

# 论通货紧缩的含义、衡量、类型与影响

曾国安

**摘要:** 本文首先界定了通货紧缩的含义, 然后讨论了衡量通货紧缩的不同指标, 并依通货紧缩的程度、表现形式、持续时间与形成原因对通货紧缩进行了分类, 最后从储蓄、消费、投资等十个方面分析了通货紧缩对国民经济的一般影响。

**关键词:** 通货紧缩 含义 衡量 类型 影响

## 一、通货紧缩的含义

通货紧缩是一种与通货膨胀性质相反的经济现象。随着日本等国通货紧缩的出现, 特别是最近几年中国出现了通货紧缩之后, 国内学术界对通货紧缩的讨论渐成热点。由于第二次世界大战以来, 各国普遍面临的主要问题是通货膨胀, 因此, 经济学家们被吸引到通货膨胀的研究领域, 以至于研究通货膨胀的文献伴随着通货膨胀而持续地高度地“膨胀”, 而对通货紧缩的研究则一直未受到经济学家的重视, 研究文献极少。不过, 由于通货紧缩并不是一种新的经济现象, 因此, 还是有一些经济学家研究过这一经济现象。其中最具有代表性的是亲历过严重的通货紧缩的美国经济学家欧文·费雪(Irving Fisher), 但是这一研究一直处在断断续续的状态中。通货紧缩往往被经济学家们置于脑后。20 世纪最后几年, 通货紧缩在一些国家复现, 而且可以断言, 在 20 世纪以后, 通货紧缩并不会消失, 因此经济学家没有理由继续忽视通货紧缩问题, 而应该重视对这一问题的研究。

研究通货紧缩首先需要界定通货紧缩的含义。何谓通货紧缩? 萨缪尔森、诺德豪斯、巴罗、斯蒂格利茨、布兰查德、戈登、雷诺兹、沃德、托宾、西林等国外经济学家, 余永定、谢平、沈炳熙、李扬、许光建、胡鞍钢、王廷科、曾康霖、李晓西、罗振宇、张永军、李振伸等国内学者都曾阐述过各自的观点, 这些阐述集中在最近几年。他们的观点有差异, 也有相同之处或共识, 本文无意对他们的观点进行评析, 只打算阐述笔者本人对通货紧缩的含义的认识。笔者的界定是: 通货紧缩是指由货币供应量小于货币需求量所引起的一般物价水平采取不同形式持续地较大幅度地下降和货币升值的经济现象。对这一界定, 尚需作以下几点说明:

1. 通货紧缩是一种货币现象, 即如果不存在货币, 不出现货币供应不足, 就不存在通货紧缩。虽然通货紧缩产生的具体原因多种多样, 但直接原因却是货币供应量小于货币需求量, 即货币供应不足。至于货币供应不足是货币供应方面

的原因, 还是货币需求方面的原因, 还是同时由这两个方面的因素引致, 或者由其它方面的因素引致, 这里先不予探究, 这里所要明确的是只有在货币供应不足的情况下才会出现通货紧缩。

当然, 这并不意味着我们可以忽视引起货币供应不足的原因, 实际上, 需要重视的正是引起货币供应不足的原因, 货币供应不足本身不过是其它因素引致的结果, 是一种表层的经济现象。就是说, 在研究通货紧缩问题时, 如果不去探究导致货币供应不足的原因, 那就不可能弄清通货紧缩的产生机理, 就不可能提出任何有价值的政策建议。

2. 通货紧缩指的是一般价格水平的下降, 即商品平均价格水平的下降。如果只是部分商品价格的下降, 那是不能视为通货紧缩的, 原因在于商品的相对价格总是在不断地发生变化的, 部分商品价格的下降完全可能会被另一部分商品价格的上升所抵消。

3. 商品价格水平的下降, 可以采取多种形式, 可以采取公开的形式, 也可以采取非公开的形式, 因此不能够仅仅依据衡量物价水平高低的物价指数来判断是否出现了通货紧缩以及通货紧缩的程度。

4. 通货紧缩是一般物价水平持续下降的过程。季节性、暂时性、偶然性的价格下降, 不能被视为通货紧缩。因为价格的季节性、暂时性、偶然性的下降难以避免, 更重要的是因为这种下降可能会为价格水平的上升所抵消, 若如此, 就不会出现一般物价水平的持续下降。

5. 通货紧缩是指一般物价水平较大幅度地下降, 亦即在实际中通货紧缩有一个量的界限, 超过一定界限才适宜称为通货紧缩。原因在于, 在实际经济运行中, 一般物价水平保持绝对稳定虽然不能说绝对不可能, 但这种情况的出现只可能是一种偶然, 也就是说, 一般物价水平的波动是实际经济运行中的一种常见的经济现象, 但只要波动幅度很小, 在实际中, 就应当认定物价水平是稳定的。

6. 一般物价水平的下降意味着货币购买力的上升,因此只要出现通货紧缩,货币就必然升值。

## 二、通货紧缩的衡量

如何衡量通货紧缩,即如何判断经济中是否出现了通货紧缩以及通货紧缩的程度呢?最理想的办法就是直接通过一般物价水平的变化来衡量。如果一般物价水平出现持续性的较大幅度的下降,则可认定出现了通货紧缩,一般物价水平下降的幅度越大,说明通货紧缩的程度越高。一般物价水平的变化一般是通过物价指数的变化来反映出来的,因此我们可以通过物价指数的变化方向和幅度来判断是否出现了通货紧缩以及通货紧缩的程度。如果能够计算出包含所有商品的物价指数,自然就能够最准确地反映商品的平均价格水平的变化,但这在实际中很难办到,因此,只能选择其他较易计算的物价指数。实际中最常用的物价指数包括国民生产总值平减指数(或称国民生产总值紧缩系数)(The GNP Deflator, IPD)(也称综合价格换算系数)(Implicit Price Index, IPI)、消费者物价指数(The Consumer Price Index, CPI)、批发物价指数(The Wholesale Price Index, WPI)。在这三种物价指数中,IPD相对而言能够更准确地反映价格总水平的变化,因为其衡量的商品的范围最广,它包括各种社会最终产品。CPI反映的是消费品价格水平变化的情况;WPI反映的是批发市场上批发商品价格变化的情况,其衡量的商品的范围包括批发市场上的消费品和生产资料。CPI和WPI相互补充,从不同的方面反映出物价水平的变化,CPI最直接地反映了消费品价格的变化情况,但不能反映生产资料价格水平的变化,WPI虽然反映了消费品和生产资料价格水平的变化,但仅反映批发市场物价水平的变化,批发市场物价水平的变化同零售市场物价水平的变化在方向与程度上既可能一致,也可能不一致,而对居民影响最直接的是零售市场物价水平的变化,因此,它并不一定准确地反映物价水平的最终变化和对居民的最终影响。由于IPD一般是按季度、按年来编制、发布,而CPI、WPI则每月编制、发布,因此就动态地反映物价水平的变化来看,CPI、WPI是合适的指标,不过,就准确性而言,IPD要优于CPI、WPI。

