

戴根有 著



中央银行宏观经济分析

中国金融出版社

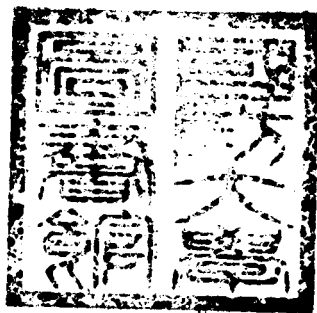
553323



2 017 2255 5

中央银行宏观经济分析

戴根有 著



中国金融出版社

责任编辑：毛春明

中央银行宏观经济分析

戴根有著

*

中国金融出版社 出版

新华书店北京发行所发行

廊坊人民印刷厂 印刷

*

850×1168毫米 1/32 19.375印张 483千字

1990年11月第一版 1990年11月第一次印刷

印数：0—10100

ISBN 7-5049-0623-9/F·265

定价：12.85元

前 言

中国共产党十一届三中全会以来，我国经济体制改革逐渐深入。随着多种经济成份的不断发展和国有企业经营自主权不断扩大，国民经济正由过去传统的集中计划体制向有计划的商品经济过渡。伴随着这个过程，货币、信贷、银行在国民经济运行中的作用愈来愈强。银行在国民经济中的地位也愈来愈重要。1983年，国务院批准中国人民银行专门行使中央银行职能，使我国金融体制发生了一个重大的变化。适应经济体制变化的需要，中国人民银行逐渐成为国家管理宏观经济的重要部门，并且其重要性正在不断增强。

中央银行管理宏观经济主要是通过货币政策调整和实施实现的，而货币政策调整是否适度，其前提是中央银行对宏观经济的运行状况是否作出了科学的判断。脱离对宏观经济运行状况的科学把握，货币政策就缺乏明确的目标，其政策工具的使用就是盲目的。

由于历史的原因，我国银行过去很少研究和分析宏观经济问题。这是由过去传统体制下生产、流通、分配、消费皆由指令性计划控制，物资跟着计划走，贷款跟着物资走的体制决定的。那种体制下，银行只是当会计、出纳，客观上无需对宏观经济运行状况有独立的判断。这种状况延续到现在，虽然已经有了很大改变，但是，从总体上讲，中央银行宏观经济分析的水平是有待进一步提高的。作者本人是在中央银行做宏观经济分析工作的，为了

602 6667

提高自身的分析能力，同时也是为了给中央银行系统的经济分析人员提供一点有关分析方法的可读参考资料，于是写作了这本书。

二

在本书中，作者的主观愿望，是从实际工作需要的角度，比较具体、并且比较系统地探讨从中央银行来看的宏观经济分析方法。根据这个想法，本书写作力求体现两个特点：一是实用性。本书不同于一般的理论著作。它的任务不在于阐明社会主义经济体系中的货币和经济运行机制，而在于提供对宏观经济运行状况进行分析判断的方法。根据这个要求，书中在探讨分析方法时，尽可能力求具体。在凡是能够列出分析指标的地方，都力求给出分析指标。并且尽可能使分析指标具有直接可操作性，即从现行的经济、金融统计中找到相应的统计资料。基于这一想法，本书对经济统计给予了特别重视。几乎每一篇都列出专门章节介绍该篇分析内容所需要的统计资料内容。二是系统性。宏观经济是一个由各部门经济组成的有机整体。要对这个有机整体的运行状况有个比较准确的把握，必须在对各部门经济进行深入具体的分析的基础上，然后才能在思维中对之进行综合，从而“在思维行程中导致具体的再现”，使我们把握住宏观经济的整体图景。正是基于此种考虑，本书安排了下列九篇体系：

第一篇，总论。共三章。第一章根据马克思揭示的经济与金融的客观相互关系，说明宏观经济分析对于宏观金融控制的重要性。第二章在本书具有重要地位。这一章首先指出了宏观经济分析的任务是把握生产、分配、交换、消费循环状况和把握社会总供给（及构成）与社会总需求（及构成）的平衡状况，然后在这个基础上进入宏观经济分析总体框架的描述。宏观经济分析的总体框架，也就是宏观经济运行的总体图景。描述宏观经济运行总

