

“超额分配”和通胀补偿

财政部财政科学研究所外财室

吕旺实 研究员



目录



通胀是一种隐蔽的分配形式



先有“超额分配”，后有通胀



“超额分配”的根源和后果



国际竞争加剧了高福利的“超额分配”



目录



严厉的紧缩政策使欧洲失去了通胀补偿的渠道



欧洲的紧缩政策应当调整



建立一种合乎规律的分配制度



一、通胀是一种隐蔽的分配形式



(一) 名义GDP和实际GDP差距很大—以中国为例

1, 30年间, 当年价格的GDP增长104.03倍, 年环比年增长16.75%。

名义GDP就是以当年价格计算的GDP; 中国1980年是4545.6亿, 2011年472881.6亿元; 2011年的GDP是1980年GDP的104.03倍; 30年间环比年增长16.75%。

2, 30年间, 不变价格GDP增长19.37倍, 环比年增长10.38%。

不变价格 GDP, 1980年GDP是4235.7亿元 (1978=100, 1980年指数是116.2), 2011年GDP是82031.6亿元 (指数是2250.4)。2011年是1980年的19.37倍, 30年间环比每年增长10.38%。

一、通胀是一种隐蔽的分配形式



3, 30年间, GDP每年有6.37%的通胀率

$16.75\% - 10.38\% = 6.37\%$ ——名义到实际GDP环比缩减指数
(GDP deflator)

4, 通胀率的意义——假设今年的通胀率为5%

假设某人今年的工资收入与上一年相等, 则实际收入比上一年少5%。

假设某人今年的工资比上一年增加了5%, 则实际收入与上年相等。

问题: 钱哪里去了? 回答: 一种再分配手段, 财富被转移了。



(二) 高通胀率是社会财富剧烈再分配——特定历史时期



1. 战争时期

表1 战争时期中国、德国通货膨胀情况表

一次世界大战后期的德国		国民党退败时期的中国	
年代	批发物价指数 (1929=100)	年代	批发物价指数 (1938=100)
1918	152	1941	392
1919	291	1942	989
1920	1040	1943	32975
1921	1338	1945	124550
1922	23927	1946	306963
1923	11634000	1947	2753517

资料来源：《帕尔格雷夫世界历史统计，欧洲卷》、《亚洲、非洲、大洋洲》，第四版 H1表



(二) 高通胀率使社会财富剧烈再分配——特定历史时期

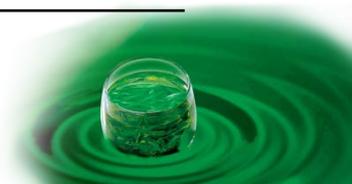


2. 特殊经济时期

表2 特殊经济时期墨西哥、巴西通货膨胀情况表

90年代的墨西哥		90年代的巴西	
年代	批发物价指数 (1980=100)	年代	批发物价指数 (1984=100)
1988	4407	1988	392
1989	8784	1989	989
1990	110198	1990	32975
1991	15152	1991	34828313
1992	17152	1992	351417678
1993	18711	1993	7899757954

资料来源：据《帕尔格雷夫世界历史统计，美洲卷，第四版 H1表》计算所得



一、通胀是一种隐蔽的分配形式



(二) 高通胀率使社会财富剧烈再分配

国家财政支出
大幅度增加

用于战争或
者福利

市场陷入混乱

货币交易和工薪
阶层最吃亏

拥有实物资产者最
受益



（三）“通胀分配”的普遍性



大部分国家的大部分时期存在“温和的通货膨胀”

——“通胀分配”具有普遍性

表3 部分国家消费物价指数——可容忍的通胀

前述中国的例子。30年来通胀环比增长，每年是5-6%之间。

其他国家也都如此。

2005=100	2009	2010	2011
中国	119.6	123.5	130.2
印尼	115.1	120.3	127.4
墨西哥	119.3	124.2	128.5
巴西	119.7	125.7	134.1

资料来源：《中国统计年鉴》2013版，第234页

一、通胀是一种隐蔽的分配形式



（四）税收之外的“税收”

 温和通胀的实质也是进行财富的重新分配；

 在人们可容忍范围内的通货膨胀；

 实质——在每一货币单位内征税：不知不觉的重新分配，
比如：财政出现了巨额赤字——央行弥补财政——导致
央行多发货币——导致通货膨胀率为10%——每个人
实际货币购买力降低10%（包括工人工资）。

