



通货膨胀论

(修订本)

张国光
著

西南财经大学出版社

7-81055-068-3/F.48

书 名：反通胀论（第二版）

作 者：张国光

开 本：1/32

字 数：236

出版日期：2004.8

出版社：西南财经大学出版社

定 价：15.80元



作者简介

张国光 1964年12月生,高级经济师,现就职于中国工商银行四川省分行,先后在《人民日报》、《经济日报》、《经济科学》、《经济理论与经济管理》等全国性报刊发表学术论文40余篇,著有《反通胀论》、《现代商业银行业务创新》、《经济、金融与企业改革问题探索》等,并先后16次获得《经济日报》、中国城市金融学会、四川省人民政府等评定颁发的社会科学、金融科学科研成果、优秀论文一、二、三等奖。现为四川经济学会理事、四川金融学会副秘书长、四川城市金融学会秘书长、中国城市金融学会理事。

再版说明

《反通胀论》在1996年出版后，现在已经是第三次印行了。目前，国际国内经济形势发生了很大的变化：世界经济在经历了几年的低增长后始见快速增长势头；中国经济在经历了亚洲金融风暴、通货紧缩的考验后进入了一个新的发展阶段；经济贸易的扩张和持续增长正推动着经济发生新的转型。在这种形势下，上一轮通货膨胀后的第10年，当人们还未走出通货紧缩阴影的时候，通货膨胀的压力又再度逼来，而且又表现出与以往不同的特征……

《反通胀论》初版时正值上一轮反通胀与经济“软着陆”的时期，其中的很多文章在出版前在北京大学、中国人民大学、《金融时报》等报刊上发表过，作者依据当时国际国内的经济情况和通货膨胀这种经济现象的种种表现形式，认为反通胀不仅仅是对已发生的通胀问题进行有效治理，而更应该从认识上、理论上、政策上高举反通胀的大旗，才能从根本上防范通货膨胀卷土重来。联系近几年我国经济发展走过的路程：持续多年的财政赤字不仅没有得到解决和弥补，而且还连续几年推行积极财政政策、发行国债，扩大固定资产投资等，这些都已使社会经济的总供给与总需求产生了新的失衡。

应该说，对此轮通货膨胀压力，是政府和老百姓都不愿看到的，甚至在学术上也给以“有通货膨胀苗头”来安慰自己，而不愿直面现实。

但通货膨胀作为一种客观存在的经济现象，在不同的经济形势和条件下，有不同的表现形式。就当前我国的社会经济形势而言，我们已处在社会主义市场经济的建设初期，在一些领域已具有一定的市场经济机制和功能，而一些领域的“市场化”程度却很低，特别是，作为衡量通货膨胀的指标——价格总水平以及居民消费品价格指数（CPI）的上升虽显示出其特征，但不管怎样，正如本书研究指出的那样，近几年来，中国M₂增量、固定资产投资增量、资本净流入增量的持续大幅上升，仍是本次CPI上升的主要推进动因。这说明，我们对通货膨胀在不同经济环境、体制下的运行规律的认识还需要更深入的研究。

《反通胀论》初版时，是我国著名经济学家刘诗白老师领衔并作总序的当代财经文库精品系列丛书之一，他不单纯是一部经济学著作，而是从政治、经济、社会的角度来研究通货膨胀问题。出版后，国内经济、金融理论界、学术界的一些专家学者先后在《四川日报》、《金融时报》、《当代财经》等全国性报刊上给予了较好评价。中国著名的通货膨胀问题专家丁鹤老师对本书也提出了很好的意见，并认为本书“从政治、经济、社会的角度来全面探讨通货膨胀问题，思想敏锐，表达力强，是值得称道的”，所以本次修订吸纳了各方面的宝贵意见。在此向他们表示衷心的感谢！

《反通胀论》虽然再版，但限于水平和学识的限制，仍有很多不足之处，诚望读者批评指正。

作者

2004年6月于成都

序言

通货膨胀，作为一个不正常的经济现象，一直困扰着世界各国的经济生活。近年来，中国的通货膨胀问题越来越严重，也引起了中国政府高层领导的重视，并把反通货膨胀作为当前和今后一个时期内宏观经济调控的主要任务。在这种情况下，研究反通货膨胀的理论、运作和对策就显得十分迫切和必要，出于工作热情和一名经济工作者的使命，我用一年多的时间，撰写了这本书，试图对反通货膨胀问题作一些探索和尝试。

