

大陸區域通貨膨脹與地方政府行爲的探討*

黃金樹** 陳瑞榮***

本文主旨有二：(1)在中觀區域經濟的前提下，從理論上分析地方政府行爲與區域通貨膨脹間的關係；(2)從實證上探討區域通貨膨脹決定的重要因素。本文利用大陸27個省、市、區在1983-1989年的資料，分別進行短期分析與跨期分析，實證結果除了相當支持「通貨膨脹為一貨幣現象」的說法以外，還證實以下二點：(1)地方政府行爲與區域通貨膨脹間存在相當密切的關係。一者，地方政府可以直接透過對於區域實質產出水準、區域金融機構放款態度、爭取實施有利於本地經濟發展的政策等三個模型內設變數，來影響區域物價上漲水準。二者，地方政府可能暗中經由貨幣競爭、價格競爭、投資競爭、產業結構趨同等方式，來影響區域貨幣的投放量，因而間接左右區域物價的上漲率。(2)實證結果並指出存在區域通貨膨脹決定的其他重要因素，尚未包括在本文的實證模型中，有待後續研究之探討。

- 一、前言
- 二、區域通貨膨脹與地方政府行爲：理論分析
- 三、區域通貨膨脹決定因素：實證分析
- 四、結論

一、前言

中國大陸實施經濟改革以來，物價水準就有上升的現象。就零售物價指數而言，1979年和1980年的物價上漲率分別是2%和5.9%，雖然經過1981年到1984年的整頓，但是，在1985年物價的上漲率為8.8%

* 作者感謝三位評審人的寶貴意見，徐瑞隆先生在資料處理方面的大力幫忙，以及中華經濟研究院在圖書資料蒐集方面的鼎力協助，于宗先老師的鼓勵，侯家駒老師、吳中立博士、李華夏博士對本文初稿提供寶貴意見，謹此誌謝。文中若有任何疏忽錯誤之處，當由作者負全責。

** 國立中正大學國際經濟研究所副教授。

*** 東吳大學經濟學研究所碩士。

，並在1988年、1989年分別達到18.5%、17.8%的近40年來的最高峯。

針對這種現象進行討論的文獻有很多，大致可以歸納成三個主要看法。第一、市場經濟通貨膨脹理論：持此一看法的學者認為中國大陸通貨膨脹現象，與一般市場經濟國家一樣，可以從需求拉升、成本推動及貨幣過量增長等方向進行探討與理解¹。

第二、計畫經濟通貨膨脹理論：持此一看法的學者依據匈牙利、南斯拉夫的經濟改革經驗，認為社會主義國家採行公有制計畫經濟制度，與資本主義國家施行私有制市場經濟制度完全不同，前者具有財產權界定不明確和集團間互相競爭的特質，應是大陸通貨膨脹的根本原因²。

第三、「雙軌制」通貨膨脹理論：持此一看法的學者認為大陸經改後，經濟制度逐漸由計畫經濟制度過渡到「雙軌制」經濟制度後，原有計畫體系下的超額需求便被釋放出來，再加上雙軌制本身的缺失，最後乃出現通貨膨脹現象³。

以上三種有關大陸通貨膨脹的看法，均具有部份的說服力。綜合來說，貨幣過量增長是造成通貨膨脹最關鍵的因素之一⁴，至於促成貨幣過量增長的深層理由，應可以從上述三種對於通貨膨脹的看法中獲得啟發與瞭解⁵。但由於大陸經改的時間尚短，其體制一直在變化中，並未定型；因此，可供用於檢驗這三種大陸通貨膨脹理論的資料尚未能有效掌握，截至目前為止，缺乏較嚴謹的實證分析方面的文獻是可以理解的⁶。再者，大陸經改的進行，主要係透過地方政府這個行政層級系統加以落實的，學者一再強調地方政府在大陸經改上擔負角色的重要性與權威性⁷；同時，更在文獻中提及大陸出現所謂「中觀區域經濟」或「諸侯經濟」的地方經濟割據局面⁸。可喜的是，經改後，地方政府

角色與大陸通貨膨脹間可能存在相當密切關係的課題,已逐漸得到學者的關注⁹。

參酌上述有關大陸通貨膨脹的理論,透過對於地方政府角色以及其行為的瞭解,本文乃嘗試從理論與實證兩個層面,探討大陸區域通貨膨脹與地方政府行為間的關係。經由本文的研究,期望能對於近年來大陸通貨膨脹現象有更深一層的瞭解。

全文擬分為四節。除第一節「前言」以外,第二節「區域通貨膨脹與地方政府行為:理論分析」,第三節「區域通貨膨脹決定因素:實證分析」,第四節「結論」。

二、區域通貨膨脹與地方政府行為:理論分析

本節主旨在於從理論上探討影響大陸區域通貨膨脹的因素,並嘗試建立一可供驗證的命題。因此,本節將首先說明大陸「中觀區域經濟」的成因,其次討論地方政府間的競爭方式與「諸侯經濟」,第三則探討區域競爭方式與大陸通貨膨脹的關係,最後得出關於區域物價決定的命題。

1. 「中觀區域經濟」的形成

中國大陸自從1950年代開始實施計畫經濟制度以來,截至1980年代為止,基本上不存在獨立的經濟單位或經濟人;其經濟組織或個人生活均直接受某一中央政府機構、部門或單位的管轄與負責,或由各行政區域(省、市、自治區)所統治。簡言之,中國大陸為施行計畫經濟,首先依據統制經濟的行政需要設計出來許多的「條」和「塊」¹⁰,然後將人民及生產資源、產品按條塊進行分配。

隨著計畫經濟的日益深化,每一「條」或每一「塊」的生產活動也逐漸擴大,分別形成一個獨立系統,彼此間幾乎不存在任何直接經濟

關係，各個條和塊的系統均直接面對中央計畫當局，最後演變成所謂的「條塊分割」的局面¹¹。此一「條塊分割」局面，在經濟改革前與改革後，基本上並沒有改變，改變的是條與塊的比重發生了改變¹²。在經濟改革前的二、三十年中，大陸也曾改變條塊的比重。有時以條為主導（中央集權），有時以塊為主導（地方分權）。目前大陸進行的經濟改革，與以前做法最大的差異，主要在於嘗試將較大的經營自主權給予企業本身，而非管轄那些企業的行政系統（條或塊）。

可是，截至目前為止的實際情況似與地方分權式調整的結局差不多。一者地方政府攬權（指那些中央準備給予企業的自主權）的情況相當普遍¹³，而與以前不同的是，地方政府除了認識到中央下放企業自主權的政策以外，也瞭解到提高企業生產活力與自主權下放程度之間存在有正向關係，亦即瞭解到搞活企業是一件符合地方政府利益的事情。