二、先有“超额分配”，后有通胀



(一) 超额分配的数量

概念：超过真实GDP价值的货币分配叫“超额分配”。

假设全国全年产品 X ，如果是实物分配和消费，无论如何分配和消费，都不会超过 X 。但是用货币分配，有可能出现货币的“超额分配”。

比如，经过分配程序后，社会各个权利人得到的货币额是 $X+x$ 。但是最终消费品还是 X 。人们用过多的货币 $X+x$ 去追逐有限的实际产品 X ，必然带来物价上涨。这个 x 就是“超分配额”。



二、先有“超额分配”，后有通胀



(二) 超额分配的结构

一个国家在“特殊国际矛盾或战争时期、或者固化的社会权力结构或者分配结构”，导致了国家出现了巨额赤字和债务累积，该国通过发行货币的手段来弥补这些赤字和债务，维持这些超高的财政支出。最后出现的货币超发。出现“用过多的货币 $X+x$ 去追逐有限的实际产品 X ”的现象。此时的国家是（有时是不得不）**“通过超发货币弥补赤字债务”**，去解决社会和经济结构性问题。



二、先有“超额分配”，后有通胀

(三) 弥补的方法——赤字和债务由央行来弥补



1. 第一种：赤字货币化

财政预算巨额赤字

——央行直接将钱给财政，以弥补赤字（在央行记账，从来不偿还）——发过多货币——导致通胀。这里央行没有真正独立法的律地位

很多国家历史上就是如此，现在偶尔这样做。

2. 第二种：债务货币化

连续赤字转化为长期债务

——央行买国债（在二级市场上买。长期持有）——发过多货币——导致通胀

虽然央行已经独立

大部分国家现在就是这样做的。

三、超额分配的根源和结果



1. “超额分配的实质”——超过“合理界限”的分配

“超额分配”的根源：有一个固化了的超过了劳动生产率的、增长的分配结构。——战争之外，目前主要是“**立法保证的高福利制度**”

每个相关机构和个人都得到了的货币额相加，大于不变价格计算的实际产品和服务的价值。——**宏观总量结果**：人们得到所有货币分配超过了实际生产的“产品和服务”。



三、超额分配的根源和结果



2. 直接效果——降低了生产率、损害了企业竞争能力

- 税收负担过高、企业负担重，企业家没有正常回报；
- 福利支付过高，导致了劳动者参与劳动和劳动积极性降低；
- 资源浪费，没有达到的市场最优配置；
- 经济下滑。



三、超额分配的根源和结果



3. 表现的形式: 财政支出占GDP比重过高、债务过重

表4 部分欧洲国家财政收入占GDP的比重

	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
欧元区	45.3	45.3	45.1	44.9	44.8	45.4	46.2
法国	50.6	49.8	49.9	49.2	49.5	50.8	52.0
德国	43.7	43.7	44.0	45.1	43.6	44.5	45.2
意大利	45.0	46.0	45.9	46.5	46.1	46.2	47.7
荷兰	46.1	45.4	46.7	45.2	45.6	45.1	45.9
西班牙	40.7	41.1	37.0	35.1	36.6	35.7	36.3
英国	37.7	37.3	37.9	35.8	36.6	37.3	35.2

资料来源: IMF Current Query: [Government Finance Statistics for General Government](#)

三、超额分配的根源和结果



3. 表现的形式: 财政支出占GDP比重过高、债务过重

表5 部分欧洲国家财政支出占GDP的比重

	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
欧元区	46.7	46.0	47.2	51.2	51.0	49.5	49.8
法国	53.0	52.6	53.3	56.8	56.6	56.0	56.6
德国	45.3	43.5	44.1	48.2	47.7	45.3	45.0
意大利	48.5	47.6	48.6	51.9	50.4	49.8	50.7
荷兰	45.5	45.3	46.2	50.8	50.7	49.6	50.1
西班牙	38.4	39.2	41.5	46.3	46.3	45.1	46.7
英国	40.5	40.2	43.0	47.2	46.7	45.3	43.5

资料来源: IMF Current Query: [Government Finance Statistics for General Government](#)



3. 表现的形式: 财政支出占GDP比重过高、债务过重



表6 主要经济体国家债务总额占GDP比重

	2007	2008	2009	2010	2011	2012
发达国家	80.7	94.2	100.7	104.7	109.3	80.7
欧元区	70.3	80.0	85.6	88.1	92.9	70.3
法国	64.2	68.2	79.2	82.3	86.0	90.3
德国	65.4	66.8	74.5	82.5	80.5	82.0
意大利	103.3	106.1	116.4	119.3	120.8	127.0
西班牙	36.3	40.2	53.9	61.3	69.1	84.1
G-20发达国家	83.2	91.5	106.6	114.9	120.1	124.8
G-20新兴国家	34.7	34.7	34.7	34.7	34.7	34.7

资料来源: 见IMF Current Query: [Government Finance Statistics for General Government](#)

All country averages are PPP-GDP weighted using 2009 weights.