我知道，拙著离严格意义上的“学术专著”的要求还存在一定的距离，这或许是受自身水平的限制，或许是工作的局限，或许是由于认识问题的方法简单等等，作为我来讲，尽管作了极大的努力，但是应当说，拙著对反通货膨胀问题的认识仍是比较肤浅的，有的认识可能还是错误的，在某些方面甚至还是“空白”。这绝不是谦虚。

可以说，通货膨胀问题一直是国内外经济学研究的“热点、难点”问题，被称为是经济学领域里的“哥德巴赫猜想”，经济学研究的“尖端技术”。多年来，在通货膨胀问题的认识上，著述可谓卷帙浩繁，但可以说，至今仍然还有许多没有搞清楚的地方，有的或许可以说还是一个“谜”，在这种情况下，来研究反通货膨胀问题，当然在客观上就存在着较大的困难，几乎可以说是在“谜”中猜“谜”，何况在这方面的研究本身就不多，可以参考的资料更是寥寥无几，这无意说我们所从事研究项目的“尖端”，而是旨在说明，对反通货膨胀问题的研究比单纯研究通货

膨胀问题更具有研究价值和理论意义。

拙著对反通货膨胀问题的研究，不完全是纯理论问题的探讨，而是力图想把它变成一项经济管理的一门“实用技术”，这样做，并不是否定理论研究的价值，而是强调理论研究对实践的指导作用，所以，在对“反通货膨胀”的理解和研究上，拙著是分三个层次进行的：第一个层次着重研究与反通货膨胀有关的一些基本理论问题，通过对通货膨胀的质、量、度分析及其生成和影响的研究，说明我们反通货膨胀的理由，在此基础上，进一步探讨反通货膨胀的政策含义、政策目标及其策略和方法；第二个层次在第一部分研究认识的基础上，着力探讨反通货膨胀运作的“实用技术”或方法，包括通货膨胀监测、分析、预警、程控、政策工具选择、效果评估和成本控制等方面的问题；第三个层次是着重对一些重大问题的专题对策研究，共有7个专题。分别对资金陷紧、不合理负债、经济转轨、经济超常规非均衡运行、经济深层次问题、开放经济条件下的通货膨胀传递及通货膨胀预期和调节进行了研究，提出了一些对策和建议。我认为，这样的结构安排体现了“由浅入深”的原则和研究的逻辑顺序，符合一般的认识规律，利于对不同问题的分层次研究。

拙著虽然出版了，但只能是作者对反通货膨胀问题的阶段性认识，与其他经济理论研究一样，随着实践不断发展，我们对它的认识还将不断深化，因此，拙著的出版，只能起抛砖引玉的作用，书中的不妥之处，还希各位同仁赐教指正，我也希望并相信，今后有更多的同仁参加到对这个问题的研究中来。

拙著在写作和出版过程中，郭伟莉同志对有关资料的统计和计算做了大量的工作，高力先生为拙著付梓出版也做了不少工作，在此一并致谢！

作者

1996年5月于成都

目 录

序言 1

理论篇

第一章 通货膨胀概论 2

 1.1 通货膨胀的质 3

 1.2 通货膨胀的量 8

 1.3 通货膨胀的度 11

第二章 通货膨胀的生成 16

 2.1 通货膨胀生成 16

 2.2 计划经济条件下中国通货膨胀生成及其特征 26

 2.3 当代世界通货膨胀发展的新趋向 29

第三章 通货膨胀的影响 37

 3.1 通货膨胀对经济的影响 38

 3.2 通货膨胀的社会影响 42

第四章 反通货膨胀的基本问题	48
4.1 反通货膨胀的政策含义	48
4.2 反通货膨胀的政策目标	52
4.3 反通货膨胀的策略选择	55

运作篇

第五章 通货膨胀运行的监测与分析	62
5.1 通货膨胀运行的监测	63
5.2 通货膨胀运行的分析	65
第六章 通货膨胀预警与程控	69
6.1 通货膨胀预警	69
6.2 通货膨胀程控	73
6.3 中国反通货膨胀的程控思路	78
第七章 反通货膨胀政策工具的比较与选择	82
7.1 反通货膨胀政策工具的功能及其局限	83
7.2 各种政策工具的搭配与组合	97
7.3 1993年来中国反通货膨胀的货币政策选择	101
7.4 利率在中国反通货膨胀中的功能局限与改革	108
第八章 反通货膨胀效果的评估与政策调整	115
8.1 反通货膨胀政策成功的评价标志	115
8.2 反通货膨胀的政策评估	120