体图景的任务是由国民经济核算来承担的，所以在本章依据中国实际，介绍了国民经济核算的基本知识，并根据国民经济核算原理运用图式、恒等式、资金流量核算描述了宏观经济运行的框架。宏观经济运行的框架被描述出来了，本书的基本结构也就引出来了。第三章介绍宏观经济分析方法，主要是逻辑方法和历史方法（统计分析方法）。

第二篇和第三篇为消费分析和投资分析。抽象进出口因素，消费加投资之和为国内生产总值。这两篇是与第四至第七篇相并列的对宏观经济整体的一种分类。这两篇主要是从消费和投资市场供求平衡的角度对宏观经济运行状况的一种分析。

第四、五、六、七篇，分别为家庭收支分析、企业收支分析、财政收支分析和国际收支分析。家庭、企业、财政（政府）和国外部门，是国民收入和资金流量核算中对宏观经济的一种分类。这四篇作为一组与第二、三篇相并列。但在这里，分析方法完全变了。这四篇是从收支平衡的角度对各部门经济进行的分析。这种分析是十分必要的。没有它，我们就不能深入到经济运行的内部，对宏观经济的既定状况作出科学解释。

第八篇为生产形势分析。人们从事经济活动的目的是为了经济增长。脱离经济的稳定增长而议论经济平衡没有意义。但是，经济的稳定增长，又必须以经济平衡为前提。本篇是在前几篇宏观经济平衡分析的基础上，专门分析生产形势。生产形势分析，是对经济中供给与需求矛盾运动的综合考察。

第九篇为价格及通货膨胀分析。宏观经济运行状况的最集中表现是价格总水平的变动。保持币值稳定，是中央银行货币政策的首要目标。因此价格及通货膨胀分析应成为中央银行宏观经济分析的重要内容。由于我国当前通货膨胀严重，因而中国通货膨胀分析也自然构成了本篇的内容之一。

需要特别指出，本书定名为《中央银行宏观经济分析》，书

中没有具体涉及货币分析。这不是无意疏漏，而是有意这样安排的。中央银行的经济分析自然要以货币为出发点和归宿点，但是考虑到经济分析目前是我们的薄弱环节，并且货币分析目前已有不少专门著作，因此对货币分析在本书予以简略。读者可另行阅读。

三

写作本书的动机，开始于1985年。1986年下半年到1987年上半年，我获得一个脱产学习的机会。利用这个机会，我系统地钻研了这方面的理论和业务知识，到1986年末，大体形成了一个思路，这时得到了中国金融出版社有关方面负责同志的支持。1987年初开始撰写。由于写作只能利用业余时间，所以前后拖了两年多才完成。关于本书的基本思路和内容，我在1987夏曾写成《中央银行宏观经济平衡分析》一文（见本书附录。该文曾被多家出版社收入论文集）。在一定意义上，该文可对本书起提要作用。

在我国，中央银行成立的历史还很短，中央银行注意分析宏观经济的历史更短。服务于货币政策，如何进行中央银行的宏观经济分析工作，无论是理论准备还是实际经验，我们都是不够的。本书只是作者在自学和实际工作过程中思考这方面问题的一个记录，其中定有不合逻辑或缺乏实证基础之处，希望得到读者指正。

作 者

1989年5月

目 录

第一篇 总 论

第一章 宏观经济分析重要性

第一节 问题提出…………… (2)

第二节 经济与金融…………… (5)

第三节 明确经济决定金融原理的方法论意义…………… (10)

第二章 宏观经济分析任务及总体框架

第一节 宏观经济分析任务…………… (13)

第二节 国民经济活动水平衡量…………… (20)

第三节 宏观经济分析总体框架…………… (32)

第四节 社会总供给与社会总需求平衡状态判断…………… (46)

第三章 宏观经济分析方法

第一节 逻辑的方法和历史的方法…………… (52)

第二节 宏观经济分析中的逻辑方法…………… (55)

