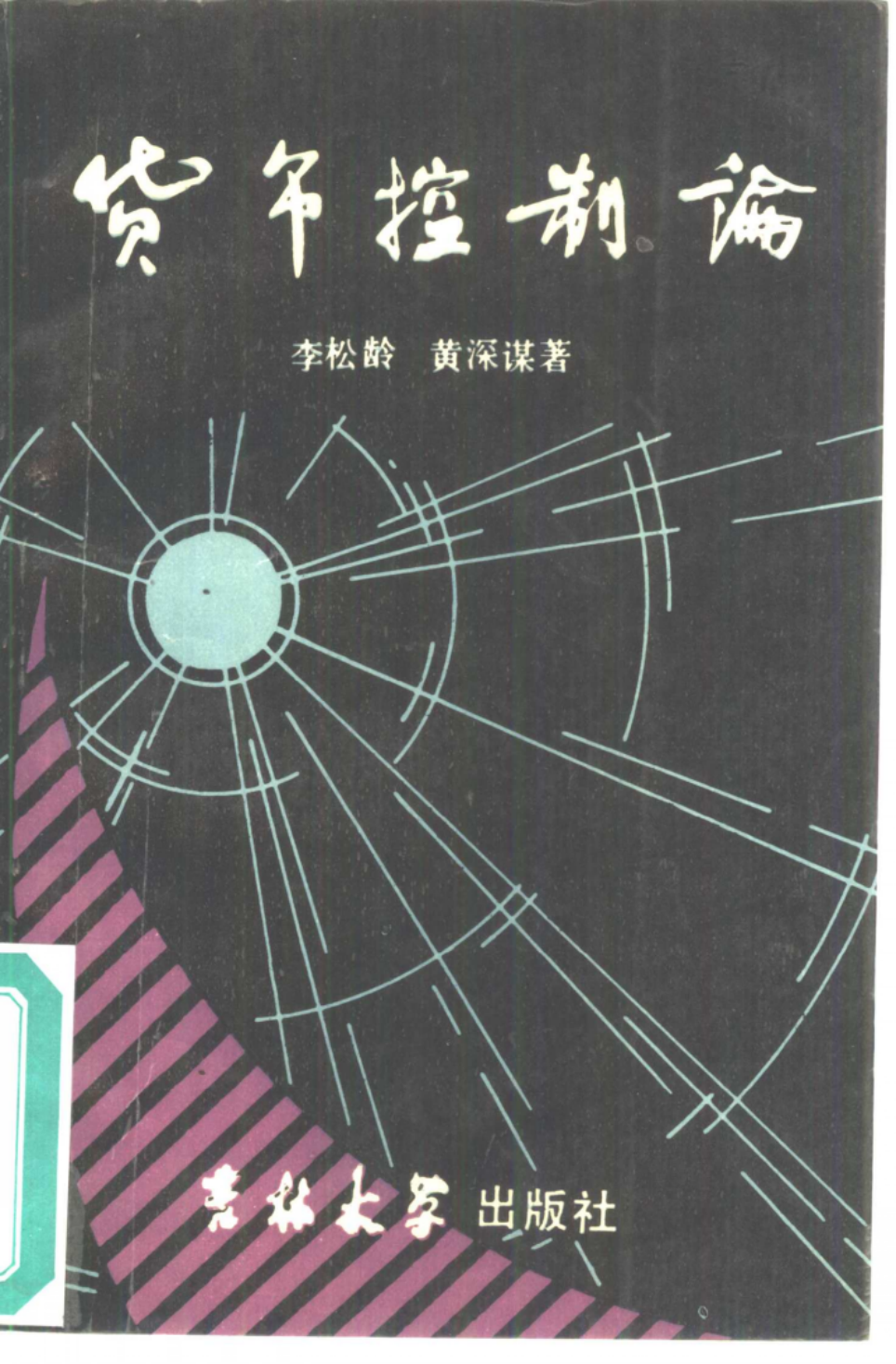


货币控制论

李松龄 黄深谋著



吉林大学出版社

货币控制论

李松龄 黄深 ~~黄~~ 著

吉林大学出版社

内 容 提 要

本书是一门新兴的边缘学科。它既是作者对货币银行学和经济控制论等相关学科学习研究的总结，又是作者从我国的具体国情、经济体制、金融体制的历史与现状出发，就如何有效地运用货币政策调节社会总需求和总供给，促进社会经济增长所做的理论探索。本书对货币控制的相关因素的识别、货币控制的目标、货币供求总量控制、货币政策对宏观经济总量和结构的调节与控制、以及我国金融学术界对有关问题的各种观点，进行了较为系统地全面地探讨和分析，最后，结合我国的金融特征制定了金融规划模型，并对模型的操作进行了介绍。本书以定性分析为主，定量分析为辅，语言通俗易懂，适合于大中专院校金融专业师生以及金融经济理论工作者和实际作者参阅。

货 币 控 制 论

李松龄 黄深谋著

吉林大学出版社出版
(长春市东中华路29号)

吉林大学出版社发行
长春市第十三印刷厂印刷

开本：787×1092毫米

1/32

1990年10月第1版

印张：8.75

1990年10月第1版印刷

字数：193千字

印数：1—3000册

ISBN 7-5601-0620-X/FB 4

定价3.95元

怎样运用货币政策控制当前经济形势

杨学

——代序——

注：李松龄、黄深谋同志写的《货币控制论》，系统地阐述了运用货币控制经济的理论。为了印证他们的理论和观点，我将近作《怎样运用货币政策控制当前经济形势》，作为代序，供读者理论联系实际，深入探讨理论作为参考。

一、当前的经济形势

