

中国金融 制度的选择

谢平 著



中国经济发展研究论丛



上海远东出版社

中国金融制度的选择

谢 平 著

上海远东出版社

特约编辑 王国平
封面设计 赵小卫
责任出版 孔宪林
责任校对 俞德明

·中国经济发展研究论丛·

中国金融制度的选择

谢平 著

出版	上海远东出版社 (上海冠生园路 393 号 邮编 200233)	开本	850×1168 1/32
发行	上海远东出版社	印张	6.25
经销	全国新华书店	字数	136000
排版	上海希望电脑排印中心	插页	4
印订	上海长阳印刷厂	版次	1996 年 12 月第 1 版
		印次	1996 年 12 月第 1 次

ISBN 7-80613-401-8/F·215

定价: 10.00 元

6/23/11



走向繁荣的中国经济

刘国光

中国发展社会主义经济,至今已经历近半个世纪。在这段时期中,我们工作的重点是如何将丧失了近百年发展机遇的时间抢回来,如何使生活在占世界7%土地上的、占世界20%的人口尽快走上现代化的道路。经过艰难的探索,在为发展计划经济艰苦奋斗30年之后,我们选择了社会主义市场经济。

1979年以前,我们从本本出发,按照原苏联的思路,以为社会主义只能搞计划经济,不能接受市场机制,“市场是资本主义的东西”。在大约近30年的时间里,我们将商品生产、价值规律和市场调节排除在社会主义经济的理论、政策和实践之外。企业生产什么、生产多少,以及家庭和个人消费什么、消费多少,都由国家计划从上来下来决定,企业、家庭和个人在经济行为中缺乏自主

选择,没有横向竞争。不可否认,这种高度集中的计划经济,在一定程度上加速了本来短缺的资源动员,使我们初步建立了社会主义的工业体系和国民经济体系,改变了旧中国贫穷落后的面貌,并且消除了贫富两极分化的现象。

但是,原来那种排斥市场调节的计划经济,由于强调“一大二公”,强调全面计划化,经济系统内缺乏竞争,缺乏优胜劣汰的机制,缺乏一个自我发展、自我积累、自主决策、自负盈亏的微观基础。经济行为的效率要靠自上而下的宣传鼓动和行政指令来维持,加上一次又一次的政治运动的干扰,“从1958年至1978年,中国生产力的发展基本上是停滞的”,而且经常是大起大落,强周期波动,经济结构经常出现大失衡后的大调整,大调整后的大失衡。由此我们发现,社会主义排斥市场,排斥商品生产,排斥竞争和价格调节,并不是一个科学的选择。

早在70年代的中期,邓小平同志就根据马克思主义的一般原理,对中国经济的发展道路作出了开拓性的探索。70年代末和80年代上半期,他在著名的“有中国特色社会主义”的理论中,对现代经济发展规律作出了最新的概括:资本主义可以有计划、社会主义可以有市场,社会主义的中国也应当走市场经济的道路。改革开放以来,我们按照小平同志建设有中国特色社会主义的理论,寻求公有制和市场相结合的途径,努力实现从社会主义计划经济向社会主义市场经济的转变。建立社会主义市场经济体制,这正是我们改革的基本目标和选择。

过去18年,我们在这一选择上迈出了重要的一步。

到目前为止,我们在建立现代企业制度、发展市场体系和改革宏观调控机制这三方面,都取得了重大成就。“我国的实践已经证明,发展社会主义市场经济有利于解放和发展社会主义社会的生产力,增强社会主义国家的综合国力,提高人民的生活水平,也有利于增强人们的自立意识、竞争意识、效率意识、民主法制意识和开拓创新精神,使社会主义的优越性进一步发挥出来。”发展社会主义市场经济是一个正确的选择,它既适合中国自身的国情,符合人民群众的意愿,又与现代世界经济变化的规律相适应。我们深信,今后,无论发生什么样的变化和情况,这一选择都不会放弃,经济改革的市场取向是不可能逆转的。

