

# 通货膨胀与货币政策

潘连科 著

经济日报出版社



中财 B0026874

# 通货膨胀与货币政策

CD18462

潘连科 著



431488

中央财经大学图书馆藏书

总号

书号 F822.7/8

经济日报出版社

(京)新登字 102 号

责任编辑:胡子清

责任校对:钟 仁

## 通货膨胀与货币政策

潘连科 著

---

经济日报出版社出版

(北京市崇文区龙潭西里 54 号)

全国新华书店总经销

北京孙中印刷厂印刷

787×1092 毫米 1/32 9.25 印张 19.87 千字

1994 年 7 月第一版 1994 年 7 月第一次印刷

印数 1 2000 册

---

ISBN 7-80036-897-1/F·507 定价:7.50 元

# 目 录

---

## 第一章 绪 论

|                           |   |
|---------------------------|---|
| 一、通货膨胀的质的规定 .....         | 1 |
| 二、通货膨胀的类型 .....           | 3 |
| 三、通货膨胀的实质 .....           | 5 |
| 四、我国近年来通货膨胀的特点 .....      | 6 |
| 五、目前我国通货膨胀的压力还在不断积累 ..... | 9 |

## 第二章 通货膨胀:改革和发展面临的严峻挑战

### 第一节 通货膨胀与通货膨胀预期

|                              |    |
|------------------------------|----|
| 一、通货膨胀的两种表现形式 .....          | 16 |
| 二、1949—1993:通货膨胀的过去与现在 ..... | 17 |
| 三、通货膨胀预期 .....               | 21 |

### 第二节 需求膨胀与通货膨胀

|                   |    |
|-------------------|----|
| 一、投资需求膨胀 .....    | 22 |
| 二、消费需求膨胀 .....    | 25 |
| 三、需求膨胀与通货膨胀 ..... | 29 |

### 第三节 理论与实践:两者为什么相悖

|                       |    |
|-----------------------|----|
| 一、货币流通规律和纸币流通规律 ..... | 30 |
| 二、理论与实践相悖的摩擦因素 .....  | 33 |

第四节 改革与发展面临的严峻挑战

一、通货膨胀对经济发展的影响..... 35

二、通货膨胀对经济体制改革的影响..... 38

第三章 传统经济体制:通货膨胀的形成机制

第一节 传统经济体制的基本特征与企业的地位

一、传统经济体制的基本特征..... 40

二、传统体制下企业的地位..... 41

三、国家对企业的父爱主义保护..... 42

四、企业利益制衡机制的“空缺”..... 43

第二节 企业的投资饥渴症与投资需求膨胀

一、传统的投资体制及其弊端..... 44

二、企业的投资饥渴症与投资需求膨胀..... 45

三、投资周期..... 46

第三节 收入攀比机制与消费需求膨胀

一、传统体制下的工资政策..... 47

二、消费饥渴症的形成与收入攀比..... 49

三、消费需求膨胀及其结构差异..... 50

第四节 财政与银行:通货膨胀的最后突破口

一、传统财政体制在通货膨胀中的作用..... 53

二、传统金融体制在通货膨胀中的作用..... 56

第四章 新旧经济体制的转换和摩擦与  
膨胀加剧机制的形成

第一节 新旧经济体制的转换与“简政、放权、让利”的改革思路

|                                 |    |
|---------------------------------|----|
| 一、新旧经济体制的转换·····                | 60 |
| 二、“简政、放权、让利”的基本改革思路及其遇到的困难····· | 62 |
| 三、“简政、放权、让利”的改革思路与财政收入的萎缩·····  | 63 |
| 第二节 简政放权：行政约束机制的弱化与企业自我约束机制的难产  |    |
| 一、财政“分灶吃饭”对通货膨胀的影响·····         | 65 |
| 二、企业行为不规范对通货膨胀的影响·····          | 67 |
| 三、承包制的推行对通货膨胀的影响·····           | 67 |
| 四、简政放权与企业自我约束机制的难产·····         | 69 |
| 第三节 新旧体制的摩擦与通货膨胀的加剧             |    |
| 一、新旧体制转换时期的摩擦和价格改革的诱发·····      | 70 |
| 二、新旧体制转换时期的价格双轨制与通货膨胀的加剧·····   | 71 |
| 三、工资改革对通货膨胀的影响·····             | 74 |
| 四、税制改革对通货膨胀的影响·····             | 75 |
| 第四节 宏观调控的弱化与通货膨胀的加剧             |    |
| 一、调控主体多元化·····                  | 77 |
| 二、宏观调控客体(企业)的不完善·····           | 78 |
| 三、宏观调控的中介——市场发育不成熟·····         | 79 |
| 四、宏观调控手段不健全·····                | 80 |

