



关闭 文章

[2007年1月]我国货币运行质量分析

关闭

作者: [罗国兵] 来源: [本站] 浏览:

国外汇储备

何加强会计

国衍生金融

国有商业银行

云南农村信

章

章

品市场竞争

业银行走混

国存款保险

国创业板市

华夏并购案

随着我国金融体制改革的逐步深化,货币政策在宏观经济政策中正扮演着越来越重要的角色... 货币运行质量,是指国民经济运行中对货币政策的目标(如稳定币值、促进经济增长、防范风险等)的实现程度。

一、货币供应量分析

现阶段,我国货币供应量(根据2006年货币概览)按划分为三个层次:

M0=流通中的现金

M1=M0+活期存款

M2=M1+定期存款+储蓄存款+其他存款

其中M0的流动性最强, M2是央行重点监测指标, 各个层次所占的比重的大小可以反映出货币强弱。通常我们用M1/M2来衡量货币的流动性, 比值高则流动性强; 用M0/M1来衡量社会即期量, 值越大需求越大。

如表1所示, 2006年1月至9月, 我国货币供应量总体来说增长幅度不大, 最大增幅在6月, 增2.3%, 此后增幅迅速回落, 9月又开始回升, 其他月份增幅较小, 值得注意的一个现象是在的最后一个M2总是迅速增加, 呈现周期性特点, 这可能与我国经济结构季节波动有关。M0较小, 但趋势很明显, 我国居民的即期货币需求量(主要是现金需求)在1~3月放量增长, 消费有很大的关系。M1/M2是个重要的指标, 如果值很大, 那么意味着流动性很强, 同时也让中现金和活期存款很多, 对未来预期比较消极, 不愿进行储蓄和投资, 有通胀的危险。从表可以知道M1/M2基本稳定在36%左右, 变化不大, 有轻微变弱的趋势, 这表明总体而言, 我国量较为适度, 国民经济较为稳定, 居民对经济的预期较为乐观, 所以才拿出更多的货币进行资产。

此外, 货币供应量还应与经济增长以及物价水平相适应。它们的关系如下:

M2的增长率=GDP增长率+CPI增长率

若货币供应量大于另外两者之和, 则说明货币供应充足且适度, 反之就是货币供应不足。统计局最新公布的数据, 我国九月底GDP比去年同期增长9.4%, CPI九月份比去年同期增长2.5%, 9月的M2为241696.4亿元, 跟2006年的数据比较可得增长了17.8%。由于17.8>9.4+2, 所以6.4%, 我们可以认为我国货币供应充足但超额供应较多。

二、基础货币分析

基础货币有称高能货币、强力货币或货币基数, 它可以运用和来源方面来理解。从来源看货币供应量的一部分, 是指货币当局投放并能由当局所掌控的那部分货币; 从运用来看, 它对社会公众的负债, 由商业银行的存款准备金和流通在银行体系之外被社会大众所持有的通基础货币有着创造存款货币的作用, 在货币运行中起着关键的衔接作用。商业银行向央行提货币是创造存款的基础, 一般的通货不具有这种扩张, 在最终形成的货币供应量与基础货币在一个数量上的系数关系, 即货币乘数:

ms=Ms/B

其中ms表示货币乘数, Ms代表货币供应量, B指基础货币。

从表2可以看出, 2006年1~9月, 我国货币乘数的大部分时间在4.7左右, 这意味着每1元存款总存款增加4.7元, 这是一个较高的水平, 表明基础货币派生存款能力较强, 创造存款量较力应呈一种扩张的态势。m1、m2在1~3月较低, 表明银行创造存款能力减弱, 也就是说人们愿多的现金和活期存款, 这是消费高峰到来的标志; 4-8月的m1、m2一直保持在较高水平, 6月高, 说明这时候银行能吸收到最多的存款, 派生存款能力空前增强。

