

经济结构转换中的 信贷理论与信贷政策

汤小青 / 著

中国金融出版社

经济结构转换中的信贷理论与 信贷政策

汤小青 著

中国金融出版社

责任编辑：张 驰

责任校对：孙 蕊

责任印制：尹小平

图书在版编目 (CIP) 数据

经济结构转换中的信贷理论与信贷政策/汤小青著.
—北京：中国金融出版社，2000.6
ISBN 7-5049-2330-3

I. 经… II. 汤… III. ①中央银行-信用-经济理论-研究-中国 ②中央银行-信用政策-研究-中国
IV. F832.31

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2000) 第 28065 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
邮编 100055
印刷 北京宏文印刷厂
开本 850 毫米×1168 毫米 1/32
印张 7.625
字数 153 千
版次 2000 年 7 月第 1 版
印次 2000 年 11 月第 3 次印刷
印数 13101—19100
定价 16.00 元
如出现印装错误请与印刷装订厂调换

2000/10/08

前 言

20世纪90年代中期以来,我国宏观经济格局发生明显变化。一方面结构矛盾十分突出,另一方面需求不足的市场态势逐步显现。同时,经济体制和金融体制改革日益深化,市场机制在资源配置中的作用加大,经济运行呈现出明显的“混合经济”特征,国有银行商业化进程加快,金融宏观调控机制向间接调控转变。在这种经济背景下,中央银行如何确定信贷政策目标、构造信贷政策工具体系、运用信贷政策调整产业结构,日益成为突出的问题。

长期以来,我国理论界关于信贷理论和信贷政策问题的研究取得了一定的成果。但需要指出的是,我们对西方信贷理论之间的关系研究比较少。在提出建立社会主义市场经济体制以后,对于中央银行是否承担结构调节功能,是否需要中央银行运用信贷政策调节结构,以及市场经济体制下还需要不需要在资金市场上进行结构调节等理论问题存在着分歧。而在实践上,中央银行除了运用货币政策调节总量外,还继续发挥信贷政策的作用以调整经济产业结构。特别是90年代中期以来,信贷政策的结构调整功能不仅没有削弱,反而日益强化,

并提出了建立和完善信贷政策体系的客观要求，这需要从理论上予以回答。因此，信贷理论与政策问题的研究不仅成为亟待解决的理论问题，而且具有特别强的实践意义。

本研究在对主要信贷理论及其信贷政策主张进行考察的基础上，主要从产业结构转换的角度分析信贷结构的变动原因；综合运用实证分析、历史分析、比较研究方法，探讨运用信贷政策的基本原因，提出我国在结构转换时期信贷政策的目标和内容以及完善信贷政策工具的政策建议；研究运用信贷政策同时要处理好的外部经济关系和进行相应的其他领域的体制改革。

本研究共分八章。

第一章从方法论的角度分析了对西方各国影响比较大的信贷理论及其信贷政策主张，并简要分析了马克思信用理论和我国的信贷政策指导思想。西方信贷理论从总体上可以划分为均衡信贷理论和非均衡信贷理论两大类：均衡信贷理论排斥国家干预，经济运行中只存在微观的信贷管理，微观信贷管理政策不过是商业银行自身的经营政策，国家没有必要进行宏观的信贷管理。而非均衡信贷理论强调国家干预是完全必要的，但主要是克服市场本身存在的各种缺陷，国家有必要从宏观上进行信贷管理，采取相应的政策。在我国以社会主义计划经济为背景的传统信贷理论和信贷实践中，微观信贷管理和宏观信贷政策则是完全统一的，国家的信贷政策不仅

是宏观的信贷方针，而且是微观上银行进行经营所必须遵循的原则。分析表明，对我国和大多数发展中国家而言，面临的最主要的问题是如何促进经济发展和产业结构转换，而以往的各种信贷理论都忽视了对这个问题的考察。

第二章从理论上分析结构转换中资金运行的特点，探讨在产业结构转换中实行产业政策和信贷政策的基本原因。在完善的市场经济中，产业结构和信贷结构都能够达到均衡状态。产业结构的均衡与信贷结构的均衡存在依存关系，其中一个的非均衡必然导致另一个的非均衡。发展中国家面临的往往是非市场性失衡。在产业结构从比较低的结构状态向比较高的结构状态转化过程中，不可能完全依赖市场机制的作用，而需要通过政府对经济进行干预，包括在实物经济领域里实行产业政策和在货币经济领域里实行信贷政策这两个重要的方面。信贷政策本质上是以产业政策为导向，通过信贷结构来影响经济结构变化的具有特定指向的资金配置性政策。由于信贷结构在产业结构转换中必然处于非均衡的状态，这就需要采用信贷政策调整信贷结构。信贷政策只是金融政策体系中的一个子政策，它既要以产业政策为导向，又要服从于中央银行的总量调节的需要。

