

经济学名著译丛

通货膨胀理论



[奥] 赫尔穆特·弗里希 著

Theories of Inflation



1907

商务印书馆
The Commercial Press

通货膨胀理论

[奥] 赫尔穆特·弗里希 著
费方域 译

Theories of Inflation



商务印书馆
The Commercial Press

2019年·北京

图书在版编目(CIP)数据

通货膨胀理论/(奥)赫尔穆特·弗里希著;费方域译. —北京:商务印书馆,2019
(经济学名著译丛)
ISBN 978-7-100-17446-6

I. ①通… II. ①赫… ②费… III. ①通货膨胀—研究 IV. ①F820.5

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2019)第 082781 号

权利保留,侵权必究。

经济学名著译丛

通货膨胀理论

[奥] 赫尔穆特·弗里希 著
费方域 译

商务印书馆出版

(北京王府井大街36号 邮政编码100710)

商务印书馆发行

北京艺辉伊航图文有限公司印刷

ISBN 978-7-100-17446-6

2019年10月第1版

开本850×1168 1/32

2019年10月北京第1次印刷

印张9 1/4

定价:32.00元

经济学名著译丛

Theories of Inflation

Helmut Frisch
THEORIES OF INFLATION

This is a Simplified-Chinese translation of the following title published by Cambridge University Press:

Theories of inflation, ISBN 978-0-521-29512-3

© Cambridge University Press 1983.

This Simplified-Chinese translation for the People's Republic of China (excluding Hong Kong, Macau and Taiwan) is published by arrangement with the Press Syndicate of the University of Cambridge, Cambridge, United Kingdom.

此版本根据剑桥大学出版社版本译出。

© The Commercial Press, Ltd., 2019

This Simplified-Chinese translation is authorized for sale in the People's Republic of China (excluding Hong Kong, Macau and Taiwan) only. Unauthorised export of this Simplified-Chinese translation is a violation of the Copyright Act. No part of this publication may be reproduced or distributed by any means, or stored in a database or retrieval system, without the prior written permission of Cambridge University Press and The Commercial Press, Ltd.

Copies of this book sold without a Cambridge University Press sticker on the cover are unauthorized and illegal.

本书封面贴有 Cambridge University Press 防伪标签,无标签者不得销售。

近现代西方通货膨胀理论 演变的一个鸟瞰(代译序)

费方域

本书作者是赫尔穆特·弗里希,他是维也纳理工大学教授。

在西方,从中世纪到大萧条的 20 世纪 30 年代,只有轻度通货膨胀,物价上涨与下跌交替相继。可是战后至 80 年代初,物价却呈逐步上升的总趋势,其中特别在 60 年代末往后,绝大部分工业化国家都出现了 10% 以上的严重通货膨胀,以及通货膨胀与衰退并发的滞胀。严峻的现实,紧迫要求经济学家说明通货膨胀的原因,提出治愈通货膨胀的办法;同时,也为他们研究和答复这些问题提供了机会——主观激励、客体条件和验证根据。因此,这几十年间,关于通货膨胀的文献汗牛充栋,学说五花八门,出现了长期不休的争论场面。本书的好处,是它能以明快的笔触和浅显的语言,比较客观地向人们展示出一幅近现代西方通货膨胀理论的演变略图。

本书把系统的近现代西方通货膨胀理论,明确区分为传统和现代两种类型。古典和新古典的、凯恩斯的、汉森的以及需求拉上和成本推进型的通货膨胀理论,属传统类型。

古典和新古典宏观经济理论认为,工资和价格有伸缩性。它们的迅速调整,可以保证资源和生产能力充分利用。总需求变化最终只影响物价。因此,它们都用早期货币数量论说明通货膨胀。不同之处只是,前者认为货币不完全是中性的,货币供给在被物价变动完全吸收以前,也会对实际变量发生一些影响。而后者则根据实际部门决定相对价格,货币部门决定一般价格的两分法,得出了货币完全是中性的结论。这些理论因为不能用总需求解释经济波动,所以在萧条时期被凯恩斯理论替代。