在中国,政府编制、公布的物价指数有商品零售价格指数、居民消费价格指数、农产品收购价格指数、农村工业品零售价格指数、工业品出厂价格指数等。这些物价指数从不同的方面反映了商品价格水平变化的情况。其中,更主要的是商品零售价格指数(The Retail Price Index, RPI)和居民消费价格指数(The Consumer Price Index, CPI)。在中国目前的经济体制下,笔者认为在RPI和CPI中,就反映市场供求来看,RPI能够更准确地反映物价水平的变化。原因在于CPI的统计范围包括服务部门,而在服务部门中许多属于高度垄断的部门,其产品价格的变化往往不依市场供求关系的变化

而变化,往往是服务产品供给部门单方面决定的。但就反映物价水平的综合性来看,CPI优于RPI。因此,同时运用RPI、CPI数据来分析中国一般物价水平的变化是必要的。

如果官方物价指数能够全面、准确地反映商品价格水平的变化,那么通过物价指数的变化来衡量通货紧缩是最简便的。但问题在于,物价指数往往并不能全面、准确地反映商品价格水平的变化。原因在于:(1)在计算物价指数时,不可能包括市场交易的全部商品,而只能采取有选择地选取其中一部分商品的办法,所选定的商品的价格水平的变化方向与幅度可能与其他商品一致,但也不可能不一致;(2)不同种类的商品在市场交易中的比重是不相同的,因此不同种类的商品的价格水平的变化对一般物价水平变化的影响是不同的,在计算物价指数时如果给选定的商品设定的权重与其在市场交易中实际所占的比重不相一致,就不能准确地反映商品价格水平的变化。由于不同种类商品在市场交易中所占的比重具有可变性,因此,如果不及对不同种类商品的权重进行相应的调整,统计出来的物价指数就会同商品价格水平的实际变化不相一致;(3)在物价指数的统计中,均采用抽样调查的方法,调查地区、调查对象的选择对于能否准确反映物价水平的变化至关重要,如果调查地区、调查对象的选择不合理,统计出来的物价指数就不能准确反映物价水平的变化;(4)现有的物价指数的计算方法本身也并不能保证物价指数能够准确反映商品价格水平的变化。此外,被调查对象(居民户、企业等)填报的商品价格并不一定能真实、准确,因此,仅从以上这些方面可以说通货紧缩并不一定能完全通过物价指数的变化反映出来。

不过,在许多国家,更重要的还不在于上述因素对物价指数的准确性的干扰,而是商品价格本身不能完全真实、准确地反映商品的供求状况,其中最主要的现象是政府对价格的管制。如在过去实行计划经济的国家,政府对绝大部分商品进行直接的价格管制,商品的价格与商品的供求状况并无内在因果联系,货币供应量的增、减与多、少并不能通过商品价格水平的变化来反映出来,这样即使物价指数的统计不存在前述问题,物价指数也是不能准确地反映出通货紧缩的情况的。应该说,只要存在价格管制,就不能避免价格指数不能反映商品的实际供求状况所决定的真实的物价水平,因为管制价格不可能反映商品的真实供求状况。

价格管制导致物价水平对商品实际供求状况所决定的价格的偏离(此处称为制度偏离),物价指数统计本身的原因又会导致物价指数对实际物价水平的偏离(此处称为技术偏离),因此,衡量通货紧缩不能以物价指数作为唯一的指标,甚至不能作为衡量通货紧缩的主要指标(在出现严重的制度偏离和技术偏离的情况下)。

如果通货紧缩不能通过或不能完全通过物价指数来衡量,那么是否存在其它的衡量方法呢?物价指数以外的衡量

方法是存在的。只要出现货币供应不足,即使它不能通过物价指数来反映出来,也会要通过其它途径来反映出来。笔者认为主要可以通过以下指标来衡量:

### 1 货币供应量增长率与经济增长率之差或之比

令M 代表货币供应量, Y 代表产出量,  $\Delta M/M$  即为货币供应量增长率,  $\Delta Y/Y$  即为经济增长率, 用  $G_g$  表示货币供应量增长率与经济增长率之差,  $G_r$  表示货币供应量增长率与经济增长率之比, 则有

$$G_g = \Delta M/M - \Delta Y/Y$$

$$G_r = \frac{\Delta M/M}{\Delta Y/Y}$$

根据历年统计资料,能够计算出  $G_g$  与  $G_r$  的正常值,分别用  $G_{ga}$ 、 $G_{ra}$  表示。如果  $G_g < G_{ga}$ ,  $G_r < G_{ra}$ , 则表明货币供应不足,出现了通货紧缩;  $(G_g - G_{ga})$  的差越小,  $G_r/G_{ra}$  的比值越小,说明通货紧缩越严重。

### 2 社会结余购买力相对指标

结余购买力乃指一定时期未实现的购买力。居民结余购买力可以居民的储蓄存款余款和手持现金来衡量,一般用期末余额来计算。企事业单位结余购买力可以企事业单位存款余款和持有的现金来衡量,一般用期末余额来计算。社会结余购买力则由居民结余购买力与企事业单位结余购买力所构成。具体可用以下相对指标来衡量:

(1) 社会结余购买力与国民生产总值(GNP)或国内生产总值(GDP)之比

可以根据过去的统计资料计算出此比例的正常值。在价格受到管制的条件下,由于货币供应不足,通货紧缩当表现为结余购买力减少。如果计算期比值低于正常值,则表明货币供应不足,出现了通货紧缩,计算期的比值越低于正常值,表明通货紧缩越严重。

也可分别用居民结余购买力、企事业单位结余购买力来计算其与 GNP 或 GDP 的正常值、计算期比值,并将计算期比值与正常值进行比较来衡量通货紧缩。在价格受管制的条件下,若计算期比值小于正常值,则说明出现了通货紧缩,计算期比值越是小于正常值,说明通货紧缩越严重。

在价格不受管制的条件下,货币供应不足,通货紧缩当表现为结余购买力增加。如果计算期社会结余购买力、或居民结余购买力、企事业单位结余购买力与 GNP 或 GDP 的比值超过正常值,则表明出现了通货紧缩,计算期比值越是超过正常值,说明通货紧缩越严重。

(2) 社会结余购买力增加额与 GNP 增加额或 GDP 增加额之比

在价格受到管制的条件下,如果计算期比值小于正常值,说明出现了通货紧缩,计算期比值越是小于正常值,说明通货紧缩越严重。

也可分别用居民结余购买力增加额、企事业单位结余购

买力增加额与 GNP 增加额或 GDP 增加额之比来衡量。在价格受管制的条件下,若计算期比值小于正常值,则说明出现了通货紧缩,并且计算期比值越是小于正常值,说明通货紧缩越严重。

在价格不受管制的条件下,如果计算期社会结余购买力增加额或居民购买力增加额、企事业单位结余购买力增加额与 GNP 增加额或 GDP 增加额的比值超过正常值,则说明出现了通货紧缩,计算期比值越是超过正常值,说明通货紧缩越严重。