当前经济形势的特点是：治理整顿初见成效，通货膨胀受到遏制，物价趋于稳定，市场销售疲软，城乡储蓄增加，货币投放减少，工业生产形势开始好转。与此同时发生的是：工业生产在原有的“五紧缺”（即能源、原材料、运输、资金、外汇）的基础上，出现了产品滞销、库存积压、亏损增加，部分企业陷入停产或半停产的境地。乡镇企业停产的，浙江已达20%；西安预算内企业停产、半停产的已达20%。

这种变化是由于我们坚决执行财政金融“双紧”政策、压缩固定资产投资规模、压缩社会集团购买力等措施所引起的。过分膨胀的总需求，包括投资需求和消费需求，开始得到压缩。

（一）投资需求压缩。全民所有制单位固定资产投资今

年1—9月为1261亿元，比去年同期减少7.2%，如果计入物价上涨因素，减少20%以上。浙江农村建房去年投资100亿元，今年由于强调用地审批，建房资金先存后批，建房规模受到控制，建房投资压缩一半以上。这说明国家投资和社会投资需求都已趋于紧缩。

(二) 几种豪华购买力开始收缩。1. 社会集团购买的商品1—9月为522亿元，较上年增加6.2%，同期物价上涨22%，实际下降15%左右。大吃大喝、请客送礼现象有所收敛。2. 打击经济犯罪和廉政措施，使厂长、供销员小心翼翼，老百姓说：“过去的财神，现在都在家里交待经济问题”。3. 今年上半年个体户和私营企业减少218万户，从业人员减少163万人，下降15%，再加上查税补税，个体户的阔绰行径有所收敛。4. 旅游事业由于外宾来华剧减，购买力减少100亿元左右。青岛、烟台过去高级宾馆派人在海上收购对虾和其它海产品，现在对虾滞销降价。杭州丝织厂销给外宾的丝织品，头九个月产销均下降9.5%。以上四种豪华购买力呈陡然下降之势。

(三) 农民购买力收缩。农副产品采购现金支出去年头九个月为933亿元，今年为914亿元。另一方面，农业生产资料零售额去年头九个月为694亿元，今年达806亿元，增长14.9%。农民的消费品购买力收缩了。

