

长江沿岸城市人民银行

完善并加强

金融宏观调控学术研讨会

论文集



前 言

针对当前我国金融宏观调控存在的“一紧就死，一松就乱”的客观现实，为了从现行宏观调控体制的根源上找出原因，研究对策，根据1989年10月在重庆市召开的“长江沿岸城市人民银行网络第四次会议”精神，九江市分行于一九九〇年八月十五日至十八日组织召开了一次“完善并加强金融宏观调控学术研讨会”，参加会议的十五个城市人民银行的三十余名代表围绕着研讨会的主题，联系各地工作的实践，进行了深入而广范的理论探讨，取得了良好的效果。这次会议共收到学术论文20篇，为了便于我们今后继续探讨这一理论，现将这次研讨会的文章汇编成这本小册子奉献给大家。

编 者

目 录

- 加强和改善金融宏观调控机制的设想……陈泽浩 (1)
- 金融归口管理的障碍与出路
——兼论我国银行机构体系改革的必然性
……………杨国平 (13)
- 着力理顺外部关系, 恰当摆正条块位置, 进一步发挥二级分行在金融宏观调控中的作用……刘建民 (22)
- 刍议当前加强金融宏观调控的难题和解决对策
……………潘伟光 孙庭楷 (29)
- 中央银行宏观调控的难点与建议
……………夏立旺 周永年 (36)
- 当前金融宏观调控中存在的问题及对策
……………南京分行 (42)
- 对当前金融宏观调控中存在问题的探讨
……………芜湖分行 (50)
- 关于我国现行货币政策问题的几点思考
……………汤昌胜 (58)
- 必须强化基层人民银行对货币信贷的管理
……………周先哲 (74)
- 宏观金融调控必须坚持计划经济与市场调节相结合的原则……曹 浩 (81)

- 对我国金融宏观调控几个问题的认识……陈尚军 (86)
- 不能让怪圈再转
——谈加强资金管理……林 明 (94)
- 谈金融宏观调控乏力的体制原因与改革对策
……余让三 黄明天 (96)
- 金融宏观调控断想……江 松 (105)
- 强化金融宏观调控面临两大现实难题……阙方平 (112)
- 中央银行实现宏观调控的重点是搞活专业银行
……岳阳分行 (125)
- 新形势下中央银行微调措施利弊探讨
……宜昌分行 (132)
- 强化人民银行金融宏观调控职能之管见
……孙良材 夏德海 (139)
- 金融宏观调控中的难点初探……重庆分行 (144)
- 完善计划和市场相结合的金融宏观调控机制之探索
……李宏伟 (149)
- 完善并加强金融宏观调控学术研讨会综述
……刘彦生 (161)

加强和改善金融宏观调控机制的设想

陈 泽 浩

近几年来，我国中央银行货币政策对国民经济发展速度起了明显的制约与推动作用。1985年的货币紧缩，把过高的发展速度压了下来，1986年的货币稳中求松又把工业生产逐季递减的趋势转了过来，但是，货币政策并没有实现抑制需求膨胀的目标，直到1988年第4季度实行财政、货币双紧方针以后，在计划、经济、行政、法律等多种手段的调节下，经过一年多的治理整顿，严重影响经济稳定发展的通货膨胀才得到控制，固定资产投资和消费基金增长过快的势头得到抑制，物价涨势明显减弱，社会总需求大于总供给的矛盾趋于缓和，但是，由于多年积累下来的产业结构失调，经济体制和运行机制不合理，经济效益差等深层次问题还远远没有解决，在治理整顿中又出现了市场销售疲软，工业增长速度回落过猛，停产半停产企业增加等新的矛盾和问题，新旧矛盾相互交织，增加了问题和困难的严重程度。在这种情况下，迫切需要加强和改善金融宏观调控机制，适当调整紧缩的力度，适时运用各种经济杠杆来调节经济。

抽紧银根，控制贷款总规模出现的新问题

在经济转轨过程中，总需求膨胀是许多国家所面临的共

同问题，从我国这几年的情况看，也出现了同样的问题。因此，控制总需求，扩大总供给是实现金融宏观控制的最终目标。

1988年第4季度以来，我国采取了抽紧银根的政策，具体做法是通过控制贷款总规模和存贷款差额的双重控制来实现货币政策的最终目标。在实践过程中，我们感到有四个问题值得注意。

