

经 济 学 者 丛 书



宏观调控方式的 国际比较研究

闻 潜 主 笔

中国财政经济出版社

财经出版专项资金资助
经济学者丛书

宏观调控方式的国际 比较研究

闻 潜 主笔

中国财政经济出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

宏观调控方式的国际比较研究/闻潜主笔. —北京: 中国财政经济出版社, 1998.10

(经济学者丛书)

ISBN 7-5005-3885-5

I. 宏… II. 闻… III. 宏观管理: 经济管理—对比研究—世界 IV. F20

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (98) 第 17858 号

中国财政经济出版社出版

URL: <http://www.cfeph.com>

e-mail: cfeph@dre.gov.cn

(版权所有 翻印必究)

社址: 北京东城大佛寺东街 8 号 邮政编码: 100010

发行处电话: 64033095 财经书店电话: 64033436

北京财经印刷厂印刷 各地新华书店经销

850×1168 毫米 32 开 15.625 印张 370 000 字

1999 年 1 月第 1 版 1999 年 1 月北京第 1 次印刷

印数: 1—2000 定价: 31.50 元

ISBN 7-5005-3885-5/F·3547

(图书出现印装问题, 本社负责调换)

出版说明

本书是“财政部部属院校财经专著出版专项资金”资助的项目之一。该专项资金由财政部人事教育司和中国财政经济出版社联合出资设立，用于资助财政部部属院校财经专著的出版。财政部人事教育司和中国财政经济出版社联合组成专项资金管理委员会，负责资助选题计划的制定、资金使用等方面的决策。管理委员会由中国财政经济出版社社长杨天赐同志任主任委员，财政部人事教育司副司长王建国同志任副主任委员，孙伟生、苏金秀、余蔚平、张立宪、洪钢、贾杰等同志任委员。管理委员会聘请有关专家组成专家委员会，负责资助出版项目的评估、审定和提出资助金额的意见，并为资助选题计划提供咨询。专家委员会由解学智教授任主任委员，杨天赐教授任副主任委员，王朝才、艾洪德、李俊生、余蔚平、张中华、罗林、秦荣生、聂培尧、夏大慰等同志任委员。设立“财政部部属院校财经专著出版专项资金”的目的，是鼓励财经理论研究，提高财政部部属院校的教学、科研水平，繁荣财经学术著作出版。由于受管理委员会组成人员水平和有关条件的限制，这项工作可能还存在许多不足，对此，欢迎批评、指正。

财政部部属院校财经专著
出版专项资金管理委员会

一九九八年八月

目 录

序 言	(1)
-----	-------

第一篇 经济运行与宏观调控方式

前 言	(9)
-----	-------

第一章 平稳增长的发达市场经济国家的经济运行与宏观调控方式

——美国的经济增长与宏观调控	(17)
第一节 战后美国经济的周期波动	(18)
第二节 美国经济运行的制度基础	(23)
第三节 战后美国经济的增长	(26)
第四节 战后美国政府对经济的宏观调控及其理论基础	(37)

第二章 平稳增长的发达市场经济国家的经济运行与宏观调控方式

——德国的经济增长与宏观调控	(56)
第一节 战后德国经济运行的特点：稳定增长与低通货膨胀	(56)
第二节 战后德国经济运行的制度基础	(59)
第三节 战后德国经济的稳定增长	(68)
第四节 战后德国政府对经济运行的宏观调控	(75)

第三章 高速增长的发达市场经济国家的经济运行与宏

观调控方式	
——战后日本经济的快速增长与宏观调控·····	(87)
第一节 战后日本经济的快速增长·····	(87)
第二节 战后日本经济运行的制度基础·····	(101)
第三节 战后日本政府对经济运行的宏观调控·····	(103)
第四节 战后日本的通货膨胀·····	(113)
第四章 波动增长的市场经济国家的经济运行与宏观调 控方式	
——战后巴西经济的波动增长与宏观调控·····	(119)
第一节 战后巴西经济的波动增长·····	(119)
第二节 战后巴西经济的波动增长与高通胀的原因 分析·····	(125)
第五章 战后新兴工业化国家(地区)经济运行与宏 观调控方式	
——亚洲“四小龙”的经济运行及宏观调控模式 ·····	(128)
第一节 当今世界经济发展最快的经济群体·····	(128)
第二节 “四小龙”经济起飞的过程·····	(132)
第三节 亚洲“四小龙”经济发展中制度与政策的 制约因素·····	(138)
第四节 宏观调控的模式与手段·····	(143)

