

中外货币政策比较研究

(内部发行)

中国金融学会

前 言

《中外货币政策比较研究》论文集由中国金融学会选编，共收集了有关货币政策的论文34篇，阐述了美、英、日本、南斯拉夫、西德和印度等国的货币政策，以及当前有关我国货币问题的理论研究和建议。这些论文是从1982年6月中国金融学会在江西省星子县秀峰召开的“外国货币政策学术讨论会”所收到的论文中选出的，由大专院校的教授、学者以及科研工作者所撰写的，既着重情况的介绍，理论的探讨，又注意联系我国货币流通的实际。

本书还收集了本次讨论会上的两篇学术报告，一是中国金融学会常务理事南开大学金融系主任钱荣堃教授所作题为“关于西方货币政策的几个问题”的学术报告，着重论述了西方国家货币政策的理论根据、作用、范围、目标和效果等方面的问题，并对西方货币政策进行了评价；一是中国金融学会理事中央财政金融学院刘光弟教授所作题为“计划经济与货币流通”的学术报告，着重论述了我国是个商品货币和市场的计划经济，忽视货币与货币流通对计划经济带来的危害以及要保持国民经济的平衡，必须要保持货币的稳定性与能动性等方面的问题，这两篇报告，内容丰实，对了解当前西方国家和我国的货币政策很有参考价值。

本书共约22万字，是从事经济、计划、金融工作的干部、科研工作者、大专院校有关经济、金融、财贸等专业师生的一本较新的参考书。

鉴于篇幅有限，我们对一些文字、章节、注解作了删节，不妥之处，请读者批评指正，并希作者谅解。

中国金融学会秘书处

目 录

前 言

(1) 外国货币政策学术讨论会纪要…………… (1)

(2) 学术报告

关于西方货币政策的几个问题……………南开大学 钱荣堃 (11)

计划经济和货币流通……………中央财金学院 刘光第 (32)

(3) 南斯拉夫

南斯拉夫的货币政策

……………中国人民银行总行金融研究所 甘培根 虞关涛 (49)

南斯拉夫货币政策的理论与实践

……………世界经济与政治研究所 熊家文 (58)

(4) 美国

利率与美国银行……………安徽大学经济系 滕茂桐 (66)

战后美国货币政策剖析……………南开大学经济研究所 王继祖 (72)

试论美国的高利率货币政策对其国际收支的影响

……………辽宁大学经济系 陈家盛 (83)

关于美国货币政策影响宏观经济的途径及其争论

……………上海财经学院财政金融系 王宏儒 (89)

略论战后美国货币政策的变化

……………中国人民银行上海分行金融研究室 唐云鸿 (99)

新抉择遇到了老难题

——评里根政府的反通货膨胀政策

……………中国人民银行辽宁省分行金融研究所 余友泰 (108)

(5) 英国

英国的货币政策的一些变化

.....中国人民银行总行金融研究所 孙树茜(115)

二次战后英国的货币政策

.....北京对外贸易学院国际金融教研室 费修梅(121)

从撒切尔夫人反通货膨胀中得到的启示

.....中国人民银行陕西省分行金融研究所 袁宝林(127)

英国“比尔条例”和“美国黄金非货币化”政策的教训

.....北京财贸学院财金系 李毓琛(134)

(6) 日本

日本的货币供应政策

.....中国人民银行总行金融研究所 陈汝议(142)

(7) 西德

德意志联邦共和国的金融政策

.....中国人民银行总行金融研究所 钱曾慰(151)

(8) 印度

印度储备银行的信用管制和金融政策概况

.....中国人民银行总行金融研究所 林志琦(160)

(9) 澳大利亚

澳大利亚的货币政策和政府对金融系统的干预

.....南开大学经济研究所 陈国庆(166)

澳大利亚的货币政策初探

.....南开大学经济研究所 谷源田(174)

(10) 论西方国家产生信用膨胀的条件

.....天津财经学院国际金融教研室 马作舟(183)

(11) 我国社会主义制度下的货币流通量

.....湖北财经学院金融系 周 骏(190)

