



金融改革难点 问题研究

—兼评
各种思路与政策主张

任峻垠 著

中国金融出版社

金融改革难点问题研究

——兼评各种思路与政策主张

任峻垠 著

中国金融出版社

(京)新登字142号

责任编辑：程建国

金融改革难点问题研究

——兼评各种思路与政策主张

任峻垠 著

*

中国金融出版社出版

新华书店北京发行所发行

北京印刷一厂印刷

*

850×1168毫米 1/32 11.875印张 275千字

1992年2月第一版 1992年2月第一次印刷

印数：1—6000

ISBN 7-5049-0807-X/F·446

定价：7.50元

前 言

这不是一部系统的金融论著，充其量她只不过是作者的一个思想笔记而已。在这里，没有对国外金融理论的简单介绍与传播，而是站在中国这块古老而又充满时代生机的土地上对通往未来道路的探索 and 追求；她不需要华丽辞藻的装饰和玄虚理论的张势，而是以广阔的经济领域为舞台，对改革面临尖锐问题的探讨和切磋。有对现实的述评，有对未来的构思；有思想交锋，还有对这种交锋结果的评判——可能还会品到点辛辣味儿。因此，贯彻本书的是“务实”原则。本书涉及的内容，都是改革进程中的热点和难点问题，在结构的安排上，依思想的发展顺其自然。

这是一项难度大而又艰巨的工作。基于完成本书任务的需要，对一些基本的理论问题不得不涉及；对一些决策思想和现行做法不得不加以评述；对所走过的道路及其经验教训不得不进行反思；而且，又不得不在说理的过程中艰难地行进……。所有这些，对于实现本书的目的——深入地探索未来都是十分必要的。

我们是重视现实的，因为实践是检验真理的标准，但是，现实的存在未必都是合理的，这又不能与那些狭隘的经验论以简单的苟同。坚持正确的理论指导，沿着实践、认识、再实践、再认识的轨道，围绕热点，突破难点，立足国情，设计未来，是本书的重要特点和风格。

对于西方的经济理论，我们的态度历来是批判地吸收，因为他们自己的“病”尚未治好，怎能指望用其来解决我国的问题？因此，突出马克思主义的经济理论，着重解决我国有计划商品经济发展中的认识问题，是本书的另一特点和风格。

对比我的能力，完成这项工作是欠缺的，而且可以肯定，缺点甚至错误在所难免，有些思路也未必得当。但是，作为一种探索和研究，把一些不成熟的想法和盘托出，献给关心中国金融改革事业的读者们去评判，也是一件值得宽慰的事情。

作者

1991年10月

目 录

第一章 绪 论	1
1.1 十年金融改革的估价与思考	1
1.2 社会主义的商品经济与金融	4
1.3 关于金融理论与实践的关系	7
第二章 信贷收支的平衡问题	10
2.1 问题的提出	10
2.2 各种不同理解举例	12
2.3 对信用的一般认识	17
2.4 对信贷资金性质的一般认识	19
2.5 存款与贷款是个什么关系	21
2.6 存款在宏观经济平衡中的地位和作用	26
2.7 信贷差额与虚假存款	29
2.8 信贷资金的运动与商品物资的流通	32
2.9 平衡信贷的难点何在	37
第三章 财政与信贷的平衡问题	39
3.1 “透支有理”与我国国情	39
3.2 信贷资金财政化的严重后果	43

