



周天勇：改革开放阶段货币 供应多但金融体系为什么没 出大的问题



按语：前一专栏文章中，除了生产方面改革推进经济中高速增长的可能性外，讨论了生产增长的需求可能性边界。从今天起分析改革与经济体系稳定的关系。笔者想论述的是，如果土地房屋为二元的非资产和资产两部分维持现状不变，未来高负债老龄化经济发展模式中，金融体系崩盘会是一个大概率事件，而及时推进农村住宅和城乡土地资产化并轨改革，则可以避免风险的爆发。今天的部分为《二元体制经济学》专栏之十四。



笔者对二元体制的阶段、内容和任务进行了划分：一是从阶段方面看，1978 年到 1999 年是计划向市场发育生长的生产力释放阶段；2000 年到 2021 年重点是城镇住宅全部和城乡土地大规模市场化和资产化的阶段。二是从内容方面看，市场化改革的开端是产品到商品的转变；其次是要素从过去的计划定价和分配，转变为由市场交易进行配置。三是从市场化改革的内容和任务看，改革到了全部生产要素和土地房屋最终向一元社会主义

市场经济国家并轨和完善的阶段；土地要素市场化配置改革还在中途，未完成；农村住宅和城乡相当多的土地从资源、生活资料和生产资料向市场化资产改革，正处于预热和启动阶段（周天勇，2022）。

不同阶段、内容和任务的市场化改革，必然形成影响货币供应及其周转速度的重要经济体制基础，本文分别从 1978—1996 年和 1997—2021 年两个阶段进行货币分析。1978—1996 年，体制转轨不同程度地完成了产品市场化销售及资本和劳动力要素市场化配置的改革，国民经济进入了商品化、市场化和货币深化的阶段。首先，城乡二元结构转型和经济二元体制转轨伴随着国民经济的市场化和货币化。农村从集体生产、计划种植、低价征购转变为农户承包和生产多样化，一部分产品由农户到农贸市场自由交易，这实际是劳动产品的商品化和市场化；而 20 世纪 80 年后期农村剩余劳动力从农村向城镇和工业流动，使过去集体生产挣工分年终实物分配或家庭承包经营后少量劳动产品市场化出售的劳动力，彻底和大规模地转变为工资性分配，劳动力被要素化和货币化（易纲，2004）。1978—1996 年，农村总就业劳动力中非农就业比例从 7.57% 提高到 28.98%，在乡镇企业中工作领取货币工资的劳动力数量占农村总就业比例从 6.00% 上升到 12.14%，乡镇企业增加值规模从 208.32 亿元增至 17659 亿元；而城镇取得货币收入就业劳动力占城乡总就业的比例从 23.69% 上升到 28.89%。

其次，城镇所有制结构调整和国有企业体制改革使产品和要素商品化、

市场化和货币化。具体表现为：一是过去的资源和产品的计划生产、统购统销、定量分配和行政定价，逐步改革为以需定产、横向交易、市场分配和供求定价，交易离不开货币的价格、中介、结算、储备等功能，产品经济向商品经济转型，国民经济市场化，这实际就是货币更加深化的过程。

二是除农村劳动力转到城市的工资分配外，改革开放后城镇企业先是实行计件等业绩制工资奖金分配改革，并不断提高过去多年未动的职工工资，后来劳动力计划招工被逐步废除，企业与劳动者之间双向选择，劳动力要素配置逐步市场化，其分配则更加货币化。三是 20 世纪 80 年代初，城镇和工业中资金无偿划拨转变为资本有偿使用，借贷性银行得到恢复；从 90 年代初开始，上海、深圳和其他城市的资本和期货等市场相继建立，可进行外汇、股票、期货、债券的结算、储备、发行和交易。从 1980 年到 90 年代前中期，劳动力资源和资金逐步被要素化、资本化、货币化和市场化。

当然，20 世纪的后 20 年中，除 GDP 增长和其他原因使货币供应增加及其周转速度下降外，通货膨胀也是货币供应增加的重要原因。1980 年、1985—1989 年、1992—1996 年发生了波幅分别为 7.50%、6.50%—18.80%、6.40%—24.10% 的严重和奔腾的通货膨胀，1980—1996 年，由于消费品及其连带的生产资料价格上涨，按照各年 GDP 的周转速度，M2 多供应了 36431 亿元。

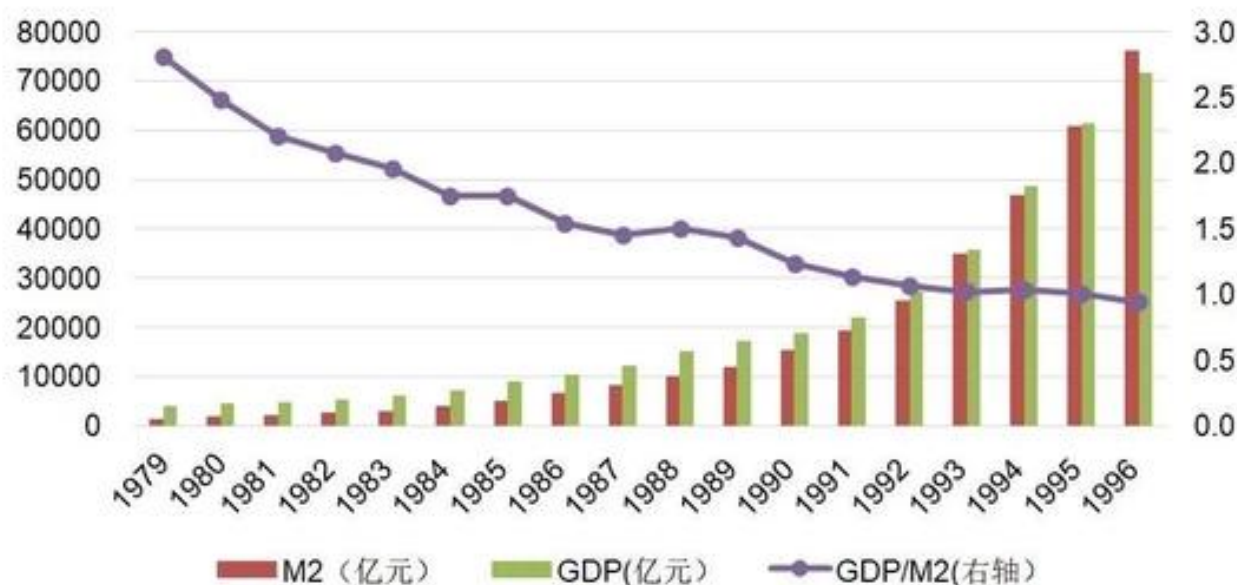


图 1 1979—1996 年市场化改革阶段的货币供应。

数据来源：国家统计局网站. data.stats.gov.cn/easyquery.htm?cn=C01。

天勇谈经济

最为重要的还是改革开放以后，产品商品化通过货币交易、劳动力和资本要素配置、市场化配置、劳动与现金互换、劳动所得工资性发放等措施使国民经济货币深化。如图 1 所示，1979—1996 年，货币供应规模从 1458 亿元增至 76095 亿元。改革伴随着项目投资建设活动的增多，企业和居民储蓄率的上升，国民经济的资本积累和渗透也在深化。进而使货币周转速度先是在产品经济向商品经济转变的 1979—1989 年从 2.81 次/年

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_43938

