

ZHONG GUO HUO BI ZHENG CE YAN JIU

中国货币政策研究

周正庆 著

中国金融出版社

中国货币政策研究

周正庆 著



中国货币政策研究

周正庆 著

中国金融出版社

(京) 新登字 142 号

责任编辑: 周战地

中国货币政策研究

周正庆 著

*

中国金融出版社出版发行

新华书店北京发行所经销

蓝地公司激光照排

北京丰华印刷厂印刷

*

850 毫米×1168 毫米 1/32 9.5 印张 168 千字

1993 年 6 月 第一版 1993 年 6 月第一次印刷

印数: 1-20000

ISBN 7-5049-1079-1/F·672 定价: 平装: 7.40 元

精装: 10.70 元

前 言

党的十一届三中全会以来，在邓小平同志建设有中国特色社会主义理论的指导下，我国的经济体制改革取得了举世瞩目的成就，整个经济运行机制从过去单一的计划经济模式转换为社会主义公有制基础上有计划的商品经济。与此相适应，我国的金融体制也进行了相应的改革，建立了以中央银行领导、国家专业银行为主体、多种金融机构并存的金融体系；人民银行运用再贷款、存款准备金、利率、汇率等手段进行宏观金融调控的机制不断完善。1992年10月召开的党的十四大又明确提出要建立社会主义市场经济模式，这对银行深化改革，转换经营机制，把银行办成真正的银行提出了更高的要求。在整个经济体制改革过程中，金融作为国家宏观经济调控的重要杠杆，为“发展经济、革新技术”，发挥出越来越重要的作用。同时，在宏观金融调控中，也遇到了很多新情况和新问题，需要在理论上和实践中进一步探索。

我做银行工作至今已有42年了。开始从出纳做

起，先后干过会计、储蓄、信贷等工作，算是科班出身。我与金融工作结下了不解之缘，产生了深厚的感情。在长期从事业务综合工作中，通过调查研究、跟班劳动和典型经验剖析，对银行的各项业务有了更深入的理解，对金融的理论与实践进行了一些研究与探索。在任人民银行北京市分行政策研究室副主任期间，对金融体制改革、宏观金融调控的一些理论和实际问题有了比较广泛的接触和研究，撰写了多篇调查报告和论文。1982年，我担任了人民银行北京市朝阳区办事处主任，通过实践，对基层银行的经营情况有了更加全面深入的了解。一年半后，调回人民银行北京市分行任副行长、行长。1986年，调任人民银行总行副行长。我在担任三级银行行长期间，经历了我国经济体制改革的各个阶段，也亲身参加了我国金融体制改革的每一个过程。是祖国的金融事业培养了我，使我从一名普通的银行职工逐步成为中央银行的管理者。

到人民银行总行工作后，具体分管计划资金、利率以及金融体制改革等工作。工作中，对如何改革我国的金融体制、如何加强和完善我国的宏观金融调控等问题进行了较长时间的思考，并带着这些问题，访问了美国、日本、德国、澳大利亚、新西兰、新加坡等发达国家的中央银行，也访问了墨西哥、委内瑞拉、巴西、印度、泰国等发展中国家的中央银行。世界各国中央银行

比较先进的管理经验和技術，确实有很多值得我们学习和借鉴的地方。同时，我也深深地体会到，由于各国的国情、历史和经济发展水平不同，宏观金融调控的模式也存在较大的差异。我们学习借鉴国外的先进管理经验和技術，一定要根据我国的国情，从实际情况出发，要有可操作性，决不能简单地照抄照搬。我们要立足于我国的实际，更主要地依靠我们自己努力开拓、不断进取，逐步建立适合我国国情、具有中国特色的金融体制和宏观金融调控体系。

在实际工作中，我作为参与研究制定和组织执行货币政策的一名工作人员，对我国货币政策的一些理论和实际问题作了一些研究，并发表了一些文章。我从中选择了一些有代表性的文章，形成了《中国货币政策研究》一书的基本框架，并在此基础上，作了大量的修改工作，以求更能客观真实地反映我国中央银行货币政策的制定、操作过程，以及在这一过程中遇到的若干理论问题和实际问题，奉献给亲爱的读者。

在编写这本小册子的过程中，深感货币政策涉及到的理论和实践问题很多，由于个人水平的限制，很多问题没有说清楚，只是尽可能地把一些实际情况和一些体会写出来，供大家研究参考。错误之处在所难免，恳请读者批评指正。

在本书编写过程中，得到吴晓灵、尚福林、谢平、

宫少林、张晓慧、张凤鸣、邵伏军等同志的大力支持和帮助，许树信、周战地同志也做了大量的编辑和修改工作。在文字的缮写和校对方面包秋芳、程云红同志付出了辛勤的劳动，在此一并表示感谢。

