

# 求是

史建平 / 主 编  
王胜春 / 副主编

——经济改革问题研究 2007

Q JINGJI GAIGE WENTI YANJIU 2007  
IUSUO



海军出版社

# 求索——经济改革 问题研究 2007

史建平 主 编

王胜春 副主编

海洋出版社

2007 年 · 北京

### 图书在版编目(CIP)数据

求索:经济改革问题研究. 2007/史建平主编. -北京:海洋出版社,2007. 6  
ISBN 978 - 7 - 5027 - 6817 - 1

I. 求… II. 史… III. 经济体制改革 - 研究 - 中国 - 文集 IV. F121 - 53

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2007)第 077387 号

策划编辑:申果元 林琳

责任编辑:杨传霞

责任印刷:刘志恒

**海洋出版社 出版发行**

<http://www.oceanpress.com.cn>

北京市海淀区大慧寺路 8 号 邮编:100081

北京海洋印刷厂印刷 新华书店发行所经销

2007 年 6 月第 1 版 2007 年 6 月北京第 1 次印刷

开本:787mm×1092mm 1/16 印张:19.75

字数:480 千字

定价:50.00 元

发行部:62147016 邮购部:68038093 总编室:62114335

海洋版图书印、装错误可随时退换

# 目 次

|                                     |              |
|-------------------------------------|--------------|
| 生产力与生产关系的相互关系在《资本论》第一卷第四篇中的运用 ..... | 贾晓晖(1)       |
| 论马克思货币需求理论之不足 .....                 | 李宪铎 胡 铃(4)   |
| 金融发展理论前沿及评述 .....                   | 刘 昱(12)      |
| 从加息看我国货币市场建设 .....                  | 周 亮(18)      |
| 应大力发展我国的微型银行体系 .....                | 王胜春(20)      |
| 论外资银行在中国银行业的竞争优势 .....              | 陈 捷(24)      |
| 论我国企业核心竞争力的建立 .....                 | 沈国华(27)      |
| 浅议外资银行进入与我国银行业的应对策略 .....           | 李 洋(30)      |
| 拓宽金融机构生存空间、避免过度竞争 .....             | 邱园园(35)      |
| 论北京农村商业银行的改革 .....                  | 田 野(38)      |
| 论国内商业银行资产负债综合管理改革 .....             | 孟 希(42)      |
| 银行信贷管理现状与对策建议 .....                 | 汪雅丽(47)      |
| 如何应对开放式基金营销中出现的问题 .....             | 曹 庆(50)      |
| 论保险公司的客户资源管理 .....                  | 陈雪岚(53)      |
| 证券公司客户分析概述 .....                    | 曾 佳(56)      |
| 我国银行营销策略初探 .....                    | 蒋 毅(60)      |
| 我国银行卡业务的发展对策 .....                  | 虞 蕾(63)      |
| 个人信贷业务营销渠道分析 .....                  | 王永生(66)      |
| 试论财务公司是我国产融结合的最佳组织形式 .....          | 陈 洁(71)      |
| 论寿险领域的银保合作 .....                    | 陈雪岚(75)      |
| 保险合同无效的原因以及法律后果 .....               | 郁 楠(78)      |
| 关于个人住房贷款的思索 .....                   | 范俊新(82)      |
| 商业银行个人理财业务的难点和发展对策 .....            | 郭 昕(86)      |
| 统一征信——个人消费信贷发展的基础 .....             | 母强生(90)      |
| 我国商业银行个人理财业务发展初探 .....              | 唐 颖(93)      |
| 个人住房消费信贷的问题及解决办法 .....              | 虞 蕾(96)      |
| 个人客户信用评分业务的流程优化 .....               | 王永生(99)      |
| “走出去”战略的意义和发展中应对措施 .....            | 高 鹏(102)     |
| 人民币汇率变动的外电分析 .....                  | 佟加蒙 张 艳(105) |
| 中国对外经济技术援助的发展和对外优惠贷款 .....          | 高 鹏(108)     |
| 浅析中小企业信贷风险及防范策略选择 .....             | 郭 昕(111)     |
| 中小企业融资困难的思考及解决方案 .....              | 汪雅丽(114)     |
| 我国电子支付现状及发展趋势 .....                 | 黄蓉嵘(117)     |
| 我国企业融资结构的分析 .....                   | 贾晓晖(121)     |

