

1997 年国家社会科学规划·基金资助项目

批准号：97CJB018

# 对建国以来我国财政政策和货币政策 运作及其配合的实证考察

课题负责人 王建国

一九九八年十二月

1997 年国家社会科学规划·基金资助项目

批准号：97CJB018

对建国以来我国财政政策和货币政策  
运作及其配合的实证考察

课题负责人：王建国

课题执笔人：王建国

课题组成员：阎恒 曹明 栗丽 刘珂

贾静 傅一书 郭小红

刘秋霞 苗朝晖 程思康

一九九八年十二月

# 目 录

一、改革前财政政策和货币政策的运作 及配合	(1)
(一) 财政政策运作	(1)
(二) 货币政策运作	(3)
(三) 财政政策和货币政策的配合运作	(4)
二、改革后财政政策和货币政策的运作 及配合	(6)
(一) 财政政策运作	(6)
(二) 货币政策运作	(7)
(三) 财政政策和货币政策的配合运作	(9)
三、对我国财政政策和货币政策运作及配合 的评析	(14)
(一) 财政政策和货币政策配合运作切忌“一刀切” 和“急刹车”	(14)
(二) 财政政策和货币政策配合还存在不自觉 配合问题	(15)
(三) 财政政策与货币政策在执行宏观调控过程 中缺乏大致明确的分工, 宏观调控手段主 要以行政手段为主	(15)
(四) 宏观调控往往偏倚于一种经济手段, 具有 明显的非此即彼走极端特点	(16)
(五) 忽视国债和公开市场业务的宏观调控功能, 不 利于增强财政政策与货币政策的协调 配合能力	(17)
(六) 财政政策与货币政策共同调控的微观基础—— 企业运行机制还不完善, 影响调控效果	(18)
四、我国财政政策和货币政策配合的体制	

缺陷及困难·····	(19)
(一) 财政政策和货币政策配合的体制缺陷·····	(19)
(二) 我国财政政策和货币政策协调配合 的实际困难·····	(20)
<b>五、我国财政政策和货币政策协调配合的对策措施·····</b>	<b>(21)</b>
(一) 深化体制改革，为财政政策和货币政策的 协调配合奠定坚实的体制基础·····	(21)
(二) 增强财政实力，强化财政在国民经济宏观 调控中的地位和作用·····	(22)
(三) 妥善处理国有企业、财税及金融体制改革的 同步关系·····	(22)
(四) 建立凌驾于中央财政和中央银行之上的 专门机构，统一协调两大政策的配合运作·····	(22)
(五) 财政政策和货币政策的宏观调控力度应 协调同步·····	(22)
(六) 财政政策和货币政策应有大致明确的分工，合理 调整两大政策在宏观调控中的配合关系·····	(23)
(七) 应当贯彻充分协商原则·····	(23)
(八) 中央银行和中央财政在金融监管上应 各有侧重，密切配合·····	(24)
(九) 科学把握财政政策和货币政策的协调 配合结合点·····	(24)
(十) 财政政策和货币政策密切配合支持 国有大中型企业的发展·····	(25)

# 对建国以来我国财政政策和货币政策

## 运作及其配合的实证考察

财政政策和货币政策作为基本的经济手段，在国家实施宏观调控中发挥着重要作用。但由于经济体制的不同其作用的发挥程度是不同的，当然效果也是不一样的。建国近半个世纪以来，我国财政政策和货币政策运作及其配合运作对国民经济的宏观调控轨迹，从总体上看，可分为两个阶段，即改革以前财政政策和货币政策的紧运作及双紧配合运作阶段和改革后财政政策和货币政策的松运作及双松配合运作阶段。但由于不同年份的实际情况不同，不管是在改革前的双紧配合阶段，还是在改革后的双松配合阶段，具体看，两大政策又分别采取了相应不同的配合模式。对建国以来我国宏观调控中财政政策和货币政策的运作及其配合运作进行实证考察，总结其中的经验教训，对今后更好地发挥财政政策和货币政策对国民经济积极的宏观调控作用有重要意义。

