



金融业高级管理人员任职资格培训考试教材第002号

中国人民银行培训教材编审委员会规划审定

宏观经济 与货币政策

HONG GUAN JING JI
YU HUO BI ZHENG CE

主编 ◎ 刘锡良 戴根有

 中国金融出版社

金融业高级管理人员任职资格培训考试教材第 002 号
中国人民银行培训教材编审委员会规划审定

宏观经济与货币政策

主编 刘锡良 戴根有

25
中国金融出版社

FL1235

责任编辑:王效端

责任校对:刘 明

责任印制:裴 刚

图书在版编目(CIP)数据

宏观经济与货币政策/刘锡良,戴根有主编. —北京:中国金融出版社,
2001.3

金融业高级管理人员任职资格培训考试教材

ISBN 7-5049-2437-7

I. 宏…

II. ①刘… ②戴…

III. ①宏观经济-教材 ②货币政策-教材

IV. F821.0

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2000)第 83761 号

出版 **中国金融出版社**

发行

社址 北京广安门外小红庙南里 3 号

发行部:66081679 读者服务部:66070833 82672183

<http://www.chinafph.com>

邮码 100055

经销 新华书店

印刷 宏文印刷厂

尺寸 170 毫米×228 毫米

印张 24.75

字数 418 千

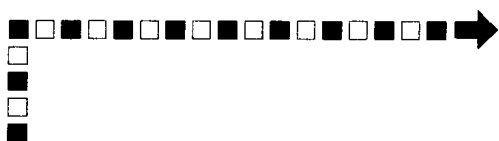
版次 2001 年 2 月第 1 版

印次 2001 年 2 月第 1 次印刷

印数 1—10100

定价 51.00 元

如出现印装错误请与印刷装订厂调换



出版说明

1998 年国务院部委机构改革时，中国人民银行组建了专司干部培训和管理的司局——培训中心。其职能是负责中央银行工作人员和金融业高级管理人员任职资格培训工作。从此，培训工作列为中央银行的一项重要工作。这体现了人才为本的思想。

中国人民银行培训中心建立伊始，按总行领导的指示，组成了两个调研小组，对培训对象进行了广泛深入的需求调查。为时三个月的调研结果是，经过改革开放二十年来的实践，中央银行工作人员和金融业高级管理人员的知识和学历构成发生了可喜的变化，为我国金融业改革和发展做出了重大贡献，但与金融业发达国家的水平相比还有较大差距，与 21 世纪我国金融业改革和发展的要求相比还相差甚远。

在知识和科技迅猛发展的时代，人人需要再教育，人人需要再培训。在调研过程中，中央银行工作人员和金融业高级管理人员迫切要求再培训。其培训的主要内容归纳为宏观经济与货币政策、现代金融知识与技能、金融法律知识与有关法律、银行会计知识与分析、各种金融机构业务经营管理、计算机在银行的运用与安全管理，还有外语等。这些培训内容对提高金融业高级管理人员素质和造就金融业高级管理人才具有重要作用。

1999年2~8月，培训中心组织了多次专家培训需求论证会，并决定组织编写七种培训教材，以满足中央银行工作人员和金融业高级管理人员自学、培训以及对适用于核准制的拟任人员任职资格考试所用教材之需。七种教材是，《现代金融》、《宏观经济与货币政策》、《金融机构财务分析》、《金融法》、《商业银行经营管理》、《政策性银行经营管理》和《信托公司、财务公司经营管理》，并拟定了七种教材编写的主要内容。

组织编写一套质量较高的培训教材，是培训中心的重要工作。编写高质量的培训教材需要第一流的编写人员。培训中心采取招标办法，在北京大学、中国人民大学、西南财经大学、原中国金融学院和金融实际部门确定了七位资深的教授和专家为教材主编，并组成了教材编写小组。

