

English

下载中心

首页

网站地图

关于IWEP

研究课题

研究人员

研究成果

数据库

出版物

媒体报道

研讨会/讲座



学术论文

《世界经济》2002年第12期

[\[PDF全文下载\]](#)M₂/GDP的动态增长路径

世界经济与政治研究所所长 余永定

[内容提要] 本文在对传统货币数量理论进行补充和修正的基础上,解释了中国何以能够在货币供应量增长速度大大高于GDP增长速度的情况下保持物价稳定,并进而给出M₂/GDP增长的动态路径。结论是导致中国M₂/GDP极高的原因包括:低通货膨胀率、高居民储蓄率、高不良债权率、企业留利水平低、资本市场不发达和企业资金利用水平低等。高M₂/GDP本身还不能说明中国经济是否潜伏将来会发生严重通货膨胀的危险。最后,本文建立了一个由两个微分方程组成的动态宏观经济模型,并利用该模型对影响通货收缩形势的各种货币因素进行了分析。其结论之一是,企业依靠银行贷款盲目扩大生产,过剩的产品(或过时的产品)因没有市场而不能售出。与此相应,银行无法收回贷款,从而形成不良债权。当前价格的下降是生产过剩的结果,从根本上来说并不是一种货币现象。因而在这种情况下进一步扩大银行贷款并不能改善通货收缩形势。

[关键词] 货币数量公式 不良债权 通货收缩 居民储蓄 通货膨胀率

一、前言

在过去二十余年中,中国宏观经济的一个显著特点是货币供应量的高速增长。由于货币供应的增长速度持续高于GDP的增长速度,2000年,中国的M₂/GDP已经超过146%。中国的M₂/GDP不仅大大高于与中国发展水平相近的发展中国家,而且显著高于大多数发达国家。

按照传统的货币数量公式,为了保证物价稳定,货币供应量的增长速度应该等于产出的增长速度,因而M₂/GDP应该是稳定的。但是,中国M₂/GDP一直高速增长,目前还看不到趋于稳定的明显迹象。基于以往通货膨胀的教训,我们难免不对M₂/GDP高速增长的后果心存疑虑。同时,我们也知道,M₂/GDP又是衡量发展中国家金融深化程度和金融改革成果的最重要指标。事实上,一些成功的新兴工业化国家在由发展中国家向发达国家转化的过程中一直保持较高的货币增长速度,M₂/GDP(或M₃/GDP)也达到很高水平,但通货膨胀率一直保持在可以接受的水平上。因此,我们很难仅仅根据目前中国M₂/GDP已经达到很高水平,并且还再继续增长的事实,得出中国通货膨胀压力和未来金融稳定的确定结论。

目前,中国经济的现实依然是有效需求不足,(较小程度上)物价持续下降。在这种情况下,继续执行扩张性的货币政策无疑是正确的。但是,中国货币当局还有多大空间继续执行这种政策?这种政策的继续执行将给中国经济带来什么后果?在什么条件下,中国应该对现行货币政策进行调整以保证经济的可持续增长?所有这些问题都是值得中国经济学家认真思考的。

本文将在对传统货币数量理论进行补充和修正的基础上,解释中国何以能够在货币供应量增长速度大大高于GDP增长速度的情况下保持物价稳定,并进而给出M₂/GDP增长的动态路径。最后,本文建立了一个由两个微分方程组成的动态宏观经济模型,并利用该模型对影响通货收缩形势的各种货币因素进行了分析。需要说明的是,在分析过程中,本文对中国的

货币创造过程做了一系列简化。例如没有区分中央银行和商业银行在货币创造过程中的不同作用，对外汇储备增长如何导致货币供应量增长等一系列因素并未加以认真考虑。但这些简化似乎并不影响本文的基本论点。

二、传统的货币数量理论和一个新的分析框架

.....

三、考虑到更多因素的 M_2 /GDP的动态增长过程

.....

四、潜在的通货膨胀压力和 M_2 /GDP增长过程的不稳定性加吸收

.....

五、通货紧缩形成的货币分析

.....

(截稿：2002年10月 实习编辑：付克华)

[推荐好友](#)

相关文章

- 余永定 双重盈余祸福相倚 2007年12月 (2008-1-4)
- 王永钦、张晏、章元、陈钊、陆铭 十字路口的中国经济：基于经济学文献的分析 《世界经济》 (2007-3-5)
- 张斌 破解内需不足要用组合拳 《中国经营报》2005年6月27日 (2007-1-21)
- 华民 中国经济增长究竟对世界经济产生了怎样的影响 《世界经济》2005年第3期 (2007-1-4)

本站的署名文章均属作者本人的观点。希望转载时，请事先与我们联系。

[院首页](#)

[网站声明](#)

[会员登录](#)

[联系我们](#)

[下载中心](#)

[院图书馆](#)

中国社会科学院世界经济与政治研究所 Copyright (C) 2002-2008 中企动力提供技术支持 请使用 1024*768分辨率

地址:北京建国门内大街5号 邮编:100732 电话:010-85196063 传真:010-65126180 联系本站

《中华人民共和国电信与信息服务业务经营许可证》编号:京ICP备06059776号