



什么是 通货膨胀?

Ceyda Oner

通货膨胀可能是最为世人所熟知的经济学词汇之一。它会使国家陷入长期的不稳定状态。通常，央行行长希望自己被看作是“通胀鹰派”。政客们通过抑制通货膨胀的竞选承诺而获得胜利，但当他们未能实现这一诺言时，其政治生涯也将告一段落。在美国，通货膨胀甚至被称作是第一公敌——美国前总统杰拉德·福特在1974年时曾这样说过。那么，到底什么是通货膨胀？它为什么如此重要？

通货膨胀是指在给定时期内价格的上涨速率。它是一个典型的广义衡量标准，被用以衡量诸如价格的总体上涨或者一国生活成本的上升。但它也可以是狭义的，如某些货物（比如食品）或者服务（比如理发）。无论其所指的是什么，通货膨胀意味着在一段时期内（通常指一年）相关货物或服务的价格上涨。

衡量通货膨胀

消费者的生活成本取决于很多货物和服务的价格，以及这些东西分别占家庭预算的比重。为了衡量消费者的平均生活成本，政府部门进行了某些家庭调查，以确定人们通常购买的一篮子商品，并追踪一段时期内这一篮子商品的购买成本（在美国，住房开支——包括租金和按揭贷款——是消费者支出中所占比重最大的一部分）。在某一给定时期，这一篮子商品价格相对于基年时价格的比值即为消费者价格指数（CPI），而CPI的百分比变化即为消费者价格通胀，后者是使用最广泛的通货膨胀指标（例如，如果基年的CPI为100，目前的CPI为110，那么在这一时期内的通胀率为10%）。

核心消费者通胀是指除去政府定价的商品以及价格波动性较大的商品——诸如食品和能源（其受季节因素或临时性供应情况的影响最大）——的基本的、持久的通货膨胀趋势。核心消费者通胀同样也受到决策者的密切关注。如果要计算一个国家而不是消费者的总体通胀率，我们则需要覆盖面更广的相关指数，如国内生产总值（GDP）平减指数。

CPI对应的一篮子商品一般都保持不变，但是有

时也会发生变化，以反映消费模式的转变，例如加入新的高科技产品以及替换一些人们不再购买的物品。由于GDP平减指数反映了一个经济体所有产出的价格平均变化，所以其所囊括的内容每年都在改变，并且相比起几乎固定不变的CPI商品篮子来说更多地反映了当时的情况。另一方面，平减指数还包括非消费者物品（如军事开支），因此它并非衡量生活成本的合适标准。

利与弊

家庭的名义收入是以通货的形式获取的，一旦其增长速度低于价格上涨的速度，家庭的情况就会变糟，因为他们所能购买的东西更少了。换句话说来说，他们的购买力或者经通胀调整的实际收入降低了。实际收入是生活水平的另一个指标，当实际收入增加时，生活水平上升，反之则下降。

实际上，不同商品的价格变化频率也不一样。某些商品的价格每天都在变化，例如贸易品的价格；其他的则需要更长的时间来调整（也就是经济学里所说的“粘性”），例如合同规定的工资。在通胀的环境里，价格无规则的上涨不可避免地降低了某些消费者的购买力。这种对实际收入的削弱正是通货膨胀的最大成本。

同样，随着时间的推移，通货膨胀还会扭曲固定利率的接受者与支付者的购买力。在养老金领取者每年收到5%固定利息的情况下，如果通胀率超过5%，那么其购买力就降低了。从另一方面来说，一位借款人按照5%的固定按揭贷款利率支付其利息，那么他将受益于5%的通胀率，因为其实际利率（即名义利率减去通胀率）为零；并且如果通胀率更高的话，其偿还该债务将会变得更加容易，只要该借款人的收入随着通胀率的上涨而增加即可。当然，贷款人的收入减少了。因为通货膨胀并不影响名义利率，所以有些人的购买力遭受损失，另一些人则因此获利。

其实，很多国家都在与高通胀作斗争，其中一些是恶性通胀（年通胀率达到1000%甚至更高）。2008

年，津巴布韦经历了有史以来最高的通货膨胀，经估算其年通胀率高达百分之五千亿。这样的高通胀率是灾难性的，国家不得不采取艰难而痛苦的政策措施使其通胀率回到一个合理的水平，有时甚至需要像津巴布韦那样放弃本币。