凯恩斯的收入决定理论,依靠价格刚性或有效需求不足的假定,阐明了总需求对实际产量的影响。在这个分析框架中,他提出了一个与正统观点显然不同的,由产品市场上存在的总供给和总需求缺口引发通货膨胀的崭新模型。他证明,在产品价格可变和工资黏性的假定下,产品超额需求一定会使价格高于成本而导致通货膨胀;由于通货膨胀的再分配功能,以及工人与企业家之间边际消费倾向的不同,超额需求将随着物价的上涨而消失。这个模型既奠定了需求拉上型通货膨胀理论的基础,又预示了成本推进这个概念。

丹麦人本特·汉森的双缺口模型,是凯恩斯模型在形式上的发展。它试图证明产品市场和要素市场同时存在超额需求下的通货膨胀均衡,但是华而不实。

典型的需求拉上型通货膨胀理论认为,当存在过度失业和剩余生产能力的时候,需求的扩展会提高产量但不会造成通货膨胀。而当需求超过充分就业的产出水平以后,超额需求就会拉动物价上升。因此,它重视需求管理。

通货膨胀惯性,即超额需求消失后通货膨胀继续存在的事实,成本推进型通货膨胀理论的提出,经验的短期菲利普斯曲线的发现和紧缩需求的短期效应主要减产的实践,动摇了人们对于这种理论的完全信赖。

诞生在第二次世界大战后的成本推进型通货膨胀理论,用工资推进或供给冲击说明出现在资源尚未充分利用时的通货膨胀。然而,由于成本推进要有需求作为前提,轮番上涨的工资和物价又难辨谁先谁后,菲利普斯曲线的上移也不一定就是成本推进所致;加之,通货膨胀是指一般物价水准的持续上涨,而单纯的成本推动只引起相对价格的一次性上升,所以许多人拒绝承认成本推进是一种独立的通货膨胀类型。他们认为,在成本推动下,通货膨胀是否出现还要取决于总需求政策。只有采取了旨在维持充分就业的适应性货币政策,才会使这种冲击引起的直接价格上升放大成通货膨胀。不过,这毕竟还是个需要关注的问题,因为战后的统计数据表明,成本在推进平均物价水平方面仍是个重要因素。

需求拉上型和成本推进型的划分,虽然至今在文献中尚有一席之地,但是,由于在实际中很难真正作出这种区别,而且,本质上它们又只是一种凭借供求曲线变动解释一次性物价上升的静态方法,所以它们在当代已不再重要。

传统通货膨胀理论的共同缺陷是:(1)注重解释物价水准,忽略通货膨胀是一个过程;(2)说不清短期和长期的区别和联系;(3)没有展开对于通货膨胀预期的研究;(4)未能利用菲利普斯曲线。

现代通货膨胀理论,就是在克服这些缺陷的过程中发展起来

的。通货膨胀不可能脱离经济运行整体单独加以分析。因此，现代各派学说对于通货膨胀原因和传导机制的意见，应体现和贯彻它们摹写和概括经济现实的基本观点。作为一个动态过程，通货膨胀深受通货膨胀预期的影响，因此，现代通货膨胀理论对预期的形成和效应要作出自己的说明。菲利普斯曲线在现代客观经济的理论和政策分析中占有显著地位，它联接经济波动（实际变量）和通货膨胀（名义变量），是通货膨胀预期发生影响的一条重要途径，它存在与否，其状况和变动如何，对于通货膨胀率的确定和反通货膨胀政策的成败关系重大。因此，与其说各派理论都与它相容，毋宁说它们都避不开对它的建立和作用给予解释。最后，在长期，资源已充分利用，通货膨胀是否全部归诸货币增长，换言之，货币是否完全中性，这又是一个下述各派学说力争作出完好回答的重要问题。

