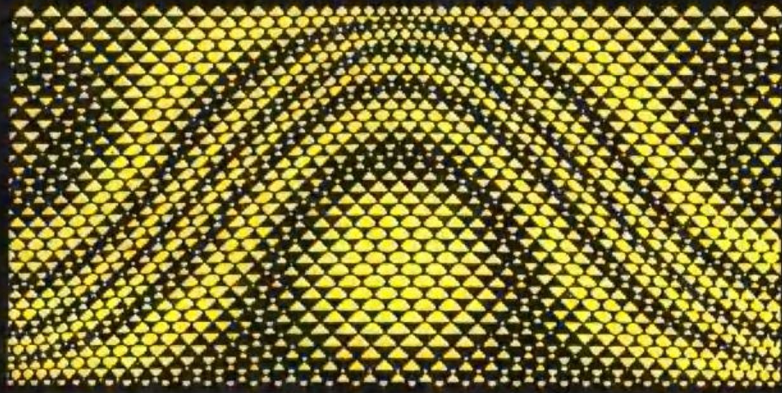




26 国(地区)抑制 通货膨胀的经验

国家计委宏观经济研究院



中国物价出版社

26 国(地区)抑制通货膨胀的经验

国家计委宏观经济研究院

中国物价出版社

1996 北京

编辑组成员

王兴家 王永治
袁守启 李扬举

26 国(地区)抑制通货膨胀的经验

国家计委宏观经济研究院

*

中国物价出版社出版发行

新华书店 经销

保定大丰彩印厂印刷

850×1168 毫米 大 32 开 7.125 印张 190 千字

1996 年 6 月第 1 版 1996 年 6 月第 1 次印刷

印数:1—1000 册

ISBN7-80070-607-9/F·453

定价:12.00 元

前 言

党的十四届五中全会审议通过的《中共中央关于制定国民经济和社会发展的“九五”计划和 2010 年远景目标的建议》，把抑制通货膨胀作为“九五”期间宏观调控的首要任务。这是在认真总结了我国十多年来宏观调控的经验，科学分析了“九五”期间经济发展趋势之后作出的正确决策。

党的十一届三中全会以来，在邓小平同志建设有中国特色社会主义理论和党的基本路线指引下，我国改革开放和现代化建设取得了巨大成就。国民经济持续快速增长，国家经济实力显著增强，人民生活水平有了较大提高。1978—1994 年，平均国民生产总值增长 9.4%，其中“八五”期间经济成就最为突出，预计年均增长达 11.7% 左右（1995 年按 10% 测算）。如果说“六五”、“七五”曾经出现过较大的经济波动的的话，那么，“八五”期间虽一度曾出现过过热，但由于党中央、国务院及时采取果断措施，强化宏观调控，实行适度从紧的货币政策和财政政策，调整投资结构，适时纠正金融秩序混乱、房地产和开发区热等问题，使经济增长没有出现大的波动，成为我国波动最小、发展最快的时期之一。这说明，我国在驾驭和调控宏观经济方面，已逐步走向成熟。

在我国改革开放和经济建设取得巨大进展的同时，也出现了通货膨胀压力加大等问题。全社会零售物价总水平，1978—1994 年年均上升 7.3%。其中，“六五”期间平均上升 3.5%，“七五”期间平均上升 10.1%，“八五”期间预计将达到 11.4%，“八五”后三年预计年平均上升接近 17%。

抑制通货膨胀是关系国民经济和社会发展全局的大事。物价关

系千家万户和每个人的切身利益,涉及社会的各个方面。“九五”期间我们要全面实现现代化建设的第二步战略目标,2000年在我国人口将比1980年增加3亿左右的情况下,实现人均国民生产总值比1980年翻两番,要消除贫困现象,使人民生活达到小康水平;要加快现代企业制度建设,初步建立社会主义市场经济体制。实现上述奋斗目标,抑制通货膨胀、保持宏观经济稳定是前提。通货膨胀控制不住,改革和发展,以及人民生活水平提高、政治和社会稳定都没有条件。

