

## 中央银行

就好像经济活动的驾驶员，要想当好驾驶员，货币政策的首要目标无论如何都应该是经济增长，而不是其它。

世界上，做好任何事情，首先必须解决思想问题，思想不通，万事不通。按中医理论，通则不痛，不通则痛，只要不通，什么问题都会出现。

今天，我们聊一聊，货币管理当局的思想不通会产生的后遗症，主题就是，经济发展的主要障碍：通货紧缩和经济滞涨。

主要谈谈，货币政策的目标设定，是如何系统性地影响整个经济体系的？为什么会出现通货紧缩和经济滞涨现象？

首先，我们必须解决最基本的分析条件，货币政策是如何传导的，在现代金融体系正在形成、已经形成的前提下。

货币政策的“基本传导路径”为，货币市场-资产市场-产业市场-商品市场，也就是我们反复强调的四个子系统，四个“蓄水池”。

特别强调，凡是不能准确把握宏观经济活动的所谓“一流的”、“一线的”、“体制内的”、“政策解读型”的“专家”们，所犯的“根本错误”就在于，没有形成四个子体系的思维模式。

根据以四个“蓄水池”为基础的货币政策的传导路径，经济增长的条件，就是两个字“充足”！

老汉的“杀手锏”又要来了，大道至简，思无邪，一言以蔽之，永远记住，宏观经济分析最重要的“核心思想”就是“充足”。

具体讲，就是“货币充足”保证“资产充足”；“资产充足”保证“资本充足”；“资本充足”保证“增长充足”；“增长充足”保证“收入充足”。

到了“收入充足”，已经不用再讨论了，“传统的”经济发展目标已经实现了，就可以为社会更好地创造价值、创造收入、创造财富，回到了经济学的基本命题。

当然，“收入充足”可以使“消费充足”，让社会大众过好日子，就是“传统的”经济发展目标。

但是，永远不能忘，更加重要的是另一条路径，“收入充足”保证“财富充足”，然后，回到货币政策的“基本传导路径”，开启“新的投资周期”，这才是“现代的”经济发展目标。

再次提醒，不要把满足消费作为经济发展的最终目标，“为消费而发展”是“不可持续”的。因为，只要没有新的投资，以后的消费是无法保证的。

不断发展才是经济发展的“最终目标”，而不断发展的前提条件是不断投资，“不断投资、不断发展”，经济发展才是可持续的发展，有了新的投资，以后的消费才可能得到基本保证。

第一，**通货紧缩周期分析**。

现在我们首先分析通货紧缩是如何形成的，央行的老司机，除了把握好方向，更加重要的是使用好油门和刹车，该加速的时候用油门，该减速的时候用刹车，油门刹车，交替使用。

理解了**通货膨胀周期**，**通货紧缩现象**，就很容易解释了，就是一个“踩刹车”的过程，给过热的经济体系减速。

通货紧缩的过程，就是汽车长期高速行驶以后，到了一定的里程数，就需要停下来，做一个全面的检查，做一下基本的保养，才能保证汽车安全行驶。

又要解决基本思想问题了，开车，自然需要安全行驶。但是，开车的目的，就是要在路上驾驶，甚至可以说，在路上高速驾驶才是目的。“安全是手段，不是目标”。

为了安全，长期低速行驶，甚至不上路开车，当然保证了安全，但是，你买车干嘛？

理解了这个概念，很快明白，驾驶员长期不能高速行驶，不仅不能算是老司机，连合格的司机都不能算。

说句粗话，长期不能高速行驶，就是占着茅坑不拉屎，最好的办法是什么？问老汉，那就只能换司机。

偷偷问大家，高高在上的驾驶员，有没有做到高速行驶？有没有把车开得又快又稳？答案你们来。老汉只是冒昧地说一句，我去开，可能开得更好。

回到本题，首先必须明确，通货紧缩不是正常的经济现象，如果可能，最好不要出现通货紧缩现象。当然，如果需要，也就不得不实行货币收缩的政策。

“最好不要、有时不得不要”，可能是对通货紧缩的正常态度，与通货膨胀相反，通货紧缩的传导路径如下，

第一阶段，**货币成本上升**。

就是从央行收缩货币、提高利率开始，整个货币市场，流动性减少，借入货币的成本上升。

第二阶段，**资产收益上升**。

由于货币成本的提高，杠杆投资者首先收缩投资杠杆，资产投资规模下降，导致资产价格下跌，资产收益率上升。

如果资产收益率不能相应上升，就会低于已经提高的货币成本，资产投资得不偿失，投资者开始以资产换货币，一直到资产收益（资本成本）和货币成本持平为止。

第三阶段，**超额利润下降**。

资本成本的上升，导致企业的超额利润下降，原来M系数大于1的企业，也变

成M系数小于1，投资者开始控制企业投资，实体经济全面萎缩，营业收入自然下降。

第四阶段，消费价格下降。

营业收入不断下降，消费不景气，物价又下跌了，整个经济列车就慢下来了，也就到了加油门的时候了。

好好想一下，央行的货币“政策功能”就那么简单，经济低迷“踩油门”，一直踩到物价上升。经济过热时，不得不“踩刹车”，一直踩到物价下跌为止。

第二，经济滞涨原因分析。

通货膨胀是四个阶段，通货紧缩也是四个阶段。要想把经济的车开得又稳又好，其实也很简单，应该踩油门的时候踩油门，应该踩刹车的时候踩刹车，那就是一个好驾驶员。

只要央行的老司机们不乱踩刹车，乱踩油门，经济活动就出现周期性规律，投资者只要按照规律进行投资就行了。

一个正常的经济体系，就是以通货膨胀周期为主，用“充足”总览全局，“放水”就是硬道理，“资本充足”是货币政策的“主要目标”。

以后，各位一定记住老汉的“逆耳忠言”，“货币多不多，资本说了算”，“货币过剩”不是“货币过剩”，“资本过剩”才是“货币过剩”！

“货币充足”，继续“加油门”；“资产充足”，继续“加油门”；“资本充足”，继续“加油门”；“利润充分”，继续“加油门”；“工资收入充分”，继续“加油门”；“一般消费品涨价了”，不“加油门”了。

