

M1/M2 指标对当前宏观经济的影响

曹向杰, 徐 波

(西昌学院 经济管理系, 四川 西昌 615013)

【摘 要】 M1/M2 是评价货币供给流动效率的一个具体指标, 也可以作为判断经济发展态势的指标之一。M1/M2 的值趋大, 往往通货膨胀压力增加, 经济过热; 反之, 则经济趋冷, 通货紧缩压力增加。从今年5月份开始, 由于M1增速加快, M1/M2开始上扬, 通货膨胀加剧的风险可能会增加, 经济增长从过快转向过热的几率将会大幅度增加。

【关键词】 狭义货币; 广义货币; 货币供给流动性; 宏观经济

【中图分类号】F82 **【文献标识码】**A **【文章编号】**1673-1891(2006)04-0112-03

货币供给的流动效率与货币供给数量具有同等重要的意义, 货币供给的流动性——M1/M2 是评价货币供给流动效率的一个具体指标。

按照国际货币基金组织的要求, 现阶段我国货币供应量定义中, 狭义货币 M1 包括流通中的现金和活期存款部分, 这部分货币流动性程度较高, 形成购买力的能力也较强, 因此 M1 的增长变动情况与生活资料和生产资料的价格走势关系最为密切。如果 M1 增长速度过快, 就有可能刺激需求而导致商品和劳务市场的价格上涨。广义货币 M2 除了包含 M1 之外, 还包括了定期存款、储蓄存款、其他存款和证券公司客户保证金, 这部分货币流动性程度不高, 形成购买力的能力也不强, 但同时比 M1 的收益率要高, 风险程度也更高。因此, M2 除了与实体经济关系密切以外, 还受到宏观经济形势和利率水平的强烈影响。如果 M2 长期保持较高的增长率, 则说明经济总体存在着通货膨胀的压力。

M1/M2 指标表明狭义货币供给相对于广义货币供给的比重, 是货币供给内部层次之间的对比。当 M1/M2 的值趋于增大, 表明货币供给的流动性增强, 货币流通速度加快, 大量的资金被提出表现为可随时支付的形式; 反之, 当 M1/M2 的值趋于减小, 则表明货币供给的流动性减弱, 货币流通速度下降,

可以随时支付的活期存款大量转变为较高利息的定期存款。M1/M2 也可以作为判断经济发展态势的指标之一: M1/M2 的值趋大, 可能表明人们的消费信心增强, 经济趋热, 通货膨胀压力增加; 反之, 则可能表明人们的消费信心和投资信心减弱, 经济趋冷, 通货紧缩压力增加。

统计显示, 改革开放后 M1/M2 显著增长的时期有三次, 一次是 1992 年 6 月到 1993 年 12 月, 第二次是在 1998 年 3 月到 1998 年 12 月。期间都发生了比较严重的通货膨胀。第三次是在 1999 年 5 月至 2001 年的 6 月间, 当时受到世界经济整体紧缩的影响, 国内经济并没有出现明显的物价上涨, 但整个经济增长却保持了很快的发展势头。1989 年 6 月至 1990 年底, 以及 1995 年下半年至 1996 年 9 月都出现了 M1/M2 明显下降的情况, 此后均出现了明显的通货紧缩。

最近的一次经济过热发生在 2003 年四季度以后, 其间 M1/M2 明显增长, 宏观经济出现了明显的过热, 2004 年一季度固定资产投资增幅达到 47.8%, CPI 增幅也达到 3.0% 的水平。随着此后宏观经济调控措施的逐步推出和落实, 银行信贷规模受到控制, M1/M2 明显下挫, 银行间市场利率一路走低。

表 1 M1/M2 的历史走势

年份	月份	M1(亿元)	M2(亿元)	M1/M2
----	----	--------	--------	-------

收稿日期: 2006-06-20

作者简介: 曹向杰(1971-), 男, 讲师, 主要从事经济管理教学与科研工作。

2005 年	5 月	95802.01	269240.49	0.356
	6 月	98601.25	275785.53	0.358
	7 月	97674.10	276966.28	0.353
	8 月	99377.70	281288.22	0.353
	9 月	100964.00	287438.27	0.351
	10 月	101751.98	287591.61	0.354
	11 月	104125.78	292350.39	0.356
	12 月	107278.57	298755.48	0.359
2006 年	1 月	107250.68	303571.65	0.353
	2 月	104357.08	304516.27	0.344
	3 月	106737.08	310490.65	0.344
	4 月	106389.11	313702.34	0.339
	5 月	109219.22	316709.81	0.345
	6 月	112342.36	322756.35	0.348
	7 月	112653.04	324010.76	0.348
	8 月	114845.67	327885.67	0.350
	9 月	116814.10	331865.36	0.352