第一、实行贷款限额管理的作用虽然十分明显，但它也有一定的缺陷，主要表现在限额是根据全国经济发展水平确定的，在分配到各省市时，要做到完全符合实际是困难的，由于各地区的产业结构差异较大，在执行过程中很难进行灵活调整，而各家专业银行在中央银行分配贷款规模以后，在分配时，往往层层保留一块资金，使有限的规模人为地压了一块，在专业银行横向融通资金萎缩的情况下，导致专业银行存在中央银行往来户的存款，即超额储备偏多，贷款限额内的资金难以充分运用，目前各专业银行超额储备已达一千多亿，额过正常水平700亿，出现了一方面资金短缺，一方面资金过剩的反常现象。

第二、关于确定贷款总规模的依据。按照马克思主义的货币流通计算公式，货币需要量是根据计划期国民收入计划增长率，物价上涨率和货币流通速度来计算的，但在实际确定贷款总规模时，金融理论工作者、实际工作者之间的看法有很大的分歧。问题的难点在于如何确定物价上涨率。目前有二种不同的观点，一种认为在计划贷款总规模时，不能考虑物价上涨因素，否则会助长通货膨胀，另一种认为，应当按照计划期国民收入计划增长率和计划物价上涨率进行安

排。我们是主张后一种意见的，理由是，在治理整顿期间，为了逐步理顺价格体系，物价上升是不可避免的，如果国家有计划地调整生产资料价格，必然引起加工企业成本上升，需要资金扩大，如果贷款总规模不考虑这个因素，企业扩大再生产就难以为继。

第三，关于企业自补流动资金问题，1983年7月以前，工商企业流动资金的来源中，有一部分是由财政拨款给的。1983年7月以后，随着企业财权的扩大，财政来源相对减少，为了解决财政收不抵支的困难，国务院决定财政停止对工商企业增拨流动资金，工商企业因生产和流通扩大所需流动资金，小部分由企业从生产发展基金中补充，大部分由银行贷款解决，原来的设想是，企业财权扩大了，可以由企业税后留利中补充自有资金，但由于自补流动资金制度没有随着企业财权的扩大而逐步完善，以致自补流动资金为数甚微，再加上近几年生产资料价格上涨很猛，1989年企业生产资料购进价格比1985年约上涨70%左右，而价格上涨，库存升值，企业又未相应转作流动资金，此外，还有一部分亏损企业的亏损长期得不到解决，所有这些都加重了银行贷款的压力，而银行的资金来源，由于国民收入分配格局发生了新的变化，来自居民的部分增长过快，目前居民个人金融资产占银行贷款比重已达58%，不仅加大了银行贷款的风险，而且削弱了国家对经济的宏观调控能力。

第四、资金与规模的矛盾。执行双紧方针以来，企业存款反升为降，导致专业银行资金来源减少，极大地制约了信贷的扩大，去年经常出现有规模没有资金的矛盾。今年以来银行适当调整了紧缩的力度，企业存款明显回升，居民货币

收入存储蓄的比重扩大，专业银行资金来源增加，但由于贷款总规模作为指令性指标进行控制，又出现了有资金没有规模的矛盾。

加强和改善金融宏观调控机制的设想

针对上述情况，我们认为在治理整顿期间，货币信贷政策的确定和控制贷款总规模要作如下的改进。

（一）货币政策松紧的数量界限

从1988年第四季度实行紧缩货币政策以来，中央银行宏观调控进入了一个新的发展阶段，它改变了过去货币和贷款总规模的增长幅度大大高于按现行价格计算的国民收入增长幅度，从而把过高的通货膨胀率压缩了下来。从今后货币发行量和贷款总规模的发展趋势来看，只要宏观金融掌握得当，就有可能不会象1984—1988年经济过热时出现的货币，资金超经济增长的现象。那么，货币政策松紧有没有一个数量界限呢？回答应当是肯定的，根据十年来的经验，结合马克思货币流通规律来考虑，我们认为，在通货膨胀还难以彻底解决的情况下，货币政策松紧主要体现在贷款总规模的增长幅度上，而贷款总规模松紧的分界线又表现在贷款总规模的增长幅度，在考虑货币流通加速周转的因素以后，是否同国民收入增长率加计划物价上涨率之和相匹配（总行还要考虑国家黄金、外汇储备增减率对贷款总规模的影响）。如果贷款总规模的增长幅度在考虑货币流通加速周转的因素以后，低于计划国民收入增长率加计划物价上涨率的总和，则表现为紧的货币政策，反之，贷款总规模的增长幅度，在考虑货币流通加速周转的因素以后高于计划国民收入增长率加