相关衡量指标及含义见表 1。

表 1 结余购买力相对指标与通货紧缩

	通货紧缩或 通货膨胀	A		B	
		1	2	1	2
价格 受 管 制	通货 膨 胀	$R_{sp}^n > \bar{R}_{sp}^n$	$R_{sp}^d > \bar{R}_{sp}^d$	$R_{sp} > \bar{R}_{sp}$	$R_{sp} > \bar{R}_{sp}$
		$R_{hp}^n > \bar{R}_{hp}^n$	$R_{hp}^d > \bar{R}_{hp}^d$	$R_{hp} > \bar{R}_{hp}$	$R_{hp} > \bar{R}_{hp}$
		$R_{ep}^n > \bar{R}_{ep}^n$	$R_{ep}^d > \bar{R}_{ep}^d$	$R_{ep} > \bar{R}_{ep}$	$R_{ep} > \bar{R}_{ep}$
价格 受 管 制	通货 紧 缩	$R_{sp}^n < \bar{R}_{sp}^n$	$R_{sp}^d < \bar{R}_{sp}^d$	$R_{sp} < \bar{R}_{sp}$	$R_{sp} < \bar{R}_{sp}$
		$R_{hp}^n < \bar{R}_{hp}^n$	$R_{hp}^d < \bar{R}_{hp}^d$	$R_{hp} < \bar{R}_{hp}$	$R_{hp} < \bar{R}_{hp}$
		$R_{ep}^n < \bar{R}_{ep}^n$	$R_{ep}^d < \bar{R}_{ep}^d$	$R_{ep} < \bar{R}_{ep}$	$R_{ep} < \bar{R}_{ep}$
价格 不 受 管 制	通货 膨 胀	$R_{sp}^n < \bar{R}_{sp}^n$	$R_{sp}^d < \bar{R}_{sp}^d$	$R_{sp} < \bar{R}_{sp}$	$R_{sp} < \bar{R}_{sp}$
		$R_{hp}^n < \bar{R}_{hp}^n$	$R_{hp}^d < \bar{R}_{hp}^d$	$R_{hp} < \bar{R}_{hp}$	$R_{hp} < \bar{R}_{hp}$
		$R_{ep}^n < \bar{R}_{ep}^n$	$R_{ep}^d < \bar{R}_{ep}^d$	$R_{ep} < \bar{R}_{ep}$	$R_{ep} < \bar{R}_{ep}$
价格 不 受 管 制	通货 紧 缩	$R_{sp}^n > \bar{R}_{sp}^n$	$R_{sp}^d > \bar{R}_{sp}^d$	$R_{sp} > \bar{R}_{sp}$	$R_{sp} > \bar{R}_{sp}$
		$R_{hp}^n > \bar{R}_{hp}^n$	$R_{hp}^d > \bar{R}_{hp}^d$	$R_{hp} > \bar{R}_{hp}$	$R_{hp} > \bar{R}_{hp}$
		$R_{ep}^n > \bar{R}_{ep}^n$	$R_{ep}^d > \bar{R}_{ep}^d$	$R_{ep} > \bar{R}_{ep}$	$R_{ep} > \bar{R}_{ep}$

说明  $S_p$  表示社会结余购买力,  $\Delta S_p$  表示社会结余购买力增加额,  $H_p$  表示居民结余购买力,  $\Delta H_p$  表示居民结余购买力增加额,  $E_p$  表示企事业单位结余购买力,  $\Delta E_p$  表示企事业单位结余购买力增加额,  $\Delta GNP$  表示 GNP 增加额,  $\Delta GDP$  表示 GDP 增加额,  $R_{sp}^n$  表示计算期社会结余购买力占 GNP 比重,  $R_{sp}^d$  表示计算期社会结余购买力占 GDP 比重,  $R_{hp}^n$  表示计算期居民结余购买力占 GNP 比重,  $R_{hp}^d$  表示计算期居民结余购买力占 GDP 比重,  $R_{ep}^n$  表示企事业单位结余购买力占 GNP 比重,  $R_{ep}^d$  表示计算期企事业单位结余购买力占 GDP 比重,  $R_{sp}$  表示计算期社会结余购买力增加额占 GNP 增加额比重,  $R_{sp}$  表示计算期社会结余购买力增加额占 GDP 增加额比重,  $R_{hp}$  表示计算期居民结余购买力增加额占 GNP 增加额比重,  $R_{hp}$  表示计算期居民结余购买力增加额占 GDP 增加额比重,  $R_{ep}$  表示计算期企事业单位结余购买力增加额占 GNP 增加额比重,  $R_{ep}$  表示计算期企事业单位结余购买力增加额占 GDP 增加额比重,  $\bar{R}_{sp}^n$  表示社会结余购买力占 GNP 比重的正常值,  $\bar{R}_{sp}^d$  表示社会结余购买力占 GDP 比重的正常值,  $\bar{R}_{hp}^n$  表示居民结余购买力占 GNP 比重的正常值,  $\bar{R}_{hp}^d$  表示居民结余购买力占 GDP 比重的正常值,  $\bar{R}_{ep}^n$  表示企事业单位结余购买力占 GNP 比重的正常值,  $\bar{R}_{ep}^d$  表示企事业单位结余购买力占 GDP 比重的正常值,  $\bar{R}_{sp}$  表示社会结余购买力增加额占 GNP 增加额比重的正常值,  $\bar{R}_{sp}$  表示社会结余购买力增加额占 GDP 增加额比重的正常值,  $\bar{R}_{hp}$  表示居民结余购买力增加额占 GNP 增加额比重的正常值,  $\bar{R}_{hp}$  表示居民结余购买力增加额占 GDP 增加额比重的正常值,  $\bar{R}_{ep}$  表示企事业单位结余购买力增加额占 GNP 增加额比重的正常值,  $\bar{R}_{ep}$  表示企事业单位结余购买力增加额占 GDP 增加额比重的正常值。

$R_{sp}^n = \text{计算期 } S_p / \text{计算期 GNP}$ ,  $R_{sp}^d = \text{计算期 } S_p / \text{计算期 GDP}$ ,  $R_{hp}^n = \text{计算期 } \Delta S_p / \text{计算期 } \Delta GNP$ ,  $R_{hp}^d = \text{计算期 } \Delta S_p / \text{计算期 } \Delta GDP$

