

经济转轨时期的 宏观调控与货币政策

主编：赵海宽

中国金融出版社



中国人民银行
图书馆藏书
分类号
登录号

14-1

经济转轨时期的 宏观调控和货币政策

主编 赵海宽

7822.2

4



Z0006739



中国金融出版社

责任编辑:张聪林

封面设计:张莉

责任校对:周立

责任印制:裴刚

2666/29

图书在版编目(CIP)数据

经济转轨时期的宏观调控与货币政策 /赵海宽主编. -北京:中国金融出版社,1996.10

ISBN7-5049-1422-3

I. 经...

II. 赵...

III. 货币管理-货币政策-研究-中国

IV. F822.2

中国版本图书馆 CIP 数据核字(96)第 13424 号

出版

中国金融出版社

发行

社址 北京广安门内小红庙南里3号

邮编 100055

经销 新华书店

印刷 北方印刷厂

开本 850毫米×1168毫米 1/32

印张 6.875

字数 170千字

版次 1996年10月第1版

印次 1996年10月第1次印刷

印数 1-2000册

定价 15.00元

导 言

中国是世界上出现货币最早的国家，铸币权的控制以及币制的设立，在历史上有名的“盐铁官营”之争中，就成为焦点问题之一。从经济学的角度来讲，那场争论中，已经涉及到国家对整体经济如何进行管理和调节的理论与政策问题。当时的炼铁业，决定着农业生产工具和边成品的生产大计；而盐的运销，关系着人民生活必需品的供给渠道，所以有识之士，就主张“兴盐铁、设酒榷、置均输、蓄货长财”，“开本末之途，通有无之用”，“市朝以一其求，致士民，聚万货，农商工师，各得所欲，交易而退”，“开利百脉，是以万物流通而县官富实”。但是，遇到两个难题，一个是“交货通施，民事不给，物有所并也”，即钱币流通交换有无，应当是货通利畅，可是常出现百姓的需要得不到满足，有的人搞财货囤积；另一个是“刀币无禁则奸贞并行”，货币数量过多，真假货币充斥于市，扰乱经济秩序，使社会不得安宁。自古以来，中国就实行铸币权集中的政策，这是国家统一的利益所在，几乎没什么异议；而在货币量的调节和控制、货币对经济的繁荣和发展的特殊作用的研究上，即金融理论的发展上，同西方国家相比，则相形见绌。

中国从古以来，在政治和经济体制上，就有实行高度集中的传统。新中国建立以后，一直实行高度集中的计划经济体制。与这种体制相适应的、最习惯的经济的管理和控制手段，莫过于对实物量的直接控制，而货币的功能，只限于财富的储藏和交易的媒介。真正认识到货币在经济中的重要性，并利用货币政策工具来管理经济，还是在最近的十几年中才开始的事情。在中国特定的文化

和经济背景之下,学习和引进国外的货币理论是非常必要的,特别是在建立社会主义市场经济体制过程中,通过中央银行来制订和实施货币政策,来实现国家对宏观经济的调控,是观念上的重大突破、体制上的重大转折和管理手段上的重大革新。十几年来,西方经济学中的货币政策理论,在经济和金融理论界,已作过详细的推介,已成为经济学中的最基本的知识并有了相当程度的普及。在宏观经济管理中,货币政策的运用,不仅取代了传统的产管理手段,而且在某种程度上,还比财政政策的运用显得更为突出。

在宏观经济管理中,如果没有中央银行货币政策这一工具,则整个经济就像大海航行失去了舵一样。对于这一点,无论从理论上和实践上,目前已经极少争论。问题在于,在中国的特定环境中,怎么样用好货币政策,还有许多问题没有得到解决。中央银行的货币政策工具,在发达国家中是比较灵的,特别是存款准备率、再贴现和公开市场业务,只要作一点微调,如同牵一发足以动全身一样,对整个经济就能产生一定的效果。在中国的社会主义市场经济体制建设过程中,从1979年开始,就逐步放弃了传统的计划管理模式,从1984年就已经建立了中央银行制度,货币政策的运用也反复切磋。但在中国目前的状况之下,中央银行的三大政策工具,总是显得迟钝无力。正因为如此,所以,本书力图对中国特定历史时期的中央银行货币政策问题作一些现实的分析,当然,也只是在前人理论成果的基础之上作一些再认识和再探索。

本书分为七章,由经济环境分析、政策模式分析、政策工具分析、政策运行机制分析和市场整合分析五个部分所组成,重点不在于对宏观调控和中央银行货币政策的具体理论框架和操作手段的设计,而侧重于经济因素和制度变迁的比较,从中导出我们的主张和建议。