- (12) 我国货币发行过多和资本主义国家通货膨胀的比较
..... 辽宁财经学院财经系 林继肯(202)
- (13) 必须坚持稳定通货的政策
..... 北京大学经济系 曹凤歧(213)
- (14) 关于马克思的货币理论与资产阶级学派
..... 吉林财贸学院金融系 施明义(220)
- (15) 试论我国的货币政策
..... 中央财政金融学院金融系 俞天一(227)
- (16) 谈我国的货币范围问题
..... 中国人民银行江西省分行 涂义德 钟起瑞(238)
- (17) 必须坚持稳定货币的货币政策
..... 中国人民银行内蒙古自治区分行金融研究所(249)
- (18) 经济要发展 货币要稳定
..... 中国人民银行湖北省分行 曾彩峰(257)
- (19) 现金和活期存款是货币流通量基本指标
..... 中国人民银行广东省分行 洪光国(267)
- (20) 对我国经济调整改革中货币政策问题的探讨
..... 中国人民银行黑龙江省分行金融研究所
归琪章 秦池江(272)
- (21) 货币流通速度的计算及其应用问题
..... 中国人民银行总行金融研究所 陈文林(283)
- (22) 略论我国货币政策的几个理论问题
..... 中国人民银行总行金融研究所 沈水根(290)
- (23) 如何运用货币流通规律测算货币需要量
..... 中国人民银行江西省赣州中心支行 胡政安
瑞金县支行 谢育淮(299)

借鉴外国经验

坚持我国稳定货币的一贯方针

——外国货币政策学术讨论会纪要

中国金融学会和中国人民银行总行金融研究所于1982年6月23日至30日在江西省星子县联合召开了外国货币政策学术讨论会。应邀参加会议的有经济、金融方面的专家，教授和实务工作者共五十余人。并提交了三十余篇学术论文。

会议由总行金融研究所甘培根副所长宣布开幕，并安排了五位专家作报告：（1）总行金融研究所杨培新副所长专题报告：“我国国民经济是怎样运转过来的？我们执行的是什么样的货币政策？”；（2）南开大学金融系主任、经济研究所副所长钱荣堃教授学术报告：“西方货币政策的几个问题”；

（3）中央财金学院刘光弟教授学术报告：“计划经济与货币流通”；（4）对外经贸部谢飘工程师专题报告：“我国利用外资的情况和存在的问题”；（5）总行计划局王庆彬副局长专题报告：“坚持经济发行，消除财政发行”；（6）中国人民银行江西省分行做货币流通调查报告。然后，分小组进行讨论。最后由中国金融学会常务理事钱荣堃教授代表中国金融学会做总结性发言，江西省金融学会副会长、中国人民银行江西省分行副行长杨茂森同志致闭幕词。

会议始终坚持“洋为中用”的原则，研究讨论了外国货币政策和正反两方面的经验，紧密联系我国实际，对于我国的货币政策进行了比较广泛深入的探索，并提出了一些建设性意见。与会代表充分发扬争鸣、求实、严肃认真的良好学风，各抒己见，充分说理，共同切磋，求同存异，学术气氛活跃。大家一致认为，这次会议主题集中，富有理论和实践意义，对于进一步研究我国的货币政策，从而稳定币值，促进经济的调整和发展，将起到积极作用。

（一）对外国当前货币政策的基本看法。

与会代表普遍认为，近十几年来，随着世界性通货膨胀的日趋严重，东西方国家无不逐步由过去的偏重财政政策转向偏重货币政策或采取财政政策和货币政策并重的方针。

苏联和东欧国家过去实行财政统收统支，银行实际上只起着全国总出纳的作用。六十年代经济改革以后，逐渐重视发挥银行的作用，并把货币政策作为调节全国货币与信用的一种重要手段，注意币值的稳定。例如苏联就提出“为巩固卢布币值而斗争”的口号，说明货币政策在苏联和东欧各国的经济生活中已居于重要位置。

