社会主义现代化建设。

二、争论的焦点

马克思说：“货币流通的前提是商品流通。”^①稳定通货是为了促进经济持续、稳定地增长，而不是单纯为稳定通货而稳定通货。不能离开为了发展经济而孤立地谈稳定通货；也不能从静止的观点谈保持通货的绝对稳定，那是不可能的。稳定通货的目的，是为了促进经济的增长，人民物质文化生活水平的提高，保持社会的安定。

商品生产和流通是货币流通的基础，货币流通是商品流通的反映。经济决定货币金融，货币金融反作用于经济。通货稳定的物质基础是经济的增长，经济增长的规模和速度决定货币流通的规模和速度，货币流通的规模又反作用于经济的增长。这里既要看到经济对货币金融的决定性作用，又要看到货币金融对经济的反作用。传统的社会主义理论只强调经济对货币金融决定性作用这一方面，看不见货币金融对经济反作用这一方面，这对实践有很大的危害性。只强调经济高速度发展，用增加信贷规模、增加货币发行来保证，没有看到过分地增加信贷规模、增加货币发行，不仅对经济发展不能起促进作用，反而起促退作用。只有保持适当的信贷规模，适当的货币发行，保持通货的稳定，才能对经济的发展起促进作用。

恶性通货膨胀对经济发展危害很大，这是公认的。这里争论的焦点是温和的通货膨胀对经济的发展能否起促进作用？

只有稳定的通货，才能发挥市场在社会主义宏观调控下对资

^① 《马克思恩格斯全集》第13卷，第93页。

源配置起基础性的作用。如果发生了温和的通货膨胀，商品价格徐徐上升，这种价格的上涨是不合理的、不平衡的，市场正常的供求关系就遭到破坏，就会削弱市场对资源配置的基础性作用。如果依靠多发行货币来搞基本建设，只能拉长基本建设战线，出现盲目建设，重复建设，发生巨大的损失浪费，根本谈不上对资源的优化配置。

只有稳定的通货，才能充分发挥市场经济中竞争机制的作用，给企业以压力和动力，实行优胜劣汰，提高劳动生产率，提高经济管理水平，提高企业的经济效益，提高社会经济效益。如果发生温和的通货膨胀，原材料和产品的价格都徐徐上升，企业很难进行正常的成本核算，改善经营管理，企业的自主经营，自负盈亏就要受到很大的威胁。如果依靠多发行货币满足企业的资金需要，用来盲目采购原材料，造成市场虚假繁荣，甚至使非法经营，投机倒把的企业获得了暴利，正当经营的企业却很难生存和发展。

只有稳定的通货，才有利于加快改革开放的步伐。有利于加快市场体系的培育，积极理顺价格关系，建立起以市场形成价格为主的价格机制。价格改革是市场发育和经济体制改革的关键。如果实行温和的通货膨胀，对价格改革，理顺价格关系是很大的冲击，也不利于逐步衔接国际市场价格体系，利用外资，积极开拓国际市场。

只有稳定的通货，才能运用市场对各种经济信号反应比较灵敏的优点，促进生产和需求得到及时的协调。如果发生了温和的通货膨胀，市场的信号往往是歪曲的，得不到正确的反映，甚至具有很大的盲目性，不仅不能用来正确的指导生产和经营，反而造成各种生产要素的盲目流动。

只有稳定的通货，才能在生产发展的基础上，不断提高和改善人民的物质文化生活水平，调动劳动者生产的积极性，进一步推动生产的发展。如果发生温和的通货膨胀，职工工资一两年或者是更长的时间才调整一次，但是，物价却在徐徐地上升，结果

职工名义工资虽然增加，但是，实际工资却是下降的，这样就会造成人民群众中极大的反感。

温和的通货膨胀每年物价都上涨百分之几，隔几年加在一起，就不是一个小百分比，而是一个很大的百分比。温和的通货膨胀并不温和，它会变成严重的通货膨胀，千万不要掉以轻心。

综上所述，稳定的通货是保证经济持续、稳定增长的重要前提条件之一。通货不稳定，即使暂时把经济搞上去了，到时是还是要被迫退下来。

通过用温和通货膨胀的办法筹措来的资金，用来投资或建设，只能形成虚假的繁荣，这种虚假的繁荣是不可能持久的。靠通货膨胀来刺激经济增长，正如把投资的建筑物建立在沙滩上一样，基础是很不牢固的，到时是要被迫退下来的。

