



西安交通大学

研究生创新教育系列教材

金融调控论

崔建军 著



西安交通大学出版社
XI'AN JIAOTONG UNIVERSITY PRESS

金融调控论

崔建军 著

西安交通大学出版社

内容简介

金融宏观调控讨论的内容,就是对经济运行非均衡的矫正。只要经济运行处于非充分就业均衡状态,金融宏观调控就具有客观必然性。本书所探讨的内容包括金融宏观调控主体,金融宏观调控对象,金融宏观调控的理论前提(货币供求理论、货币均衡理论、货币的性质、货币供给的性质和菲利普斯曲线的价值),作为金融宏观调控主要手段的货币政策(目标、工具、传导机制、环境和效应),金融创新、金融监管与金融宏观调控的关系,经济全球化条件下货币政策的国际协调等。

本书适合大学高年级学生、研究生及金融界的朋友阅读。

图书在版编目(CIP)数据

金融调控论/崔建军著. —西安:西安交通大学出版社,2006.2
ISBN 7-5605-2152-5

I. 金… II. 崔… III. 金融-宏观调控-研究
IV. F830

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2006)第 009897 号

书 名:金融调控论
著 者:崔建军
出版发行:西安交通大学出版社
地 址:西安市兴庆南路 25 号(邮编:710049)
电 话:(029)82668315 82669096(总编办)
(029)82668357 82667874(发行部)
印 刷:陕西江源印刷科技有限公司
字 数:393 千字
开 本:727 mm×960 mm 1/16
印 张:21.5
版 次:2006 年 2 月第 1 版 2006 年 2 月第 1 次印刷
印 数:0 001~3 000
书 号:ISBN 7-5605-2152-5/F·132
定 价:28.00 元

版权所有 侵权必究

此为试读,需要完整PDF请访问: www.ertongbook.com

总 序

创新是一个民族的灵魂,也是高层次人才水平的集中体现。因此,创新能力的培养应贯穿于研究生培养的各个环节,包括课程学习、文献阅读、课题研究等。文献阅读与课题研究无疑是培养研究生创新能力的重要手段,同样,课程学习也是培养研究生创新能力的重要环节。通过课程学习,使研究生在教师指导下,获取知识的同时理解知识创新过程与创新方法,对培养研究生创新能力具有极其重要的意义。

西安交通大学研究生院围绕研究生创新意识与创新能力改革研究生课程体系的同时,开设了一批研究型课程,支持编写了一批研究型课程的教材,目的是为了推动在课程教学环节加强研究生创新意识与创新能力的培养,进一步提高研究生培养质量。

研究型课程是指以激发研究生批判性思维、创新意识为主要目标,由具有高学术水平的教授作为任课教师参与指导,以本学科领域最新研究和前沿知识为内容,以探索式的教学方式为主导,适合于师生互动,使学生有更大的思维空间的课程。研究型教材应使学生在在学习过程中可以掌握最新的科学知识,了解最新的前沿动态,激发研究生科学研究的兴趣,掌握基本的科学方法,把教师为中心的教学模式转变为以学生为中心教师为主导的教学模式,把学生被动接受知识转变为在探索研究与自主学习中掌握知识和培养能力。

出版研究型课程系列教材,是一项探索性的工作,有许多艰苦的工作。虽然已出版的教材凝聚了作者的大量心血,但毕竟是一项在实践中不断完善的工作。我们深信,通过研究型系列教材的出版与完善,必定能够促进研究生创新能力的培养。

西安交通大学研究生院

目 录

第一章 导 论

第一节 什么是金融宏观调控	(1)
一、什么是金融	(1)
二、什么是宏观调控	(2)
三、什么是金融宏观调控	(3)
第二节 金融宏观调控的历史发展	(3)
一、金融宏观调控产生的历史背景:20 世纪 30 年代的大危机	(3)
二、金融宏观调控的源头:罗斯福新政	(5)
三、罗斯福新政的历史地位	(8)
第三节 金融宏观调控理论的演进	(8)
一、金融宏观调控理论的源头:凯恩斯的《通论》	(8)
二、凯恩斯主义者对金融宏观调控理论的发展	(10)
三、中国的金融宏观调控理论研究	(12)
第四节 本书的基本内容与体系框架	(13)
一、本书的基本内容	(13)
二、本书的体系框架	(14)
第五节 本书的特点与研究方法	(15)
一、本书的特点	(15)
二、研究方法	(16)