自三十年代经济大危机以来，西方国家普遍采用赤字财政和政府干预经济的凯恩斯主义，重视运用财政政策。但由于近二十多年来先后发生严重的通货膨胀，尤其是七十年代以来，经济陷入“滞胀”困境，这些国家已意识到通货膨胀是它们的“头号敌人”，开始重视货币政策，采取一系列的反通货膨胀措施，对稳定货币的重要性在认识上已逐步趋于一致，但在具体政策措施上仍有若干分歧。当前，西方各国基本上采取的是以各种经济学派货币理论为依据，刺激需求和收缩货币量兼相

使用，因势而有所侧重的混合型货币政策。尽管这些国家偏重哪一学派理论的程度虽有所不同，但把货币政策作为实现经济目标的一个重要手段则是一致的。在讨论中，大家认为货币政策必须要根据一国的经济制度、生产方式和历史条件来制订。我国是一个发展中的社会主义国家，在很多方面与东西方国家存在着重大差异，我们绝不能照搬外国的货币政策，不过，这些国家的某些具体经验和教训，则还是可以参考的。

（二）对我国当前货币流通状况的估计。

与会代表对我国当前的货币流通状况存在着两种不同的看法：绝大多数同志认为，尽管当前市场供应情况有所好转，但票子仍然偏多；个别同志则认为，当前市场上货币量并不偏多，论据是：（1）我国商品供求关系从1979年以来已经发生变化：生产资料供过于求，生活资料的供应也趋向缓和，某些商品排队购买现象基本消除。（2）检验市场票子多少的重要标志要看商品库存的增减。建国以来，所有市场票子过多的年份，商品库存都是明显下降的，五十年代末六十年代初就是由于财政赤字吃掉了一部分商品库存。但是，这几年，商品库存都是不断增加的，说明票子并不偏多。持类似观点的另一位同志则提出又一种论据，认为：（1）农村现金投放增加是因为收购农副产品支付现金的比重扩大。（2）消费资料的产值和零售额都大于消费资料购买力。如以1979、1980两年全民所有制职工的工资性投放与农副产品收购投放总和为100，同期轻工业产值则为176.1，社会商品零售额加上集市贸易额为159，产值和零售额都大大超过购买力，并且都是历史上最高的。（3）1978至1981年期间的贷款总量增加幅虽然超过了同期工农业总产值的增幅，但是要考虑“市场资金容量”的增加。所以，市

场票子不能算多。

绝大多数同志不同意上述看法。他们认为，党的十一届三中全会以来，由于国民经济贯彻调整方针，市场供应有了明显好转，但是并不能认为票子偏多现象已经消除了。根据是：

（1）近几年来，广义货币量（现金加存款）的增幅大于工农业总产值的增加幅，特别是为了弥补财政赤字增发了一些没有物资保证的货币，这些货币所形成的购买力有相当一部分还没有实现。（2）这几年商品库存总量的增加，究竟是总供应大于总需求，还是由于库存结构不合理所造成，还应作全面分析，不能一概而论。大家列举种种事实，说明目前工商企业库存中的质次价高，冷背残次等部分，仍占有相当的比重，是不能用以回笼货币的。（3）市场物价还存在着不断上涨的现象，特别是农贸市场某些商品的价格，仍不同程度地超过国家牌价的水平。（4）还必须看到，由于经济结构、体制和物价不合理而形成的，对农副产品和外贸出口的价格补贴以及工资性投放不断增加等问题的存在，财政赤字短期内还很难彻底消除。所有这些，都是值得严密注意的潜在危险。与此同时，大家还提出，个别同志关于消费品产值和零售总额大于消费品购买力的说法，只能使人得出这样一种结论：货币回笼大于货币投放，市场票子少了，而事实却与此恰恰相反。大家认为他所依据的数据，是以偏概全，论据不足。对于要考虑“市场资金容量”的增加的问题，同样认为是不能接受的。因为随着经济规模的不断扩大，贷款增幅本来就已经包含了由于经济发展对市场资金需求或容量的增加。