(四) 职工、干部、知识分子正常购买力下降，虚假购买力消失。职工工资总额去年头九个月为1,509亿元，今年为1,784亿元，增加18.2%，但同期物价上涨22%，实际工资降低4%左右。机关干部、知识分子工资多年没有调整，近三年物价上涨了30%以上，等于打了七折。城市职工的正常购买力下降。去年抢购风潮，职工提取储蓄抢购商品，形成虚

假购买力。今年抢购的商品没有用完，人们由购物储蓄转向保值储蓄，今年储蓄可望增加1,300亿元，比去年多增600亿元，其中80%是保值储蓄。保值储蓄已成为防止通货膨胀，抢购风潮的堤坝，构筑起蕴蓄人民购买力的蓄水池。职工实际工资下降，又多储蓄600亿元，这就使得职工现实购买力猛烈下降。

群众对物价看跌不看涨，对商品买涨不买跌。“不是急需的不买，不是名优特新产品不买”。今年1—7月社会商品零售额增长16.6%，扣除物价上涨因素实际下降6.5%，到8、9月社会商品零售金额也开始下降。今年头九个月，商业库存增加21.6%，预算内工业企业成品库存增加60.9%。工业可比产品成本上升20.1%，工业销售利税率和资金利税率下降，国营企业亏损1—6月增加1.22倍，实现利润下降12.1%，上交利税下降41.4%。杭州市场历年来是“五旺，六平，七死，八活”，今年却一反常态：1—3月平，4—5月减，6—9月降。浙江14种主要工业产品，头九个月下降的有电冰箱（降27.9%），自行车（降22.6%），洗衣机（降13.9%），钢材、化肥、水泥、棉纱等也降2—4%。

回顾历史，50年代的制止通货膨胀经历了两个阶段：第一阶段，是1950年3月，由于财政征税、发行公债，银行开办保本保值储蓄、暂停放款，贸易抛售商品、暂停收购，“六管”齐下，用了猛药，当月回笼货币1/3，商品滞销，物价回落，工商业部分倒闭。第二阶段，是1950年5月起调整工商业并理顺部分商品不合理价格，到1951年底步入货币物价稳定、国民经济迅速恢复与发展的阶段。这次我们从1988年9月开始，实行治理整顿、制止通货膨胀，大体上经过一年的时间，现在已经出现虚假购买力消失、虚假繁荣消失，

总需求逐步缩小、商品滞销、物价趋于稳定的局面。这标志着治理整顿初见成效，制止通货膨胀斗争的第一阶段已取得初步胜利。

二、对策

当前我们已经进入制止通货膨胀斗争的第二阶段。这一阶段的特点是：一方面巩固物价稳定，彻底消除通货膨胀因素；另一方面搞活市场，搞活企业，搞活国民经济。具体对策应当是：

（一）巩固物价稳定。当前物价已趋于稳定，但基础脆弱。1.生产资料价格仍然居高不下，我们是由物价局严格管住加工工业的消费品价格，形成零售物价趋于稳定的局面的，上游产品价格没有降下来，价格就没有理顺。2.原料价高，产品价低，工业企业发生亏损，全国财政对企业亏损补贴和外贸补贴已达数百亿元，使财政赤字难于消灭。3.对副食品价格补贴日益增加，京津沪三市即增加80亿元，北京价格补贴已占财政支出的60%，全国物价补贴在400亿元以上。

巩固物价稳定的重点应转移到稳定生产资料价格方面来。整顿流通秩序、惩治投机倒把、解决价格“双轨制”问题，关键在生产资料流通领域。解决这个问题的有利条件是：生产资料价格双轨制，其价差总额有人估计为2,000亿元，有人估计1,000亿元。煤炭出厂价35—40元，加上运费到上海大约140元左右，但是华东煤价达200、300、400元，于是其中就有投机暴利。如果把煤炭出厂价提高到每吨80元，就可以使煤矿扭亏为盈，保证煤炭工业的迅速发展，又可以消除中间“剥削”。是否可以考虑实行煤炭联合专营，由统配煤矿负责包产，铁路轮船包运、物资部门包分配，禁止其它公