第二章 金融宏观调控主体

(20)

第一节 中央银行的产生与发展	(20)
一、理论探索	(20)
二、现实考察	(20)
三、若干结论与启示	(22)
第二节 中央银行在金融体系中的地位	(23)
一、现代市场经济运行与金融	(23)
二、中央银行地位的变化	(24)
第三节 中央银行职能辨析	(26)

一、关于中央银行职能的种种观点	(26)
二、对中央银行职能的再认识	(27)
第四节 中央银行的货币创造过程	(29)
一、通货和存款货币的创造	(29)
二、基础货币	(35)
三、货币乘数	(38)
第五节 中央银行的相对独立性问题	(42)
一、中央银行独立性问题的提出	(42)
二、中央银行独立性的发展阶段	(42)
三、影响中央银行独立性的主要因素	(45)
四、中国人民银行独立性问题	(52)
第三章 金融宏观调控对象	(54)
第一节 计划经济时期的金融宏观调控对象	(54)
一、计划经济时期的金融体制	(54)
二、计划经济时期的金融宏观调控对象:信贷规模	(55)
三、计划经济时期的金融宏观调控是通过两大计划实现的	(55)
第二节 我国转轨经济时期的金融宏观调控对象	(57)
一、我国转轨经济时期的金融机构体系	(57)
二、我国学术界关于金融宏观调控对象的讨论	(59)
三、简要评论	(66)
第三节 转轨经济时期金融宏观调控对象的多维透视	(66)
一、从金融宏观调控机制看金融宏观调控对象	(66)
二、从金融调控变量看金融宏观调控对象	(67)
三、从中央银行业务操作看金融宏观调控对象	(67)
四、从未来趋势看金融宏观调控对象	(68)
第四章 金融宏观调控的理论前提(I):货币供求理论	(69)
第一节 货币需求理论	(69)
一、货币需求若干概念辨析	(69)
二、货币需求理论的演进	(70)
三、简要评论	(74)
第二节 货币供给理论	(74)
一、货币供给与货币供给量	(74)

二、划分货币供给层次的依据及意义	(75)
三、货币供给的多重口径	(76)
四、影响货币供给的因素分析	(78)
第三节 中国的货币供求理论研究	(81)
一、中国的货币需求理论研究	(81)
二、中国货币供给的控制机制与控制工具	(90)
第五章 金融宏观调控的理论前提(Ⅱ):货币均衡理论	(92)
第一节 货币均衡与非均衡	(92)
一、货币均衡	(92)
二、货币非均衡	(94)
三、从货币非均衡到货币均衡的调整	(95)
第二节 货币供求与社会总供求	(97)
一、货币供求与社会总供求的关系	(97)
二、货币供给的产出效应与紧缩效应	(99)
第三节 通货膨胀	(101)
一、通货膨胀的含义	(101)
二、通货膨胀的测度	(102)
三、通货膨胀的类型	(102)
四、通货膨胀的经济社会效应	(103)
五、通货膨胀的治理	(107)
第四节 通货紧缩	(108)
一、通货紧缩的定义	(109)
二、我国是否存在通货紧缩	(110)
三、通货紧缩的原因	(111)
四、通货紧缩的治理	(113)
第五节 中国货币均衡理论与实践	(115)
一、中国特色的货币均衡和社会总供求均衡理论:“三平”理论	(115)
二、改革开放初期关于经济环境问题的讨论	(117)
三、我国转轨经济条件下的货币均衡问题	(117)
第六章 金融宏观调控的理论前提(Ⅲ):货币的性质	(122)
第一节 货币性质认识的历史演进	(122)
一、古典经济学的货币中性论	(122)