### 一、改革前财政政策和货币政策的

#### 运作及配合

##### （一）财政政策的运作

财政政策“松”与“紧”的重要标志，集中通过财政收支的平衡状况表现出来，如果财政收支大体平衡，甚至还有节余，那么实行的是紧财政政策；如果财政年年赤字，且数额较大，需要通过举债来平衡收支关系，且举债超过了一定限度，这时则被认为实行的是松财政政策，但若赤字较小，不需要太多举债，不能认为是松财政政策。



改革开放以前，我国基本上实行的是紧财政政策。这里有二个依据：一是赤字年份少，1950—1978年的29年，仅1950、1956、1958、1959、1960、1961、1967、1974、1975、1976等10年出现赤字；二是赤字额小，在赤字年份中，赤字额一般在2至20亿元之间，只有“大跃进”和三年自然灾害期间赤字额稍大，但最大也仅为1960年的81.8亿元（详见下表）

年份	财政收入 (亿元)	财政支出 (亿元)	收支差额 (亿元)
1950	65.2	68.1	-2.9
1951	133.1	122.5	10.6
1952	183.7	176.0	7.7
1953	222.9	220.1	2.8
1954	262.4	246.3	16.1
1955	272.0	269.3	2.7
1956	287.4	305.7	-18.3
1957	310.2	304.2	6.0
1958	387.6	409.4	-21.8
1959	487.1	552.9	-65.8
1960	572.3	654.1	-81.8
1961	356.1	367.0	-10.9
1962	313.6	305.3	8.3
1963	342.3	339.6	2.7
1964	399.5	399.0	0.5
1965	473.3	466.3	7.0
1966	558.7	541.6	17.1
1967	419.4	441.9	-22.5
1968	361.3	359.8	1.5
1969	562.8	525.9	0.9
1970	662.90	649.4	13.5
1971	744.73	732.17	12.5
1972	766.56	765.86	0.70
1973	809.67	808.78	0.89
1974	783.14	790.25	-7.11
1975	815.61	820.88	-5.27
1976	776.58	806.20	-29.62
1977	874.46	843.53	30.93
1978	1132.26	1122.09	10.17

资料来源：《中国统计年鉴》（1989等）

## (二) 货币政策运作

货币政策的松紧可以通过物价指数和货币供应量表现出来，而物价指数的高低又与货币供应量大小有着密切的关系，在一定程度上说是货币供应量大小的直接结果。因此，这里，我们借助国家银行现金投放和回笼的数额和商品零售物价指数两个指标对我国货币政策松紧状况进行分析。

改革开放以前的 26 年（1953—1978 年），就现金投放和回笼看，虽然总体上投放大于回笼的年份多，其中，有 19 年投放大于回笼，仅有 7 年回笼大于投放，但从数额上看，多投放的数额较小，最大的一年为 1961 年仅多投 29.8 亿元，26 年共多投 184.6 亿元，平均每年仅多投 7.1 亿元。就社会零售物价水平而言，有 16 年物价呈上升状态，有 1 年与上年持平，有 9 年物价呈下降态势。虽然上升的年份多于下降的年份，但升幅不大，大多在 3 个百分点以内，仅 1961 年稍高为 6.2%，而且从 1963 年开始，一直持续到 1972 年，总体价格水平呈现为负增长，七十年代中后期价格水平比六十年代初还要低，这表明，改革开放以前实行的是紧货币政策（详见下表）。

年份	现金收入 (亿元)	现金支出 (亿元)	投放 (亿元)	回笼 (亿元)	物价指数 (%)
1953	296.3	308.2	11.9		3.4
1954	340.0	341.8	1.8		2.3
1955	381.9	381.0		0.9	1.0
1956	470.6	487.6	17.0		0
1957	516.7	512.2		4.5	1.5
1958	596.0	611.0	15.0		0.2
1959	747.4	754.7	7.3		0.9
1960	759.9	780.7	20.8		3.1
1961	667.2	697.0	29.8		6.2
1962	633.2	614.0		19.2	3.8
1963	597.5	580.9		16.6	-5.9
1964	639.2	629.3		9.9	-3.6
1965	675.7	686.5	10.8		-2.7
1966	725.1	742.8	17.8		-0.3
1967	757.8	771.2	13.4		-0.7