（三）关于我国的货币政策，目标和措施问题。

大家认为，稳定货币和发展经济是一些主要国家货币政策

的基本目标，同时也是我国货币政策的基本目标。例如，凯恩斯主张以刺激需求来发展经济，但他在论著中也曾多次竭力反对通货膨胀。因为经济不发展，失业增长，或者货币不稳定，物价上涨，都会引起人民生活不安定，甚至会导致政治动乱。推行货币紧缩政策，引起经济萧条的英国现政府，和物价上涨的波兰所引起的动乱，分别是两种货币政策同样遭到失败的教训。

在讨论中，大多数代表表示，两个目标是统一的，必须并重。但也有一部分代表认为，政策目标还应分为远期和近期。他们认为，从远期看，两个目标统一和并重是正确的，但从近期看，在不同期间内根据不同的经济需要，还可以有所侧重。联系到我国当前的实际情况，有的代表认为当前我国的货币政策应当以稳定货币为主要目标，但有的则认为应当以发展经济为主要目标，而很多代表则认为，不论远期和近期，两个目标可以而且应当是统一的。

主张我国当前货币政策应当以稳定货币为主要目标所提出的论据是：（1）社会主义国家的性质和社会主义基本经济规律决定了我国政府不能采用增发票子或通过信贷增加广义货币的方式来发展经济。（2）我国最近连年发生财政赤字和物价上涨的现象，并存在着物价继续上涨的压力，这是货币流通量大于商品可供量的表现，不得不慎。（3）马克思的货币流通公式是货币的流通计算的科学依据，违反这个规律就会受到惩罚。（4）只有货币稳定后，经济才有可能得到发展。

主张我国当前货币政策应当以发展经济为主要目标所提出的论据是：（1）社会主义国家的经济必须要保持一定的发展速度，经济发展了，货币自然也就稳定了。（2）我国近年来增发货币的比例较大，并未引起严重的物价波动，反而使经济

有所好转，这说明今后再增发一点票子来刺激经济问题不大。

（3）财政支出目前有了很大的紧缩，很多建设项目下马，如果银行不能及时对生产建设提供一些必要的信贷支持，势必将严重影响生产的发展。

多数同志主张两个目标不可分割，是可以而且应当统一的。他们的论据是：（1）货币发行量必须与可以调动的物资供应量相适应。我们应当在稳定货币的前提下谋求经济的发展，在经济发展中巩固货币的稳定。货币过多发行，只能加剧物资供不应求的矛盾，不利于发展生产；货币过少发行不足以充分调动国家现有物资的充分利用，也将影响经济的发展。因此，货币过多或过少发行是人为造成的，不仅会影响货币稳定，也会影响经济发展。从国外来看，当生产下降，失业增加时，西方国家往往采取放松银根，增加货币发行的政策，以刺激经济；而当物价上涨，通货膨胀严重时，又采取抽紧银根，减少货币发行的政策，以抑制通货膨胀。松紧搭配，以松为主，实际上是凯恩斯主义的运用。具体到我国，在货币发行上应当采取慎重的方针，要使货币发行量与商品供应量相适应，既要促进经济的发展，也要保证货币的稳定。（2）有计划按比例发展生产，提高经济效益，既是经济发展的根本，又是稳定货币的前提。经济结构比例失调是劳动生产率不能提高的重要原因。经过三年来经济的调整，各项比例已经不断得到合理的改善。但当前存在着一方面适销商品供不应求，另一方面一些不适销商品又大量积压的现象，因此，必须通过提高产品质量、以销定产、产销对路、产品结构协调以及提高经济效益来加以解决，而要提高经济效益，首先必须提高信贷资金使用的效益。只有调整好生产中各种比例关系和提高经济效益，才能有效地促进经济发展和进一步巩固货币稳定。

大家认为，政策的贯彻必须要以有效的措施为保证。要坚持我国稳定货币的政策，最根本的措施在于控制货币发行量，其中还包括货币量的计算范围、适度的货币量计算方法以及控制货币量的手段等问题。