二、货币非中性的先驱人物及观点	(126)
三、凯恩斯的货币非中性观点	(129)
四、20 世纪货币中性论的回潮:弗里德曼、卢卡斯	(132)
五、凯恩斯主义者的货币非中性观点	(132)
第二节 对货币性质的重新审视	(133)
一、对货币性质诸观点的简要评论	(133)
二、对货币性质的重新审视	(134)
第三节 货币性质的经验实证	(135)
一、货币非中性的中国验证	(135)
二、简短的结论	(137)
 第七章 金融宏观调控的理论前提(Ⅳ):货币供给的性质	(138)
第一节 货币供给的性质:理论述评	(138)
一、西方经济学界:“内生论”与“外生论”之争	(138)
二、中国经济学界关于货币供给性质的讨论	(141)
第二节 对货币供给性质的再认识	(142)
一、不同币材状况下货币供给的性质	(142)
二、不同经济体制背景下货币供给的性质	(143)
三、从货币供给结构看货币供给的性质	(144)
四、从货币供给机制看货币供给的性质	(146)
第三节 关于货币供给性质的结论	(148)
一、内生论与外生论的基本差异	(148)
二、关于货币供给性质的结论	(148)
 第八章 金融宏观调控的理论前提(Ⅴ):菲利普斯曲线的价值	(150)
第一节 菲利普斯曲线的演进	(151)
一、早期的菲利普斯曲线	(151)
二、弗里德曼附加预期的菲利普斯曲线	(152)
三、卢卡斯的政策无效性命题	(153)
四、新凯恩斯主义的政策有效论	(154)
五、中国经济学界关于菲利普斯曲线的讨论	(155)
第二节 菲利普斯曲线的真正价值在哪里	(155)
一、菲利普斯曲线的理论价值	(155)
二、菲利普斯曲线的实践意义	(156)

第三节 菲利普斯曲线的经验实证	(157)
一、美、英、日、韩、瑞典诸国与中国台湾的菲利普斯曲线	(157)
二、中国的菲利普斯曲线	(160)
三、简短的结论	(162)
第九章 货币政策目标	(163)
第一节 西方:货币政策四大目标及其矛盾	(163)
一、货币政策目标的形成	(163)
二、货币政策目标及其含义	(164)
三、货币政策目标的相容性和相克性	(168)
第二节 中国:三大流行观点及其争鸣	(170)
一、货币政策发挥作用的金融体制改革背景	(170)
二、中国经济学界关于货币政策目标问题的讨论	(174)
第三节 对货币政策目标的再审视	(179)
一、我国货币政策目标的演进	(179)
二、对货币政策目标的再审视	(180)
三、如何看待通货膨胀目标制	(181)
第四节 现阶段中国货币政策目标的选择	(182)
一、货币政策目标的选择方法	(182)
二、现阶段我国货币政策目标选择	(183)
第十章 货币政策工具	(185)
第一节 一般性货币政策工具	(185)
一、存款准备金政策	(185)
二、再贴现率	(186)
三、公开市场业务	(187)
第二节 选择性货币政策工具及其他工具	(188)
一、选择性货币政策工具	(188)
二、其他货币政策工具	(189)
第三节 对货币政策工具的再认识	(190)
一、货币政策有无结构性调控功能	(190)
二、存款准备金政策的作用究竟在哪里	(190)
第四节 中国货币政策工具操作及存在问题	(192)
一、中国货币政策工具的演进	(192)