第三节 宏观经济分析中的历史方法…………… (59)

第二篇 消费分析

第四章 消费分析概论

第一节 消费概念…………… (74)

第二节 消费在社会再生产中的地位和作用…………… (75)

第三节 消费与货币供应量…………… (80)

第四节 合理消费水平…………… (86)

第五章 消费统计

第一节 消费分析的基本框架及其对统计资料的要

求.....	(89)
第二节 消费需求统计.....	(94)
第三节 消费供给统计.....	(110)
第四节 商品流转统计.....	(115)
第六章 消费品市场平衡分析	
第一节 消费品供需平衡状况分析.....	(125)
第二节 影响消费品供需关系因素分析.....	(132)
第三节 消费品供需中重要比例关系分析.....	(137)

第三篇 投资分析

第七章 投资分析概论

第一节 投资概念.....	(142)
第二节 投资在社会再生产中的地位和作用.....	(146)
第三节 投资与货币供应量.....	(152)
第四节 合理投资水平.....	(155)

第八章 固定资产投资统计

第一节 固定资产投资分析对统计资料的要求.....	(160)
第二节 固定资产投资资金来源统计.....	(163)
第三节 固定资产投资项目统计.....	(166)
第四节 固定资产投资额统计.....	(172)
第五节 固定资产投资成果统计.....	(176)
第六节 固定资产投资主要物资及价格统计.....	(179)

第九章 固定资产投资规模分析

第一节 固定资产投资规模分析任务.....	(181)
第二节 固定资产投资总规模分析.....	(184)
第三节 年度固定资产投资规模分析.....	(192)

第十章 固定资产投资结构分析

第一节 固定资产投资结构分析意义.....	(205)
-----------------------	--------

第二节	固定资产投资结构分析·····	(207)
第十一章	固定资产投资效益分析	
第一节	固定资产投资效益分析意义·····	(212)
第二节	固定资产投资效益分析·····	(213)

第四篇 家庭收支分析

第十二章	家庭收支分析概论	
第一节	家庭收支分析意义及内容·····	(220)
第二节	家庭收入分析·····	(223)
第十三章	家庭消费支出分析	
第一节	消费倾向分析·····	(231)
第二节	消费函数分析·····	(235)
第三节	消费结构分析·····	(242)
第十四章	家庭储蓄分析	
第一节	家庭储蓄分析目的·····	(250)
第二节	储蓄统计·····	(254)
第三节	家庭储蓄分析·····	(257)

第五篇 企业收支分析

第十五章	企业收支分析概论	
第一节	流动资金概论·····	(272)
第二节	流动资金与货币供应量·····	(277)
第三节	影响流动资金占用量的因素·····	(286)
第十六章	流动资金构成分析	
第一节	企业资金平衡表·····	(291)
第二节	企业流动资产构成分析·····	(302)
第三节	企业流动资金来源构成分析·····	(307)
第十七章	企业流动性分析	

第一节	企业流动性分析意义	(311)
第二节	信用比率分析	(313)
第三节	流动资产周转状况分析	(315)

第十八章 收益性分析

第一节	收益性分析意义	(319)
第二节	收益性分析	(322)
第三节	收益分配分析	(324)

第六篇 财政收支分析

第十九章 财政收支分析概论

第一节	财政在社会再生产中的地位和作用	(328)
第二节	财政收支与货币供应量	(334)
第三节	国家预算管理体制	(340)

第二十章 财政统计

第一节	财政统计概说	(350)
第二节	预算收入统计	(353)
第三节	预算支出统计	(356)
第四节	财政收支分类	(362)

第二十一章 财政收支分析

第一节	财政收入分析	(368)
第二节	财政支出分析	(375)
第三节	财政收支差额分析	(379)

第七篇 国际收支分析

第二十二章 国际收支概论

第一节	国际收支与外汇收支	(386)
第二节	对外贸易收支在社会再生产中的作用	(389)
第三节	对外非贸易收支在社会再生产中的作用	(396)

