

GAISHAN JINRONG HONGGUAN TIAOKONG

HUANJIE ZILIN GONGQIU MAODUN

1990 NIAN JINRONG KEYAN CHENGGUO JI

改善金融宏观调控 缓解资金供求矛盾

1990年金融科研成果集



中国人民银行广东省分行金融研究所

改善金融宏观调控 缓解资金供求矛盾

1990 年金融科研成果集

中国人民银行广东省分行金融研究所

序

我省金融领域在深化改革、扩大开放的过程中取得了很大的成就,同时也存在着很多深层次的问题。这些问题,引起了我们的金融实际工作者、金融科研和教学工作者的注意,并进行了大量的认真的调查研究,取得了丰硕的成果,这是值得高兴的。

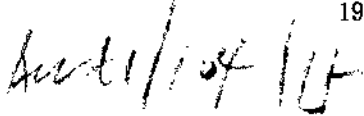
每年编集的金融科研成果集,是对我省金融科研工作的一次检阅,对于促进我省金融科研的深入开展,是非常有意义的。

1990年成果集有两个明显的特点。第一个特点是它的实践性。很多文章,都是从实际出发,并为解决金融经济实际问题而写的。缓解资金供求问题,完善宏观调控问题,强化结构调整问题,等等,这些都是我们在实践中迫切需要解决的问题。文章作者以高度的热情和责任感,抓住这些问题,作出了深入细致的研究分析,提出了很有价值的可操作性措施。成果集的第二个特点就是它的对策性。对金融经济现象进行研究分析,是为了寻求对策。为了解决现实的金融经济问题出谋划策,是金融科研的重任。任重而道远。新问题是不断出现的,没有穷尽的。希望今后继续上能力上水平,有更多的更好的成果出现。

是为序。



1991年5月4日



目 录

序	人民银行广东省分行副行长 朱万里
计划经济与市场调节相结合条件下的金融宏观调控	
.....	人民银行广东省分行金研所 詹超平(1)
中央银行宏观调控的独立之路	
.....	人民银行珠海分行 温添松 蔡木生(8)
关于加强和完善人民银行贷款管理的建议	
.....	人民银行广东省分行 黄祐禔 林海(20)
开拓金融市场应遵从客观规律循序渐进	
.....	人民银行广东省分行金研所 韩厚元 熊光阳(24)
关于金融归口领导和管理的若干思考	
.....	广州金融专科学校 陈锡古 胡学光(34)
金融归口领导与管理刍议	
.....	人民银行中山分行 麦庆光 刘文让 罗萌初(43)
建立政策性金融 推动产业结构调整	
.....	人民银行汕头分行 陈少斐(50)
调整信贷结构 提高资金效益 ...	广州金融学会课题组(58)
再度下调汇率的负效应及对策	
.....	人民银行茂名分行 梁 山 全劲兴 陈祖彬(67)
关于“八·五”计划期间稳定货币的建议	
.....	人民银行惠州分行 江梅枝(73)

解决资金供求矛盾的设想	人民银行广东省分行金研所 李根郁(81)
缓解当前资金供求矛盾的对策研究	人民银行河源分行 陈炯麟 程旭东(92)
当前流动资金紧缺的成因及对策	人民银行肇庆分行 关俊良(102)
试析当前企业资金紧缺状况	人民银行韶关分行 梁德刚(110)
当前资金供求矛盾初析	人民银行佛山分行 陈嘉华 叶 荣(117)
企业补充自有流动资金的对策	人民银行新会县支行 李烨寅(125)
山区企业自补流动资金的难点与对策	人民银行梅州分行 潘志坚 张育斯 古志钢(131)
农采资金专项管理实践与路向	人民银行湛江分行 潘 明(141)

