

金融理論與實際問題 探 索

曾康霖 著

經濟科學出版社

金融理論與實際問題 探 索

曾康霖 著

经济科学出版社

一九九七年·北京

责任编辑:沙超英

责任校对:段健瑛

封面设计:王 坦

电脑制作:王 坦

版式设计:代小卫

技术编辑:刘 军

金融理论与实际问题探索

曾康霖 编著

*

经济科学出版社出版、发行 新华书店经销

北京新华印刷厂印刷

出版社电话:62541886 发行部电话:62568479

经济科学出版社暨发行部地址 北京海淀区万泉河路 66 号

邮编:100086

*

850×1168 毫米 32 开 16 印张 320000 字

1997 年 7 月第一版 1997 年 7 月第一次印刷

印数: 0001—1500 册

ISBN 7-5058-1169-X/F·841 定价:22.00 元

图书在版编目(CIP)数据

金融理论与实际问题探索/曾康霖编著. - 北京: 经济科学出版社, 1997. 7

ISBN 7 - 5058 - 1169 - X

I. 金… II. 曾… III. 金融 - 经济理论 - 研究
IV. F830

中国版本图书馆 CIP 数据核字(97)第 11323 号

前 言

1985年,中国金融出版社出版了我著述的《金融理论问题探索》;1994年,西南财经大学出版社出版了我著述的《金融实际问题探索》。前者,在探讨中侧重于理论;后者,在探讨中侧重于实际。现出版的《金融理论与实际问题探索》,可以说是二者的结合。

当代,金融是经济的核心,探索金融领域中的理论和实际问题,对于金融学科的发展,促进经济的增长,无疑有它的价值。这一著作以当代的马克思主义——邓小平同志创立的建设具有中国特色的社会主义理论为指导,密切联系中国的实际,对金融领域中存在的热点问题进行了探索,旨在丰富和发展金融学科,同时供实际部门参考,试图让它在促进经济发展中起到积极的作用。

本著作汇集了90年代以来在国内刊物上发表的部分文章和对研究生的教学资料,分为四篇:宏观金融篇、区域金融篇、企业金融篇和研究思维篇。宏观金融篇涵盖的内容主要是金融宏观调控。由于调控的载体是货币和货币资金,因而在本篇中探讨了货币流通与资金运动,特别是考察了我国近年来金融格局的变化及其对经济的影响;由于调控的目标是

60749/06

“保持货币币值的稳定,并以此促进经济增长”,因而在本篇中着力探讨了我国现阶段通货膨胀的特点,外汇储备增长与通货膨胀的关系。区域金融篇探讨的是金融领域中某些局部的问题,它涵盖的内容较广:既考察了内资银行,又分析了外资银行;既考察了信贷,又探讨了储蓄;既考察了城市,又研究了农村。但有个着力点,即强调要注重研究区域金融。我国是发展中的大国,幅员广大,人口众多,不仅经济发展不平衡,金融发展也不平衡,如果不注重研究不同区域金融差别,就会模糊视线,削弱洞察力,降低政策的效力。在企业金融篇中涵盖的主要内容是探讨商业银行与企业的关系。在市场经济条件下,这种关系要建立在现代企业制度的基础上,因此,围绕着如何建立现代企业制度,探讨了企业的资本经营、负债经营及融资选择。当前我国企业正处在转制的过程中,商业银行作为企业又存在着非企业性,怎样改变这种局面,使之顺利转制,建立起符合市场经济体制要求的银企关系,是一个需要进一步探讨的课题,本篇只是作了初步的尝试。研究思维篇讨论的是研究金融、经济理论和实际问题的思维方式和方法。这些年来金融经济研究的思维方式和方法有很大的进展:不仅扩展了研究领域,而且突破了传统的思维方式;不仅结合经济论金融,而且进行了跨学科的研究;不仅继承了经典著作中研究问题的立场、观点、方法,而且学习和借鉴了西方经济学的有益成果和研究问题的方式、方法等。在本篇中,我们着力评述了金融、经济研究的多方位视角,同时探讨了怎样进行金融研究,为的是“抛砖引玉”,接受前辈和同行的指教,也期望能对我的学生有更多的启迪。