希克斯、莫迪利安尼和萨缪尔森等人发展的新古典凯恩斯综合宏观经济学，现在叫作传统的凯恩斯主义。它的典型形态，是IS-LM模型加菲利普斯曲线。它设定工资和价格具有黏性，据此建立菲利普斯曲线。它把收入决定作为分析就业不足的主要方法，承认价格机制在微观和产业水平上有效配置资源的作用，却不承认它们在充分利用资源方面的作用。它认为经济波动主要源于多变的总需求，经济繁荣物价上涨，经济衰退物价下跌。因此，它主张相机抉择政策，相信只要政府干预将需求调节到充分就业水平，价格机制就会使经济有效运行。

60年代末以后出现在英美等国的滞胀——菲利普斯曲线发生移动，对他们建立的菲利普斯曲线是沉重一击，相机抉择的政策

原则因而进退维谷,新古典凯恩斯综合从此一蹶不振。于是,货币主义乘隙复兴。

以弗里德曼为代表的现代货币主义者试图建立一种不同于传统凯恩斯主义的宏观经济理论。凯恩斯的总支出理论倚重分析消费、投资、政府支出和净出口的实物量决定,而货币主义强调的却是供求的决定。他们认为,假定货币供给由货币当局外生决定,总支出就取决于货币资产的需求函数,在货币流通速度不变的情况下,货币需求函数是稳定的,因此,货币数量是影响产量和物价的主要因素。如果没有货币扰动,整个经济会内在稳定地处于标志长期均衡的自然失业率水平上。

现代货币主义的通货膨胀理论,以通货膨胀是货币现象为基本命题,以货币数量论与菲利普斯曲线和奥肯法则相结合为基本特征,以引入通货膨胀预期,提出自然率假说为主要贡献。他们认为,工资和价格对于未预期总需求变动的调整总落后于对于预期总需求和物价变动的调整,所以,要使失业率降至“自然率”以下,就必须使总需求比预期通货膨胀率变动得更快。可是在适应性预期的情况下,预期通货膨胀率是追逐实际通货膨胀率进行调整的,所以通货膨胀率会加速上升。这个著名的“加速原理”表明,除了在预期通货膨胀率不变的短期,不存在通货膨胀率和失业率间的持久替换。通货膨胀预期的反馈作用,会使令失业率暂时下降的需求政策也有可能引致通货膨胀率的较长时间上升。在通货膨胀的情况下,要恢复物价稳定,必须以超自然率的失业作为代价,因为舍此不能清除通货膨胀预期的影响。经过对完全预期的通货膨胀的充分调整,长期菲利普斯曲线将是一条位于自然率上的垂线,

它表明货币在长期是中性的,其扩张率将全部转化成通货膨胀率。无疑,是70年代初的高通货膨胀,推动弗里德曼和费尔普斯将预期因素加入适应以前低通货膨胀年代的早期菲利普斯曲线,提出自然率假说。现代货币主义偏爱有规则的货币政策。

认为传统凯恩斯主义和货币主义已经过时,以卢卡斯和萨金特为代表的理性预期学派在市场出清和经济行为人最优行为的基础上,用理性预期的均衡方法,构造出了一个新的古典宏观经济理论。这个理论以有名的卢卡斯供给曲线和一个赖以封闭模型的货币供给增长率方程作为基本构件,而后者则由被公众合乎理性地预期的有规则部分和未预期的随机部分组成。卢卡斯认为,由于关于当前名义变量的信息不完全,厂商会误将一般物价变动看成相对物价变动并对它作出反应,因此,物价和总产量之间存在正相关关系。隐含在这个关系下的菲利普斯曲线,因假定价格完全可变和市场完全均衡,而与建立在劳动市场不均衡前提下的传统凯恩斯模型中的菲利普斯曲线有别;因假定预期合乎理性,即假定预测最大限度地利用了可以得到的信息,而与依赖适应性预期的货币主义模型中的菲利普斯曲线有别;因导出实际产量水平同它对潜在水平的偏离相吻合,而与认定实际产出不会偏离它潜在水平的古典模型有别。卢卡斯模型的政策含义引人注目:(1)被预测到的货币政策无效,即,只影响物价,不影响产量。换言之,对于有规则的货币政策来说,短期菲利普斯曲线不存在;只有未预期到的货币政策才有菲利普斯曲线效应,因此,决策者不可能有规则地利用通货膨胀和失业间的替换关系。(2)反通货膨胀能在不发生经济衰退的情况下,靠宣布大幅度降低货币增长速度就可迅速奏效。