建立有中国特色的金融投资学的构想	人民银行广东省分行 朱万里 谭梓成 胡学光(150)
关于特区企业向境内外发行外币股票的研究报告	人民银行珠海分行 蔡木生(159)
控制货币发行 治理通货膨胀	人民银行韶关分行 许来钧(167)
如何从根本上治理通货膨胀	人民银行清远分行 谭必成(177)

阳江市城市信用社的现状和前景	
..... 人民银行阳江分行 关创芬(182)	
广东逾期贷款构成剖析与对策研究	
..... 人民银行广东省分行联合调查组(189)	
潮州市银信逾期贷款调查	
..... 人民银行潮州分行 吴 铮 陈韩曦(202)	
汕尾市银行信贷资产现状简析	
..... 人民银行汕尾分行 关仲文 朱耿洲(208)	
机遇和挑战..... 人民银行深圳分行 王喜义(215)	
银行的信用危机及对策	
..... 人民银行东莞分行 伍煥成(223)	

计划经济与市场调节相结合条件下的金融宏观调控

人民银行广东省分行金融研究所 廖超平

中国人民银行广东省分行金融研究所部分中青年同志，最近进行了一次金融调控中计划与市场问题的讨论。讨论涉及多方面的问题。如经济体制问题，货币政策实施的操作问题，信贷资金管理体制改革问题，“资金缺口”问题，金融市场调节作用问题，专业银行企业化前景问题等。虽然仁者见仁，智者见智，但都集中于一个主题，就是如何做好计划经济与市场调节相结合条件下的金融宏观调控工作。现将讨论的主要内容综述如下。

共识：中国别无选择

目前世界可供选择的经济制度和管理体制主要有如下三种：1)私有制，完全的市场经济；2)公有制，完全的计划经济；3)多种所有制(以公有制为主)，有计划的商品经济。我国似乎可以凭美好的主观愿望任意选择，其实不然。根据我国的实际情况，私有制和完全的市场经济，我国不可能选择，单一的公

有制和完全的计划经济，已被实践证明是难以实行的。在现阶段中，中国选择公有制为主（同时有别的所有制存在）基础上的有计划商品经济，乃是历史的必然，除此之外别无选择。

实际上，选择何种经济制度，已经在冥冥中由生产力发展水平决定了，人的主观意志是无可奈何的。如果我们要搞私有制和完全的市场经济，也只能搞资本原始积累时期的市场经济，重现资本主义国家发展初期那并不光彩的血与火的历史：资本来到世间，从头到脚都滴着血和肮脏的东西。当然，单一的公有制和完全的计划经济无疑是一种完美的经济制度。但这种经济制度的实行是有其历史条件的。至少有三个条件使我们忍痛割爱：1)比资本主义更发展的生产力；2)全世界消灭私有制；3)没有商品和货币。

在十年改革中，作为改革导向的理论研究，有些同志缺乏历史感。对完全对立的两种经济制度，只注重作横向的比较，而极少作纵向的比较。我国的生产力水平决定我国既不能实行纯计划经济也不能实行纯市场经济，这一点到目前为止，仍然有一些人感到困惑不解。

参加座谈的同志认为，对于西方发达工业国，其经济制度促成了经济的快速成长，要辩证地、历史地看。中国的经济理论研究，特别是金融理论研究，必须从中国的具体国情出发，实事求是地研究和解决金融改革中遇到的各种问题，给改革以正确的舆论导向，绝不能照搬照抄西方的银行制度、货币政策和管理方式。在我国经济体制改革之初乃至之后相当长一段时间里，有人自觉或不自觉地在公有制条件下把大规模地引入市场机制看成是改革，而不是通过对现有的计划经济与市场调节相结合体制进行完善来体现改革的真正意义，那注