3.3	财政信贷综合平衡的原则	47
3.4	财政自身平衡的难点何在	50
3.5	财政的出路 with 思考	55
3.6	建设资金的来源问题	59
3.7	财政银行关系的调整	63
3.8	财政资金与信贷资金的分口管理	67
3.9	对财政信用的评价	69
第四章 资金与物资的平衡问题		72
4.1	国民收入能不能超额分配	72
4.2	超额分配的购买力是如何进入流通的	75
4.3	投资膨胀与信贷收支	78
4.4	消费膨胀与信贷收支	82
4.5	如何估计信贷资金力量	87
4.6	社会总需求层次的划分及量的界定	91
4.7	对“需求不足论”两种计算方法的商榷	95
4.8	货币供给与物价水平	100
4.9	计划工作的重点	102
第五章 货币推动力与通货膨胀		105
5.1	如何理解马克思关于货币推动力的思想	105
5.2	马克思货币推动力思想的成功运用	109
5.3	过分使用“货币推动力”所带来的教训	113
5.4	“货币推动力”的局限与“促进论”的危害	118
5.5	经济起飞时期的资金积累与国情	122
5.6	数量型经济增长与短期行为	126
5.7	通货膨胀与结构扭曲	130

5.8 80年代的回顾与90年代的选择	134
第六章 货币政策的再认识	137
6.1 我国的商品经济与货币政策	137
6.2 货币政策目标的选择与难点	140
6.3 货币政策中介目标的选择与思考	144
6.4 基础货币的地位与操作	148
6.5 中央银行的资金管理与分配	150
6.6 专项贷款问题	156
6.7 决策程序的现状与利弊	159
6.8 规范决策程序的设想	161
6.9 衡量货币政策的标准问题	164
第七章 商品经济与资金效益	167
7.1 银行贷款的占用与流失	167
7.2 贷款的损失与信用的滥用	171
7.3 商品的使用价值与资金占压	174
7.4 商品的劳动耗费与企业亏损	177
7.5 商品物资的横向流动与资金的条块分割	180
7.6 信贷资金的增量与存量	184
7.7 “三角债”说明了什么	187
7.8 银行资产的清理与债务资本化问题	191
第八章 现行金融体制的若干思考	194
8.1 计划与市场的一般意义	194
8.2 对“万能式”银行的认识	198
8.3 对“大一统”银行的认识	209

8.4	对双重职能银行的认识	205
8.5	有关中央银行体制的几个问题	209
8.6	中央银行与专业银行的关系	213
8.7	关于保险体制	216
第九章	金融领域内的计划与市场(上)	220
9.1	“控制总量, 调整结构”方针的反思	220
9.2	金融改革的重点与难点	223
9.3	建立政策性银行的必要性和迫切性	228
9.4	理顺国家重点建设资金关系的思路	232
9.5	建立政策性长期信用机构的设想	235
9.6	预算外投资及其相应的金融机构	238
9.7	金融资产及其结构	241
9.8	证券市场的开拓及其意义	244
第十章	金融领域内的计划与市场(下)	248
10.1	短期信用中连动机制的形成	248
10.2	摆脱困境的几种思路	250
10.3	国家重点企业的划分及税制改革	253
10.4	政策性贷款的界定	257
10.5	金融体系的布局原则与分工	260
10.6	政策性贷款的经营与管理	263
10.7	非重点企业及其相对应的金融机构	267
10.8	短期融资市场的开拓及其意义	272
第十一章	金融调控的若干问题	275
11.1	金融调控方式的思考	275

11.2	未来的信贷计划应当管些什么	279
11.3	准备金手段的运用	282
11.4	有关利率调节的几个认识问题	287
11.5	利率手段的使用	293
11.6	拆借市场的开拓及意义	296
11.7	中央银行的间接调控	300
第十二章	金融微观机制的构造	304
12.1	专业银行企业化的艰难道路	304
12.2	专业银行企业化的基本内容	307
12.3	专业银行企业化的地位及外部环境	310
12.4	资产负债管理体系	314
12.5	贷款的程序与决策行为	319
12.6	企业改革与专业银行企业化	323
第十三章	外汇、外债及汇率问题	329
13.1	外汇管理与对外开放	329
13.2	外资的引进与使用	333
13.3	国家外汇储备的管理与运用	338
13.4	外汇留成问题	341
13.5	外汇调剂市场问题	344
13.6	汇率的管理与调整	347
13.7	外汇存贷款及其利率的管理	350
附录:	从通货膨胀的威胁论金融体制改革的思路	354