从“九五”期间我们所面临的形势分析,抑制通货膨胀将面临着更加复杂的问题。据分析,“九五”需求扩张的压力大,成本推进的影响和结构性调价的要求不小。当前,我国出现的通货膨胀,虽与粮食调价、流通秩序混乱、投资和消费需求膨胀,以及税制和外汇体制改革关系比较密切,但深层原因是经济快速增长阶段结构矛盾突出和体制转轨不到位形成的。解决这些深层次问题,需要的时间较长,风险也较大。因此,“九五”期间必须按照党的十四届五中全会通过的《建议》要求,把抑制通货膨胀作为宏观调控的首要任务,把解决关系全局的、深层次问题提到重要日程,把保证宏观经济环境稳定与深化经济体制改革有机地结合起来。因此,要继续加强对防止和抑制通货膨胀问题的深入研究。

抑制通货膨胀要注意借鉴国际经验。不同国家在不同的历史时期都经历过通货膨胀之苦。80年代以来,世界经济发生深刻变化,抑制通货膨胀成为政府宏观调控的重要内容,90年代已初见成效。1990—1993年,年通货膨胀率,发达国家由平均5.1%降至3.0%,亚洲发展中国家一直控制在8%左右,通货膨胀严重的拉美国家也从480.1%降至221.1%。只有前苏联和东欧一些国家的通货膨胀率居高不下,但也在采取措施加以控制。不论是发达国家,还是发展中国家,他们抑制通货膨胀的经验均值得我们重视。

在发达国家,抑制通货膨胀保持经济持续增长有代表性的是西方七国集团。该集团于1994年年中全面摆脱经济衰退,目前正在经

历经济全面回升和增长阶段。无论是先摆脱衰退的美国、加拿大和英国,还是后摆脱衰退的意大利、法国、德国和日本,均在积极采取措施控制通货膨胀率上升。七国集团采取的措施主要有三项:(一)提高银行利率,控制货币供应量。银行利率提高的次数和幅度是战后经济史上所罕见的。与此同时,七国中央银行均严格控制货币供应量,一般不允许货币供应量年增长率超过5%。(二)积极创造就业机会,同时限制工资增长幅度。工资一般年增幅不超过3%。(三)削减开支,压缩预算赤字。美国和加拿大把预算赤字占各自国内生产总值的比重压到2.5%以下,欧洲国家压到3%以下。七国集团采取的所有这些措施,旨在把通货膨胀的抬头趋势消灭在萌芽状态,而使经济持续增长。

在发展中国家和地区当中,抑制通货膨胀有代表性的是亚洲“四小龙”和东盟。1994年,香港、韩国、台湾、新加坡的通货膨胀率分别为8.9%、5.7%、3.9%、3.4%;印度尼西亚、菲律宾、泰国、马来西亚、文莱的通货膨胀率分别为10.3%、9%、4.6%、3.2%和2.5%。这些国家和地区从拉美国家70和80年代出现的恶性通货膨胀导致经济崩溃的惨痛教训和自身的发展经历中认识到:高通货膨胀率有百害而无一利,要想经济持续增长,抑制通货膨胀的努力一刻也不能放松。目前,它们的努力已收到明显成效。“四小龙”和东盟抑制通货膨胀的做法与七国集团大同小异。主要是:(一)提高利率,控制货币供应量。但它们采取的具体措施不完全一致,在控制货币供应量方面,效果不够理想。(二)一边增加工资,一边增加储蓄。为的是力争有较多的货币回笼,避免因增加工资而失去廉价劳动力的竞争优势。(三)政府严格控制财政支出,制止物价上涨。在控制财政支出方面,主要是控制公营部门开支,但不控制社会福利开支,这是因为“四小龙”特别是东盟国家的社会保障体系仍“发育不良”,是需要政府扶持的领域。在控制物价上涨方面,不但采用经济手段和行政手段,而且采取法律手段。据报道,“四小龙”和东盟的目标是:力争把通货膨胀

率压在 5% 以下,继续维持目前 7% 的年经济增长率。

邓小平同志指出:“抓住机遇,发展自己,关键是发展经济。”我国目前面临良好的发展机遇。我们一定要统一认识,从基本国情出发,借鉴国际经验,千方百计把通货膨胀控制住,为改革和发展创造良好的宏观环境,为实现“九五”及 2010 年宏伟目标而奋斗。