第三章从历史角度考察日本、韩国、巴西、印度等不同发达程度国家在不同发展阶段上的信贷政策，揭示这些信贷政策对我国信贷政策的借鉴意义。这些国家在

经济发展和产业结构转换中都不同程度地通过各种各样的手段干预信贷市场来达到通过调整信贷结构支持产业结构调整的目的。在经济发展的过程中，特别是在产业结构转换的过程中，运用信贷政策几乎是不可避免的。但各个国家在经济发展的不同阶段和产业结构变换的不同时期，以及市场经济发育的不同程度，对运用信贷政策的制度基础、体制条件以及政策工具体系的选择也具有不同的特点。而这些国家在运用信贷政策中存在的问题，对我国信贷政策的制定和运用无疑犹如前车之鉴，需要引以为戒。

第四章对我国改革开放以来产业结构的演变与信贷政策实践进行回顾。我国改革开放以来结构演变的过程可以划分为两个阶段：80年代是产业结构均衡化发展阶段；90年代以来属于产业结构高度化发展阶段。在结构变动中，信贷政策也可以相应划分为两个阶段进行分析。实证分析结果表明，信贷政策的运用在促进产业结构从均衡化向高度化发展的过程中发挥了积极的作用。特别在90年代以来，由于信贷资金在全社会资金中所占的比重不断提高，信贷结构的变动对产业结构的变动具有举足轻重的作用。但80年代至今，是我国金融体制大变革的时期，同时也正是市场机制在资源配置中作用不断强化的时期。由于产业比例失调，产业发展创新不足，在80年代的信贷政策实践中，中央银行面临的结构矛盾与总量矛盾突出，结构演变伴随着比较严重的

通货膨胀。而在 90 年代，由于产业发展高度化的进程缓慢，造成大量重复建设，金融宏观调控与微观机制之间的矛盾突出，银行不良资产问题比较严重。

第五章通过对我国产业结构调整的经济背景分析研究产业调整的方向。对三次产业结构状态的分析 and 居民收入水平和供求结构的分析表明，我国目前仍然处于快速的结构转换升级时期，产业高度化发展的过程远未结束。与其他国家产业高度化发展所不同的是，我国产业高度化的发展处于市场机制和计划行政机制共同发挥作用的“混合经济”状态，所有制结构中非公有制经济的发展大大改变着我国经济发展的格局，国有企业的机制有待完善，由于严重的重复建设造成经济相对过剩，供求结构和城乡结构快速变动，同时面临着世界经济一体化发展的竞争压力。在这种情况下，我国需要加大运用产业政策和信贷政策调整结构的力度，制定包括产业发展政策、产业振兴政策和产业组织政策等一系列完整的政策体系，以产业高度化为目标，在继续发展基础产业的同时，加快发展高新技术产业，推动我国的工业化进程。

第六章研究结构转换中我国的信贷政策的目标和基本取向。产业政策的目标和方向规定了信贷政策的目标和方向。从长期看，产业高度化也是我国信贷政策未来一段时期的目标。但从目前看，我国应该实行供求双向调节的信贷政策。在结构变动中我国信贷政策应当积极

配合产业政策的战略调整，把信贷政策的调节范围从原来的“取长补短”的思维扩张到产业发展的全方位。要改变过去重物质生产，轻流通和第三产业等计划经济思想，把信贷支持范围扩张到社会经济生活的各个环节。从地区结构看，要破除落后地区只能通过财政进行支持的观念，增加对中西部等相对落后地区的贷款，实行支持东部经济在提高中增加，中西部地区在增加中提高的区域信贷政策。要打破所有制和企业规模的束缚，积极增加对非国有经济和中小企业的贷款。从需求调节的角度看，面对需求结构的变化，信贷政策不仅要支持投资需求和出口需求，还必须把消费需求作为贷款的重要对象。