我国移植苏联模式，三十多年来只承认现金是货币，很少考虑存款货币的重要意义。这既违背了马克思关于货币流通的理论，也与西方货币概念不一致。大家提出了几种多层次管理货币的建议。有的同志根据我国当前现金与转帐的特点，提出一个比较能适应消费品和生产资料两个市场需要的货币分层次管理建议：第一种货币计算范围(M_1)为现金；第二种(M_2)为现金(M_1)加活期储蓄；第三种(M_3)为(M_2)加定期储蓄；第四种(M_4)为(M_3)加结算存款；第五种(M_5)为(M_4)加企业定期存款、国库存款、国库券等，我国的货币管理不应仅仅控制现金，同时还必须控制其他种类的存款货币、进行不同层次的管理，当存款的增加率与实物财富的增加率相适应时，存款的增长反映了实物财富生产的增长，但存款过多的增长则往往是过多的派生存款的结果，它并不反映实物财富的内容；存款过少的增长是银行吸存工作做得不够的反映，也将影响资金有效地使用。

目前苏联、东欧及西方国家所采用的适度的货币量计算方法是资金流量帐户的方法。苏联、东欧国家已经使用这种方法来编制货币计划，这是一种将货币计划在资金来源和运用上与国民经济发展计划紧密结合在一起的作法，使银行部门能够全面掌握国民经济各个部门的资金来源和运用，然后银行根据需要与可能进行资金调节工作。这种方法对我国如何计算货币量有一定参考价值。

关于控制货币量的手段，与会代表一致同意在加强现金管

理的同时，还必须加强信贷管理来控制广义货币的发行。有的代表还介绍了西方经济学中关于贷款创造货币的理论，即除了金、银、外汇(有价证券)的购入而发行一部分货币之外，所谓银行是创造信用的机构就是指银行利用贷款来发行广义货币，也就是说贷款能创造货币和购买力。有的代表根据建国以来传统观念和业务实践，表示不能接受这一理论。但为了提高认识，运用信贷手段来控制广义货币，这一理论还是有一定道理的。

关于控制货币量的方法，与会代表指出，不论东方国家还是西方国家都对货币进行集中管理。各国的中央银行或国家银行都统一控制信贷和广义货币量，而且经常是通过控制信贷总量来影响货币供应量。因而认为，我国现行的“存贷挂钩”的做法不利于有效地集中控制信贷总量的增长，从而不利于控制货币总量，应当加以改变。负责信贷业务的一些分行代表则认为，过去实行的按计划指标分配信贷的方法既缺少灵活性，又影响银行职工的积极性与业务的开展，因此仍赞成“存贷挂钩”的做法。

(四) 关于如何利用外资的问题

根据中国人民银行总行吕培俭行长的提议，会议还就如何利用外资问题进行了专题讨论。大家一致认为，利用外资增强自力更生能力是一项重要的战略方针。内外资金有实质的不同。利用外资就是除了充分利用本国的资金和资源以外，应当根据积极而又慎重的方针，尽可能地利用国外资金，它即是对国内资金不足的必要补充，更是引进先进技术和设备，加快我国社会主义现代化建设的必由之路。当代许多经济发达的国家，以及一些经济发展比较快的发展中国家，无不利用国内国

外的两种资源和两个市场来发展本国经济。在讨论中大家对怎样利用？以及怎样提高其经济效益？提出如下几方面的意见：

第一，利用外资，必须坚持全面规划，综合平衡。一要内外资金统一平衡，切实改变利用外资与国内资金不配套的脱节状况。二要根据我国经济发展的近期、中期和远期的不同目标，制订相应的利用外资的分期规划，针对目标，提高效益。三要是由国家集中管理外汇，克服目前地方、部门各自为政的松散状况。

第二，为了开辟利用外资的途径，国家外汇收支应有计划地保持一定的逆差。现在国内建设资金严重不足，而外贸出现顺差，把外汇积累存放在国外，这实际上是把本国的资源让外国去利用，完全违背了利用两种资源，两种市场的原则。大家建议，今后外汇积累不宜太多，更不宜把外汇存在外国银行里吃利差，应当将外汇积极用来引进先进的设备技术。