再者，中央計畫當局在操作下放企業自主權這件空前試驗上，本身也沒有多大把握，同時也不知道要放那些權及放的程度多大，二者的最適組合是什麼，為求慎重及顧及區域性差異起見，比較可行的方式也祇有聽由地方政府「摸著石子過河」了¹⁴。三者，地方企業本就在地方政府的管轄之下，在企業所有制本質不變的政策之下，企業到底在經濟改革後，實際上能獲多少自主權，也不得而知，祇能隨地方政府之意來辦事。

因此，改革後，在中央政府的默許下，大陸各行政區域逐漸形成一個具有相對獨立的利益邊界，以及擁有相對獨立經濟自主權的「中觀區域經濟」（下文均以「區域經濟」稱之），而以地方政府為其運行主體¹⁵。

2. 地方政府間的競爭方式與「諸侯經濟」

大陸財政體制從1980年開始改革,首先由吃大鍋飯式的「統收統支」變成地方「分灶吃飯」,最近更進一步施行以財政、信貸、外貿為中心的「地方大包乾」¹⁶。這些變革,一方面提供區域經濟形成的條件,另一方面也是促成其演變為「諸侯經濟」式區域經濟割據局面的主要背景因素¹⁷。形成區域經濟割據局面的深層理由,似可以從地方政府間的競爭方式加以探討。

誠如上述,區域經濟有其相對獨立的利益邊界,以及擁有相對獨立的經濟決策權;因此,地方政府作為區域經濟的運行主體,必然以追求區域經濟利益之最大化作為其目標,該目標將具體表現為區域經濟增長速度和地方財政收入之最大化¹⁸。

在此一前提下,以及在大陸區域經濟發展的特殊環境下¹⁹,地方政府除了向中央當局極力爭取地方利益以外,彼此之間也將透過各種方式來促進地方利益的提高,或至少保障地方利益的完整。

那麼,為了增加區域經濟利益,地方政府可能採取那些方式來向中央當局爭取呢?(一)在投資額度、投資項目及信貸額度方面:由於利率偏低,以及考慮中央當局仍擁有相當數量的重要生產資源與較先進生產技術的狀況,地方政府除了沿用改革前的辦法,在計畫會議上爭議、辯論、請首長批條子、拉關係、遊說等「行政」手段爭取預算內的投資、項目及信貸額度以外,在經濟改革之後,由於地方政府有預算外資金²⁰做為其自有資金的來源,故對中央政府的資金依賴減少,但若投資金額相當龐大時,就往往不是地方政府財力所能負擔的,因此衍生出地方政府釣中央政府這條大魚的行為²¹。換言之,改革後的地方政府透過「釣魚」方式,不但可以獲得投資資金,而且由於該投資計畫得到中央當局的批准,未來在生產技術及原材料供應上,也會得到中央當局相當程度的保障。(二)在區域政策方面:大陸中西部落後地區,除了

對當前實施之「傾斜式」區域政策的強烈不滿以外，爲了本地利益著想，更進一步力爭中央政府的區域政策向有利於自己一方傾斜。更確切地說，在區域政策上，要求改變單純對東部沿海開放地帶採取在吸收外資企業的條件、進口管理、進口減免稅率、出口外匯留成等方面的優惠政策及其造成區域間的不平等競爭，主張採取「地區優惠」和「產業優惠」相結合的政策²²。

其次，說明地方政府間的競爭方式。在既有的「傾斜式」區域政策，區域產業結構存在差異和既有的區域分工協作關係，以及價格結構不合理等客觀環境下，必然造成區域利益的扭曲，在財政地方包乾下，使得地方與地方間利益的對立狀態轉變爲地方政府行為的衝突²³。其結果，一方面出現區域產業結構同化現象²⁴，另一方面出現區域貿易封鎖和資源爭奪日益加劇的局面²⁵。爲了爭奪資源，地方政府可能採取所謂的「貨幣競爭」或「價格競爭」方式，以擠占更多的社會生產資源²⁶，因此，就更增強區域封鎖的誘因與程度。

最後，值得注意的是，在中央政府的整體利益與地方利益衝突的情況發生時，地方政府逐漸把地方利益放在優先地位²⁷。誠如上述，物價的穩定、產業結構的優化、區域經濟關係的改善等項目雖符合整體利益，但若與地方利益不一致時，反而出現了以地方利益爲導向的價格競爭、區域產業同構、區域封鎖等現象。這些事實應可做爲地方政府把地方利益看得比整體利益爲重的有力證明。

從上述關於地方政府競爭方式的說明中，不難看到地方與地方、中央與地方間利益衝突的特徵。學者乃將大陸近年來出現的地方政府分割市場或人爲地製造區域間貿易封鎖（和區域內部的貿易分割），導致區域間各自爲政，互不合作的現象，稱爲「諸侯經濟」²⁸。

3. 區域競爭方式與大陸通貨膨脹

第一節分別從市場經濟、計畫經濟及雙軌制經濟等三種不同層面分析大陸通貨膨脹現象,本小節將本著相同的理念,引入「區域經濟」因素,探討地方政府競爭方式與大陸通貨膨脹間的可能關係。擬分做四個方面討論。

首先,在向中央當局爭取投資額度、投資項目及信貸額度方面。經改後,在財政上改採分灶吃飯、地方包乾的體制,一方面中央政府能掌握的預算內投資資金及重要原材料、生產資源的份額正逐漸減少;另一方面,地方政府在投資方面有其自主權,且也有自己的財源可供利用²⁹。因而在短缺經濟、地方政府軟預算約束及資金成本偏低的情況下,將使區域投資過旺,再經由地方與地方間的「投資競爭」,必然引起社會總投資大大膨脹,成爲社會總需求膨脹的直接原因³⁰。

其次,在產業同構方面。由於各地方均大力發展價高利大稅多的加工業,而吝於發展能源、原材料等基礎工業。此一地方工業之畸形發展,形成龐大的加工能力和對能源、原材料的龐大需求,卻不能相應地同步增加供給,從而使原有的產業結構失衡現象更爲嚴重,將從結構方面拉大了供給與需求的缺口,進一步增強了物價上漲的壓力³¹。

第三,在價格競爭方面。地方政府若欲在資源爭奪或擠占社會資源上從事價格競爭,領先開放本地產品或原材料的價格,必須要有充足的財政實力才可以。因惟有如此,才能給本地居民較多之補貼、減少本地企業上繳之稅利,以增強本地對物價上漲的承受力。但是,若要提高財政收入,就得使產值高速度增長;因此,每個地方政府就得要求多投放貨幣,終有一天會使貨幣量過多而帶動物價全面的上漲,而當初想以率先提價擠占資源的想法就到此告一段落。若有某一區域仍想以率先提價的方式來擠占更多的社會資源的話,將推動各地再展開新的一