第七章研究提出了我国结构转换时期信贷政策工具体系的基本框架。建立新的信贷政策工具体系，必须要注意处理好结构调整与总量调节的关系、运用信贷政策调整结构与推进银行商业化发展的关系，以及政策工具体系中直接性调节工具与间接性调节工具的关系。我国新的信贷政策工具体系应当包括调节型工具、调控型工具，并注意发挥一般性货币政策工具的结构调整功能。就我国的具体情况看，一方面，市场机制的作用得到逐步释放，另一方面，市场机制的作用是不完善的和不完全的，尽管我国已经不再运用直接的信贷计划作为主要的工具，但在我国，直接调控型工具要在很长一段时期里继续发挥作用。因此，我国信贷政策工具协调运用中

要注意根据当前的经济形势和结构调整的任务保留一些必要的直接调控型政策工具；注意根据长期的经济改革的取向和结构演变的特点逐步调整政策工具，总体方向是以调节型工具为主；运用调控型工具和调节型工具界限的依据主要是市场机制的完善程度以及结构调整的任务。

第八章从多重角度分析了产业结构调整中信贷政策与其他领域改革和政策关系问题。由于种种原因，我国信贷政策的实施还面临来自体制方面、政策方面的矛盾与摩擦，这在一定程度上限制了信贷政策的效果。要运用好信贷政策，达到通过调整信贷结构有效调节产业结构的目的，必须同时加快投资体制改革，注意信贷政策与财政政策、税收政策、价格政策之间的协调配合。在运用信贷政策时，要处理好运用信贷政策引导资金流向与市场配置资源的关系；注意运用信贷政策支持国有企业进行战略性改组；注意支持中小企业的发展和扩大就业；协调好区域经济发展与整体产业结构高度化的关系；支持实施出口导向型发展战略和可持续发展战略；鼓励生产能力的跨国、跨地区转移；处理好实行信贷政策与商业银行自身利益保护问题。

综观全书，作者力图在以下几个方面有所发展和突破，得出有价值的观点和结论：

1. 提出产业结构失衡是导致信贷结构失衡的基本原因以及运用信贷政策调整产业结构的必要性。信贷结构

失衡划分为市场性失衡和非市场性失衡两大类。早期的西方经济学认为市场是有效的，可以自行消除失衡，没有必要进行政府干预。金融约束理论只看到了市场性失衡导致的信贷结构失衡，并提出对信贷市场进行政府干预的必要性。但在结构转换中，即使市场机制是完善的，产业结构的变动也能造成资金结构的失衡。这种信贷结构失衡是一种非市场性失衡，在经济转型过程中不能完全通过市场机制的自发作用解决。需要进行一定程度的国家干预，通过制定和实施信贷政策来促使信贷结构的变动与整个经济结构的变动保持一致。从这个角度看，产业结构变动造成的信贷非市场性失衡是运用信贷政策的最基本的一个原因。尽管许多国家并没有明确提出或制定信贷政策，但实际上在其发展过程中都不同程度地运用了信贷政策，并通过信贷政策的实施促进结构的转换升级。我国处于“混合经济”状态和结构转换时期，之所以有必要实行信贷政策也源出于此。

2. 从我国经济结构特别是产业结构的分析出发，确定我国信贷政策的目标和信贷政策的内容，提出我国当前应当实行供求双向调节的信贷政策。我国目前的经济结构转换以产业结构的转换为主，同时伴随着城乡结构、所有制结构、需求结构等多方面的结构变动。通过对我国经济发展程度的研究，证明我国处于产业高度化发展初期，工业化仍将处于加速发展阶段。这决定了产业政策 and 信贷政策必须以产业结构高度化为主要目标。

产业高度化是信贷政策的长期目标。但从中短期看，信贷政策必须把所有制结构、需求结构、城乡结构、企业组织结构以及产业结构的转换有机地结合起来。从这个角度看，信贷政策包含着产业发展信贷政策、企业信贷政策、产品信贷政策等多方面的内容。同时，信贷政策不是单纯的供给政策，也不是单纯的需求政策，而是一种供求双向调节的经济政策。

3. 提出我国结构转换时期信贷政策工具体系包括调控型工具和调节型工具，同时还要注意发挥一般性货币政策工具的结构调节功能。调控型工具作用直接，主要是一些原有的信贷工具的延续运用；调节型工具具有间接性调整结构的特点，一般不具有强制性。一般性货币政策工具不以调整结构为目的，但在服从于总量调节的前提下，同样能够发挥调整结构功能。从我国“混合经济”的特点看，不仅存在市场机制不完善的问题，而且存在企业机制和金融机制不完善的问题。尽管我国经济体制改革的目标是建立社会主义市场经济制度，但在市场机制还不能有效发挥作用之前，必须保留必要的直接调控型的信贷政策工具。随着我国经济体制改革和金融体制改革的不断深入，只有不断调整和合理配置调控型工具、调节型工具以及作为总量调整工具的一般性货币政策工具三者之间的关系，才能达到理想的调控效果。