由于基础货币中现金和非金融机构在央行的存款本身既是基础货币又是货币供应量的一部分它们转化为商业银行存款后才有派生存款的能力, 所以货币运行效率与基础货币的结构密切表3可知, 在基础货币中, 三个组成部分所占份额变化很小, 即基础货币结构相对稳定, 其中存款占据较大的比重, 约为60%, 它是已经通过货币乘数扩张或收缩派生的货币, 是派生存款的一部分, 是调控效率最高的货币, 而60%的比重显得偏高, 表明央行对货币的控制程度很高, 扩张性明显, 灵活性不大; 货币发行约占40%, 它是以现金的形式进入流通领域, 是最直接的调节货币供应的因素, 目前我国这个比例稍低。非金融机构存款占的比例很小, 约为0.3%, 属于央行进行微调的一个工具。

三、结论和建议

通过对我国2006年前三个季度的货币运行的各个方面的观察和分析, 我们可以得出以下结论和建议:

(一) 我国2006年前三个季度货币运行质量较高, 能够很好实现货币政策的最终目标, 我国目前人民币币值稳定, 经济平稳较快增长。银行贷款配合国民经济平稳增长, 起到很好的促进作用; 物价水平比较平稳, 整个国民经济继续保持在高速增长、温和通胀的状态。

(二) 按官方的说法, 我国实施的是稳健的货币政策, 根据文中的分析, 我国货币乘数较高, 金融机构的存款占大部分, 成倍派生存款的能力很大, 此外, 我国长期实行超额货币供应的政策, 货币供应量的增幅远大于经济增幅, 所以说我国的货币政策是带有扩张性质, 准确的说是含有积极因素的稳健货币政策。但是在超额货币供应很多, 且持续时间较长的情况下, 我国经济依然保持高速增长、低通胀的势头, 这只能解释为我国很多潜在的货币需求没有被识别, 却一直在默默的吸收超额的货币供应。

(三) 我国居民对未来的经济预期比较乐观, 包括对经济增长带来的机会和人民币汇率稳定, 人们投资和储蓄的意愿明显, 但消费欲望不是很旺盛, 消费高峰主要集中在春节前后, 居民的储蓄高峰一般集中在6月左右。央行对货币供需的把握很有自信, 在掌握规律的基础上, 货币投放也显得有章可循, 对货币的控制程度较高。在调节货币运行的过程中, 可以选择的工具增多, 比如在公开市场操作中, 买卖债券和央行票据, 将会收到较好的效果。

120+ renowned advisors reveal what to buy and what to sell

Meet face-to-face with top investment experts

Acquire a global market perspective

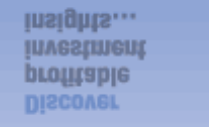
Discover profitable investment insights...

120+ renowned advisors reveal what to buy and what to sell

Meet face-to-face with top investment experts

Acquire a global market perspective

Discover profitable investment insights...



参考文献:

- 【1】夏丹阳 货币理论与货币政策研究 北京 中国财政经济出版社 2004 454 455
【2】朱新蓉 金融概论 [M] 北京 中国金融出版社 2002 341 342
【3】杜金富 货币与金融统计学 [M] 北京 中国金融出版社 2003 305 308
【4】王仁祥 金融风险管理 [M] 武汉 武汉理工大学出版社 2004 54 55
【5】朱启贵 金融调控与资金流量核算 [M] 上海 上海交通大学出版社 2000 16 17
(作者单位: 中南财经政法大学信息学院)

【 评论 】 【 推荐 】

评一评

正在读取...



笔名:



评论:

发表评论

重写评论

[评论将在5分钟内被审核, 请耐心等待]

【注】 发表评论必需遵守以下条例:

- 尊重网上道德, 遵守中华人民共和国的各项有关法律法规
- 承担一切因您的行为而直接或间接导致的民事或刑事责任
- 本站管理人员有权保留或删除其管辖留言中的任意内容
- 本站有权在网站内转载或引用您的评论
- 参与本评论即表明您已经阅读并接受上述条款

Copyright ©2007-2008 时代金融



EliteArticle System Version 3.00 Beta2

当前风格: 经典风格

云南省昆明市正义路69号金融大厦