中国经济发展走上市场之路,走上社会主义市场经济之路,对世界来说是一件大事,对中国来说是一个创举。翻开近、现代世界经济发展史,社会主义和市场经济相结合还没有现成的经验可循。社会主义如何与市场相结合? 80年代,我们只是摸着石头过河,到90年代,才有了清楚明确的目标。但是,应当看到,目标不等于现实,要使目标成为现实,前面要走的路还很长,任务还很艰巨,还将面临并要在实践中逐步解决许多矛盾和问题。

从今年开始到2010年,我们要力争实现从计划经济向市场经济的体制转变和从粗放型经济增长向集约型经济增长的发展模式转变。应该说,转变经济增长方式的工作,我们在改革之初就开始抓,后来有过几次努力,但是都不尽如人意,主要原因是传统体制的约束。宏观层次的投资、生产和产业组织安排,在很大程度上

还是用计划经济的方式。在微观层次,一方面,国有企业的政企不分问题依然没有解决,它们之间竞争不足,企业经济结构特别是存量资本结构的调整缺乏弹性,要素生产率低;另一方面,农村乡镇企业和城市集体与私人经济大多规模较小,过度分散,规模效益很低。在中观层次,由于地方保护主义和区域分割现象严重,并且各地攀比速度成风,投资扩张冲动,争铺新摊子,上新项目。这几方面的情况加在一起,虽然速度容易上去,但是,结构和效益总是不理想。由于速度与结构还没有很好地结合起来,又使得我们的速度不能持续,增长的稳定性能差,经济活动时常出现大起大落现象。十多年的经验表明,要使我国经济真正转到稳定、持续、快速、健康增长的轨道,必须加快实现两大转变,尤其是加快市场化改革,在迅速建立适合市场经济发展需要的现代企业制度的同时,大力培育市场,发展竞争。

中国是一个拥有13亿人口的大国,在改革和发展过程中,我们不仅要解决好速度、效益和结构的关系问题,而且还要正确处理就业和通胀的关系问题。从现在起,到2010年,我们每年要为新增劳动年龄人口、农业剩余劳动力和国有企业释放出来的富余人员创造大约1000万左右的就业机会,这是我们面对的特殊发展背景。在制定发展政策时不得不把这个背景考虑进来,这就决定了中国经济的发展速度要保持一个略高于那些就业压力较小些的经济的发展速度。但是,对我们这样一个机制还不完善的经济而言,特别是存在地方攀比增长速度、国有企业软预算约束程度还比较高、投资饥渴的现象还较普遍的情况下,控制通货膨胀始终是我们的

一项重要任务。在我国,要将通胀率和失业率控制在一个既使资源配置效率高,又能保证社会稳定,促进经济持续、健康增长的水平,确实是一件极为艰苦的工作。为此,需要改进我们的计划指导,改进宏观管理,提高政策操作的技巧和有效性,需要加速宏观调控机制改革的进程。

作为一个大国经济,中国面临的另一个问题是地区发展不平衡。在新中国成立初期,我们面对的是东强西弱、南富北穷的经济格局。在发展社会主义计划经济的30年中,我们采取集中计划、统调统配的方式,将东、南部地区资源(包括人、财、物)的一部分无偿转移到西、北部,比如在财政统收统支过程中,统收向东部强化,统支向西部倾斜,将一些大的工业设施建在中、西、北部,以达到区域平衡发展的目的。应该承认,这种行政式统调统配办法对于壮大中、西、北部经济作出了重大贡献。但是,也在一定程度上限制了区域之间的竞争,限制了东、南部地区的发展。改革以来,原来以统收统支、统调统配为特征的完全集中型财政体制,已经转向相对分权化;在区域发展政策上,也更为强调在平等竞争中自我发展,自我积累。这种强化区域竞争的办法,在一定程度上搞活了地方经济,提高了资源配置的效率,基本解决了地区经济发展中的平均主义问题。但东西之间、南北之间新的发展不平衡、收入差距扩大的问题又随之而来。前18年,东、南地区的经济发展快一些,中、西、北部地区相对慢一些,为了缩小这种不平衡和差距,其做法不是通过压低东、南地区发展的速度,不是简单地输血,来实现人为的平衡,而是通过加快体制改革、创造更为宽