輪價格競爭³²。

第四,在貨幣競爭方面。在資源數量固定的情況下,一個區域增發貨幣將會導致資源價格的提高,並會因此通過成本與價格的關係導致整個物價水準的上漲,其結果將使增發貨幣的區域獲得利益,而以其他區域的利益損失為代價。因此,當每個區域均具同等貨幣發行權時,必將以同樣的方法擴大信貸規模、增發貨幣。如果各區域以同樣幅度增發貨幣,其結果將僅造成物價同幅度的上漲而已,區域間的利益分配情形不會有任何改變。此一事實若未能於地方政府間獲得普遍之認識時,終將導致各區域之競相爭發貨幣,發生「貨幣大戰」或「信貸大戰」,而造成通貨膨脹之結局。隨著經驗的累積,各地方政府若能體會到貨幣大戰並無實際利益時,就可能力求相互制約,而不再以增發貨幣的方式作為追求各自的超額利益³³。

從以上對於地方政府競爭方式與通貨膨脹關係的討論中,瞭解到區域經濟的存在,使得大陸通貨膨脹的問題更形複雜³⁴。不過,與上述貨幣競爭徒然造成通貨膨脹的討論一樣,隨著經驗的累積,價格競爭方式也可能不再是地方政府作為追求地方利益的策略之一。至於區域貿易封鎖及資源爭奪情況,亦將在價格結構不合理的客觀條件下,得到暫時的均衡,且與大陸通貨膨脹問題維持在某一種意義下的平衡關係。同理,產業同構與通貨膨脹的關係,於長期也會穩定下來。最後就可能祇有「投資競爭」這一項與短缺型計畫經濟共生的因素保留下來,用以說明區域經濟與大陸通貨膨脹的關係。

4. 關於區域物價決定的命題

上一小節從區域經濟面分析大陸通貨膨脹問題,關於區域通貨膨脹問題似乎也可以比照從區域經濟面進行探討。誠如第一節所述,大陸經改的時間尚短,且體制正在轉軌中,並未定型;截至目前為止,尚未

有相當足夠的時間數列資料可供利用於驗證關於大陸經改後通貨膨脹的命題，因而本文下一節乃嘗試以大陸省、市、區組成之橫斷面資料，按年別驗證關於區域通貨膨脹的命題。因此，本小節將首先秉持區域經濟的理念，探討區域物價絕對水準的決定因素；其次，分析區域間物價相對水準或上漲率的理由；最後，提供關於決定區域間物價相對水準的一個可供驗證命題。

基於中觀區域經濟的理念，大陸各個行政區自成一個相對獨立的經濟體系，地方政府扮演著準中央政府的角色，在這個前提下，討論區域通貨膨脹問題才有其實質意義。否則，若因市場價格機能作用，或受計畫統購統銷影響，不存在各自獨立的區域經濟體系時，區域通貨膨脹問題的探討就失去其實質意義了。

大致而言，在區域間自由貿易的區域經濟下，區域通貨膨脹問題就不能僅從該區域內部去找尋解答，尚需考慮其他區域的可能影響。同時，在此情況下，極可能出現每個區域均同步且同幅度發生通貨膨脹現象的局面。因此，區域間物價絕對水準及其相對水準不會出現顯著差異的狀況。

在區域貿易封鎖的諸侯經濟下，若不考慮與他國的直接貿易時，似不致於出現「輸入型」區域通貨膨脹現象。因此，區域通貨膨脹問題，基本上與大陸通貨膨脹問題相同，可以參考第一節有關文獻及上一小節有關說明進行理解。

就大陸經改後的實情而言，自從1980年形成區域經濟以來，區域間貿易逐漸從自由放任方式往地方保護主義的方向調整，最後形成相互封鎖的局面，甚至出現寧可與他國直接貿易而不願與國內鄰近區域貿易的現象³⁵。因此，區域經濟形成以後，誠如上二小節所述，地方政府為本地利益著想，彼此之間採取各式各樣的競爭方式。有些區域領先

採取比較寬鬆式的貨幣策略，當區域間貿易額佔區域產值不是很大或區域間貿易受到人為限制時，短期內將使這些區域出現比較高的物價上漲率的現象。

就某些區域而言，由於具有某些特質，如：較好的財政收入狀況、較健全的產業結構、企業生產活力較旺、進出口方面具有地理上之優勢等方面，可能在相同的貨幣寬鬆環境下，其表現出來之物價上漲率沒有像其他區域那麼高。其次，區域經濟發展的階段性不同，也可能出現類似情形。另外，地方政府對於改革的態度、支持的情形及其官僚體制的運作效率，均將直接、間接地左右區域物價的上漲趨勢；不過，隨著經改的逐年推進，各地方政府經過相互學習過程，逐漸累積經驗，促使其面對改革的態度、支持的情形及步調的快慢、時效的把握等方面的差距縮小，應有助於釐清貨幣寬鬆與否與區域物價上漲率高低間的關係。

經由本節的討論，似可以下式表示區域物價相對水準決定之命題：

$$P_i^t = F(M_i^t, Y_i^t, V_i^t, A_i); \quad (1)$$

同時， $\partial F/\partial M_i^t, \partial F/\partial V_i^t > 0; \partial F/\partial Y_i^t < 0$ 。

其中， P_i^t ： i 區域物價之相對水準；

M_i^t ： i 區域貨幣供給之相對水準；

Y_i^t ： i 區域實質產出之相對水準；

V_i^t ： i 區域貨幣流通速率之相對水準；

A_i ：影響 P_i^t 之其他因素，諸如 i 區域地方政府改革開放態度、區域資源的豐富程度、區域經濟發展程度、地理位置等表示 i 區域特質的種種層面。

三、區域通貨膨脹決定因素：實證分析

本節主旨在於檢驗區域物價上漲率決定的命題，擬分做二小節來進行。首先是變數說明、實證模型設立與估計方法說明，第二是實證結果與說明。

1. 變數說明、實證模型設立與估計方法說明

首先就式(1)中涉及到之變數加以說明。

(1) 區域物價相對水準(P_i^t)

本文選擇以區域零售物價指數做為區域物價指數，一方面是因為零售物價指數是所有物價指數中，比較能真實反應社會生活費用的一種物價指數³⁶；另一方面是因為在有關中國大陸物價變動的文獻也多將零售物價指數作為探討對象³⁷。

(2) 區域貨幣供給相對水準(M_i^t)及貨幣流通速率相對水準(V_i^t)

