

□ 杨凤林 陈金贤

通货膨胀与中国的经济增长

80年代以来,我国经济进入了一个快速增长期,GDP的增长率,1992年为12.8%,1993年为13.4%,1994年为11.8%。伴随着这一快速增长,通货膨胀也成了困扰我国经济、社会发展的一个严重问题。高经济增长率与高通货膨胀率有其内在的联系。通货膨胀能否促进经济增长,是经济学界长期争论不休的问题。围绕这一问题,经济学家们提出诸如“促进论”、“通货膨胀扭曲论”和“中性论”等观点,并进行了实证检验,然而时至今日也没有形成一致的看法。因此,只有探究它们各自的成因和联系,正确处理两者之间的关系,才能保证经济持续、稳定、健康、快速发展。

一、经济增长与通货膨胀并存

在我国经济中逐步引入市场经济因素是贯穿于我国经济体制改革的一大主题。市场经济和计划经济两种不同的激励机制和宏观经济关系并存于当前我国的经济体制中。1978年以前,货币供应量与产值变动之间基本不相关或呈负相关关系, M_0 为-0.049362, M_1 为0.324168。这是因为这一时期,我国实行的是高度集中的中央计划经济体制,货币在整个国民经济中的作用是被动的,是“消极货币”,因此,货币供应量不构成经济增长的解释变量。而1979年以后,货币变动与经济波动之间呈较高的正相关关系, M_0 为0.798246, M_1 为0.759347,这说明可以用货币变动解释经济增长,同时也说明货币政策对国民经济的调节作用显著增强。例如:1982~1984年实行放松政策,经济高速增长;1985~1986年实行财政信贷“双紧”政策,经济低速增长或零增长;1987~1988年实行货币扩张政策,经济高速增长,严重通货膨胀;1988.9~1991治理整顿,货币紧缩,增长下降,市场疲软;1992~1993.6信贷松动,增长速度回升。从表2我们还可以看到,1983~1985年3年的经济高速增长,1985年出现了8.8%的通货膨胀率;1987~1988年的经济高速增长,1988~1989年连续2年分别出现高通胀率。由此可以看出,经济的高速增长,会在当年或次年出现高通胀率。

国民生产总值和物价指数①(上年=100)

年份	国民生产总值指数	全国零售物价指数	居民消费价格总指数
1983	110.4	101.5	
1984	114.7	102.8	
1985	112.8	108.8	109.3
1986	108.1	106.0	106.5
1987	110.9	107.3	107.3
1988	111.3	118.5	118.8
1989	104.4	117.8	118.0
1990	104.1	102.1	103.1
1991	108.2	102.9	103.4

二、通货膨胀与经济增长之间的内在传递机制

国内部分学者的研究认为,物价的适度上涨是对经济增长起促进作用的。制约经济增长的主要因素是通货膨胀和供求关系拉紧,所以要保持经济健康增长,宏观上只要保持物价上涨幅度低于经济增长幅度就可以了^②。我认为,这一说法不尽准确,这些推导只是数学上的描述,并不说明物价上涨与经济增长之间有很强的相关性,它们之间没有内在的传递机制,只要作一个简单的反推即可说明问题:如果经济呈负增长状态,难道适当地提高物价就可以摆脱经济负增长的困境了吗?显然是行不通的。由此看出,通过物价上涨来分析经济增长,只是看到事物的表面,而实质上在物价的背后有一个货币增长(货币需求增长和货币供给增长)问题。

货币流通量的增加包括三个部分:一是经济增长需相应增加货币流通量,大体可按国内生产总值增长幅度计算;二是经济货币化程度提高需相应增加货币流通量;三是因物价上涨而增加的货币流通量^③。由此可见,货币政策的变动在很大程度上左右了经济增长的变动。货币政策是我国宏观经济政策体系的一个重要组成部分,具体传递过程为:经济增长→政府预算增加或财政赤字增加→投资规模扩大→货币供给增加,也可以是另一种传递过程:银行抽紧→货币供给减少→信贷规模降低→投资减少→经济增长趋缓。

关于通货膨胀对经济的拉动作用,理论上一般认为,短期内,适当向经济中多注入些货币,能够刺激经济的增长,但从长期来说则不能,这一点已为世界各国的实践所证明。而且,短期内货币拉动经济增长还必须有一个附加条件,即经济必须处于未充分就业状态。通货膨胀即使能够短暂地促进经济增长,但由此引起的高期望值的储蓄回报和过度购买,肯定会导致后续的经济滑坡。

经济增长与通货膨胀的关联度主要表现在:(1)经济增长速度加快,原有生产比例被打破,出现结构性失衡,特别是原材料和能源短缺等上游资源价格上涨,从而导致下游产品价格上涨;(2)低质量的经济增长形成投资需求的扩张,导致物价上涨;(3)GNP增长导致消费需求的增长从而导致价格上涨。

通货膨胀促进经济增长的现实条件是,货币工资率上升慢于价格上涨率。因为只有在这样的条件下,企业才能获得额外的通货膨胀利润,企业才可能进行新的投资,社会经济资源中才会有更多的资源用于生产更多的投资品。而迅速的积累又会促使生产能力和劳动生产率的增长,从而为经济的长期稳定增长奠定基础。因此,货币工资的提高落后于价格上涨,从而使企业的通货膨胀利润成为经济增长的持久性动力。