二、现行货币政策工具存在的问题	(194)
第五节 现阶段中国的货币政策工具选择	(196)
一、存款准备金	(196)
二、再贴现	(196)
三、公开市场业务	(197)
四、基准利率	(197)
五、中央银行再贷款	(197)
第十一章 货币政策传导机制	(198)
第一节 西方货币政策传导机制理论	(198)
一、凯恩斯学派的货币政策传导机制理论	(198)
二、货币学派的货币政策传导机制理论	(199)
三、凯恩斯学派与货币学派的理论分歧	(199)
第二节 货币政策操作目标和中介指标的选择	(200)
一、选择操作目标和中介指标的标准	(200)
二、货币政策中介指标的选择	(201)
三、货币政策操作目标的选择	(201)
第三节 我国货币政策传导机制分析	(202)
一、我国货币政策中介指标选择的诸种观点	(202)
二、我国货币政策中介指标的选择	(205)
三、我国货币政策操作目标的选择	(206)
四、我国货币政策传导机制的分析	(207)
第十二章 货币政策环境	(209)
第一节 国民经济的市场化程度	(209)
一、中国的货币化率	(210)
二、中国的金融相关比率	(213)
第二节 企业的自我约束程度	(215)
第三节 商业银行的商业化程度	(217)
第四节 金融市场的发育程度	(218)
第五节 财政预算的自我约束程度	(220)
第六节 中国经济的对外开放程度	(222)
第七节 中国货币政策环境的简要总结	(226)

第十三章 货币政策效应	(227)
第一节 货币政策有效性:理论述评	(227)
一、西方经济学界关于货币政策有效性的论争	(227)
二、中国经济学界关于货币政策有效性问题的讨论	(231)
三、简要评论	(234)
第二节 衡量货币政策有效性的标志	(235)
一、弗里德曼关于货币政策有效性标志的观点	(235)
二、弗里德曼评价货币政策有效性的标志的观点并不正确	(236)
三、衡量货币政策有效性的标志:货币政策目标及其实现程度	(237)
第三节 中国货币政策有效性问题研究	(237)
一、对我国 21 年货币政策有效状况的基本评价	(237)
二、影响中国货币政策有效性的因素分析	(241)
三、提高中国货币政策有效性的途径	(242)
第十四章 金融风险、金融创新与金融监管	(245)
第一节 金融风险	(245)
一、金融风险的含义和特征	(245)
二、金融风险的类型	(245)
三、金融风险的基本特征	(248)
四、金融风险的成因和防范	(249)
第二节 金融创新	(250)
一、金融创新的含义	(250)
二、金融创新的原因辨析	(250)
第三节 金融监管	(251)
一、金融监管的含义与必要性	(251)
二、金融监管的内容	(252)
三、中国金融监管体制的发展趋势	(257)
第四节 金融风险、金融创新、金融监管对金融宏观调控的影响	(258)
一、金融风险对金融宏观调控的影响	(258)
二、金融创新对金融宏观调控的影响	(258)
三、金融监管对金融宏观调控的影响	(259)

第十五章 经济全球化条件下货币政策的国际协调	(261)
第一节 封闭经济条件下货币政策与财政政策的协调与配合	(261)

一、从财政、银行的起源谈起	(261)
二、对财政和银行关系的再认识	(263)
三、货币政策与财政政策协调与配合的基础	(263)
第二节 国际货币体系的演进	(265)
一、金本位制下的国际货币体系	(265)
二、金汇兑本位下的国际货币体系	(265)
三、布雷顿森林货币体系	(266)
四、牙买加体系	(267)
五、欧元与欧洲货币体系	(268)
六、对国际货币体系演进的评论	(269)
第三节 经济全球化条件下货币政策的国际协调	(270)
一、现行多元化的国际货币体系	(270)
二、现行国际货币体系存在的问题	(270)
三、经济全球化条件下货币政策的国际协调	(271)
附录:	(275)
读书与写作	(275)
教学与科研	(278)
大师与匠人	(280)
做学问的境界与层次	(283)
肩负起中国经济学家的崇高使命	(284)
教学科研工作中理论联系实际之我见	(287)
谈金融学专业研究生论文写作	(289)
提高金融专业硕士学位论文质量的若干思考	(295)
货币银行学向何处去	(299)
论货币银行学及其建设	(305)
略论金融学科及其建设	(317)
参考文献	(322)
后记	(329)

第一章 导论

金融调控论是从宏观视角研究现代市场经济和金融运行规律,探讨经济与金融稳定发展机制的一门理论性和实践性兼而具之的学科。本章界定金融宏观调控范畴,讨论金融宏观调控的历史发展和金融宏观调控理论的演进,介绍本书的体系框架与基本内容、特点与研究方法。