## 第五章 通货膨胀加剧的非体制因素

### 第一节 指导思想上的偏差和改革中的某些失误

|                 |    |
|-----------------|----|
| 一、指导思想上的偏差····· | 84 |
|-----------------|----|

|                                     |     |
|-------------------------------------|-----|
| 二、在改革过程中的某些失误·····                  | 87  |
| 第二节 宏观经济政策中存在的问题                    |     |
| 一、没有完整的宏观经济政策体系·····                | 90  |
| 二、银行执行了扩张的货币政策·····                 | 91  |
| 三、赤字财政政策产生的后果·····                  | 92  |
| 四、宏观调控手段弱化·····                     | 93  |
| 第三节 结构性失衡对通货膨胀的影响                   |     |
| 一、供给结构与需求结构的微观错位·····               | 94  |
| 二、产业结构明显不合理·····                    | 95  |
| 三、结构性失衡对通货膨胀的影响·····                | 96  |
| 第四节 经济过热、高投入与低产出及急功近利               |     |
| 一、经济过热·····                         | 98  |
| 二、高投入与低产出 ·····                     | 100 |
| 三、低效益与供需缺口 ·····                    | 101 |
| 四、急功近利与消费刺激 ·····                   | 103 |
| 第五节 社会某些不正之风的存在：通货膨胀的催化剂            |     |
| 一、“全民经商热”及“经营饥渴症” ·····             | 104 |
| 二、“官倒”和“私倒”之类不正之风产生的社会根源 ·····      | 105 |
| 三、“官倒”和“私倒”之类不正之风的存在是通货膨胀的催化剂 ····· | 107 |

## 第六章 治理通货膨胀的应急措施

|                            |     |
|----------------------------|-----|
| 第一节 控制货币投放和信贷规模,改善财政与银行的关系 |     |
| 一、严格控制货币投放和信贷规模 ·····      | 109 |
| 二、积极回笼对市场有潜在冲击力的多余货币 ····· | 110 |

|                                              |     |
|----------------------------------------------|-----|
| 三、调整和改善财政与银行的现行关系,建立相互制约<br>的新关系 .....       | 112 |
| 第二节 开源节流,消除财政赤字                              |     |
| 一、开源节流 .....                                 | 113 |
| 二、消除财政赤字 .....                               | 116 |
| 第三节 控制社会总需求                                  |     |
| 一、严格控制投资需求增长 .....                           | 117 |
| 二、严格控制社会消费需求增长 .....                         | 119 |
| 第四节 积极调整产业结构,努力增加有效供给                        |     |
| 一、制定明确的产业政策,促进经济稳定协调发<br>展 .....             | 123 |
| 二、积极调整产业结构,努力增加有效供给 .....                    | 126 |
| 第五节 不断深化改革,彻底铲除“官倒”和“私倒”之类不正<br>之风存在的“土壤”    |     |
| 一、纠正“官倒”和“私倒”不正之风不能手软 .....                  | 130 |
| 二、协同配合,综合治理 .....                            | 131 |
| 三、不断深化改革,彻底铲除“官倒”和“私倒”等不正之风<br>存在的“土壤” ..... | 131 |