學者於大陸物價問題探討時，對貨幣的定義似尚未取得共識，尤其是對廣義貨幣定義方面更是如此。 M_1 是指現金，基本上沒有異議，但 M_2 究竟是指現金加上城鄉儲蓄存款，還是加上企業存款和財政存款等項，則有不同的意見³⁸。若要找「全國」性的各種貨幣定義下的資料數據倒還容易，但各省區的各種貨幣定義的資料數據就很難搜集了。大陸各省區的「統計年鑑」都會列出城鄉儲蓄存款的年底餘額，多數也會提到該省區各項存款的年底餘額，但對現金的年底存量則少有提及，頂多只有現金的淨投放量(但這種資料極少見)。

針對此一限制，首先，根據貨幣交易方程式的理念，以及大陸商品零售總額多以現金交易的事實³⁹，本文採取各省區的社會商品零售總額(R_i)做為區域現金流通量與流通速率相乘項的代替變數，並進而以其相對水準 R_i^t 來取代式(1)中的 M_i^t 與 V_i^t ⁴⁰。其次，也可以引入區域城鄉儲蓄存款相對水準(U_i^t)，以獨立的解釋變數姿態出現，而避免與現金

合併爲一廣義貨幣後才出現在模型中的問題⁴¹。

(3) 區域實質產出相對水準(Y'_i)

可供作爲區域實質產出的變數有國民收入、社會總產值及工農業總產值。本文選擇國民收入作爲產出變數，是大陸尚無區域國民生產毛額(GNP)及國民所得的數字，而大陸國民收入相對於社會總產值及工農業總產值而言，是一個與GNP或國民所得較接近的概念，重複計算問題較小。

(4) 其他變數(A_i)

大陸經改的主要策略，除了「對內搞活」外，就是「對外開放」。在對外開放方面，沿海省份與內陸省份相比，不但較具地理優勢，而且擁有較大的經濟自主權。本文引入虛擬變數 D_i 來分別沿海及內陸省份⁴²，前者之值設爲一，後者之值爲零。

另外，本文也嘗試以區域貸款總額與存款總額比值的相對水準(L_i/S_i)'，表示區域金融機構受地方政府影響而相對地改變其放款態度的變數⁴³。

理論上，貸存款相對水準較高的省份，其物價相對水準較高的可能性較大；但沿海省份是否一定比內陸省份，每年均有較高的物價上漲率，則無法事前確知。

將變數資料因素納入考慮後，擬將本文之實證模型設定爲：

$$\ln P'_i = a + b \ln R'_i + c \ln Y'_i + d \ln U'_i + e D_i + f \ln(L_i/S_i)' + \varepsilon'_i; \quad (2)$$

其中， $b, f > 0$ ； $c < 0$ ； $d, e \geq 0$ ，而 ε'_i 爲殘差項。 $\ln X$ 表示取自然對數之變數 X 。

根據式(2)，可以設定出下述8種實證模型：模型I：令 $d = e = f = 0$ 。模型II：令 $e = f = 0$ 。模型III：令 $d = f = 0$ 。模型IV：令 $d = e = 0$

。模型V: 令 $f = 0$ 。模型VI: 令 $e = 0$ 。模型VII: 令 $d = 0$ 。模型VIII: 不另對 d 、 e 、 f 限制的情況。

最後,就估計方法加以說明。受到資料限制,本文將僅利用1983~1989年共7年,每年由27個省、市、區組成之橫斷面資料檔進行實證分析⁴⁴。另外,前文曾提及變數 X'_i 表示 i 區域變數 X 的「相對水準」,而相對水準係表示以某一年為基年平減後之水準的意思;因此,利用7年資料,本文共重組成11組橫斷面資料檔,即以1983年為基年時,有1984~1989年6組,而以前一年為基年時,也有1984~1989年6組,其中1984年重複計算一次,故共有11組橫斷面資料檔可用。為便於說明起見,將利用以前一年為基年得到之「相對水準」變數所進行之實證分析,稱為「短期分析」;而利用以1983年為基年得出之「相對水準」變數所進行者,稱為「跨期分析」。因此,11組橫斷面資料共可獲致6種短期分析及5種跨期分析之實證結果。

本文擬利用普通最小平方法(OLS),就11組橫斷面資料,分別進行模型I~模型VIII參數之估計。有關之實證結果與說明,請見下文分解。

2. 實證結果與說明

本文選用零售物價指數作為區域物價指數,分別對11組橫斷面資料,進行8種實證模型參數之估計工作,共得出88組參數估計值。經比較後,謹選取校正後配適度(\bar{R}^2)較佳之實證結果,分為短期分析與跨期分析二種層次加以說明。

(1) 短期分析

現在謹將短期分析之實證結果列於表一中。首先,就 \bar{R}^2 來看,在1984~1989年6組橫斷面資料檔中,以1985年最高,其次是1988年的,再次是1986年的,然後是1987、1984年的,而以1989年的 \bar{R}^2 最低。

其次，就迴歸誤差平方的平均數的平方根($MSE^{\frac{1}{2}}$)來看，也以1985年最大，其次是1988年的，再次是1989年、1987年的，然後是1984年的，而以1986年的 $MSE^{\frac{1}{2}}$ 最小。從以上事實，一方面，說明這6組橫斷面資料檔可能相當異質，故最高的 \bar{R}^2 是最低者的10倍；另一方面， \bar{R}^2 最高的1985年，其 $MSE^{\frac{1}{2}}$ 也是最大，說明了這6組被解釋變數(區域零售物價相對水準 P'_i)的資料，在另一種意義上的差異性質(尚可參閱1988年、1984年的情況，也與1985年類似)。

從表一知，1984年的變數 R'_i 並非區域物價相對水準的重要變數；不過，區域貸存款比例相對水準 $(L/S)'_i$ 卻是其重要解釋變數，說明了大陸1984年區域物價的上漲與金融體系的寬鬆做法密切相關。同時，從常數項顯著異於零中，說明存在其他的外生變數(模型以外的)，也是解釋1984年大陸物價上漲的重要變數。

1985年 P'_i 的重要解釋變數，除了現金或現金交易額的相對水準 R'_i 以外，還有沿海與內陸省份的虛擬變數 D_i 。說明1985年大陸區域物價上漲的決定因素，除了貨幣過量發行以外，沿海省份具有較高的物價上漲率，也是一個重要的因素。

1986年解釋 P'_i 的重要變數，可用二種組合中的任何一組來說明，或者是 R'_i ，或者是 D_i 與 $(L/S)'_i$ 的組合；其中，以後一組合的 \bar{R}^2 較大。說明了沿海省份的高物價上漲率是大陸1986年區域物價上漲的重要因素(與1985年一樣)；還有，金融機構的寬鬆做法也是決定1986年物價上漲的因素(與1984年一樣)。

