

中国博士后科学基金特别项目 (编号200902126)

经济运行中的 货币均衡研究

JINGJI YUNXINGZHONG DE HUOBİ JUNHENG YANJIU

张军果 著



中国金融出版社

经济运行中的 货币均衡研究

张军果 著



中国金融出版社

责任编辑：张智慧

责任校对：孙蕊

责任印制：尹小平

图书在版编目 (CIP) 数据

经济运行中的货币均衡研究 (Jingji Yunxing zhong de Huobi Junheng Yanjiu) / 张军果著. —北京: 中国金融出版社, 2010. 9

ISBN 978 - 7 - 5049 - 5650 - 7

I. ①经… II. ①张… III. ①货币理论—研究 IV. ①F820

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2010) 第 178529 号

出版
发行 **中国金融出版社**

社址 北京市丰台区益泽路 2 号

市场开发部 (010) 63272190, 66070804 (传真)

网上书店 <http://www.chinafph.com>

(010) 63286832, 63365686 (传真)

读者服务部 (010) 66070833, 62568380

邮编 100071

经销 新华书店

印刷 保利达印务有限公司

尺寸 169 毫米 × 239 毫米

印张 19.5

字数 310 千

版次 2010 年 9 月第 1 版

印次 2010 年 9 月第 1 次印刷

定价 38.00 元

ISBN 978 - 7 - 5049 - 5650 - 7/F. 5210

如出现印装错误本社负责调换 联系电话(010)63263947

序言（一）

20 世纪 90 年代以来，连续发生了多次影响世界经济进程的金融危机，使得金融问题从来没有像今天这样受世人关注。目前，美国次贷危机对世界经济的影响还没有消弭，而起源于希腊主权债务危机的欧洲货币危机，正考验着欧元在世界经济中的角色定位，同时也有使世界经济存在着二次探底的危险。那么，金融危机的本质是什么？它为什么会给世界经济带来如此大的影响？如何才能避免金融危机的再次发生？

金融，从本源意义上讲，就是资金融通，它反映的是货币供求的矛盾运动。在现代经济中，金融已成为联结生产、流通、分配、消费等经济运行各个环节的桥梁和纽带，金融体系的安全稳定已成为现代经济平稳健康运转的前提性条件。一般来讲，当一国货币供求矛盾双方势均力敌，处于大体均衡状态时，资金融通也将是顺畅的，金融体系处于相对安全稳定状态。而当一国货币供求矛盾双方的力量对比出现巨大反差时，资金融通的链条将会发生严重断裂，进而金融体系将会出现剧烈动荡，甚至引发金融危机乃至金融崩溃。可见，要避免金融危机，维护金融安全，关键是要确保货币供求均衡。然而，不仅货币供求状态会影响到金融稳定，进而影响到宏观经济的健康平稳运转，而且经济运行本身又影响和制约着货币供求状态的变化，甚至从某种意义上说，货币供求状态正是经济运行状态的一种反映。因此说，在现代经济社会中，货币供求和经济运行之间是一种相互作用、密不可分的关系。

金融在现代经济运行中的特殊地位，决定了金融危机的发生必然严重影响宏观经济的平稳运转。而金融危机在本质上又是货币供求严重失衡的一种表现，是货币供求矛盾被激化的必然结果。因此，要维护金融的安全与稳定，就必须力求实现货币供求均衡。鉴于货币供求状态从某种意义上说又是宏观经济运行状态的一种反映，因此，要实现货币供求均衡，就不能脱离宏观经济大体均衡的运行环境。

《经济运行中的货币均衡研究》一书找准了实现货币均衡运转的立足点和归宿点，即立足于宏观经济运行的大环境去寻找实现货币均衡的最优解，并把维护和实现宏观经济的平稳健康运转作为实现货币均衡的目标取向。为此，该书作者始终坚持以马克思主义货币理论为指导，在充分吸收和借鉴中西方货币理论研究成果的基础上，

密切结合中外经济运行实际，紧紧围绕货币运行和经济运行之间关系这一主线，以社会投资作为研究货币运行和经济运行之间关系的切入点，以新形势下实现我国经济运行中的货币均衡为落脚点，通过理论分析与实证分析相结合、定性分析与定量分析相结合、模型分析与案例分析相结合的办法，对经济运行中的货币均衡这一复杂而又颇具现实挑战性的课题进行了比较全面、系统和富有创见性的研究。