第一章 绪 论

1.1 十年金融改革的估价与思考

在中国大地上，以1978年为起点所兴起的这场改革，在一定意义上是新中国历史上的第二次革命。因为，经过30年的历程，我们终究把党的工作重心转移到了经济建设上，并且经过改革这条道路，把我国引上了一个崭新的历史阶段。

改革的第一个十年过去了，中国人民在建设有中国特色的社会主义道路上跨出了极其重要的一步，并开始迈向第二步战略目标。改革所取得的成就，是举世公认的。

金融作为商品经济的产物，同时又作为管理商品经济的一个基本手段，金融领域的改革，对于整个经济改革，乃至对整个经济的发展与稳定，都具有极为重要的意义。

改革的道路是不平坦的。我们没有现成的经验可以借鉴。“摸着石头过河”，及时总结，这就是原则。

伴随我国经济商品化、货币化过程，金融改革曾一度处于巅峰状态；而对这场改革的评价，褒者贬者均有之。重要的是，当我们回顾已走过的道路的时候——对的是什么，弯路在哪里？当对现实作出判断的时候——主流是什么，支流有哪些？需要经过切磋、讨论，寻找出科学的符合实际的结论，这是我们奔向未来的思想基础，是确定第二步改革战略要点的依据。

那么，从第一个十年看未来，金融领域的改革有那些东西

应当加以肯定呢？就改革的方向看，可否这样来认识：中央银行体制的建立；多种金融机构的出现与发展；资金管理从统收统支向“差额包干”，再向“实贷实存”和准备金制度的过渡；贷款领域的扩大，其中包括固定资产贷款业务的开办；单一信用被多种信用所代替，融资工具日益增多；金融市场的开拓和建立，直接融资已成为间接融资的重要补充；专业银行经营机制上的改革，使成本、利润、风险、效益观念日益强化；“三票一卡”（支票、汇票、本票与信用卡）在结算上的试行，一个高效率的清算网络正在形成中；保险体系的建立，使我国经济补偿制度得到了恢复和完善；外汇、汇率制度的改革和外资的引进，推动了外贸和国内建设的发展。在宏观管理领域，除计划手段外，增加了利率的调节和准备金、再贴现手段的调节，间接调控的能力日益加强。所有这些，都极大地推动了金融意识的普及，而银行在商品经济中的权威，也伴随着金融意识的普及得到了恢复和加强——这是金融改革的另一重大成果。

运用银行管理经济和调节经济的运行，在我国传统的理论上是个重大的突破，在经济建设的实践上也是第一次，问题的出现在所难免。这些问题的集中反映，就是通货膨胀的积累和形成，并于1988年秋引发出来，把经济推上了治理整顿。

通货膨胀作为经济运行中深层次问题的综合反映，它的积累、形成与爆发，其原因无疑置根于经济之中。但是，通货膨胀毕竟是一种货币供给过量的现象，过量的货币之所以能够进入流通，又与货币政策的操作和银行机制的运行有着不可分割的联系。当我们对这些问题作深入考察的时候，要求我国银行与西方国家的银行一样来发挥作用，显然是脱离国情的；但是，如果把货币政策的贯彻与操作完全置于一种无能为力的境地，也是对十年改革后的国情的一种偏离，并有为银行辩解的嫌

疑。

困难的问题是，不论对通货膨胀本身的看法，还是对通货膨胀产生原因和治理途径的探索，还是对未来金融改革的设计，在理论界和实际工作部门都存在着较大的分歧，并且从这些不同的认识中又导演出不同的甚至相反的政策实施方案和对未来改革蓝图的构思。这些问题归纳起来主要是：