在中国金融出版社和中国人民大学出版社的大力支持下，加大了教材编写的投入。从1999年9月至2000年5月，各编写组按时完成了教材初稿编写工作。在中国人民银行天津分行的支持下，2000年7月在廊坊市召开了专家教材审定会，专家们充分肯定了教材质量，也提出了不少修改意见；8~9月，教材主编组织编写人员对初稿进行了认真的修改；10月，培训中心再次组织人员对教材修改稿进行了终审，提出了少量修改意见；11月交中国金融出版社和中国人民大学出版社正式出版发行。

这套教材是按照质量第一的要求组织编写的，具有以下几个特点：内容反映了当前国际国内金融领域知识、业务和技能等方面的新成果，具有先进性；注重理论联系实际的原则，注重分析能力和解决实际问题能力的培养，具有科学性；紧紧围绕提高现有金融业高级管理人员和造就未来金融业高级管理人员（包括中央银行）所需业务素质的编写宗旨，教材具有适用性和针对性；案例较多，图文并茂，语言简洁，具有可读性。

一套质量好的教材，在培养人才方面的作用是难以估量的。希望有好

的收获。按教材规律，质量好的教材也应随着时代的前进不断更新其内容。真诚地期望读过这套教材的同志们提出意见，使之越修改越好。

中国人民银行培训教材编审委员会

2000 年 12 月

《宏观经济与货币政策》编写人员和分工

徐良平编写第 1、2 章

刘锡良编写第 3 章

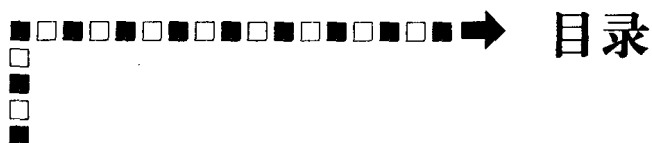
陈 斌、熊道伟编写第 4 章

曾志耕编写第 5、10 章

付一书编写第 6、7、9 章

张 蓓编写第 8、11 章

中国人民银行培训中心委派张蓓同志参与此书的调研、制定编写大纲、定稿讨论和书稿审定工作。



目录

第 1 章 宏观经济运行中的国民收入循环和实现条件	1
1.1 宏观经济运行的总体描述	2
1.2 宏观经济运行中的国民收入循环	14
1.3 总供求平衡与国民收入均衡的实现条件	18
第 2 章 宏观经济账户体系与应用	27
2.1 宏观经济账户体系	28
2.2 宏观经济账户间的变量关系	43
2.3 资金流量分析	50
2.4 宏观经济账户体系的应用	59
第 3 章 宏观经济运行中的主要问题	70
3.1 通货膨胀和通货紧缩问题	70

3.2	失业问题	87
3.3	经济周期与经济增长问题	91
3.4	国际收支平衡问题	99
第4章	宏观经济管理	106
4.1	投资需求的管理	107
4.2	消费需求的管理	113
4.3	经济结构调整	125
4.4	建立社会保障制度	133
第5章	宏观经济运行的调控	144
5.1	西方国家宏观经济运行调控的理论与实践	145
5.2	传统宏观经济运行调控的实践回顾	156
5.3	现代宏观经济运行调控的分析与展望	166
第6章	货币政策目标、工具和中介指标	187
6.1	货币政策目标	188
6.2	货币政策工具	200
6.3	货币政策中介指标	218
第7章	货币政策传导机制	232
7.1	货币政策传导机制的一般原理	233
7.2	金融市场与货币政策传导	236
7.3	金融机构与货币政策传导	247
第8章	货币政策的有效性	259
8.1	货币政策时滞与货币政策有效性	261
8.2	市场主体预期与货币政策有效性	266
8.3	货币流通速度与货币政策有效性	271
8.4	其他因素对货币政策有效性的影响	274
8.5	我国货币政策的回顾及其有效性分析	281