松的政策环境,来加大中、西部发展的力度,来提高它们的造血功能。为此,我们还需要下大力气改变当前地区经济发展中的保护主义倾向,在全国形成资源自由流动、公平竞争的统一市场。

作为一个大国经济,中国的最大优势是市场大,发展潜力大。在目前国民经济整体素质还不很高的情况下,我们要继续大力引进外资,引进一切对我们有用的技术,扩大对外贸易。从近10多年对外开放的实践来看,我们在这方面取得了一定的成就,但是,也还存在一些需要进一步研究的问题。比如如何处理开放和保护的关系,在对外贸易中如何实现用市场换技术、换管理、换机制,在引进外资中如何从数量型为主向质量型为主转变,以及在经济国际化进程中我们这样一个人口和劳动力大国的贸易战略如何选择等。应该说,现在中国对外开放的门已经不小,国内市场上外国的东西不少,我们当然不要把门关小,而要开得更大一些。但是必须看到,这些东西并未换回相应的技术、管理和机制,所以在今后的开放政策中,我们的重点不是在数量,而是在质量。

中国经济既是一个大国经济,又是一个发展中经济,现在的人均经济实力还不强,这在一定程度上说明它的发展空间很大。改革18年来以9%以上的年均速度增长,这不仅在中国经济发展史上是一个奇迹,而且在同期的世界经济发展记录中也是一个不可小看的成就。到2010年时,我们仍将保持8—9%的发展速度,在这样一个基础上,才有希望在下世纪中叶初步达到中等发达国家水平,完成小平同志“三步走战略”。中国经济

的繁荣,不仅会加速中国自身的现代化进程,而且将对世界经济发展和人类和平事业作出直接贡献。那种认为“中国经济的快速发展对世界是一个威胁”的看法,是毫无根据的,是完全别有用心的。无论世界风云怎么变幻,中国都将坚持以经济建设为中心,走自己的路,使社会主义在中国大展宏图,创造辉煌。

1996年11月25日

前言

一个国家的金融制度包括金融机构、金融市场、金融法规、货币政策、利率体系和支付系统等一系列要素，一个有效率的金融制度对一国的经济稳定和经济发展起着至关重要的作用。这些作用主要体现在以下几个方面：

(1) 一套健全的法规约束着政府、企业、个人、金融机构之间的金融交易，以减少交易过程中的违约风险以及由此引起的不确定性；

(2) 一个稳健的中央银行以及行之有效的货币政策，使币值能保持长期稳定，它是一切经济活动和经济发展的基础；

(3) 有效的金融机构、金融市场和多种金融工具，使投资者有多种选择，从而可以最大限度地吸收储蓄，高储蓄是经济发展的源泉；

(4) 有效的金融机构和金融市场，加之灵活的利率体系，可以使储蓄更多地转向最有效率的投资，进而促进经济增长；

(5) 高效率的金融机构和支付系统可以减少交易活动的成本，加速资金周转；

(6) 高效率的金融市场可以提供充分的信息，以减少

人们在交易活动中为收集准确信息所付的成本,而且使资本(储蓄)流向最有效率的地方;

(7) 灵活的市场利率体系可以准确反映资本供求状况,是达到宏观均衡和提高企业微观效率的有效机制。

这些观点已有大量文献予以论证。马科斯维尔·弗莱的大作《经济发展中的货币,利率和银行》^①也许是近年来这方面最好的理论综述。世界银行1989年的《世界发展报告》的主题专门定为“金融制度与经济发展”,^②从发展中国家的历史进程论述了这一主题,在全世界引起很大反响。