计划物价上涨率的总和，则表现为松的货币政策，两者的差距又反映了货币松紧的程度，差距越大，松或紧的程度越大，差距越小，松或紧的程度越小。

这里需要特别注意的有两点：一是在测定货币发行量和贷款总规模的货币流通速度变化上，两者运动的方向是不一致的，就货币发行量来说，随着生产商品化程度的提高、城乡居民货币收入的增加以及个体经济的发展，货币流通速度呈逐步缓慢的趋势，而贷款总规模由于商品生产的数量与社会需要的数量不可能保持一致，每年总有一部分产品超储积压，因此，在测定货币流通速度时，一般都要考虑加速周因素，以促进企业合理使用资金，加速资金周转。二是计划国民收入增长率和计划物价上涨率是在预测的基础上事先制定的。尽管计划本身是根据客观事物发展规律，包括考虑到价值规律的作用而安排的，但它毕竟带有主观的成分在内，在计划执行过程遇到一些事先难以预料的情况是经常发生的，因此，计划应当有一定幅度的弹性，在执行过程中，必须根据国民经济发展情况，适时适度地进行调节，如果机械执行原来的计划，特别是计划物价上涨率，就会影响国民经济持续、稳定、协调的发展。

（二）完善中间目标控制

在贷款构成的掌握上，要区别固定资产贷款和流动资金贷款。固定资产贷款和流动资产贷款虽然关系十分密切，相互影响，但毕竟是两种性质不同的贷款，固定资产贷款投放后，除添置设备以外，有土建工程的，往往在一个相当长的时间里，不但不能为社会提供商品，反而要消耗一定数量的物资和人力。因此，控制固定资产贷款总规模，应作为指令

性指标，不得突破，但对流动资金贷款的掌握，应当具有一定的弹性，初步考虑，应当允许有5—10%的上浮机动数。

为了加强适时适度地进行调节，要建立一个灵敏的信息监测系统。当货币供应量或贷款总规模超过国民经济正常需要量时，信息反馈系统要及时发出信号，使人民银行能采取相应的手段校正偏差。为此，应当加强经济、金融信息的交流、汇总和分析，加快金融系统计算运行网络的建设步伐。

（三）坚持计划经济与市场调节相结合的运行机制，强化间接调控手段。

在治理整顿阶段，随着有计划商品经济的发展，货币供应量和贷款总规模应当是逐年稳步增长的。由于中央银行掌握货币发行权和集中了一定比重存款准备金，因此，专业银行资金不足，可以取得中央银行再贷款和再贴现的支持。中央银行根据基础货币的乘数来确定再贷款的盘子，然后通过再贷款和再贴现两种手段，参与金融活动，影响进而左右市场利率的变动，调节资金的供求。

1、中央银行对于专业银行属于国民收入中流动资产积累部分的资金需要，应当主要通过再贷款的渠道投放出去，但为了有利于产品结构的调整，也可以划出一部分通过再贴现渠道投放出去。

2、中央银行对专业银行季节性和临时性的短期资金需要，可以通过再贴现的渠道投放到需要支持的行业和企业。

目前，中央银行间接控制的手段不多，应当特别重视再贴现手段，逐步扩大它的份额。再贴现作为市场调节的部分纳入到中央银行对专业银行再贷款的盘子内，它体现了计划经济与市场调节相互渗透，集计划与市场于一身的调控机

制。

3、逐步改变存款准备金比率一刀切的做法，试行按照存款的性质和不同的流动性以及金融机构的不同性质，实行不同的缴存比例。

4、充分发挥利率的杠杆作用，根据市场银根松紧、贷款期限长短，随时调整再贴现利率，以调节资金供求，为逐步形成以人民银行再贴现利率为基础利率的利率管理制度创造条件。储蓄利率是对国民收入进行分配的一种手段，在确定储蓄利率时应与物价相联系，一般地说，我国应当实行低利率政策，以略高于物价指数一、二个百分点为好。

5、适当提高企业自有资金的比例，这是解决企业流动资金紧缺的关键问题之一。要理顺企业固定资产积累和流动资产积累的比例关系，今后谁安排投资项目，要相应安排30%的铺底流动资金；工业生产企业可以比照能源、交通基金办法，从税后留利中提取10%补充自有资金；过去企业专用基金参加流动资金周转部分，在征得财政和企业同意后，可转作企业自有流动资金，一般不宜抽回。

6、中央银行通过短期融资中心探索回购协议等方式在资金市场上买卖短期同业票券，以调节社会资金需求，引导资金流向，调整贷款结构，同时进行份额管理，为中央银行运用公开市场政策调节总规模和货币供应量准备条件。

