

省 中 青 年 社 会 科 学 家 文 库

货币的 增长、流速

和通货膨
胀的量化
研究

广东人民出版社

宋光辉

著

货币的增长、流速和 通货膨胀的量化研究

宋光辉 著

广东人民出版社

责任编辑：孙泽军

封面设计：方楚涓

责任技编：黎碧霞

图书在版编目 (CIP) 数据

货币的增长、流速和通货膨胀的量化研究/宋光辉著.

—广州：广东人民出版社，1999.6

(广东省中青年社会科学家文库)

ISBN 7-218-02947-7

I. ①货…②广…

II. 宋…

III. ①货币—研究②通货膨胀—研究

IV. F820.5

广东人民出版社出版发行

广东省新华书店经销

广东新世纪电子媒介有限公司排版

中国人民解放军第四二二工厂印刷

(厂址：广东省湛江市霞山菴塘路61号)

850×1168毫米 32开本 6.875印张 1插页 13,500字

1999年6月第1版 1999年6月第1次印刷

印数1—3,000册

ISBN 7-218-02947-7/F·442

定价：11.00元

如发现印装质量问题，影响阅读，请与承印厂联系调换。

总 序

于幼军

冬寒夏暑，春华秋实。社会科学园地的耕耘者，在付出了辛勤的劳动与汗水后，迎来了收获的季节。《广东省中青年社会科学家文库》的出版，就是金灿灿的果实。

我们的时代需要理论。理论对社会历史的巨大推动作用，已被历史与现实反复证明。可以这样说，如果没有欧洲文艺复兴、启蒙运动形成的自由、平等、博爱、人权等人文主义思想和精神，就不会有欧美近代的工业文明乃至现代科学技术、生产力的高度发达；如果没有马克思主义的诞生、列宁主义的创立和毛泽东思想的形成，就不会有近现代世界社会主义运动的蓬勃兴起和社会主义革命在欧亚一批国家的胜利；如果没有邓小平理论的指导，中国就不可能有今天改革开放和社会主义现

代化建设蓬勃发展、欣欣向荣的局面。很难想象，没有理论，社会的巨轮能够在历史的航程中自由行驶。今天，我们正处在由计划经济体制转向社会主义市场经济体制的伟大变革当中，改革开放不断深入，这要求我们进一步认识和发展社会主义理论，不断开创建设有中国特色社会主义事业的新局面；要求我们进一步研究和认识开放的中国走向世界的战略和策略，以实现民族振兴的伟大使命；要求我们总结发达国家和地区现代化发展的经验教训，选择一条适合中国国情、可以使我国后来居上的发展道路；要求我们探索和倡导新思想新观念，研究和回答实践提出的新情况新问题，为改革开放提供精神动力和智力支持。我们生活在一个伟大的时代，我们有着壮丽的事业。社会科学大有作为。

在社会科学理论园地耕耘，并不是一件轻松的事。所幸的是，我们有一支乐于在这块园地默默耕耘的队伍。正是他们的勤奋与才华，使得我省的这块园地生机盎然，硕果累累。《广东省中青年社会科学家文库》，将展示我省这支队伍中的中青年学者的探索历程和学术成果。

中共广东省委宣传部决定组织出版这套文库，更主要的是借此推动广东的社会科学队伍建设特别是中青年队伍建设，促进广东社会科学事业的发展与繁荣。长江后浪推前浪，要使社会科学事业如同长江之水奔流不息，唯有源头活水不断。我们要看到，广东社会科学理

论研究队伍在人才辈出的同时，也存在人才流失、一些单位和学科后继乏人的现象。因此，培养和造就一大批政治坚定、思想活跃、理论素质好、科研能力强的跨世纪中青年社会科学人才，刻不容缓。我们要努力创造让广大中青年社会科学工作者尽快成长的条件；要营造良好的学术环境，形成活跃的学术氛围；要深化社会科学管理体制的改革，建立和完善有利于多出人才、多出成果的机制。我相信，文库的出版，必将激励我省广大中青年社会科学工作者奋发图强，尽显才华，在社会科学理论园地留下自己栽培的一朵奇葩。

“路漫漫其修远兮，吾将上下而求索。”入选这套文库，不应成为作者学术成就终结的标志，而应该成为新的起点。中青年是创造力最旺盛的黄金时代。我衷心希望广大中青年社会科学工作者努力学习马克思列宁主义、毛泽东思想、邓小平理论，紧密地团结在以江泽民同志为核心的党中央的周围，更高地举起邓小平理论伟大旗帜，深入到改革开放实践的洪流中去，把握社会科学研究和发展的正确方向，进行创造性的理论研究；认真学习新知识，扩大知识面，更新知识结构，掌握科学的研究方法，改进研究手段，提高科研能力；敬业乐业，不畏艰辛，以扎实、严谨的学风，刻苦治学，勇攀高峰。唯有如此，我们的社会科学研究队伍，才会有朝气、有活力；我们的社会科学园地，才会姹紫嫣红，春色满园。