1968	725.1	737.3	12.2		0.1
1969	793.3	796.3	3.0		-1.1
1970	812.8	799.3		13.5	-0.2
1971	872.0	884.6	12.6		-0.7
1972	966.3	981.3	15.0		-0.2
1973	1032.4	1047.3	14.4		0.6
1974	1074.1	1084.6	10.5		0.5
1975	1128.2	1134.2	6.0		0.2
1976	1162.0	1183.4	21.4		0.3
1977	1242.2	1233.6		8.6	2.0
1978	1336.0	1352.6	16.6		0.7

资料来源：《中国统计年鉴》（1991 等）

### （三）财政政策和货币政策的配合运作

从以上分析可以看出，我国改革以前实行的主要是财政、货币的双紧搭配政策，但个别年份也有相对较松的配合运作。这里主要将几个典型的配合运作阶段描述如下：

1、1950—1952 年的双紧配合。建国后，我们面临的是饱受战争破坏的烂摊子，由于中央政府财政收入少，支出多，造成了巨额赤字，从而导致通货膨胀，物价上涨。为恢复国民经济，争取财政经济状况的根本好转，国家采取了一系列压缩支出，控制贷款，遏制物价上涨措施。国家财政收入由 1950 年赤字 2.9 亿元，转为 1951 年和 1952 年的节余 10.6 亿元和 7.7 亿元。物价也开始回落，由 1951 年的 12.2% 变为 1952 年的负增长，1953 年物价上涨率也仅为 3.4%。

2、1956 年的双松配合。从 1953 年开始，我国进入大规模经济建设的“一五”计划时期。财政政策和货币政策紧紧围绕过渡时期的总路线配合运作。财政政策主要采取减免税和增加投入的办法，有力支持农业的发展和农村合作化运动，给予手工合作社以照顾和优待，鼓励资本主义工商业的积极作用；货币政策主要通过增加贷款，支持农业发展和工业生产项目建设，取得了非常好的效果。但进入 1956 年后，我国经济上出现了急躁冒进。当年基本建设拨款比上年增长 57.7%，投资由预定的 112.7 亿元，调增到 140 亿元，比上年增长 62%，职工工资总额



增长 37%，银行的农业贷款增加 20 亿元，国家财政收支与上年比较，剔除各种不可比因素，收入增长 15.82%，支出增长 17.99%，致使当年财政支出大于财政收入 18.31 亿元，银行货币投资达 16.9 亿元，造成国家商品物资库存的减少和生产、生活资料供应的紧张。

3、1957 年两大政策的双紧配合。针对 1956 年急躁冒进带来的财政赤字和信贷扩张，国家调整财政和信贷计划，实行了紧缩的财政政策和货币政策，严格控制基建规模，组织财政收支平衡，回笼现金。当年财政收入 310.2 亿元，支出 304.2 亿元，由上年的赤字转为盈余 6.0 亿元；国家银行现金收支由上年的多投 17.0 亿元转为回笼 4.5 亿元。国家主要物资库存比上年增加 50 亿元左右，基本上把上年减少的库存补充了起来，市场物资供应紧张的状况得到缓解。