## 第七章 通货膨胀的治理与货币政策的选择

|                           |     |
|---------------------------|-----|
| 第一节 货币政策与宏观金融调控           |     |
| 一、货币政策的内涵 .....           | 134 |
| 二、宏观金融调控 .....            | 137 |
| 第二节 货币政策的最终目标与我国货币政策目标的重点 |     |
| 一、货币政策的最终目标 .....         | 140 |
| 二、货币政策最终目标之间的矛盾 .....     | 142 |

|                                |     |
|--------------------------------|-----|
| 三、稳定物价是我国货币政策的重点 .....         | 144 |
| 第三节 货币政策的中间目标                  |     |
| 一、建立中间目标的必要性 .....             | 147 |
| 二、中间目标应具备的条件 .....             | 147 |
| 三、中间目标的种类 .....                | 148 |
| 四、我国货币政策的中间目标 .....            | 151 |
| 第四节 货币政策工具                     |     |
| 一、一般性货币政策工具 .....              | 153 |
| 二、选择性货币政策工具 .....              | 158 |
| 三、直接信用控制 .....                 | 159 |
| 四、间接信用控制 .....                 | 161 |
| 第五节 不断总结经验,努力提高正确制定和执行货币政策的自觉性 |     |
| 一、制定正确的货币政策 .....              | 162 |
| 二、重视货币政策的稳定性和连贯性 .....         | 163 |
| 三、要解决信贷资金财政化的问题 .....          | 164 |
| 四、要选定正确的储蓄政策 .....             | 164 |

## 第八章 深化改革,充分发挥货币政策 和财政政策的宏观调控作用

|                            |     |
|----------------------------|-----|
| 第一节 通货膨胀的治理与货币政策和财政政策的相互配合 |     |
| 一、货币政策与财政政策的区别 .....       | 167 |
| 二、货币政策与财政政策的内在联系 .....     | 168 |
| 三、货币政策和财政政策的功能差异 .....     | 169 |
| 四、货币政策与财政政策的配合模式 .....     | 171 |
| 五、我国货币政策与财政政策的配合方式 .....   | 173 |

## 第二节 深化金融和财政体制改革,充分发挥货币政策和财政政策的宏观调控作用

- 一、深化金融体制改革,充分发挥货币政策的宏观调控作用 ..... 175
- 二、深化财政体制改革,充分发挥财政政策的宏观调控作用 ..... 179

## 第九章 治理通货膨胀的微观条件:

### 建立适合市场经济发展的企业约束机制

#### 第一节 企业行为的约束机制和模式

- 一、企业行为的约束机制 ..... 185
- 二、企业行为的约束模式 ..... 187

#### 第二节 约束模式转换过程中的失误

- 一、经济体制改革与约束模式的转换 ..... 191
- 二、约束模式转换过程中的失误 ..... 192

#### 第三节 建立适合市场经济发展的企业行为约束机制和模式

- 一、深化改革:道路的选择与出发点 ..... 196
- 二、建立适合市场经济发展的企业行为约束机制和模式 ..... 199

#### 第四节 企业改革引起的企业经营机制的变化及亟待解决的问题

- 一、企业改革引起的企业经营机制的变化 ..... 203
- 二、企业改革亟待进一步深化和完善 ..... 207

## 第十章 治理通货膨胀的宏观环境： 建立社会主义市场经济的新秩序

|                                      |     |
|--------------------------------------|-----|
| 第一节 建立社会主义市场经济新秩序的必要性及其途径            |     |
| 一、治理通货膨胀的宏观环境：建立社会主义市场经济新秩序 .....    | 210 |
| 二、社会主义市场经济新秩序的含义和内容 .....            | 212 |
| 三、建立社会主义市场经济新秩序的途径 .....             | 213 |
| 第二节 建立和完善宏观调控体系                      |     |
| 一、国家对国民经济实行宏观调控的重要意义 .....           | 215 |
| 二、国家对国民经济实行宏观调控的目标和手段 ...            | 217 |
| 三、重视和加强宏观经济政策的调控 .....               | 219 |
| 第三节 建立和完善社会主义市场体系                    |     |
| 一、社会主义市场体系及其特征 .....                 | 228 |
| 二、市场体系的构成和空间结构 .....                 | 230 |
| 三、社会主义市场体系的作用 .....                  | 232 |
| 四、建立和完善社会主义市场体系 .....                | 233 |
| 第四节 不断完善社会主义市场经济良性运行的社会环境            |     |
| 一、不断深化经济体制改革，不断完善市场经济良性运行的经济环境 ..... | 237 |
| 二、不断深化经济体制改革，不断完善市场经济良性运行的社会环境 ..... | 239 |
| 三、合理开发自然资源，积极保护自然环境 .....            | 240 |
| 四、社会主义市场经济良性运行的保障体系 .....            | 242 |