算期  $\Delta GDP$ ,  $R_{hp} = \text{计算期 } H_p / \text{计算期 } GNP$ ,  $R_{hp} = \text{计算期 } H_p / \text{计算期 } GDP$ ,  $R_{hp} = \text{计算期 } \Delta H_p / \text{计算期 } \Delta GNP$ ,  $R_{hp} = \text{计算期 } \Delta H_p / \text{计算期 } \Delta GDP$ ,  $R_{hp} = \text{计算期 } E_p / \text{计算期 } GNP$ ,  $R_{hp} = \text{计算期 } E_p / \text{计算期 } GDP$ ,  $R_{hp} = \text{计算期 } \Delta E_p / \text{计算期 } \Delta GNP$ ,  $R_{hp} = \text{计算期 } \Delta E_p / \text{计算期 } \Delta GDP$ ;

$$\begin{aligned} \bar{R}_{hp}^n &= \sum_{i=1}^m S_p / \sum_{i=1}^m GNP, \bar{R}_{hp}^n = \sum_{i=1}^m S_p / \sum_{i=1}^m GNP, \bar{R}_{hp}^n \\ &= \sum_{i=1}^m H_p / \sum_{i=1}^m GNP, \bar{R}_{hp}^n = \sum_{i=1}^m H_p / \sum_{i=1}^m GDP, \bar{R}_{hp}^n \\ &= \sum_{i=1}^m E_p / \sum_{i=1}^m GNP, \bar{R}_{hp}^n = \sum_{i=1}^m E_p / \sum_{i=1}^m GDP, \bar{R}_{hp}^n \\ &= \sum_{i=1}^m \Delta S_p / \sum_{i=1}^m \Delta GNP, \bar{R}_{hp}^n = \sum_{i=1}^m \Delta S_p / \sum_{i=1}^m \Delta GDP, \bar{R}_{hp}^n \\ &= \sum_{i=1}^m \Delta H_p / \sum_{i=1}^m \Delta GNP, \bar{R}_{hp}^n = \sum_{i=1}^m \Delta H_p / \sum_{i=1}^m \Delta GDP, \bar{R}_{hp}^n \\ &= \sum_{i=1}^m \Delta E_p / \sum_{i=1}^m \Delta GNP, \bar{R}_{hp}^n = \sum_{i=1}^m \Delta E_p / \sum_{i=1}^m \Delta GDP, \end{aligned}$$

其中  $i$  表示年份,  $i=1, \dots, m$  表示从第 1 年到过去的第  $m$  年,  $\sum_{i=1}^m$  表示从第 1 年到第  $m$  年各年数值的总和, “>”表示大于, “<”表示小于。

### 3 货币流通速度的递减速度或递增速度

货币流通速度虽然既可能出现递减,也可能出现递增,但无论是递减,还是递增,都会呈现一个长期的变化趋势,由此就可以根据过去的统计资料计算出货币流通速度的平均递减速度或平均递增速度,如果计算期货币流通速度的变化偏离这一趋势超过了合理的数量界限,则表明要么出现了通货膨胀,要么出现了通货紧缩。不过,需要注意的是,在价格受到管制和价格不受管制的条件下,货币流通速度增、减幅度的变化所表示的意义是不同的。

#### (1) 价格受管制下的情况

在货币流通速度呈递增的趋势下,若计算期货币流通的递增速度超过平均递增速度,则说明出现了通货紧缩,计算期货币流通的递增速度越是高于平均递增速度,表明通货紧缩越严重。

在货币流通速度呈递减的趋势下,若计算期货币流通的递减速度小于平均递减速度,则说明出现了通货紧缩,计算期货币流通的递减速度越是小于平均递减速度,表明通货紧缩越严重。

#### (2) 价格不受管制下的情况

在货币流通速度呈递增的趋势下,若计算期货币流通的递增速度小于平均递增速度,则说明出现了通货紧缩,计算期货币流通的递增速度越是小于平均递增速度,表明通货紧缩越严重。

在货币流通速度呈递减的趋势下,若计算期货币流通的递减速度超过平均递减速度,则说明出现了通货紧缩,计算期货币流通的递减速度越是高于平均递减速度,表明通货紧缩越严重。

不过,需要说明的是,在出现极端严重的通货紧缩或恶性通货紧缩的条件下,货币流通的递增速度反会超过货币流

通的平均递增速度,货币流通的递减速度反会超过货币流通的平均递减速度。

相关指标及含义见表 2。

表 2 货币流通速度与通货紧缩

	Mv 的变化趋势	Ms 与 Md 的关系	通货紧缩或通货膨胀	Mv 的变化	$M^{\uparrow}$ 与 $M^{\downarrow}$ 或 $M^{\uparrow d}$ 与 $M^{\downarrow d}$ 关系
价格受管制	递增	$M_s > M_d$	通货膨胀	Mv	$M^{\uparrow} < M^{\downarrow}$
		$M_s < M_d$	货币紧缩	Mv	$M^{\uparrow} > M^{\downarrow}$
价格不受管制	递减	$M_s > M_d$	通货膨胀	Mv	$M^{\uparrow d} > M^{\downarrow d}$
		$M_s < M_d$	通货紧缩	Mv	$M^{\uparrow d} < M^{\downarrow d}$
价格受管制	递增	$M_s > M_d$	通货膨胀	Mv	$M^{\uparrow} > M^{\downarrow}$
		$M_s < M_d$	通货紧缩	Mv	$M^{\uparrow} < M^{\downarrow}$
价格不受管制	递减	$M_s > M_d$	通货膨胀	Mv	$M^{\uparrow d} < M^{\downarrow d}$
		$M_s < M_d$	通货紧缩	Mv	$M^{\uparrow d} > M^{\downarrow d}$

说明:  $M_s$  代表货币供应量,  $M_d$  代表货币需求量,  $M_v$  代表货币流通速度,  $M^{\uparrow}$  代表计算期货币流通递增速度,  $M^{\downarrow}$  代表计算期货币流通递减速度,  $M^{\uparrow d}$  代表计算期货币流通平均递增速度,  $M^{\downarrow d}$  代表计算期货币流通平均递减速度。

“>”表示大于, “<”表示小于, “ $\uparrow$ ”表示上升, “ $\downarrow$ ”表示下降。

此外,还可以用生产能力利用率、库存率、产品销售率等指标来衡量通货紧缩。

以上说明,在物价指数不能准确地反映通货紧缩的条件下,可以也应该用其他指标来衡量通货紧缩,在制度偏离与技术偏离程度较小的情况下,它们可以作为衡量通货紧缩的补充指标,而在制度偏离与技术偏离程度过大的情况下,它们应该作为物价指数的替代指标。

### 三、通货紧缩的类型

由于经济学家对通货紧缩的研究甚少,因此不像通货膨胀那样存在经典的分类。不过,研讨通货紧缩的基本理论以及研讨反通货紧缩对策都需要对通货紧缩进行分类。然研讨一种经济现象的分类,则可因且亦应因不同标准来进行。据此,笔者试做以下分类:

#### 1 轻度通货紧缩、中度通货紧缩、严重的通货紧缩与恶性通货紧缩

这是根据通货紧缩的程度的高低而对通货紧缩所作的分类。

若以物价水平的年度变化来衡量,则一般物价水平出现负增长,但处在 -3% 以内,可视为轻度通货紧缩;一般物价水平的变化率处在 -3% ~ -6% 之间,可视为中度通货紧缩;一般物价水平变化率处在 -6% ~ -10% 之间,可视为严重的通货紧缩;一般物价水平的变化率低于 -10%, 则视为恶性通货紧缩。通货紧缩的程度不同,对经济的影响程度是不同的。

#### 2 公开的通货紧缩与隐性的通货紧缩

这是根据通货紧缩的表现形式而对通货紧缩所作的分类。公开的通货紧缩是指完全通过一般物价水平(衡量指标为物价指数)的下降来反映出来的通货紧缩。隐性的通货紧

缩则指完全不通过或不完全通过一般物价水平(衡量指标为物价指数)的下降来反映出来的通货紧缩。隐性的通货紧缩又包括两种具体的类型:

(1)抑制型通货紧缩。乃指在价格受到管制的条件下,通货紧缩无法通过一般物价水平的下降来反映出来的通货紧缩。因此,这种通货紧缩可称为管制型隐性通货紧缩。

(2)非管制型隐性通货紧缩。乃指在价格不受管制的条件下,由于选定的商品不具有代表性,或权重设定不合理,或调查地区、调查对象选择不合理,或物价指数计算方法不合理,或因统计工作存在的其他错误或失误,而使得一般物价水平的下降并不能完全通过官方统计的物价指数来反映出来的通货紧缩。

### 3 短期性通货紧缩、中期性通货紧缩与长期性通货紧缩

这是根据通货紧缩的持续时间的长短而对通货紧缩所作的分类。短期、中期、长期的划分是相对的。短、中、长期的划分可以经济短周期的时间作为具体的划分依据。一个经济短周期所经历的时间长度平均为4~5年,如果通货紧缩的持续时间在2年或3年以内,可视为短期性通货紧缩;通货紧缩的持续时间在3年以上、5年以内,可视为中期性通货紧缩;若通货紧缩的持续时间在5年以上,即超过1个经济短周期所经历的时间长度,则视为长期性通货紧缩。

### 4 需求拉下型通货紧缩、供给过剩型通货紧缩、成本推下型通货紧缩、结构性通货紧缩、输入型通货紧缩、预期型通货紧缩、政策性通货紧缩、体制性通货紧缩和资产替代型通货紧缩

这是根据通货紧缩的形成原因而对通货紧缩所作的分类,以下分别界定。

(1)需求拉下型通货紧缩是指在商品供给保持正常增长的情况下,由于总需求下降(既可能是总需求的绝对下降,也可能是总需求的相对下降)而导致商品过剩所引起的通货紧缩。总需求下降包括以下几种具体情况:国内消费需求下降;国内投资需求下降;国内消费需求与投资需求(国内需求)同时下降;出口需求下降;出口需求与国内需求同时下降。由此,可将需求拉下型通货紧缩作相应的具体的分类。

(2)供给过剩型通货紧缩是指总需求正常增长,由于商品供给出现超常增长而导致商品过剩所引起的通货紧缩。商品供给的超常增长包括以下几种情况:国内消费品供给超常增长;国内投资品供给超常增长;国内消费品供给与投资品供给(国内商品供给)同时出现超常增长;商品进口超常增长;商品进口与国内商品供给同时出现超常增长。由于商品供给超常增长,而需求保持正常增长,乃会形成买方市场,从而使商品价格水平下降。

(3)成本推下型通货紧缩是指由商品平均生产成本的下降所引起的通货紧缩。商品生产成本的下降可能由工资成本

的下降所致,也可能由生产资料成本的下降所致,也可能由生产者降低目标利润水平而降低商品价格水平所致。工资成本与目标利润水平的下降,则既可能是市场竞争性程度提高所致,也可能由其他原因引起。生产资料成本的下降既可能由工资成本和生产资料生产者的目标利润水平的下降所致,也可能由生产资料生产效率的大幅度提高所致。无论商品平均生产成本的下降盖出何因,只要出现商品平均生产成本的下降,就可能引致一般物价水平的下降,从而出现通货紧缩。

(4)结构性通货紧缩是指商品供给结构不能适应需求结构的变化所引起的通货紧缩。随着居民收入水平的变化,或者技术条件的变化等,需求结构会发生变化,一些种类的商品会供过于求,其价格水平会下降,如果供给结构缺乏足够的弹性,需求增长的商品的供给就难以增长,人们就可能选择持币待购,这样其它种类的商品的价格就不会上涨,从而就会出现商品平均价格水平的下降。

(5)输入性通货紧缩是指由于国外商品或生产要素的价格下降所引起的国内物价水平持续下降的通货紧缩。国外商品或生产要素价格的下降对一国物价水平的影响程度同该国经济对外开放程度密切相关。一国经济对外开放程度越高,国外商品或生产要素价格下降导致该国一般物价下降的可能性越大,即一国发生输入性通货紧缩的可能性越大。反之,则反是。

输入性通货紧缩的产生途径包括以下几种情况:

国外商品或生产要素价格下降,价格水平低于一国国内商品或生产要素价格水平—该国进口增加,出口减少—导致该国市场商品或生产要素供给增加,需求减少—该国物价水平下降;

国外商品或生产要素价格下降,低于一国国内商品或生产要素价格—该国进口增加,出口减少—导致贸易逆差或导致贸易逆差扩大—国际储备减少—国内货币供应量减少—导致通货紧缩;

国外生产要素价格下降,低于一国国内生产要素价格—该国进口、使用国外生产要素—国内商品生产成本下降—推动国产商品价格下降—导致成本推下型通货紧缩。

(6)预期型通货紧缩是指由社会预期因素所导致的通货紧缩。社会预期包括价格预期和非价格预期。如果人们预期商品价格会下降,人们就会推迟购买,需求水平会下降,这种预期行为持续下去,就会导致需求水平的持续下降,引起物价水平的持续下降。因此,价格下降预期会引发通货紧缩。有多种因素会导致人们的价格下降预期。

如果人们预期经济增长会出现下降,收入增长停滞或下降,或者预期支出会增加,人们就会推迟购买,增加储蓄,缩减生产,减少投资,总需求水平就会下降,从而引起通货紧缩。简言之,悲观性的经济预期可以引发通货紧缩。

(7) 政策性通货紧缩是指由于政府实行过度的紧缩性经济政策或其它导致需求下降的经济政策而引起的通货紧缩。如果政府实行过度的紧缩性货币政策、财政政策以及其他紧缩性的经济政策, 乃会导致货币供应不足, 总需求水平下降, 从而引起通货紧缩。政府实施的某些经济政策虽则其本身不属于紧缩性经济政策, 但这些政策的实施会导致需求水平的下降, 亦即会产生紧缩性后果, 也会导致通货紧缩。

(8) 体制性通货紧缩是指由于经济体制具有内在的需求抑制机制而导致总需求不足而引起的通货紧缩。如果一种经济体制具有内在的抑制企业投资、抑制银行贷款、抑制工资收入增长的机制, 就会抑制投资需求和消费需求的增长, 若需求增长长期赶不上供给增长, 最终会导致一般物价水平的下降, 出现通货紧缩。

(9) 资产替代型通货紧缩是指人们以金融资产代替实物资产而引发的通货紧缩。如果金融资产代替实物资产成了社会的普遍行为, 商品购买力就会为金融资产所代替, 就会出现总需求不足。例如, 如果股票投机成为社会的普遍行为, 本应用于购买商品的货币就会被用来购买股票, 增加的货币都会流向股票市场, 资金就只在股票市场流动, 社会所出现的就不是货币与商品的交换, 而是货币与股票的对换, 亦即只是金融资产结构的转换, 这样就会导致总需求不足, 从而引发通货紧缩。