4、1958—1960 年的双松配合。这一阶段为“大跃进”时期。面对“一五”时期经济建设的巨大成就，我们没有很好地总结其中的经验教训，而是滋生了骄傲自满情绪，制定了没有科学根据的高指标，盲目追求产值速度，不顾一切保钢，财政、银行、商业无条件支持工业“大跃进”。之后由纠“左”转向反右，导致 1960 年上半年新的“大跃进”，把高指标、瞎指挥、浮夸风的错误继续发展到一个新的高峰。这三年，基本建设拨款占财政支出的比重平均达 54.8%，加剧了财政负担。三年财政连续赤字，且不断增大，其中 1959 年和 1960 年赤字分别为 65.8 亿元和 81.8 亿元，成为改革以前财政赤字的最大年份。现金收支由 1957 年的回笼转为多投，三年累计多投 43.1 亿元。

5、1961—1963 年的双紧配合。为纠正“大跃进”的错误，挽回国民经济的重大损失，中共中央决定对国民经济实行“调整、巩固、充实、提高”的八字方针，使我国进入全面调整时期。在这一阶段的主要措施是压缩基建，从 1962 年起财政收支和现金收支开始扭转局面，分别由 1961 年的赤字 10.6 亿元转为盈余 8.3 亿元和多投 29.8 亿元转为回笼 19.2 亿元，1963 年财政收支和现金收支继续维持了较好局面。

6、1978 年的双松配合。这一阶段的主要问题是，求成过急和高积累率倾向在新的条件下再次发生。1978 年积累率达到

36.55%，银行现金收支由上年的回笼 8.6 亿元转为投放 16.6 亿元，财政虚收实支，帐面虽收支平衡，但却为以后留下了隐患，导致 1979 和 1980 连续两年出现巨额赤字 170.6 亿元和 127.5 亿元。

## 二、改革后财政政策和货币政策的 运作及配合

### （一）财政政策运作

改革开放以后，随着我国工作中心向经济建设的转移，财政投资力度不断加大。从 1979—1997 年的 19 年看，除 1981 和 1985 两年财政收入略大于支出外，其余 17 年财政预算支出均超过了财政预算收入，从而出现了硬赤字，且赤字不断加大，最大的 1997 年达 574.52 亿元，是 1980 年 68.9 亿元的 8 倍多。而软赤字（即含债务支出的财政支出减去不含债务收入的财政收入）则年年都有（见下表），也呈逐年加大之势，1997 年达 2500.79 亿元，比 1980 年的 1159.93 亿元增长 1 倍以上。这表明，改革以来的财政政策比改革以前“松”了许多，且有不少年份过松，接近了国际公认的警戒线，有的年份甚至超过了警戒线。这里我们不妨看看以下两个指标。

一是财政收入的债务依存度。有资料表明，一般情况下，美国债务依存度为 10.5%，英国为 4.4%，西德为 4.4%，法国为 11.9%。如果以 12% 作为警戒线水平，我国从 1990 年接近警戒线，达到 11.5%，从 1991 年起就开始超过，且逐年上升，最高的年份 1997 年达 28.9%（见下表）。

二是财政软赤字与国内生产总值的百分比。国际公认的警戒线水平是 3%，我国从九十年代以后开始向国际警戒线进逼，1996 年达 2.7%，接近警戒线，1997 年达 3.4%，开始大幅超过（详见下表）。

年份	财政硬赤字 (亿元)	财政软赤字 (亿元)	财政总收入 (亿元)	债务依存度 (%)	国内生产总值 (亿元)	软赤字占GDP (%)
1979	135.41		1146.38		4038.2	
1980	68.90	97.48	1159.93	8.4	4517.8	2.2
1981	-37.81	25.21	1175.79	2.1	4862.4	0.5
1982	17.65	73.17	1212.33	6.0	5294.7	1.4
1983	42.57	85.04	1366.95	6.2	5934.5	1.4
1984	58.16	87.07	1642.86	5.3	7171.0	1.2
1985	-0.57	38.99	2004.82	2.0	8964.4	0.4
1986	82.90	133.06	2122.01	6.3	10202.2	1.3
1987	62.83	142.66	2199.35	6.5	11962.5	1.2
1988	133.97	210.72	2357.24	8.9	14928.3	1.4
1989	158.88	231.24	2664.90	8.7	16909.2	1.4
1990	146.49	336.88	2937.10	11.5	18547.9	1.8
1991	237.14	483.94	3149.48	15.4	21617.8	2.2
1992	258.83	697.40	3483.37	20.0	26638.1	2.6
1993	293.35	629.57	4348.95	14.5	34634.4	1.8
1994	574.52	1073.88	5218.10	20.6	46759.4	2.3
1995	581.52	1459.60	6242.20	23.4	58478.1	2.5
1996	529.56	1841.47	7407.99	24.9	67884.6	2.7
1997	582.42	2500.79	8651.14	28.9	74772.4	3.4