导 论

本书研究的主题是：中国经济转轨时期货币数量的决定因素及其变化规律问题。针对改革开放以来理论和实践上存在的三大疑难问题，即货币为何增长、流通速度为何下降、通货膨胀为何形成，本书系统地研究了以上三个相关问题：

(1) 如何寻找货币增长的决定因素和设计货币增长模型。

(2) 如何解释货币流通速度逐年减缓的趋势和预测货币变化趋势的方法。

(3) 如何测算币值和分析通货膨胀形成的过程。

本书认为，货币增长与经济主体的货币收支行为有关。转轨时期的中国，个人收入占国内生产总值的比重迅速提高，而个人消费占国内生产总值的比重则略有下降，使个人货币增长倾向呈现上升趋势。企业和政府等部门的收入率也迅速上升，同时，它们的支出率也上升得较快，使非个人部门货币增长倾向的提高速度慢于个人部门。这种利用货币收支差来分析货币增长的方法，称为“收支差分析法”；由此构造的分析模型，称为“收支差模型”；由此形成的理论，称为“收支差理论”。关于收支差的理论是本书的创新之一。

收支差模型在分析货币流通速度变动趋势方面非常有价值，这是本书的创新之二。以个人部门为例，个人年收入中如果总要保留一个正的货币余额增量，那么，各年货币增量之和就等于计算年年末货币余额总量。这样，货币余额总量将随着年份的增加而增加。货币流通速度等于年商品交易额与年末货币余额总量的比值，如果商品交易额与年度货币支出额成固定比例变化的话，那么，货币流通速度则会随着年份的增加而呈现下降趋势。

货币流通速度下降有正常和异常之分，后者是需求膨胀的表现之一。当个人货币收入增加后，个人消费需求随之增加，形成对消费品市场的通货膨胀压力。如果有一部分需求不能得到满足，就会形成隐蔽性通货膨胀，它主要表现为个人货币结余膨胀，或表现为货币流通速度异常下降。通过测算货币结余膨胀来测算货币流通速度异常下

降，是本书的创新之三。

转轨时期中国国民收入严重向个人倾斜，使个人消费需求膨胀起来，政府要推进经济增长和经济发展，就必须扩大投资支出，并在相对份额上保持投资需求对个人消费需求的比例关系，使投资率维持在较高水平，因此，双膨胀不可避免。设计并利用价格总水平分析模型来分析中国通货膨胀形成过程，是本书的创新之四。

个人储蓄主要以单一货币形式存在不利于稳定商品市场，发展资本市场则能降低个人货币持有率，有利于货币控制。

在对货币增长、流通速度和通货膨胀进行数量分析的同时，本书也从理论上对一些观点，如解释货币流通速度下降原因的“货币化假说”、把货币的本质归结为纯价值体的“纯价值体论”等，提出了不同的看法，并利用实证数据加以论证。

本书是一个严格的逻辑整体，其分析过程是：货币增量→货币余额→货币增长模型→货币流通速度计量方法→货币流通速度下降趋势分析→需求膨胀测算→价格总水平上涨分析。

本书分析的重点对象是广义货币 M_2 ，这是因为转轨时期银行信用在中国经济运行中起主导作用。

本书分析的重点经济主体是居民或个人部门，这是因为转轨时期个人部门的货币收支对银行资产和负债的形成有重要影响；个人部门的消费需求对投资需求和价格总

水平上涨也有重要影响。

本书所采用的分析方法是量化研究方法,即在表达理论内容时,采用适当的符号、数字和数学关系式的形式,把经济理论恰当的落实到经济统计指标数值上,并展开统计分析和预测的研究方法。如历史上,费雪曾采用量化研究方法为货币交易构造出著名的交易方程式 $MV=PT$, 还如货币乘数的构造等,也是一种典型的量化研究方法。这种方法的突出特点是重视对统计数据的再组合,并可以按照分析目的灵活使用各种计量分析方法。可以说,这种方法能增强研究者对现有统计数据信息价值的开发和利用。

本书在研究方法上的突出特点,表现在对时点指标的量化研究方面,即先从当期出发,把时点指标分解为各时期的增量,这些增量指标由于转化为时期指标,从而使经济变量中的流量指标与存量指标有机结合起来了;然后,再把这些增量指标进行加总,由此重新获得一个新的、包含了丰富内容的时点指标。量化后的时点指标在动态上能够反映各种经济关系的调整变化,从而有利于对经济问题的透彻剖析。

归纳本书的主要内容和分析逻辑,可概括如下:

(1) 设计货币增长模型。认为货币增长的基本决定因素主要有三个:上年货币流通速度、名义经济增长率和货币增长倾向。货币增长倾向又分解为个人货币增长倾向和非个人货币增长倾向。其中,个人货币增长倾向主要是由个人收入率和个人消费率所决定的。

(2) 设计货币流通速度收支差模型。认为货币流通速度的主要决定因素是经济增长率和货币支出倾向。随着个人货币数量占货币总数量的比重的提高,个人货币流通速度的变化对社会货币流通速度的影响越来越大。由于个人收入增长速度快于社会收入增长速度,同时个人货币支出倾向的下降速度快于社会货币支出倾向的下降速度,所以个人货币流通速度的下降速度快于社会货币流通速度的下降速度。