综上, 本文对通货紧缩的分类可列表(见表3)显示。

表3 通货紧缩的分类

序号	分类标准	具体类型
1	程度	轻度通货紧缩、中度通货紧缩、严重的通货紧缩、恶性通货紧缩
2	表现形式	公开的通货紧缩、隐性的通货紧缩
3	持续时间	短期性通货紧缩、中期性通货紧缩、长期性通货紧缩
4	形成原因	需求拉下型通货紧缩、供给过剩型通货紧缩、成本推下型通货紧缩、结构性通货紧缩、输入型通货紧缩、预期性通货紧缩、政策性通货紧缩、体制性通货紧缩、资产替代型通货紧缩

#### 四、通货紧缩对国民经济的一般影响

通货紧缩对国民经济的影响会因通货紧缩的程度、持续时间、形成原因、表现形式等的不同而存在差异, 而且会因为所处的经济、社会环境等的不同而不同。本文不打算就此进行讨论, 而只讨论通货紧缩对国民经济的一般影响。通货紧缩是一种宏观经济现象, 是宏观经济失衡的一种类型, 因此, 其对国民经济的影响是相当广泛的。

##### 1 对储蓄和消费的影响

通货紧缩意味着在名义利率不变的条件下, 实际利率会上升, 从而会刺激储蓄的增长; 同时, 通货紧缩意味着货币购买力的上升, 货币购买力上升对储蓄增长会形成刺激。因此,

通货紧缩乃会促进储蓄的增长。

通货紧缩对消费的影响具有双重性, 一方面在出现了通货紧缩的条件下, 货币购买力会上升, 会刺激消费者消费, 另一方面, 由于货币购买力上升, 会形成储蓄对消费的挤压, 并且, 在通货紧缩的条件下, 消费者会形成价格下降预期, 从而推迟购买, 这样就会导致消费增长下降。一般来说, 消费者“买涨不买落”的行为倾向会使消费者在价格水平下降的条件下, 持币待购, 因此, 出现了通货紧缩之后, 居民的边际消费倾向会下降, 从而导致消费增长下降, 而这会加剧通货紧缩。

##### 2 对投资的影响

此处投资乃指实质性投资。实质性投资的增减取决于多种因素。通货紧缩对投资的影响也具有双重性, 既有促进投资增长的作用, 也有促使投资下降的作用。

通货紧缩促进投资增长的主要途径是: (1) 投资品价格下降, 投资成本下降; (2) 工资率增长下降, 劳动成本下降。

通货紧缩促使投资下降的主要途径是: (1) 产品销售价格下降, 利润率下降; (2) 产品销售困难, 影响企业资金周转; (3) 资金供应紧张, 筹集投资资金困难; (4) 贷款实际利率上升, 投资成本上升; (5) 市场前景预期悲观, 投资意愿下降。

通货紧缩对投资增长的影响的性质取决于上述两方面影响的净影响。如果其促进投资增长的影响超过促使投资下降的影响, 则会导致投资增长, 反之, 则会导致投资下降, 若两方面影响力相等, 则投资规模不变或保持正常增长。一般来说, 出现了通货紧缩, 其促使投资下降的作用往往要超过其促进投资增长的作用, 因此伴随着通货紧缩的往往是投资的下降, 而这是不利于长期经济增长的。

##### 3 对经济增长的影响

在出现通货紧缩的条件下, 企业所面临的是产品销售困难和产品销售价格的下降, 这会使企业削减生产, 同时通货紧缩导致资金供应紧张, 也会迫使企业收缩生产规模。企业削减生产, 必致产出量下降, 因此, 通货紧缩会导致经济增长下降。

##### 4 对生产能力利用状况的影响

由于通货紧缩导致企业削减生产, 就会使已有的物质生产能力的利用率下降, 厂房、机器设备等的闲置率上升; 企业生产下降会使劳动力需求减少, 从而会使劳动力利用率下降, 公开失业或隐性失业增加; 同时, 由于生产削减, 管理能力等的利用也必然下降。总之, 通货紧缩会使生产能力的利用率下降, 导致生产能力的闲置和浪费增加。

##### 5 对居民劳动收入增长的影响

通货紧缩导致企业削减生产, 减少投资, 从而导致劳动力需求减少, 这样, 一方面会导致失业增加, 从而导致一部分居民劳动收入减少, 另一方面劳动力市场结构会发生变化, 劳动力市场竞争性程度提高, 雇主力量增强, 由此会导致工

资收入增长下降,并且在出现通货紧缩的条件下,雇主提高工资率的能力下降,这样即使劳动者未失去就业岗位,其劳动收入增长也会下降。这里所说的劳动收入增长下降包括两种情况:居民劳动收入出现绝对下降,在居民名义劳动收入下降幅度超过货币购买力的上升幅度的条件下,即会出现此种结果。居民劳动收入出现相对下降,在居民名义劳动收入下降幅度小于货币购买力的上升幅度时,即会出现此种情况。也就是说,虽然居民实际劳动收入仍呈正增长,但收入增长幅度会下降。一般来说,这种情况更常见。

## 6 对财富分配和收入分配结构的影响

如果通货紧缩具有均衡性,即所有财富的市场价值和所有人的收入随通货紧缩而同等地下降,则通货紧缩不会改变财富分配结构和收入分配结构,即对财富分配和收入分配不产生影响。不过,通货紧缩往往并不具有均衡性,就是说在通货紧缩过程中,不同种类的财富的市场价值的下降和不同的人的收入下降幅度并不相等,有的下降幅度大,有的下降幅度小,这样通货紧缩便要改变财富分配结构和收入分配结构,一些人从中受益,而另一些人则要受损。由通货紧缩造成的财富的市场价值和收入下降幅度大的人会因此而受损,而那些财富的市场价值和收入下降幅度小的人则因此而受益,他们在财富分配和收入分配中所处的地位会相对上升。通货紧缩对财富分配和收入分配结构的这种影响主要反映在以下几个方面:

(1) 导致有利于债权人、不利于债务人的分配。出现了通货紧缩,在名义利率不变的条件下,实际利率会上升,货币升值,债权人债权的实际价值因此而上升,债务人债务的实际价值因此而上升,债务人的债务负担因此而加重,由此而形成有利于债权人,而不利于债务人的财富和收入分配。

(2) 导致有利于固定收入者、不利于非固定收入者的收入分配。通货紧缩意味着货币升值,由于固定收入者的名义收入保持稳定,因此,其实际收入会因为货币升值而增加。其相对收入(即其在全部收入中所占的比重)会因此而上升,在通货紧缩过程中,非固定收入者的收入下降,其相对收入就会因此而下降。

这里需要说明的是,通货紧缩并不意味着所有的非固定收入者的收入都会下降,通货紧缩对非固定收入者的影响也具有不均衡性,也不意味着非固定收入者的绝对收入会普遍下降,更常出现的是非固定收入者的相对收入的下降,并且在通货紧缩的过程中,非固定收入者的收入还可能以较大幅度增长,但只要其收入增长不是来源于通货紧缩本身,而是来源于付出更多的劳动或来源于向社会提供更多的生产要素,那就不能说他们是通货紧缩的受益者。对由此而形成的非固定收入者的收入增长在分析中应予扣除。总之,非固定收入者的收入增长只要不是来源于通货紧缩本身,那他们就仍然是通货紧缩的受损者。

