

论通货紧缩的自我强化 机制、自我破解机制与循环破解对策

曾国安

摘要: 在市场经济中, 通货紧缩一旦发生, 居民、企业、银行的行为选择以及政府与经济的关联机制会进一步加剧通货紧缩, 或者说通货紧缩一旦出现, 就会不断派生出新的通货紧缩, 从而加重通货紧缩对经济的危害, 但在通货紧缩过程中, 也存在自发地阻止和扭转通货紧缩循环的机制, 不过, 这种自发机制往往不足以打破通货紧缩循环, 因此就需要政府采取适当的经济政策来打破通货紧缩循环。

关键词: 通货紧缩 机制 自我强化 自我破解 政府政策

一、通货紧缩的自我强化机制

(一) 居民行为与通货紧缩的强化

1. 收入预期行为。通货紧缩会导致居民预期收入下降, 原因在于: (1) 通货紧缩发生, 劳动力需求减少, 失业的可能性增加, 特别是企业职工失业的可能性会增加, 一旦失业, 即会失去劳动收入; (2) 通货紧缩发生, 劳动力需求减少, 劳动力市场的竞争性程度提高, 雇主会削减工资, 劳动者会形成收入增长下降预期; (3) 通货紧缩时期, 资产价格会下降, 会导致居民形成资产收入下降预期, 居民收入预期下降, 会通过居民的储蓄和消费行为的影响而导致需求下降。

2. 储蓄行为。通货紧缩会促使居民增加储蓄, 储蓄倾向会提高, 原因在于: (1) 通货紧缩意味着货币升值, 货币升值会刺激储蓄, 因为在货币升值的条件下, 储蓄越多获益越多; (2) 通货紧缩会导致居民收入减少, 为应付未来开支需要, 居民会被迫增加储蓄; (3) 通货紧缩会导致居民预期收入下降, 为满足未来生活需要, 保障未来生活水平, 居民只有增加储蓄; (4) 在名义利率不变的条件下, 通货紧缩必然导致实际利率上升, 通货紧缩率越高, 实际利率越是高于名义利率, 这会刺激储蓄的增长; (5) 发生了通货紧缩, 推迟消费是理性的, 因为可以节省消费支出, 这也会刺激居民储蓄, 居民储蓄倾向提高, 增加储蓄的行为选择势必会挤压消费, 导致居民消费减少, 而这会进一步促使消费品价格的下降, 并引起相关产品价格的下降, 加剧通货紧缩, 而通货紧缩加剧, 又会进一步刺激储蓄, 从而形成储蓄不断增加与通货紧缩不断加剧的循环。

3. 消费行为。通货紧缩会使居民压缩消费支出, 减少各种非必要消费支出, 推迟消费, 原因在于: (1) 通货紧缩导致居民收入下降, 并且会导致预期收入下降, 为保证基本生活需要以及预防性支出的需要, 居民就要尽可能压缩消费支出, 减少各种非必要消费支出, 包括减少生活消费中的浪费, 更加谨慎地使用原来的生活用品 (以减少破损)、使用旧的生活用品, 减少或完全杜绝享受性、奢侈性的消费以及自己生产所需的消费品 (如自己种菜、自己缝制衣服等)、自己提供消费服务等等。 (2) 一旦出现通货紧缩, 特别是在形成通货紧缩预期的条件下, 居民就会形成消费品价格下降预期, 从而

就会推迟消费, 等待消费品价格的下降, 同时由于居民收入下降及居民预期收入下降, 也使得居民不得不推迟消费。 (3) 在通货紧缩中, 住房、汽车等耐用消费品价格下降, 转让困难, 流动性下降, 这使得依靠消费贷款购买耐用消费品的居民不得不靠减少或推迟消费来偿付贷款本息, 同时, 由于通货紧缩导致居民收入下降, 消费信贷的信用风险和流动性风险增加, 会使银行减少消费信贷或提高信贷条件, 这样居民就只能依靠自我积累来购买消费品, 因此就只有减少当前消费, 并推迟购买。居民减少和推迟消费的行为选择, 必致消费品市场需求进一步下降, 价格和预期价格进一步下降, 从而又会进一步促使居民减少和推迟消费, 从而形成居民减少和推迟消费与通货紧缩不断加强的循环。通货紧缩越严重, 居民越是要减少和推迟消费, 居民越是减少和推迟消费, 需求下降幅度就越大, 消费品价格下降幅度就越大, 通货紧缩就越严重。

4. 劳动供给行为。通货紧缩导致劳动需求减少, 劳动力市场竞争性程度提高, 失业压力越大, 劳动者的岗位选择倾向越弱, 劳动供给向下弹性越大, 愿意接受的工资水平越低, 雇主越能压低工资水平, 居民的劳动收入越少; 居民的劳动收入越少, 越要增加劳动供给, 劳动力市场的竞争就越激烈, 工资水平就会越低, 居民就越要减少和推迟消费, 增加储蓄, 从而越是促使商品价格下降。通货紧缩条件下劳动者的劳动供给行为也就成了加剧通货紧缩的重要因素。

(二) 生产企业的行为与通货紧缩的强化

在通货紧缩的条件下, 生产企业会作出或倾向于作出以下行为选择:

(1) 压缩生产规模。通货紧缩导致产品销售困难, 产品售价下降, 生产得越多, 企业遭受的损失越大, 从而会促使企业压缩生产规模。企业压缩生产规模会导致生产资料需求和劳动力需求下降, 而这会进一步促使生产资料价格和消费品价格的下降。

(2) 降低产品售价。虽然在通货紧缩的条件下, 降低产品售价不一定能赢得市场, 如果不降低产品售价, 就会失去市场, 生产企业的资金周转等就会面临更大的困难, 甚至破产、倒闭, 因此, 即使降低产品售价不一定能赢得市场, 生产