（四）改善分层次调控机制

我国幅员辽阔，各地区之间经济发展极不平衡，需要在中央统一计划、统一政策的前提下，因地制宜，发挥各自的优点，这就需要实行分层控制、分级决策、分级管理。

从当前的行政区划来看，省、市一级处于中观经济的地

位，它是宏观经济和微观经济的结合部，中观经济政策手段的调节及其合理搭配与协调是实现宏观决策的可靠保证，宏观决策要通过中观经济加以具体化，然后传导到微观经济的活动中去。微观经济活动中的反应及其变化又要通过中观经济及时反馈给宏观决策部门。各省、市人民银行是总行的派出机构，因此，充分发挥省、市中央银行的主观能动作用，是进一步强化中央银行金融宏观控制的保证。

前面已经谈到，对流动资金贷款规模的掌握，应当允许有5—10%的上浮机动弹性，为了充分发挥省、市一级中央银行的作用，我们建议，这5—10%的上浮机动数可下放到各省市一级的分行。试行初期，可下放5%，取得经验后再扩大到10%。

促进地区的产业结构和产品结构的调整，是中观调节极为重要的一个方面。开发浦东是调整产业结构和产品结构一个大动作，要实现这个宏伟的蓝图，需要大量的建设资金，今后十年必须有较大规模的资金转移到支持浦东开发重点建设项目上面来。在此期间，中央银行在制定信贷政策方针时，要拓宽业务范围，支持专业银行开办土地使用权抵押贷款，允许专业银行在每年新增的信贷基金中，划出一定的比例用于投资土地开发公司，以推进土地使用权有偿转让和住房商品化的进程，使房地产业成为吸收外资增加财富的一个新的源泉。要发挥银行联系面广、信息灵通的优势，为企业之间的联系搭桥，做好引导和协调工作，其重点，一是通过引导与协调集中社会的生产要素，实现向短线行业的倾斜流动搞活存量，改善产业结构；二是吸引外资改造老企业，包括合资、合作、参股等多种方式，银行要支持和鼓励全国的

大企业集团在浦东地区建立分厂或商业机构，经营初级产品深加工和内外贸易活动。金融政策还要为科技发展开路，促进科技成果转化现实的的生产力，为社会增加财富。

为了增强浦东新区金融业的资金实力，从现在起到2000年为止，浦东新区金融业新增利润应全部留给金融业使用，以增强金融业自我发展的能力。

（五）发展金融市场，扩大直接融资的比重

今年以来，专业银行超额储备较多，企业之间资金多缺不平衡，城乡居民结余购买力比较充裕，这些都为发展金融市场提供了良好的外部条件，当前需要着力发展的有以下几个方面：（1）票据承兑贴现市场。特别是发展异地间的票据承兑贴现业务，可以适当解决企业相互拖欠的矛盾。（2）短期融资券市场。要扩大发行融资券的规模，使一些信用好、效益高的大中型企业直接到市场上去筹集资金，达到优化资金配置的目的；（3）证券市场。在全国大城市建立证券交易所。成立初期，以国债交易为主，辅之以一定数量的股票。有计划地在外商投资企业和企业集团进行股份制试点，并探索原有股份企业如何进一步完善，使之成为具有自我发展和自我约束的运行机制，证券交易所要有一定的辐射能力，可吸收一些外地大中城市的证券机构参加交易；（4）外汇调剂市场，鉴于浦东外高桥地区将划出3—5平方公里建立自由贸易区，对自由贸易区的外汇调剂市场要采取更加灵活的政策。

（六）强化立法手段，加强稽核检查工作

充分运用法律形式规定金融业间的各种关系和活动规范，规定金融业与国民经济各部门乃至企业之间的关系。在

治理整顿阶段，要抓紧做好金融立法的基础工作，首先要制定《中央银行法》、《存款准备金管理办法》、《抵押贷款办法》、《中华人民共和国外资银行、中外合资银行管理条例》、《票据法》和《公司法》。有条件的试点城市行可制订《证券交易法》、《中外合资企业发行股票暂行规定》、《证券交易所章程》。属于全国性行政法规如制订颁发的条件尚不够成熟，亦可指定试点城市制定地方的管理办法，要从加强法制建设着手，制止和纠正经济生活中的混乱现象。