——在一个国家的经济起飞时期，通货膨胀是可以避免，还是不可避免，还是应当实行一种“温和的”通货膨胀政策？

——在我国应当实行一种什么样的财政金融体制，赤字财政是不是我国财政发展的方向，在我国有没有出路？

——如何判断社会总供给与总需求，二者平衡的标准是什么？马克思关于货币流通规律的学说是否已经不再适用？

——银行的资金力量到底有多大，如何恰当地使用银行这一工具；信贷平衡的标准是什么，以及我国资金积累的基点应当放到那里？

——计划与市场相结合这一经济运行机制在金融领域如何落实，金融改革的目标、模式是什么？这里包括金融宏观调节体系的建立，政策手段的运用；信贷资金的分配及其运行机制；金融组织体系的改造与设计；银行与企业关系的调整和金融微观机制的构造；金融市场的发育以及在多大程度上和多大范围内运用市场的功能调节资金的运行等问题。

所有这些，都是实践提出来的重大课题；而系统地回答这些课题又是困难的，因为回答问题本身又遇到了困难。它不仅要涉及一系列的基本理论问题和实践问题，而且还必须涉及相关的思想和观点，需要花费精力来澄清。在这里，满足现状，只是陶醉于成功的喜悦是不行的；回避问题，不愿对现实问题

作艰苦分析也是不行的。当然，言必国外，引经据典，也无助于问题的解决。

1.2 社会主义的商品经济与金融

随着本书内容的展开和深入，我们会不时地接触到马克思关于商品生产和商品交换的一些基本理论和一些常识问题，接触到我国商品生产的一般和特殊问题，这只是为了把货币、信用、金融问题讲清，把认识讲透，是思维发展的逻辑上的结果。

本来，商品生产和商品交换是不可分割的，而最初的商品交换已经蕴育着货币的胚胎；当然，真正货币的出现经历了一个漫长的历史过程。货币从众多商品中分离出来而充当商品交换的一般等价物，是商品世界的一次革命，它对商品生产推动的意义怎么估计也不会过分。最初的金融业，是货币出现以后的事情了，而银行与银行信用又是金融业发展的结果。特别是到了资本主义的商品生产，货币、信用、银行业，反过来又成了商品经济发展的巨大杠杆。金融离开商品经济这个大的舞台，什么问题也说不清；而现代经济的运转状况，离开金融活动的各项指标，同样是不可捉摸的事情。

我国所进行的这场改革，以全力推进生产力的发展为宗旨。但是，商品生产作为经济史上一个不可逾越的自然阶段，它的发育程度，又直接决定着我国生产力的发展水平。问题必须这样来提出：一切改革措施，一切经济政策，其成效如何，都必须用是否有利于社会主义的商品生产来检验，金融当然也不例外。

商品生产是伴随着社会分工和私有劳动的出现而出现的，它主要有三种类型，即简单商品生产、资本主义商品生产和社

会主义的商品生产。简单商品生产也叫小商品生产，它具有悠久的历史，最初从属于奴隶社会、封建社会的自然经济，后从属于资本主义经济，现在又从属于社会主义商品经济。尽管小商品生产从未居于主导地位，但历史过程本身已足以说明了它存在的理由。资本主义商品生产，是资本家占有生产资料，以追求剩余价值为目的的商品经济。它的特征是，不仅劳动产品成了商品，连劳动力也成了商品，这是一种商品经济占绝对统治地位的市场经济。社会主义的商品生产则是以公有制为基础的有计划的商品经济，它与资本主义商品生产的质的区别也在这里。这三种类型的商品生产，作为商品一般，有其共同遵循的规律；作为商品特殊，则又有我国自己的国情。金融作为商品经济的产物和调节商品生产的手段，它的活动，既要遵循商品生产的一般规律，又要从我国的国情出发；研究金融问题，离开商品经济不行，离开商品生产一般也不行，离开我国商品生产的特殊也不行。在这里，十年改革已经提出了若干重大的理论问题和实践问题，要求深入探讨，给予回答。这些问题主要是：

——商品生产是社会分工和私有劳动的产物，从这点出发，可以导出商品经济只与私有制相联系的结论。在所有制问题上的这种观点反映到金融体制上，要求我国的银行像西方国家的银行一样来发挥作用，并比照西方的金融体系模式，来全面改造我国的金融体制。对于这种思路，如果不着眼于我国商品生产特殊性来加以分析，就不可能把金融改革摆到恰当的位置上。

