

□记者 程芳菲

有人说,如果发生通货膨胀,损失最惨重的,将会是富豪,因为他们钱太多,一旦通胀到来,损失必定惨重。也有人说,发生通货膨胀时,从表面上看,大家手里的钱都在贬值,谁也不比别人更吃亏。但实际上,通货膨胀最直接的影响是物价上涨,货币贬值,它对于穷人和富人的影响是不同的。

## 通货膨胀

### 「劫贫济富」

#### 什么是通货膨胀

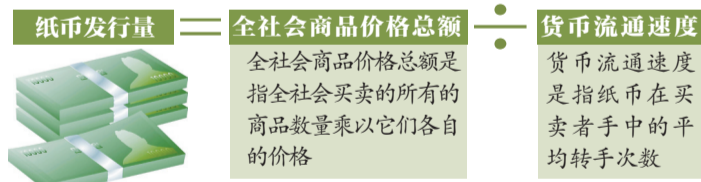
有人曾进行过这样的统计,1937年,抗日战争刚刚打响的时候,在国民党统治区,人们用一百元法币(国民政府发行的纸币)可以购买两头黄牛,到1945年,只能买两个鸡蛋。

为什么仅过了8年,能买两头牛的一百元纸币(法币)会贬值到只能买两个鸡蛋呢?中国银行洛阳分行中银财富管理中心产品经理张华说,这就是恶性通货膨胀。

那么,通货膨胀是怎样产生的?张华说,产生通货膨胀的原因其实很简单,就是货币发多了。



需要多少货币?



举例:一年内买卖的商品价格总额是100亿元,一年内纸币平均换手四次,那么就需要发行25亿元纸币(100亿元÷4次)。

绘制 寇樱子

“发生通货膨胀后,从表面上看,似乎大家手里的钱都在贬值,谁也不比别人更吃亏,但实际上,通货膨胀总是‘劫贫济富’的。”张华说。

张华举了一个例子,1923年,德国经历了严重的通货膨胀,1马克在当年年初还能换2.38美元,而到夏天的时候,1美元能换4万亿马克。纸币马克几乎一文不值,早上能买一栋房子的钱,傍晚只能买一个面包。

当时,工人、教师、职员在领了工资后,以百米冲刺的速度冲到商店,才有可能买到面包和黄油。如果跑得稍微慢了一点,面包和黄油的价格可能上涨一大截。一些手里掌握着房子等不动产的富人却发现,自己房子的价格在一夜间翻了成百上千倍。

“不仅如此,发横财的还有一些在通货膨胀之前靠低利息从政府获得大笔贷款的企业资本家。”张华说,那些资本家发现,原来的巨额负债现在拔下一根毫毛就可以偿还。更有一些黑心的富有商人趁火打劫,囤积食品等物资,加剧物价上涨,见机抛售,获取暴利。严重的通货膨胀引起民众的强烈愤怒,当时的德国社会动荡不安,政治局势风雨飘摇,危机不断。

不难看出,通货膨胀尤其是恶性通货膨胀,往往会“劫贫济富”,让穷人更穷,富人更富。张华说,由于通货膨胀严重时还会引发社会经济和政治的剧烈动荡,所以各国政府都努力采取各种措施,保持币值稳定,维护社会和公众的利益。

□记者 程芳菲

通货紧缩与市民的日常生活息息相关,一旦出现通货紧缩,人们的生活可能是另一番模样:由于生产过剩,工厂里堆积着大量的产品,不仅物价下降,工资、利率等也会随之下降……不难看出,通货紧缩不仅会影响市民的生活质量,还会对国家经济造成影响。

## 通货紧缩

### 绞杀经济



绘制 寇樱子

#### ►► 通货紧缩让日本“重病缠身”

最近几十年来,通货紧缩如同挥之不去的幽灵,困扰着很多国家的经济发展。20世纪90年代,日本经济泡沫破灭,随之而来的是长达十多年的通货紧缩和经济衰退。在十多年里,日本如同“重病缠身的病人”。

近期公布的欧元区数据惨淡,欧洲央行行长德拉基借万众瞩目的杰克逊霍尔年会发出警告,称投资者对欧元的投资“已经大幅缩水”。对此,有

业内人士猜测,欧洲央行为了避免走上日本通货紧缩的老路,不得不采取一直以来敬而远之的货币刺激政策。

中国银行洛阳分行中银财富管理中心产品经理张华表示,很多国家在历史上都曾发生过不同程度的通货紧缩和经济衰退,有的甚至引发了经济危机和政治危机。通货紧缩不是什么大好事,它的危害性比起通货膨胀来一点儿都不逊色。

#### ►► 1929年,通货紧缩令经济衰退

说起通货紧缩,不得不提1929年的世界经济大萧条。

20世纪20年代,美国经济呈现出一派繁荣的景象。经过第一次世界大战,美国迅速成为世界上最富裕的国家。然而,由于当时市场供需关系出现了严重的失衡,消费不振,供大于求的矛盾导致产品大量积压。为了减少损失,企业纷纷采取裁员措施,失业人数与日俱增。失业人口的增加,导致市场消费低迷,出现了新一轮的产品积压。

张华介绍,从企业的角度来看,

在当时发生通货紧缩时,企业出售商品的价格不断下跌,如果企业的工人工资等成本不变,企业的利润势必减少,甚至亏损。为此,企业自然会想方设法降低成本,比如降低工资。

“但要降低工人工资并不是一件容易的事,至少工人就不会答应。如此下去,工资成本降不下来,再好的企业也熬不住。”张华说,最终企业会选择压缩生产,大量裁员。但当很多企业都这么做的时候,失业率就会骤升,经济会陷入衰退甚至萧条的艰难境地。

#### ►► 复杂、难治理的通货紧缩

“通货紧缩常常是由生产过剩、债务危机、经济‘泡沫’破裂等因素引起的。”张华说,当发生通货紧缩时,商业银行是不愿向企业发放贷款的,因为大部分企业经营困难还不上贷款,甚至会欠账赖账。在这种情况下,即使中央银行采取增加货币供应的措施,恐怕也很难立竿见影。

有经济学家认为,通缩的危害有两条传导途径。一是债务传导:在产

品价格下跌的同时,企业原有负债的名义价值却不会变化,因此企业的实际偿债负担会增大,从而导致破产和失业的增加,随之而来的将是银行贷款损失的增加;如果工资水平下降,居民负债也会引发类似的连锁反应。二是支出传导:如果人们认为下个月的物价会更低,就可能持币待购;如果大多数消费者等待物价下跌,经济就会螺旋式下滑。