目 录

前言

通货膨胀的成因和预防·····	(1)
通货膨胀的严重危害·····	(23)
美国政府控制通货膨胀及稳定物价的政策与措施·····	(37)
美国政府治理通货膨胀的对策·····	(49)
日本如何发展经济和稳定物价·····	(56)
日本控制通货膨胀的经验与教训·····	(68)
日本政府的物价直接管理制度·····	(72)
日本的农产品价格政策·····	(75)
德国近几十年来处理通货膨胀问题的经验与教训·····	(79)
德国政府和联邦银行联手控制通货膨胀·····	(83)
德国国家管理和影响的价格·····	(88)
德国国家对农产品价格的控制·····	(97)
法国治理通货膨胀的经验与教训·····	(102)
80 年代英国政府治理经济滞胀的对策与启示 ·····	(110)
意大利艰难的反通货膨胀举措·····	(119)
加拿大中央银行坚持重视控制通胀·····	(129)
澳大利亚控制通货膨胀的办法·····	(132)
新西兰政府以法律形式抑制通货膨胀·····	(137)
韩国的经济增长与通货膨胀·····	(141)
台湾通货膨胀的成因及主要治理措施·····	(148)
香港政府治理通货膨胀的对策·····	(154)
新加坡控制通货膨胀的经验·····	(164)

泰国控制通货膨胀的一些措施·····	(168)
马来西亚如何实现高增长低通胀·····	(173)
印度尼西亚的经济增长和通货膨胀·····	(176)
菲律宾是如何治理通货膨胀的·····	(182)
越南如何治理高通货膨胀·····	(188)
印度控制物价上涨的基本措施·····	(191)
埃及抑制通货膨胀取得成效·····	(194)
墨西哥 1995 年通胀形势及政府抑制通胀的对策·····	(196)
巴西综合治理通货膨胀政策·····	(200)
智利注重以宏观调控抑制通货膨胀·····	(204)
捷克抑制通货膨胀的有效措施·····	(207)
波兰抑制通货膨胀的措施取得成效·····	(210)
俄罗斯通货膨胀情况及采取的对策·····	(214)
后记	

通货膨胀的成因和预防

一、关于通货膨胀成因的几个有关问题

1. 何谓通货膨胀

我们把通货膨胀理解为商品和劳务价格的普遍地、持续地上涨。通货膨胀就是物价上涨，但它又是物价上涨中的特殊情况，即物价普遍地、持续地上涨。讲清这个概念，有助于我们从一般性上分析通货膨胀的成因。因一时灾害引起的部分商品价格的波动，不是通货膨胀；因个别人牟取暴利抬高一些商品的价格，也不是通货膨胀。这些问题，虽然都是必须解决的问题，但它们是市场经济中的价格日常管理所要解决的问题，本文研究不涉及这些问题。

2. 分析通货膨胀成因不能简单地从理论抽象出发

从理论上讲，通货膨胀的成因非常简单，无非有需求拉动型、成本推动型、需求成本混合型、结构型、国外输入型、体制型等几种。一些人从这些理论概念出发经过一定的计算，得出当前的通货膨胀是成本推动型或需求拉动型等结论。作为一般的理论分析，这些分析都是正确的。然而要分析具体的、现实的、发生在中国目前的通货膨胀的成因，这种简单的理论分析就显得不够了。比如，工资增长超出劳动生产率的增长，其超出部分既从成本方面推动物价上涨，又构成对商品和劳务的现实需求。国家提高石油产品价格总计 300 亿元，对于石油的后序产品来说，是强大的成本推动；但对于石油生产者来说，则是购买力极大膨胀；对于整个社会来说，既要承认这 300 亿元成本推动物价上涨，也要承认总需求膨胀了 300 亿元。然

而这又是同一个 300 亿元。同时，它又可以归入体制转轨型的通货膨胀。抽象的理论概念分析不了现实的问题，它只能成为各种政策主张的基础。这正是对目前通胀看法各异、政策主张截然相反、争论分歧极大产生的重要原因。

3. 透过表面现象，排除不正确的几种分析

当前，有几种对通货膨胀表面现象的分析结论经常见诸报端，然而却又是不正确的或不那么正确的。

(1) 农产品价格推动说。1994 年，国家提高了粮食、棉花的定购价格，提价幅度之高是过去所没有的。全年农产品价格上涨使零售物价上升 12.5 个百分点，占零售物价上涨的 60%。如果扣除农产品价格上涨，1994 年通货膨胀率仅有 10%。所以，通货膨胀的重要原因是农产品价格上涨。