本书有两大理论前提：一是将货币均衡的内涵分为静态、动态和目标层面三种，二是对货币均衡基点的准确界定、特点的深入剖析和基点变量的科学选择。在此理论基础上，作者构建了经济适度增长模型，包括适度经济增长模型、适度投资增长模型、适度货币供给增长模型等。同时，作者指出，投资作为货币均衡调节的基点，它的适度增长无论对于经济均衡运转还是对于货币均衡运转都具有关键性作用。而货币供求间关系协调的关键，是谋求货币供给的适度增长。货币均衡的原因在于，商品运行中的供求均衡，客观上要求货币运行中货币供给的增长要适应货币需求量增长的要求；而货币均衡的目的在于，通过货币供给的适度调节，促使货币供求状态适应商品供求状态的要求，从而使商品运行得以健康运转，并最终使整体经济运行处于良好状态。作者运用 1978~1998 年间和 1999~2009 年间相关统计数据，对我国在这两个时期的宏观经济运行状况进行了较为详尽的分析，发现：（1）我国经济运行具有明显的投资拉动经济增长的特点。（2）导致我国经济增长具有明显投资拉动色彩主要有两方面原因：一是由市场化取向的体制改革不完备所带来的激励与约束间的失衡，而这种失衡使市场微观主体具有投资扩张的冲动；二是由传统经营管理思想支配下的粗放型经济增长思维定势所带来的科学发展观常常流于形式，而粗放型经济的高速增长只能依靠投资的高增长来实现。（3）与投资拉动相伴的我国货币运行状态具有明显的阶段性变迁特点。伴随着投资拉动，我国货币运行明显表现出阶段性特征，并呈现出“通货膨胀→通货波动→通货紧缩→通货波动→通货膨胀”这样的变迁轨迹。

本书在研究经济运行中的货币均衡问题时，不仅研究了国内货币均衡问题，而且还研究了国际经济运行中的货币均衡问题，尤其是对货币严重失衡的典型案例——20 世纪 90 年代以来的历次国际金融危机进行了富有创见性的剖析。从历次国际金融危机

产生的过程和深层原因看,作者指出,要避免货币供求严重失衡性金融危机,以确保国内经济的健康平稳运转,就必须正确处理七大关系,即货币政策与汇率制度的关系,货币政策的统一性与差异性的关系,金融创新与金融监管的关系,金融开放与金融自主的关系,虚拟经济与实体经济的关系,经济增长与经济驱动模式的关系,政府和市场的关系。

在未来我国经济运行中确保货币的均衡运转,是本书研究的最终落脚点。作者认为,改革开放以来,特别是20世纪90年代以来,尽管我国并没有出现金融危机,但却反复出现了货币供求明显失衡的问题,而这种货币供求的反复失衡潜藏着金融危机的巨大风险。未来要实现我国货币的均衡运转,就必须对其实现路径进行再选择。一要选择科学的经济驱动机制,实现由投资拉动型向消费启动型转变;二要选择先进的经济增长方式,实现由粗放型增长向集约型增长转变;三要选择正确的体制改革路径,实现由注重激励向激励与约束兼备转变,由经济体制改革凸进向经济体制改革与政治体制改革联动转变。四要选择合适的财政货币政策作用点,以着力解决由长期投资拉动所带来的矛盾。就当前而言,要实现经济货币的健康运转,就必须综合运用财政货币政策,着力解决由长期投资拉动所带来的社会产业结构与社会消费结构间错位的矛盾、生产能力过剩与居民消费能力不足间的矛盾、投资与消费区域化排浪式转移受阻的矛盾。只有解决了这些矛盾,才能逐步实现我国经济货币失衡性运转状态的根本性转变。

需要说明的是,除上述创新性观点之外,本书对西方经济增长模型的评价、对中外货币供求理论的评价、对经济系统波动性根源的剖析、对我国货币供给统计口径的选择、对20世纪90年代以来历次国际金融危机成因的个性化分析、对实施消费启动必须具备的条件分析、对经济增长方式与经营管理理念之间的关系分析、对虚拟经济与实体经济的相互关系的看法、对投资和消费区域化排浪式转移的看法等等,都有作者独到的见解。

当然,对经济运行中货币均衡问题的研究,是非常复杂的系统性工程,是随着时代的前进需要不断深化的课题。就本书而言,有些理论模型和实践验证问题也还有进一步深化研讨的空间。比如,在构建适度的经济增长率、投资增长率、货币供给量增长率的模型区间时,如何把国际环境因素考虑进去,从而使其考虑的因素更为全面、