本书第一章,就中国经济体制转换中的金融环境和金融基础问题进行分析。中国由计划经济体制转为社会主义市场经济体制,实践证明,是一个非常复杂的过程。在转变过程中,有三个基

本特点,一是政治上的社会主义方向,二是经济上的二元化结构,三是观念上的市场意识。适应市场经济发展的经济货币化现象是一个长期的非均衡发展的过程,同时也不排斥发展的波动性,甚至还会出现某种反货币化的现象。只有客观估量金融环境和金融基础,并以此为依据,来构造金融运行机制,才可能找到宏观经济调控与中央银行货币政策的可靠支点。如果不顾这种客观条件,生硬地套用发达的市场经济条件下的调控手段和政策工具,可能会遇到种种困难和挫折。

第二章和第三章,侧重于对转轨时期宏观调控政策模式的分析。由于经济发展水平的差异,体制转换的渐进性,政府调节失灵与市场调节失灵的双重缺陷都会影响宏观调控的实际效果。所以,宏观调控的基本任务和基本目标在不同条件下会有所区别。中央银行的货币政策选择,同样要有所侧重。在这两章中,试图通过实证的对比的分析方法,论证我国货币政策的目标和政策传导的特殊性,对长期来围绕货币政策目标问题的争论,从理论与实践的结合上,作出判断。

第四章和第五章,对货币政策工具作了分析。什么样的经济环境决定了什么样的货币政策目标,而什么样的政策目标又决定采用什么样的货币政策工具。这两章,对货币政策的中介目标、操作目标作了比较深入的分析,并通过对实行改革开放政策的16年来具体实践的分析,对货币政策工具的传导效果作出了总体评价。在此基础上,对货币政策的传导理论、传导机制进行了再认识 and 再比较。对几种常用的政策中介目标,如基础货币、贷款限额、货币供应量、信用总量的功能和缺陷作了评价。就体制转换的不同阶段货币政策工具的传导效应作了机理性的分析和设计。

第六章是以宏观经济调控和货币币值的稳定为中心,对货币政策的运行机制与运行效果的检验作了实证分析。宏观经济调控,不管选择什么样的具体目标,最终的效果还是要体现在经济的稳定增长、社会福利的提高、货币制度的完善和货币币值的稳定

上。如果货币币值不稳定,特别是出现持续的急剧上升的通货膨胀,那么,经济增长的成果可能付诸东流,已经进行的各种改革也会丧失殆尽。本章对我国多次出现通货膨胀的因素作了分析,通过分析,揭示了我国经济体制中的固有弊端,对货币稳定的制度前提和经济基础作了论证。

第七章是从市场条件的成熟和市场体系的完善方面,论证了宏观经济管理和货币政策工具的市场化趋势。它就汇率和利率成为货币政策工具的可能性和必要性作了论证,并指出汇率和利率的市场化条件和进程,将成为宏观经济调控模式实现根本性转变的必要前提。

在不成熟的经济环境中,经济理论也必然带有不成熟的特征;随着经济体制的不断完善,经济理论也将不断得到充实和深化。本书写作的参与者,虽然力图就中国经济体制转换时期的宏观调控和货币政策,从实证角度作出解释,但难免管中窥豹,雾中观景,挂一漏万,诚请读者赐教!

目 录

导言	(1)
----------	-----

第一章 从计划经济体制向市场经济体制的

转变	(1)
----------	-----

第一节 社会主义市场经济体制的创立和特征	(1)
----------------------------	-----

一、社会主义市场经济理论的创立过程	(2)
-------------------------	-----

二、社会主义市场经济的内涵和特征	(5)
------------------------	-----

第二节 由计划经济向市场经济过渡时期的金	
----------------------	--

融现象	(7)
-----------	-----

一、经济货币化程度的提高	(7)
--------------------	-----

二、过渡阶段的二元市场结构	(13)
---------------------	------

第三节 市场经济中金融运行机制的构造	(15)
--------------------------	------

一、金融运行的一般规律	(15)
-------------------	------

二、间接融资和直接融资	(18)
-------------------	------

三、内部融资和外部融资	(20)
-------------------	------

四、企业走向市场的过程	(22)
-------------------	------

五、信用制度的重建与完善	(23)
--------------------	------

第二章 经济体制转轨时期的宏观经济调控与货币

政策	(26)
----------	------

第一节 宏观经济调控的界定	(26)
---------------------	------

第二节 体制转轨时期经济运行的特点与宏观调控的任务	(29)
一、转轨阶段经济运行特点	(29)
二、宏观经济调控的基本任务	(31)
第三节 体制转换时期我国货币政策最终目标的选择	(34)
一、货币政策最终目标的一般内容和选择方法	(34)
二、货币政策最终目标选择的国际比较	(36)
三、体制转换时期我国货币政策最终目标问题的争论与实践	(38)