|                               |              |
|-------------------------------|--------------|
| 浅谈我国商业银行金融创新存在的问题及对策 .....    | 蒋 毅(125)     |
| 金融机构的外汇风险度量及管理 .....          | 李荔佳(128)     |
| 商业银行资本充足率的计算 .....            | 李荔佳(131)     |
| 上市公司客户的信贷风险与管理 .....          | 林占南(136)     |
| VaR 方法与商业银行全面风险管理 .....       | 周 亮(140)     |
| 金融创新和其对金融监管的影响 .....          | 曹 庆(142)     |
| 日本金融危机原因分析 .....              | 陈 浩(145)     |
| 试论建立健全国有商业银行内部控制机制 .....      | 陈 捷(149)     |
| 浅谈国际业务贸易融资产品及其风险防范 .....      | 王 熠(153)     |
| 我国信用卡风险管理初探 .....             | 王艳淑(158)     |
| 论信用卡风险管理 .....                | 张晓芳(162)     |
| 网上银行,网住了谁 .....               | 陈文慧(166)     |
| 委托贷款风险研究 .....                | 俞艳霞(171)     |
| RAROC 模型在贷款定价中的应用研究 .....     | 杨继佳(175)     |
| 压力测试在信用风险管理方面的应用 .....        | 林占南(178)     |
| 关于进一步完善政策性银行金融债券发行的探讨 .....   | 刘佳巍(181)     |
| 关注金融安全 防范金融风险 .....           | 邵利华(184)     |
| 基金业反商业贿赂问题浅析 .....            | 马 琳(187)     |
| 关于短期融资券信用评级的研究 .....          | 马荣姿(191)     |
| 关于国内商业银行产品创新方向问题的思考 .....     | 孟 希(193)     |
| 利用“金融富韧性”化解保险风险 .....         | 母强生(196)     |
| 浅谈财政补贴方式转变后农业政策性银行职能的发挥 ..... | 聂 冰 王宇龙(198) |
| 老龄化对金融体系的冲击 .....             | 邱园园(202)     |
| 保险资金运用中新旧会计制度比较 .....         | 沈国华(205)     |
| 对中央企业综合绩效评价管理(暂行)办法的解读 .....  | 胡 颖(209)     |
| 从信息不对称看商业银行不良贷款 .....         | 孙 悦(212)     |
| 利率市场化进程中的财务公司利率风险管理研究 .....   | 唐 颖(216)     |
| 我国信托业发展对策研究 .....             | 田 野(219)     |
| 融资租赁相对于银行借款的几点优势 .....        | 董 方(223)     |
| 小国经济在非通用语教学中的导入 .....         | 佟加蒙 张 艳(227) |
| 对发展我国市政债券市场的思考 .....          | 张雅菲(230)     |
| 企业债券市场二级市场定价影响因素分析 .....      | 马荣姿(233)     |
| 公开市场操作对金融债券市场化发行的影响 .....     | 刘佳巍(236)     |
| 证券营业部经纪业务变革设想 .....           | 曾 佳(239)     |
| 浅议我国住房抵押贷款证券化 .....           | 王艳淑(242)     |
| 投资基金“羊群效应”分析 .....            | 杨继佳(246)     |
| 信贷资产转让业务分析与探讨 .....           | 俞艳霞(249)     |
| 关于我国当前企业信息化的思考 .....          | 闫 石(253)     |

|                              |          |
|------------------------------|----------|
| 我国现代化支付系统的建设 .....           | 黄蓉嵘(256) |
| 有关上市公司国有股问题的思考 .....         | 聂 冰(259) |
| MBO 概述 .....                 | 徐 慧(262) |
| 从资本公积特殊项目谈中小股东利益的保护 .....    | 张雅菲(264) |
| 集团公司财务管理体系设计 .....           | 王彦珍(267) |
| 产业组织理论视角下大企业利润率高的原因 .....    | 赵芳旨(271) |
| 从 GD 公司案例谈我国公司治理结构问题.....    | 徐 慧(275) |
| 论企业内部控制 .....                | 袁 杰(278) |
| 浅析商业银行授权和授信的关系 .....         | 闫 石(281) |
| 国有商业银行人力资源改革评析 .....         | 张晓芳(284) |
| 应该大力发展旅游贷款业务 .....           | 于 莉(288) |
| 江苏省电子及通信设备制造业产业关联实证分析 .....  | 赵芳旨(290) |
| PPP 融资与城市轨道交通建设 .....        | 马 琳(297) |
| 中国铁路实现跨越式发展的必由之路——资本市场 ..... | 刘 昱(301) |
| 关于我国铜管出口企业的调研报告 .....        | 范俊新(306) |

# 生产力与生产关系的相互关系 在《资本论》第一卷第四篇中的运用

国华能源有限公司 贾晓晖

生产力指的是人类利用自然、改造自然的物质力量,是生产的物质内容,是在劳动过程中结合在一起和共同起作用的物的因素和人的因素总体的能力,它反映人与自然的关系。生产关系是人们在直接生产过程中所结成的经济关系,首先包括生产资料的所有关系以及生产资料与劳动者的结合方式;从广义上讲,它包括在社会生产总过程即社会再生产过程中,在生产、分配、交换、消费各个环节中人们所构成的经济关系。

生产力与生产关系是对立统一的关系。首先表现为生产力决定生产关系,有什么样的生产力,就有什么样的生产关系。在社会生产中,生产力是最活跃、最革命的因素,是经常发展变化的。而生产关系同生产力相比,则有相对的稳定性。随着生产力的发展,必然会使原来同生产力相适应的生产关系变的不适应了,两者发生了矛盾,这种矛盾会阻碍生产力的进一步发展,要求对旧的生产关系进行变革和调整。但是,生产关系决不只是消极被动的适应生产力状况,它对生产力的发展起着巨大的反作用,能够阻碍或者促进生产力的发展。

在一定的社会制度下,随着生产力的发展,决定了在这一制度下生产关系相应做出某些局部的调整,并反作用于生产力。

生产力与生产关系之间的相互关系,在《资本论》第一卷第四篇中也是得到具体运用和体现的。

资本主义生产的目的是追求剩余价值、超额剩余价值。对这种追求,资本主义在其发展的初始阶段,通常采用追求绝对剩余价值的形式;随着资本主义生产力的发展,更多的则是采用追求相对剩余价值的形式。

《资本论》第一卷第四篇正是以追求相对剩余价值形式为主线,通过资本主义生产过程的发展阶段——简单协作、分工的工场手工业和机器大工业等三个阶段,深刻揭示了资本在整个社会经济生活中对劳动者的支配和控制进一步加强,说明了资本和雇佣劳动关系的重要发展:当资本主义生产进入以分工为基础的工场手工业阶段,特别是进入机器大工业阶段,由于分工的发展,特别是机器代替了手工劳动,劳动者原来的生产经验和技能在生产中的作用逐渐削弱,他们不仅失去了独立生产者的地位,而且也不再是以个人独立的操作就能生产出某种产品的劳动者。他们变成了局部工人,终生从事局部操作,只有同手工工场特别是机器大工厂的整个生产机构联系起来才能生产某种产品。雇佣劳动成为机器的附属物,变成“劳动对资本的实际隶属”。