(3) 提出预测货币流通速度的四种方法,即趋势对比法、固定收入法、固定收支法和无穷大法。这四种分别适用于不同的预测要求和预测条件。

(4) 提出“意愿供求的平衡状况是衡量需求膨胀的数量标志”的观点,并设计出测算需求膨胀的四种公式,即原始公式、基本公式、分解公式和累积公式。

(5) 利用收支差理论,分析了高现金回笼率和高通货膨胀率并存的原因。

(6) 设计价格总水平分析模型。认为价格总水平变动主要由个人消费需求和社会购买强度所决定。这个模型的特点是重视分析社会购买,特别是投资需求对个人消费需求变动的反映程度。经济增长要求保持一定水平的投资率,当个人消费需求发生膨胀时,政府行为可能会导致投资需求相应膨胀起来,所以,双膨胀不可避免。该模型还能分析价格总水平与货币增长和投资率提高之间的相互作用关系。

中国发展社会主义市场经济迫切需要发展自己的经济理论，本书正是在这种基本原则指导下完成写作的。与之相适应，在写作风格上追求个性和创新。

目 录

导 论	1
-----------	---

第一篇 货币增长的量化研究与分析

1. 货币增长的决定因素	3
1.1 货币定义与货币供应量	3
1.2 货币与经济的关系	7
1.3 货币数量的收支差模式	12
1.4 货币增量的决定因素	14
2. 货币增长模型	18
2.1 中国货币增长的因素分析	18
2.2 货币增长倾向及其决定因素	23

2.3 中国货币增长倾向的测算	27
2.4 货币增长模型	30

第二篇 货币流速的量化研究与分析

3. 货币流通速度的计量方法	39
3.1 货币流通速度的计量论据	39
3.2 “货币流速”和“货币效率”	44
3.3 货币流通速度与交易方程式	45
3.4 货币的交易流通速度、收入流通速度和 经济流通速度	47
4. 货币化与货币流通速度下降趋势	51
4.1 货币流通速度下降是一般规律吗?	51
4.2 中国货币流通速度的现状	53
4.3 货币化与货币流通速度	55
4.4 “货币化假说”成立吗?	57
4.5 中国货币化状况与货币化理论	60
5. 收支差理论对货币流通速度的解释	63
5.1 货币流通速度的收支差模型	63
5.2 货币收入对货币流通速度的影响	64
5.3 货币支出倾向对货币流通速度的影响	69
5.4 货币收入和货币支出倾向的共同变动对 货币流速的影响	71
5.5 货币流通速度的长期趋势模型	73

6. 中国货币流通速度下降的原因与长期趋势测算	75
6.1 中国个人的收入流通速度逐年下降的原因	75
6.2 货币流通速度长期趋势测算方法	77
6.3 中国货币流通速度波动分析	82
6.4 中国社会货币交易流通速度变动的原因	84

第三篇 需求膨胀的量化研究与测算方法

7. 币值及其表现形式	89
7.1 货币是纯价值体吗?	89
7.2 供求关系、价格波动和价值规律	91
7.3 纸币与货币流通	93
7.4 流通中货币需要量和流通中实际货币量	94
7.5 币值及其表现形式	96
8. 总量平衡与结构平衡的关系	99
8.1 总供求平衡问题的提出	99
8.2 总供求平衡的内容	101
8.3 总量平衡与结构平衡的关系	104
9. 需求膨胀的测算方法	106
9.1 总供求矛盾的概念、内容及其表现	106
9.2 衡量需求膨胀状况的数量标志	108
9.3 供求倾向的测算	110
9.4 测算需求膨胀的基本公式	112
9.5 测算需求膨胀的分解公式	114

9.6 测算需求膨胀的累积公式	117
9.7 需求膨胀与货币流通速度和商品流通速度 的异常变动	119
10. 中国消费需求膨胀的测算	125
10.1 中国个人消费需求倾向测算	125
10.2 中国个人消费需求膨胀的测算	133

第四篇 通货膨胀的量化研究与分析

11. 高现金回笼率与高通货膨胀率并存的原因	141
11.1 高现金回笼率与高通货膨胀率并存现象 所提出的问题	141
11.2 现金增长的因素分析	142
11.3 银行现金归行速度上升的原因分析	145
11.4 现金回笼率是现金归行速度的变形 指标	147
11.5 高现金回笼率与高通货膨胀率并存 的原因	149
12. 中国价格总水平模型设计与分析	157
12.1 中国价格总水平分析模型	157
12.2 中国通货膨胀模型的设计过程	158
12.3 中国通货膨胀模型的特点和设计理由	160
12.4 中国价格总水平上涨过程分析	163
12.5 投资增长与价格总水平上涨的作用	

关系	167
12.6 货币增长、投资增长和通货膨胀的 关系	170
展 望	173
主要参考文献	177
附录1: 博士论文答辩摘要	181
附录2: 符号说明	192
后 记	198