8.3 反通货膨胀的政策调整	123
8.4 全面持久的反通货膨胀方针	127
第九章 反通货膨胀成本及其控制	130
9.1 反通货膨胀成本及其意义	130
9.2 反通货膨胀成本的衡量与控制	137
9.3 改革开放以来中国反通货膨胀成本过高的原因和 应注意的问题	140

对策篇

第十章 社会资金陷紧与通货膨胀	146
10.1 资金陷紧行为的理论分析	147
10.2 大量资金陷紧对中国经济运行的影响	152
10.3 从“资金陷紧”到“货币陷阱”的演变	157
10.4 减少资金陷紧缓解通货膨胀的出路选择	163
第十一章 银企不合理负债与通货膨胀	169
11.1 中国金融业不良负债与通货膨胀	170
11.2 中国国有企业过度负债与通货膨胀	177
第十二章 经济转轨的社会成本与通货膨胀	183
12.1 经济转轨的社会成本及其实现形式	184
12.2 中国经济转轨的成本费用与通货膨胀关系 的实证分析	189
12.3 控制经济转轨成本与通货膨胀	197

第十三章 经济超常规非均衡运行与通货膨胀	203
13.1 经济超常规非均衡运行的涵义	203
13.2 经济运行冷热度的测定	205
13.3 经济超常规非均衡运行的成因及其对通货膨胀的影响	209
13.4 矫正过热型经济超常规非均衡运行的反通货膨胀对策	212
第十四章 经济深层次问题与通货膨胀	216
14.1 “深层次问题”的涵义其判别标准	217
14.2 中国经济发展中的“深层次问题”	222
14.3 中国经济“深层次问题”对通货膨胀的影响	230
14.4 以解决“深层次问题”为突破口,从根本上治理通货膨胀	239
第十五章 开放经济条件下的通货膨胀传递与防范	244
15.1 通货膨胀的国内传递与防范	244
15.2 通货膨胀的国际传递与防范	252
第十六章 通货膨胀预期与调节	264
16.1 经济预期行为的功能特征	265
16.2 通货膨胀预期理论及其借鉴	268
16.3 适时调节,促进通货膨胀预期行为合理化	272
16.4 中国改革开放以来通货膨胀预期的特征	277
主要参考文献	283

Contents

Preface	1
Chapter 1 A General View of Inflation	2
Chapter 2 The Origination of Inflation	16
Chapter 3 The Effects of Inflation	37
Chapter 4 The Basic Issues of Counter-Inflation	48
Chapter 5 The Monitoring and Analysis of Inflation - - -	62
Chapter 6 The Signals and Process Control of Inflation -	69
Chapter 7 The Comparison and Choice of the Counter- Inflation Tools	82
Chapter 8 The Counter-Inflation Outcome Appraisal and Policy Adjustments	115
Chapter 9 The Cost of Counter-Inflation and Its Control	130
Chapter 10 The Stagnation of Social Funds and Inflation	146
Chapter 11 The Unreasonable Liabilities of the Banks and the Enterprises and Their Relationships with Inflation	169
Chapter 12 The Social Costs of Economic	

Transformation and Their Relationship with Inflation	183
Chapter 13 The Unnormal Economic Equilibrium and Inflation	203
Chapter 14 The Further Economic Problems and Inflation	216
Chapter 15 The Passing-on and Prevention of Inflation under an Open Economy	244
Chapter 16 The Expectations of Inflation and Its Adjustment	264
Reference	283

理论篇



▼
通货膨胀的
……

与世界上其他事情一样，通货膨胀也有其质、量、度的规定性，把握这些规定性，是真正了解通货膨胀和制定反通货膨胀政策的理论基础，因此，反通货膨胀也必须从完整、准确地认识通货膨胀的本来面目开始。

引言

通货膨胀，作为一个世界性的经济问题，一直困扰着各国的经济运行，与此同时，反通货膨胀的斗争也一直在进行着，各国政府和经济管理当局，以及经济学家们也为此而苦苦追寻着，多少年来，尽管作了许多积极探索，但现在看，它仍然没有找到完全有效的医治办法，好像世界经济领域里的“哥德巴赫猜想”一样，成了经济研究的“尖端技术”。这是不可否认和众所周知的事实。