第四节	国际资本(资金)流动在社会再生产中的作用·····	(398)
第二十三章	国际收支与货币供应量	
第一节	贸易外汇收支与货币供应量·····	(401)
第二节	非贸易外汇收支与货币供应量·····	(408)
第三节	国际资本流动与货币供应量·····	(412)
第四节	国际储备与货币供应量·····	(415)
第二十四章	国际收支统计	
第一节	国际收支平衡表·····	(421)
第二节	外汇收支统计·····	(425)
第三节	对外贸易业务统计·····	(430)
第二十五章	对外贸易收支分析	
第一节	对外贸易收支与贸易外汇收支·····	(435)
第二节	对外贸易动态分析·····	(437)
第三节	对外贸易条件分析·····	(441)
第四节	外贸经济效益分析·····	(448)
第二十六章	非贸易及资本项目分析	
第一节	非贸易往来及无偿转让分析·····	(452)
第二节	资本项目往来分析·····	(453)
第二十七章	国际收支调节效果监测	
第一节	国际收支调节的必要性·····	(457)
第二节	国际收支调节效果监测·····	(460)

第八篇 生产形势分析

第二十八章	生产形势分析引论	
第一节	生产形势分析意义·····	(468)
第二节	生产形势与货币供应量·····	(471)
第二十九章	生产速度分析	

第一节	影响生产速度的因素·····	(476)
第二节	生产速度状况分析·····	(485)
第三节	生产速度预测·····	(492)
第三十章 经济周期分析		
第一节	经济周期概念及阶段·····	(498)
第二节	经济周期原因及物质基础·····	(501)
第三节	经济周期与货币供应量·····	(504)
第四节	经济周期预测·····	(510)
第三十一章 生产结构分析		
第一节	生产结构分析概说·····	(514)
第二节	产业发展形态分析·····	(524)
第三节	产业联系状态分析·····	(531)

第九篇 价格及通货膨胀分析

第三十二章 物价指数分析		
第一节	物价指数计算方法·····	(546)
第二节	价格变动及影响分析·····	(551)
第三节	价格变动因素分析·····	(555)
第三十三章 通货膨胀理论		
第一节	通货膨胀涵义·····	(559)
第二节	通货膨胀原因分析·····	(563)
第三节	通货膨胀效应·····	(571)
第三十四章 中国通货膨胀分析		
第一节	我国通货膨胀历史及现状·····	(579)
第二节	我国通货膨胀成因·····	(580)
第三节	我国通货膨胀治理对策·····	(590)

附录：

中央银行宏观经济平衡分析提纲(《金融研究》1988年第2期)。

第一篇 总 论

第一章 宏观经济分析重要性

第一节 问题提出

随着国民经济体制改革的逐步深入，我国社会主义经济正朝着有计划商品经济方向发展。有计划商品经济要求“国家对企业的管理逐步由直接控制为主转向间接控制为主，主要运用经济手段和法律手段，并采取必要的行政手段，来控制 and 调节经济运行”^①，因此，经济杠杆在国民经济管理中的作用就愈加重要了。经济杠杆主要的有价格、信贷、税收、工资、利率、汇率等。其中信贷、利率、汇率直接为银行所掌握，并且价格、税收、工资也不同程度地处于银行的控制之中。因此，银行，特别是“中国人民银行作为中央银行是最重要的宏观调节机构之一”^②，随着间接控制体系的逐步完善，它在国民经济宏观调节体系中的地位，将会愈来愈重要。

国家对企业实行间接控制为主，要求中央银行对宏观金融控制也必须以间接控制为主要方式。这就是说，随着经济体制改革的逐步深入，市场体系的不断完善，中央银行必须逐步改变过去单一依靠层层下达指令性信贷、现金收支计划直接控制宏观金融的方式，而将逐步过渡到主要依靠经济和法律手段，即通过存款准备金、对金融机构信贷、利率、汇率等调节手段和通过法律规范去实行金融的宏观间接控制。