企业仍然不得不降低产品售价。

(3) 压低生产资料购价。在产品售价下降的条件下,为了尽可能减少利润损失,生产企业就会尽可能压低生产资料购价;在通货紧缩的条件下,供货企业为了尽可能多地销售其生产出来的生产资料,尽可能提高生产能力的利用率,也不得不降低售价,接受购货企业的低价,从而使生产资料价格不断下降。

(4) 减少存货。在通货紧缩的条件下,存货越多,受损越大,同时,预期价格下降,也会使企业最大限度地减少存货,由此,必使存货需求下降。

(5) 减少固定资产投资。在通货紧缩过程中,设备等固定资产的市场价格和预期价格会下降,并且由于产品销售困难,会使生产者推迟固定资产更新,减少新的投资,其结果将会进一步推动固定资产价格的下降,并使设备等的生产进一步缩减,从而导致需求的进一步下降。

(6) 解雇员工,压低雇员工资。企业缩减生产,劳动力需求自然就会减少,为减少劳工成本和管理成本,企业就会解雇多余的员工,从而使失业增加,居民劳动收入减少;同时,由于求职者多于就职岗位,为降低劳工成本,企业就会压低雇员工资。企业这样做的结果是居民劳动收入的下降,劳动收入下降会使居民减少和推迟消费,从而导致消费需求下降。

(7) 努力提高生产效率。在产品价格下降的条件下,企业要使利润率保持一定的水平或要减少亏损,就必须降低单位产品的生产成本,为此就必须提高产品生产效率。生产企业提高生产效率的行为选择虽然能够增强企业的市场竞争力,但却会导致对生产资料和劳动力需求的减少,这就会进一步导致生产资料价格和消费品价格的下降。

(8) 加快债务的偿还。在通货紧缩的条件下,越是提前清偿债务,实际债务负担越轻,因此,生产企业会加快债务的偿还。然而,企业要提前偿还债务,在产品价格下降、销售收入减少的条件下,就只有减少用于生产的资金投入,这样就会导致生产缩减,从而导致生产资料需求和劳动力需求的下降,从而引起生产资料和消费品价格的下降;或者低价出售不动产等资产,而这会导致不动产等商品价格的下降。

因此,在通货紧缩条件下生产企业的上述行为选择,只会导致需求的进一步下降,从而引起商品价格的进一步下降,加剧通货紧缩,而通货紧缩的加剧又会反过来强化企业的上述行为选择,从而进一步加剧通货紧缩。

(三) 商业企业的行为与通货紧缩的强化

在通货紧缩的条件下,商业企业会作出或倾向于作出以下行为选择:

(1) 减少对生产企业的订货。因为商品价格在下降,将来购货价格会更低,同时由于商品销售不畅,商业企业也没有能力增加订货,何况在通货紧缩的条件下,生产企业会竞相低价向商业企业销售。因此,减少对生产企业的订货就会成为商业企业的普遍的行为选择,而这将迫使生产企业削减生产规模。

(2) 最大限度地减少存货。由于商品价格水平处于下降的过程中,商业企业越是推迟购买,越有利可图,因此,处在通货紧缩的条件下,商业企业不愿意增加存货,会将存货的负担转移给生产企业,从而导致存货水平的下降,这样就会导致存货需求的下降,而这就会进一步加剧商品的过剩,促

使商品批发价格的进一步下降。

(3) 降低商品销售价格。在通货紧缩的条件下,消费者选择商品、选择卖家的空间很大,而商业企业则处于求售状态,商业企业的生存和发展依赖于商品的销售,一旦商品卖不出去,其资金周转就会遇到困难,负债就会增加,因此,商业企业之间的竞争就变得比未发生通货紧缩前更激烈。虽然减价不一定能增加销售量,但维持高价只会导致客户的流失,因此减价就成了商业企业迫不得已的选择,应该说,在竞争中,谁先降价,谁就能取得竞争优势。商业企业降价竞销的结果则一方面促使商品价格的进一步下降,而另一方面又会进一步加强消费者等待、观望的行为倾向,而这会进一步加剧商品销售困难。

(4) 压低商品购价。越是商品过剩,商品销售越是困难,在商业企业与生产企业的竞争中,商业企业越是处于有利的地位,商业企业就越会压低从生产企业购买商品的价格,生产企业越会被迫以低价将商品卖给商业企业。商业企业的压价行为会进一步增加生产企业资金周转的困难,降低生产企业的利润率,从而提高生产企业的负债率,促使生产企业进一步削减生产和投资,从而加剧通货紧缩。

(5) 努力提高经营效率。由于商品售价下降,商业企业面临着激烈的市场竞争,为了不使盈利减少,或者为了减少亏损,商业企业就必须努力降低经营成本,因此就需要努力提高经营效率,而商业企业这样做的结果乃是商品需求的下降,从而会进一步加剧通货紧缩。

(6) 解雇员工,压低雇员工资。商品销售困难,销售收入减少,为降低经营成本,商业企业就会采取或者解雇员工,或者降低雇员工资的政策,无论采取何种措施,都会导致居民劳动收入的减少,从而会减少消费要求,使商品价格水平进一步下降。

(7) 加快贷款本息的偿还,拖欠货款,增加赊购。加快银行贷款本息的偿还,有利于减轻企业的债务负担。但商业企业加快贷款本息的偿还,其流动资金就会减少,资金周转就会出现困难,商业企业就可能采取拖欠供货企业货款,或者向供货企业赊购商品的措施,而这就会加剧供货企业资金周转的困难,使其被迫削减生产规模,或者不得不拖欠银行贷款本息,这样就会加大银行的信用风险,恶化银行的财务比率,导致银行收缩信贷,从而使货币供应量减少,从而加剧通货紧缩。

总之,在通货紧缩条件下,商业企业的行为选择会通过各种途径导致生产企业进一步削减生产,削减投资,导致居民收入下降,从而导致总需求水平的进一步下降,并且商业企业的竞争会直接导致商品价格水平的进一步下降。因此,通货紧缩条件下商业企业的行为选择会进一步加剧通货紧缩。

