

hongguan

huobizhengce

yuchabie

quyujingji

yanjiu



宏观货币政策与 差别区域经济 研究

王琼·著

江西人民出版社



宏观货币政策与 差别区域经济研究

王 琼 · 著

江西人民出版社

图书在版编目(CIP)数据

宏观货币政策与差别区域经济研究/王琼著. —南昌:
江西人民出版社, 2006. 4

ISBN 7 - 210 - 03355 - 6

I. 宏... II. 王... III. 货币政策 - 研究 IV. F821.0

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2006) 第 041156 号

宏观货币政策与差别区域经济研究

王琼著

江西人民出版社出版发行

南昌市红星印刷有限公司印刷 新华书店经销

2006 年 4 月第 1 版 2006 年 4 月第 1 次印刷

开本: 880 毫米 × 1230 毫米 1/32 印张: 10.5

字数: 240 千 印数: 1 - 3000 册

ISBN 7 - 210 - 03355 - 6/F · 549 定价: 27.00 元

江西人民出版社 地址: 南昌市三经路 47 号附 1 号

邮政编码: 330006 传真电话: 6898827 电话: 6898893 (发行部)

E-mail: jxp-ph@163.net web@jxp-ph.com

(赣人版图书凡属印刷、装订错误, 请随时向承印厂调换)



作者简介

王琼，男，从事金融理论与实务工作，
现供职于中国人民银行宜春市中心支行。
在《金融研究》《金融参考》《中国投资管理》
《中国农村经济》《中国金融教育》《金融时报》
等报刊发表论文和调查报告近百篇。
数篇论文获中国人民银行武汉分行
重点研究课题二、三等奖，
江西省金融学会一、二、三等奖。
参与《中央银行货币政策监管理论与实务》
等5部书的编写工作。

序

虽然货币政策的制定与执行职责在于中央银行,但是,在竞争性经济金融制度下,货币政策的形成却源于经济活动本身以及社会公众的预期作用。由于整个国民经济可以看成各个子系统以及各区域经济构成,货币政策与区域经济便存在密切的内在联系。然而,研究货币政策与差别区域经济之间的关系,并未引起学术界的广泛关注。

党的十六大以来,我国经济体制改革取得了新的突破,确立了以公有制为主体、多种所有制经济共同发展的基本经济制度;建立了社会主义市场经济体制的微观基础;形成了全方位对外开放的格局,金融市场化程度不断提高,这些为健全货币政策传导机制创造了必要的市场条件。新的市场经济条件下,货币政策对于区域经济的调控作用显现出哪些特征?如何发挥货币政策在区域经济发展中的传导作用?这些问题是新的历史条件下制定和执行货币政策需要关注的现实问题,也是保持国民经济均衡健康发展的先决条件。

考虑上述问题之际,我欣然读到王琼先生的《宏观货币政策与差别区域经济研究》,感受到其对货币政策与区域经

济的深刻的理论思考和实践总结,深为基层中央银行工作人员孜孜以求的探索精神所感动。本书的作者立足于自己的工作实践经验,成文颇有见地,所采用的货币政策分析方法以及所得出的结论具有其独到的见解。

货币政策与经济金融发展是一项值得一代又一代金融理论家、实际从业人员倾力探索的重要课题。王琼先生以满腔的热情、深入的观察、细心的考证研究货币政策与区域经济问题,这是难能可贵的。中央银行各级机构能有愈来愈多的年富力强、经验丰富的专家学者来关注和研究货币政策传导机制的诸多方面,探讨中国货币政策的发展与创新,这不仅是发挥中央银行功能的基础,也是金融发展中货币政策理论与实践创新的时代需要。欣为此序,与众共勉。



2005 年 11 月 5 日于北京

前 言

宏观经济是货币政策的主要作用对象,因此货币政策是宏观的、统一的。然而,一国之宏观经济,从某种意义而言又是由若干个区域经济所构成,由此,货币政策在区域经济中的传导就成为货币政策问题研究中的一个重要课题。

区域经济,作为现实存在的一个经济群体,是国民经济的重要组成部分,亦是社会经济发展的必然产物。由于自然禀赋的不同和社会生产的地域分工,使各个区域的经济规模与结构出现差别,形成差别区域经济。区域经济的发展必然要求货币政策的灵活运用,这是因为金融是区域经济发展的第一推动力,而金融资源又是现代区域经济增长与发展的关键性约束条件。其一,宏观货币政策对区域经济发展起着巨大的作用,既表现在经济区域资本形成中特有的聚合功能,又体现在区域经济结构的调整功能上以及这种调整所产生的经济结构重组的结构动力。其二,宏观货币政策在区域经济中的传导效能决定着区域层次中的经济结构和金融结构,进而在资源的配置结构中,使资金要素在经济发展中的金融核心作用凸显,成为影响区域经济发展的关键性因素。所以,宏观货