注：债务依存度=财政软赤字/财政总收入×100%

资料来源：《中国统计年鉴》（1995、1996、1997、1998）等。

从上表可见，改革开放以来我国实行的是松财政政策，尽管从1994年起，面对21.7%的超高通货膨胀率，国家采取了适度从紧的政策，但总的看，财政政策依然是偏松的。当然，从1997和1998两年看，国有企业普遍不景气，职工下岗增加，市场萧条疲软，整个国民经济步履维艰，应该继续实施更为宽松的财政政策，目前国家提出了实施积极的财政政策和适当的货币政策，支持基础设施建设，扩大内需，这实际上是对目前我国宏观经济形势适时实施调整的政策措施选择，同时，又不允许无限扩张财政政策，走向另一极端。结合上表看，应该说是十分明智的选择。

## （二）货币政策运作

改革开放以来，我国经济保持了较高的增长速度，1980—

1997年，有8年的增长率超过10%，有8年的增长率在8%左右，仅有3年的增长率在5%左右，最高的1984年高达15.3%。经济的高增长带动了货币供给的高增长，而货币供给的高增长又拉动了物价的快速上升。从现金收支看，1979—1997年的19年中，年年均为投放大于回笼，其中投放最大的一年即1997年高达142988.3亿元，19年累计多投9500多亿元。从流通中的货币量看，1978年仅有212亿元，1990年猛增到2644.37亿元，增长11.5倍。进入九十年代后，货币供给高增长的势头一直未减，1997年流通中货币量高达10177.6亿元，分别比1978年和1990年增长47倍和近3倍（见下表）。

年份	现金投放—现金回笼 (亿元)	流通中货币增长率 (%)	物价上涨率 (%)	经济增长率 (%)	超供货币增长率 (%)
1979	55.7		2.0	7.6	
1980	78.5	29.3	6.0	7.8	21.5
1981	50.1	14.5	2.4	5.2	9.3
1982	42.8	10.8	1.9	9.3	1.5
1983	90.7	20.6	1.5	11.1	9.5
1984	262.3	49.5	2.8	15.3	34.2
1985	195.7	24.7	8.8	13.2	11.5
1986	230.6	23.3	6.0	8.5	14.8
1987	236.1	19.3	7.3	11.5	7.8
1988	679.5	46.7	8.5	11.3	35.4
1989	210.0	9.8	17.8	4.2	5.6
1990	300.4	12.8	2.1	4.2	8.6
1991	533.4	20.2	2.9	9.1	11.1
1992	1158.2	36.4	5.4	14.1	22.3
1993	1528.7	35.3	13.2	13.1	22.2
1994	1423.9	24.3	21.7	12.6	11.7
1995	596.8	8.2	14.8	9.0	-0.8
1996	916.6	11.6	6.1	9.8	1.8
1997	1375.7	15.6	0.8	8.5	7.1