时代在进步,经济在发展,实践是常青之树,理论来源于

实践,新的金融理论和实际问题,等待着我们去探索。这本书中探索的问题,在丰富的金融理论和实际问题中只不过是—小部分,其余的大部分还有待将来去进行和期望着有志者去共同完成。从这个意义上说,这本书的出版,只不过表明:这些年来,作为一名教师在这方面所做的初步努力。这本书能够由经济科学出版社出版,全靠中国金融学院邱兆祥教授的推荐,也全靠出版社同志们的热忱支持,在这出版之际,我对他们的厚爱表示衷心的感谢。这些年来在繁忙的教学中,能够做一些研究,全靠我家人的支持,我的夫人谢应辉女士不仅承担了繁重的家务劳动,照顾我的生活,而且为我提供材料,抄写书稿,我的子女曾立和曾立新在银行部门供职,也为我的研究提供了不少情况和资料,有的文章还是我同他们一起写作的,在此,我也感谢他们对我的爱心。

作 者

1997年3月20日

目 录

宏观金融篇

中央银行理性的再认识·····	3
什么是真正的银行·····	12
论中央银行的社会性·····	24
近年来宏观调节的经验教训·····	32
改革的市场取向与资金融通·····	43
市场经济与资金融通·····	54
适度从紧的货币政策的理论探讨·····	62
融资格局变化与金融矛盾求解·····	73
关于我国金融格局变化的评析·····	86
人民币流通与国内游资考察·····	99
怎样看待双币流通·····	108
论利率市场化的可行性·····	123
对当前通货膨胀的再认识·····	137
要研究我国现阶段通货膨胀的特殊性·····	143
外汇储备、货币供给、通货膨胀·····	156
财政货币政策在宏观调控中的配合·····	167

区域金融篇

要注重研究区域金融·····	179
地区中央银行在适时调节中有何作为·····	189
股份制与资金积累、货币流通和银行经营·····	204
怎样看待我国银行信贷风险·····	212
一个行长们熟悉而棘手的问题——专业银行	
基层行在调整信贷结构中有何作为·····	227
农村经济发展与农村金融体制改革·····	232
对建立我国合作金融体系的一点看法·····	242
储蓄理论与中国的现实·····	252
新增 6000 多亿元储蓄意味着什么·····	269
外资银行的引进与管理·····	280

企业金融篇

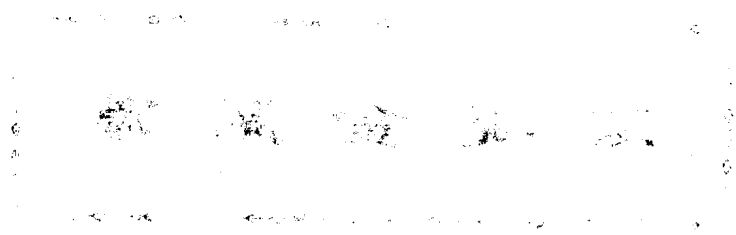
论我国企业银行的非企业性·····	293
论商业银行与企业的关系·····	304
论商业银行与居民的关系·····	316
论商业银行与同业、中央银行的关系·····	322
企业转换经营机制对银行的挑战·····	333
论企业资本及资本经营·····	339
论企业负债经营·····	358
论企业融资选择·····	369
对固定资产投资和流动资金的投入转化为消费基金	

的剖析·····	384
考察资金问题需要突破传统的思维方式·····	393

研究思维篇

试论经济(金融)研究的多方位视角·····	403
怎样进行金融研究·····	427
怎样研究和运用 FIR ·····	457
略论西方货币信用学说研究的思维方式和方法·····	460
略论金融深化论对金融经济学的发展·····	479