第三章 中央银行在宏观经济调控中的基本职责

和调控目标	(44)
第一节 中央银行的基本职责	(44)
一、中央银行的法定职责	(44)
二、中央银行的机构体系	(45)
三、中央银行宏观经济调控对象	(46)
第二节 中央银行对宏观经济的调控过程	(48)
一、货币供应量是怎样形成的	(49)
二、货币政策是怎样实施的	(50)
第三节 改革以来我国中央银行的宏观经济调控	(53)
一、改革以来我国中央银行宏观经济调控的形成和发展	(53)
二、1984—1992 年我国中央银行的宏观调控	(55)
第四节 市场经济体制中的中央银行宏观调控	(59)
一、中央银行宏观经济调控体系的改革目标	(60)
二、中央银行宏观经济调控体系的改革措施	(62)

第四章	体制转轨时期货币政策目标和操作工具	
	的制度分析	(68)
第一节	从体制角度再论我国货币政策中介目标的选择	(68)
	一、货币政策中介目标与最终目标的关系	(68)
	二、货币政策中介目标的选择标准	(69)
	三、西方主要国家货币政策中介目标的比较	(70)
	四、体制转换时期我国货币政策中介目标的选择论证	(73)
第二节	货币政策操作目标的选择	(78)
	一、货币政策操作目标与中介目标的关系	(78)
	二、西方主要国家货币政策操作目标的比较分析	(79)
	三、转轨时期我国货币政策操作目标选择论证	(80)
第五章	体制转轨时期我国货币政策的传导	
	机制	(86)
第一节	对我国货币政策传导机制的总体评价	(86)
	一、对政策工具的评价	(87)
	二、对中介目标的评价	(88)
	三、对传导体系的评价	(89)
	四、对传导效应的评价	(90)
第二节	体制转换时期的货币政策传导机制	(91)
	一、体制转换时期货币政策的传导特征	(91)
	二、体制转换时期货币政策的传导模式	(92)
	三、体制转换时期货币传导机制的宏观操作	(100)
第三节	货币政策传导机制的国际比较	(104)
	一、货币政策传导机制的基本理论	(104)

二、国际上主要学派的传导模式比较	(106)
三、主要西方国家货币政策传导模式的比较	(109)

第六章 宏观经济调控与货币币值的稳定

第一节 怎样才算币值稳定

一、什么是稳定的货币	(114)
二、评物价绝对不动论	(115)
三、评物价上涨与工资增长率挂钩论	(116)

第二节 货币稳定是国民经济发展的前提和基础

一、整个经济持续、快速、健康发展要有稳定的货币环境	(118)
二、社会资源的充分利用要有稳定的货币环境	(119)
三、动员与筹集建设资金要以货币稳定为基础	(119)
四、劳动者的所得要以货币稳定为保障	(121)
五、社会主义市场经济体制的运行要以货币稳定为基础条件	(121)

第三节 加快建立市场经济体制,创造稳定币值的客观

条件

一、改革开放以来出现的几次通货膨胀	(122)
二、产生通货膨胀的直接原因	(123)
三、出现通货膨胀的深层次原因	(126)
四、保持币值稳定有赖于经济体制的改革与完善	(129)

第七章 汇率和利率的市场化

第一节 经济对外开放与汇率、利率政策的联系

一、我国经济的开放程度和趋势	(132)
二、外汇储备与货币供给	(135)
三、汇率的形成机制	(137)

四、汇率与利率的联动机制	(143)
第二节 汇率成为重要的宏观经济政策调控工具...	(145)
一、汇率对国际收支的调节	(145)
二、汇率对国内储蓄和投资的调节	(147)
三、汇率政策与其他政策的配合	(149)
第三节 利率的市场化的现实条件与理论模式	
设计	(152)
一、利率市场化的界定	(152)
二、对目前我国利率体系的实证分析	(156)
三、利率市场化模式的理论设计	(169)
附录： 西方国家宏观经济调控理论	(184)
后记	(206)