(四) 商业银行的行为与通货紧缩的强化

商业银行的行为对货币供应量的变化具有十分重要的影响,从而会对需求产生重要的影响。在通货紧缩的条件下,商业银行会作出或倾向于作出以下行为选择:

(1) 惜贷。商业银行的贷款对象主要是企业,在通货紧缩的条件下,企业销售收入减少,盈利减少,企业资产价值下降,负债率上升,企业亏损、破产、倒闭增加,使得贷款的信用风险上升,呆帐、坏帐增加的可能性增加。在这种情况下,商业银行要保证贷款的安全性,对贷款的发放就会倾向于保

守, 贷款政策会趋向于严格, 贷款额度、规模趋向于下降, 贷款期限趋向于缩短, 抵押率趋向于上升, 拒贷行为增加, 结果将是商业银行对企业的贷款减少。同时, 在通货紧缩的条件下, 对居民贷款的信用风险也会上升, 因此, 也会导致商业银行消费信贷的减少。商业银行贷款的减少, 导致货币供应量减少, 总需求下降, 从而加剧通货紧缩, 而通货紧缩加剧又会增加贷款的信用风险, 从而进一步强化商业银行的惜贷行为, 而这又会进一步加剧通货紧缩。

(2) 增加超额准备金。在通货紧缩的条件下, 一方面企业加快债务偿还的行为和居民收入的减少, 使商业银行面临的提存压力加大, 需要银行增加超额准备金; 另一方面, 商业销售不畅, 商品价格的下降, 导致抵押物变现困难, 从而使银行面临的流动性风险增加, 银行需要增加超额准备金。商业银行增加超额准备的行为会减少银行贷款, 并且会通过乘数作用导致存款货币的多倍紧缩, 从而使货币供应量大大减少, 这样就会导致经济的进一步收缩, 从而加剧通货紧缩。如果发生挤兑, 商业银行就不得不尽全力增加超额准备金, 这样将导致极度的货币紧缩, 从而大大加深通货紧缩的程度。

(3) 催收到期贷款, 提前收回贷款。银行的此种行为选择主要基于以下几个方面的原因: 通货紧缩导致贷款的信用风险增加, 及时收回贷款和提前收回贷款有利于保障贷款的安全性; 通货紧缩导致流动性风险增加, 银行资产的灵活性要求增加, 及时和提前收回贷款有利于降低流动性风险, 有利于提高银行资产的灵活性; 通货紧缩使银行面临的支付压力增加, 及时和提前收回贷款是满足支付要求的重要保障, 是增强公众信心、防止挤兑的重要物质条件; 及时和提前收回贷款可以避免或减少银行因为要满足存款人提存或其他债权人债权变现的要求而被迫低价出售其所持有的债券或其他资产而遭受损失的可能性。在通货紧缩的条件下, 商业银行及时和提前收回贷款是理性的行为选择, 但会加剧企业资金周转的困难, 导致生产的进一步收缩, 也会导致投资的下降, 引起生产资料需求和大宗商品需求的下降, 从而加剧通货紧缩, 银行催收贷款会迫使欠款者低价变卖资产, 这会导致商品价格的进一步下降, 并且可能会直接造成一些债务人的破产, 引发信用链条的断裂, 从而给经济带来更大的收缩效应。

(4) 维持贷款名义利率不变, 公开或变相提高名义利率。在通货紧缩的条件下, 人们都愿意持有货币, 而不愿意持有实物资产, 在极端的情形下, 还会出现货币贮藏行为, 在通货膨胀条件下所存在的货币对商品的追逐会为商品对货币的追逐所替代, 这就意味着市场上会出现资金供应紧张。并且, 在通货紧缩条件下, 贷款的信用风险增加了。在这种情况下, 银行是不愿意降低名义利率的, 甚至还会提高名义利率, 或者通过附加苛刻的授信条件等方式变相提高名义利率。银行的此种行为势必会限制贷款需求, 从而抑制企业生产、投资和居民消费, 导致需求的进一步收缩, 从而进一步降低商品价格。

总之, 商业银行的行为选择会导致信用收缩, 导致总需求水平的进一步下降, 从而加剧通货紧缩, 形成信用收缩与通货紧缩的循环。

(五) 政府干预经济的制度安排与通货紧缩的强化

政府干预经济的制度安排也有强化通货紧缩的一面。这主要反映在三个方面:

1. 税收减少。无论是比例税, 还是累进税, 由于通货紧缩会导致居民收入减少, 企业利润下降, 从而会使得政府征收的税收相应减少。如果政府坚持财政收支平衡原则, 政府支出就要相应减少, 这就会导致需求下降; 同时, 税收下降, 政府部门雇员的劳动收入就会减少, 因而会使消费需求下降, 从而加剧通货紧缩。

2. 经济政策反应滞后。政府的宏观经济决策是公共决策, 公共决策需要经过一系列困难的决策程序, 通货紧缩出现后, 宏观经济政策不能及时作出反应; 同时, 中央银行等部门的判断、能力以及行为方式也往往导致政府不能及时地作出正确的判断和决策, 从而造成政策反应滞后。通货紧缩一般是渐进地发生的, 始初往往不会引起人们的注意, 往往会被当作无法避免的短期波动而听之任之。由此, 可以说, 政策反应滞后具有不可避免性。

这种政策的滞后主要通过三个途径加剧通货紧缩: 中央银行不及时调整货币政策, 基础货币投放、再贴现率、法定存款准备金比率、公开市场业务政策等仍按原计划执行, 但由于通货紧缩会导致货币供应量的减少和货币需求量的增加, 就是说通货紧缩会制造或拉大货币供应缺口, 在中央银行不改变货币政策的条件下, 即会出现和加重货币供应不足, 从而加剧通货紧缩, 而通货紧缩又会进一步拉大货币供应缺口, 从而又会进一步加剧通货紧缩。政府不及时调整财政支出, 仍按原计划执行, 需求的下降得不到及时的弥补, 从而加剧通货紧缩。政府不及时调整投资政策, 投资需求下降得不到遏制, 从而使通货紧缩愈演愈烈。