坚持稳定货币的方针是马克思主义分析商品货币关系必然得出来的结论，是反映经济规律的客观要求，是坚持马克思主义为指导的社会主义国家必然要采取的方针。

三、无法跨越的经济规律

货币流通规律是商品经济中的重要规律之一，马克思指出：“这是最重要的经济规律之一……。”^①在我国当前实行社会主义市场经济体制，存在资金市场、证券市场、外汇市场更有必要研究它，认识和利用它。

马克思有一段名言，他说：“国家固然可以把印有任何铸币名称的任意数量的纸币投入流通，可是它的控制同这个机械动作一起结束。价值符号或纸币一经为流通所掌握，就受流通的内在规律的支配。”^②这条基本原理适合于任何一个国家，也适合于中国。但是，回顾建国以来40多年的历史，马克思这段名言并没有在实际工作中真正被人们所理解，特别是被决策机关所理解，表现在实际工作中无视货币流通规律的客观作用，经济规律是经济现象

^① 《马克思恩格斯全集》第13卷，第96页。

^② 《马克思恩格斯全集》第13卷，第109—110页。

之间固有的必然的联系，是经济发展的必然过程，是反映不以人们意志为转移的，具有客观性，否认经济规律的客观性；违反了客观经济规律，就会把经济工作搞乱，使经济发展遭受到严重损失，就会陷入唯心论。1958年在经济建设取得很大胜利的面前，滋长骄傲自满情绪，无视客观经济规律的作用，搞“大跃进”，结果财政出现了赤字，信用膨胀，通货膨胀，违反了客观经济规律，也包括货币流通规律的作用，使经济发展遭受到巨大损失。十年“文化大革命”又重新违反了客观经济规律，包括货币流通规律的作用，使国民经济接近崩溃的边缘，财政赤字，通货膨胀。这样的事情在我国反复发生，交了学费，又重新再交学费，总想跨越经济规律，但是，事实反复证明，客观的经济规律包括货币流通规律是无法跨越的，试图跨越客观规律的人们，总是在事实面前以失败而告终。

在我国经济建设的各个时期，拙文总是反复强调了货币流通规律是商品经济中重要的客观经济规律这样一个马克思主义的观点，特别是在总结我国经济建设经验教训的各个历史时期，总是反复阐述违背了它，就要受到惩罚。人们比较容易懂得价值规律在商品经济中的重要性，但是，对货币流通规律的重要性往往认识不足，或者没有得到广泛的承认。我们必须像重视价值规律那样重视货币流通规律的作用。我国政府可以决定向流通界投放多少人民币，可是，多投放了货币，货币就要贬值，这是反映不以人们意志为转移的客观过程。通货膨胀就是违反货币流通规律的结果。所以，要保持通货的稳定，必须尊重货币流通规律的客观要求。坚持稳定货币的方针就是认识和利用货币流通规律必然得出来的结论。

马克思提出货币流通规律揭示了货币流通和商品流通的内在联系，揭示了为商品流通所需要的客观数量。在商品经济中一切都是作为商品买卖来对待的，也就是揭示了国民经济活动中客观所需的货币数量，可以根据马克思揭示的货币流通规律原理，结

合我国经济建设的实际情况加以测算。拙文从最简便的方法到运用数学模型，坚持了长期研究。各种确定货币需要量的方法，可以相互比较，可以在实际工作中运用，供决策部门参考。货币流通规律不能跨越它，但是，能够认识和利用它。

四、重点分析

对产生通货膨胀原因的分析，是研究稳定通货问题的重点。只有把一个国家产生通货膨胀的原因找到了，分析清楚了，才能针对产生通货膨胀的原因，制定制止通货膨胀、稳定通货的措施，才能进入对策的研究，才能对症下药。如果对一个国家产生通货膨胀的原因分析不清楚，或者找得不准，或者是认识不深刻，采取的措施必然是不得力，效果不会是很好的。所以，对产生通货膨胀原因的研究，是研究稳定通货的重点。