我国货币工资的增长虽滞后于价格上涨,但增长幅度却大大超过了价格上涨幅度,这就意味着企业实际利润的下降,意味着越来越多的资源用于消费品的生产,意味着投资品生产的下降,长期经济增长将受到基本生产能力不足的约束,甚至是灾难性的。在这种情况下,经济衰退和增长乏力是不可避免的。由此看来,在我国一是由于货币工资上升的时滞过程短,导致促进积累增加的功能减弱。二是货币工资涨幅超过了物价涨幅。因此,实行通货膨胀政策促进中国经济增长在理论上是缺乏根据的,在实践中是行不能的。

三、在稳定增长中治理通货膨胀

通货膨胀说到底还是货币供应超过经济增长的货币现象。自1993年6月加强宏观调控以来,直到1994年5月,各层次的货币供应量增幅都有不同程度的降低,但1994年6月以后开

始反弹, M_2 增幅率超过上年同期水平, 到 9 月份, M_2 增长 34.8%, 为 1986 年以来同期最高水平; M_1 增长 29.5%, 高于上年同期 9 个百分点, 作为交易货币的 M_1 的增长, 推动物价上涨的力度最大。由于货币回笼情况较好, M_0 增幅仍低于上年同期。

货币的职能具有两重性, 一是充当商品交换的媒介, 二是结合生产要素组织生产。货币是生产的第一推动力和持续推动力^④。市场经济运行中, 货币投放量的多少调节着经济的扩张和收缩, 同时, 也直接影响着物价水平。80 年代以来, 三个经济高速增长期和相应的三个通胀时期, 相关年份都有过量的货币投放。1983 年银行现金投放 90 亿元, 比上年增长一倍多, 1984 年猛增到 262 亿元, 比上年增加近 2 倍, 1988 年现金投放由上年的 236 亿元猛增到 679 亿元, 增长 1.9 倍, 是 1984 年第一次货币投放高峰以来的第二次投放高峰, 1992 年现金投放 1158 亿元, 比上年的 533 亿元增长又是一倍多, 形成第三次货币投放高峰。我国的货币投放有两个特点: 一是规模大, 二是增幅高, 这样大规模和高增幅的货币投放是形成价格上扬的直接原因。

随着我国经济进一步市场化、货币化, 应当建立一种制衡机制, 使货币供应量的增长同预期经济增长率大体相当, 以控制经济过热和价格过高攀升。在采取从紧的货币政策和财政政策、控制货币需求总量的条件下, 着力优化货币和财政支出的投向, 加大投资结构调整的力度。

理论分析和各国的实践证明, 存在着一个不使物价加速上升的经济增长率, 即“自然增长率”, 据国内学者测算, 中国的自然增长率是 9—11%。当经济增长率与“自然增长率”一致时, 物价不会加速上升。一国的实际经济增长率由三个因素决定: 一个是“自然增长率”, 它相对固定, 决定经济增长率的真实基础; 另一个增长因素是当年的通货膨胀率, 物价每提高一个百分点, 可以加快经济增长 0.3~0.4 个百分点; 第三个因素是上一年的通货膨胀率, 上一年的通货膨胀率每提高一个百分点, 要使本年的经济增长率降低 0.7~0.8 个百分点。这说明, 从长期看, 通货膨胀不仅不会促进经济增长, 反而降低经济增长。50 年代的菲利普斯曲线表明, 通货膨胀率上升即经济上升。到了 70 年代, 西方经济出现了“滞胀”, 高失业率、低增长率和高通胀率并存, 菲利普斯曲线失效。最初的菲利普斯曲线, 实际上是假定预期的物价不变, 因而高通货膨胀会降低失业率, 高失业率则会降低通货膨胀率。但在实际生活中预期是变化的, 因此, 最初的菲利普斯曲线的假定前提是不存在的。通货膨胀刺激经济增长是暂时的, 因为在‘货膨胀初期, 消费者还没有形成预期, 存在“货币幻觉”, 但很快就形成了预期, 消费者便高工资, 劳动成本增加, 价格便上升了。从这个角度讲, 在很大程度上, 成本推动的通货膨胀是需求拉动的, 上一年的需求拉动, 形成了第二年的成本推动。

在市场经济中, 由于不可控因素的存在, 出现通货膨胀是难免的。问题在于通货膨胀出现后, 政府采取什么对策。欧美、亚洲四小龙的做法是坚决抑制通货膨胀, 拉美、南斯拉夫和阿根廷采取了继续通货膨胀的政策, 最后欧美、亚洲四小龙的经济发展上去, 而拉美、南斯拉夫和阿根廷经济未能完成增长目标。这对我国是有一定的借鉴意义的。

参考文献:

1. 根据《中国统计年鉴》(1994)数据整理。
2. 唐湘平等:《宏观市场价格与经济增长分析》,《系统工程》1994.5。
3. 李功豪:《经济增长与通货膨胀的关系》,《价格理论与实践》1995.4。
4. 马克思:《资本论》,人民出版社,1975。