政策反应滞后意味着通货紧缩的自我强化机制会不受阻碍地发挥作用, 从而使通货紧缩不断加重。

3. 恐胀倾向。由于通货膨胀曾是世界各国普遍地长期地面临的经济问题, 因而传统上政府都将控制通货膨胀作为政府经济政策的重点, 从历史上来看, 通货膨胀的历史更长, 也更易发生, 这就使得政府出现这样一种行为倾向, 即经济中出现了一般价格水平的下降, 政府并不担心, 并且往往可能被作为经济健康运行的标志, 而如果经济中出现了通货膨胀的迹象, 政府往往会很快作出反应。政府的恐胀倾向容易造成政府对通货紧缩的发生持听之任之的政策, 往往是在通货紧缩持续了很长一段时间之后才开始作出反应, 并且一开始都倾向于采取谨慎的扩张性政策, 而这时通货紧缩的自我强化机制使得政府的这种政策已根本无力阻止通货紧缩加重的趋势, 由此导致通货紧缩愈演愈烈。

二、通货紧缩的自我破解机制

通货紧缩的自我强化强制是否意味着通货紧缩一旦出现就会无限制地延续下去, 最终导致国民经济的崩溃呢? 在无外力阻止的情况下, 这是可能出现的一种结局, 但只是可能的结局之一。可能出现的另一种结局就是通货紧缩发展到一定的程度, 经济体系本身存在的一些因素的作用或变化会阻止通货紧缩的继续加深。经济体系本身所存在这种反通货紧缩因素的作用即本文所谓通货紧缩的自我破解机制。这里我们关心的是, 哪些因素的作用或变化会阻止通货紧缩的加深, 它们又是如何阻止通货紧缩的加深的。

1. 储蓄增长的限度。通货紧缩会导致储蓄的增长, 但如果断言储蓄会无限地增长下去, 其同现实是不相吻合的。因为一方面增加储蓄势必减少消费, 居民不会无限制地牺牲消费来增加储蓄; 另一方面, 储蓄的不断增长最终会导致名

义利率的下降,从而使人们不再增加储蓄。因此,储蓄增长到一定程度就会不再增长。储蓄行为就会为反储蓄行为所代替。一旦储蓄不再增长,消费需求和投资需求就会开始增长。

2. 消费需求下降的限度。除非发生战争和灾荒,否则,就没有理由说消费需求会无限地下降。消费需求下降到一定水平之后,居民就不再会减少消费。虽然居民会因收入水平、消费倾向等的不同而会有不同的最低消费水平,但只要存在这种消费水平,消费需求就不会无限地下降。这会成为阻止通货紧缩加深的重要力量。

3. 消费者价格预期的变化。消费者的价格下降预期会使其减少和推迟消费,但价格下降预期也是有限度的,没有哪一个理性的消费者会认为价格会无限制地下降。消费品价格下降到一定程度之后,消费者就会出现价格上升的预期,就会开始增加购买。一旦消费者开始增加购买,消费品价格就不再下降,生产企业就会增加生产,从而导致投资需求的增长。这样,就会促使通货紧缩开始向相反的方向运动。

4. 永恒的利润动机。企业主总是追求利润最大化的,通货紧缩阻止了其利润动机的实现,但不会使利润动机本身消失。这种利润机会驱使企业主去寻找和利用一切可以带来利润的机会,在利润动机的驱使下,企业就会寻求新发明、制造新产品、开辟新市场,其结果将带来需求的增长,由此会阻止或扭转通货紧缩。

5. 企业家精神的带动。企业家精神同利润动机一样总是存在的,具有企业家精神的人即使在通货紧缩的条件下,也会去寻找和利用各种机会创业,总是力图在其一生中创下伟业。他们的行动会成为通货紧缩的阻止因素,并且可以成为带动经济上升的刺激因素。

6. 生产资料价格和工资水平下降的限度。任何企业都希望生产资料价格和工资水平的下降,而且在通货紧缩发生后,也会等待生产资料价格和工资水平的进一步下降,不过,任何企业都不会认为生产资料价格和工资水平会无限制地跌落,都知道跌落一个时期以后会重新上升,因此在生产资料价格和工资水平下降一定时期、下降到一定程度后,就会有企业不再持等待、观望的态度,而是乘价低之时购进生产资料,扩大生产规模,进行重置投资和增加新投资,增雇员工,其他企业也会群起效仿,这样投资需求就开始不断上升,消费需求也会随之开始上升。

7. 通货紧缩会降低投资的机会成本,从而可以刺激投资。在通货紧缩的条件下,产品销售困难,产品价格不断下降,虽然这会企业经营造成很大的困难,但同时降低了投资的机会成本。这会使一些企业利用这一机会增加投资,更新固定资产,从而增加投资需求。投资的累积和带动作用会阻止通货紧缩的加深,也会成为扭转通货紧缩运动方向的力量。

8. 生产收缩导致产品产量的减少,会成为价格止跌回升的重要因素。企业缩减生产会使产品、产量减少,从而使供给不断下降,供给下降会成为阻止商品价格进一步下降的力量。在产品产量下降到最低点以后,其价格会逐渐回升。

9. 商业银行资产业务扩展的冲动与利率下调的可能性。商业银行的盈利和发展都依赖于其资产业务的扩展,在任何时候,商业银行都是具有扩展其资产业务的内在驱动力的,这种内在的驱动力会使商业银行只要存在着市场机会,它就会要加以利用。通货紧缩的发生会使那些边缘企业破产、倒

闭,会带来企业的重组,经过通货紧缩冲击之后仍能得以生存或发展的企业会被认为信用风险较小,商业银行即会增加对它们的贷款,由此导致信用逐渐扩张。如果在通货紧缩过程中,产业结构发生了较大的变动,出现了新兴的具有增长潜力的产业,它们会成为商业银行扩展资产业务的重要对象,商业银行对新兴产业部门的信贷扩张会成为整个社会信用收缩的抑制力量。