宏观金融篇



中央银行理性的再认识

——历史与逻辑的统一

〔内容提要〕说中央银行是发行的银行、政府的银行和银行的银行含价值判断。价值判断一般是对事物发展全过程认识的结果,而不是实证分析。凭什么对中央银行做出这样的价值判断,还需要考察什么是中央银行。

应当说由政府出面组织或授权赋予旨在集中管理货币储备并统一铸造和发行货币的银行是中央银行。

英格兰银行成为中央银行不是在成立之时,而是在1857年,因为这时英格兰银行才集中管理其他银行的金属储备,才成为银行的枢纽。

已经出版的教科书和发表的一些著作中,几乎一致认为世界上最早的第一家中央银行是1694年成立的英格兰银行。近年有的著作又提出最早的第一家中央银行不是1694年成立的英格兰银行而是1656年成立的瑞典银行。这样的认定给人们留下的问题是:什么是中央银行,英格兰银行或瑞典银行是否是从成立的那一天起便履行中央银行的职能?

一、什么是中央银行

人们通常把中央银行认定为是发行的银行、政府的银行和银行的银行,这样的认定无可非议,因为它是对历史和现实的概括。但说事物“是什么”含价值判断。价值判断一般是对事物发展全过程认识的结果,而不是实证分析。所以凭什么对中央银行做出这样的价值判断,还需要考察什么是中央银行。“中央”应当是个区域概念,区域有一定的范围,在一定范围内处于核心地位称为中央,所以“中央银行”应当是对一定区域内某种银行处于核心地位的形象概括。为什么把这种银行称做中央银行,还是要从银行业的产生和发展说起。银行业的产生有它的经济基础、组织基础和思想基础。经济基础是商品交换的发展需要有一个社会权威机构来统一规范货币,而实际推动着这一过程的是国际贸易的发展;组织基础是那些聚敛着大量货币资金的金匠、包税商、公证人、汇票交易经纪人和商人,其中主要是大商人;思想基础是政府与公众之间、公众相互间的信任和信赖,其中主要是企业家之间的信用。如果对银行业的产生做这样的分析,则银行业的发展是经济基础进一步充实,组织基础进一步扩大,和思想基础进一步强化的过程。在这一过程中,客观上会产生:在一个国家范围内,要不要确立一种被国民公认的能被公众普遍接受的货币?商品生产和交换的发展,对这一问题的回答是肯定的,于是社会公众促使政府建立或要政府授权赋予一种机构集中管理货币储备、统一铸造和发行货币,以有利于流通。集中管理货币储备与统一铸造和发行货币,相辅相承,货币储备是铸

造、发行货币的价值基础和物质保证,铸造、发行的货币所代表的价值以货币储备为依托,一般说来这二者是结合的,只有集中管理货币储备,才能统一铸造、发行货币,换句话说,要能统一铸造、发行货币,货币储备就必须集中管理。所以,应当说,由政府出面组织或授权赋予旨在集中管理货币储备并统一铸造和发行货币的银行是中央银行。中央银行是国家最高的最具权威的金融机构,它的产生是社会公众的选择也是政府行为的结果。

二、最早的一家中央银行的产生

瑞典银行于1656年成立,但并不是从成立的那一天起便是中央银行。1609年成立的阿姆斯特丹银行是一家公有银行、存款银行和汇兑银行,由于它不是信贷银行,不能贷款,因而阿姆斯特丹市政府曾于1614年又组建了一家信贷银行,被授权提供证券抵押贷款。这家银行未发展起来,但却为瑞典银行的成立提供了先例:瑞典银行成立一开始便划分为两个部门:一个是汇兑部门,另一个是信贷部门;前者按阿姆斯特丹银行模式建立,后者按信贷银行模式建立。这表明瑞典银行并非从成立的那一天起便发行银行券,而是从事汇兑和信贷业务。