资料来源：《中国统计年鉴》（1998等）

从上表可以看出，无论是从现金投放和现金回笼看，还是从流通中货币量增长率看，抑或是从超供货币增长率、物价指

数看，可以说，改革开放以来我国的货币政策都基本上属于松政策模式，或者说扩张型货币政策，而且从上表中还可以看到，各年份流通中货币供给增长率差别较大，最高为 1984 年的 49.5%，最低为 1995 年的 8.2%，因而表现在实际执行效果上看，偏高的货币供给增长率年份，货币政策是偏松的，而偏低的货币供给增长率的年份，货币政策是偏紧的。例如，1984、1988、1992 年和 1993 年的货币政策给人的感觉是明显偏松，而 1982、1988 和 1990 年的货币政策给人的感觉是偏紧的。这反映了我国宏观调控中的急刹车和“一刀切”现象，对国民经济的协调稳定发展是非常不利的。如 1988 年席卷全国的抢购风过后，国家两大政策的“一刀切”，造成了 1989、1990 两年的市场疲软。而面对 1994 年 21.7% 的通货膨胀率，我国则吸取以往的经验教训，没有“切一刀”，而是根据经济发展实际，实施了适度从紧的财政政策和货币政策，成功实现了经济的“软着陆”，使国民经济得以在低通胀中健康高速发展。对于目前经济发展的低迷，我国实际上出现了一方面银行惜贷，一方面企业不贷的矛盾现象。即便如此，货币政策的实施，也一定要根据实际，适当放松，切不可搞一阵风，谨防过热现象的再度发生，造成国民经济的大起大落。

### （三）财政政策和货币政策的配合运作

相对于改革之前来说，改革开放 19 年来，面对短缺经济现实，适应经济发展需要，总体看，我国财政政策与货币政策基本上是双松的搭配运作。但逐年具体考察可见，相对讲，两大政策实际上采取了不同的配合模式，经历了多次转换，其轨迹大致可描述如下：

1、1979—1980 年两大政策的双松配合。在这一阶段，针对“文化大革命”10 年动乱和粉碎“四人帮”后两年徘徊造成的国民经济比例关系严重失调的状况，中央提出了“调整、改革、整顿、提高”的八字方针，要求用 3 年时间对国民经济进行调整。为此，财政政策与货币政策实行了双松配合，用于支持经济发展，改善人民生活，提高农副产品价格，扩大职工就业等，导致 1979、1980 连续两年财政出现高额赤字，两年之和超过 200 亿元，赤字占 GNP 的比重是建国以来最大的，银行增



发票子 135 亿元，增加贷款 565 亿元，造成 1980 年全国零售物价总指数在以前长期保持在 2% 以下的情况下突然上升到 6%。

2、1981 年的紧财政、松货币配合。一方面是财政上压缩基本建设规模，基本建设投资由上年的 558 亿元缩减到 422 亿元，下降 20.8%，其中国家直接安排的投资由 349 亿元缩减到 251 亿元，下降 28%，财政总支出下降 7.4%，由上年财政赤字 68.9 亿元转为实现盈余 37.81 亿元，比上年减少了 106.71 亿元。这实际上相当于从流通中减少了 106 亿元的货币。另一方面，货币政策则适当松动，没有“一刀切”地对企业大量压缩贷款规模，而是通过适量的货币投放支持农副产品收购和轻纺工业的发展，1981 年工业贷款增加了 79.8 亿元，比上一年增长 10.8%，商业贷款增加 223 亿元，比上一年增长 15.5%。这种紧财政、松货币的搭配模式带来了 1982 年工农业生产的全面增长，国民收入比上年增长 8.3%，工农业总产值比上年增长 8.8%。

3、1982—1984 年两大政策的双松配合。在这一阶段，财政经济工作中存在着急于求成的思想，财政“分灶吃饭”体制以及两步利改税的实施，使财政减税让利过多，财政收入增长大大低于国民经济增长，财政占国民收入的比重不断下降，由 1980 年的 29.4% 下降到 1984 年的 26.6%。与此同时，在打破财政统收局面的情况下，财政统支的局面并未改变，财政补贴不断加重，财政赤字逐年扩大。国民收入分配格局的变化，资金的不断分散，导致重点建设资金得不到保障，而全社会固定资产规模却不断膨胀，货币发行过多，信贷规模日益膨胀（银行信贷突破了只贷流动资金的界限，搞起固定资产投资，成为后来经济过热的主要原因之一），总供给与总需求失衡的矛盾日益突出，到 1984 年第四季度出现了投资、消费、信贷和进口严重“失控”现象，并影响到 1985 年的全国零售物价总水平比上一年上涨了 8.8%，社会出现了难以承受的迹象。