1987年的大陸區域物價上漲現象，仍然可以貨幣過量發行來做部份的解釋。至於1988年 P'_i 的重要解釋變數，除了 R'_i 以外，還有 $(L/S)'_i$ ；不過， $(L/S)'_i$ 的符號為負的，與理論預期相反，何以會出現此一結果，還待進一步探討。

表一：區域物價相對水準實證結果(短期分析)

年	1984	1985	1986		1987	1988	1989
	VI	III	II	VII	II	IV	III
模型							
截距	5.0628 (14.739)*	3.4553 (5.595)*	4.3110 (13.129)*	4.4305 (14.317)*	3.8577 (9.034)*	2.2085 (2.801)**	4.4487 (8.685)*
ln R'	-0.0153 (-0.255)	0.3782 (3.074)*	0.1682 (1.798)**	0.0299 (0.294)	0.1099 (1.735)**	0.5546 (3.293)*	-0.0814 (-0.920)
ln Y'	-0.0352 (-0.739)	-0.1247 (-0.982)	-0.0332 (-0.422)	-0.0192 (-0.269)	0.1107 (1.405)	0.0302 (0.216)	0.1508 (1.591)
ln U'	-0.0443 (-1.369)		-0.0597 (-1.374)		-0.0440 (-0.679)		
D		0.0286 (3.257)*		0.0066 (2.322)**			0.0081 (1.518)
ln(L/S)'	0.0062 (1.969)***			0.0374 (1.789)***		-0.0548 (-1.950)***	
R ²	0.2092	0.5401	0.1724	0.3212	0.1808	0.3900	0.1579
\bar{R}^2	0.0654	0.4802	0.0644	0.1978	0.0739	0.3104	0.0480
D-W	2.047	1.264	1.654	1.784	1.530	1.638	1.869
$MSE^{\frac{1}{2}}$	0.00824	0.02099	0.00737	0.00682	0.01060	0.02042	0.01279

說明：1. 括弧內數字表示t值。其中，*、**、*** 分別表示在 1%、5%、10% 水準下，係數估計值顯著異於零。
 2. R^2 、 \bar{R}^2 分別為校正前、校正後之判定係數。
 D-W 為自我相關係數。 $MSE^{\frac{1}{2}}$ 為誤差平方平均數的平方根。

至於1989年，一反1985～1988年均可以 R'_i 部份解釋 P'_i 的結果，且模型中的其他變數也不是1989年 P'_i 的重要解釋變數；因此，尚待進一步從其他層面來探討1989年大陸區域物價上漲的現象。

總之，從短期分析中，得知區域通貨膨脹的決定因素並不是每年都一樣的。此一事實，一方面支持本文採取分年進行實證分析的做法，另一方面也說明大陸通貨膨脹問題的複雜性。大致而言，就短期分析結果可以歸納如下：(1)模型中提及之解釋變數 R'_i 、 D_i 及 $(L/S)'_i$ 得到實證分析的支持，是決定區域物價相對水準 P'_i 的重要變數；不過，其重要性各年不一定完全一致。模型中提到的二個其他變數 Y'_i 及 U'_i ，在短期分析中均不能獲得到實證分析的支持，可能原因是時間不夠長，難以見到 Y'_i 及 U'_i 發揮其對 P'_i 的影響力。(2)常數項每年均顯著異於零，表示尚其他的模型未提及的變數也是決定 P'_i 的重要因素，值得進一步探討之。

(2) 跨期分析

誠如前述，跨期分析是以利用1983為基年之相對水準變數所進行之實證分析，資料本身具有彙總該段期間變化情形的效果，與短期分析所用資料的性質完全不同。現在，謹將跨期分析的主要結果列於表二中。

首先，從 \bar{R}^2 的大小來看，在5組橫斷面資料中，以1986年最大；然後，逐年遞減。說明了1984、1985、1986共3年的區域物價相對水準累計值 P'_i ，相對於其他組，可以比較多的用模型內變數來說明。其次，就 $MSE^{\frac{1}{2}}$ 的值來看，1986年以後呈逐年上升的趨勢，剛好可與 \bar{R}^2 逐年下降的走勢對得上。可是，1986年的 $MSE^{\frac{1}{2}}$ 卻比1985年高，而沒有出現1986年的 \bar{R}^2 較高其 $MSE^{\frac{1}{2}}$ 較低的情況。

同時，相對於短期分析而言，5組橫斷面資料的跨期分析中，除了

表二：區域物價相對水準實證結果(跨期分析)

年	1985	1986	1987	1988	1989
模型	V	V	V	II	I
截距	4.6871	4.2412	3.8400	2.3699	3.0292
	(7.007)*	(7.322)*	(5.438)*	(3.694)*	(5.439)*
ln R'	0.2513	0.3316	0.3613	0.4027	0.3795
	(2.496)**	(3.274)*	(3.178)*	(4.011)*	(4.058)*
ln Y'	-0.1504	-0.1507	-0.1097	0.0154	0.0103
	(-2.078)**	(-2.195)**	(-1.321)	(0.187)	(0.121)
ln U'	-0.0944	-0.0765	-0.0591	0.0703	
	(-1.699)	(-1.738)***	(-1.240)	(1.420)	
D	0.0271	0.0270	0.0248		
	(2.946)*	(2.682)**	(1.581)		
ln(L/S')					
R ²	0.5388	0.6199	0.5569	0.4806	0.4427
\bar{R}^2	0.4549	0.5508	0.4763	0.4128	0.3963
D-W	1.599	2.044	2.173	1.569	1.980
$MSE^{\frac{1}{2}}$	0.02144	0.02311	0.03212	0.03877	0.04363

說明：請參閱前表。

1985年以外,各年的 \bar{R}^2 均有提高。1985年跨期分析的 \bar{R}^2 較短期分析的 \bar{R}^2 低,可能是因為跨期分析受到了1984年短期分析的相對低 \bar{R}^2 值的影響所致⁴⁵。因此,大致可以得到如下之結論:本文之實證模型,除了可以進行短期分析以外,似乎更適於用來進行跨期分析⁴⁶。

就1985年跨期分析結果來看,與短期分析一樣,變數 R_i^t 及 D_i 都是 P_i^t 的重要變數;還有,實質產出相對水準 Y_i^t 也是 P_i^t 的重要解釋變數,可能是1984與1985年企業改革的突破性做法,對於提高生產效率及促進商品流通方面有相當的成效,該成效於1984年尚未發揮出來,而於1985年以後始發揮出來,故能抑制物價的上漲⁴⁷。另外,值得一提的是,在1984年短期分析中出現的一個重要解釋變數 $(L/S)_i^t$,卻不再出現在1985年的跨期分析中;查其原因,可能是金融機構的寬鬆做法 $(L/S)_i^t$ 對於 P_i^t 之影響,在跨期分析中已彙整在變數 R_i^t 中,故不再以單獨變數的方式出現。