币政策与差别区域经济研究,实质上就是对区域经中货币政策及传导机制、金融组织及金融产品、经济结构及经济效能的研究。这其中,区域经济金融运行的热点、难点与疑点,自然成为人们关注的重要问题。

值得引起重视的是,当进入 21 世纪这个以全球化和知识化为主要特征的知识经济时代后,不少国家甚至是西方发达国家,都在指导思想、组织机构、人才选拔、资源投入以及实际运作(如金融)等方面采取许多措施,积极应对新的经济形势要求和挑战。这可从两方面给我们深刻启示:第一,当人类社会进入 20 世纪中叶以后,世界经济就处在一个不断调整、不断改革、不断变化的过程中。一些国家成功的事例说明,哪个国家的经济调整、经济变革工作做得好,哪个国家的社会与经济就发展得快。从北美到西欧、从东亚到南亚的一些国家的经济迅猛发展均印证了这个道理。第二,一个国家要实现经济水平和综合国力提升,不可忽视金融的特殊功效,这一点是我国经济发展所证实的。改革开放 20 多年来,金融总量(主要是信贷总量和货币总量)的大幅度增长为中国经济起飞提供了重要条件,而金融事业的快速发展则有力地推动了中国腾飞。宏观货币政策在其中发挥着重要作用,并通过宏观货币政策的传导推进区域经济围绕宏观经济而发展。

作为金融领域的实际工作者,作者在实际工作中对区域经济金融中宏观与微观效应作了长期的接触与观察,跟踪分析,尝试着用理论和实证相结合的研究方法,对区域经济中的金融组织、金融资产、金融风险、货币市场、资本市场、票据市场和工业经济、农业经济等经济金融领域中的问题,进行认真的探讨和考证,并对宏观货币政策与区域经济欠协调性进行修正式研究讨论,寻求货币政策传导可操作性强的运作模式和发展之路。这种研究和探讨对一个基层金融工作者来说是

既艰巨,又艰辛,尽管如此,却亦无怨无悔和乐此不疲。

历史就是历史,任何理论的观点都是在一定的历史条件下提出的,具有一定的时代特征。此著作肯定有许多不足与局限,部分观点可能有些滞后或是“事后诸葛”,不管其是否正确与科学,自己始终认为必须接受实践的检验,恪守“勇于坚持真理,敢于修正错误”的态度。若因某些不全面的认识给读者带来不便,敬请读者见谅。

纷繁的信息重重包围着我们这些凡夫俗子,现代社会是知识经济社会。人类在成长,科学在进步,社会在发展,唯有努力学习,不断更新知识,才能让自己“思接千载、视听万里”,才能与时俱进,而不至于落伍于时代。写上这千余字以作前言,与读者诸君共勉。

作者

2005年10月18日于宜春

目录

序 钱小安

前言 王琼

■ 宏观货币政策与区域经济货币研究/1

- 1.1 区域经济中的货币现象解读/2
- 1.2 货币供应量主控对象探源/7
- 1.3 对超额货币增量的分析/15
- 1.4 储蓄增加额中非居民存款结构变动/20
- 1.5 现金管理改革的市场取向/24
- 1.6 流通领域对通货膨胀的影响/28
- 1.7 再贷款对产业结构调整的指导功能/35
- 1.8 农村信用社金融产品替补趋势/39

■ 宏观货币政策与区域经济信贷研究/56

- 2.1 信贷结构调整中的困境浅析/57
- 2.2 贷款收缩对县域经济金融的制衡/60
- 2.3 贷款规模取消后商业银行的操作效应/65
- 2.4 商业银行信贷集中管制质疑/71
- 2.5 农业生产贷款利率居高有失偏颇/78