## 第十一章 现代资本主义通货 膨胀研究及其借鉴意义

### 第一节 现在资本主义通货膨胀的特点及原因

- 一、现代资本主义通货膨胀的特点 ..... 246
- 二、现代资本主义通货膨胀的原因 ..... 247

### 第二节 通货膨胀与经济增长

- 一、通货膨胀与投资的关系 ..... 253
- 二、通货膨胀与劳动生产率的关系 ..... 256
- 三、通货膨胀与工人失业的关系 ..... 258
- 四、“促进论”的破产 ..... 259

### 第三节 现代资本主义反通货膨胀的措施及其效果

- 一、现代资本主义国家反通货膨胀的措施 ..... 261
- 二、现代资本主义国家反通货膨胀的效果及其局限性 ..... 266
- 三、对 90 年代资本主义国家通货膨胀的预测 ..... 269

### 第四节 西方国家治理通货膨胀的经验教训对我国的借鉴意义

- 一、批判“通货膨胀有益”论 ..... 270
- 二、坚持抑制通货膨胀的方针,促进经济稳定增长 ..... 274
- 三、严格控制货币供应量是防治通货膨胀的有效手段 ..... 275
- 四、控制工资过快增长,降低工资成本,是防治通货膨胀的重要途径 ..... 276
- 五、明确阶段性政策目标,及时解决经济发展中的深层次

|                                                                 |     |
|-----------------------------------------------------------------|-----|
| 矛盾,是防止通货膨胀的必要步骤.....                                            | 277 |
| 六、深化配套改革,积极调整产业结构和产品结构,提高<br>经济效益,增加社会供给,是治理通货膨胀的重要措<br>施 ..... | 278 |
| 七、坚持财政收支平衡是防止通货膨胀的根本办<br>法 .....                                | 279 |

# 第一章 绪 论

---

我国十五年来改革开放取得了举世瞩目的伟大成就,然而在其过程中也出现了一些难题,其中一个比较突出的难题就是通货膨胀及对其治理的艰难性。切实有效的治理通货膨胀政策应出自于对其成因的正确分析和判断,而其成因又是多方面的。概括起来说,既有体制因素,又有非体制因素。因此,我们只有对我国旧体制因素,以及新旧体制转换过程中的摩擦因素和非体制因素进行深入地分析和研究,才能揭示出我国近年来通货膨胀的基本成因,从而制定出有效可行并符合改革开放客观发展要求的治理对策。

## 一、通货膨胀的质的规定

通货膨胀是纸币发行量超过了商品流通实际需要量,从社会再生产角度来讲,就是通货量增长超过与总供给增长相适应的总需求增长所需要的货币量,从而引起通货贬值的一种经济现象。

为了准确理解通货膨胀问题,必须从三个方面考虑:第一,通货膨胀是一种纸币现象,是纸币发行量超过商品流通所需要的数量的结果。第二,通货膨胀是一种价格现象,而不是

价值现象。通货膨胀的实质是以纸币表现的社会价格总量在一定程度上大于社会价值总量。在任何存在纸币流通的商品经济社会中,只要价格总量大于价值总量,说明是货币发行过多,必然存在通货膨胀。物价普遍上涨是通货膨胀的本质特征,其实质就是社会价格总量大于价值总量。第三,通货膨胀既是社会制度的产物,又是政府意志的产物,也就是说,它既和社会制度有密切的联系,又是一个国家推行经济方针政策的结果。传统的社会主义经济理论认为,通货膨胀是私有制的产物,因而资本主义国家必然产生通货膨胀,社会主义国家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。这种观点是不符合实际情况的。从社会主义国家的实践来看,都不同程度地存在通货膨胀。显然,通货稳定与否,这不仅仅是一个社会制度问题。社会主义制度不能保证通货一定是稳定的,但是,却能够为稳定通货,避免通货膨胀提供客观条件。首先,生产资料的社会主义公有制,为生产力的发展提供了广泛的可能,可以促进国民经济持续、稳定增长,这为稳定通货避免通货膨胀提供了物质基础。其次,社会主义市场经济的特征之一,就是有利于加强对宏观经济的控制和调节,促进社会总需求和总供给的平衡,保持货币供应量适合于经济增长的客观需要。再次,银行掌握在国家手中,国家可以通过货币政策,适度地吞吐货币,适时地放松或抽紧银根,灵活地利用利率杠杆,调节资金市场,控制信贷总规模,保证通货的稳定。但是,社会主义制度只是为稳定通货,避免通货膨胀提供了一种客观可能性,要把这种客观可能性转化为现实性,关键是国家要制定和执行正确的经济发展战略、方针和政策。这又是由政府意志决定的,这是主观能动作用的结果。