商业银行收缩信贷的行为最终会使其灵活性资产的储蓄超过实际需要,实际利率过高对商业银行资产业务发展构成了限制;并且经过通货紧缩,可投资金逐渐变得相对充裕,商业银行为扩展资产业务就会开始调低名义利率,从而使实际利率下降。利率下降,一方面有利于企业扩张生产和商业企业增加订货,并且会刺激企业投资,另一方面会刺激居民减少储蓄,增加消费。这样,通货紧缩会逐渐缓解。

10. 商品套购与出口的增长。在自由贸易体制下,如果一国出现通货紧缩,会发生商品套购活动。由于商品价格水平的下降,外国进口商就会增加从该国的进口,从而导致该国出口需求的增长,从而导致出口的增长。不过,这一因素能在多大程度上起到抑制通货紧缩的作用要取决于出口商品在国外的需求价格弹性、其他国家商品价格的变化、出口商品的供给能力、外国进口限制政策、汇率变化等因素。该国出口商品在国外的需求价格弹性越大,其他国家商品价格不变或上升,出口商品的供给能力越强,外国进口限制越少,本币汇率能维持不变或下降,出口商品需求增长的幅度会越大,出口增长的幅度就会越大,就越能起到抑制通货紧缩的作用,反之,则反是。

11. 社会保障支出的增长。社会保障支出中的一部分具有固定性(如社会养老保险金支出、医疗社会保险金支出、工伤社会保险金支出、生育福利等一部分社会福利支出等),它们不因宏观经济变化而增减,另一部分则具有可变性,包括失业社会保险金支出、社会救济支出以及一部分社会福利支出,它们随居民收入增长而减少,随居民收入下降而增加。前一部分可以起到不助长通货紧缩的作用,后一部分则有助于抑制通货紧缩,因为通货紧缩导致居民收入下降,这部分社会保险支出则随之依制度安排而相应增长,从而导致社会保障总支出的增长。社会保障支出增长的这一特性是社会保障支出制度本身的制度安排所导致的结果,因此,应视作经济体系内部所产生的自发阻止或扭转通货紧缩的因素。不过,这一因素能够发挥多大作用,则要取决于社会保障支出的受益人的行为选择。

除了经济体系内部所存在的这些自发地阻止和扭转通货紧缩的因素之外,经济体系外部所可能出现的一些自发因素也可能会起到阻止和扭转通货紧缩的作用,如出口市场的突然扩大,导致出口需求的大幅度增长;或者突然爆发战争,从而导致需求突然增加;或者遭受大的自然灾害,使库存锐减,生产能力大大下降,导致投资需求大增等。这样一些外部因素可以阻止或扭转通货紧缩,甚至可能成为扭转通货紧缩的主要因素,但由于其本身所具有的不确定性、偶发性,我们不能将其视为经常性起作用的自发力量,我们根本不能够预测它们是否会出现,何时出现及影响程度,也就不能依靠这些因素来阻止和扭转通货紧缩,它们只能作为无法预测、也无法控制的外部的自发因素。

上面,笔者已经说明在经济体系内部是存在自发地阻止

或扭转通货紧缩的因素的, 这些因素中哪一个或哪些因素作用更大, 取决于具体情况, 哪一个或哪些因素最先发挥作用, 具有不确定性。现在我们要关心的是经济体系内部存在的这些自发作用的因素是否足以使经济摆脱通货紧缩循环, 因为不管哪一个或哪些因素作用更大, 哪一个或哪些因素最先发挥作用, 都能够起到阻止或扭转通货紧缩的作用, 而且更常见的是这些因素交互影响, 同时发挥作用。

三、政府破解通货紧缩循环的必要性与政策

(一) 政府破解通货紧缩循环的必要性

经济体系内部所存在的自发地阻止或扭转通货紧缩的因素的作用是不可忽视的, 问题在于这种自发因素何时开始发挥作用, 是否能够很快地消除通货紧缩, 使经济恢复到充分就业状态, 应该说, 这些都具有不确定性。我们不能肯定自发因素何时开始发挥作用, 也不知道自发因素的作用是否一定能消除通货紧缩, 是否能很快地消除通货紧缩。总之, 我们不能肯定自发因素就是通货紧缩的“终结者”, 更不能肯定自发因素是通货紧缩的快捷的“终结者”。哈伯勒(Haberler, Gottfried)曾说:“扩张性冲力和影响是多种多样的, 每一种都可能成为普遍收缩过程的发动者。至于能不能演成事实, 要看任何某一情况下, 某一变动规模的大小以及当时的一般情况而定。如果当时是处于收缩过程, 那就需要一个强有力的扩张性的冲击, 才能起阻止和扭转的作用。如果收缩已成尾声, 它本身的力量已经衰弱, 那么一种比较轻微的刺激, 也许就已经足够使经济体系走向上坡。”问题在于, 通货紧缩的持续时间越长, 程度越重, 其对经济的危害就越严重, 最终会陷入滞—缩(经济停滞与一般物价水平的下降并存)的泥潭, 导致社会福利水平的下降。这就说明, 虽然我们应该承认, 而且要切实弄清经济体系内部所存在的自发阻止或扭转通货紧缩的“向上”的因素, 但是由于其发生作用的时间、作用力度的大小等都具有不确定性, 并且如果自发因素具有足够的阻止或扭转通货紧缩的力量, 那么在一般物价水平和经济下降出现之初, 其就应该能够完全抵消掉导致和强化通货紧缩的因素的力量, 从而也就不会出现通货紧缩, 也就是说, 通货紧缩之所以出现, 并且持续, 正在于自发因素的作用不足以扭转通货紧缩, 自发的“向上”的力量敌不过“向下”的力量。就是说, 经济体系内部的自发因素的作用是有缺陷的, 我们不能坐等通货紧缩自动地消失。