1986年的結果與1985年一樣,變數 R_i^t 、 D_i 及 Y_i^t 都是 P_i^t 的重要決定因素。還有,城鄉儲蓄存款相對水準 U_i^t 也成為重要的解釋變數(在1985年已稍見此一跡象);不過,其符號為負,與將 U_i 視為準貨幣時推定為正值不一致。究其原因,可能是在計畫經濟下,往往將 U_i 視為回籠貨幣的政策工具之一(可以經由限制 U_i 的使用或大幅調高存款利率來達成);因此, U_i^t 的係數會是負值。

1987年的結果與前二年大異其趣,除了保留 R_i^t 仍然是 P_i^t 的重要決定因素以外,其他模型內的變數都不再是重要的解釋變數了。至於變數 D_i 的重要性減低(在1986年已呈現此一跡象)的原因,可能是隨著區域經濟的形成⁴⁸,及調高內陸資源省份原材料、初級產品的價格等因素的影響,逐漸模糊沿海與內陸省份因地理位置不同出現不同 P_i^t 的可能性。其次,變數 U_i^t 的重要性大減的原因,一方面,可能是1987年的

存款利率已不再那麼吸引人；另一方面，可能是區域經濟形成後，地方政府減少 U_i 的使用限制。因此， U_i 減弱其作為回籠貨幣工具的角色，同時增強其作為準貨幣的功能，導致 U_i' 的重要性大不如前。

第三，1987年變數 Y_i' 重要性的降低，說明了 Y_i' 較大的區域，其 P_i' 較小的關係已逐漸淡化了。可能的原因是，隨著區域經濟的形成， Y_i' 較大區域的產品，由於無法有效率流通，形成積壓，因而對於物價的壓抑功能減弱；其次，由於生產效率增加有限，為了生產較大之 Y_i' ，在報酬遞減原則下，必然會增加其單位產出成本，如果採用的生產技術、方法更加沒效率，則單位產出成本將大增，最後可能出現 Y_i' 較大的區域，其 P_i' 亦較大的狀況。

1988、1989年的結果與1987年一樣的是，仍保留 R_i 作為 P_i' 的重要決定因素。此一實證結果，更加印證了「通貨膨脹永遠是一種貨幣現象」說法的可靠性。此所謂「永遠是」，至少包括二種意義：(1)不用分別是在市場經濟下或在計畫經濟下的情況，該說法皆可適用；(2)祇要時間夠長、跨越夠多期數(年份)，或在所謂的「長期」下，該說法也可成立。

總之，與短期分析一樣，在跨期分析中，亦得知區域通貨膨脹的決定因素並非每年資料組都是一樣的。同時，透過跨期分析，將更加深大陸通貨膨脹問題複雜性的印象；除了 $(L/S)_i'$ 以外，模型內所考慮到之變數均曾經是決定 P_i' 的重要因素。而與短期分析一樣的是，模型未提及的其他解釋 P_i' 的重要變數，仍有待探討。

四、結論

從大陸通貨膨脹理論的文獻回顧中，以及區域通貨膨脹與地方政府行為間關係的理論探討中，深深覺得大陸通貨膨脹問題的複雜性。

經由利用大陸27個省、市、區在1983～1989年的資料，組成11組橫斷面資料檔，進行短期分析與跨期分析以後，證實區域通貨膨脹的決定與地方政府的行爲之間關係相當密切。因為，地方政府可以左右區域貨幣的投放量、實質產出水準，及影響區域金融機構放款的寬鬆程度，爭取實施有利於本地經濟發展的政策。同時，也證實尚有解釋區域通貨膨脹的重要變數未納入本文實證模型中，值得後續研究之補充。

關於區域經濟結構、區域產業結構等結構性因素，以及改革後的企業行爲與區域通貨膨脹之間關係的釐清，應能增進對於大陸區域通貨膨脹現象之瞭解，也值得深入加以探討。

註釋

- 1 請參閱Chen and Hou (1986), 解力平、許新三(1986), 貝多廣(1988), 王力等(1989)。
- 2 請參閱連好寶(1989), 李慶雲(1989), 王力等(1989), 樊綱(1989), 張亦春、何孝星(1989), 尹艷林(1989), 夏海舟(1989)。
- 3 有關「雙軌制」經濟制度所產生之負面效果，請參閱Byrd (1987) 及Wu and Zhao (1987)。其與通貨膨脹間之關係，請參閱吳敬璉(1986), 吳敬璉、胡季(1989), 王松奇(1989), Wu and Zhao (1987), Stavis (1989)。
- 4 請參閱王力等(1989), 魏杰(1990)。
- 5 請參閱楊培新(1990), 周月秋(1990)。
- 6 請參閱王東英(1990)。
- 7 請參閱Wong (1987) 及下一節之說明。
- 8 請參閱樊綱(1989), 張道根(1989), 蔣清海(1990b), 以及下一節的說

明。

- 9 請參閱劉志剛(1989),王力等(1989),蔣清海(1990b),陳瑞榮(1990),沈立人、戴園晨(1990),樊綱(1989, 1990)。
- 10 所謂「條」是指某一中央政府部門(單位或機構)及其所轄企業和其他組織所形成的行政經濟系統。而所謂「塊」則是指由某一地方政府本身及其管轄的企業和其他單位所形成的行政經濟系統。請參閱陳瑞榮(1990)。
- 11 請參閱Lyons (1985, 1986),黃金樹(1985)。
- 12 請參閱Wong (1987)。
- 13 請參閱Wong (1987),蔣清海(1990b),沈立人、戴園晨(1990)。
- 14 請參閱吳敏一(1990)。
- 15 請參閱張道根(1989),沈立人、戴園晨(1990)。
- 16 請參閱陳雨晨(1985),范錦明(1983, 1985),張道根(1989)。
- 17 請參閱張道根(1989),岳興平(1990),蔣清海(1990a, 1990b),沈立人、戴園晨(1990),吳敏一(1990),以及下文之說明。
- 18 請參閱張道根(1989)。
- 19 例如:雙軌制的經濟制度、傾斜式區域政策、價格結構不合理、政企不分、地方包乾等客觀環境因素。請參閱下文的說明。
- 20 預算外資金通常指企業留利、銀行貸款和地方政府的財政收入。請參閱趙榆江(1987)。
- 21 請參閱張阿妹(1987)。
- 22 請參閱蔣清海(1990a)。
- 23 請參閱蔣清海(1990a)。
- 24 請參閱王松青(1989),蔣清海(1990a, 1990b),沈立人、戴園晨(1990)。