金融宏观控制的关键，是控制货币供应量，而货币供应量控

①《中共中央关于制定国民经济和社会发展第七个五年计划的建议》。《十二大以来重要文献选编》，人民出版社，第821页。

②同上，第825页。

制的根本问题，是如何做到它与国民经济循环对它的需要量相均衡。因为货币供应，只有在它基本适应经济循环对它的需要的条件下，才可能对经济发展起积极作用；否则，无论是过与不及，都会对经济发展起阻碍作用。

但是，货币供求均衡与否，仅仅只从货币供应量本身是不能说明的。货币均衡既然表现为货币供应量与经济对货币的需要量相适应那样一种状态，那么脱离对经济情况的考察而单方面考察货币供应量的增减，当然不会得到对均衡货币量的正确认识。有时，货币供应量作匀速稳定增长，可能是适当的；因为经济增长有时可能是匀速的，货币流通速度和经济的货币化程度也可能是稳定的；但有时货币供应量作非匀速、跳跃式增长，则未必一定是不适当的；因为经济会因体制改革的深入使资源配置优化，或因技术进步，或因新增生产能力周期性扩张等因素而出现非匀速增长。经济的非匀速增长客观上要求货币供应量也必须作非匀速增长。

货币均衡与否，仅仅从货币供应本身不能说明，还表现在造成货币供需失衡的原因，从货币供应量数字本身看不出来。我们常常说银行是国民经济的“寒暑表”，这是因为银行数字能够综合反映国民经济运行的一些动态情况；但是正因其“综合”，反而揭示问题的原因不具体。例如，我们仅仅从超常速度增长的工业贷款本身并不能发现引起贷款超常增长的原因是什么，必须对企业生产及企业的资金结构变动状况进行分析后，才能弄清楚它究竟是起因于生产正常增长还是起因于企业非合理资金占用增加；再如，现金投放的大量增加，其原因从现金投放数甚至从现金支出项目分类数中也看不出来，必须在对影响现金流通各渠道变化的经济因素进行具体分析后，才可能揭示出来。揭示货币供需失衡原因，是进行宏观金融调节的前提条件，这个前提任务不完成，所谓宏观金融控制就是一句空话。

货币均衡与否，仅仅从货币供应本身不能说明，其复杂原因更在于对货币流通速度的计量上。货币供应量指某一时点上现金、加存款的数量，它是存量指标。而经济增长作为某一时期物质和劳务产品的产出，表现为流量指标。显然，货币实际供应量与经济循环对货币的需要量之间，隔着一个货币流通速度中介。“货币的流通是一个无限分散的运动，……有多少商品，便有多少出发点，单单由于出发点无限多这一点，这种循环就根本无法控制、衡量和计算了。从离开出发点到再回到出发点所经过的时间同样是无法确定的。”^①正是由于商品交易量、交易时间无法计量准确，货币流通速度也无法计算准确。这是世界上任何一个国家目前在技术上都没有解决的难题。目前任何一国的货币流量统计，都只能是大致近似的。正因为它“近似”，所以误差会时大时小，结果必然对货币供应量控制的准确性带来时大时小的干扰。正是基于此，曾经风行一时的“货币主义”遇到了现实的严峻挑战。既令是在经济学论坛被货币主义“闹翻了”的美国，也难以按照稳定货币供给率的“单一规则”实行下去（尽管有一定成绩）。正如詹姆斯·托宾所说：“随着金融业在技术上、体制上和管理上变化的步伐加快，货币性需求的冲击近来特别令人烦恼。联邦储备委员会不得不反复地定义其货币总量的概念，并且相应地重新解释其指标。即使如此，1982年仍是一个灾难的年头。货币流通速度不仅远远低于其预期增长率，而且实际上有所降低。货币存量指标只维持了大大低于联邦储备委员会预期数的名义国民生产总值。在绝望中，联邦储备委员暂时取消了其货币量增长指标，允许货币充斥市场，从而使利率下跌3%，扭转了美国经济，也使全世界幸免于财政危机。自1979年当政的严格的货币政策，仅仅延续了三年”^②。

^①马克思，《政治经济学批判》，人民出版社1976年版，第84页。

^②（美）詹姆斯·托宾：《货币主义——衰落的思潮》，《财经译丛》1986年第1期。