第 9 章 货币政策与其他经济政策的配合	293
9.1 货币政策与财政政策的配合	293
9.2 货币政策与国际收支政策的配合	302
9.3 货币政策与收入政策和产业政策的配合	316
第 10 章 金融稳定的前提与意义	322
10.1 金融稳定与宏观经济运行	323
10.2 金融稳定的基础	325
10.3 金融稳定的内部条件	329
10.4 金融稳定的外部条件	333
第 11 章 金融风险与金融危机	339
11.1 金融风险概述	340
11.2 金融风险的监测与预警	355
11.3 金融危机与化解	362
参考书目	381

第 1 章

宏观经济运行中的 国民收入循环和 实现条件

宏观经济政策的目标在于使宏观经济运行更加平稳,从而使国民经济建立在持续、稳定增长和发展的基础上。因此,了解和掌握宏观经济运行的基本原理及其运行规律,对于理解经济运行中出现的各种问题,制定宏观经济政策,包括财政政策和货币政策,从而为经济增长创造一个良好的运行环境具有重要的意义。

研究经济运行规律实际上就是要找出在宏观经济运行中国民收入形成、分配和使用的内在机理。要达到这一目标,必须对宏观经济运行中国民收入的循环及国民收入均衡的实现条件进行研究。而国民收入循环和均衡条件的实现,事实上都表现为宏观经济运行过程中各变量之间相互作用、相互影响的关系。因此,在研究和认识宏观经济运行规律时,首要的是要把握宏观经济运行中所涉及的各种变量

及其相互关系,通过这些变量,可以描述宏观经济运行的数量特征,刻画国民收入的循环流程,决定国民收入实现均衡的条件。这就决定了本章的内容结构:(1)宏观经济运行的总体描述;(2)国民收入的循环;(3)国民收入均衡的实现条件。

1.1 宏观经济运行的总体描述

1.1.1 宏观经济及其运行概念的界定

(一)宏观经济的形成

从本质上讲,宏观经济是属于市场经济范畴的概念,即只有当市场经济发展到一定程度时,才产生了宏观经济。具体说来,当市场经济的最基本活动即供给方与需求方的交易活动使供给成为社会总供给、需求成为社会总需求,并且社会总供求的相关关系成为国民经济决定力量的时候,宏观经济便形成了。但这只是宏观经济形成的必要条件。因为纯粹的市场经济没有必要将宏观经济概念独立出来。同样地,高度集中的计划经济也没有必要区分宏观经济和微观经济。由此而言,宏观经济形成的必要条件应该是政府调控下的市场经济。本书正是在这一基点上讨论和理解宏观经济及其运行的。

西方资本主义国家的宏观经济是伴随生产力的发展,在市场机制失灵导致 20 世纪 30 年代大危机后形成的。生产力及分工和交换的发展,使分散的需求成为联结在一起的社会总需求,使分散的供给成为联结在一起的社会总供给,并且总供求的相关关系决定着国民经济的总体状况;同时,市场机制失灵产生了政府调控经济的必要性。而只有对宏观经济有深刻的了解,政府才能取得预期的干预和调控经济的效果。从这个意义上讲,西方国家宏观经济的产生,是在社会总供给、社会总需求和社会总供求的相关关系成为国民经济总体状况决定因素的条件下,以及在市场失灵后要求政府干预经济的必然结果和内在要求。

我国社会主义宏观经济的形成是我国实行社会主义市场经济的必然产物。在传统计划经济体制下,国家直接以行政方式和计划手段控制整个国民经济活动,企业和居民等经济主体只是作为计划的对象,没有自身的决策

自主权,从而,国民经济的总体状况不是由社会总供给、社会总需求以及社会总供求的相关关系决定的。因而,这种经济不是严格意义上的宏观经济。改革开放后,随着经济体制改革的不断深入,市场机制对经济主体行为以至于对国民经济的作用不断增强,政府对经济控制的方式也相应地由直接控制转变为间接调控。由此使原有的宏观与微观不分的大一统国民经济分为两个层次,即宏观经济和微观经济^①。