第二篇 财政政策的国际比较

前 言·····	(168)
第六章 扩张性财政政策·····	(175)
第一节 美国扩张性财政政策·····	(175)
第二节 英国扩张性财政政策·····	(186)

第三节	日本扩张性财政政策·····	(193)
第四节	美、英、日三国扩张性财政政策的比较 研究·····	(203)
第七章	平衡性财政政策·····	(211)
第一节	平衡财政政策的坚定执行者·····	(211)
第二节	一定时期的平衡财政政策·····	(220)
第三节	90年代各国财政的价值取向——平衡财政 ·····	(227)
第八章	反周期财政政策·····	(240)
第一节	德国反周期财政政策——“总体调节”财 政政策的实证分析·····	(240)
第二节	美国反周期财政政策——“补偿性”财政 政策的实证分析·····	(250)
第三节	日本反周期财政政策——“调节景气”财 政政策的实证分析·····	(264)
第四节	德国、美国、日本反周期财政政策比较 ·····	(270)

第三篇 货币政策的国际比较研究

前 言	(276)
第九章 主要市场经济国家的货币政策比较研究	(280)
第一节 战后美国的货币政策	(280)
第二节 战后英国的货币政策	(293)
第三节 日本金融自由化进程中的货币政策	(302)
第十章 货币政策主要环节的国际比较研究	(314)
第一节 货币政策目标的国际比较	(314)
第二节 货币政策工具的国际比较	(323)

第三节	国际储备管理的国际比较·····	(338)
第十一章	金融市场的宏观调控及其国际比较研究·····	(349)
第一节	拆借市场的宏观调控及其国际比较·····	(349)
第二节	投资基金市场的宏观调控及其国际比较·····	(359)
第十二章	货币政策的新发展·····	(367)
第一节	欧洲货币联盟的发展及其宏观金融调节的 新方式·····	(367)
第二节	美国货币政策发展的新趋势·····	(378)
第三节	世界银行业的合并浪潮与宏观政策调整·····	(387)

第四篇 宏观经济政策失败的国际比较 ——东亚金融危机的教训与启示

前 言·····	(395)
第十三章	1997 年泰国金融危机 ····· (398)
第一节	泰国金融危机的过程性分析····· (398)
第二节	泰国金融危机的影响性分析····· (406)
第三节	泰国金融危机的形成机理及溯源性分析····· (412)
第十四章	1997 年韩国金融危机 ····· (428)
第一节	韩国金融危机的发展过程····· (428)
第二节	韩国金融危机的成因分析····· (432)
第三节	韩国金融危机对国内外经济的影响····· (438)
第十五章	1997 年日本金融危机 ····· (441)
第一节	大型金融机构的接连破产是日本1997年 金融危机的导火索····· (441)
第二节	巨额不良资产是大型金融机构相继倒闭的 经营性原因····· (444)
第三节	过度保护的取消是大型金融机构相继倒闭

的政策性原因·····	(446)
第四节 金融体制改革滞后是大型金融机构相继倒 闭的体制性原因·····	(449)
第五节 加快金融改革是日本解决金融危机问题的 根本出路·····	(453)
第十六章 东亚各国金融危机的比较研究·····	(456)
第一节 泰国金融危机——投资结构危机·····	(456)
第二节 韩国金融危机——企业经营的危机·····	(465)
第三节 日本金融危机——“泡沫经济”的后遗症 ·····	(471)
第十七章 东亚金融危机的教训与启示·····	(480)
第一节 目前我国大陆免受直接冲击的原因及其存在 的隐患·····	(480)
第二节 当前防范金融风险应特别关注的几个问题 ·····	(482)
后记·····	(488)

序 言

在中国怎样建立社会主义市场经济体制，目前已到了攻坚阶段。考察与市场经济相适应的宏观调控方式，自然是其题中应有之义。为此，需要慎重借鉴国际经验。本书拟对世界各主要国家宏观调控方式作一比较研究，目的即寓于此。

