

选题（20%）	说理（60%）	文笔（20%）	总分

作者：叶天瑶

学号：1700017401

学校院系：元培学院

提交日期：2020 年 12 月 17 日

## 货币超发与货币深化

在过去二十余年中，我国货币供应量以高于 GDP 增长的速度持续高速增长，M2/GDP 从 2001 年的 142% 提升至 2019 年的 200%，这一水平明显高于和中国发展水平相当的发展中国家以及美、英、日、欧等主要发达国家。一方面，尽管货币增长迅速，但从 CPI 等指标看我国没有产生过高的通胀，背后原因值得探究；另一方面，海量货币推高了房地产等部分资产的价格，其隐忧也确实存在。

“滔天之水”的形成在过去二十年间有着不同的驱动因素，经历了“被动”向“主动”的转变。2001 年加入 WTO 后，国际贸易成为我国经济增长的主要推动力，企业拿着外币向商业银行结汇，商业银行再从央行换回人民币——这部分人民币可是基础货币，还要通过信贷扩张——有多少贸易顺差，央行就得按汇率投放多少基础货币，进而派生出巨额货币供给。08 年金融危机后外需萎缩，内需成为我国经济发展的新动力，为了刺激内需，宽松的货币政策往往会在经济下行时主动出击，例如次贷危机后伴随“四万亿”等政策出台，09-10 年以低利率释放出大量信贷，以及 14-15 年经济疲软时数次降准降息等。

无论如何形成，超出实体经济增速的货币发行意味着有更多的钱追逐商品，总会产生通胀压力。通胀的根源在于货币供给超出货币需求，控制货币供给是在基础货币投放和信贷扩张上做文章，货币需求则要分类讨论：在供给充分、处于竞争性市场的普通商品领域，增加货币需求的关键在于增加商品需求，在如今经济形势下即是要刺激内需；但在具有垄断性、存在供给限制的领域，往往是有价无市，放开供给才能充分释放货币需求，这也将是下文讨论的重点。

事实上在 1995 年之前由于央行可向财政透支，同样存在严重的货币超发，但通胀却相对温和，这与改革开放进程中的“货币化”不无关系——即将尚未以市场机制交易的潜在资源动员进入市场。例如，在计划经济时期农民与生产队间、生产队与国家间都是实物结算，而实行包产到户的制度后，每个农户购买农资农具、运输、销售各个环节都要进行市场交易，货币需求量自然大增。改革开放后，社会公众获得了买卖商品的自由，不断增长的货币需求吸收了货币的供给。

大部分商品的货币化是迅速且直观的，然而部分领域优质供给短缺，仍存在货币深化的空间。譬如在医疗领域，大型公立医院垄断了事业编制、行政资源、学术地位，进而垄断了最为核心的医疗人才。行政体系约束优质供给，如何改变？近年来推行的“医师多点执业”或许是个不错的尝试，不仅直接平衡了医疗资源分布的不均，更能提高医生收入以促进医疗人才的供给，并且医生的自由流动有助于小医院和民营医院的立足发展，可在长期内增加优质医疗服务的供给。供给增加了，一大块需求得到满足，货币需求自然也要增加。

商品市场之外，要素市场的货币化涉及更多复杂且仍在进行中的改革。比如国企的股份制度改革是将企业资产货币化，1998-2002 年上百万家国有和集体所有企业改制成为私营或多元股份制。资本市场的发展使企业通过发行股债等各类证券，在存量资产外将未来现金流货币化。当下，注册制的推行使得医药、高新科技等风险高、前期盈利难的企业得以上市，其科技创新能力和未来盈利实现进一步货币化。

又如土地资源和与其紧密联系的住房。计划经济时期采取行政划拨土地和福利分房制度，土地和住房不得转让，交易所需货币量很少。而 1988 年土地使用权转让合法化、1994 年分税制改革大幅减少地方财政收入后，地方政府开始大规模拍卖土地使用权以获得土地出让金；1998 年后停止福利分房，发展住房市场；土地出让制度随之跟进，形成了一个实行招拍挂制度的国有土地二级市场，土地和住房的交易产生了大量货币需求。前述都是城镇的变化，农村土地制度则是进一步货币化的空间。根据现行法律，农地转为非农地的合法途径是“集体用地→征收成为国有土地→转让为城市建设用地”，在此过程中，地方政府给农民的补偿根据土地的农业产值确定，远低于卖地收入，土地的增值效益流向政府而非农民。并且，征地用地指标由行政分配，无法真实反映城镇间不同的发展情况和土地需求，造成资源浪费和价格扭曲——一些小县市建设工业园区招商引资却经济效益低下，另一些城市则土地供不应求，发展受限。如果集体土地可以自由入市转让，一方面土地资源将在市场机制作用下得到更合理的配置，土地价值得以充分实现；另一方面农民收入大幅提高，消费能力和意愿提升，财富效应也将创造大量货币需求。

货币超发是我国宏观经济过去数十年的特征之一，而商品和生产要素的货币化消化了货币供给，实现了温和的通胀。货币深化固然是一个货币现象，但其本质在于体制的变迁，以价格机制配置资源、以制度变迁促进供需匹配无疑增加了货币需求，但遏制通胀的客观效果还在其次，更重大的意义在于改革有效提高了经济运行的效率，改善了民生。■

#### 参考文献：

[1]纪晗：我国“高货币指数之谜”——兼论土地房产货币化对货币供求的影响，中国管理信息化，2015

[2]刘建丰，许志伟，潘英丽：货币化率的直接测算及土地与住房的货币化——中国经济改革中的货币化进程再思考，财经研究，2018

[3]明明，刘鹏：人民币汇率逼近 7.0，当前汇率形势及对国内资产价格影响：央行如何有效管理汇率，[http://www.xcf.cn/yc/201809/t20180910\\_783680.htm](http://www.xcf.cn/yc/201809/t20180910_783680.htm)，2018

[4]任泽平：货币超发与资产价格：如何跑赢印钞机，<https://mp.weixin.qq.com/s/acoUEqcH2iHmk-Cyc9Ii-Q>，2020

2000 字

[5]邵海鹏：集体经营性建设用地入市，农村“土改”真正破题，  
<https://www.yicai.com/news/100093971.html>，2019

[6]张文：经济货币化进程与内生性货币供给——关于中国高 M2/GDP 比率的货币分析，金融研究，2008

**WORD 批量转 PDF 工具-未注册 注册码购买 QQ: 3049816538(注册后本  
文字和以下内容消失)**

**成都购房咨询, 大专本科成都落户咨询, 成都社保代缴咨询 QQ:  
3049816538**

2000 字