这是对通货膨胀成因表面现象的分析。这些统计数字都是对的。然而，第一，消费品零售价格指数是从消费角度确立的反映通货膨胀程度的指标，因而农产品价格占的比重较大，如果把农产品价格的上涨放到社会全部最终产品价格上涨中去计算，其所占比重大大低于 60%。1994 年，农产品收购价格上涨了 39.9%，上涨幅度最高，但如果按农业最终产品计算，价格则上涨了 23.4%，已经低于居民消费价格上涨。按社会最终产品计算，价格上涨了 24.8%，其中农产品价格上涨影响仅有 1/8 左右。第二，和通货膨胀率比起来，农产品价格上涨水平并不算高。从居民消费品价格看，农产品价格上涨影响零售物价指数上升 12.5 个百分点，占价格全部上涨的 60%。但是，食品消费本身占居民生活费开支的 50% 以上（恩格尔系数），再加上穿的、用的农产品，农产品和以农产品为原料的商品开支，在居民消费开支中所占的比重也接近 60%，两个 60% 说明农产品价格上涨和整个通货膨胀率大体相当。再从农产品收购价格看，1994 年上涨 39.9% 左右，高于当年通货膨胀率，但如果从一个较长时间考虑，1989—1994 年，通货膨胀率累计达 56.6%，农产品

收购价格累计提高了 62%，两者相差不多。所以，不管怎么看，这次通货膨胀都是工农业产品价格的普遍上涨，而非农产品价格的特殊上涨。第三，农产品价格上涨在通货膨胀产生之后发生。这次通货膨胀，最初发生于 1992 年下半年，到 1992 年 3 季度零售物价指数已超过 10%，1993 年全年平均为 13%，但农产品收购价格的突发性大幅度上涨，发生在 1993 年 11 月份以后。1993 年的通货膨胀，以生产资料价格的大幅度上涨为突出特点，只是到了 1994 年，农产品价格上涨才成为突出问题。因而可以说，农产品价格的上涨是通货膨胀本身的结果，而非通货膨胀的成因。

(2) 农业滞后说。与上述分析不同，这种观点从农业供给上看问题，认为农业供给的增长落后。这种观点有其正确的方面，但强调的是非主流方面。农业滞后是我国经济中长期存在的老问题，但有的年份发生了通胀，有的年份未发生通胀。农业增长滞后是相对的，是相对于非农业的超速发展而言的。1994 年，我国虽遭遇严重的自然灾害，但农业增加值仍增长 3.5%，除粮、油、糖等有所减产外，大多数农产品供应都有很大增长，其中价格涨得很高的肉类还增长了 10%。这个发展速度，在农业的发展中应属于正常增长年度。在 1991 年，农业仅增长了 2.4%，但通胀率并不高，农产品收购价格还是下降的；在 1988 年，农业仅增长 2.5%，但通胀并没有 1994 年严重。第二，农业收成受自然条件影响极大，某一年欠收，某一年又丰收，某年增长快些，某年增长慢些是自然的事情。灾害固然可以引起价格水平的波动，但不会引起价格水平的持续上涨。况且，自从这次通货膨胀发生以来，粮食生产已经经过两个周期，肉类生产、蔬菜生产更是经过多个周期，价格的持续上升用自然灾害来解释是没有根据的。第三，即使是认识到了农业滞后只是相对于急剧扩大的需求，也仍然没有穷极通胀产生的根本原因。需求为什么会扩大仍是需要说明的问题。

(3) 结构调整说。这种观点，认为 1994 年的通货膨胀主要原因

是价格改革力度过大。还认为，在体制转轨时期出现一定的通货膨胀是不可避免的。要么放弃改革，要么忍受通货膨胀，是这种观点的潜台词。这种观点，如果在改革初期，比如1985年以后、1992年以前，则是正确的。但改革已进入第15个年头，价格改革取得了相当大的进展，到1992年底，社会零售商品总额中价格放开的已占90%，生产资料价格中已占85%，体制性的冲击已经不那么强烈了，但到1994年，却出现了改革以来最严重的通货膨胀。1994年，价格改革力度最大的是原油及油品、粮食、棉花。其中把较低的原油价格提高到合理水平是体制改革的要求，但原油价格对消费品价格的影响很微弱，我国每人平均不过100多公斤原油，每吨涨价400元，也不过50元左右，全部转移到消费品价格中去，按农民人均生活费计算，也不过增长5%，城镇居民就更低了，更何况它不可能全部转移到生活费用开支中去。只有油类价格上涨会有一部分进入生活费用开支中去，但改革后的油品价格低于1993年油品的市场价格，居民耗油的消费主要是交通、铁路、民航等服务，而这些服务价格在1994年内均上涨不多。就是说，原油、油品价格对生活费用价格指数几乎没有发生影响。