这几个阶段,一方面是社会生产力和劳动生产率不断提高的过程;另一方面又是资本主义生产关系不断发展、资本对雇佣劳动的剥削不断加强、相对剩余价值生产不断发展和扩大的过程。是生产力和生产关系相互作用的过程。

许多人在同一生产过程中,或在不同的但相互联系的生产过程中,有计划的协同劳动,这种劳动形式称为协作。在同一生产过程中,劳动者之间彼此没有分工的协同劳动叫做简单协作,它是资本主义生产的起点。从历史上看,资本家就是通过这种形式把工人组织起来,为其创造剩余价值。

资本主义的简单协作,是在同一资本指挥下雇佣劳动者之间的协作。在生产关系方面,它具有以下特点:①它总是和较大的生产规模结合在一起,一开始就是以多数雇佣劳动者的集结与生产资料和生活资料在资本形式下的积聚和集中为前提。②从属于资本的协作劳动所要求的统一指挥和管理职能,表现为资本的特殊职能:资本不仅是为生产而管理,而且同时是为剥削而管理。③雇佣工人的协作是在劳动过程中才开始的,一进入劳动过程,他们不过是资本存在的一种形式,因此,雇佣工人在协作中创造的新的生产力,形成了资本的生产力。

当然,这种新的生产关系在促进生产力发展方面具有以往分散的个体生产所不具有的优越性:①协作可以抵消各个劳动者在劳动能力上的差别,为资本家提供社会平均的劳动力。②即使劳动方式不变,同时使用较多的工人,也会在劳动过程的物质条件中引起革命。这主要是指劳动过程中共同消费的生产资料会由于规模生产而得到相对节约。③创造了一种不同于劳动的自然生产力的新的生产力,即直接由结合劳动本身所形成的集体力。④许多人在一起协作,单是这种社会接触就会引起竞争心和精神振奋,从而提高每个人的工作效率。⑤可以使劳动对象更快地通过不同阶段。⑥可以扩大劳动的空间范围,有些劳动过程由于劳动对象本身就存在广泛的空间联系,因此,它必须通过协作劳动来进行;另一方面,协作也可以缩小生产的空间范围,从而由劳动者的集结、不同劳动过程的靠拢和生产资料的积聚而节约非生产的费用。

不过,协作的效果都被资本家无偿占有了。

简单协作的进一步发展,产生了以分工为基础的工场手工业。其基本特点是劳动者在手工劳动明确分工的基础上进行协作劳动,是一种更进步、更发展的协作劳动形式。

在生产关系方面,它加深了雇佣劳动工人的痛苦。第一,工场手工业的分工使得增加工人人数成为技术上的必要。现在单个资本所必须使用的最低限额的工人人数,要由现有的分工来决定,为了得到进一步分工的利益,必须进一步增加工人的人数。因此它扩大了资本的剥削范围。第二,工场手工业的分工,迫使工人长年累月从事某种片面工作,造成工人生理上的畸形,压抑了工人的才能,加剧了体力劳动和脑力劳动的分工;同时在工人中造成等级差别,影响工人之间的团结。第三,这种分工和专业化,使工人只会从事某一局部的片面操作,再也不能独立的制造某一产品了。起初,工人因为丧失了生产商品的物质资料不得不出卖劳动力。现在,工人不仅丧失了进行生产所必需的一切物质资料,而且丧失了独立制造产品的能力。劳动对资本的隶属由形式隶属转向实际隶属。

当然,这种新的生产关系,由于实际分工,使工人专门从事一个部件或一道工序的操作,可以大大提高劳动的熟练程度和技术水平;由于缩短了各个生产阶段在空间上的距

离,可以减少劳动的非生产消耗,提高劳动强度;由于工具的日益专门化,把复杂的工艺日益分解为许多个别操作,使劳动工具大大改进。所有这一切,都大大提高了劳动生产率,促进了生产力的发展。

不过,工场手工业毕竟是建立在手工劳动和手工工具的技术基础之上的,它在提高劳动生产率方面的作用是有限的。资本家为了追求更多的剩余价值,必然要采取更新的生产方法和生产组织形式来取代它。

这就是进入到资本主义发展的第三阶段,即机器大工业阶段,也是相对剩余价值生产的一个新的发展阶段。

资本主义生产方式是建立在机器大工业的物质技术基础之上的,机器大工业是资本主义生产的成熟形式或典型形式。机器被普遍使用后,引起了资本主义生产过程的重大变化。大工业把巨大的自然劳动力和自然科学并入生产过程;机器生产改变了社会劳动的组织和劳动协作的性质,使原来局部的工人协作劳动变成了适应机器本身技术要求的直接社会化的共同劳动;于是,原来劳动者之间的直接劳动协作,现在表现为机器的协作。劳动过程的重大变化,必然使生产社会化的程度和劳动生产率得到大幅度提高,资本家因此获得更多的相对剩余价值。它在质上改变了相对剩余价值生产的技术基础;同时在量上扩大了剩余价值生产的规模和范围。

这一过程,在生产关系上,首先,使无产阶级成为一个阶级得以确立,从而使资产阶级和无产阶级这两大阶级的矛盾和斗争成为资本主义社会的主要矛盾和斗争。其次,消灭了旧的以手工业为基础的协作和以手工业分工为基础的工场手工业这种生产关系。第三,进一步压低了劳动力的价值。工人为生活所迫,不得不出卖妻子儿女的劳动力,造成了大量的产业后备军,使工人阶级之间的矛盾、斗争日益突出。第四,由于在这种体系下财富的大量增长和分配的不公平,使资本主义世界的两极分化上升为一个新的阶段。