1 Fiscal balances do not include policy lending to the Brazil's



三、超额分配的根源和结果



4. 超额分配和通胀补偿的全程：

高福利分配结构——财政赤字和债务

央行接受债务——赤字和债务的货币化

发行了超过经济需求的货币——通胀

通胀——所有人的货币收入都被缩减

(持有货币收入多的人受损失大一些)



四、国际竞争加剧了高福利的“超额分配”



1. 欧盟高成本问题突出

即使没有国际竞争，高福利制度的弊病，主要是劳动积极性下降。

全球化之后，企业参与国际竞争。高福利国家本国企业生产成本（ C_i ）包括税收、工资等，高于国际的平均水平（ C_a ），有一个差额（ $C_i > C_a$ ）

全球化资本转移、劳动力不能转移；福利和工资刚性，导致资本逃逸等现象发生。

——因此，高福利国家陷入“高福利陷阱”

——也因此，出现了危机和目前的改革



四、竞争加剧了高福利的“超额分配”



2. 改革应当是向“合理分配结构”回归

首先，要恢复市场“合理功能”。其次，要恢复劳动者参与劳动和生产积极性。福利有合理界限，过高的福利养懒人。再次，降低税收负担。提高劳动生产率。企业得到合理的利润。工资 W 、地租 R 、利润 P 都要参与全球竞争；

要有一个正确的认识：长期性（调整和改革），艰难性（由奢入俭难）；
要有一个正确的政策方针：**维持经济向上增长状态、进行人们可以接受的改革、逐渐过渡。**



四、竞争加剧了高福利的“超额分配”



3. 温和通胀好，还是通货紧缩（deflation）好？

温和通胀（mild inflation）好：可以维持目前的“名义上”分配结构；但是通胀后，每个人的“都被缩减”了（通胀是对“超额分配”的补偿，让所有的人来补偿，而不是只由被裁减下来的人来承当）；经济还可以增长。

通货紧缩（deflation）不好：经济危机期间的反凯恩斯主义：裁减人员、降低工资、税收减少、主权债务危机、大量失业、经济增长急剧下降。危机期间紧缩和裁减人员是对少数人的惩罚。



五、紧缩政策使欧洲失去了通胀补偿的渠道

1. 加入欧央行以前，各国通胀水平差别很大

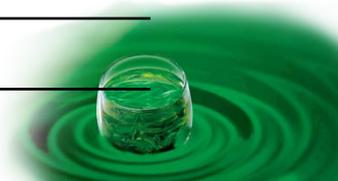
德国高福利——高劳动生产率——几乎没有通胀

希腊高福利——相对低劳动生产率——较高的通胀率（6年翻一番）

表7 1988-1993年部分国家批发物价指数（1953=100）

年代	德国	希腊	年环比通胀率	意大利	年环比通胀率
1988	200	2651		970	
1989	209	3014	14.7	1033	5.2
1990	207	3493	14.7	1052	5.2
1991	207	4231	14.7	1165	5.2
1992	209	4715	14.7	1191	5.2
1993	205	5256	14.7	1250	5.2

资料来源：据《帕尔格雷夫世界历史统计，美洲卷，第四版 H1表》计算



2.加入欧央行以后

德国两次世界大战的通胀痛苦经验。
欧元之前德国就坚决实行低通胀的政策。
欧元发行后，欧央行按照德国的意志管理。

表8 2007-2012年部分欧盟员国通货膨胀率

年代	德国	希腊	意大利
2007	2.3	2.9	1.8
2008	2.6	4.2	3.3
2009	0.4	1.2	0.8
2010	1.1	4.7	1.5
2011	2.1	3.3	2.8
2012	2.0	1.5	3.0

资料来源：据OECD统计表制作



3. 欧央行切断了小国“通胀分配”的渠道

加入欧元区前的南欧国家：一边高福利、一边赤字债务；然后是赤字债务货币化，接着是通胀补偿，债务没有演变为债务危机，经济可以运转。

南欧国家1992年后，加入《马斯特里赫特条约》，他们于1998年7月1日正式成为欧洲中央银行(European Central Bank--ECB)成员，欧央行集中了欧元成员国的货币发行权。各国就由此失去了货币发行权。