一、理论准备和写作动因

《论与市场经济相适应的宏观调控方式》，是我们申请并列入社科基金“九五”计划的重点课题。本书是此课题研究的重点阶段成果。课题申请前夕，笔者有《论中国宏观调控方式及其转化——兼述市场经济与计划经济的宏观调控差异》一文问世（《山西财经学院学报》，1995年第4期）。这是课题申请，也是本书研究和写作的理论起点。当时我们的理论见解，集中于下列几个方面：

（一）宏观调控的性质。概括地说，宏观调控有两大类型：一是以执行指令性计划为基本特征的计划调节；二是以实施财政政策和货币政策为主要内容的政策调节。前者是计划经济体制的产物，后者则与市场经济体制相适应，并普遍为西方国家所长期运用。

在西方国家，政府对经济的种种干预，主要是通过政策调节进行的。在那里根本不存在计划调节，尽管一些国家在执行某些政策方面，也经常使用计划手段。我国和西方国家不同，在改革

以前基本上是以指令性计划调节经济运行，各项经济政策则融合于指令性计划之中。在改革过程中，独立进行政策调节的意义和重要性日益明显地展现出来，外债和外汇政策的出台，货币政策和财政政策的重大调整，就是明证。但是由于这一历史原因，现在仍然习惯于把政策调节和计划调节混同使用。诸多调控措施在形式上作为驾驭市场的手段提出，这好象在政策调节的意义上进行宏观调控，可事实上却是大体按照计划调节的原有规则实施。这表明，当前宏观调控的性质严重含混不清，“名义上的经济杠杆，实际上的行政手段”之说，已广泛流传多年，就是这种情况的具体写照。

体制改革，包括宏观调控方式的变革。其方向，应由计划调节意义上的宏观调控，转变为政策调节意义上的宏观调控。于是我们面临一个重要现实问题，即：如何理解政策调节，财政和货币两种政策怎样选择，又怎样配合运用呢？这些方面都应结合西方国家的实践，通过国际间比较研究，予以科学地辨析和澄清。这就是本书写作的一个基本动因。

（二）宏观调控的基本着力点。经济运行，表现为生产、分配、交换、消费等环节相互促进和相互制约的过程。由于分配和交换是联接生产和消费的中介，因而，二者均具有支配经济运行的特殊功能。有鉴于此，宏观调控必须以中间环节为着力点，并通过中间环节来推动整个经济的运行。不过在不同经济体制下，由于宏观调控性质的差异，分配和交换的作用却有主次之分，宏观调控赖以进行的中间环节也并非同一，而是有重大差别的。

在计划经济体制下，宏观调控历来是以分配环节为着力点，交换环节不具有此种功能。究其原因是，分配的作用在于调节社会需要，并着眼于保全社会的整体利益；交换的作用在于调节企业需求，它是从维护企业的个体利益出发的。因而，分配的职能

同计划调节的要求完全相适应，交换的职能则不能直接适应计划调节的要求。这就决定了在计划经济体制下，分配成为宏观调控的基本实施环节。

在市场经济体制下，宏观调控要以交换环节为着力点，分配环节不具有此种功能。这是由于以企业个体利益为动力，以调节企业需求为特征的交换，便于接受经济杠杆的引导，而经济杠杆是实行政策调节的主要手段；而以社会整体利益为动力，以调节社会需求为特征的分配，须靠行政手段来贯彻实施，它和经济手段似乎无缘。因而，交换的职能同政策调节完全相适应，分配的职能则难以全面适应政策调节的要求。这就决定了，在市场经济体制下，交换或流通成为宏观调控的基本实施环节。

宏观调控方式的转变，在实施环节方面，必然表现为由分配调控到流通调控的变革。在我国此种变革目前仅仅是开始而远未完成，于是我们面临一个十分重要的问题，即：究竟怎样通过市场进行宏观调控，财政政策和货币政策在驾驭市场方面的功能有什么不同，又怎样协调和配合，进而融合为一体呢？这要通过国际间比较研究予以揭示，此乃本书写作的又一个基本动因。

（三）宏观调控的启动机制。经济运行以需求为直接动力。然而需求有消费性需求和生产性需求之分。前种需求来自消费，后种需求来自投资。消费的增长可引导和带动经济运行，投资的增长也可推动经济的运行。即是说，调节经济运行有消费与投资两种启动机制可供选择。不过在不同经济体制下，由于宏观调控性质的差异，不但实施环节互不相同，启动机制也是不同的。