这种生产关系的确立,在一定程度上促进了资本主义生产力的发展;同时,也加深了资本主义社会的基本矛盾。马克思从生产力的角度,进一步提出了资本积聚和集中,这就不属于第四篇的范围了。

如此看来,生产力和生产关系相互矛盾、斗争,促进了资本主义的生产协作、分工,推动了工场手工业到机器大工业的发展过程;这在带来生产力高度发展的同时,也带来了生产关系的碰撞、调整和变革。

# 论马克思货币需求理论之不足

## ——兼论现阶段中国货币需求状况

中央财经大学金融学院 李宪铎 胡 铃

目前,在经济学术界,有关中国经济是“通缩”还是“通胀”的争论正在如火如荼地进行,争论的落点在货币供应量上。根据货币数量论的一般结论,在假设货币流通速度为常数的条件下,超过 GDP 增长率的货币供给增长率,应该完全反映在物价水平上。但在 1998—2003 年间,我国货币供给增长率远远大于经济增长率与物价上涨率之和,从而出现了我国“迷失的货币”现象。笔者认为,这种争论其实主要是因为对货币需求的理解上存在着分歧,从而导致学术界难以得出正确的结论。在笔者看来,在经济增长率一定的情况下,货币供给增加,而一般物价水平增加甚少或不变甚至下降,只有一个原因,那就是货币需求的相应增加。但是我国学术界往往按照马克思货币需求理论来分析经济中的货币必要量,在这种分析框架下,自然不会存在与目前货币供应量相匹配的货币需求量,因此往往就会得出通货膨胀的结论。鉴于此,笔者认为,要对我国当前是“通缩”还是“通胀”做出准确的判断,首要的任务应该是对传统货币需求理论做一有益的补充与发展,使其能正确的反映当前的经济现象,然后在其基础上才能进一步探讨我国的经济现状。

1867 年,马克思在其巨著《资本论》第一卷中深入地研究了货币流通问题,并提出了自己的货币需求模型。在这个模型中,为了分析方便,马克思以完全的金币流通为假设条件展开论证。论证过程在此可以简单表述为:①商品价格取决于商品的价值和黄金的价值,而价值是在生产过程中产生的,因此商品是带着价格进入流通领域的;②商品价格的大小决定了需要相应多少的金币;③商品与货币交换后退出流通领域,而货币则留在流通中继续充当交易媒介,使另外的商品得以出售,从而一定数量的金币流通几次,就可以使相应倍数价格的商品出售,到此可以得出著名的货币需求公式。马克思指出:“商品价格总额/同名货币的流通次数=执行流通手段职能的货币量。这个规律是普遍适用的。”对此,我国学术界通常称为“货币流通规律”或“货币必要量规律”。马克思的货币需求模型可用数学式表述为: $M = PQ/V$ 。马克思认为商品价格总额  $PQ$  及货币流通速度  $V$  共同决定流通中货币需要量  $M$ ,也就是货币需求量  $M_d$ 。进而,马克思又论述了纸币的流通规律,“纸币的发行限于它象征地代表金(或银)的实际流通的数量”。按马克思的本意,纸币流通规律可用符号表示为  $p \cdot g/V = M = M_p$ ,其中: $M$  表示金属货币需求量, $M_p$  表示纸币需求量, $p$  表示商品的价格, $g$  表示商品交易量, $V$  表示同名货币流通次数。在这里,马克思认为纸币的需求量也取决于  $V$ 、 $p$ 、 $g$ ,这三个变量的任何一个发生变化都会引起货币需求

量的变化,我们可以将这两个公式用函数式表示,即  $M_p = M = f(V, p, g)$ 。从马克思的论述中,可以看出:①马克思的货币需求公式  $M_p = M = f(V, p, g)$  只考虑商品的买卖即实物商品流通时对货币的需求。② $V, p, g$  都是影响货币需求量的变量。③这个等式是由等价交换规律所规定的,它表明货币需要量是由商品价格总额决定的,进一步讲则是货币需要量的价值总额是由商品价值总额决定的。此外,马克思还论述了作为支付手段的货币流通规律。在货币作为流通手段和支付手段的流通速度一定时,流通中所需要的货币量会由于商品赊售和互相抵消债务而减少,还会由于到期支付欠款而增加。设赊销商品价格总额为  $\sum p_0 q_0$ , 赊销到期支付的商品价格总额为  $\sum p_1 q_1$ , 商品生产者相互购销互相抵消的商品价格总额为  $\sum p_2 q_2$ ,  $V$  为同一单位货币当作流通手段和支付手段的平均流通速度。

这样,流通中所需要的货币量公式为: 
$$M = \frac{\sum pQ - \sum p_0 q_0 + \sum p_1 q_1 - \sum p_2 q_2}{V}$$

应该承认,马克思的货币需求模型有宏观的视角,为后世研究货币需求理论模型奠定了基础,也对我国早期的社会主义金融理论和实践有着重要的影响。我们必须肯定的是,把马克思的货币需求理论放在金属货币流通这一背景下,它是科学的,是对货币运动的高度理论概括,它的一些基本观点在当时具有重要的理论价值:①金属货币制度下,在货币流通与商品流通的相互关系中,马克思正确指出了货币流通是由商品流通引起、并为商品流通服务的,所以,商品流通是第一位的运动,货币流通只是居于第二位的运动;②在货币流通规律中,马克思指出了流通中所需要的货币量与待销售的商品数量、商品的价格水平以及货币流通速度这三个因素之间的关系,即流通的货币需求量与商品价格总额成正比,与货币流通速度与成反比;③在货币流通数量与商品价格的关系上,马克思正确指出了商品在进入流通之前已经具有价值,货币的价值尺度职能把商品的价值表现为观念上的货币量,流通过程只不过是把观念上的货币量转化为现实的货币量,所以商品价格水平决定货币流通数量,而不是相反,这样,就把货币流通规律建立在了劳动价值论的基础上;④在对纸币流通规律的分析上,马克思指出了纸币的发行虽然没有一个内在的制约机制,国家可以将任意数量的纸币投入流通,但是,过量的纸币由于不能自发退出流通而必然导致纸币贬值,所以,纸币的发行量客观上存在着限度,不能取决于国家的主观愿望。

