

过度负债如何影响经济：述评与反思¹（附录）

外部评议与作者回复

审稿意见：

过度负债及其经济问题是当前学术界和政府实务界所关注的热点问题之一，具有较为重要的理论与现实意义。论文从家庭、企业和政府三个不同视角，对这一领域的相关研究做了较为详细的梳理和总结，并对现有研究中一些亟待解决但尚未解决的问题进行了归纳和反思。整体上来看，论文选题有意义，结构层次分明，思路清晰，语言流畅，有较为明确的研究结论。建议在以下几个方面做进一步完善：

1、在论文评述方面，把相关代表性理论放在更加突出的位置。论文中虽然对一些负债与经济关系的经典理论有所提及，但对其论述的深度还不够，以及经典理论发展的脉络没有做有效评述。相关重要经典文献的出现往往与历史重要经济事件联系在一起，如上世纪30年代的债务通缩理论，上世纪六七十年代的金融不稳定假说、债务积压理论，日本金融危机后的资产负债表衰退理论，以及2007年金融危机后所涌现出的负债、资产价格与经济关系相关理论等。每一种代表性理论的基本思想、不足和它们之间关系，建议做有效补充。

2、在论文结构上做进一步优化。基于代表性理论的重要性，建议把该领域代表性理论单独作为一部分进行梳理和评述，与相关经

¹ 本研究为国家社科基金重大项目“中国建设现代中央银行调控制度研究”（21ZDA044）的阶段性成果。

验证据的评述拆分开来。另外，从三个视角展开评述，起码是不完全的，以 DSGE 为代表的这类研究往往包括家庭、企业和政府等经济主体。

3、一般性概括部分中的四点的逻辑不太清晰。建议结合思维导图，把不同代表性理论关于过度负债产生的原因、以及过度负债影响经济作用机制的异同高度概括出来。

4、政策应对是关于过度负债问题非常重要的一部分，论文中缺乏这方面的评述。

5、论文中的一些观点还有待商榷。比如，作者认为：“从微观基础来看，宏观视角下的高债务率之所以会导致风险，其背后的原因正是借款人群体中“不靠谱”的借款人和投资项目比率的不断上升；从宏观角度来看，债务过度的本质是一方面在消费端创造了无效或者过度的需求，另一方面在生产端未能实现供给的有效增加，两相作用之下，过度（无偿还能力）需求和产能过剩所导致的债务违约就会大面积出现，最终演变为宏观层面的债务危机。”上述论述也并没有触及债务过度的本质问题，也仅仅是表现和结果。为什么会产生过度需求，为什么不靠谱的借款人会获得资金等等才是过度负债问题需要回答的本质性问题。另外生产端未能实现供给的有效增加，又怎么出现产能过剩？建议作者加强论文表述的严谨性。

作者回复：

非常感谢审稿专家的细致点评和相关建设性的意见和建议。我

们根据这些意见和建议，对文章进行了逐一修改完善，现具体陈述如下：

1、感谢审稿专家关于代表性理论的建议。按照审稿专家的建议，本次修改稿新增了文章的第二部分，专门对经典文献进行了系统综述，其中包含审稿专家提到的所有相关理论。详细修改请见本次修改稿的第二部分“关于债务问题的经典文献：简要回顾”（红色字体标出）。

2、感谢审稿专家关于论文结构完善的建议。根据审稿专家的建议，我们对全文结构进行了进一步优化，除了上述新增文章的第二部分来单独梳理代表性理论外，同时也把DSGE相关的代表性研究融入了现有文献。值得一提的是，虽然以DSGE为代表的这类研究往往包括家庭、企业和政府等经济主体，但一般一篇文章只会集中对一个部门的债务问题进行建模和讨论，因此，出于全文结构简化清晰的考虑，我们选择按照相关文章的讨论重点分别纳入相关部分，而不是单独对DSGE文献进行评述。

3、感谢审稿专家关于一般性概括部分的建议。按照审稿专家的建议，本次修改稿将过度负债影响经济的作用机制用一张思维导图进行了概括，详细修改请见本次修改稿第四部分“对已有理论的综合：走向一般概括”的第五点“对已有理论的一个简单概括”及图1“债务影响经济运行的逻辑示意图”，已用红色字体标出。

4、感谢审稿专家关于政策应对的建议。按照审稿专家的建议，本次修改稿新增了最后一个政策建议部分，集中阐述政策应该如何

来应对和处理家庭、企业和政府部门的债务问题。具体修改请见本次修改稿的最后一个部分“防范和治理过度负债的政策建议”，已用红色字体标出。

5、感谢审稿专家关于相关表述和逻辑的建议，基于这些意见和建议，我们对相关内容进行了进一步调整和完善。同时，针对审稿专家提出的为什么会产生过度需求、为什么不靠谱的借款人会获得资金等本质性问题，我们也在本次修改稿中进行了相应的补充解释，这些都使得文章的相关表述和逻辑更加清晰和深入。详细修改请见本次修改稿的第六部分“简要的总结和反思”（红色字体标出）。

最后，再次感谢审稿专家的宝贵意见和建议！这些意见和建议对文章的修改和完善具有极大帮助，使得文章在理论阐释和政策思考等方面的内容均大大深化。