- 25 同註17。
- 26 請參閱樊綱(1989),王力等(1988),蔣清海(1990b)。
- 27 請參閱沈立人、戴園晨(1990)。
- 28 請參閱沈立人、戴園晨(1990),蔣清海(1990b)。吳敏一(1990)將其稱為「地方主義」。
- 29 地方政府擴大投資的辦法有三,一是向上要,爭項目;二是自己擠,擠財政、信貸;三是向下壓,搞攤派。後二個辦法是地方自籌財源的方式。請參閱蔣清海(1990b)。
- 30 請參閱樊綱(1989, 1990),蔣清海(1990a),沈立人、戴園晨(1990)。
- 31 請參閱王力等(1989),沈立人、戴園晨(1990)。
- 32 王力等(1989)認為此一價格競爭方式將導致「區域推動型」通貨膨脹。另請參閱蔣清海(1990b)。
- 33 樊綱(1990)將此種因地方競相發放貨幣引起之通貨膨脹現象稱為「基層推動型通貨膨脹」。關於區域間貨幣競爭之討論,請參閱樊綱(1989),該文亦提及一區域增發貨幣導致資源配置改變而降低了效率,使社會總供給減少,拉大供需缺口的可能性。
- 34 另外,值得一提的是,在區域貿易封鎖的情況下,將不利於地方企業的技術進步和管理進步,長期必將束縛區域經濟的發展;在資源爭奪的情況下,地方企業已取得的自主權會逐步喪失,將更多地依據地方政府的意向和地方資源自我配套的原則行事,長期必然不利於企業生產效率的提高。請參閱蔣清海(1990b),沈立人、戴園晨(1990)。
- 35 請參閱沈立人、戴園晨(1990)。
- 36 請參閱胡東穎(1982),張一耿(1985),王東英(1990)。
- 37 請參閱Peebles (1986), Feltenstein and Farhadian (1987), Chow

(1987), 陳建勳(1988)。作者曾嘗試以國民收入平減指數做為被解釋變數, 但實證結果不甚理想。

- 38 請參考 Hsiao (1971) 的定義: M_1 指現金, M_2 指現金、城鎮儲蓄存款和農村存款, M_3 指 M_2 加上企業存款、機關團體存款、財政存款和基本建設存款。而黃旭(1987)的定義: M_0 指現金, M_1 指現金加上企業存款, M_2 指 M_1 加上居民儲蓄存款。
- 39 請參閱石雷(1982), 陳金龍(1983)。
- 40 如此, 可以省略掉現金流通速率是否改變方面的討論。不過, 雖然各省區的現金流通速率可能不一樣, 但就某一省區而言, 若假設其現金流通速率在 1983 ~ 1989 年間基本上沒有改變的話, 那麼該省區的社會商品零售總額的相對水準就相當於現金的相對水準了。其次, 以 R'_i 來替代 M'_i 及 V'_i 時, 似乎也可以省略掉物價變動滯后於貨幣供給變動方面的考慮, 請參閱貝多廣(1988)。
- 41 當 U_i 為準貨幣時, 與現金合併為一廣義貨幣, 在理念上尚屬可行。不過, 當 U_i 為一貨幣回籠工具, 不能隨存款者意思提用時, 則 U_i 與物價之關係就不再是正的, 而可能是負的; 因此, 在理念上就不宜與現金合併為一廣義貨幣。
- 42 沿海的省區包括了遼寧、北京、天津、河北、山東、江蘇、上海、浙江、福建、廣東、廣西計 11 個省區。
- 43 貸款總額是指工業貸款、商業貸款、建築企業貸款、農業貸款、個體工商業貸款、信託貸款、固定資產貸款以及其他貸款等的總和。存款總額是指企業存款、農村存款、信託存款、其他存款以及其他專項存款等的總和。近些年來, 大陸地方政府和地方企業利用自有資金成立許多非銀行金融機構, 如信託投資公司、財務公司、行業資金調度中心、城市信用社、農經服務公司等, 由於這

些非銀行金融機構的存、貸款金額缺乏詳細的資料，所以在此只計入屬於銀行體系的存、貸款金額。請參閱李振寧(1987)。

- 44 大陸目前有30個省、市、自治區，其中海南島在1988年建省，在此之前海南島的資料併在廣東省。另外，西藏及新疆兩個自治區的資料十分缺乏。故本文僅使用27個行政區的資料。同時，1982年以前的資料也不全，故從1983年開始引用，且最新資料僅搜集到1989年止。
- 45 5組資料跨期分析的 $MSE^{\frac{1}{2}}$ 均較大，主要是跨期分析與短期分析基本上是採用性質完全不同的資料所致，不宜用來互相比較。
- 46 此一結論與重貨幣學派的理念極為相似。另請參閱Tsiang (1983)。
- 47 1984年及1985年大陸的社隊企業或鄉鎮企業有相當程度的發展，對於提高農村生產力及活躍城鄉商品市場有極大貢獻，似應也對抑制物價上漲有某種程度的作用。請參閱黃金樹(1988)。
- 48 前文提及地方政府的貨幣競爭、價格競爭、投資競爭與產業結構趨同等因素，將使區域物價出現「輪漲」或攀比漲價現象。可以不同年份各區域物價上漲率的相關係數，間接的看出區域物價的輪漲現象。若相關係數愈接近1，表示不同年份各區域物價上漲的排名順序愈一致；若愈接近負1，則表示排名順序剛好相反，例如原先上漲率最高的區域，後來卻變為上漲率最低的區域。一般而言，若相關係數是負的話，就表示物價上漲率順位有反方向調整的情況發生，即高上漲率的區域變成低上漲率的區域。下表為各年間區域物價上漲率的Pearson相關係數：

	1984	1985	1986	1987	1988
1985	-0.1606	1.0000	(略)	(略)	(略)
1986	-0.0268	0.6409	1.0000	(略)	(略)
1987	-0.1360	0.3444	0.0036	1.0000	(略)
1988	-0.5273	0.3300	-0.0270	0.6834	1.0000
1989	-0.1969	-0.0391	-0.2873	0.1760	0.5591