第一章 从计划经济体制向市场经济体制的转变

中国的经济体制改革,从1979年算起,已经历了16年。十几年来,在改革的潮流和改革的过程中,一直有两个鲜明的特点,一个是社会主义的本质属性没有动摇,另一个是由计划经济体制向市场经济体制过渡。在这个过程中,人们对社会主义的认识在不断深化,许多僵化的观念,渐渐淡化、消失;在经济运行中,计划经济的成份在逐步减少,市场经济的成份在逐渐增加,最终将形成社会主义市场经济体制的新格局。在这个改革的长过程中,货币政策的各个组成部分在不断地发生变化,货币政策的操作模式不断地从原来的计划调控模式向市场调控模式转变。研究我国中央银行的货币政策与宏观金融调控,就有必要对我国经济体制转换时期所特有的经济金融背景作一简要概括和分析,并以此作为我们研究的基本出发点。

第一节 社会主义市场经济体制的创立和特征

社会主义市场经济体制的提出、探索、实践,一直到成长和完善,不是一朝一夕的事情,它是历史发展的产物。人们要了解这种体制,接受这种体制,以至驾驭这种体制,也不是很容易的事情。什么是社会主义市场经济,在向市场经济转换的过程中,金融现象有些什么特殊性,金融宏观调控的环境和基础条件是什么,不妨先

作一个大致的描述。

一、社会主义市场经济理论的创立过程

在过去的半个多世纪中,人们以为市场经济和社会主义是不相容的,产生了属“资”还是属“社”的争论。实际上,社会主义的创始人对市场经济理论曾经作出过杰出的贡献。马克思的《资本论》,对于资本主义条件下的市场机制、市场运行、市场矛盾、市场规律、市场发展,曾作了淋漓尽致的分析。他充分肯定市场在经济发展中的地位和作用,同时揭示了市场本身存在弊端。马克思、恩格斯在他们的经济学中,从没有否定过市场经济,他们所批评的是市场经济中的盲目性。马克思、恩格斯充分研究了商品、货币同市场的联系,同时深入揭示了市场后面的社会关系,而他们对未来社会如何实现社会劳动的联系,始终抱着非常谨慎的科学态度。马克思在 1843 年发表的《德法年鉴》一文中就明确宣告:“我们的任务不是推断未来和宣布一些适合将来任何时候的一劳永逸的決定”^①。到了 1881 年,他在致友人的信中仍然明确提出:“在将来某个特定的时刻应该做些什么,应该马上做些什么,这当然完全取决于人们将不得不在其中活动的那个特定的历史环境”^②。因此,要从马克思的著作中去寻找应不应该搞市场经济的现成答案,是没有意义的。

以科学而现实的态度来探讨市场经济的,还应该首推列宁。列宁在着手建立社会主义制度的初期,曾经想取消商品和货币。但他不是从某种理念出发来决定自己的行动目标和纲领,而始终从现实条件出发做出政策选择。他的“新经济政策”,既有非凡的理论勇气,又有坚定不移的革命目标。他在《论粮食税》一文中说:“现在最迫切的就是采取那种能够立刻提高农民经济生产力的办法。只有经过这种办法才能做到既改善工人生活状况,又巩固工农联盟,巩固无产阶级专政。”他非常现实而有远见卓识地提出:

^① 《马克思恩格斯全集》第 35 卷,第 154 页,人民出版社 1992 年版。

^② 《列宁选集》第四卷第 572 页。

“无产阶级国家必须成为一个谨慎、勤勉、能干的‘主人’，成为一个精明的批发商。……在我们和资本主义的西方并存的条件下，是没有其他过渡到共产主义的道路的”^①。列宁在《十月革命四周年》一文中坦率地承认：“我们原来打算（或许更确切些说，我们是没有充分根据地假定）直接用无产阶级国家的法令，在一个小农国家里按共产主义原则来调整国家的生产和产品分配。现实生活说明我们犯了错误。”

在社会主义制度建立以后的实践中，对市场、市场经济、市场经济与资本主义经济的联系和区别，各种流派的经济学家一直在展开讨论。受原苏联经济思想和经济模式影响较深的社会主义经济学家，一般都承认社会主义制度下需要有商品、货币和市场，但又认为，社会主义经济不能是市场经济，只能是计划经济；市场经济是资本主义的产物。西方经济学家也断言，市场经济就是资本主义经济，社会主义经济是计划经济。社会主义经济=计划经济、资本主义经济=市场经济的思维定式，在两派经济学家的讨论中，基本上是殊途同归的。从50年代起，一些经济学家就探讨过计划和市场结合的可能性，并提出了多种改革方案。一些社会主义国家进行了大胆的试验，如东欧国家实行的分权模式，南斯拉夫实行的工人自治模式，但都没有取得成功。中国从1979年开始的经济体制改革，在计划和市场的关系上，从理论研究和经济管理实践上，进行了齐头并进、相互促进的大胆探索。在理论上曾经提出过多种结合模式，如：板块结合式、相互渗透式、分层结合式、主辅搭配式、制度与手段结合式，等等。无论何种模式，都不敢突破一个基本概念，即计划经济是社会主义的基本特征，在理论上尽量回避市场经济概念，不致于与资本主义发生某种联系；在实践上，进行了放权让利、承包经营、价格双轨制、大的管住小的放开等等试验。如果把人们的认识和实践放在一定的历史条件下来作分析，应该