传统的社会主义理论，把社会制度看成是产生通货膨胀的唯一原因，认为通货膨胀是私有制的产物，因而得出的结论是资本主义社会必然产生通货膨胀，社会主义社会消灭了生产资料私有制，实现了社会主义生产资料公有制，就不存在通货膨胀了。这种理论离开现实是很远很远的，给社会主义建设的实践带来很大的危害性，使社会主义国家在很长一个时期中，在经济生活中不重视通货膨胀问题。

社会主义制度为稳定通货，避免通货膨胀提供了客观可能性，但能否把这种客观可能性转化为现实性，关键是社会主义国家执行什么样的经济发展战略。如果制定和执行了正确的经济发展战略，就能够把这种可能性转化为现实性；反之，制定和执行了错误的经济发展战略，就会发生通货膨胀。

在错误的经济发展战略支配下，投资膨胀和消费膨胀是产生通货膨胀两块发源地。建国以来，我国首次发生通货膨胀主要是由于投资膨胀引起的，通货膨胀的过程，也就是投资膨胀发生和发展的过程，每次要制止通货膨胀，都要从压缩固定资产投资规模着手。改革开放以来，消费膨胀也成为我国发生通货膨胀的

重要原因。

经济体制是由经济发展战略决定的，是实现经济发展战略的保证。传统的经济发展战略必然要求相适应的经济体制作保证。这种传统经济体制的特点，是高度集中的，以行政管理为主的体制，保证传统的经济发展战略追逐高速度、高指标、高积累，孤立发展重工业，计划压财政，财政挤银行，银行发票子，发生通货膨胀。因此，传统的经济体制是社会主义国家产生通货膨胀的温床。所以，我们必须改革传统的经济体制，经济体制和金融体制的改革都要有利于通货的稳定，避免通货膨胀的发生。

只有搞清楚社会制度、经济发展战略、经济体制这样三个根本性的问题和通货膨胀的关系，才能在这个前提下，进一步分析和找到各个国家在各个不同时期发生通货膨胀的具体原因，找到症结所在，针对发生通货膨胀的具体原因，采取具体措施，才能制止和预防通货膨胀的发生，保持通货的稳定。

五、难点所在

对策研究是稳定通货的难点。通货膨胀已经发生，如何采取对策措施，能够逐步解决面临的经济困难，制止通货膨胀，保持通货的稳定，这是很不容易的。许多国家发生了通货膨胀，政府不是不想制止通货膨胀，而是往往在一大堆困难面前，不知所措，找不到有效的对策，或者是已经采取的对策软弱无力，根本无法制止已经发生的通货膨胀，甚至通货膨胀越发展越严重。

过去传统的社会主义理论，误认为资本主义国家就是一味追求搞通货膨胀，实行资产阶级对无产阶级的超经济剥削，这种理论是不符合当今资本主义国家的现实的，也可以说是一种偏见。主张增加有效需求，挽救经济危机的资产阶级代表人物是凯恩斯，他正是生活在资本主义制度发生较大规模的经济危机时代，他鼓吹国家直接进行投资，推行赤字财政政策，通货膨胀政策，刺激经济复苏，这种政策主张在短期内曾经起过一定作用。但是，一些主要资本主义国家推行凯恩斯主义的结果，造成了长期的、深刻

的“滞胀”局面，生产停滞，通货膨胀，结果凯恩斯学说的本身发生了危机。

反对凯恩斯学派兴起了货币学派，代表人物是弗里德曼。他主张经济要稳定增长而没有通货膨胀，这种学说日益受到世界各国的重视。当然，货币学派企图通过调节货币数量，控制物价和收入水平，从而企图挽救资本主义的经济危机，同样是徒劳的。

由于资本主义国家经济发展许多年的实践，经过理论上长期的争论，使人们逐步认识到通货膨胀对经济增长是不利的，对国家的经济生活是不利的，对社会的安定是不利的。经济要增长，通货要稳定，这个基本事实和道理日益深入人心。

应该说，社会主义国家采取制止通货膨胀的对策，是比较容易见效果的，这是因为社会主义国家掌握经济，有强大的经济实力，银行是国家垄断的，货币发行权掌握在国家手中，通过经济、行政以及其他各种对策和措施，制止通货膨胀是比较容易取得较好效果的。资本主义国家情况就不同，因而采取的对策措施，相对来说，效果比较慢。由于各个国家经济发展的阶段和具体情况，以及产生通货膨胀的原因都不同，因此，必须根据本国国情，针对本国产生通货膨胀的具体原因，总结经验教训，采取相应的治理对策。