第一节 什么是金融宏观调控

一、什么是金融

所谓金融,一般意义上将之理解为货币资金流通。

根据中国人民大学黄达教授的考证,最早列入“金融”条目的工具书是 1908 年开始编撰、1915 年初出版的《辞源》和 1905 年即开始编撰、1937 年开始刊行的《辞海》。《辞源》中金融的释文是:“今谓金钱之融通状态曰金融,旧称银根。各种银行、票号、钱庄,曰金融机构”。《辞海》1936 年版“金融”的释文是:“谓资金融通之形态也,旧称银根。”^①纵观近百年中国金融业的发展,金融一词在我国已基本定型。它大概涵盖货币流通、金融机构体系、金融市场、保险及国际金融等领域。

在西方,金融一词为 Finance。

最广义的 Finance 的诠释为货币事务、货币管理、与金钱有关的财源等,具体包括三个方面:与政府相关的货币资财管理称为 Public finance,即“国家财政”;与工商企业相关的货币资金管理称为 Corporate finance,即“公司理财”;与家庭相关的理财称为 Personal budget,即个人收支。西方最广义的金融范围大于中文“金融”一词的范围。

西方最狭义的 Finance 仅指 Capital Market 即资本市场。

介于广义与狭义之间的 Finance 大概与中文的“金融”基本相同。

20 世纪 80 年代以来,在西方特别是美国流行着所谓经济学院模式的金融学理论和商学院模式的金融学理论两大流派。经济学院模式的金融学理论从宏观视角研究货币、银行、金融市场在宏观经济中的作用及运行机制,研究金融在现代市

① 黄达. 金融学(精编版). 北京:中国人民大学出版社,2004 年版,第 59 页

场经济中的核心作用。此一学派的代表性论著是米什金的《货币金融学》(The Economics of Money, banking, and Financial markets);商学院模式的金融学理论从微观金融资源配置出发,研究金融资产定价,居民和企业利用金融工具从事投融资活动以寻求规避风险获取最大收益的技术与方法。商学院模式的金融学理论的代表性论著是博迪和莫顿的《金融学》(Finance)。

从西方金融学理论的研究对象,我们可以分析金融范畴的演进。在西方,金融理论研究有从宏观金融逐步走向微观金融的趋势。其原因大概是由于西方市场经济体制已相对定型,宏观金融框架已相对稳定,因而金融研究的着力点主要集中在微观金融领域。

就西方金融学教科书中的名称而言,也经历了从《货币与银行》(Money and banking)发展到《货币银行学》(The Economics of Money and banking)再到《货币金融学》(The Economics of Money, banking, and Financial markets)和《金融学》(Finance)并存的演进。

从金融宏观调控的角度看,金融范畴自然包括宏观金融和微观金融两个方面的内容。

二、什么是宏观调控

高度集中统一的计划体制时期,我国没有建立二级银行体制,从而也没有真正意义上的金融宏观调控,甚至“宏观调控”一词的出现也只是改革开放以来的事。当然,没有宏观调控一词并不说明中国计划经济时期从来不存在对经济的宏观调控。那时经常提到的是含有宏观调控意味的“综合平衡”。换言之,综合平衡就是具有中国特色的“宏观调控”。

关于宏观调控,中文工具书,比如《中国百科全书·经济学》、《中国金融百科全书》中并没有明确列示并给予其标准解释。但改革开放以来,宏观调控一直在经济运行中发挥着巨大作用。

1993年3月29日,第八届全国人民代表大会第一次会议通过的《中华人民共和国宪法》修正案将《宪法》第十五条修改为:“国家实行社会主义市场经济”;“国家加强经济立法,完善宏观调控”。宏观调控列入《宪法》,这说明伴随着社会主义市场经济体制改革的进程,宏观调控已经成为社会经济生活中不可缺少的有机组成部分。经济学意义上的“宏观”是指国民经济中的总量概念,主要是总供给、总需求以及总价格、总就业等等。调控是调节和控制的复合称谓。调节是指在数量上或程度上加以调整、节制以合乎要求,控制是指掌握、支配,使不越出一定范围。简单地讲,调控就是进行数量控制,它自然包括扩张和收缩两方面的含义。