(二)宏观经济概念:宏观经济与微观经济的区别

从上述分析可知,市场经济的形成和政府对经济的干预使社会经济表现为宏、微观两个层次。为了更清楚地理解宏观经济的内涵,有必要区分宏观经济与微观经济概念之间的差异。

规范地讲,宏观经济表明一个国家的整体经济行为,是指整个国民经济及其发展变化的状态,包括社会总供给与社会总需求的变动、国民生产总值的状况及其决定因素等。与此相对应,微观经济指企业及居民等经济主体的自我选择,包括企业对自己经营方向和生产规模的选择,居民对自己的消费与储蓄的选择以及消费方向与储蓄方式的选择等。

根据上述对宏观经济和微观经济内涵的理解,宏观经济表明的是社会经济总量行为,微观经济表明的则是社会经济单个经济主体的行为。例如,宏观经济表明,一个国家的国民生产总值的大小是如何决定的,其经济为什么出现向上(繁荣)或向下(萧条)的波动,为何出现通货膨胀或通货紧缩,为何产生失业,以及当经济出现以上情况时,政府如何采取相应的对策等等;微观经济则表明,单个消费者或家庭如何将有限的货币收入花费在不同商品或劳务的购买上,以使自己获得最大的效用或满足程度,单个的生产者或企业如何把有限的经济资源(劳动、土地、资本以及企业家才能等)用于不同的商品和劳务的生产上,以使自己获得最大的利润,此外,它还表明,企业为了实现利润最大化,如何进行价格决策、产量决策和成本决策等。

从宏观经济与微观经济所反映的基本内容看,二者也存在明显的区分,即在微观经济中表现为已知量的东西,如国民收入的大小,在宏观经济中则表现为未知量,即其大小待确定的量,而在宏观经济中表现为已知量的东西,如国民收入在不同行业和企业之间以及在不同商品或劳务上的分配,在

^① 有的学者还将国民经济分为三大层次,即在宏观和微观之间加入中观层次,研究地区或行业经济运行的基本规律。但这已超出本书讨论的范围,故略去。

微观经济中则表现为变量。

以上所作的区分表明,本书关于宏观经济分析所涉及的变量都是总量,通过总量及其总量之间的相互关系综合反映宏观经济运行的基本状况、运行机制和发展趋势,并为政府宏观调控提供可靠依据。

从管理学的角度,还可将宏观经济看作一个系统,这一系统包括三个子系统,它们是宏观经济目标、宏观经济调控和管理以及宏观经济运行。其相互关系可用图 1-1 表示。

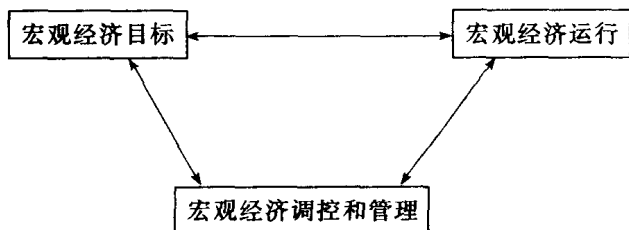


图 1-1 宏观经济系统的组成

在宏观经济系统的三个子系统中,宏观经济目标是宏观经济运行所要达到的最佳状态,而宏观经济管理与调控是为了实现宏观经济目标对国民经济所实行的组织、协调和控制。但宏观经济管理和调控是否达到其目标以及为达到其目标应采取何种宏观经济管理和调控方式,则依赖于人们对宏观经济自身规律的认识和掌握。所以,在宏观经济的三个子系统中,认识和把握宏观经济运行的基本原理是通过宏观经济管理和调控实现宏观经济运行目标的重要前提和关键。

1.1.2 宏观经济运行的研究内容和核心问题

依据上述对宏观经济的理解,宏观经济运行是指宏观经济系统内各要素之间的相互作用和影响所构成的国民经济总体运动过程。其研究内容包括以下方面:

(一)宏观经济运行的目标

1. 宏观经济运行的主要目标。宏观经济运行目标相当于前述的宏观经济目标,一般包括充分就业、适度的经济增长率、物价稳定和国际收支平衡等。

充分就业是指在一定的工资水平下,所有想要工作的人都没有多大困

难就能找到职业的一种经济状态。这是一种令人满意的就业水平,但不是所有劳动力 100% 的就业。在充分就业条件下,并不消除摩擦性和自愿性失业。即只要消除了非自愿性失业,就算实现了充分就业。

适度的经济增长率是指总供求相等条件下的经济增长率。它包括两层含义,一是在充分考虑一切有利因素和不利因素的基础上,能够达到的较高增长率;二是在有利于结构优化,并兼顾近期和远期发展的条件下,能够达到的较高增长率。因为增长率过快,会使国民经济比例失调,产业结构失衡,进而造成通货膨胀压力,浪费资源,损害经济增长的后劲;增长过慢,又会产生经济紧缩,造成企业开工不足,进而失业增加,居民收入下降,最终引起整个经济的投资需求和居民消费需求的萎缩,表现为社会总需求的不足,这同样会损害经济增长的后劲。

物价稳定是保持物价总水平的相对稳定,将通货膨胀或通货紧缩控制在经济运行所能承受的限度内。个别或部分商品的价格上涨或下降,并不构成通货膨胀或通货紧缩。只有大多数的商品价格发生持续性或可观察到的相当程度的上涨或下跌,并对经济运行产生影响时才构成通货膨胀或通货紧缩。通货膨胀或通货紧缩对国民经济的影响主要表现为对财富或收入的重新分配,这种作用可通过居民实际收入的变动状况加以判断。具体则可从工资、利息、利润等收益形式反映出来。另外,通货膨胀或通货紧缩对商品产量、就业和经济增长也发生重要影响,在开放经济条件下,它们还可能通过国际间的经济交往在国家间传递,进而导致世界性的通货膨胀或通货紧缩。

国际收支是一个国家或地区在一定时期内发生的全部对外经济交往的综合记录。其状况集中反映在该国的国际收支平衡表中。一般而言,各国的国际收支平衡表是按照国际货币基金组织对国际收支的解释按复式记账式原理编制的,主要包括经常项目、资本项目和平衡项目三大类。在对外经济交往中,国民收入的变化、周期性经济危机、货币价值的变动以及世界经济结构的变动都会引起国际收支的变动,并导致国际收支的失衡。在宏观经济运行中,保持国际收支的平衡就是要求国际收支在质和量两个方面都能较好地促进本国经济的发展。对于外向型经济国家而言,国际收支平衡在量上允许一定时期内国际收支经常项目上有较大赤字,以满足经济发展对外资的需求,而在质上则要求国际收支的内容能对本国经济的发展产生尽可能大的推动力。

2. 宏观经济运行目标的选择。宏观经济运行目标在经济发展的不同阶段和不同时期各有侧重,各目标实施的绩效对国民经济的作用也可能产生不一致的影响。为了更好地促进经济发展,依据不同时期经济发展的不同阶段选择相应的运行目标显得尤为重要。一般说来,某一时点上宏观经济运行目标的选择包括重点目标、目标方向和目标度量的选择。

重点目标的选择是指能够解决宏观经济运行中的主要矛盾的目标。如假定通货膨胀成为社会经济中的主要问题,此时,控制经济增长速度以抑制通货膨胀就成为重点目标;反之,若经济紧缩,则经济增长就成为重点目标。重点目标的实现,能够带动相关方面的发展,重点目标的落实总是与非重点目标的实现相互联动的。

任何一项目标对经济的作用力都存在方向上的不同。例如,可能加速或降低经济增长率,扩大或缩小投资规模,提高或降低物价总水平等。此时根据经济运行的实际正确选择目标作用力的方向对经济发展至关重要。