司、私人企业插足，把倒爷排挤出去。对其它生产资料，企业家的建议是由国家分配，企业直拨，定质定量不定价，价格由双方协议，从而逐步过渡到单一价格，取消双轨制价格。这样作，是对生产资料涨价釜底抽薪，牺牲倒爷，造福万家，彻底解决企业亏损和财政补贴问题。

(二)建成保值储蓄和商业、物资收购两大蓄水池，以保证工业生产增长，防止工业生产滑坡，同时积蓄力量防止物价上涨死灰复燃。

1950年3月制止通货膨胀，物价趋于稳定后，我们建立了两个蓄水池。一是开办保本保值储蓄，使游资和过多的购买力进入银行，蕴蓄起来。二是扩大商业收购，对工厂实行加工、定货、收购、统购、包销，不断“垒墙”，既防止了工业生产滑坡，又不断蓄积稳定物价的物质力量。

现在我们已经开办了保值储蓄。有人担心保值储蓄既减少了市场购买力，又增加了银行的负担。其实，随着物价下降，保值储蓄补贴率相应下降，银行的成本必然相应降低。保值储蓄是微妙的市场购买力调节器，有利于防止物价上涨时期抢购提存，应当坚持办理。

解救大中型企业资金困难，清理企业之间的“三角债”、“债务链”，应该抓哪个环节？看来应增加国营商业和供销合作社的收购贷款，发挥国营商业通过工业品、农产品收购促进生产发展，通过加快推销增加供应、稳定物价的作用。有选择地收购名优特新工业产品，保证短线行业、骨干企业不积压产品，它能够偿还债务，持续扩大再生产，防止工业生产滑坡。农村扩大收购农产品，既可供应市场又可增加出口。国营商业要重振建国初期调节社会生产的职能，把产品收购进来，推销出去，保证扩大再生产并稳定市场物价。择

优选购就能促进适销产品、优秀企业、短线产业的发展，保优汰劣。从最终产品收购，使资金从加工企业流向原材料企业就能层层缓解“连环债”。但对大中型企业的流动资金需要，仍应给以支持。

(三) 对总需求进行结构性调整，有保有压，逐步提高农民、职工、知识分子的正常购买力，继续压制社会集团购买力，从而搞活市场，搞活经济。财政、金融部门执行“双紧”政策要区别具体情况，把工作做深做细。

财政部门要进一步加强社会集团购买力的控制，节减行政经费，反对挥霍浪费。

银行贷款优先支持农产品、工业品收购。银行应支持商业把适销农产品收购上来。农产品收购上来农民购买力就会增长。工业品收购进来，企业就能发出工资，职工购买力就会正常增长。

要启动正常的购买力，活跃市场。文教人员数千万人，多年没调工资，物价上涨后购买力削弱。应予调资，时机应选择在企业承包兑现，发放企业职工奖金时，以免引起不必要的攀比。

压缩基建，对于楼堂馆所以及市场已经滞销的加工产品项目，应坚决压下来，压缩固定资产投资以来，机电产品库存已达222.4亿元，比上年增长61.4%。目前已签的1990年合同仅占年计划的20%，而往年为60—70%。当前应网开一面，由银行对需要发展的瓶颈部门的优秀企业发放技术改造贷款，以利于产业调整，拉长短线。对能源交通、原材料部门的重点建设，银行也应增加贷款支持。为牢牢控制固定资产投资，应抓紧投资体制改革，充分发挥建设银行的经济信息、咨询、固定资产投资统计、反馈、统筹、监督作用，建

立保证国民经济持续、稳定、协调发展的机制。

（四）在经济结构调整中，必须对某些不合理的产品价格进行调整。1950年3月制止通货膨胀后，发现农产品价格以及某些工业品价格过低，不利于经济的恢复和发展。在物价趋于稳定，调整个别产品价格不致影响物价波动的情况下，适时公布棉粮比价，油粮比价，调高农产品收购价格。这种价格微调过程，到1951年底基本完成，当年物价上升不足10%。目前煤炭、石油价格过低，某些农产品价格较低，依靠财政补贴，是搞不活农业、发展不了煤炭和石油工业的，应乘机微调。但当前主要是调价，还不可能放开价格，因为当前通货膨胀的因素依然存在，放开价格的条件尚不成熟。