2.6 政策性信贷资金运用偏差及矫正/85

2.7 小额农贷与农户联保贷款政策效果/89

2.8 用科学发展观指导货币政策/96

■ 宏观货币政策与区域经济工业研究/102

3.1 大中型企业脱困与发展后劲/103

3.2 企业改制与银行债务落实/110

3.3 企业流动资金紧在何处/114

3.4 农业龙头企业的成长问题/127

3.5 工业园区企业金融支持障碍/137

3.6 拨亮民营企业这盏灯/144

3.7 商业银行固定资产贷款评判/152

■ 宏观货币政策与区域经济农业研究/165

4.1 农产品质量问题探析/166

4.2 农产品物质流与现金流的关联/169

4.3 粮食收购企业资金营运偏差及改善/178

4.4 农村劳动力外流喜耶忧耶/185

4.5 培植农民的投资主体意识/191

4.6 对农村金融问题现实审视/194

4.7 新型农业发展的金融跟进/205

■ 宏观货币政策与区域经济风险研究/212

5.1 信用转型与防范金融风险/213

5.2 企业改制欠规范隐含区域金融风险/217

5.3 企业资产负债失衡潜伏金融危机/223

5.4 资不抵债农村信用社如何斗险/227

5.5 金融债权非理性行为与环境治理/233

5.6	防范金融风险五原则/242
5.7	金融风险实证分析及防范体系构建/244
6	宏观货币政策与区域经济效能研究/252
6.1	经济崛起的金融环境解析/253
6.2	有效需求与消费启动/263
6.3	社会集资微观效益与宏观缺陷/270
6.4	边远地区证券市场的滞后与发展/277
6.5	合作金融发展影响区域经济金融/285
6.6	区域经济发展与农村信用社作用/291
6.7	县域经济发展的金融支持问题/299
6.8	多方联动激活信贷/308
	参考书目/313
跋一	谢华模/315
跋二	丁朝志/317
跋三	聂桂平/319
后 记	/322

1 宏观货币政策与区域经济货币研究

货币政策是中央银行采用各种工具调节货币供求以实现国家经济调控目标的方针和策略的总称。货币政策的调控平台是国家宏观经济,因此具有宏观性、统一性。然而,国家宏观经济是由若干个区域经济所构成,区域经济与宏观经济之间存在着差别,各区域经济之间同样也存在着差别,这些差别不仅影响着宏观货币政策的制定、传导,更影响着宏观货币政策的效能。所以,宏观货币政策与区域经济的货币研究,实质就是对这种差别的研究。诸如:解读区域经济中的货币现象,讨论货币供应量的主控对象,对超额货币增量的分析研究等,意在衡量区域经济中货币流通与商品流通是否适应。凡此种种,尽管或许是“管中窥豹”,然而现实经济生活客观反映,更是货币政策传导差别问题之要点,也只有充分地关注这些要点,才能进而充分地关注区域经济对货币政策的反映程度、速度和效果,才能使货币政策传导机制得以健全与取得实效。

1.1 区域经济中的货币现象解读

货币制度的失灵是导致产生重大经济问题的根源之一。这样表述可能是过于夸张了,但是,至少在其中一些重大问题上确是如此。比如,货币量的供应问题,增速在与经济增长相适应时,可以理解为经济稳步增长的必然反映。在货币量增长过速时,又有出现通货膨胀的可能。当这些现象在区域经济的范畴中表现出来时,又可能出现众多的反差现象而令人困惑。怎样解释这种现象呢?回顾 1993 年我国货币发行对经济金融的影响,不妨说是一个经典的案例。

1993 年,正值众多经济发达国家追逐“无现金社会”的时候,我国货币发行却屡屡突破预定的投放计划。1993 年 1—9 月全国货币净投放已逾 730 亿元,假若这可以理解为发展中国家国民经济高速增长促使货币经济发行量增大的必然反映的话,那么,经济欠发达而发展速度较高的江西省某市,货币净回笼却比上年同期少投放 2.6 亿元。这种与全国趋势背道而驰的强反差“货币现象”,着实使金融工作者对货币的认识陡增困惑。为探究货币异常回笼的本质原因,有必要通过透视某市经济金融形势,管中窥豹地对这种困惑的“货币现象”进行剖析。

货币投放回笼总趋势的历史性变化。货币(M_0)作为一种特殊的商品,是沟通整个社会经济生活的媒介。从理论上讲,中央银行收缩货币投放,社会货币流通量相应减少,预示着经济发展速度相对平稳,币值稳定。但实际与理论往往发

生摩擦。1993年某市的经济在极力化解各类矛盾中继续保持较高的发展势头,全市1—9月工业总产值累计完成82.9亿元,比上年同期增长79.4%,其中乡及乡以上工业完成42.2亿元,增长26.2%。如此高的发展速度并没有拉动货币投放的闸门,相反,全市货币累计投放逐月减少,尤其让人感到惊异的是,6—9月农副产品收购旺季(春油、大豆、早稻、棉花等收购),全市货币不仅没有投放,反而出现回笼的历史罕见现象,4个月净回笼货币2811万元(1992年净投放1.3亿元,1991年净投放1.9亿元)。往年农副产品收购期间货币大量投放,收购量比较大的地区现金频频告急的现象不再存在。头9个月中,有5个月是货币回笼月,3个月为投放月,1个月投放回笼基本持平,而往年最多只有2个月是货币回笼月。显而易见,货币在流向上发生了巨大的变化。