果。在这里,经济发展战略又是主要的,这是因为经济发展战略对经济和金融有特殊的作用。其一,经济发展战略决定经济发展的指导思想、发展的目标、发展的重点和步骤,以及为实现战略目标所采取的重大经济方针、政策和措施。因此,它对通货是否稳定都有着决定性作用。其二,经济发展战略是解决经济发展的全局问题,是研究经济发展的总体,而不是研究某一个经济发展的局部。货币金融是经济的一个局部、一个领域,它是由经济发展的全局决定的。如果经济发展的全局情况良好,通货就容易保持稳定;反之,就容易发生通货膨胀。其三,经济发展战略不仅决定当前的经济发展,而且决定较长时期内要争取实现的目标。因此,它既决定当前,也决定未来影响通货是否稳定的各种条件和因素。

## 二、通货膨胀的类型

第一,从通货膨胀标志质的规定性来划分,可以把通货膨胀划分为三种类型,即公开型、短缺型和贴补型。公开型通货膨胀是指在市场机制充分运行和政府经济管制不严的情况下,完全通过一般物价水平上涨形式反映出来的通货膨胀。短缺型通货膨胀亦称压抑型的通货膨胀。它是指政府通过计划控制和行政管制手段,包括票证配额,价格管制等来压抑物价的上涨,使一般物价水平上涨的趋势不明显,通货膨胀通过商品和物资短缺等形式表现出来,一旦取消上述抑制措施,物价就会急剧上升,压抑型通货膨胀就会变成公开型通货膨胀。补贴型通货膨胀是指由于价格补贴和其它补贴数量过大,加剧了财政负担,进而促使财政向银行透支,造成货币过量发行而引发的通货膨胀。

第二,从通货膨胀标志量的规定性来划分,可以把通货膨胀分为四种类型,即爬行的通货膨胀、温和的通货膨胀、急速的通货膨胀和恶性的通货膨胀。爬行的通货膨胀是指一国经济生活中一般物价水平年平均上涨率在1—3%以内的通货膨胀。温和通货膨胀是指一般物价水平年平均上涨率在3—6%之间波动的通货膨胀。急速的通货膨胀是指在较长时间内所发生的物价水平较大幅度的持续上涨引起的通货膨胀。在发生这种类型的通货膨胀期间,物价水平的年上涨率在6—7%以上,并存在较短时期内超过10%的趋势,但其激烈程度仍不足以导致货币体系和经济生活的混乱。恶性的通货膨胀是指物价上涨率在15%以上并飞速增长,个别时期突破三位数的通货膨胀。它不仅严重地破坏了正常的经济生活,而且还会造成社会的严重不稳定,导致国家货币体系及经济生活的严重混乱。

第三,从引起通货膨胀的动力机制的种类来划分,可以把通货膨胀划分为四种类型,即需求拉动型、成本推进型、供求混合型和结构型。需求拉动型通货膨胀又称需求型通货膨胀。它是以总需求的膨胀缺口来解释物价水平的变动,认为物价水平上涨的原因是由于社会总需求的过度增长,即对产品和服务的需求超过了在现行价格条件下可能的供给。成本推进型通货膨胀,又称供给型通货膨胀。它是以生产费用理论为基础,从产品和服务的供给以及成本方面来解释物价水平的持续上升,认为通货膨胀的根源不是经济的需求方面,而是经济的供给方面或成本方面。供给方面或成本方面的通货膨胀又分为“工资推进型的通货膨胀”和“利润推进型的通货膨胀”。供求混合型通货膨胀是指由需求拉动和成本推进共同作用而