在有计划的商品经济中，稽核工作日趋重要，要加强中央银行对各金融机构业务活动的稽核，对违反金融管理的行为要进行处理。

（七）加强外债管理

随着开发浦东工作的深入开展和走外向型经济发展的道路，加强外债管理，保持外债收支的良性循环是十分重要的。按国际货币基金组织的规定，一国包括本金和利息的外债偿付额不得超过出口收汇的15%。（按国际惯例，原规定为20%）由于国家规定上海的外债自借自还，因此，也可参照这一规定进行管理。今后在筹借外资时要研究四个结构，一是借款方式结构，借款方式结构是指各种债务方式的构成。今后要加大政府贷款和世界银行、亚洲开发银行贷款的比重，以取得最佳的经济效益。二是筹资的货币结构，一般地说，选择软货币和我国出口商品主要收汇币种作为还款货币较好。三是筹资的利率结构，一般地说，中长期债券以固定利率为好，利率结构搭配合理，可以减少或避免利率风险，当然，这里还有一个正确判断问题，四是筹资的期限结构，筹资的期限结构最好是中长期债券为主，以分散还款时

间，避免借债高峰的出现。

经济部门要相互协调，协同动作

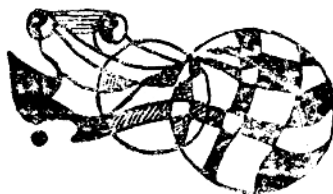
金融宏观调控体系，是宏观经济综合调控体系的组成部分，要使金融宏观调控体系充分发挥作用，需要各经济部门运用各种手段统一步调，协同动作。特别是计委、财政、银行要加强联系，共同搞好财政、信贷、物资、外汇的动态平衡是十分重要的。

国家计委和省市计委负责整个国民经济和社会发展规划的综合平衡，在改善宏观调控方面负有重大的责任，与银行的关系十分密切。首先，国民经济的综合平衡是金融宏观调控的基础，如果综合平衡工作不符合客观实际情况，在安排计划时，总需求大于总供给或是总供给明显大于总需求，金融宏观调控的最终目标也难以实现。其次，金融宏观调控的中间目标是根据经济发展水平和计划物价上涨率以及货币流通速度来制订的。贷款总规模的确定要受到国民经济计划的制约。第三，国家计委制订的产业政策具有法规的权威，银行的各种经济杠杆的作用都必须有利于产业政策的实施。当然，在执行过程中，如发现难以预料的情况，要及时进行调整。第四，在国家确定物价调整幅度时，不仅要考虑到利率、汇率、财政补贴的各种因素，而且还要考虑到企业和群众的承受能力，我们认为，有必要明确两个观点，一是上游产品价格变动幅度要与下游产品变动幅度基本同步；二是每年的增长幅度以百分之十左右为好。

财政与银行的关系也十分密切。当前在金融宏观调控上需要财政配合的有以下几点，第一，确定企业自补流动资金

的比例。考虑到治理整顿阶段，财政资金紧缺的实际情况，可暂规定从企业留利中提取10%补充流动资金。第二，财政要监督企业因原材料价格上涨，储备升值部分相应转为国拨资金，第三、财政的固定资产投资要量力而行，不能扩大赤手来增加固定资产投资，第四，财政补贴要控制在现有规模上，在治理整顿阶段结合物价的调整，逐步压缩财政补贴、第五、财政计划内亏损要及时补拨。第六、财政要对企业进行一次清理财产工作，按照固定资产重置价提留折旧基金，以保证企业发展后劲。

（作者：上海市人民银行金融研究所）



金融归口管理的障碍与出路

兼论我国银行机构体系改革的必然性

杨 国 平

(一)

自中央提出中央银行要对专业银行实行归口领导和管理后，加强人民银行的宏观调控能力再度成为金融理论和银行实务界的重要议题之一。顾名思义，归口管理就是行使中央银行职能的人民银行对整个金融系统的方针政策、业务经营、机构设置、人员编制以及电子化等方面实行统一规划和一揽子管理，在充分发挥专业银行经营管理积极性的基础上，达到强化人民银行职能的目的。但在目前的金融环境下，银行机构体系不能适应这一要求，制约着金融归口管理的实现。

经过十年的金融体制改革，我国目前已基本形成了以中央银行为领导，国家银行为主体的金融新格局。实践证明，这对我国发展有计划商品经济，建立健全金融宏观调控机制起了积极的推动作用。但也不可否认，无论是人民银行还是专业银行，其在机构设置及匹配上也存在一些弊端，影响了金融系统整体功能的发挥。

首先，人民银行按行政区划设立分行，与专业银行分支