按照计划经济体制，总是把投资作为宏观调控的启动机制。究其原因是：一方面，在质量效益和结构效益均难以提高的情形下，计划调节的着眼点越来越转向于争取速度效益。为此，必须大幅度地增加投资。消费不是当务之急，并尽可能地予以推迟；

另一方面，在国家集中掌握社会资金的条件下，以分配为计划调节的实施环节，又为大规模增加投资提供了可能。而消费的增长，也就往往被控制在最低的限度之内。简言之，投资之所以成为宏观调控的启动机制，是由于它在全面执行计划调节的职能所致，而且是与其实施环节即分配的职能相一致的。

依据市场经济体制，应该把消费作为宏观调控的启动机制。主要理由是：一方面，政策调节的着眼点，是实现质量效益、结构效益和速度效益的统一。为此，必须把消费作为经济运行的前提，并使收入与经济同步增长，以发挥其主动力的作用。当然投资增长率应有适当限制，但在消费与经济协调运行的情形下，由投资所带来的产出，仍能适应经济运行的需要；另一方面，因为形成消费性需求的居民收入异常分散，消费启动必须依靠市场来实现，而以流通为政策调节的实施环节，正好为消费启动提供最适宜的市场环境。同时，由于社会大部分资金为企业和居民所有，唯有通过资金市场才能把它们积聚起来，所以通过流通环节进行调控，也可为投资的适度增长提供必备条件。概言之，消费之所以成为宏观调控的启动机制，是因为它有助于全面执行政策调节的职能，当然与其实施环节即流通的职能也是相符合的。

宏观调控方式的转变，在启动机制方面，必然表现为从投资启动到消费启动的变革。在我国此种变革眼前正处于起步阶段，摆在我们面前的问题是，怎样妥善地实行消费启动，使之有利于促进经济运行而不会带来不良的影响？在这方面，财政政策和货币政策的配合也是至关重要的。显然，借助于国际间的比较研究，可获得一些重要启示，这也是本书写作的一个基本动因。

二、基本思路

就宏观调控方式来考察西方市场经济国家的经济运行，我们

的注意力，可集中以下三个方面：

（一）经济运行与宏观调控的关系。一国宏观调控的效果，集中表现在它的经济运行上。经济增长率是经济运行状况的基本标志，此外，经济运行的状况，还间接反映在通货膨胀率和失业率上。这里拟将一国经济增长率，以及与之有关的通胀率和失业率结合起来，作为综合考察该国宏观调控效果的基本依据。

为此，我们把西方市场经济国家划分为四个类型：（1）平稳增长的发达市场经济国家（以美国和德国为代表）；（2）高速增长发达市场经济国家（以日本为代表）；（3）波动增长的发展中市场经济国家（以巴西为代表）；（4）战后新兴工业化国家或地区（以亚洲“四小龙”为代表）。我们之所以作如此分类，是基于如下一些考虑：

1. 各类国家经济运行的轨迹不同。有的是平稳增长，有的是高速增长，有的经济运行则是呈现剧烈波动。何以如此？这就与宏观调控方式的选择和运用有关。几个类型的划分，有助于从不同方面查明经济运行与宏观调控之间的关系。须知，经济运行的规律就包含在其间。

在我国，宏观调控方式正处于不断变革之中。其目标或原则，如上所述，是建立与市场经济相适应的宏观调控方式。可是，与市场经济相适应的宏观调控方式并非一种，而是有多种。联系其经济运行，来考察不同类型国家的宏观调控，可丰富我们的理论认识。须知，事实上西方各国的宏观调控是有各种不同的理论模式的。

2. 各类国家经济运行的制约因素不同。其制约因素，有政治和法律的，有经济的，还有文化的。比如政治方面，美国实行“代议制”，法国、德国是实行议会制；在企业制度方面，日本实行以“三大法宝”为特点的企业管理，美国是实行自由企业制度

等等。正因为如此，尽管同是市场经济国家，其宏观调控方式也互不相同。所以，考察经济运行与宏观调控的关系，应把各种制约因素考虑在内，这是辨别宏观调控方式的选择，以及它能否取得应有成效的关键。