^① 《邓小平文选》（1975—1982）第214—215页。

肯定,这种探索是具有积极意义的。一种正确的认识,来源于人们的社会实践,同时也应该承认这种实践的复杂性和跳跃性。如果没有这种实践,人们要从那种僵化的思想定式的体制框架中摆脱出来,一是不可能的,二是难以被理解和被接受的。邓小平同志的言论为社会主义经济理论开辟了崭新的道路。早在1978年,邓小平同志就提出,要解放思想,勇于思考,勇于探索,勇于创新,坚持实事求是,一切从实际出发,理论联系实际。这些思想,后来被确认为全党的思想路线。正是这一正确的路线,解决了过去没有解决的认识方法问题,为解决社会主义实践中出现的新问题扫清了思想障碍。邓小平同志指出:“社会主义制度并不等于建设社会主义的具体作法……社会主义制度优于资本主义制度……首先要表現在经济发展的速度和效果方面。没有这一条,再吹牛也没有用。”他斩钉截铁地说:“贫穷不是社会主义”^①。他直接设计、领导、指挥和推动了中国的经济体制改革,同时不断地发展了马克思主义的经济理论。在1985年他提出,社会主义和市场经济不存在根本矛盾,问题是用什么方法才能更有力地发展社会生产力。我们过去一直搞计划经济,但多年的实践证明,在某种意义上说,只搞计划经济会束缚生产力的发展。把计划经济和市场经济结合起来,就更能解放生产力,加速经济发展。坚持社会主义制度最根本的是要发展社会生产力,这个问题长期以来我们并没有解决好。社会主义优越性最终要体现在生产力能够更好地发展上。从1990年到1992年他一再阐明:资本主义与社会主义的区别不在于是计划还是市场这样的问题。市场经济不等于资本主义,社会主义也有市场;计划经济不等于社会主义,资本主义也有计划。计划和市场都是经济手段,资本主义就没有控制,就那么自由?最惠国待遇也是控制嘛!不要以为搞点市场经济就是资本主义道路,没有那么回事,计划和市场都得要。不搞市场,连世界上的信息都

^① 《邓小平文选》(1975-1982)第三卷第225页。

不知道,是自甘落后。到了1992年,党的第十四次代表大会的决议,确认中国经济体制改革的目标,就是建立社会主义市场经济体制,从而结束了半个多世纪的争论,树立了社会主义事业上的一个新的里程碑。

二、社会主义市场经济的内涵和特征

在市场经济这个概念前面加上“社会主义”这个定语,有人就怀疑中国搞的不是市场经济,或者说不是世界上通行的那种市场经济。也有人提出,西方没有资本主义市场经济这种概念,我们在市场经济前边加上“社会主义”的概念似乎没有什么实质性意义。

如果考察一下资本主义条件下市场经济发展的历史,阅读一下马克思在《资本论》中所描绘过的资本主义发展过程,一方面,我们不能不承认资本主义制度几百年来创造了人类社会几千年未曾创造过的那么多财富;另一方面,也绝不能回避这样一个历史事实,资本的增长并不是一部“田园诗”。我们要发展社会生产力,要把中国建设成为现代化的国家,是不是同资本主义一样,重走那么一段痛苦的历程,要让千百万人付出斑斑血迹?这不能不是一个严峻的历史课题。

邓小平同志说:“社会主义不是少数人富起来,大多数人穷,不是那个样子。社会主义最大的优越性就是共同富裕,这是体现社会主义本质的一个东西,如果搞两极分化,情况就不同了,民族矛盾、区域间矛盾、阶级矛盾都会发展,相应地中央和地方的矛盾也会发展,就可能出乱子。”^①中国人为社会主义市场经济这一概念所规定的内涵,在邓小平的这一段论述中,已经得到了最透彻的解释。所谓社会主义市场经济,并不是一种社会制度,而是社会经济的一种发展模式和运行方式;加上“社会主义”一词,只是表明中国人民在发展市场经济中,要少走资本主义走过的弯路,要少犯资本主义犯过的错误,要少付资本主义所付出的高成本。

^① 《邓小平文选》第三卷,第364页。