然而,马克思的货币理论形成于 19 世纪 50 年代至 70 年代,是以典型的金属货币制度为背景材料。由于时代的局限,也由于《资本论》的任务使然,马克思的货币需求理论只是货币理论史上的一个光辉的里程碑,它继承和批判了资产阶级古典经济学的货币理论,已发展到了当时历史条件下的顶点。但随着历史条件的变迁,他的货币理论不能完全解释现实中发展着的经济事实,已经与今天的现实有了差别,即还存在以下局限性。

第一,从货币需求本身来看,马克思的货币需求研究是从宏观角度着手的,仅仅把货币视为交易媒介,从而探讨为完成一定的交易量,需要有多少的货币来充当这一工具。但从“需求”本身来说,货币需求和对一般商品的需求的含义应当是相通的,是表示人们想要持有多少货币,不过它是在一定约束条件下的需求。它不能简单地表示人们想要持有多少货币,它真正的含义是指,当某人拥有一定量的财富总额时,他可以选择以多种形式来持有其财富,而他愿意以货币这种资产形式来持有的那部分财富构成他对货币的需求,所以货币需求实际上是一种资产选择,它受到人们的财富总额、各种资产的相对收益及风

险的影响。因此对货币需求的研究不能忽略微观角度而仅仅停留在宏观层面上。

第二,在金属货币制度下,马克思的货币需求公式仅考虑货币作为流通手段和交换媒介(马克思的假定前提货币只是金银)的职能,流通中所需要的货币量仅仅是现金货币,就是说为实现商品价格总额所需要的全部货币量是全部现金量,它包括金属铸币和可兑换的银行券,也就是我们今天所说的  $M_0$ 。而在当代,由于生产力水平的发展,货币不仅仅被视为一种交易的媒介,也不仅仅存在于交易过程中,而是被视为金融资产,当作政策变量。因此原有的货币需求公式已经不能完全概括经济中的现象。

第三,从  $M = PQ/V$  来看,马克思把影响货币需求的因素限定为商品的数量、价格和货币流通速度,而这三个因素涉及的仅仅是有形商品即物质商品的买卖,因此可以说,马克思的货币需求公式反映的仅是有形商品流通所需要的货币量。在实际经济生活中,有形商品流通所需的货币量虽然是货币需求的重要部分,但不是整个社会的全部货币需求。在第三产业迅速发展的今天,人们不仅要购买有形商品,以满足物质生产和生活的需要,而且还要购买无形商品即享受多种多样的服务,以满足精神生活的需要,这多种多样的服务也需要货币的媒介来实现其价值,购买有形商品和支付各种服务费用所需要的货币都属于对货币的交易需求。在当时马克思的货币需求公式由于研究的只是对货币的有形商品交易需求,认为影响这一需求量的因素是有形商品的数量、商品的价格和货币流通速度是有道理的。在经济的货币化程度不断提高的条件下,当我们研究整个社会的货币需求时,影响货币需求量的因素除了马克思所指出的这三个因素外,还要考虑其他因素,如收入水平、银行利率、金融资产价格、心理预期、管理体制等等。

总之,站在现代市场经济的角度看,马克思的货币需求理论有一定的局限性,这种局限性是由历史条件造成的,随着历史条件的变化,马克思的货币需求理论也需要补充、发展。这可以是一种研究方法和角度的改进,也可以是研究层次的扩展。通过对现实经济的研究,结合西方货币需求理论的发展,我们对其进行的补充和发展可以从以下角度着手考虑:①从货币需求最本质的涵义考虑,在宏观研究的层次上加入对微观主体的研究;②结合中国当前的现实情况,将影响货币需求的因素由交易媒介扩展到更多层面,也就是将马克思的货币需求理论中所没有考虑到的影响因素进行补充和发展。

从总体看,与马克思时代相比,当代货币化进程在世界范围内已经发展到了全新的阶段,货币在经济中所扮演的角色更为重要,其作为资产的功能也比马克思时代更为突出,而且随着国家对经济干预程度的加强,国家在运用经济政策中对货币的使用也比 19 世纪中期更为频繁和有力度,这些变化是随着时代变迁所发生的,其对经济、对货币需求带来的影响也是马克思在当时所无法考虑到的,因此仅仅使用原有的货币需求理论已经无法解释现实的经济现象,我们有必要把这种新的需求变化补充、发展到原有的货币需求理论中去,更为真实和全面的反映现实经济。

在马克思的货币需求理论中,只考虑货币作为交易媒介的因素,忽视了其资产功能,只考虑对货币的交易需求,忽略了其他需求因素。而在我国,由于经济处于转轨时期,除交易需求外,其他的货币需求因素对货币需求总量的影响要比发达市场经济运行下表现更为明显。鉴于此,除考虑各国都具有的影响货币需求的因素外,还有必要对影响我国货币需求的因素做出更为切合实际的探讨。笔者认为,影响我国货币需求的因素除马克思