目标度量的选择就是在目标方向既定的情况下,确定其量的界限,使目标量化。如经济增长率达到百分之几,通货膨胀控制在多大范围内,等等。

目标的正确选择,要求对宏观经济的运行过程进行宏观考察,分析主要矛盾及其原因,通过对发展趋势的预测,进行计量分析,在多种方案中进行可行性论证,同时兼顾其他目标,力求各目标之间的协调一致。

(二)宏观经济运行的基础

在市场经济条件下,经济运行必须在一定的制度框架内进行。经济运行的制度和体制不同,其运行的具体形式不同,从而使经济运行受到各种经济因素的制约。这里主要分析经济运行的体制因素和微观基础。

1. 经济体制与经济运行方式。经济体制是社会生产关系借以实现的具体形式,或者说是经济中被某些有规律的相互作用或相互依赖的形式所联合起来的客体、观点或行为的集合。可将经济体制看作一组安排,社会将据此确定生产什么和生产多少、如何生产以及如何将由此形成的个人收入和对货物及劳务的所有权在各家庭之间进行分配和再分配。显然,不同的经济体制对经济运行有着不同的影响,或者说,有什么样的经济体制就有什么样的宏观经济运行方式。

我国改革开放以前,长期实行高度集中的计划经济体制。这就决定了社会经济运行的方式是在中央统一决策的基础上,通过指令性计划,依靠行政命令来推动,并通过上下级的隶属关系来制约和推进社会经济运行。在

这一运行模式中,企业和居民等经济运行的主体没有自身的决策权,因而没有利益驱动力,也不存在经济责任约束,经济运行的动力来自于上级的行政命令。经济运行的约束力来自于下级对上级的责任。

现在,我们要建立社会主义市场经济体制,在这种体制下,经济运行的方式发生了根本性的变化,表现为企业依据市场需求的变化作出生产经营决策,并在利益驱动下开展生产经营活动。在其活动中,企业行为要受到经济利益的约束。由此在这一经济运行中,经济活动的决策权主要是分散的,其动力来自于经济运行主体自身的经济利益,经济运行的约束是内在的,即来自于经济运行主体自身利益得失的状况,而非来自于下级对上级的责任。

2. 经济运行的微观基础。宏观经济运行的基本形式除了取决于经济体制因素,还取决于社会经济的微观基础。其理由有二:(1)国民经济的总体活动是由微观经济单位的个别经济活动构成的,国家经济总量的变化最终取决于微观经济活动的个量变化,微观经济活动的总和构成了宏观经济运动。当然,宏观经济运动不是微观经济活动的简单相加。(2)宏观经济运行总是有目标的,运行目标的实现程度取决于微观经济活动。在现代市场经济条件下,宏观经济活动总是要受到调控,调控过程实际上是将宏观经济活动所要达到的目标贯彻于运行过程之中。如果微观经济主体对宏观经济管理和调控所发出的各种信息没有反映,那么,由微观经济活动构成的宏观经济运行目标就很难实现。从这一意义上讲,有什么样的微观基础,就有什么样的宏观经济运行。从另一角度看,寻求什么样的宏观经济运行方式,就必然要对现有的微观经济基础进行相应的改造。

由此,建立现代市场经济条件下的宏观经济运行模式必须有相应的符合市场经济要求的微观基础,其微观基础应具有如下特征:(1)具有独立的经济利益。市场经济下的宏观经济运行的动力来自于经济运行主体的经济利益。这就要求微观经济主体具有自身的物质利益,通过其利益调节,使微观经济主体的行为符合宏观经济目标。这是宏观经济目标得以实现的内在基础。(2)具有独立的自主选择权。既然符合市场经济要求的微观基础应有自身的利益,那么,微观经济活动的主体就必须拥有自主选择的权利。只有这样,才能使其真正面向市场,在追求自身利益的过程中,通过“无形的手”,达到宏观经济与微观经济的协调统一。(3)具有内生的约束力。微观经济主体在自身利益驱动下,依据市场的变化而做出决策,并构成相应的经济活动,那么,行为主体不仅是具体行为的发出者、实行者,而且还必须是其