值得重视的是，各个类型国家的宏观调控，不但制度基础互异，理论基础也是不同的。例如，德国推崇社会主义市场经济模式，主张实行总体调节，而美国重视凯恩斯主义，长期实行经济扩张。所以，要把握宏观调控方式的选择及其对经济运行的影响，还必须把它的理论基础充分考虑在内。

3. 把发展中国家和发达国家区别开来。基于我国国情，我们既要借鉴发达国家的经验，更要重视发展中国家，特别是我国周边国家的经验。我国与一些东亚国家大体处于同一发展水平，具有相当广泛的经济联系，它们的经验具有重要参考价值。若考虑到我国和这些国家具有共同的文化渊源，情况将更是如此。

(二) 宏观经济政策的运用。一般地说，西方国家是凭借财政政策和货币政策来调节经济运行。其宏观调控方式的差异，也主要表现在这两种政策的选择和运用上。本书考察的重点放在宏观政策的运用，对政策实施环节和启动机制也将作出具体分析。

从西方国家的实践来看，用来调节经济运行的政策首推财政政策，但各国对财政政策的运用却具有重大差别。概括起来，财政政策有三种：(1) 扩张性财政政策；(2) 平衡性或保守的财政政策；(3) 反周期的财政政策。不同类型的国家，其财政政策的选择往往是不同的。比如，德国长期偏重于实行平衡性财政政策，而美国则经常实行扩张性财政政策。即便是同一类型或同一个国家，在不同时期也实行不同的财政政策。美国在经历严重的经济滞胀后，曾数次调整其经济政策，而当前所强调的是要消灭财政赤字，即推行平衡性财政政策。

基于本书宗旨，我们将联系不同类型国家的经济运行，着重讨论各种财政政策的功能。为此，既要对比分析政策目标，观察政策实施的社会经济环境，更要深入探究直接驾驭市场的政策手段。各种财政政策形成的理论依据，也是我们要密切关注的。我们寄希望于，通过系统的国际间比较研究，在政策目标、政策实施环境与政策手段之间，寻找到一种规律性的联系。须知，所谓成功的经验，不过是对规律性联系的概括和说明而已。

怎样选择和实施货币政策，这是一件相当复杂的事情。为此，拟分为两个方面进行比较研究：一方面，分别分析各主要市场经济国家的货币政策；另一方面，就货币政策的各基本环节，包括政策目标、政策工具、外汇储备在内，进行国际间比较分析。这两个方面结合在一起，可更全面地展现西方货币政策的基本框架，对于货币政策的功能和具体运用，也可获得更加清晰的认识。

（三）成功的经验与失败的教训。1997年，东南亚金融危机突然爆发，紧接着便扩展到东北亚，并对世界许多国家造成了不同程度的影响。这提醒我们：对宏观调控方式进行国际比较研究，既要重视分析成功的经验，又要认真探讨失败的教训。即是说，要作全面的借鉴。为此，应着重分析东亚各国金融危机产生的过程和原因，这样，一方面可查明各国金融危机的特点，另一方面又可揭示其共同特征。我们可从东亚各国宏观调控失误中获得一些重要的启示。

三、体系和结构

基于以上的思考，我们把总课题划分为三个子课题：（1）经济运行与宏观调控方式；（2）财政政策的国际比较研究；（3）货币政策的国际比较研究。这几个子课题的研究成果，分别构成本

书的前三篇。

本书写作过程中，泰国等东南亚国家金融危机爆发，随后韩国和日本也发生了金融危机。于是，我们集中力量对这些国家的金融危机进行了研究。研究成果以“宏观经济政策失败的国际比较——东亚金融危机”为题包括在这本书之内，构成本书的第四篇。

全书除序言外，包括四篇十七章。

这样就形成了从经济运行到宏观调控方式，从财政政策到货币政策，从成功经验到失败教训的国际比较分析体系。本书的中心是对宏观调控方式作国际比较研究，因而资料的选用着重于类型的划分，或者说，是对不同类型的财政货币政策及其对经济运行影响的国际比较研究。尽管各国不是同一时期发生的事情，但通过国际比较研究总可查明，究竟怎样进行宏观调控，才可取得良好的效果。

本书是我们作国际比较研究的初步尝试，欢迎广大读者提出宝贵意见。

阎 潜

一九九八年三月十五日