货币需求理论中提出的交易需求外,还有以下因素。

#### (一)经济转轨时期的预防性货币需求

货币的预防性需求是在货币的交易性需求上衍生而来的,主要源于经济主体对未来收入和支出的不确定性,也就是经济主体为了预防未来收支的不确定而选择的持币需求。一般来说,根据生命周期理论,作为经济人,对未来的不确定性会使其在持币成本和持币收益间做出理性的选择,在这种情况下持币需求是一种理性需求。但在经济转轨时期,这种选择则会具有一定的强制性,从而导致预防性的持币需求增加,这一般表现为储蓄存款的增加迅速,也就是  $M_2$  的增加迅速,从而成为影响货币需求的重要因素。这与马克思的货币需求理论不同的是,人们需求的货币不再仅仅停留在流通领域,也不仅仅是交易的媒介,而是以价值贮藏的形式存在,而且对货币的需求也不再是为了即期的交易,而是为了将来的消费。在我国,由于经济处于转轨时期,因此这种预防性的货币需求尤为显著。我国储蓄存款余额从1980年末的399亿元,增加到2005年9月末的136316亿元,25年间增长了340倍左右。

以城镇居民为例,我国的改革进行到20世纪90年代时,对居民影响巨大的各项改革措施纷纷出台。一方面,经济结构、产业结构和就业制度的加速调整,使城乡居民收入愈发不可预期;另一方面,随着养老、医疗、教育等体制改革相继推出,直接使城镇居民实际消费支出负担结构发生了变化,导致居民对未来收支不确定性预期的增加,从而导致预防性的货币需求增加。一般的预防性货币需求的增加表现在当期持有现金的增加,而这种转轨时期强制性的预防性货币需求的增加则表现为居民的预防性储蓄明显增加,需求的目的是为未来因制度变化而引发的支出的突发性增长作预防性储备。这可从央行对居民储蓄动机的调查中体现出来。1987年的调查显示,城镇居民中,把“购买耐用消费品”、“供养子女”和“为家庭成员婚丧嫁娶或防不时之需”作为第一位储蓄动机的居民分别为22%、31%和30.9%,三者合计占样本总数的83.9%。相反,“为退休以后生活有保障”而储蓄的居民只占8.9%,而以“为了买房或建房”作为储蓄动机第一位则是无人选择(中国社会科学院经济研究所居民行为课题组,1988)。2004年4季度,央行进行的全国城镇储户问卷调查结果显示:“攒教育费”仍是居民储蓄的首要目的,接下来依次是“养老”、“买房装修”和“预防意外”,所占比例分别为18.9%、14.1%、11.8%和10.7%。由此可见,经济的转型与制度变迁使居民的预防性储蓄动机更强了。

#### (二)股票市场的发展所带来的货币需求

随着股票市场的建立与发展,交易形式逐渐打破了马克思时期以实体经济为主的局面,发展为实体经济与证券交易并存的形势,货币需求也不仅仅与实体经济的数量与价格相关,特别是随着证券交易在一国经济体系交易总额中占有的比例越来越高,甚至超过了实体经济的交易金额时,其对货币需求的影响也逐渐加大。与商品交易不一样的是,由于证券的定价机制不同于一般商品,因此其对货币需求的影响难以沿用马克思的货币需求理论,甚至西方继马克思之后的货币数量论、凯恩斯的货币需求理论、弗里德曼现代货币数量论等都无法完全解释股市对货币需求造成的影响,由此产生了理论界对股票市场形成货币需求的广泛研究。Field(1984)通过多元回归发现,20世纪20年代中期以来,美国股市交易量急剧放大,产生了较大的货币需求,但货币当局却反方向地紧缩了货币供给,

从而引发了1929年10月的股市暴跌。其回归模拟结果认为,如果没有1925年后资产交易的高涨,狭义货币需求将比实际水平低17%。Field(1984)、Gramer(1986)和Wenninger&Radecki(1986)等也提出了类似的观点,通过学者的研究与探讨,发现货币需求量与包括GDP交易、金融交易在内的所有交易的相关性十分显著(Allen,1994)。

根据Fridman(1998)的研究认为,在收入不变的条件下股票市场货币需求的影响通过以下机制产生作用。①财富效应。股票价格上涨意味着人们名义财富的增加,在假定收入比股价波动更小的条件下,这意味着财富与收入的比率上升。财富的增加将增加对货币的需求,股票市场与货币需求的这种关系就是股票市场货币需求的财富效应。②资产组合效应。股价的上涨反映了风险性资产的预期收益相对于安全性资产的预期收益有所上升。在人们的风险偏好程度不变的情况下,这种相对价值变化将导致风险性资产的风险程度增加,从而使得投资者会增加其资产组合中相对安全性高的资产比重来抵消这种风险的增加(如增加债券、货币等的持有),这将导致货币需求的增大,这种效应即为资产组合效应。③交易效应。股价的上涨往往伴随着股票交易量的扩大,股票市场的发展和交易量扩张,必然产生相应的货币需求来满足交易,这种关系我们称之为交易效应。④替代效应。股票市场价格上涨,交易量扩张,一般会使得股票吸引力增强,从而使投资者增大其在资产组合中的比重,在一定程度上会对货币资产如居民的储蓄存款等产生替代效应,降低货币需求。在上述四个效应中,财富效应、资产组合效应和交易效应对货币需求有正向影响,而替代效应对货币需求有负向影响。