检验指标体系更为精准？这些理论模型结合中国经济运行实际已经有了具体的量化标准，但如何把这些理论模型用于对国外那些已经发生或有可能发生金融危机国家的经济情况进行更为深入的分析，进而使这些模型更具普遍指导意义？等等，诸如此类问题，还可在今后研究中进一步深化。

世上本无完美之事，上述些许缺憾正说明货币均衡问题研究的生命力和发展力。总的来看，这是一部值得学界同仁和相关经济金融管理部门决策者参考的好资料。

是为序。

北京大学副校长、教授、博士生导师

Handwritten signature of Liu Wei in black ink.

2010年8月16日于北京

序言（二）

从 20 世纪 90 年代末的东南亚金融危机，到进入 21 世纪以来的美国次贷危机，每次大的金融动荡，都会对地区乃至世界经济发展带来巨大破坏。从中我们可以看出，在经济全球化不断推进的今天，金融体系的安全与稳定有着多么重要的意义：一方面，金融越来越成为现代经济社会正常运转的枢纽；另一方面，金融又似乎变得越来越脆弱。一个国家或地区金融体系的风吹草动，常会诱发全球的金融大动荡乃至世界经济的大萧条。因此，如何维护金融安全与稳定成为国际社会普遍关心的大问题、大难题。

那么，金融危机究竟是怎么发生的？如何才能避免金融危机？《经济运行中的货币均衡研究》一书以全新的视角提供了一条新思路。该书作者认为，金融危机尽管表现形态各异，但从本质上讲，它是货币供求严重失衡的一种表现。因此，要避免金融危机，就必须解决导致货币供求严重失衡的深层次矛盾和问题。作者进一步认为，货币供求失衡虽然有货币运行本身的问题，因而需要通过强化金融宏观调控来解决，但从深层次上看，货币供求失衡更有货币运行的环境(宏观经济的总体运行状态)问题，因而更需要通过对宏观经济运行的调节来解决。正是基于上述认识，本书作者选择从经济运行这一独特视角来深度研究和解析金融危机和货币均衡这一难题。

全书具有四大特色：

一是视角新。本书从经济运行的视角观察货币均衡问题，克服了以往研究中从货币到货币、从金融到金融、从经济到经济的诸多缺陷，从而把货币均衡运转放到整个宏观经济运行的大环境中，使对货币均衡问题的研究有了更为广阔的视野和研究空间，这有利于从更宽领域、更高层次上研究和探索金融危机问题。

二是思路新。本书的逻辑思路是：货币运行要立足于宏观经济运行，而货币运行与经济运行之间相互作用的桥梁和纽带是投资运行。因此，本书紧紧围绕货币运行与经济运行相互作用规律这一主线，以社会投资作为研究货币运行和经济运行之间关系的切入点，以新形势下实现我国经济运行中的货币均衡为落脚点，分别用理论基础篇、模型构建篇、国内实践篇、国际案例篇、对策研讨篇等五篇七章的内容，对经济运行中的货币均衡这一复杂的现实性问题进行了全面、系统和富有创

见性的研究。这是一个具有重要创新意义的研究货币均衡问题的好思路。

三是方法新。本书作者在马克思主义货币理论指导下,充分吸收和借鉴中西方货币理论的研究成果,密切结合中外经济运行实际,综合运用经济增长理论、社会投资理论、社会消费理论、货币供求理论,并借用系统科学和物理学中的相关原理,对经济运行中的货币均衡问题进行全方位剖析。这种理论分析与实证分析相结合、定性分析与定量分析相结合、模型分析与案例分析相结合的方法,特别是把社会科学的思维方法与自然科学以及系统科学的思维方法相结合的分析模式,具有重要创新意义。