4、1985 年两大政策的双紧配合。针对 1983 年以来出现的投资、消费、信贷膨胀问题，中央曾多次采取“软着陆”的微调措施，但因调控力度不够，措施不到位，使得 1984 年第四季度出现投资、消费、信贷和进口严重“失控”现象。对此，1985 年国务院先后 4 次召开省长会议，采取一系列措施解决投资规

模过大，消费增长过快，外汇库存下降过多和信贷失控等问题。随着宏观调控措施的逐步落实，经济过热现象得到冷却，过快的增长速度得到抑制，工业增长速度由上半年的 23.1% 下降到第四季度的 10.2%，基本建设投资增长速度由上半年的 43.5% 下降到第四季度的 30.8%。消费基金增长过快势头也基本上得到抑制，当年贷款规模控制在国家计划之内，货币投放比上年减少 366 亿元，财政出现改革开放以来的第二个盈余年。

5、1986—1988 年两大政策的双松配合。1985 年财政政策与货币政策实行双紧配合虽然使投资、消费、信贷膨胀的势头得到初步遏制，但由于当时财政经济工作中仍然没有摆脱急于求成思想的干扰，一些人认为，1985 年的双紧政策力度太大，并提出了国际经济大循环的政策主张，从而又刺激了各地的投资需求。因此，尽管中央在 1986 年后曾多次采取财政、货币松紧搭配并注意调控力度的宏观调控“软着陆”措施，但在各地加速经济增长和扩张投资需求的压力下，这些宏观调控措施难以落到实处，未能在实践中执行下去。财政占国民收入的比重继续下降，财政赤字继续扩大，银行信贷和货币投放严重失控，出现投资、消费双膨胀。到 1988 年全年商品零售物价总指数上涨达到 18.5%，导致居民大量挤提银行存款、抢购商品风潮的发生，“软着陆”的宏观调控措施前功尽弃。

6、1989—1991 年两大政策的双紧配合。从 1989 年到 1991 年，是三年治理整顿时期。面对 1988 年第四季度出现的经济过热和严重的通货膨胀现象，中央提出了“治理经济环境、整顿经济秩序”的方针，相继出台了严格贷款发放，实行储蓄保值贴补，提高存贷款利率等一系列紧缩措施。1989 年 11 月，中央又作出了关于进一步治理整顿和深化改革的 39 条决定。主要的调控措施是：清理固定资产投资项目，压缩社会集团购买力，实行从紧财政信贷政策，治理整顿流通领域的公司，加强市场和物价管理等。这些措施的集中出台，较快地遏制住了通货膨胀的势头，扭转了货币超经济发行的状况。1990 年零售物价指数上涨率由 1988 年的 18.5% 猛跌到 2.1%，1989 年、1990 年货币发行量分别只有 210 亿元、300.4 亿元，比 1988 年的 679.5 亿元明显下降，固定资产投资分别比上一年下降 11%。这次的治理

整顿措施具有明显的“急刹车”特点，使得经济增长速度在短期内下降过多，企业生产经营困难，市场销售疲软，财政困难日益加剧。1988年GNP为13853亿元。国民收入为11533亿元，按可比价格计算分别比上一年增长11.2%和11.4%，1989年GNP为15907亿元，国民收入为13220亿元，按可比价格计算，分别比上一年增长4%和3.5%；1990年GNP为17695.3亿元，国民收入为12384亿元，分别比上年增长4.4%和5.1%。成为改革开放19年以来的最低水平；1989年第四季度到1990年第一季度，工业生产连续6个月出现负增长，财政赤字不仅没有逐步缩小，反而逐年扩大，到1990年财政赤字已达146.49亿元。致使国家不得不在1990年下半年再度注入100多亿元的资金清理“三角债”，启动市场，接着又在1991年后逐步放松了对固定资产投资贷款的控制，调减了紧缩力度。