上述七个方面的结论实际上也已给出了关于金融制度是否最优的价值判断标准。剩下的问题是:中国应该以何种方式达到这样一个金融制度?存在哪些制约条件?在这样一个选择过程中要付出什么代价?也可以说,这是一个全面的金融体制改革理论问题。

1993年12月,国务院发布了《关于金融体制改革的通知》和《关于外汇管理体制改革的通知》,从此开始了我国第二轮金融体制改革,但改革中仍然碰到许多尚未解决的理论问题。在以下的各章中,我将联系近15年来我国金融改革和发展的实际进程,提出一些问题,作出一些判断,并分析一些可选择的途径。

① Fry, Maxwell J., Money, Interest, and Banking in Economic Development, Johns Hopkins University Press, 1995.

② World Bank, World Development Report, 1989. New York, Oxford University Press, 1989.



前 言

第一 篇

中央银行·货币政策

第一章	中国的中央银行制度选择	3
	中央银行的规模	4
	中央银行行为分析	7
	中央银行的独立性问题	19
第二章	中国货币政策的理论与实践	24
	关于货币政策目标的争论	25
	货币政策中介目标的选择	28
	转型经济中的通货膨胀和货币控制	39
	关于货币政策操作的几个问题	47
第三章	中国的存款准备金制度研究	55
	基本内容和历史沿革	55

基本特点及与国外的比较	64
商业银行备付率实证分析	68
存款准备金制度与中央银行的货币政策	77
存款准备金制度对商业银行的影响	82
存款准备金制度的改革设想	91

第二篇

利率·储蓄

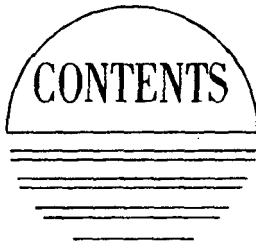
第四章	中国利率市场化改革研究	97
	利率体系现状分析	98
	利率市场化与专业银行的商业化改革	112
	利率市场化改革的外部环境研究	119
	利率市场化改革的方案与具体步骤	129
第五章	中国经济制度转轨中的个人储蓄行为	135
	个人收入与储蓄增长	135
	制度变迁对个人储蓄行为的影响	138
	储蓄存款的利率弹性问题	142

第三篇

金融市场

第六章	中国证券市场的制度性分析	151
	对我国证券市场的制度经济学分析	151
	我国证券市场的金融风险及其对策	156
第七章	中国外汇体制选择	164
	我国外汇体制改革的时机和条件	165
	人民币汇率制度的选择	168
	我国外汇市场模式的选择	171
	外商投资企业外汇管理问题	174

后 记
文 献



PREFACE

.....
PART I

Central Bank & Monetary Policy

Chapter 1	Choice of Central Bank System	3
	Scope of Central Bank	4
	Analysis of the Behavior of Central Bank	7
	Independence of Central Bank in China	19
Chapter 2	Theory and Practice of Monetary Policy in China	24
	Debate about the Goals of Monetary Policy	25
	Choice of Intermediate Targets	28
	Inflation and Money Control in Transition Economy	39
	Some Issues about Operating Mone-	

	tary Policy	47
Chapter 3	Studying the Reserve Requirements Regime in China	55
	Basic Contents and History of Reserve Requirements in China	55
	Comparison of Reserve Requirements Regime between China and Foreign Countries	64
	A Positive Study of Extra Reserve Rate of Commercial Banks in China	68
	Reserve Requirements Regime and Monetary Policy in China	77
	Influence of Reserve Requirements on Commercial Banks	82
	Reform Schedule of Reserve Requirements in China	91

PART II

Interest Rate & Individual Saving

Chapter 4	Liberalization of Interest Rate	97
	Analysis of Current Interest Rate Regime in China	98
	Liberalization of Interest Rate and Commercialization of State Banks	112
	Outside Conditions for Interest Liberalization	119
	Steps of Interest Liberalization in China	129