四是观点新。本书通过对经济运行与货币运行之间相互作用规律的全方位剖析,得出了一系列富有新意的观点:其一,关于货币均衡的内涵。作者提出,货币均衡具有静态、动态和目标这三种层面的均衡。通过对这三个层面均衡的分析,作者认为,所谓的货币均衡,是指货币供求所处的一种状态,这种状态或有助于确保经济相对均衡运转,或有助于促使经济运行不断从非均衡向均衡转化。其二,关于货币均衡的基点。作者认为,货币均衡基点即货币均衡调节的作用点,其实质就是货币均衡调节的直接对象。但这一调节对象必须既与货币均衡的目标有直接的关系,又与货币供求状态有直接的关系。进而作者通过理论分析、实践分析和现实分析,得出的结论是,无论从理论上的可行性、客观上的必要性上看,还是从现实上的有效性上看,货币均衡的基点只能放在投资上。其三,关于适度增长的内涵及其模型构建。作者通过综合运用多种理论和方法,分别对经济适度增长、投资适度增长、货币供给适度增长的内涵作了较为科学的界定,并构建出了适度经济增长模型、适度投资增长模型和适度货币供给增长模型,这些模型通过一系列实证分析,证明它们对1978年以来我国宏观经济运行的波动性具有很强的解释力。与此同时,作者还对未来10年我国宏观经济运行中相关变量的适度区间进行了预测,从而为我国未来经济运行中的宏观调控提供了重要的参考依据。其四,关于对我国货币均衡实践的分析与评价。作者分析认为,我国经济运行具有明显的投资拉动经济增长的特点,究其原因则在于由市场化取向的体制改革不完备所带来的激励与约束间的失衡,以及由传统经营管理思想支配下的粗放型经济增长思维定式。而与投资拉动相伴的我国货币运行状态具有明显的阶段性变迁特点,并呈现出通货膨胀→通货波动→通货紧缩→通货波动→通货膨胀这

样的变迁轨迹,而导致货币运行阶段性变迁的深层原因在于一些地方政府的传统思维惯性和局部利益束缚,以及相关体制机制上的某些缺陷。其五,通过对20世纪90年代以来的历次国际金融危机案例的剖析,作者得出:目前,国际货币运行的失衡问题具有严重性,应给予高度关注;历次的国际金融危机,在本质上都是货币供求的严重失衡;历次国际金融危机产生都是内部原因与外部原因、经济原因与政治原因共同作用的结果。据此,作者提出,要借鉴历次国际金融危机的教训,实现经济运行中的货币均衡,就必须正确处理“七大关系”。其六,关于未来我国实现货币均衡的设想。作者提出:从以往我国经济运行中货币均衡的实践看,货币供求的反复失衡潜藏着金融危机的巨大风险,应引起宏观调控部门的高度重视;我国货币运行反复失衡的系统性原因在于投资拉动、粗放型增长和体制机制缺陷之间的相互作用;未来要实现我国货币的均衡运转,就必须对实现经济健康运转的路径进行再选择,包括在经济驱动机制上实现由投资拉动型向消费启动型转变,在经济增长方式上实现由粗放型增长向集约型增长转变,在体制改革模式上实现由注重激励向激励与约束兼备转变、由经济体制改革凸进向经济体制改革与政治体制改革联动转变等。从近期来看,作者还提出,要选择合适的财政货币政策作用点,以着力解决由长期投资拉动所带来的社会产业结构与社会消费结构间错位、生产能力过剩与居民消费能力不足相交织、投资与消费区域化排浪式转移受阻等矛盾。除上述观点之外,作者在对经济系统波动性根源的分析、对20世纪90年代以来历次国际金融危机成因的分析、对实施消费启动必须具备的条件分析、对经济增长方式与经营管理理念之间的关系分析、对虚拟经济与实体经济的相互关系的看法、对投资和消费区域化排浪式转移的看法等等,都颇具创新性特色。

当然,在本书的研究中,若能把国际环境因素考虑进去,其所构建的诸如适度的经济增长率、投资增长率、货币供给量增长率的区间模型,必将得到进一步拓展,这些模型的国际化 and 普遍化价值必将得到进一步提升,这也可作为作者未来进一步深化研究的重要内容。但瑕不掩瑜,总的来看,本书反映了作者具备一定的知识视野、深厚的理论底蕴和相当的科研能力,本书是一部值得相关金融决策与管理部门参考的作品。

本书的作者张军果同志20世纪90年代末曾在中央财经大学攻读博士学位。他谦

虚、勤奋、严谨、朴实且思维敏捷，学术研究突出，先后在《经济科学》、《中国改革报》等国家核心报刊发表了不少高质量的论文，并获得诸多学术奖励，他的博士学位论文被评为优秀博士学位论文。本书是他多年来在经济金融领域不懈探求的结晶。我衷心希望他在为国防理论建设不断作出新贡献的同时，能再接再厉，继续深化对经济与金融问题的探究，从而也为我国经济金融管理事业提供更多富有重要参考价值的研究成果。