随着市场经济的发展,市场经济条件下滋生出来的诸多经济成分使货币投放回笼渠道发生明显变化,比较突出的是:(1)储蓄存款现金收支大幅度上升,分别达到39.9亿元,比上年同期增长70%。(2)农副产品采购现金支出减少,全市1—9月累计投放3.4亿元,比上年同期下降9.5%。某地为全省主要农产区(粮食年产300万吨,油脂年产10万吨,棉花年产65万担,生猪年出栏300万头),收购用现量下降令人反思。(3)劳务输出大量增加,汇兑支出已开始成为经济欠发达地区银行投放货币的主渠道。某地近4万打工大军涌向沿海开放地区淘金,汇款单源源流入,1—9月汇兑支出达1.6亿元,比上年同期增加8853万元,汇兑净投放货币6355万元。

由是观之,这些地区货币投放回笼总趋势和结构发生了历史性变化。

货币异常回笼的主要特性。市场经济的确定,给欠发达

地区的经济带来了生机,在新旧体制转换时期,各种经济成分开始进入市场,各类经济矛盾的产生与分解,无不影响货币投放与回笼。某市货币异常回笼亦在这种经济氛围中形成自己的特性。透过这些特性,或许我们能对产生这种困惑的“货币现象”茅塞顿开。

特性一:货币的时滞效应。货币大量投放产生的货币时滞效应对市场的影响可谓十五的月亮十六圆。某市 1991 年、1992 年分别净投放货币 4.9 亿元和 4.5 亿元,两年接近前 4 年的投放水平,使社会货币流通量陡增。因过量投放而“沉积”下来的货币在市场经济异常活跃和银行票据结算严重滞后的双重压力下,货币作为商品交换媒介的分量愈来愈重。也就是说,货币时滞效应产生的社会“存量”货币在市场经济条件下商品交易中的自由化程度提高,流通中的现金结算频繁,导致社会经济对银行的货币需求“欲望”减弱,抑或是通过银行渠道反映的货币活动远不及整个社会经济货币活动。

特性二:工业品乍冷乍热。1993 年 1—9 月全市社会商品零售额 28.5 亿元,比上年同期增长 26.7%,银行同期商品销售现金收入 18.5 亿元,比上年增加 4.4 亿元,增长 31.2%,后者增幅高于前者增幅 4.5 个百分点,但商品销售现金收入的结构发生了变化,产品销售收入占商品销售收入的比重上升。据对某地工商银行营业部和分理处分析研究,1993 年 8 月份商品销售现金收入达 1434 万元,其中产品销售现金收入达 744 万元,占 51.9%,比上年同期提高 32.6 个百分点。该地区 1—9 月乡及乡以上工业产品销售收入 37.8 亿元中,有相当一部分是用现金交易的,其中建材、机电和食品行业产品走俏,现金交易量扩大。抽样分析的面粉厂、饲料厂等 5 家工厂 9 月份产品销售现金收入高达 602 万元,占产品销售总额的 69.6%。

特性三:农产品收购疲软。某地 1993 年连降三次暴雨,早稻大面积减产,且谷质相当差,芽谷、沅谷多,这是影响夏粮收购的因素之一。其二,国家收购价格偏低,49 元/百公斤的早稻定购价农民难以接受,或是惜售,或是售给粮贩。同时,棉花尽管提高了收购价格(每担 410 元,比上年提高 30%),但收购仍不景气,农民等着开放棉花自由市场。在国际市场上久负盛名的某地区夏布,也因外贸供货体制改革而减收。至 9 月底,全市夏粮收购 1.6 亿公斤(贸易粮),比上年同期少收 2450 万公斤,棉花收购 1.9 万担,比上年少收 1.8 万担,当年热闹的收购门点,如今是“门庭冷落车马稀”。全市 1—9 月农副产品采购现金支出比上年同期减少 3590 万元。

特性四:农民商贩闯市场。随着农业生产由国家指令性计划转向市场指导性计划后,农业剩余劳力增加,大批农业劳力开始向流通领域转移,农民闯市场的热潮一浪高过一浪,比较突出的是农民联合组织起来贩销他们驾轻就熟的农产品,诸如粮食、棉花和生猪等。一般采取分片上门现金收购,定点集结装车装船的办法,直接贩运到市外省外,不仅减少了银行对农副产品收购的现金投入,还可从市外省外流入一部分现金。以生猪为例,全市 1—9 月生猪出栏 208 万头,据有关部门资料统计,直接卖给省外的达 144 万头,占出栏总数的 69.1%,以 50% 的现金交易计算,年流入货币 2 亿多元。

特性五:信用卡走出尴尬。信用卡的使用与普及被誉为货币支付手段的“现代革命”。某市继中国银行长城卡推广使用后,1993 年工商银行的牡丹卡也悄然露面,全市 10 个县市都开办了长城卡和牡丹卡业务。通过多层次的广告宣传,信用卡逐渐被人们接受,使用范围扩大,由“尴尬”转向“潇洒”。9 月底全市信用卡发展到 4180 张,比上年底增加 3024 张,特别是个人卡发展迅速,交易额近 3000 万元。持卡人有