瑞典银行发行银行券是1661年,那时瑞典的货币储备是铜,所发行的银行券是铜币的替代物,称做“铜票”。铜票代替铜币在国内流通很受欢迎,但在国际贸易中用于支付相当不方便,因为在国际贸易中支付的货币更多的是银币而不是铜币。为了解决银行券国内流通与国外流通的矛盾,瑞典政府

于 1668 年将瑞典银行收归国有,成为世界上最早的中央银行。

三、英格兰银行成为中央银行的过程

早在英格兰银行成立以前,一些英国人便主张成立银行,提出了种种建议,其中付诸文字的建议是 1571 年在一项法案中提出的,建议在英国七个地区成立七家银行。当时提出这种建议有着不同的目的:利用银行来为贫困的消费者贷款;利用银行来为工商企业提供资金发展经济;利用银行来赚钱,其利润用于伦敦的修建;利用银行来改良耕种土地,扩大就业等。这表明:在那时人们已经认识到银行的功能和作用,英格兰银行的产生不是偶然的,有其思想基础。

英格兰银行产生的历史背景是:17 世纪中叶以后英国为了争夺海上霸权先后与荷兰、法国发动了战争(1652 年、1665—1667 年及 1672—1674 年与荷兰进行了三次战争,1688—1697 年与法国进行了“九年战争”),英国虽然取得了战争的胜利,但加重了英国的财政困难,当时英国皇家财政极为混乱,税赋很重,税种繁多,居民不仅消费各种商品要纳税,就是结婚、丧葬和生育也要纳税。在这种情况下,英格兰银行一经成立便成了政府的财政代理人。这种代理在国内主要是推销战争期间的债券和把政府发行的多种多样的债券改变为分布很广的长期负债[实际上把英国政府的债券,转化为(通过购买)英格兰银行的债权];在国外主要是通过阿姆斯特丹向欧洲大陆汇款,以支持战场上的英格兰军队和盟军。英格兰银行成为政府的财政代理人,与威廉·帕特森(William Pater-

son, 苏格兰人)建立英格兰银行的初衷是一致的,因为他们感兴趣的是利润,而政府债券的利息能成为利润的重要来源。如果要把“政府的银行”作为中央银行诞生的标志之一,则英格兰银行成立之日,便是中央银行诞生之时。

英格兰银行是股份制银行,最初募集股本 120 万英镑,资本来自股东,股东主要是伦敦的商人(酿酒商在其中充当重要角色),也有来自阿姆斯特丹的投资者、犹太人和英国的侨民。所募集的资本 120 万英镑借给政府,条件是每年可向政府支取 10 万英镑,其中 9.6 万英镑为利息(年息 8%),0.4 万英镑作为管理费,此外政府给予英格兰银行货币发行权,条件是不超过资本总额。这表明英格兰银行既不是金匠演变来的,也不是商人中的个别杰出人物为了提高支付效率办起来的,它的成立完全是为了政府需要。

早期英格兰银行所发行的银行券是黄金的替代物,为了便于兑现面值较大,都在 20 英镑以上,作用于大批量的交易,以后适应商品交换和变现的需要发行小面值银行券,但时间间隔较长,1759 年开始发行 10 英镑面值银行券,1794 年发行 5 英镑面值银行券,1797 年发行 2 英镑和 1 英镑银行券。这表明在较长时间内,英格兰银行发行的银行券作为黄金的替代物不是在人们交手之间流通,而是只在商品交换的部分领域发挥作用。这表明所发行的银行券没有广泛地被社会公众接受和运用。为了让社会公众广泛地接受和运用,英格兰银行曾经召集伦敦的商人签署愿意接受英格兰银行券的联合声明书。这又表明英格兰银行发行的银行券,是在增强相互信任、信赖的基础上,逐步地、缓慢地和不均衡地被人们接受的,而没有借助于政府力量强制地要人们全部接受。