近年来,也有学者对我国股票市场货币需求的影响进行了研究。如谢富春和戴春平(2000)利用1994—1999年的季度数据对货币需求函数进行估计时发现,股票市值同 $M_1$ 、 $M_2$ 和准货币的名义余额具有显著的正相关关系;王志强和段渝(2000)的实证分析结果表明股价指数与狭义货币需求之间存在长期稳定的正相关关系;石建民(2001)对1993—2000年的季度数据进行了实证检验,结果发现股票市场交易额增长率与 $M_1$ 、 $M_2$ 余额增长率正向相关,因此认为我国股市已经对货币总需求函数具有正相关的影响,并建议将股市的货币需求效应纳入货币供给规划的制订中;姜波克和陈华(2003)利用证券收益率和证券收益率的方差估计股票市场货币需求的影响,结果表明证券市场真实收益率期望值和方差与货币需求实际余额显著正相关。从以往的研究结论看,我国股票市场的产生和发展确实增加了对货币的需求。这是马克思在当时的经济环境中所无法考虑到的。

### (三) 外汇管理制度形成的货币需求

在国际金本位制时期,马克思的货币需求理论仅考虑一般交易需求能够解释当时的经济,因为各国利用黄金输送点就能控制一国的货币需求,经济尚处于自发调节阶段。但在现行的牙买加体系下,由于黄金非货币化,汇率安排多样化,一国的货币需求往往还与该国的汇率制度安排有关。在我国,汇率制度对货币需求造成的影响更为突出。从1994年1月1日起,我国改变了原来的人民币官方汇率与调剂汇率并存的汇率制度,人民币汇率并轨,实行以市场供求为基础的、单一的、有管理的浮动汇率制度,目前实行的则是以市场供求为基础、参考一篮子货币进行调节、有管理的浮动汇率制度,这种汇率制度安排对货币需求所产生的影响来自于外汇管理制度。在现行汇率制度下,我国虽然已经实现了

经常项目下的可兑换,但对资本项下仍然实行管制,对资本的管理采取结售汇制。企业 and 个人的外汇持有量被限制在一定范围内,超出限额的外汇要通过外汇指定银行结汇,这其实就形成了被动的货币需求,这种结汇制度不论在经济高涨时期还是低迷时期,都会对货币需求造成影响,不同之处仅在于规模的大小,反映在央行的资产负债表上就是外汇储备的多少。1994 年起我国国际收支就一直保持顺差,到 2004 年间的平均贸易顺差增长速度为 19.5%。随着贸易的年年盈余和盈余额的不断扩大,我国外汇储备迅速增加。2004 年末我国外汇储备达 6 099 亿美元,比 1990 年增长 54 倍;2005 年年末上升为 8 189 亿美元,居世界第二位。面对如此巨大的外汇储备,如果人民币不相应升值,那么就必然需要央行投放相应的基础货币收回多余的外汇,以维护币值的稳定。从操作过程来看似乎是央行为维护汇率稳定而形成的货币供应,但实际上是现行的外汇管理制度下企业和个人被动的结汇需求形成的货币需求。从规模来看,其对货币需求产生的影响不能不说是巨大的。

从外汇管理制度在基层的实际操作来看,我国政府采用的“藏汇于民”的政策效果不明显,企业的结汇意愿在人民币升值预期中更为强烈,导致货币需求增加。国家近期对外汇管理的政策倾向于“宽出严进”,放宽企业境外投资和居民个人用汇的限额,限制境外资金流入,但效果并不明显。主要是由于政策放宽后,企业购汇更容易,在人民币升值预期的影响下,收汇后立即结汇可以在人民币的不断升值中获得更大收益,在进口用汇时再进行购汇支付也很方便。在境外资金管制方面,对外汇进入的管制力度也没有到位,因为普遍采用的是单笔资金规模限制政策,很容易被企业采取化整为零的方法逃汇;在企业 and 居民的对外投资方面,对外汇投出的疏导渠道也不畅通,居民的外汇投资产品较少,而企业没有往境外投资的利润驱动,因为在境外投资往往会失去国内成本低廉的优势,所以很少有企业愿意进行境外投资。正是由于这种“藏汇于民”的政策效果不明显,我国目前的货币需求比起严格结售汇制度下的被动需求,更增加了企业的意愿结汇需求,所以导致外汇储备的激增。

#### (四) 本币与外币资产替代中形成的货币需求

考虑货币替代形成的货币需求,主要是因为当代,货币被看作资产的功能较之马克思时代更为突出,而且货币非黄金化后,货币之间的可兑换性加强。人们在选择持有货币时,不仅会比较货币与国内其他金融资产的收益率和成本,还会考虑持有一种货币与持有国外资产的收益与风险,也就是将货币放在更为广泛的资产组合中来分析。货币需求不仅依赖于利率的高低及各种金融资产收益率的高低,而且依赖于包括实物资产和金融资产在内的相对收益率以及造成这些收益率预期不确定性的相对风险。一般来说,当本国的货币收益率大于外国货币的收益率与兑换成本之和时,人们会选择持有本国货币,从而增加对本国货币的需求,减少对外国货币的需求;反之,则减少对本国货币的需求,增加对外国货币的需求。与此类似的情况是,对本国货币的升值预期会对本国的货币需求造成正向影响,而贬值预期则会对本国货币需求形成负的影响。

持有本币或外币之间的选择常常表现为货币替代现象,比如 20 世纪 70 年代以来,拉美国国家就曾发生过“美元化”现象,甚至爆发了货币危机,这种严重的货币替代现象对本国和外国的货币需求都会造成极大的冲击。以人民币为例,我国也存在着或多或少的货币替代现象(如表 1 所示)。虽然我国的货币替代程度整体上不是很高,比起拉美国国家的美元化程度来说相差甚多。在拉美国国家,这一指标可以达到 50% ~ 80%,如玻利维亚已超过 80%,不过可以看出具有明显特征。表 1 显示,1990—2003 年,替代率最高为 1994 年的 13.38% ( $R_2$ ),11.80% ( $R_3$ );最低为 2003 年的 5.40% ( $R_2$ ),5.12% ( $R_3$ )。这与人民币汇率的变化密切相关。