记住一个“老司机”，前任欧洲央行行长、现任意大利总理的**马里奥·德拉吉**

(刚辞职)的忠告，一般工业制成品有普遍涨价压力，是收缩货币的唯一理由。

通俗理解，永远“放水”，永远“加油门”，只有本来不会稀缺的“一般工业制成品”也有涨价压力了，才说明市场流动性真正“过剩”了。

读懂了这一段，你才能理解现代经济体系的本质。否则，会天天认为，“货币实在太多了”，因为在第一个环节，“货币充足”阶段，你的心脏已经受不了了。

到此，你很快可以理解，“货币充足”，不“加油门”，而是“踩刹车”，货币最后会到哪里去？会不会自己“自生自灭”？不会，OK，“经济滞涨”了。

为什么？此时“踩刹车”，收入提高了没有？没有；货币就会进入商品市场，物价会怎么样？上升；收入不涨、物价上升，哪叫什么？典型的“经济滞涨”。

以此类推，结果会很有趣的，一定会出乎意料的。

### 第一，“资产充足”

了，不“加油门”，而是“踩刹车”，资产市场出来的货币最后会到哪里去？会不会自己“自生自灭”？不会，OK，经济滞涨了。

为什么？总体收入提高了没有？没有；资产市场出来的货币，进入商品市场，物价会怎么样？上升；收入不涨、物价上升，哪叫什么？典型的“经济滞涨”。

### 第二，“资本充足”

了，不“加油门”，而是“踩刹车”，产业出来的货币最后会到哪里去？会不会自己“自生自灭”？也不会，OK，经济滞涨了。

为什么？收入提高了没有？没有；产业出来的货币，进入商品市场，物价会怎么样？上升；收入不涨、物价上升，哪叫什么？典型的“经济滞涨”。

### 第三，“利润充分”

了，不“加油门”，而是“踩刹车”，货币最后会到那里去？会不会自己“自生自灭”？不会，OK，经济滞涨了。

为什么？实体经济的收入还会不会继续提高？不会；产业出来的货币，进入商品市场，物价会怎么样？上升；收入不涨、物价上升，哪叫什么？典型的“经济滞涨”。

### 第四，“工资收入充分”

，不“加油门”，而是“踩刹车”，货币最后会到哪里去？会不会自己“自生自灭”？不会，OK，经济滞涨了。

为什么？实体经济的收入还会不会继续提高？不会；产业出来的货币，进入商品市场，物价会怎么样？上升；收入不涨、物价上升，哪叫什么？典型的“经济滞涨”。

浪  
费了  
那么多时  
间，简单循环，就  
是讲了一个早已经讲过的问题，投资  
就是“注入”，消费就是“泄漏”。投资了，收入上升，消费了，物价上升。

记住一首歌的歌名就行了，“时间都到那儿去了”，改一下，“货币都到那儿去了”，宏观经济分析的问题都解决了。

原来，“吃葡萄不吐葡萄皮，不吃葡萄倒吐葡萄皮”。“放水”不会引起物价上涨，只要货币从不同环节“注入”投资过程。

不“放水”一定会引起物价上涨，不能进入投资过程的货币只能进入消费市场，从投资过程中“泄漏”出去，离开正常的经济体系，进入消费体系。

原来，世界是如此奇妙，世界是如此简单，一旦曾经踩过“油门”，必须一路踩下去，不能轻易踩“刹车”。

只要中间一踩“刹车”，就会出现“收入没有上升，物价反而上升”的“经济滞涨”现象。

以后，分析宏观经济活动，就用“收入”和“物价”简单组合，就能推断所有经济现象。

按照排列组合理论，两个因子，可以排列为四个组合。

第一，“收入上涨、物价上涨”，属于“通货膨胀”周期；第二，“收入不涨、物价不涨”，属于“通货紧缩”周期；第三，“收入不涨，物价上涨”，属于“经济滞涨”周期；第四，“收入上涨、物价不涨”，从根本上讲，除了长期的科技进步（康波），在一般经济周期中，属于“不可能”事件。

眼光紧  
紧盯住老司机  
的脚，你就可以判断所有的  
宏观经济形势了，一路“加油门”，就是“通货膨胀”周期；一路“踩刹车”，就是“通货紧缩”周期；曾经“加油门”，接着“踩刹车”，就是“经济滞涨”周期。

然后呢？然后没有了。还想要，可以自己做个梦，自己画个饼；也可以别人做了个梦，别人画了个饼，自己选择相信，那就可以“收入上涨、物价不涨”了。最后呢？梦醒时分，还是没有了。

要点：

- 1.通货膨胀：货币宽松-资产升值-实体复苏-消费繁荣；
- 2.通货紧缩：货币紧缩-资产贬值-实体衰退-消费萎靡；
- 3.经济滞涨：“投资注入”停止，“消费泄漏”启动。