(3) 导致有利于金融资产持有者,不利于实物资产持有者的财富再分配。因为在通货紧缩过程中,实物资产的市场价值的下降幅度要超过金融资产价值的下降幅度。通货紧缩意味着实物资产的市场价值在总体上是下降的,虽然不同种类的实物资产的市场价值的变化幅度(甚至方向)会不同。金融资产包括无名义收益的金融资产(如现金、活期存款等)、有固定的名义收益的金融资产(如债券、储蓄存款、定期存款等)、无固定的名义收益的金融资产(如普通股股票等),前两类金融资产的价值在通货紧缩过程中不仅不会下降,反会因为货币升值、实际利率的上升而上升,只有最后一类金融资产的市场价值会在通货紧缩过程中下降,但其市场价值的下降幅度并一定会超过实物资产的下降幅度。这样就造成从整体上来看,金融资产的市场价值相对上升,实物资产的市场价值相对下降,从而形成有利于金融资产持有者,而不利于实物资产持有者的财富再分配。

## 7 对企业债务的影响

企业一般都是资金赤字单位,即总是需要通过融入外部资金来填补资金缺口。企业债务的增减对其经营是十分重要的。通货紧缩对企业债务所产生的影响是加重企业的债务负担,提高企业的负债率。原因在于:

(1) 企业产品销售量减少,产品售价下降,企业销售收入减少,企业利润减少;

(2) 企业厂房、机器设备等固定资产市场价值下降;

(3) 名义利率不变,实际贷款利率上升,企业的实际借款利息负担增加;

(4) 企业产品销售困难,企业销售收入减少,企业不能及时清偿应付款项,企业流动负债增加;

(5) 名义利率不变,债券实际利率上升,企业实际债券利息负担增加。

由于通货紧缩对企业债务所产生的这种影响,其对企业融资、对企业资金周转会造成负面影响,这对企业增加投资、保持生产的连续性会造成不利影响,甚至可能造成企业破产、倒闭。

## 8 对金融业(指商业银行业)的影响

(1) 对银行负债的影响。银行的资金主要来源于外部资金,包括吸收存款、发行债券、向中央银行举债、同业拆借等。出现了通货紧缩,在名义利率不变的条件下,实际利率上升,银行的利息负担因此而加重,因此通货紧缩会增加银行的实际债务负担。

在通货紧缩的条件下,银行负债业务的发展面临两难困境:一方面在通货紧缩的条件下,人们愿意存款,愿意购买债券,从而有利于银行增加负债规模,不过收入的下降又会使资金来源减少;另一方面如果名义利率不变,银行的负债规模越大,实际增加的利息负担会越重,而如果银行为减轻利息负担而调低名义利率,在面临市场竞争的条件下,会使银

行在资金市场中处于不利地位,并且会出现存款的流失,而这会给银行的资金周转、支付、资产业务的发展等带来负面影响,银行就只得按现行利率吸收存款或发行债券。这样,银行的负债只会处在一种被动增加的状态。

(2)对银行资产的影响。出现了通货紧缩,银行的实际利息收入会增加,因为在名义利率不变的条件下,实际利率会上升,这是有利于银行的。但问题在于,由于银行的主要资产是贷款,通货紧缩对银行资产的安全性会造成很大的影响,一方面发生通货紧缩后,企业产品销售困难,产品售价下降,销售收入减少,偿还贷款本息的能力下降,银行的债权利益得不到保障,另一方面通货紧缩导致借款的实际利息负担加重,拖欠贷款会增加,并且通货紧缩会造成一些企业破产、倒闭,因此通货紧缩会增加违约风险,导致银行资产质量下降,资产的风险性增加。由此,会对银行资产的转让、变现带来负面影响,从而会降低银行资产的流动性。

由于在出现通货紧缩的条件下,资产的风险性增加,而流动性下降,会使银行资产业务的发展趋于保守,即收缩资产业务。这样,一方面银行作为债务人,利息负担加重,另一方面,其资产业务的风险性的提高和收缩资产业务的行为,会使其资产收益的增长下降,这样就会对银行经营的安全性造成负面影响。通货紧缩还会导致银行的中间业务发展收缩,中间业务收益减少,因此通货紧缩对银行收益增长是不利的。

并且,在出现通货紧缩的条件下,居民收入减少,居民的存款支取会增加,银行面临的支付压力就会相应增加,出现支付危机的可能性增加。

由此,可以得出结论,通货紧缩会使金融风险(信用风险、流动性风险)增加,会增加金融体系的不稳定性,不利于金融业的稳定发展。

## 9 对经济效率的影响

(1)对资源配置效率的影响。通货紧缩对资源配置效率的影响主要取决于其对不同种类的产品的相对价格的影响。如果在通货紧缩过程中,产品的相对价格不发生变化,即通货紧缩对不同种类的产品的价格的影响具有均衡性,所有产品的价格均按通货紧缩率同等程度地下降,则通货紧缩对资源配置效率没有影响,即既不会改善资源配置,也不会恶化资源配置。如果在通货紧缩过程中,产品的相对价格发生变化,即通货紧缩对不同种类的产品的价格的影响不具有均衡性,则会改变资源配置。具体存在着三种可能的情况:

短缺产品、新兴产品的价格下降幅度低于一般物价水平的下降幅度,或者其价格水平上升,则其相对价格上升,生产这些产品的利润率会上升,过剩产品、传统产品的价格的下降幅度超过一般物价水平的下降幅度,则其相对价格下降,生产这些产品的利润率会下降,结果将会导致经济资源由过剩产品、传统产品的生产部门流向短缺产品、新兴产品

的生产部门,从而导致资源配置改善,即会导致资源配置效率提高。此为通货紧缩对资源配置的正效应。

短缺产品、新兴产品的价格下降幅度超过一般物价水平的下降幅度,其相对价格下降,生产这些产品的利润率则会下降,过剩产品、传统产品的价格下降幅度小于一般物价水平的下降幅度,或者其价格水平上升,则其相对价格上升,生产这些产品的利润率会上升,结果会导致经济资源由短缺产品、新兴产品的生产部门流向过剩产品、传统产品的生产部门,从而导致资源配置恶化,就是会导致资源配置效率下降。此为通货紧缩对资源配置的负效应。

在短缺产品、新兴产品和在过剩产品、传统产品中,分别出现一部分产品的价格下降幅度小于一般物价水平的下降幅度,一部分产品的价格下降幅度超过一般物价水平的下降幅度,从而导致一部分产品相对价格上升,一部分产品相对价格下降。如果出现的是这种情况,则通货紧缩对资源配置就同时产生两方面的影响,即相对价格上升的短缺产品、新兴产品的生产部门能够获得大量的经济资源,而同时相对价格下降的短缺产品、新兴产品的生产部门获得的经济资源减少,相对价格上升的过剩产品、传统产品的生产部门会获得大量的经济资源,而同时资源会从相对价格下降的过剩产品、传统产品的生产部门流出,也就是说,通货紧缩一方面导致资源配置改善,另一方面会恶化资源配置,即其对资源配置的正效应与负效应同时并存。此为通货紧缩对资源配置的混合效应。在这种情况下,从总体上看,通货紧缩是会改善资源配置,还是恶化资源配置,取决于哪方面的影响更大,如果正效应超过负效应,则会改善资源配置;如果负效应超过正效应,则会恶化资源配置;如果正效应与负效应相等,则资源配置效率不变。