棉花价格的上涨也属于体制转轨时期的改革举措。但棉花价格上涨的影响主要发生在1995年，因为棉花是秋季成熟的。但早在1994年上半年，纺织品价格就发生了大幅度上涨，这是记不到1994年棉花提价的帐目上的。

1994年粮食价格确实上涨较多。但是，粮食价格上升已不再是体制转轨的要求。粮食收购价格和零售价格，在1992年底到1993年初，已经绝大多数放开，放开后，其价格上升幅度并不大，而1993年11月份以后粮食价格的大幅度上升，是市场价格的上涨，当时，人为压低其价格的体制性原因并不存在。1994年大幅度提价，是在市场价格基础上的提价，是改市场价格为订购价格的提价。所以粮食价格上升不能归于体制性原因，其真正成因，正像我们上面分析

的，是连续两年的通货膨胀带动的结果。

(4) 成因综合说。把上述各种原因并列起来，就是综合成因说。这种分析，显得很圆满，很充分。但仔细推敲一下，就会发现：第一，正像我们上面分析的，其中每一个成因都不是很准确的，甚至有着实质性的错误。第二，这种分析并没有找出通货膨胀的真正原因。

二、通货膨胀产生的原因分析

预防物价普遍、持续性地上涨，就必须深入分析引起其产生的内在原因。而分析这些原因，需要逐层次地深入探讨。

1. 通货膨胀和货币多发是同义语。

通货膨胀这个词本身，就是流通中的货币多发的意思，所以说流通中的货币多发是产生通货膨胀的原因，等于说通货膨胀是通货膨胀的原因，实际上是什么也没说。但是，由于通货膨胀率和流通中的货币的增长率并不一一对应，特别是在1993年下半年通货收紧后价格反而出现急剧上涨的现象，还是有必要首先分析一下货币问题。

改革以来，每一次出现的物价持续普遍上涨，都是在上半年或当年货币增长过快的情况下出现的。具体地说，1984年末货币流通量(M_0)比上年增长49.5%，1985年零售价格总水平上涨8.8%，在以后又持续了几年较大幅度上涨。1988年末货币流通量增长率达46.7%，当年和1989年又发生了严重的物价上涨。1992年货币流通量再次高增长，达36.5%，1993年出现了13%的零售价格上涨率，1993年末货币仍增长35.3%，1994年出现高的物价上涨率就是难免了。

上面所说的货币，均指流通中的现金，即 M_0 。1993年前， M_1 的增长趋势和 M_0 大体一致。但到了1993年年底， M_1 的增长率明显

减缓，仅为 21.6%，比上年的 35.7% 回落了 14.1 个百分点，但在 1994 年通货膨胀趋势明显加快，似乎通货膨胀和货币数量不再相关，出现了“非货币因素”的通货膨胀。

通货膨胀不可能和货币无关。1993 年底， M_1 增长率虽有较明显的回落，但 M_0 仍处于高位上，而社会零售商品的交换，主要是在 M_0 的媒介下实现的，所以 1994 年出现零售价格大幅度上涨并不奇怪。在 1993 年底 M_1 增长虽明显回落，但自 1992 年起多发的货币仍有较大部分滞留在流通中。同时，出现了一部分商品和劳务的交换通过“债务链”避开货币媒介的现象。在“债务链”下，社会商品的交换并未中断，但货币媒介的交换范围缩小了。1993 年下半年货币开始紧缩，当年出现高达 3700 亿元的“债务链”，到 1994 年底，达到 6400 亿元。就是说，在 1994 年中，有大体相当于工业产品 8% 左右的 6400 亿元的商品和劳务的交换没有经过货币媒介。按 M_1 的媒介范围计算的国民生产总值比实际增长少 2—3 个百分点。把“债务链”因素考虑在内，上半年 20% 左右的 M_1 供给量，仍达经济增长速度的 2 倍多。在这里，“债务链”起了准货币的作用。此外，1994 年中出现的大范围欠税现象也拖延了 M_1 紧缩效果的出现。以上原因，使 1993 年下半年到 1994 年上半年 M_1 紧缩的效果没有出现，流通中的货币仍然过多。