这若当真,就太重要了。可惜,就在这学派内部,巴罗等人的实证检验所提供的物价与货币冲击关联不大;被察觉到的货币冲击也影响产量,利率冲击比货币冲击对产量影响更大的事实,这些都否认了卢卡斯模型的结论,并导致基德兰德和普雷斯科实际商业周期模型问世。

实际商业周期理论立足市场均衡和最优化行为假定,认为主要不是货币供给增长率,而是供给方面的实际冲击,如气候、技术、原材料价格的变动,引起经济波动。它用产量变动引起货币存量作相适应的变动,而非货币存量变动引起产量变动解释菲利普斯曲线。凭借货币存量的内生性质说明通货膨胀与产量的关系。它针对发生在初检计划中最优形成的长远政策稍后看不再最优时的动态不一致性,主张政策规则,反对相机抉择。

有趣的是,基德兰德和普雷斯科以前曾提出过一个确定的中央银行行为理论,并得到巴罗和戈登等人的支持。这理论认为,货币供给增长率是通货膨胀波动的主要根源。预期通货膨胀其实是预期货币增长。由于直接控制货币量的是中央银行,所以人们在形成预期时自然要考虑中央银行的行为。因此,中央银行能否令人信服地承诺一个固定的通货膨胀率,对实际通货膨胀率关系很大。

最近,巴罗又用市场出清模型对货币增长、通货膨胀和名义及实际利率的相互作用做了分析。他发现虽然实际利率、实际工资、产量和就业不随预测到的货币量变化,但货币变动还是会影响实际货币余额、名义利率和交易成本。因此,虽然在长期货币增长率变动等同于通货膨胀率、名义利率和名义工资增长率变动,但由于

较高的名义利率会降低实际货币需求,所以在转向新长期均衡的瞬间,物价动态中会出现一个通货膨胀率超过货币增长率的短暂跃迁。

萨金特和华莱士还研究了通货膨胀和财政政策的关系。他们的结论是,大量持续的赤字会产生未来货币增长的理性预期。因此,如果财政当局是原始动因并奉行独立于货币政策的税收和支出政策,通货膨胀从而货币增长本质上就是财政现象,财政政策的调整就成为终止通货膨胀的关键。

实际上,在许多方面,理性预期学派或与凯恩斯主义,或与货币主义,十分相似。

现代凯恩斯学派是一种在传统凯恩斯主义和货币主义框架中融合进理性预期和价格调整思想的新宏观经济学。约翰·B. 泰勒认为,在短期,价格水平是前定的,产量决定于总需求,由于总需求经常变动,所以实际产量经常偏离潜在产量,经济出现波动。在长期,产量由充分就业的潜在总供给决定,与价格无关。经济从短期过渡到长期,依靠价格调整。他用长期工资合同,交错工资决定和加值定价原则说明通货膨胀率同实际产量对潜在产量的偏离之间的正相关关系,建立起菲利普斯曲线。他用菲利普斯曲线作为价格调整曲线,说明黏性工资和价格对总需求变动和供给冲击的调整是一个过程,不到这个过程终结,经济不会恢复稳定增长。在这个过程中,通货膨胀预期对实际通货膨胀影响很大,从新的古典宏观经济学中汲取理性预期概念,以代替货币主义的适应性预期同黏性价格假定结合,从而导出附加理性预期的扩大的菲利普斯曲线,这是现代凯恩斯学派完成的一项重要综合。这条曲线与总