同时，通货膨胀又是一个世界性的普遍问题，只有在世界范围内进行对比研究，借鉴国外的经验教训，才能更透彻地看清本国问题。尽管我们和西方经济学者的立场、观点、方法不同，理论不同，但是，在对待和处理实际的经济、金融问题时，却有很多共性，在治理通货膨胀的对策上，就有很多共同的对策、措施和方法，值得我们吸取。

六、放眼世界

建国以后，我们有很长一段时间，搞经济、金融的研究，采取闭关自守，封闭式的研究方法，那是不行的。过去对西方经济理论的批判，有些地方并不符合西方国家的实际情况。西方的经

济、金融理论，是建立在市场经济基础上的，经历了几百年的实践过程，也积累了很多的经验教训；同时，过去传统的社会主义理论也不是完全都是正确的，有些是一个国家的经济模式和经验，也有些并不符合马克思主义的立场、观点和方法，更不是马克思主义经典作家的原意。

另外一个方面，也不能全盘照搬西方经济、金融的理论，应该结合中国具体实际。建国初期，那种全盘照搬外国经验是吃过亏的。也不要把市场经济说得一切都好，市场经济也有弊端这一个方面。

总之，研究稳定通货，制止通货膨胀，不能只立足本国，只研究本国是远远不够的。应该站在国际的高度，不仅研究中国，也要研究这个问题在国外是什么情况，放眼世界，借鉴外国的情况和做法，才能把这个问题看得更透彻，研究得更清楚，才能采取适合本国情况的对策，制止通货膨胀，稳定通货。

目 录

绪论 稳定通货论的由来和发展	(1)
第一篇 货币流通	(1)
社会扩大再生产和货币流通	(1)
人民币贮藏手段机能与货币流通的关系	(11)
建立我国货币量层次划分的标准和方法	(19)
基础货币、货币乘数和货币供应量	(30)
中国社会主义货币流通理论的回顾与展望	(36)
第二篇 货币流通规律	(44)
货币流通规律的实质及其与价值规律的关系	(44)
社会主义制度下的货币流通规律	(51)
货币发行和货币流通规律	(56)
货币流通规律和货币政策	(59)
马克思的货币流通规律公式和费雪的交易方程式	(67)
第三篇 货币需要量的确定	(75)
论货币需要量的确定方法	(75)
论货币需要量及其确定方法	(87)
关于货币流通速度问题	(100)
流通中的货币量多少合适	(108)
货币需要量预测方法的若干问题	(119)
选择一个简明实用的数学模型测算货币需要量	(126)
关于测算货币需要量的若干问题	(131)
关于市场货币流通量的初步研究	(138)
第四篇 货币流通是否正常的标志	(153)
怎样判断和保持市场货币流通量的正常	(153)
衡量市场货币流通量是否正常的标志	(162)
第五篇 影响货币稳定因素的分析	(171)
经济增长和通货膨胀的关系	(171)
基本建设投资 and 通货膨胀	(185)

经济结构和货币发行·····	(187)
积累消费比例和货币发行·····	(198)
稳定货币和合理调整价格·····	(207)
经济效益和货币流通·····	(217)
通货膨胀和投资膨胀、消费膨胀·····	(226)
通货膨胀若干问题的重新思考·····	(238)
社会制度、经济发展战略、经济体制和通货膨胀·····	(244)
我国货币发行过多和资本主义国家通货膨胀的比较 ·····	(252)
第六篇 稳定通货的对策 ·····	(260)
关于稳定货币的方针·····	(260)
评“温和的通货膨胀”·····	(267)
控制货币发行 稳定金融物价·····	(275)
稳定币值 稳定经济·····	(278)
谈谈稳定货币问题·····	(285)
论稳定币值·····	(289)
控制货币投放 促进经济改革·····	(296)
社会主义建设时期货币流通中的矛盾和解决的策略 ·····	(299)
消除通货膨胀的两块发源地·····	(311)
通货膨胀的社会承受力·····	(316)
试论农轻重和市场货币流通的关系·····	(325)
坚持货币的经济发行·····	(332)
货币发行量应该成为国民经济中独立的经济指标·····	(339)
建立独立的货币发行计划、货币发行制度和货币发行银行 ·····	(345)
论货币发行的集中统一·····	(354)
如何在经济改革中制止通货膨胀·····	(364)
稳定通货是普遍性的要求·····	(373)