失去了各自的央行后，失去了财政赤字和债务由央行发行来弥补、通胀稀释债务的渠道，失去了“通胀补偿的再分配功能”。



4.假设

假设：希腊、意大利、西班牙等国家没有加入欧元区，他们的中央银行还有货币发行功能，能弥补财政赤字的话；比如，

——如果希腊能保持每年10%左右的通胀，1998-1909年GDP总缩减指数达到259.4；

——如果希腊能保持每年7%左右的通胀，1998-1909年GDP总缩减指数达到196.7；

——如果希腊能保持每年6%左右的通胀，1998-1908年GDP总缩减指数达到162.9（希腊2012年国家主权债务负担达GDP的160%）；

——有通胀，名义上工资福利虽然增加，但是如果它低于通胀的增长速度，实际福利值是下降的。在这个“带通胀的经济运行”过程中，经济增长、税收增加、赤字和债务可以货币化消解；

——债务也不会累积如此之大。



五、紧缩政策使欧洲失去了通胀补偿的渠道



意大利能每年保持4-5%的通胀，自1998年的10年后，债务危机也不会出现（意大利2012年国家主权债务负担达GDP的120%）。



加入欧元区和低通胀政策之后：
工资和福利失去了通胀缩减指数，——高福利成为真实负担支出。
债务失去了通胀缩减指数的稀释，——高债务成为真实债务。

六、欧洲的紧缩政策应当调整



1. 紧缩和后果

——欧盟债务危机以来，实行了紧缩的政策方针（反凯恩斯主义的）

——结果是螺旋下滑：财政紧缩、经济增长下降、失业增加、补偿性支出增加、赤字和债务压力增大、减少赤字的指标越来越难实现、——再继续紧缩财政、。。。

——“拧的太紧了”，已经带来损伤：目前低通胀，但是高失业（西班牙达到27.16%，希腊27.2%，——法新社巴黎2013年4月25日报道）。部分国家失业率甚至超过了1930年。



六、欧洲的紧缩政策应当调整



2. 反对继续紧缩动向

——曾经大力支持紧缩政策的西班牙现首相马利亚若·拉霍伊是“最新一位反对欧盟赤字削减目标”的国家领导人。默科尔也声明，她的“节约”财政政策被错误地理解为“紧缩”财政政策。（2013年4月28日《纽约时报》网站报道）

——实际上，欧盟**允许欧央行发放货币购买欧洲国家债务**的手段和渠道已经开启了。（欧央行贷款给商业银行买国债，商业银行再将债券抵押到欧央行再贷款，欧央行无限供给货币买各国国债——已经进入了**央行发货币买国债的老路子**）



六、欧洲的紧缩政策应当调整



3.未来的可能走向

- 大幅度降低原定财政紧缩目标；（政治上、经济上不得不）
- 不再裁减人员，维持目前工资水平不变；
- 央行增加购买各成员国国债的货币投放；
- 提高整个欧盟通胀水平到4-5%；
（这样：使用欧元的任何人就的缴纳“通胀税”，德国人显然要负担的多一些。欧央行买小国家的国债，德国人承担通胀，等于缴通胀税。）
- 先通过通胀来“补偿”目前分配结构下的“超额分配”；
- 然后通过改革来化解那些“超额分配的机构”。

结论：——这样，可以避免进入经济下降螺旋；

——我们将迎来一个低增长、温和（？）通胀、漫长调整期的欧洲

七、总论：建立合乎规律的分配制度



1. 尊重一次分配

要使得各个要素即工资、利润和租金 (w 、 p 、 r) 都在市场上获得“持续的报酬”，使市场始终保持功能和活力。

2. 谨慎使用二次分配

征收税、社保金、费、 (t 、 c 、 f)。但是不能形成高负担。

达到一次和二次分配制度的协调：市场报酬[Return (w 、 p 、 r)]与各个要素对社会贡献[Revenue (t 、 c 、 f)]之间要协调。



七、建立合乎规律的分配制度

3.建立合乎人性的社会保障模式

建立“保障基本生存水平的、有激励”的社会保障制度

——超过基本生存之上的“保障”不符合人的独立、自我实现的心理。

——提供基本保障，同时鼓励人们努力向上；——要有相应的激励。

这样，二次分配才不会破坏一次分配，不会破坏市场功能。这样，这个国家的社会和经济才能循环周转，持续发展下去。

4.激励的基本保障加开放的市场

“开放的、有活力的市场”与“保障基本生存和有激励的的社会保障制度”的结合，才能避免“陷阱”。不论是高福利的发达国家，还是中等福利的发展中国家。

感谢各位领导、专家和同仁，敬请批评指正！

The background is a vibrant green gradient. In the center, there is a large, stylized leaf with a dark green vein. Below the leaf, there is a glass of water with ripples on the surface. In the bottom right corner, there is a small, circular inset showing a forest scene with trees and a path.