具体来说, 经济体系内部所存在的上述自发因素的作用存在着以下缺陷: (1) 自发因素何时开始发挥作用具有不确定性。其发挥作用的时间越晚(或者说自发调节越是滞后), 通货紧缩就会越严重, 对经济造成的危害越大; 而由于自发因素的作用所依赖的是经济中分散的经济主体的独立的反应, 根据我们前面的分析, 它们的反应首先都是倾向于强化通货紧缩, 这就导致自发调节一般来说总是滞后的, 因此, 通货紧缩一旦出现就难以由自发因素及时发挥作用而得到遏制, 从而会给经济造成很大的危害。(2) 自发因素能够在多大程度上发挥作用, 即是否能够抵消或在多大程度上抵消导致和强化通货紧缩的因素的作用, 是具有不确定性的。由于通货紧缩自我强化机制的存在, 如果自发因素不能抵消导致和强化通货紧缩的因素的作用, 通货紧缩便会不断加剧。特别是如果在通货紧缩出现的初期, 若自发因素不能及时有效地发挥作用, 抵消导致通货紧缩的因素的作用, 通货紧缩的自我强化机制就会起作用, 这时自发因素就往往不再能够扭转

通货紧缩了。(3) 自发调节都是事后调节, 是在市场信号发生变化以后, 经济主体认为应该调整自己的行为, 自发调节才会发挥作用, 这就意味着即使自发调节最终能够消除通货紧缩, 仍然不能避免通货紧缩造成的经济损失。(4) 导致通货紧缩的原因很多, 总需求下降、总供给超常增长、成本下降、结构刚性、预期因素、政府的经济政策、经济体制、资产替代以及国外通货紧缩的传递等都可能导致通货紧缩。通货紧缩产生的原因不同, 其演化过程会有差别, 所需要的治理对策也会存在差别, 自发因素在阻止或扭转由不同原因所导致的通货紧缩中所能发挥的作用是存在差别的。一般来说, 对于总需求下降、总供给超常增长、成本下降、预期因素、资产替代、国外因素等所造成的通货紧缩, 自发因素能够发挥更大的作用, 而对于由政府经济政策、经济体制、结构性因素等造成的通货紧缩, 其作用效力则要小得多, 这就意味着, 如果通货紧缩是由经济政策等因素所造成的, 由自发调节起作用而消除通货紧缩将会是一个漫长的过程, 而且可能没有能力消除通货紧缩, 这样, 通货紧缩就会长期持续。(5) 自发因素作用效力的大小与通货紧缩的发展速度、程度等密切相关, 也与所处的经济、社会环境密切相关, 如果通货紧缩的发展速度很快, 程度很高, 所处的经济、社会环境有碍自发因素的自发调节作用的发挥, 则会减低其阻止或扭转通货紧缩的有效性, 而自发因素自身是无法解决这些问题的。

自发因素的自发作用所存在的上述缺陷说明在出现了通货紧缩的条件下, 我们不能只是消极地等待自发因素自发地发挥作用, 不能将自发因素作为消除通货紧缩的唯一依靠力量。所以, 哈伯勒说:“我们会看到, 这一类扩张力确实是有的, 可以相信它们迟早会自动发生, 使收缩转向扩张, 这是相当有把握的。”但是, 话虽这样说, 我们一点也没有这样的想法, 说比较可取的是坐候时机, 让这些‘自然力量’来推进体系走向上坡, 而不必采取行动来促进复苏, 也不必设法导致扩张沿着那些和听其自然的趋向有所不同的路线前进。”前面, 我们也已经说明, 消除通货紧缩不能寄望于经济体系外部的自发因素的作用。这就提出了一个问题, 一旦出现通货紧缩, 要尽快消除通货紧缩, 应该依靠谁的力量。实际上, 上面已经从逻辑上说明了最后的依靠力量只能是政府, 因为在经济体系内部与外部的自发因素之外, 再无别的可依靠的调节力量。因此, 从逻辑上来说, 在一国经济出现通货紧缩之后, 政府不能采取听之任之的政策。

从通货紧缩所产生的经济影响来看, 也要求政府采取措施消除通货紧缩。因为通货紧缩会导致生产收缩、投资下降, 经济增长下降, 会导致失业增加, 居民收入减少, 居民福利水平下降, 导致企业负债增加, 信用体系风险增加, 并可能会由此引起政治、社会局势的动荡, 要解决这些问题, 就必须消除通货紧缩。从市场经济中政府履行其经济职能来看, 也要求政府采取措施消除通货紧缩。在市场经济中, 政府负有促进经济稳定增长、促进充分就业、实现通货稳定、提供公共物品、维持社会安定等经济职能, 如果通货紧缩不予消除, 一方面直接表明政府未能履行好其所应该履行的经济职能(如前三个方面), 另一方面会使政府不能履行好其所应履行的其他经济职能(如后三个方面)。因此, 从这两个方面来看, 如果出现了通货紧缩政府必须采取措施消除之。

此外, 政府作为公共权力机构, 它享有其他任何机构和个个人都不具有的立法权和司法权, 依靠这种权力, 它就能享

有其他任何机构和个人都不具有的合法的强制力和高度的权威性,使得它有能力为消除通货紧缩而实施所需要的经济政策,从而使它不仅应该,而且能够成为消除通货紧缩的最后依靠力量。

总之,在市场经济中,如果经济中出现了通货紧缩,政府不能采取听之任之的政策,而是负有消除通货紧缩的责任。

(二) 政府破解通货紧缩循环的政策

政府破解通货紧缩循环就是政府运用经济政策阻止通货紧缩,并从根本上扭转通货紧缩的运动方向,从而使经济不再向下螺旋运行,而是向上螺旋运行。

1. 政府破解通货紧缩循环的一般政策工具

政府可以运用的经济政策工具包括货币政策、财政政策(主要包括税收政策、财政支出政策、财政转移政策、国债政策)、投资政策、汇率政策、外贸政策、外资政策。一般来说,破解通货紧缩主要是通过增加货币供应、增加总需求来达到,因此,这些政策工具的运用即应立足于如何增加货币供应,或增加总需求。