特为序。

中国人民银行行长助理

李東榮

2010年8月12日于北京

序言（三）

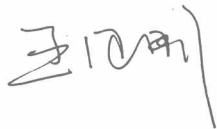
经济运行中的货币均衡是一个难度很高的理论问题和实践问题。这一方面是因为，货币均衡的切实含义、度量方法、实现机制以及货币失衡的效应等迄今在理论界尚未达成一个普遍共识（甚至什么是货币也未达成普遍共识）。一个简单的问题是，货币均衡指的是货币与商品（包括服务）之间的均衡，还是也包括各种金融交易在内，即货币数量在流通中是否应当充分满足商品、服务和金融等交易的需要？如果是，那么，在通货膨胀和资产价格上涨条件下，货币是否均衡（对应地，在通货紧缩和资产价格下落条件下，货币是否均衡）？如果答案为是，那么货币失衡是什么？如果答案为否，那么货币均衡的物价水平和资产价格水平是什么？另一个简单的问题是，货币均衡是指流通中的货币数量，还是也包括贮存中的货币？如此等等，不一而足。另一方面，在经济运行中虽然人们对严重的货币失衡现象及其后果有着深切的感受，但在货币失衡并不严重（货币非均衡）的条件下，各类市场（包括金融市场）中的货币充裕的利弊关系如何？依经济运行的具体条件不同，各国和地区所选择的政策不尽相同。始于2007年8月的美国次贷危机在2008年9月以后演化成全球金融危机，在这个过程中，尽管西方国家的央行强力放松银根，但依然普遍地发生了流动性陷阱，由此，对货币均衡问题再次提出了理论挑战。在此背景下，张军果推出新作《经济运行中的货币均衡研究》一书，既体现了他勇于探索创新的胆识，也反映了在后危机时代货币均衡研究的新动向。

这一著作有如下三方面特点：第一，坚持以马克思主义货币理论为指导，在充分吸收和借鉴中西方货币理论研究成果的基础上，密切结合中外经济运行实际，紧紧围绕货币运行和经济运行之间关系这一主线，以社会投资作为研究货币运行和经济运行之间关系的切入点，以新形势下实现我国经济运行中的货币均衡为落脚点，对经济运行中的货币均衡论题进行了比较全面系统和富有创见性的研究。第二，对一系列问题的探讨具体深入并提出了作者的独到见解。例如，在货币均衡的内涵方面，作者将货币均衡的内涵分为静态、动态和目标层面三种，使货币均衡的内涵变得更丰富、更科学。又如，作者将货币均衡纳入经济适度增长范畴，建立了

适度经济增长、适度投资增长和适度货币供给增长等模型予以具体分析，结合我国经济运行历史、现实和对未来的展望具体计算出了我国经济适度增长的宽区间、中区间和小区间，以此为宏观经济调控提供参考。第三，理论联系实际。作者在理论分析的基础上，运用 1978—2009 年 30 年间的统计数据探讨了我国经济增长、投资增长和货币供给增长的适度区间，得出了一些有益的新认识。另外，面对 2008 年国际金融危机发生的种种案例，作者将视野扩展到 20 世纪 90 年代，将欧洲货币危机、墨西哥金融危机、亚洲金融危机、美国次贷危机、冰岛金融危机和希腊主权债务危机等串成一体，探讨了其中带有规律性和机制性的现象，强调了国际货币失衡的严重性。作者认为，要避免货币失衡引发的金融危机，维护经济运行的健康秩序，必须正确处理七个方面的关系，即：货币政策与汇率制度的关系、货币政策的统一性与差异性的关系、金融创新与金融监管的关系、金融开放与金融自主的关系、虚拟经济与实体经济的关系、经济增长与经济驱动模式的关系、政府和市场的关系。

我国经济社会发展正进入一个新的历史阶段，城镇化将逐步成为带动工业经济发展、协调城乡关系和社会发展的主要推动力；后危机时代的国际经济社会也将在调整中展示新的发展历程，多元化（或多极化）将进一步显现。在此背景下，货币作为经济运行中的一种机制，如何与经济社会发展相协调，如何与经济全球化相协调，还是一个需要继续探讨研究的论题。张军果著作的《经济运行中的货币均衡研究》一书的出版将有助于这一研究的深化。这是笔者为之作序并予以推荐的理由。