作 者
1993年3月

目 录

第一章 不是引言的引言：金融体制改革回顾	(1)
一、中央银行体系的建立	(2)
二、宏观金融调控体系的建立	(5)
三、信用形式的发展与金融市场	(11)
四、银行经营机制的转变	(15)
五、保险事业的发展	(18)
六、结算、联行制度改革与银行管理现代化	(21)
七、改革外汇管理体制，扩大金融对外开放	(23)
第二章 金融宏观调控模式的比较与选择	(28)
一、中外金融调控模式的比较	(30)
二、关于货币政策工具的选择	(36)
第三章 中间目标与操作手段	(42)
一、中间目标的选择	(42)
二、可使用的操作工具	(47)

第四章 基础货币与中央银行资产	(53)
一、基础货币的两个公式	(53)
二、形成基础货币的主要渠道	(55)
三、中央银行资产变动的主要投向	(56)
四、中央银行资产变动的特点	(57)
五、要解决的问题	(60)
第五章 融资方式与调控方式的转变	(63)
一、关于社会主义市场经济下的资金配置方式 ...	(63)
二、关于宏观调控方式的转变	(70)
三、进一步改革和完善宏观金融调控体系	(75)
第六章 通货膨胀的成因及治理	(81)
一、通货膨胀是经济运行中 存在问题的综合反映	(82)
二、对通货膨胀成因的深层次分析	(85)
三、治理通货膨胀要采取 “多管齐下，综合治理”的办法	(92)
第七章 货币政策实践备忘录	(97)
一、1985 年：“紧缩银根”的货币政策	(97)
二、1986 年：“稳中求松”的货币政策	(100)

三、1987 年：“紧中有活”的货币政策	(103)
四、1988 年：从“松”到“紧”的货币政策	(105)
五、1989 年：坚持“紧缩银根”的货币政策	(110)
六、1990 年：“适时调节”的货币政策	(115)
七、1991 年：“优化信贷结构、盘活资金 存量”的货币政策	(119)
八、1992 年：从严控制货币、信贷总量，加强 调控力度的货币政策	(127)
第八章 流动资金供求与信贷资金	(139)
一、流动资金的供求矛盾	(139)
二、流动资金供求矛盾对信贷资金的影响	(144)
三、解决流动资金供求矛盾，促进 信贷真正平衡	(145)
第九章 影响信贷资金运动的新因素	(151)
一、什么是信贷资金运动规律	(151)
二、信贷资金运行规律新变化	(157)
三、市场风险、资金风险与银行机制的转换	(163)
第十章 农副产品收购与信贷资金运行	(169)
一、农副产品收购是银行创造 信用货币的重要依据	(169)

二、经济运行中的矛盾与农副产品收购资金	(170)
三、深化经济体制改革保证信贷资金正常运转 ...	(174)
第十一章 投资与货币政策	(179)
一、固定资产投资与货币投放	(179)
二、固定资产投资与信贷	(182)
三、固定资产投资与宏观金融调控	(188)
第十二章 外汇与宏观调控	(196)
一、中央银行外汇宏观管理的背景	(196)
二、中央银行外汇宏观调控的主要内容	(199)
三、外汇业务对人民币货币政策的影响	(213)
四、中央银行外汇信贷的宏观调控	(217)
五、进一步加强外汇信贷宏观管理的一些设想 ...	(220)
第十三章 利率与货币政策	(223)
一、经济发展中的利率改革	(223)
二、对现阶段利率作用的分析	(225)
三、利率决定程序和考虑的因素	(229)
四、利率结构与优惠利率	(232)
五、利率管理与利率风险	(235)
六、需要进一步研究探讨的几个问题	(237)
七、对利率政策作用的深入分析	(239)

第十四章 “三角债”：形成及对策 (241)

一、拖欠贷款的状况 (241)

二、企业间大面积拖欠贷款的原因 (243)

三、解决企业“三角债”的对策 (246)

四、如何防止前清后欠 (249)

第十五章 建立适应社会主义市场

经济的新金融体制 (254)

一、进一步加强和完善宏观金融调控 (255)

二、转换专业银行经营机制，使国家专业银行

逐步过渡为国有商业银行 (258)

三、进一步完善金融机构组织体系 (261)

四、进一步培育和发展证券市场 (265)

五、完善外汇外债管理，扩大对外开放 (267)

六、改革银行会计和结算、联行制度 (269)

附录：

一、为什么“三角债”前清后欠，越欠越多？

——访国务院清理“三角债”领导小组

副组长周正庆（一） (271)

二、搞活大中型企业的突破

——访国务院清理“三角债”领导小组

副组长周正庆（二）	（274）
三、从清理固定资产投资缺口入手	
——访国务院清理“三角债”领导小组	
副组长周正庆（三）	（277）
四、减少产成品资金占用	
——访国务院清理“三角债”领导小组	
副组长周正庆（四）	（281）
五、让无理拖欠者占不到便宜	
——访国务院清理“三角债”领导小组	
副组长周正庆（五）	（283）
六、金融热点纵横论	
——中国人民银行副行长周正庆答外国	
记者问	（285）