(1) 货币政策

货币政策应是扩张性的,即应实现货币供应量增长的目的。因此,政府应采取降低再贴现率、降低法定存款准备金比率、在公开的市场上大量购进合格的有价证券的政策,如果这些政策不能奏效,还可考虑实行增加货币发行的政策。在利率由政府管制的经济体制下,政府还应实行降低名义利率的政策。

(2) 财政政策

财政政策立足于增加总需求,因此,各项财政政策工具的运用应该服从于以下一般原则: 减税。通货紧缩越严重,越需要采取减税政策。这里的减税指的是在由通货紧缩引起的税负自动减少之外,政府应实行新的减税政策。所得税的减少可以提高居民可支配收入在其全部收入、企业可支配利润在其全部利润中所占的比重,流转税等间接税的减免可以相对提高企业的利润率(在产品价格相同的条件下,流转税等的减少可以直接增加企业税前利润,同时流转税等的减免可以使企业成本减少,从而间接增加企业利润)。这样,可以起到抑制消费需求下降和投资需求下降的作用。增加财政支出。通过增加财政支出来增加总需求,具体有五个途径: 第一,增加政府采购; 第二,增加政府对企业的技术改造等的低息贷款或无偿投资; 第三,给予贷款利息以财政补贴,以刺激信贷; 第四,提高公务员薪金; 第五,增加社会保障支出。增加财政支出的资金来源主要依靠增加国债的发行。增加对消费倾向高的居民和投资愿望强的企业的转移支出,以增加消费需求和投资需求。增加国债发行。增加国债发行本身的作用是紧缩性的,这里增加国债发行的目的是为增加财政支出和增加上述转移支出而筹集资金,即通过增加国债的发行将处于“贮藏”状态的资金动员出来,然后通过增加财政支出和转移支付的方式使它们转化为消费需求或投资需求。

(3) 投资政策

出现了通货紧缩,政府应实行投资激励政策。投资激励政策包括两个方面: 放松投资管制。无论在什么时期,总是存在投资者愿意投资的领域,而这些领域却可能受到政府的管制而不能进入或不容易进入,在出现通货紧缩的情况下,政府应根据受管制领域的性质对可放松管制领域相应采取取消管制或放松管制的政策,以增加投资需求。实行投资

优惠政策。政府可对投资者实行税收减免或贷款利息补贴等政策,使投资者可以获得更多的利益,从而刺激投资。

(4) 汇率政策

出现了通货紧缩,政府可实行降低本币汇率的政策。增加出口需求是解决通货紧缩问题的重要途径。只要出口需求具有较高的价格弹性,实行降低本币汇率的政策就能增加出口需求,而出口需求的增长会促使出口部门的发展。出口部门的发展则会带动相关产业部门的发展,从而增加总需求。同时,本币汇率下降,有可能使国内居民产生本币贬值的预期,若如此,则可刺激国内居民增加消费,刺激企业增加投资。

(5) 外贸政策

外贸政策总的原则是刺激出口,因此有关出口和进口的政策都应服务于增加出口。政府可以采取出口退税、出口补贴、实行优惠的出口信贷政策等政策手段刺激出口。在进口方面则采取支持有利于出口部门发展的进口的有选择性的政策,对于有利于增加商品出口的商品进口,政府在税收、买汇、进口审批(包括数量、程序、费用等)等方面给予优惠,以刺激此类商品的进口,从而促进进出口的发展。出口增长得越快,越有利于消除通货紧缩。

(6) 外资政策

外资流入会导致货币供应量增长,需求水平上升,因此通货紧缩发生后,政府当实施促进外资流入的政策,其中特别要鼓励直接投资。政府可以采取放宽对外资的投资限制、对外资给予政策优惠等措施来促进外资流入。

政府通过各种方式显示政府反通货紧缩的决心也是必要的,这可起到提高公众对经济上升的信心,从而激励消费和投资。

2. 关于政府实施反通货紧缩政策的几点说明

(1) 政策实施时机的选择

政策实施时机的选择十分重要。如果政府能在通货紧缩出现之初即及时地实施反通货紧缩政策,则通货紧缩的自我强化机制的运行就会被遏阻,政府只需要耗费较少的公共资源即可以消除通货紧缩。而如果通货紧缩出现之后,政府迟迟不采取对策,通货紧缩的自我强化机制就会要发生作用,这时政府就必须耗费大量的公共资源才能消除通货紧缩,而且通货紧缩会持续相当长的时间,其就会给经济造成很大的危害。政府要能及时地实施反通货紧缩政策,首先要求能够对宏观经济形势的演变作出准确的判断,其次要求能够作出果断的决策,其三要果断地实施决策,并使政策得到切实执行。应该明白,政府决策行动越是迟缓,认识时滞,行动时滞越长,通货紧缩的蔓延就越快,对国民经济造成的损害就越大。

(2) 政策的力度

政策的力度要根据导致通货紧缩的因素的作用力度和经济体系内部和外部所存在的自发阻止或扭转通货紧缩的因素的作用力度来确定。政府所实施的经济政策的力度(以 G_p 表示)与经济体系内部所存在的自发阻止或扭转通货紧缩的因素的作用力度(以 I_p 表示)、经济体系外部所存在的自发阻止或扭转通货紧缩的因素的作用力度(以 E_p 表示)之和应足以抵消导致通货紧缩的因素的作用力度(以 C_p 表示)。用公式表示,即为:

$$G_p + I_p + E_p > C_p \quad (\text{下转第 95 页})$$

1. 宏观经济环境方面

(1) 加快国有企业制度改革, 为民营企业创造一个公平的发展环境。

国有企业产权关系不明晰的固疾使其在经营中缺乏活力, 不能在经营成本与收益中进行权衡, 进而导致了效率低下, 浪费严重, 以占全社会 70% 的资源仅生产 30% 的产出。而且随着市场经济的发展, 国有企业的效率越来越低下。因此, 加快国有企业的改革已成为当务之急, 否则, 全社会的生产效率就得不到提高, 并会使公众产生不良预期, 从而加大宏观调控的难度。