宏观调控是国家的经济职能,是国家对宏观经济运行的干预。具体而言,就是指国家运用经济政策调节宏观经济变量比如税率、利率、汇率、价格、就业等,以促

进总供求的基本平衡,实现经济的稳定增长。

三、什么是金融宏观调控

弄清了金融和宏观调控之后,再讨论金融宏观调控便相对容易。

关于金融宏观调控,我国金融理论界并没有明确的定义。但 20 世纪 80 年代以来,我国金融理论界关于金融宏观调控的讨论却不曾间断过。1997 年东南亚金融危机之前,我国经济运行主要面临需求过旺、供给不足的压力,关于金融宏观调控的讨论主要集中在通货膨胀及其治理方面;东南亚金融危机以来,我国内需不足,通货紧缩及其治理就成为金融宏观调控讨论的焦点。

那么,金融宏观调控究竟如何界定呢?这里,我个人不揣冒昧,提出下列金融宏观调控的定义:金融宏观调控就是以中央银行或货币当局为主体,以货币政策为核心,借助于各种金融工具调节货币供给量或信用量,影响社会总需求进而实现社会总供求均衡,促进金融与经济协调稳定发展的机制与过程。

具体而言,金融宏观调控的内容包括金融宏观调控主体、金融宏观调控对象、金融宏观调控目标、金融宏观调控手段、金融宏观调控机制、金融宏观调控环境和金融宏观调控效应等。

金融宏观调控的存在前提是二级银行体制。没有二级银行体制这个前提,将缺乏独立的金融宏观调控主体,也缺乏作为金融宏观调控直接对象的纯粹的商业银行体系。在此情况下,所谓金融宏观调控就是空的。

就金融宏观调控的类型而言,包括计划调控、政策调控、法律调控和行政调控四种。计划调控和行政调控是计划经济体制下金融宏观调控的主要形式(当然,西方国家经济运行的非常时期也使用计划调控和行政调控方式,罗斯福新政就是典型的例子);政策调控和法律调控是市场经济体制下金融宏观调控的主要形式。我国转轨经济中,政策调控和法律调控的色彩日趋浓厚,计划调控和行政调控只能是政策调控和法律调控的补充形式。

需要说明的是,在我国金融理论界,对金融宏观调控一词的使用尚不完全统计。概而言之是三种:金融宏观调控、宏观金融调控和金融调控,其含义基本相同。依个人习惯,本书更多地使用金融宏观调控一词。

第二节 金融宏观调控的历史发展

一、金融宏观调控产生的历史背景:20 世纪 30 年代的大危机

20 世纪 30 年代,资本主义世界爆发了空前的大危机。

这次大危机是从美国开始的。1929年10月21日,纽约证券市场发生价格暴跌,揭开了这次大危机的序幕。接着,生产下降、企业倒闭、银行破产、工人失业,笼罩在整个美国上空的是一片危机四伏的乌云。危机很快就蔓延到整个资本主义世界。此次危机不但来势凶猛,打击沉重,而且持续时间长达五年之久。至今,西方资本主义国家的人们对这次危机,仍然是谈虎色变。要全面描述这次危机的情景是困难的,这里仅列举一些简单的数据:

(1)此次危机使资本主义世界遭受经济损失 2 600 亿美元。

(2)此次危机导致资本主义世界的工业生产下降了 37.2%,其中美国下降 46.2%,居资本主义世界之首。

(3)企业大批破产,银行纷纷倒闭。在危机中,美国破产企业达 140 000 家,德国为 60 000 家,法国和英国分别为 57 000 家和 32 000 家;在危机期间,仅美国倒闭的银行就有 6 000 家以上。