中国社会科学院金融研究所所长



2010 年 8 月 15 日于北京

目 录

导 论	1
一、问题的提出	1
二、研究的思路	7
三、本书的框架	7
四、成果与创新	8
第一章 经济运行中货币均衡的内涵与基点	17
第一节 货币均衡的界定	17
一、中外货币均衡思想简介	17
二、货币均衡内涵的经济运行分析	19
三、货币均衡内涵的系统论分析	23
第二节 货币均衡基点的选择	26
一、基点选择的原则——将基点定位于社会投资的可行性	26
二、社会投资与经济运行——将基点定位于社会投资的必要性	33
第二章 经济增长的适度区间	50
第一节 经济增长适度区间的理论界定	50
一、静态分析	51
二、动态分析	53
第二节 经济增长适度区间的模型构建	55
一、西方经济增长模型简介	56
二、我国经济增长模型的构建	64
第三节 经济增长适度区间的实践检验	72
一、经济增长模型的运用	72
二、模型结论的实践检验	78

第三章 投资增长的适度区间	82
第一节 投资运行的目标模式	82
第二节 投资增长适度区间的理论界定	83
一、投资增长的因素分析	84
二、投资适度增长的理论区间	92
第三节 投资增长适度区间的模型构建	94
一、投资增长需求模型	94
二、投资增长约束模型	96
三、投资增长适度区间的选择	99
第四节 投资增长适度区间的实践检验	99
一、投资增长适度区间的简化	100
二、1978~1998 年我国经济增长中投资增长适度区间的检验	101
三、1999~2010 年我国经济增长中投资增长适度区间的检验	103
四、2011~2020 年我国经济增长中投资增长适度区间的预测	106
第四章 货币供给增长的适度区间	108
第一节 货币运行的目标模式——货币供给适度增长	108
一、从货币运行自身的特点角度分析	108
二、从货币运行与商品运行的关系角度分析	110
第二节 货币供给增长适度区间的理论界定	113
一、货币供给增长率上限的界定	114
二、货币供给增长率下限的界定	116
第三节 货币供给增长适度区间的模型构建	117
一、货币需求增长率模型	118
二、货币供给增长率模型	125
第四节 货币供给增长适度区间的实践检验	135
一、模型的简化	135
二、区间的估计	136

第五章 中国经济运行中的货币均衡变迁	149
第一节 具有投资拉动色彩的中国经济增长	149
一、投资拉动型经济增长	149
二、投资拉动的成因	155
第二节 与投资拉动相伴的货币均衡变迁	158
一、1978~1998 年间的货币均衡变迁	159
二、1978~1999 年间货币均衡变迁的成因	162
三、1999~2009 年间的货币均衡变迁	164
四、1999~2009 年间货币均衡变迁的成因	168
第六章 国际经济运行中的货币失衡案例	172
第一节 欧洲货币危机	172
一、案例内容	172
二、案例分析	175
第二节 墨西哥金融危机	181
一、案例内容	181
二、案例分析	186
第三节 东南亚金融危机	192
一、案例内容	192
二、案例分析	198
第四节 美国次贷危机	204
一、案例内容	204
二、案例分析	209
第五节 冰岛货币危机	218
一、案例内容	218
二、案例分析	220
第六节 希腊主权债务危机	224
一、案例内容	224

二、案例分析	233
第七章 未来我国货币均衡运转的实现	245
第一节 国际金融危机案例的再思考	245
一、国际金融危机产生的背景：世界经济一体化的深入发展	245
二、国际金融危机的本质属性：货币供求的失衡	247
三、国际金融危机带来的影响：国内经济的破坏与世界经济的动荡	251
四、国际金融危机形成的主要原因：内因与外因、经济与政治的结合	255
五、国际金融危机带给我们的启示：必须正确处理七大关系	258
第二节 我国货币均衡实践的再认识	265
一、金融危机是货币供求失衡的显化，而我国货币供求的反复 失衡潜藏着金融危机的巨大风险	265
二、投资拉动经济增长是导致我国货币供求失衡及其形态变迁的 直接原因	266
三、粗放型经济增长方式使投资拉动经济增长成为我国经济运行 的惯性格局	266
四、体制机制的诸多缺陷使我国粗放型经济增长方式迄今难以改变	267
第三节 未来货币均衡运转实现路径的再选择	268
一、驱动机制的选择：由投资拉动转向消费启动	268
二、增长方式的选择：由粗放型增长转向集约型增长	271
三、体改路径的选择：激励与约束兼备、经改与政改联动	274
四、财政货币政策作用点的选择：解决由长期投资拉动所带来的 三大矛盾	278
参考文献	283
后 记	292