——我国是有计划的商品经济，但是，长期以来，却把计划与社会主义相联系，把市场与资本主义相联系，我们利用市场，也是在利用资本主义的东西来发展社会主义经济。这样，

在金融改革的设计上又不可避免地就出现了误区：讲计划调节理直气壮，讲市场调节小心谨慎。如果我们不从商品生产一般上讲清这个问题，金融改革也不可能放到恰当的位置上。

——在改革之前，我国的金融基本上不具有宏观调节的职能，货币、价值仅是核算的工具，金融活动被计划框死，这种状况可以从产品经济中得到解释。我国商品经济的迅猛发展，把价值管理、金融管理推上了宏观管理的舞台，金融如何过渡？“指标控制”、“利率一律”的管理方式历史地位如何？如果不从商品生产一般上进行分析，金融改革也难以前进。

——商品经济的基本特征是，为交换而生产，交换必须按等价进行，以使具有独立经济利益的商品生产者从价值上得到补偿，从实物上得到替换。如果不顾商品的使用价值而粗制滥造并导致产品积压，甚至报废；如果生产经营长期亏损，这并不是真正的商品生产。因此，必须从商品生产一般上寻找企业深化改革的路子，否则，企业依赖专业银行，专业银行依赖中央银行的这个连环套就打不破，任何金融改革都难以进行。

——现代的商品经济，实质上是货币经济、信用经济，信贷资金的效益在一定意义上反映着企业效益，而信贷资金的效益来源于周而复始的运动，而这种运动又以风险制度加以保证。如果我们不从现代商品经济的一般要求出发，深化专业银行经营机制上的改革，那么重放轻收、重视增量忽视存量的经营思想就难改变，金融的微观自我约束机制也难以构造。

货币、信用、银行有其自身的发展规律，对此我们将在有关章节中加以探讨，但对于上述问题，又必须从商品生产的一般要求和我国商品生产的特殊性上加以分析。如果我们不把问题提到“根”上来论证，各种不同的认识和主张也难以澄清。这步工作，我们也将有关章节中去完成。

1.3 关于金融理论与实践的关系

这是一个老问题，也几乎是一个常识范围内的事情，然而，现实又把它提出来需要讲几句。我们先举个例子。比如说吧，存款是不是货币，存款异乎寻常地增长说明了什么，它应该不应该置于货币政策的监督之下？对于这个问题，若干年前理论界就有了肯定的结论，人们在议论中似乎也没有什么不同的意见，但是，真正把它纳入到货币政策的实际操作中却又是如此地艰难。从理论到实践为什么竟是这样一个漫长的路程？是理论不对，还是事情无关紧要？显然都不是。这里涉及三个问题：

第一，如何看待经验。经验是过去实践的总结，是宝贵的精神财富，用经验去解决类同的问题要简单得多。因为复杂的事物在经验面前会简明化，一个饱经风霜的人与一个年幼无知的人讲出同一句话其含义往往相去甚远，道理也在这里。但是，当客观情况已经发生变化，特别是当那些经验赖以存在的条件已经发生变化的时候，这就需要理性先行一步，因为理性揭示的是事物的本质联系，是隐藏在现象背后的东西，在这些场合，经验就显得软弱无力。所谓“老经验遇到新问题”，指的也是这种情况。比如，1:8的数据是多年以来观察现金流通状况的指标，这是被实践反复证明它是正确的。但在商品经济大发展的今天，在货币流通已经发生重大变化的情况下，如果货币政策的视野仍局限于现金流通，仍限于消费品市场，就有可能给决策带来隐患。还比如，局部的经验尽管是可贵的，但又不能照搬到全局，即使是一个储蓄柜台或信贷员工作的专家，也未必就是一个精通中央银行业务的行家里手，因为处理全局问题所要求的远不只是那点经验。因此，经验又是带有局限性的。