第一章 不是引言的引言： 金融体制改革回顾

中国的金融体制改革是从 1979 年开始的，当时邓小平同志明确指出，银行应该抓经济，现在仅仅是算帐、当会计，没有真正起到银行的作用。他还指出，要把银行作为发展经济、革新技术的杠杆，必须把银行办成真正的银行。银行正是按照这个指导思想，开始调整货币信贷政策，改革金融管理体制的。

经过十几年的改革，中国金融事业进入了一个前所未有的新阶段。中央银行已成为宏观经济管理的重要部门之一。货币政策已成为国家主要的经济政策和调控经济的重要手段。金融体制改革始终坚持把货币发行、信贷、利率、汇率和结算等主要杠杆掌握在国家手中。中央银行综合运用经济的、行政的和法律的手段对金融进行宏观调控，对国民经济的发展起到了重要的调节作用。金融系统运用多种形式筹集、运用资金，已成为国家发展经济、调整经济结构、革新技术的重要资金渠道和杠杆。到 1991 年底，国家银行和农村信用社的各项

存款为 16670 亿元，比 1978 年增长了 11.5 倍，贷款为 19828 亿元，增长了 9.2 倍。到 1991 年底，全国累计发行各种有价证券 3770 亿元。1990 年，国家银行的外汇存款达 245.9 亿美元，贷款达 239 亿美元。金融机构由 1978 年的 3.7 万个发展到 1990 年的 18.8 万个，增长了 4.1 倍。这些成绩的取得是在党中央、国务院的领导下，坚持不懈地进行金融体制改革的结果。

一、中央银行体系的建立

改革开放以来，中国金融体系的最大变化是建立了一个以中央银行领导、国家专业银行主体、多种金融机构并存和分工协作的社会主义金融体系。

建国以来很长一段时期内，我国基本上是一家银行，即中国人民银行。它既执行中央银行职能，掌握金融政策，发行货币，代理国库等，又办理一般银行的存款、贷款、汇兑等业务。随着经济体制的改革，我国银行为了适应我国商品经济发展的需要，必须向中央银行体系过渡。

（一）逐步分设专业银行，为中央银行体系的建立打下了基础。

1978 年 2 月，党的十一届三中全会原则通过的《中共中央关于加快农业发展若干问题的决定（草案）》中规定恢复中国农业银行。1979 年 3 月，国务院

批准人民银行《关于改革中国银行体制的请示报告》，确定扩大中国银行的权限并从中国人民银行分设出来，中国银行总管理处成为中国银行总行，同时成立国家外汇管理局总局。1982年8月，国家外汇管理总局改为国家外汇管理局。1983年，中国人民保险公司成为直属于国务院的经济实体。1985年11月，经国务院批准，建设银行的信贷计划纳入中国人民银行的信贷体系。1981年12月，中国投资银行成立，它是国家指定向国外筹集资金、办理投资信贷的专业银行。中国农业银行、中国银行、中国人民保险公司的恢复、分设和独立，中国投资银行的成立，为建立中央银行体系打下了基础。

（二）分设中国工商银行，形成中央银行体系。

在陆续分设专业银行的同时，中国人民银行仍然保持以前国家银行的特点，一方面执行中央银行的任务，另一方面又办理工商信贷和城镇储蓄业务。在已经分设几家专业银行的体制的情况下，人民银行的这种状况，不利于发挥中央银行的职能，已不能适应经济发展的需要。针对这种情况，国务院1983年9月11日决定，中国人民银行专门执行中央银行的职能，另设中国工商银行办理工商信贷和城镇储蓄业务。1984年，中国工商银行正式分设，这标志着中国中央银行体系基本形成。

（三）组建全国性商业银行和区域性商业银行。

1986年7月，国务院发布《关于重新组建交通银行的通知》，确定交通银行是全国性综合银行。1987年又相继成立了中信实业银行、中国光大银行等全国性商业银行和招商银行、深圳发展银行、广东发展银行和福建兴业银行等区域性商业银行。

（四）建立多种金融机构，完善中央银行体系。

在恢复和建立一些专业银行和商业性银行的同时，为了适应不同所有制经济组织和商品经济活动的需要，非银行金融机构也有较快的发展。

1979年4月，国务院批转《中国人民银行全国分行行长会议纪要》，决定通过试点逐步恢复国内保险业务，1983年9月，中国人民保险公司成为国务院直属的经济实体。

改革开放以来，城镇集体和个体经济发展较快，为其服务的城市信用社也随之建立和发展。从1983年开始，郑州、沈阳、长春、武汉、邯郸等城市，在银行的领导下，先后试办了一批集体性质的城市信用合作组织。到1990年底，全国城市信用社已达3265家，目前在有条件的中心城市，经人民银行批准，已经成立信用联社，以逐步加强行业管理。原有的农村信用社，从1983年起，根据中共中央、国务院的指示进行了改革，朝着恢复农村信用社“三性”（组织上的群众性、管理上的民主性和经营上的灵活性）和“独立经营、独立