一般来说,在上述三种可能的情况中,第三种情况出现的可能性更大。如果通货紧缩程度较轻,通货紧缩对资源配置的正效应会超过负效应,如果通货紧缩程度很重,通货紧缩对资源配置的负效应会超过正效应。原因是通货紧缩程度较轻,人们的绝对收入仍会增长,对短缺产品、新兴产品的需求仍会增加,短缺产品、新兴产品相对价格上升的可能性更大,而如果通货紧缩很严重,人们的绝对收入会下降,对短缺产品、新兴产品的需求会减少,其相对价格下降的可能性更大。因此,如果通货紧缩持续时间短、程度较轻,当可改善资源配置。

(2)对生产效率的影响。生产效率上升还是下降主要取决于企业有没有提高生产效率的内在动力和外部压力。通货紧缩既不会增强企业提高生产效率的内在动力,也不会减弱企业提高生产效率的内在动力,这种内在动力取决于企业剩余的分配制度。但通货紧缩会增强企业提高生产效率所面临的外部压力。因为在通货紧缩中,企业产品销售困难,面临着更激烈的市场竞争,企业要赢得市场,必须采取价格竞争和



非价格竞争手段,其中主要是降低产品价格和提高产品质量,企业要降低产品价格和提高产品质量就不得不要进行技术创新和管理创新,其结果乃是企业生产效率的提高。

同时,在通货紧缩中,企业进行技术创新的机会成本低,更新固定资产的机会成本也低,这有利于企业进行技术创新和更新固定资产,从而有利于企业生产效率的提高。并且,在通货紧缩中,企业要维持利润率不变或达到尽可能高的利润率,就必须努力减少单位产品的生产成本,从而就要努力减少单位产品的物耗与活劳动消耗,这样企业就必须进行技术创新,提高管理水平,减少或杜绝人力、物力的无谓消耗。在通货紧缩中,劳动力市场面临着更激烈的市场竞争,这有利于促使就业者努力提高劳动效率,有利于企业的劳动管理,也可减少劳动管理方面的投入。

上面的分析表明通货紧缩有利于生产效率的提高。

## 10 对国际收支的影响

(1) 对贸易收支的影响。一国出现了通货紧缩,在汇率不变的条件下,出口品价格下降,进口品价格则相对上升,这将刺激出口,抑制进口。如果出口产品、进口产品具有较高的需求价格弹性,出口品生产能力充足,将会使出口收入增加,进口支出减少,这将改善贸易收支,从而有利于改善国际收支。如果该国货币汇率上升,则将抵消国内物价下降对出口的刺激作用,并且会使进口品价格相对下降,会刺激进口,从而不利于改善贸易收支,由此不利于改善国际收支。若该国货币汇率下降,则会对增加出口、减少进口产生更大的刺激作用,从而改善对国际收支产生更有利的影响。不过,由于出口、进口不只受价格的影响,而是还要受其它各种经济与非经济因素的影响,并且通货紧缩的成因不同,对贸易收支的影响会不同,因此,要判定通货紧缩对一国贸易收支的影响性质及程度是需要进行全面的实证分析的。

(2) 对资本流动的影响。一国出现了通货紧缩,实际利率会上升,这会吸引资本流入,从而可以改善资本收支。不过,通货紧缩对资本流动的这种影响主要限于短期性资本,因此,由通货紧缩所引起的资本流入或资本项目盈余是不稳定的。长期资本流动主要受市场环境等的影响。在通货紧缩中,产品销售困难,产品售价下降,投资利润率下降,这会对长期性资本流入产生负面影响,而且可能出现长期性资本流出的增加。因此,通货紧缩不会带来稳定的资本流入,而是会对资本项目的改善造成负面的影响,从长期来看,是不利于改善国际收支的。

(3) 对非贸易收支的影响。这里仅考虑旅游收支。如果汇率不变,通货紧缩有利于增加旅游收入,减少旅游支出,因为一国物价水平的下降可以使境外旅游者花与过去同样数量的钱享受比过去要多的旅游服务,而通货紧缩导致国内居民收入增长下降,则会抑制国内居民出国旅游。由此来看,通货

紧缩有利于改善国际收支。在该国货币汇率下降的情况下,通货紧缩对增加旅游收入,减少旅游支出所起的作用会更大。但若该国货币汇率上升,则会不利于增加旅游收入,不利于减少旅游支出,从而不利于改善国际收支。

通货紧缩对国际收支的影响相当复杂,其到底对国际收支产生何种影响,取决于上述各种影响的净影响。一般来说,国际收支状况主要取决于贸易收支和非贸易收支,因此,如果一国出现了通货紧缩,其他因素不变,在汇率不变或该国货币汇率下降的条件下,当会改善该国的国际收支。

以上分析了通货紧缩的一般经济影响。当然,通货紧缩不只是对经济产生影响,还会对政治稳定、社会稳定产生影响。由于通货紧缩会导致失业增加,居民收入增长下降,导致企业盈利减少,就是说会使居民和企业主的经济利益受损,引发对社会的不满,并且通货紧缩会造成社会心理不稳定,社会信心下降;如果通货紧缩持续时间长,人们对政府能力的信心就会减弱,政府威信受损,在这种情况下,政治稳定、社会稳定就会受到威胁。因此,通货紧缩不利于政治稳定和社会稳定。

尽管通货紧缩对国民经济的影响十分复杂,但总的看来,其负面影响是主要的,因此,通货紧缩不是一种好的经济现象。任何国家、任何时期出现了通货紧缩,都应尽快消除之。

### 注释:

在经济学和金融学教科书中大多数没有提到通货紧缩这个概念,几乎没有哪一本教科书设专章或专节来讨论通货紧缩,专门研究通货紧缩问题的专著和论文也是凤毛麟角。

除费雪之外,霍特里、凯恩斯、罗宾斯、罗宾逊、米契尔、庇古、哈耶克、弗里德曼、克鲁格曼、卢卡斯、萨金特、巴罗以及其他一些研究经济周期和货币问题的经济学家对通货紧缩也作过一些研究,但远不如他们对其他经济问题的关注,而且通货紧缩研究往往只是它们研究别的经济问题、构筑别的经济理论的副产品。

参见罗根宇:《通货紧缩论》,6~10页,北京,经济科学出版社,1999;张永军、李振仲:《通货紧缩理论与现实》,8~11页,北京,中国经济出版社,2000;林幼平、姜文:《通货紧缩问题研究综述》,载《经济评论》,2000(3),75~80页;周启鹏:《中国通货紧缩与反通货紧缩问题研究》,武汉大学硕士学位论文,2000。

参见史晋川:《社会主义经济通货膨胀论》,50~56页,上海,上海三联书店,1989。

实际利率与名义利率的关系有1个简约的表达式,即:实际利率=名义利率+通货紧缩率。

(作者单位:武汉大学经济学系 武汉 430072)

(责任编辑:王冰)