数据来源: 中国人民银行网站

从今年5月份开始,由于M1增速加快,M1/M2开始上扬,9月份达到0.352。参照宏观经济的其它数据来看:(一)今年以来新增贷款规模增速明显过快,2006年5月末,M2余额同比增长19.1%,增幅比上年同期高4.4个百分点,连续12个月超过央行设定的预期目标。狭义货币供应量M1余额同比增长14%,增速比上年同期高3.6个百分点。货币供给的过快增加造成信贷的过快增加,截止到5月末,全国金融机构人民币贷款余额21.16万亿元,同比增16%,增幅比去年同期高3.6个百分点。头7个月人民币新增贷款已经达到2.352万亿元,而央行全年的信贷投放指标仅为2.5万亿元。(二)固定资产投资增速也一直维持在30%上下,固定资产投资增长幅度仍然偏高,投资增长仍然存在反弹压力。2006年1月~5月城镇固定资产投资同比增长30.3%,高于去年同期水平近4个百分点。2005年我国经济面临的一个重大问题是产能过剩,其直接原因是2003年部分行业特别是上游产业部门的过度投资。产能过剩会造成相关产品价格下跌,库存上升,企业利润减少,亏损增加;企业经营状况的恶化可能增加银行坏账,加大潜在的金融风险和社会就业压力。2006年以来,过快增长的投资吸收了一些原来过剩的产能,在很大程度上掩盖了产能过剩问题。但投资增长速度明显高于消费需求增长速度的状况如果不能得到扭转,不仅不利于保持“合理的投资与消费的

比例关系”这一经济结构调整战略任务的实现,而且可能引致新一轮更为严重的产能过剩。(三)开年以来居民储蓄存款增幅下降明显,居民储蓄存款活期化趋势显著。(四)“双顺差”继续扩大,对外贸易不平衡压力加大。上半年我国外贸出口增速为25.2%,仍高于进口增速3.9个百分点,顺差达614亿美元,同比增长54.9%。贸易顺差大幅度增长进一步加剧了对外贸易不平衡。贸易顺差激增的原因在于:国际经济形势较好,国内生产能力过剩,企业出口愿望强烈。前些年投资累计形成的加工生产能力现在逐步释放,使得国内市场竞争加剧,迫使企业努力扩大出口。而我国出口中加工贸易比重大,较少受国内限制因素的制约,只要存在外部需求,加工贸易出口就可快速增长。此外,出口退税政策等也刺激了经济对外需的过度依赖。而近两年国际市场初级产品一直处于高价位,特别是近期国际油价再度暴涨,致使进口成本上升,在一定程度上降低了进口需求。(五)房地产市场过度市场化,作为基础商品的房地产价格上涨迅猛,带动物价水平上扬,而且,目前房地产企业的资金基本来自金融机构,买房者的资金大部分也来自按揭贷款,在房价上涨过程中一旦资金链条断裂,就可能引发房地产危机和金融危机。

综合以上数据和分析,不得不让人担心宏观经济有“过热”的苗头。

M1/M2如果继续上扬,企业投资冲动加强,更

多以可支付形式存在的资金会给实体经济以物价上涨的压力,通货膨胀加剧的风险可能会增加。经济

增长从过快转向过热的几率将会大幅度增加,同时新紧缩政策出台的可能性也会增加。

参考文献:

[1]黄达. 金融学[M]. 中国人民大学出版社,2003,8.

[2]陈力峰,唐翠香. M1 增幅快速上扬令人担忧[M]. 中国货币市场,2006,9.

[3]经济运行总体良好 宏观调控仍需加强[N]. 中国社会科学院经济形势跟踪分析课题组. 人民日报,2006,07,26.

The Influence of Economic Indicator M1/M2 on Macro – economy

CAO Xiang – jie, XU Bo

(Xichang College, Xichang Sichuan 615013)

Abstract: M1/M2 is not only a concrete indicator for evaluating flow efficiency of money supply, but also an indicator for judging the economic trend. When the value of M1/M2 increases, the pressure of inflation will increase and economy is liable to get overheated. Conversely, the economy will be liable to get cold and the pressure of deflation increases. From the beginning of May in this year, due to the speed of growth of M1 becomes faster, M1/M2 begins to rise. The risk of acceleration of inflation will increase. The probability of rapid economic growth changing to overheated economy will substantially increase.

Key words: Narrowly defined money; Broad money; Flow efficiency of money; Macro – economy

(责任编辑:张荣萍)

(上接 94 页)

Discussion on the Well – known IT Industry’s Talented Person Management

LUO Ai – ping¹, XIE Jian – bing²

(1. Xichang College, Xichang Sichuan 615013;

2. Xichang Electric Powerlimited Liability Company, Xichang Sichuan 615000)

Abstract: At present IT industry is one of economic growth rate quickest enterprise, compare with other enterprise the way of talented person manages has many unique place, but it provides many model place to other enterprises on management, this article summarized some characteristics about the well – known IT enterprise on talented person management, it will give some promoter action to the modern business management.

Key words: IT industry; Humanist; Shows loving concern; Innovation; Information technology

(责任编辑:张荣萍)