第一篇 货币流通

社会扩大再生产和货币流通

一

社会再生产是生产与流通的统一，生产是基础，生产决定流通，没有生产就没有流通。但是，流通是再生产的必要条件，只有流通过程的顺利实现，再生产才能继续进行，流通对生产起着促进或阻碍作用。正如马克思所指出的：“资本的再生产过程，包括着这个直接的生产过程，还包括真正的流通过程的二阶段。”^①

在商品生产和货币流通存在的条件下，社会产品的流通并不是产品的直接交换，而是通过货币作为媒介来进行的，因此，没有正常和巩固的货币流通，社会产品的交换就不可能顺利地进行，货币流通在社会再生产中占有重要的地位和作用。正如马克思所指出的：“这种相互的交易，是由货币流通来实现的。”接着又说：“……有决定的重要性。”^②马克思在《资本论》这部伟大的著作中，是在分析了社会生产两大部类之间，和各部类内部的交换以后，接着就分析了货币流通在交易中的重要媒介作用，根据马克思在《资本论》中的指示，货币流通在交易中的媒介作用，可以从以下三个方面加以分析：

假设社会生产两大部类各因素的组成如下：

$$\text{I} \quad 4000c + 1000v + 1000m = 6000$$

$$\text{II} \quad 1500c + 750v + 750m = 3000$$

第一部类用 $1/2m$ 进行积累，为了继续进行扩大再生产，两大部类各因素重新要按照以下方式组合，并准备进行交换：

① 马克思：《资本论》第2卷，人民出版社1953年版，第427页。

② 马克思：《资本论》，第491页。

$$\text{I} \quad 4400c + 1100v + 500m = 6000$$

$$\text{II} \quad 1600c + 800v + 600m = 3000$$

(1) 货币流通在第一部类内部交换中的媒介作用，是较为简单的。第一部类有 4400c 的社会产品，就需要有 4400 的货币和它对等，才能顺利地进行交换。但在实际生活中，4400c 的产品交换是不需要 4400 货币的，4400 是货币需要数量的最高额，实际经济生活中可以少于 4400，甚至比 4400 少得多。原因是在于这 4400c 不是一次投入流通的，而是分几次或许多次投入流通，次数越多，每次的交易额就越小，货币需要的数量也就越少，也就是说，货币的流通速度是和货币的需要量成反比例，货币流通速度增加，货币需要量减少，如果 4400c 是分 2 次平均投入流通，则 4400c 交易媒介所需要的货币就是 2200，如果分 10 次平均地投入流通，则需要的货币是 440。

在社会主义制度下，第一部类内部的产品交换，也就是生产资料的交换，除了小型的农业生产工具外，基本上不出售给个人。生产资料是在国营企业之间进行有计划的调拨，通过国家银行进行非现金结算，并不使用现金，不直接出现为流通中的货币，这部分社会产品有计划的调拨，对于流通中的货币不发生直接的影响，固然，在生产资料调拨的领域中，也发生货币的数量问题，那是货币资金的数量，而不是流通中货币的数量。这个货币资金的数量，是由企业的自有资金（财政拨款）和银行的信贷资金组成的，所以，不能够计算在流通界的货币数量中，这样说当然并不是否定现金流通和非现金结算，是可以互相转化的。

(2) 货币流通在两大部类之间交易的媒介作用，集中表现在 $\text{I} (1100v + 500m) = \text{II} 1600c$ 这个公式的交换过程中。在资本主义制度下，假定资本家 I 支付工资 1100 给劳动者，劳动者向资本家 II 购买 1100 生活资料，资本家 II 用这 1100 向资本家 I 购买生产资料。这个货币流通过程的结果是，一方面资本家 I 的可变资本就在货币形态上流回来，另一方面，资本家 II 不变资本的 11/16