民营企业是改革之后发展起来的, 但由于它产权关系明晰, 因而经营效率高, 发展快。但长期以来, 由于民营企业地位不确定, 国有企业在资源使用方面的优先权甚至垄断权使民营企业的发展受到了限制。要进一步提高社会总供给效率, 就必须打破国有企业在诸多方面的垄断, 给予民营企业平等发展的机会。

(2) 加快金融机构的改革, 保持融资渠道的畅通。

我国金融机构, 特别是四大国有银行, 对国有企业发放了大量不良贷款, 东南亚金融危机爆发后, 在加强管理、化解金融风险的原则下, 这些金融机构又大量减少对企业贷款, 直至形成“惜贷”。这一举措切断了企业的间接融资渠道, 进而切断了我国货币政策的传导途径。为了扭转这一局面, 就必须加快金融机构的改革, 使之能主动地权衡风险与收益,

抛弃过去非此即彼、因噎废食的做法。这也要求金融机构在产权制度改革以及经营管理方式改革上加快步伐。

2. 中央银行政策一致性方面

我国中央银行政策一致性的信誉不是太好。为了改变这一状况, 就必须适当提高中央银行的独立性。在操作上, 中央银行应事先公布目标通货膨胀率, 在没有严重的外部冲击的情况下不随意更改, 并运用各项政策手段实现这一目标。另外, 还要加强对中央银行的监督, 以保证完成目标。

3. 中央银行的调节手段方面

(1) 变动货币供给量。这要求加快货币市场建设, 增加国债品种及数量, 提高公开市场业务操作的作用。

(2) 调节利率水平。目前我国的利率仍未实行市场化, 这使得我国利率既不是社会资金供求的产物, 也不能调节资金供求(这是因为决定资金供求的仍是许多人为的限制性因素以及银行惜贷)。在这种情况下, 利率的调节功能大大削弱, 因此要发挥利率政策的作用, 就要加快利率市场化的进程。

(3) 信贷额度。信贷额度是中央银行的直接政策工具, 与过去的信贷计划不同, 信贷额度应在中央银行的窗口指导下由各金融机构自主掌握, 额度应以企业效益为依据。在当前经济环境下, 信贷额度还具有其独特作用。

(作者单位: 苏州大学财经学院 苏州 215021)

(责任编辑: 陈永清)

(上接第 81 页)

因此, $G_p - C_p - (I_p + E_p)$

C_p 一定, $(I_p + E_p)$ 越小, 则 $[C_p - (I_p + E_p)]$ 越大, $(I_p + E_p)$ 越大, 则 $[C_p - (I_p + E_p)]$ 越小, 因此, 经济体系内部和外部所存在的自发因素的作用力度越小, 政府政策的力度就应越大, 经济体系内部和外部所存在的自发因素的作用力度越大, 政府政策的力度就应越小。基于经济体系外部自发因素的特性, 政府政策的力度应主要依据经济体系内部自发因素的作用力度来定, I_p 越小, 政府政策的力度应越大, I_p 越大, 政府政策力度应越小。政府政策的力度应足以弥补 $[C_p - (I_p + E_p)]$ 的差额, $G_p = C_p - (I_p + E_p)$, 可以阻止通货紧缩的蔓延, $G_p > C_p - (I_p + E_p)$, 则可扭转通货紧缩。但同时要将政策力度控制在合理的界限之内, 不能出现因为政策力度过大而引发通货膨胀。政府政策的最终目标是实现通货稳定。

(3) 正确判定通货紧缩的原因

导致通货紧缩的可能的原因很多, 政府要制定正确的反通货紧缩政策, 需要正确判定通货紧缩的原因, 因此, 通货紧缩发生后, 政府应迅速研究, 并作出正确的判断, 然后根据产生原因, 制定和实施具有针对性的政策, 这样的政策也才会具有有效性。这就意味着, 消除通货紧缩, 政府既可能只需要实施一般性政策工具, 也可能需要实施选择性政策工具。

(4) 各项政策要相互协调

政府所制定和实施的各项反通货紧缩政策应相互配合, 相互协调。如果政策本身性质相反, 则不仅会使本身有效的政策的有效性被抵消掉, 而且会造成公共资源的浪费。例如, 政府一方面增加财政支出, 以增加需求, 另一方面却又采取增加税收的政策, 或者一方面实行出口退税, 出口补贴等政策刺激出口, 另一方面却又上调本币汇率, 在这样的情况下,

是达不到预期的政策目的的。因此, 政府仅仅及时地实施反通货紧缩政策是不够的, 还须使所要实施的各项政策相互协调。

(5) 实施反通货紧缩的经济政策不能破坏健全的经济制度

一国发生了通货紧缩后, 政府及时地实施具有足够力度的协调的正确的反通货紧缩政策是必要的, 但政府实施的反通货紧缩政策应在立法授权所许可的范围之内, 不能因为反通货紧缩而破坏经济制度。例如, 不能因为要反通货紧缩就违背中央银行法, 由财政部门向中央银行透支来筹措资金, 而应通过其他法律所允许的途径筹措资金。

此外, 还需要说明的一点是, 政府实施反通货紧缩政策并不是排斥、代替经济体系内部和外部所存在的自发阻止和扭转通货紧缩的因素的作用, 而是要弥补自发力量的不足, 政府一方面采取措施阻止导致通货紧缩的因素继续发挥作用, 另一方面采取措施强化自发阻止和扭转通货紧缩的因素的作用, 使政府力量与自发性力量一同发挥作用, 以尽快消除通货紧缩。

注释:

在通货紧缩的条件下, 名义利率(指市场利率, 而非官方利率)下降的可能性极小, 上升的可能性更大, 因此, 名义利率不变的假定一般不会与经济实际相背。

[美]哈伯勒:《繁荣与萧条——对周期运动的理论分析》, 中文版, 413、419~420页, 北京, 商务印书馆, 1998。

(作者单位: 武汉大学经济学系 武汉 430072)

(责任编辑: 向运华)