第三，利用外资的方式要灵活。无论是直接吸收外资，实行合资经营，补偿贸易，或者是利用外国政府、国际金融组织的长期低利贷款、还是在国际货币市场上筹措外汇资金等等，各有利弊，究竟以哪种方式为主，要因事制宜，灵活运用。要利用外国政府和国际金融组织提供的中长期、无息、低息贷款来建设电站、码头等基础设施；利用外国金融市场的借款来发展收益大，见效快的建设项目，等等。中国银行要利用其国外机构更多地吸收外汇资金。

第四，从各方面创造、扩大和有效利用外资的条件。一要大力进行智力投资。大家认为，利用两种资源，两个市场就要有两套本领。要求我们既要懂得经济，又要懂得技术。但是由于我国长期以来闭关锁国，这方面的专业人才极其缺乏。大家一致建议：应当进一步挖掘人才，并把他们组织起来，充分发

挥他们的积极作用。同时建议大专院校增设国际贸易和汇兑专业，加速人才的培养。二要经常注意研究各国的货币政策和物价、汇率、利率的变动情况，加强经济信息，咨询和预测工作，加强可行性研究，以提高利用外资的经济效益。三要建立和健全有关的规章制度，制订有关外资的各项立法，加强法制，以保障利用外资工作的健康开展。四要改变目前贸易和非贸易两种汇价的不正常状况，实行统一的汇价制度。五要加强中国人民银行金融研究所外国金融的研究工作。

中国金融学会秘书处
中国人民银行总行金融研究所

关于西方货币政策的几个问题

南开大学 钱荣堃

西方国家的货币政策很值得我们去研究。这种研究不论对于资本主义经济作理论上的探讨，还是对于我国的经济建设都有重要意义。

西方国家的货币政策是资本主义国家调节经济活动的重要手段。战后三十多年以来，它对资本主义经济产生了广泛和深刻的影响。同时，西方货币政策在政策地位，政策目标，政策手段和政策的理论根据等方面也发生了许多变化。这些变化也反映了客观经济形势的变化。因此，我们在研究当代资本主义经济时，不能不对西方国家的货币政策进行认真的研究。

对于我国的经济建设来说，研究西方货币政策至少有几方面的现实意义。第一，我们在发展对外贸易和利用外资等方面，对于资本主义国家的经济形势、物价水平、货币汇率、利息率等因素的变化和发展趋势，必须有比较深入的了解，而这些问题与西方货币政策都还有密切关系的。第二，西方货币政策虽然是为资本主义制度服务的，但其中可能也有值得我们借鉴的地方。本文就是从能否借鉴的角度出发，提出有关西方货币政策的几个主要问题，供大家探讨。

一、货币政策在资本主义经济中的作用范围问题

当代资产阶级经济学者认为任何国家，不论是发达的资本主义国家、社会主义国家、还是发展中的国家，目前都遇到了六个重要的经济问题。

1、生产什么？每种产品生产多少，也就是生产资源（即土地、劳动力、资本等）合理配置问题。

2、如何生产？在农业上多用土地或是多用劳动力？多用机器、化肥等还是少用？在工业上多用劳动力还是多用资本和先进技术等，也就是生产方法问题。

3、产品如何分配？在社会成员间如何分配的问题？分配得平均一点以争取平等一些呢？还是分配得较不平均以促进生产效率呢？

4、全部生产资源是否充分利用？劳动力是否达到充分就业？生产设备是否全部利用？

5、货币的购置力是否稳定？有没有物价水平上涨的问题？

6、国民总产值或国民收入的变动如何？迅速增长还是停滞或下降？

此外，还有别的问题，如对外收支是否平衡的问题等。

在上述六个重要经济问题中，前面三个问题是微观经济问题，后面三个经济问题是宏观经济问题。

在不同的经济制度下，解决这些问题的方式方法是不同的，在资本主义国家，主要依靠市场和价格机制以及国家的干预来解决这些问题。在社会主义国家，则是主要依靠计划来解决上述的经济问题。

资本主义国家主要是通过财政政策和货币政策来解决上述的三个宏观经济问题（即失业、通货膨胀和经济增长问题）。货币政策的作用范围是宏观经济。但实际上货币政策也影响到