7、1992—1993年上半年两大政策的双松配合。1992年货币投放1158亿元，比上年增长36.4%，成为继1988年之后的又一个高速增长年份。1993年上半年，货币投放超常增长，第一季度比去年同期多投放282亿元，1—5月份货币投放超过500亿元；银行存款急剧下降，3月底城乡居民储蓄存款余额比2月底净减少44.9亿元，4月份又只增加9.8亿元。财政收入增长缓慢，1—4月份财政预算收入比去年同期仅增长1.7%；固定资产投资规模失控，第一季度国有单位固定资产投资额增长70.7%，开发区遍地开花，资金供应异常紧张，乱集资、乱拆借、乱提利率现象相当严重，金融秩序混乱，财政信用关系不顺，国债销售出现“低迷现象”。

8、1993年下半年—1997年财政政策与货币政策的适度从紧配合。针对前一时金融秩序混乱，财政信用关系不顺，财政收入增长不适应国民经济需要的局面，中央抓住有利时机，于1993年6月下旬适时出台了一系列加强和改善宏观调控的措施，主要是：严格控制货币信贷总量，强化固定资产贷款管理，规范信贷资金拆借行为，严格控制财政支出，压缩社会集团购买力，严格控制税收减免，加强税收征督，坚决制止乱收费行为。强调这次宏观调控不是全面紧缩，而是结构调整。一方面，对违章拆借、乱收费、乱集资用于开发区、房地产等

方面的资金，要坚决清理收回；对越权减免税收的，要认真清理。另一方面，对国民经济发展重点方面的资金需求及时予以保证，把宏观调控的重点放在对经济结构的调整上，实行宏观调控的“软着陆”。随着宏观调控措施的逐步到位，金融秩序明显好转，重点建设资金得到保障，缓解了国债“低迷”现象，使1994年经济发展基本走上了正轨，国内生产总值比上一年增长了11.8%，财政收入比上一年增长19.2%，贷款控制在计划之内，银行存款大幅度增长，外汇储备大幅度增长。物价指数在1994年惯性增长到21.4%的过高水平后，开始大幅度回落，1995年降到14.8%，1996年继续大幅回落到较合适的区间，即6.1%。这次宏观调控的最大成就就是保证了1994年宏观经济改革的顺利实施和平衡过渡，成功实现了经济的“软着陆”，保证了整个国民经济的健康运行。

9、1998年至今财政政策和货币政策的适度从紧配合。长期短缺经济的困扰，使我们一味追求数量即总量的增加，而忽视了质量和结构的提高和调整。随着1997年我国短缺经济时代的基本结束，由于经济结构没有能够很好地实现优化升级，新的经济增长点没有培育出来，加上亚洲金融危机的影响，所以一下子陷入了萧条，走进了低谷。国有企业普遍不景气，职工下岗激增，通货紧缩，从1997年下半年以来，我国物价指数一直呈负增长。对此，我们没有明确提出放松财政政策和货币政策，1997年10月党的十五大报告重申了在今后一段时期宏观经济政策是适度从紧的财政政策和货币政策，1998年3月九届全国人大一次会议的《政府工作报告》再次强调要继续实行适度从紧的财政政策和货币政策。但实际上，早在1996年底、1997年初由于亚洲金融危机影响，国内已经出现有效需求不足、通货紧缩的迹象。对此，朱熔基总理在九届全国人大一次会议结束后的记者招待会上，在提出实现1998年8%经济增长速度的同时，指出：“我们实行这些目标的主要手段是提高国内的需求，这个需求就是加强铁路、公路、农田水利、市政、环保等方面的基础设施建设，加强高新技术产业建设，加强现有企业的技术改造。”他于1998年8月2日更加明确地指出：“针对当前通货紧缩的形势，中央决定实施更加积极的财政政策，筹集