“行百里者半九十”。在制止通货膨胀的第一阶段，我们作了艰巨的努力，而第二阶段，尤其需要进行深入细致的工作。只要第二阶段工作作得好，我们就有可能从此进入国民经济长期、持续、稳定、协调发展的新时期。

前 言

市场疲软、生产低速、财政困难、资金紧张是困扰当前经济的突出问题。如何有效地运用货币政策，使国民经济走出低谷，从而保持持续稳定的发展，是每一个经济工作者所面临的重大经济、金融理论问题。《货币控制论》作者出于这种社会责任感、使命感，较好地从理论和实践的角度回答了这个问题。

《货币控制论》是作者在学习和研究金融理论和经济控制理论等相关学科的基础上，从我国的具体国情和经济体制、金融体制出发，运用货币银行学和经济控制论的一般原理和方法，写成的一门边缘交叉学科的著述。较为系统地、全面地阐述了货币政策运行机理。例如：在论述货币供应量控制时，详细地阐述了货币的供应量不仅随物质总量和结构的变化而变化，而且还受其他因素的影响，如：人们的持现行为对证券资产及利率偏好，政府对物质及经济增长所持态度、中央银行和专业银行对货币政策的认识及对政策工具操作的力度等等。

《货币控制论》不是一般的教科书。在体例安排和写作过程中，始终把货币政策对宏观经济总量与结构的调控作为逻辑起点和归宿。从影响货币控制的因素出发，层层剖析、层层深入，就货币控制相关因素的识别、货币控制目标、货币供求总量控制、以及货币政策对宏观经济总量和结构的调节和控制等重大金融理论问题进行了系统而又全面地探讨和分

析，对数量经济研究与发展成功地结合我国的国情，制订了宏观调控金融规划模型。

本书在写作、修改、出版过程中得到了许多同志的指导和帮助。经济学家杨培新教授为本书作序；湖南财经学院金融系主任王世英教授对本书大纲提出了指导性意见；湖南财经学院经济研究所所长刘奇教授，湖南省工商银行副行长、高级经济师王金贤，办公室副主任、高级经济师汪桐荫，金融研究所副所长、高级经济师吴兰君对本书的写作给予多方面的精心的指教；湖南省工商银行副行长、高级经济师吴业斌为本书题写了书名；吉林大学出版社编辑张显吉，以及兰冰、陈拥军、解景林、刘一苏、张平，还有《湖南城市金融》编辑部的全体同志对我们的工作给予了热情支持和帮助，在此一并表示感谢。

货币控制论是一门新兴的边缘学科，由于我们学习研究不够，缺点和错误之处在所难免，诚望广大读者斧正。

作者

1990年8月于长沙

目 录

1	货币控制的相关因素	(1)
1.1.	货币控制的范畴	(2)
1.2.	商品流通与货币控制	(10)
1.3.	财政分配与货币控制	(18)
1.4.	证券交易与货币控制	(24)
1.5.	经济行为与货币控制	(29)
1.6.	经济目标与货币控制	(35)
1.7.	经济体制与货币控制	(39)
2	货币控制相关关系的识别	(43)
2.1.	货币控制相关因素之间的黑箱关系	(44)
2.2.	货币控制相关关系的识别	(49)
2.3.	货币控制相关关系的数量分析	(62)
3	货币控制的目标	(69)
3.1.	宏观经济总量的均衡	(70)
3.2.	宏观经济结构的均衡	(73)
3.3.	总量与结构均衡的目标	(79)
3.4.	货币控制目标	(82)

4 货币供应量的控制 (85)

- 4.1. 货币供应量的定义 (85)
- 4.2. 货币供应量的决定因素 (92)
- 4.3. 货币供应量的计划调节 (96)
- 4.4. 货币供应量的市场调节 (102)
- 4.5. 货币供应量扩张与紧缩的计算公式 (104)
- 4.6. 近年来我国对货币供应量问题的研究 (116)

5 货币需求量的控制 (148)