參考資料

王力、謝多、范文暉、修培生、鄭先宏、周慕冰

1989 「1988年通貨膨脹成因與治理對策的研究」,中國:發展與改革4: 11-17。

王松奇

1989 「我國高通貨膨脹下的宏觀均衡問題」,經濟理論與經濟管理1: 1-7。

王松青

1989 「產業同構-地方政府經濟行為分析」,中國經濟問題5: 29-32。

王東英

1990 「1978年後中共物價膨脹初探」,中華經濟研究院專論(

128)。

尹艷林

1989 「計劃經濟制度與通貨膨脹」,中國:發展與改革7: 31-36。

石雷

1982 「堅定地執行穩定貨幣的方針」,中國金融2: 2-6。

沈立人、戴園晨

1990 「我國『諸侯經濟』的形成及其弊端和根源」,經濟研究3: 12-19。

岳興平

1990 「談重組利益協調機制」,經濟問題探索1: 17-19。

李振寧

1987 「金融機構、融資渠道多樣化的格局與金融體制改革」,改革:我們面臨的問題與思路(中國經濟體制改革研究所編,北京:經濟管理出版社): 92-116。

李慶雲

1989 「分權式改革模式與非市場通貨膨脹」,經濟科學4: 9-13。

吳敏一

1990 「關於地方政府行為的若干思考」,經濟研究7: 56-60。

吳敬璉

1986 「經濟波動和雙重體制」,財貿經濟6: 1-8。

吳敬璉、胡季

1989 「1988年通貨膨脹加劇的原因分析」,財貿經濟5: 17-20。

貝多廣

1988 「1979-1986年我國物價上漲的經濟分析」,經濟研究11: 60-67。

周月秋

1990 「反倒逼：貨幣供給機制重建」，金融與經濟4: 4-7。

胡建穎

1982 「商品零售物價指數和生活費用價格指數的意義與作用」，經濟科學4: 46-51。

范錦明

1983 「中共賦稅發展與關係之研究」，中華經濟研究院專論（41）。

1985 「中共財政支出的結構與發展」，中華經濟研究院專論（63）。

夏海舟

1989 「試論我國的非公開性通貨膨脹」，中國：發展與改革7: 37-41。

陳雨晨

1985 中共經濟體制改革的內涵與評估(1979-1984)。中華經濟研究院經濟叢書(8)。

陳金龍

1983 「中共貨幣流通規律之研究」，中華經濟研究院經濟專論（42）。

陳建勳

1988 「中共貨幣政策之探討：制度面分析及內生性假說之驗證」，中華經濟研究院經濟專論(119)。

陳瑞榮

1990 大陸經濟改革後物價決定因素之探討——從中觀區域經濟分析，東吳大學碩士論文。

張一耿

- 1985 「我國零售物價總指數的經濟意義和編制方法」, 經濟研究
5: 30-36。

張亦春、何孝星

- 1989 「穩定貨幣流通需要重構產權關係」, 中國經濟問題2: 20-36
。

張阿妹

- 1987 「產權結構變動中的地方政府行爲」, 改革: 我們面臨的問題
與思路(中國經濟體制改革研究所編): 129-146。

張道根

- 1989 「中觀區域經濟: 形成、類型、機理的理論分析」, 經濟科學
6: 19-23。

連好寶

- 1989 「改革開放中的困惑與出路: 論體制性膨脹及不均衡發展策
略」, 中國經濟問題5: 38-41。

黃旭

- 1988 「我國貨幣供求與物價水平決定」, 經濟研究2: 35-45。

黃金樹

- 1985 「中國大陸貨物運輸佈局的探局」, 中華經濟研究院經濟專
論(56)。

- 1988 企業自主權與生產性效率: 中共社隊企業體制改革之個案研
究, 中華經濟研究院經濟叢書(14)。

楊培新

- 1990 「我對通貨膨脹問題的探索」, 投資與建設9: 7-12。

解力平、許新三

1986 「對我國近幾年通貨膨脹的分析」, *經濟科學* 5: 9-11。

趙榆江

1987 「預算外資金分佈和地方政府的管理行爲」, *改革: 我們面臨的問題與思路* (中國經濟體制改革研究所編): 117-128。

劉志剛

1989 「通貨膨脹機制研究」, *金融研究* 11: 8-12。

樊綱

1989 「論『兄弟競爭』」, *中國: 發展與改革* 4: 26-37。

1990 「我國通貨膨脹三種主要成因的理論分析」, *經濟研究* 3: 20-29。

蔣清海

1990a 「區域關係紊亂與區域行爲演變分析」, *中國經濟問題* 2: 10-15。

1990b 「論『諸侯經濟』」, *經濟問題探索* 5: 10-13。

魏杰

1990 「治理通貨膨脹三步曲」, *學習與探索* 5: 88-95。

Byrd, William A.

1987 "The Impact of the Two-Tier Plan/Market System in Chinese Industry", *Journal of Comparative Economics* 11: 295-308.

Chow, Gregory C.

1987 "Money and Price Level Determination in China", *Journal of Comparative Economics* 11: 319-333.

Chen, Nai-ruen and Chi-ming Hou

- 1986 "China's Inflation, 1979-1983: Measurement and Analysis",
Economic Development and Cultural Change 34: 811-835.

Felteinstein, Andrew and Ziba Farhadian

- 1987 "Fiscal Policy, Monetary Targets, and the Price Level in a
Centrally Planned Economy: An Application to the Case of
China", *Journal of Money, Credit and Banking* 19: 137-156.

Hsiao, H. Y. Huang

- 1971 *Money and Monetary Policy in Communist China*. New York:
Columbia University Press, p.206.

Lyons, Thomas P.

- 1985 "China's Cellular Economy: A Test of the Fragmentation Hy-
pothesis", *Journal of Comparative Economics* 9: 125-144.
1986 "Explaining Economic Fragmentation in China: A Systems Ap-
proach", *Journal of Comparative Economics* 10: 209-236.

Peebles, Gavin

- 1986 "Aggregate Retail Price Changes in Socialist Economies: Iden-
tification, Theory and Evidence for China and Soviet Union",
Soviet Studies 38: 407-503.

Stavis, Benedict

- 1989 "The Political Economy of Inflation in China", *Studies in Com-
parative Communism* 22: 235-250.

Tsiang, Sho-Chieh

- 1983 "Theories of Inflation in Less Developed Countries", in *Confer-
ence on Inflation in East Asian Countries*, May 20-22.

Wong, Christine P.W.

1987 "Between Plan and Market: The Role of Local Sector in Post-Mao China", *Journal of Comparative Economics* 11: 385-398.

Wu Jinglian and Zhao Renwei

1987 "The Dual Pricing System in China's Industry", *Journal of Comparative Economics* 11: 309-318.

Regional Inflation and Local Government Behavior in Mainland China

Chin-shu Huang Ruey-rong Chen

Abstract

In theory, we analysis the relationship between local government behavior and regional inflation in Mainland China. First, a local government may influences a regional inflation through the level of regional product、the loan behavior of regional financial units and the regional development policy. Second, a local government may influences the supply of regional money through “money competition”、 “price competition”、 “investment competition” and the equalization of the industrial structures.

In empirical studies, we can prove this hypothesis of local government behavior and regional inflation and the statement of “Inflation is a phenomenon of money”.