虽然通货膨胀问题这样深层和异常复杂，但并不是说，人们就无所作为了，或者只停留在已有的认识阶段上无法前进了。事实上，人们，主要是经济学家们对通货膨胀的每一次研究，都在原有的认识基础上增加了对通货膨胀新的认识，反通货膨胀实践

也一样，尽管它深受通货膨胀理论研究的局限，但它也是一直在不断发展的，虽然如此，现在看，特别是由于种种局限，比较起来，人们对反通货膨胀问题的系统研究和探索就显得相对落后一些，至今仍然缺乏一个完整化、系统化、规范化的理论体系和运作方法，所以，对反通货膨胀问题的研究就显得十分迫切和必要。由于反通货膨胀是针对一定的通货膨胀行为而言的，要增强反通货膨胀研究的针对性，就必须首先弄清楚一些有关通货膨胀的基本理论问题，这是研究反通货膨胀问题的基础。

1.1 通货膨胀的质

对于通货膨胀这一经济现象，虽然存在的历史比较长，可以说，几乎与市场经济发展的历史一样长，人们对它的研究也比较多，但对于这一经济现象的本质究竟是什么，至今仍然是一个还没有完全搞清楚的问题，况且，已有的认识，国际国内经济理论界、学术界也一直存在着较大的争论，特别是近年来，国际国内经济学术、理论界在此问题上的论争更加激烈，几乎达到了“白热化”的程度，但仍未在一些重大问题上取得共识。

在西方，经济理论界对通货膨胀问题的认识，目前看来，有代表性的几个观点为：美国芝加哥大学教授、诺贝尔经济学奖获得者、“现代货币数量论”的创始人米尔顿·弗里德曼认为，“通货膨胀，在任何地方都是一种货币现象”；托马斯·梅耶等在《货币、银行与经济》一书中将通货膨胀定义为“价格水平的明显和持续上涨”；美国斯坦福大学的罗伯特·E. 霍尔和约翰·B. 泰勒教授在其《宏观经济学》的著作中将通货膨胀定义为“价格水平的增长率”等等。应当说，这些定义在一定程度上反映了通货膨胀这一经济现象，但我们认为，由于这些定义大多是描述性

的，尚未全面地反映货币贬值与物价上涨的关系，因而未能完全揭示出通货膨胀这一经济现象的本质特征。

在国内，近年来，经济、金融理论界、学术界对通货膨胀问题也展开了热烈地讨论，在对通货膨胀的认识上，可谓百家争鸣，有代表性的观点主要有：一种观点认为，通货膨胀就是社会上的实际货币流通量超过需要量（丁鹤、1980）；第二种观点认为，通货膨胀是纸币发行量超过了流通中所需要的金属货币量引起的纸币贬值和物价上涨（李经、1981）；第三种观点认为，通货膨胀是纸币发行量大大超过了社会商品流通实际所需要的货币数量，以致引起货币贬值，物价上涨（朱裕昆、1981）；第四种观点认为，货币供应过多，引起物价全面持续上涨才是通货膨胀（刘鸿儒、1986）等等。这些观点大多是从货币过多与物价上涨的因果关系来定义的，只不过有的认为是社会实际货币流通量，有的认为是纸币发行量，有的认为是实际所需要的货币量，但不管哪种形式定义的货币量，我们认为，目前的这些定义，还是仍然没有完全反映通货膨胀的本质。

从上述国外和国内关于通货膨胀的认识看，两者的定义差别是很大的，国外侧重以“价格水平”的变化来定义，国内则多从货币或纸币量与价格水平的“因果变化”来定义，从本书的研究需要出发，我不想陷入对通货膨胀定义或概念争论之中，而应从认识通货膨胀的本质特征中来寻求反通货膨胀的路径。那么，究竟该怎样来认识通货膨胀的本质呢？或者，它们的这些定义中，哪一个最接近对通货膨胀质的认识和研究呢？

在未研究之前，首先我们必须从严格的经济学定义开始。从前面关于通货膨胀的种种认识中，以下两个概念是值得重视和注意的：

1. 货币流通量

这个概念，人们的争论比较大，以往的认识仅限于纸币流通