表 1 中国货币替代程度测算表

| 年份   | $F_d$ (亿元) | $D$ (亿元)   | $M_2$ (亿元) | $R_1$ (%) | $R_2$ (%) | $R_3$ (%) |
|------|------------|------------|------------|-----------|-----------|-----------|
| 1990 | 1 842.20   | 6 500.50   | 15 293.40  | 22.08     | 12.05     | 10.75     |
| 1991 | 2 233.30   | 8 483.30   | 19 349.90  | 20.84     | 11.54     | 10.35     |
| 1992 | 3 254.02   | 10 386.40  | 25 402.20  | 23.86     | 12.81     | 11.36     |
| 1993 | 3 920.49   | 16 451.40  | 34 879.80  | 19.24     | 11.24     | 10.10     |
| 1994 | 6 278.36   | 23 461.50  | 46 923.50  | 21.11     | 13.38     | 11.80     |
| 1995 | 6 324.13   | 32 986.40  | 60 750.50  | 16.09     | 10.41     | 9.43      |
| 1996 | 5 813.65   | 43 562.70  | 76 094.90  | 11.77     | 7.64      | 7.10      |
| 1997 | 6 369.67   | 53 018.30  | 90 995.30  | 10.73     | 7.00      | 6.54      |
| 1998 | 7 325.34   | 61 709.40  | 104 498.50 | 10.61     | 7.01      | 6.55      |
| 1999 | 8 452.80   | 69 098.60  | 119 897.90 | 10.90     | 7.05      | 6.59      |
| 2000 | 10 553.45  | 75 593.50  | 134 610.40 | 12.25     | 7.84      | 7.27      |
| 2001 | 11 382.83  | 87 942.57  | 158 301.92 | 11.46     | 7.19      | 6.71      |
| 2002 | 12 123.32  | 103 344.47 | 183 246.94 | 10.50     | 6.62      | 6.21      |
| 2003 | 11 838.01  | 124 558.04 | 219 226.81 | 8.68      | 5.40      | 5.12      |

注: $F_d$ 为国内金融系统的外币存款, $D$ 为国内金融系统的本币存款。其中货币替代率  $R_1 = F_d / (F_d + D)$ 、货币替代率  $R_2 = F_d / M_2$ 、货币替代率  $R_3 = F_d / (F_d + M_2)$ 。

资料来源:熊艳春,齐传君,中国货币替代状况及其影响因素的实证分析,广东金融学院学报,2005 年 3 月。

1994 年实行外汇体制改革,对原有金融体制产生了巨大冲击,同时 1994 年实际利率较低而通货膨胀率迅速上升,在此之前,外汇体制改革一直在缓慢进行中,还存在着不完善的地方,如银行间外汇市场存在相当缺陷、外汇管制仍然较严,同时国内物价上升与人民币高估并存,人们产生了人民币贬值的预期,从而造成该年货币替代程度不断提升,并达到了最高值,货币替代现象明显,也就是对外币的需求增大,对本币的需求减少。1995—1997 年,人民币实现了经常项目的可兑换。同时,1997 年受亚洲金融危机的影响,人民币面临着前所未有的贬值压力,中国货币替代率应该上升而不是下降,之所以出现异常情况,很可能是打击外汇黑市以及实行维持人民币汇率稳定政策的结果。2001 年中国加入 WTO 后,GDP 的持续高增长率、国际收支经常项目下的顺差等对人民币造成了巨大

的升值压力,市场认为人民币低估,人们对人民币的贬值预期转为升值预期,货币替代率持续走低,对本币的需求一再上升。这一点在 2003 前 8 个月的国际收支数据中初显端倪,在贸易顺差比 2002 年同期减少 89.4 亿美元的前提下,同期外汇储备反而多增加了 370.3 亿美元。从全年的货币数据来看 2003 年末,广义货币  $M_2$  余额 22.1 万亿元,同比增长 19.6%,增幅比上年提高了 2.8 个百分点。

此外,亚洲周边国家对我国人民币的需求也不可小觑。据调查,在蒙古人民共和国,人民币的流通使用已占到其总量的 60%。在泰国、越南、缅甸、朝鲜、俄罗斯、巴基斯坦、尼泊尔等国家,人民币可以在全境或局部流通,一些国家和地区的居民还将人民币作为一种储藏手段,而一些国家甚至官方宣布人民币为自由兑换货币,并逐日公布人民币与本币的比价。除此之外,中国台湾、柬埔寨、孟加拉、老挝、马来西亚、菲律宾、新加坡、韩国等国家和地区接受人民币存款或在未来 10 年有希望接受人民币。

综合以上分析,笔者认为,中国当前的货币需求除受到交易需求的影响,还要将经济转轨时期特有的预防性需求、现代经济中股票市场对货币需求的影响、汇率制度安排下产生的被动(意愿)货币需求以及将货币视为资产时本外币之间互相作用形成的货币需求等因素考虑到货币需求模型中来,才能更为准确地对中国的货币需求做出有效的估计。

总之,离开社会背景单独谈论经济是无法准确、严谨地反映实际经济运行规律的;一种经济理论往往与当时的时代背景紧密相连,是对当时经济的最凝练、最抽象的高度概括。本文并不是为否定马克思的货币需求理论而创作,而是希望在其基础上,综合在其之后的货币需求理论的研究方法,结合中国当前经济运行的实际现象对其进行适当的补充与发展,希望能更为准确的反映当前的经济原貌,从而对实践产生一定指导作用。