4. 通过对我国信贷政策实践、经济结构转换时期经

济运行特点和经济体制改革、金融体制改革进程的详尽考察，提出了正确运用信贷政策所必须处理好的几个问题。包括运用信贷政策中政府与企业的关系，对投资体制配套改革的具体要求，信贷政策与财政政策、税收政策、价格政策、货币政策的协调配合，运用信贷政策引导资金流向与市场配置资源的关系，在结构调整中信贷政策的运用与商业银行自身利益的保护，以及如何运用信贷政策支持国有企业的战略性改组，协调区域经济发展与产业结构高度化的关系，支持中小企业发展，支持实施出口导向型发展战略、可持续发展战略等。通过这些问题的考察，比较全面地分析了运用信贷政策与其他领域改革、其他经济政策实施之间的关系。

作者

**Study on Credit Theories And Policies
In Economic Structural
Transition
(Abstract)**

Since the mid of 1990's, China's macro-economy has changed dramatically. On one hand, the structural problems are severe; on the other hand, the market trend with insufficient demand begins to appear gradually. At the same time, the economic and financial system reform has been deepened, the role of the market in allocating resources has been strengthened and the economic performance begins to have the apparent characteristics of "mixed economy." The commercialization process of the state banks has been accelerated, and the macro financial adjustment mechanism has been changing to an indirect way. Under these background mentioned above, it is impertinent for the central bank to set proper credit policy objectives, form a system of credit policy instruments and adjust the industrial structure by using credit policies.

Over the past several years, China's academic field has conducted numerous researches on credit theories and policies, and has got some progress. But it should be noted that we have done very little comparative research on western credit theories. Since it became clear that the objective of China's reform is to establish the system of socialist market economy, a lot of different views exist on such theoretical issues as whether the central bank should have the function of structural adjustment, whether we need the central bank to use credit policies to adjust the industrial structure, and under the market economic system, whether we need to adjust the structure of the financial market. In practice, the central bank has been using currency policies to adjust the structure in addition to adjusting the aggregates. Especially, since the mid of 1990's, the central bank's structural adjusting function has been strengthened, rather than weakened, and thus credit policies system needed to be established or improved. A theoretical answer should be given on these issues. Therefore, the study of credit theories and policies has both theoretical and practical significance.

On the basis of reviewing main credit theories and policy suggestions, this study analyzed the causes of the credit structural change from the aspect of industrial

structure transition. By using positive, historical and comparative analysis methods, the study discussed the basic reasons of using credit policies, proposed objectives and contents of credit policies in China's structural transition period, put forward some policy suggestions on completing the credit policy instruments, and studied the external economic connections to be dealt with and the reform to be taken in other relating fields when credit policies are used.

This study comprises eight chapters:

From the methodological aspect, chapter one analyzed the credit theories and their policy suggestions that had strong influence in western countries, and touched briefly on the Marx's credit theory and the guiding ideology of China's credit policies. Western credit theories are roughly grouped into two categories. The first is the balanced credit theory which denies the government's intervention and there is only micro-credit management in the economy, since the micro-credit management is only commercial banks' own operational policies and it is no need for the government to intervene. The second is unbalanced credit theory, which emphasizes the necessity for the government to conduct some macrocredit management with the main purpose of correcting the defects of market. In China's traditional credit theories and practices under the socialist

planning economy, the micro-and macro-credit management was uniform in that the state credit policies were not only the macro-credit guidelines but also the micro principles to be followed by banks. The analysis indicates that the problem facing China and most developing countries is to promote economic development and transition of industrial structure, but this point has been overlooked by all the credit theories in the past.

Chapter two analyzed the characteristics of the capital movement in the theoretical aspect, and the principal reasons of using industry and credit policies in transferring industrial structure. Under the complete market economy, both the industrial and credit structure is able to reach a balanced state automatically by itself. The industrial structure balance and the credit structure balance are mutually dependent, and imbalance of one will lead for certain to the imbalance of the other. What the developing countries face is usually non-market imbalance. To develop industrial structure from the lower state to the higher state, it is impossible to depend solely on the market mechanism, and the government should intervene in the economy by using both industrial policies in real sector and credit policies in monetary sector. In essence, the credit policies must be in accordance with the industrial policies, they are the