上面我们分析了货币问题，明确了通货膨胀就是货币多发，下面我们就要进一步分析，通货膨胀产生的原因。

2. 通货膨胀产生的原因是为经济增长的投入带来的需求超出了经济增长，也就是资金投入过量。

经济增长以资金（固定资产和流动资产）和劳动力的投入为前提。投入得多，经济增长就快，社会产品就多。所以追求高增长的愿望必然要求高的投入。但投入本身也产生对社会产品的需求。在正常情况下，如果投入产生的需求小于投入带来的社会产品的增长时，投入就会不再扩大。一旦投入带来的需求超过了投入带来的社

会产品的增长，投入就应该减少。就是说，经济增长和资金投入都有一个合理的界限。但遗憾的是，在我国经济的发展中，经济增长和投入有时越出了这个合理的界限，在投入产生的需求大于投入带来的产品增长的情况下，仍在继续投入。于是较大的需求追逐较少的供给，就产生通货膨胀。

观察 1990—1994 年 5 年投入带来的社会产品增长和投入带来的需求之间的关系，对比如下表：

单位：亿元

年份	GDP 实际增长	固定资产投资 带来的需求增长	劳动投入带来 的需求增长	投入带来的 需求增长
1990	655	258	441	699
1991	1451	635	1042	1677
1992	2712	1408	1786	3176
1993	3218	2761	2496	5257
1994	3644	2125	4000	6125

表中代表社会产品增长的是 GDP 的实际增长，即用上年价格计算的 Δ GDP，它表示的是实际增量。固定资产投资增长带来的需求增长，是指固定资产投资增加额扣除支付劳动力报酬的部分。劳动投入增长带来的需求是指居民收入增长额扣除新增储蓄、购买金融资产和投资的部分。

从上表对比中可以看出，在 1990—1991 年间，投入带来的社会产品实物增长和投入增长带来的需求的增长大体相当，所以没有引起通货膨胀。1992 年投入带来的需求较大的大于新增供给，所以，物价水平上涨快于前 2 年。1993、1994 年差距明显加大，所以发生了严重的通货膨胀。

新增需求超过了新增供给，就是说，名义投入过度了。在以往的分析中，被形象地概括为投资、消费双膨胀。为什么双膨胀时有

发生呢？这就需要回答为什么新增需求超过新增供给的情况下，投入还在增长，货币还在多发，也就是投资、消费的膨胀是如何实现的。

3. 资金投入过量的原因是投资的名义产出效果大和资金使用成本低。

既然新增投入带来的需求已大于其产生的供给，按理说，投入应该自行停止，以保持投入的最佳经济效果。在这时投入还在继续的原因是，一部分投资者不考虑资金的投入效果。在市场经济已经有相当发展的今天，这种投资者越来越少了。这不是主要原因，主要的原因是投资的名义产出效果和成本对比有利于资金的投入。下面分析资金投入的效果和成本。

上面已经提到，在 1993—1994 年，新增投入带来的需求已大大超出其产生的实际总供给，但在这个时候，投资的名义产出效果却高于 1991—1992 年，见下表。

年 份	GDP 名义增长量 (亿元)	固定资产投资额 (亿元)	单位投资产生 名义效果
1991	2464	5508	0. 447
1992	3793	7855	0. 482
1993	7017	12458	0. 563
1994	12460	16000	0. 778

这种名义产出效果随投入增长而增长的现象，产生于“货币幻觉”，也就是由于物价上涨，投入的实际产出被夸大了，全部 GDP 因价格上涨的增加值，被看成是投资的增加值，从而大大地夸大了新增投入的产出效果。反以，投入的积极性居高不下。

一般地说，固定资产投资在当年并不创造出产品。但投资本身也是新增价值的创造过程，投资可以在建筑业形成一部分新增价值，同时因投资旺盛而使机器设备、建筑材料业扩大规模，增加新的产