尽管通货膨胀会对经济造成很大的伤害，但通货紧缩（或者价格下跌）也是大家不希望看到的情况。当价格下跌时，消费者将尽可能地推迟其购买行为，因为他们预期未来的价格会更低。对于一国来说，这意味着更低的经济活动，生产者所创造的更低的收入，以及更低的经济增长。日本的经济长期以来就基本处于零增长，其中的主要原因就是通货紧缩。美联储和全球其他很多国家的央行之所以自2007年全球金融危机以来一直保持低利率并实行其他货币政策，以保证金融系统中充足的流动性，原因之一就是防止在这段时期中出现通货紧缩。目前，全球通胀率水平是自20世纪60年代初以来最低的时期，部分原因就

“决策者必须在刺激需求与增长之间找到合适的平衡，而不至于过度刺激经济并引发通货膨胀。”

在于金融危机的产生。

现在，大部分经济学家认为低而稳定的、可预测的（这一点是最重要的）通货膨胀有利于一国的经济。如果通货膨胀低且可预测，那么在经过价格调整的合同与利率中，我们更容易捕捉到通胀的变化，这样就可以降低价格扭曲的影响。此外，一旦消费者觉察未来的价格会略微上涨，就会有尽快购买激励，这对于经济活动来说是一种推动。很多央行行长将维持低而稳定的通货膨胀作为其首要的政策目标，这一政策被称为通胀目标制（见本期《通胀目标制步入第20个年头》）。

是什么导致了通货膨胀？

长期的高通货膨胀常常是宽松货币政策的结果。如果货币供给量大大超过了一个经济体的规模，那么其单位价值就会下降；换句话说，其购买力下降、价格上升。货币供应量与经济规模之间的关系被称为货币数量理论，它是经济学里最古老的假说之一。

供给或需求的压力也会造成通货膨胀。有些供给冲击扰乱了生产（如自然灾害），有些则带来生产成本的上升（如高企的油价），其将使总需求降低并导

致“成本推动型”通货膨胀（对于这类通货膨胀而言，价格的上升是由于供给的崩溃）。2008年的粮食危机和石油危机就使全球经济遭遇到这样的情况——急剧上涨的粮食和石油价格通过贸易传遍了各国。相反的，需求冲击——如股票市场上扬或者扩张性政策（如央行降低利率或政府增加支出）——将暂时性地刺激总需求和经济增长。然而，如果这种需求的上涨超过了一个经济体的产能，那么将导致“需求拉动型”通货膨胀（其结果是对资源的过度使用）。决策者必须在刺激需求与增长之间找到合适的平衡，而不至于过度刺激经济并引发通货膨胀。

在决定通货膨胀时，预期同样扮演着重要的角色。如果个人或者公司预计价格将上升，那么其将把这一预期融入进工资谈判以及合同价格调整当中（例如自动增加租金）。而这一行为又部分地影响到下一时期的通货膨胀：一旦合同执行以及工资和价格按照商定好的增加，那么这一预期将会自动实现。由于人们预期的依据是刚刚过去的这段时期的情况，因此未来一段时间的通货膨胀将会遵循相似的模式，导致通胀惯性。

决策者如何应对通货膨胀

旨在降低通货膨胀的一系列反通胀政策能够有效实施，取决于通货膨胀的起因。如果经济过热，央行——如果其宣称要稳定物价——可以实行紧缩政策，以控制总需求，通常的做法是提高利率。一些央行选择通过固定汇率来实施货币调控，即将本币与另一种货币挂钩，因而将其货币政策和相应国家的货币政策相联系。这种措施的成功率各有不同。然而，当引起通货膨胀的原因来自全球而非国内因素时，这些政策可能就派不上用场了。2008年，随着粮食和石油价格高企，通货膨胀席卷全球，很多国家允许全球的高物价传导到国内经济中。在某些情况下，政府可以直接制定价格（正如2008年某些国家为遏制高粮食和石油价格对其经济产生影响而所采取的措施）。而这样的行政定价措施通常会导致政府进行大量的补贴，以弥补生产者由此所遭受的收入损失。

央行行长们日益依赖于其影响通货膨胀预期的能力，以此作为降低通货膨胀的工具。决策者宣称其有意暂时保持经济活动的低水平，以降低通货膨胀，他们希望由此影响预期以及合同中的通货膨胀构成因素。央行越是有信誉，其对通货膨胀预期的影响就会越大。■

Ceyda Oner是IMF亚太部的经济学家。