- 5.1. 货币需求量的定义及其决定因素 (148)
- 5.2. 货币需求量的计划调节 (151)
- 5.3. 货币需求量的市场调节 (155)
- 5.4. 货币需求量的几个模式 (157)
- 5.5. 近年来我国对货币需求量问题的研究 (172)

6 货币政策对宏观经济总量的调节与控制 (192)

- 6.1. 货币政策调节作用的几何描述 (192)
- 6.2. 财政与货币政策的组合效应 (202)
- 6.3. 货币政策调节作用的静态分析 (206)
- 6.4. 货币政策调节作用的动态分析 (209)

7	货币政策对宏观经济结构的调节	
		(220)
7.1.	宏观经济结构失衡的影响因素.....	(220)
7.2.	宏观经济结构的调节.....	(223)
7.3.	货币政策对宏观经济结构的调节与控制.....	(229)
8	金融规划模型	(232)
8.1.	决策变量.....	(232)
8.2.	目标函数.....	(235)
8.3.	约束条件.....	(237)
8.4.	金融规划模型.....	(243)
9	案例分析	(246)
9.1.	模型的建立及可行性分析.....	(246)
9.2.	模型的应用.....	(252)
	附录	
	t 分布表.....	(257)
	F 分布表.....	(259)
	参考文献	(261)

1 货币控制的相关因素

要能够对货币作出合乎经济发展的控制策略，就必须弄清楚与货币控制相关的因素。

货币是商品经济的产物，商品经济是一种货币经济。商品流通影响货币流通，货币流通又影响商品流通。

商品流通的过程也就是社会产品价值实现的过程，在这个过程中，财政分配对社会产品价值的实现起着重要作用。财政分配实际上只对社会产品的价值进行再分配，而分配后社会资金的运动依靠银行的信用活动调节。在现代银行信用制度中，财政活动与银行信用相互作用，财政分配对货币控制有很大的影响。

发展商品经济必须要有完善的市场体系。主要包括商品市场、劳动力（又称劳务）市场、金融市场等。其中，在金融市场中，各种证券之间、证券与货币之间的替代关系，即证券的交易活动影响货币与货币流通量。

一切经济活动都受经济行为的支配，货币控制也不例外，企业的生产行为和物质利益行为，个人的消费行为以及政府的干预行为都在不同程度上影响货币运动。

经济活动是人类一种有意识的活动，它具有一定的经济目标。经济行为是为达到一定目标的一系列动作。经济目标不同，经济运行轨道也不相同。作为政府干预经济运行的政策工具——货币，其控制方式也不相同。经济目标的实现要

有一定的货币政策作保证，货币控制政策的制订要以一定的经济目标为依据。

经济活动与经济目标都受经济体制的制约，贯穿经济活动全过程的货币运动也必然要受经济体制的制约。经济体制不同，货币的运动方式也不相同，货币作为调节国民经济的政策工具，其调节方式当然也不相同。

以上所述都是货币控制的一些主要相关因素。在这一章中，我们将分别对这些相关因素作出较具体的分析。

1.1 货币控制的范畴

在分述货币控制的相关因素之前，先对货币控制的范畴作一下扼要的介绍是很有必要的，因为在货币控制的范畴一经确定后，对货币控制相关因素的分析也就规定了一个范围。

货币控制的意义包括两个方面：即货币控制的对象与货币控制的工具。

货币控制的对象是宏观经济与微观经济。货币对微观经济的控制包括：（一）对微观企业生产供给的调节。企业在简单再生产和扩大再生产的过程中，需要货币资金。在现行体制下，筹措资金的方式有两种：一是直接向专业银行申请贷款；二是在证券市场上发行企业债券或股票。专业银行在国家计划指导和自身利益的约束下，有目的地向借贷企业发放贷款，或者在证券市场上有选择性地购买和出售证券，调控货币资金。对于生产短线产品、经济效益好的企业，专业银行可以优先或低利率向它贷款，或者在证券市场上优先购买该企业的债券，以支持它们的生产。对于生产长线产品、经