需求联合作用,可以说明:(1)通货膨胀预期和供给冲击都能引致滞胀,要消除这些影响,政策制定者难免面临稳定价格还是稳定就业的抉择。(2)衰退是降低通货膨胀的必要条件,衰退越深,通货膨胀率下降得越快,政策制定者可根据人们对通货膨胀损失和失业损失的评价,作出反通货膨胀路径的选择。(3)任何企图提供持久刺激的总需求政策迟早会失败,在长期里,自然失业率假设成立,通货膨胀和失业不再能替换。货币增长成为主要干扰。

多恩布希和费希尔还对货币、财政和通货膨胀的关系作了专门研究,他们的结论是:(1)相对说,实际干扰和供给冲击是低通货膨胀的主要原因,货币增长是高通货膨胀的主要原因。(2)在短期,货币增长影响实际利率、总需求和产量。在长期,实际利率复原,通货膨胀成为货币现象。(3)连接利率和通货膨胀的费雪方程,是通货膨胀预期影响经济的又一条途径。在长期,通货膨胀变动由名义利率吸收。(4)财政赤字是货币增长的重要原因,如果财政部借债筹资,中央银行就必须在稳定利率和货币增长率之间作出抉择。如果中央银行采取适应性政策,购买公债,它就承担了通货膨胀的风险。如果政府靠印发货币筹资,那它实际就是在征通货膨胀税。如果经济增长率低于实际利率,现在的借债筹资就必须以将来的通货膨胀作代价。因为在这种情况下,只有靠增发货币,制造一个通货膨胀,才能增加收入,减小未清偿债务,偿付累积起来的利息。因此,过高的赤字,有导致恶性通货膨胀的危险。显然,现代凯恩斯学派在尝试着一次新的综合。

除上述外,书中提到的还有结构主义和货币主义的世界通货膨胀理论,没有提到的还有非主流学派的通货膨胀理论。所有这

些理论,大都各有所见,又各有所囿。它们相互辩驳,相互采纳,推动着认识的前进。一个经济学家的某项研究结论得到了实践的验证,他就在这个问题上获得了真知。在各个学派的热烈论战中,在各种学说的纷繁替代中,这种真知最终是会被摒弃的,它们将积累起来,由片面的认识发展成比较全面的认识。因此,凡是曾在历史上产生过重大影响的学说,都包含有后人应当批判地加以吸收的东西。任何成为一代“道统”的经济思想体系,都应当使它们各得其所。发达的商品经济和生产水平,为西方人提供了把握经济运行规律的有利条件,但屈从于资产阶级的利益,脱离对资本主义生产内在矛盾的分析却又阻碍着他们认识的深化。

世上没有可资另一国照抄照搬而又可望取得成功的现成经验。适合于中国的社会主义经济理论,包括通货膨胀理论,只能、也一定能在中国社会主义现代化建设实践不断展开的过程中逐渐发展起来。当我们研究西方理论以了解和借鉴它们遇到的问题、作出的对策和获得的经验教训的时候,我们一定不要忘记总结自己的理论,为世界文明作出我们的贡献。

目 录

序言	1
导论	4
第一章 通货膨胀的定义和度量	13
第二章 预期和通货膨胀	25
2.1 适应性预期	28
2.2 理性预期	31
第三章 菲利普斯曲线	35
3.1 最初的菲利普斯曲线	38
3.2 李普西的超额需求模型	41
3.3 萨缪尔森-索洛的修正的菲利普斯曲线	45
3.4 短期菲利普斯曲线和长期菲利普斯曲线 (自然失业率假说)	49
3.5 新微观经济学和菲利普斯曲线	63
3.6 理性预期和菲利普斯曲线	80
3.7 菲利普斯曲线在宏观经济模型中的地位	84
第四章 货币主义者的通货膨胀理论	96
4.1 货币冲击分解成通货膨胀和产量效应	102
4.2 奥肯法则和菲利普斯曲线	105