(4)工人大批失业。当时整个资本主义世界的全失业人数高达 3 000 万人以上,加上半失业者,更高达 4 000~4 500 万人。美国失业人数最多,仅全失业人数就高达 1 320 万人。

(5)国际贸易急剧萎缩。1933 年,整个资本主义世界贸易额比 1929 年缩小了 2/3,倒退到 1919 年的水平。其中,德国对外贸易下降 76%,美国下降 70%,法国和英国分别下降 60%和 40%^①。

由于美国是大危机的发源地,我们进一步列示出美国的各项宏观经济指标,见表 1-1。

表 1-1 大危机期间美国的宏观经济指标

年份	GDP (按 1987 年不变价格计算、单位:亿美元)	人均 GDP (按 1987 年不变价格计算、单位: 美元)	总就业人数 (以百万计算)	失业人口 (百分比)
1929	821.8	6 743	47.9	3.2
1930	748.9	6 079	45.7	8.7
1931	691.3	5 569	42.7	15.9
1932	599.7	4 800	39.2	23.6
1933	587.1	4 671	39.0	24.9

资料来源:赫伯特·斯坦.美国总统经济史——从罗斯福到克林顿.长春:吉林人民出版社,1997 年版,第 396,399 页

① 樊亢.资本主义兴衰史.北京:北京出版社,1984 年版,第 226—231 页

二、金融宏观调控的源头：罗斯福新政

（一）罗斯福新政中的金融宏观调控

20 世纪 30 年代资本主义世界空前的大危机无情地粉碎了自由放任的神话。为了挽救濒临崩溃的资本主义经济，最先爆发危机和遭受危机最为惨重的美国率先开始了国家对经济运行的干预，这就是著名的“罗斯福新政”。

富兰克林·D·罗斯福(Franklin Delano Roosevelt, 1882. 1. 30~1945. 4. 12) 是美国第 32 届总统，又是 20 世纪甚至美国建国 200 多年里影响最大的美国政治家。他打破了美国历史只准连任两届总统的惯例，做到了连任三届总统并在第 4 次当选就职后又工作了不到 3 个月而去世。在他去世后，美国宪法增加了第 22 条修正案，明确规定总统不得连任两届以上。因此，罗斯福是美国历史上惟一一位连续 4 次当选，任期长达 13 年的美国总统。令罗斯福总统彪炳史册的最大成就就是著名的“罗斯福新政”。

在大危机中上台的罗斯福所推行的一系列新的政策，史称罗斯福新政。具体地说，从 1933 年 3 月 6 日发布“银行休假日”开始，直到第二次世界大战爆发，罗斯福政府所实行的一整套施政纲领统称为新政。

这里，我们仅简要介绍罗斯福新政中的金融宏观调控措施以及金融宏观调控过程。

1933 年 3 月 4 日，罗斯福宣誓就任总统。

1933 年 3 月 6 日，罗斯福发布“银行休假日”，宣布全国银行一律放假 4 天。“银行休假日”拉开了罗斯福新政的序幕。

1933 年 3 月 8 日，联邦储备委员会责成 2 月份以后从银行提取黄金的人送回黄金。

1933 年 3 月 9 日，罗斯福签署“紧急银行法”。该法授予总统全权管理货币金融。授权财政部储存黄金和黄金兑换券并由财政部指派银行管理员全面检查银行。由复兴金融公司向银行发出 30 亿美元的贷款。当晚，联邦政府开始印刷第一批 20 亿美元的新钞票。

1933 年 3 月 10 日，罗斯福总统命令不得出口黄金。当天，联邦政府印出的新钞票用飞机分送到各大城市银行。也是在当天，银行收到挤兑者退回的、价值 3 亿美元的黄金。以这笔黄金为货币准备，再印发 7.5 亿美元的新钞票。

1933 年 3 月 11 日，部分银行取得财政部颁发的执照，开门营业。营业银行一律只限提 10 美元以下的存款。

1933 年 3 月 12 日，罗斯福发表了他的“第一次‘炉边谈话’”，通过无线电向全美国人民发表谈话，让美国人民了解自己就职一个星期以来，都做了什么，以及为