定是行不通的。

计划经济的操作问题与 中央银行宏观调控功能上的欠缺

我国近十年经济发展中出现的这样或那样的问题,过错不在于基本经济制度——即有计划的商品经济的选择,而在于这种基本制度确立之后,经济操作行为的错位。关于操作上的问题大致有如下三个方面:1)把计划调节部分与市场调节部分划分为两大块,分别用单一的方法管理,把本来应该结合在一起两种东西隔离开来。统一计划的办法,仍然统得过死。市场调节的办法,又缺乏完善的管理。2)计划的不科学性。例如,计划价格的制定缺乏科学性。计划价格与市场价格相差悬殊。资金的价格,利率,时常出现倒挂现象。3)计划执行的不严肃性。所谓“资金缺口”,固定资产投资规模失控,都是执行计划不严肃的表现。

中央银行货币政策手段在实际操作中的问题多半是由于其调控功能上的欠缺。计划不能很好地与市场结合,对资金的需求反应不灵敏,以致不能适时调节资金供应。

金融宏观调控的目的,一是控制总量,二是调整结构。我国的中央银行无论是采用计划的方法或是市场的方法,都只能对信贷规模产生较强的控制作用,而对信贷结构影响不大。这是与微观基础的自我约束能力较差相联系的。一般而言,中央银行的宏观调控有两条途径:1)中央银行——商业银行(或

专业银行)——企业。2)中央银行——金融市场——企业。我国中央银行只有前一条途径有效。我国目前的金融宏观调控的有效手段只限于计划管理手段,市场调节根本无法提到与计划调节相结合的地位。

金融市场的不完备决定了 中央银行必须偏重于计划管理

西方的中央银行通过成熟的金融市场来调节国民经济,引导资金流向。这是由于西方发达国家的信用已达到票据化的阶段,加上以追求最大利润为目的的私有制经济实体具有很强的自我约束能力,故中央银行采用公开市场业务、调整存款准备率和再贴现率等经济手段来干预市场。

我国目前仍处于银行信用阶段,缺乏成熟的金融市场,微观基础的自我约束能力较差,运用经济手段难以奏效。因此,我国的中央银行只能偏重于计划管理。而且,计划调节具有优势,由于信用高度集中,计划手段可以极其有效地干预金融经济活动。

我国的信贷资金计划管理有过两次大变动。变动的过程如下:1)指标管理 a. 统存统贷 b. 差额包干 2)资金管理 a. 实存实贷 b. 切块管理(只在深圳和上海实行)。改革前的体制是统存统贷,银行各分行缺乏主动性和灵活性,宏观调控僵硬而迟缓。1979年开始实行“统一计划、分级管理、存贷挂钩、差额包干”,各地区只要不超过差额,多存可以多贷,各项贷款指标

可以互相流用。但这种管理体制不利于人民银行控制信贷规模。人民银行最重要的宏观调控手段是对专业银行发放贷款，而这个手段以透支的方式实现，亦有害于宏观调控。1985年起实行资金管理。其特点是“统一计划、划分资金、实贷实存、相互融通”，把计划和资金分开了，专业银行多存可多贷，没有存款不能向人民银行透支，并且同业之间可拆借。此种做法从质的方面改革了过去的资金供给制，增强了资金的流动性。但这种条条式的垂直管理体制仍然不利于资金横向融通，不利于人民银行各地分行的适时调节。要做好金融的宏观调控，有赖于实行资金切块管理，加强人民银行各分行的调控职能，这样，计划手段与市场的运用才可达到灵活自如，反应灵敏。

虽然如此，真正完善宏观调控实有待于中央银行的独立自主，从银行与财政的“恋母情结”中解脱出来。人民银行要独立地控制信贷规模和进行适时调节，财政和银行要各自平衡，先有“资金缺口”，后有资金供应的现象必须消失。

改革的阵痛不是短痛而是长痛：金融 发挥市场调节作用须经历艰难的历程

金融作为调节国民经济的重要杠杆，近十年来波动甚大。宏观金融政策摇摆不定，银根不是过松，就是太紧，很难有一段较为适度的时期。金融宏观调控的主要手段是计划行政手段，对信贷规模和消费基金的控制办法总是“先死后活”，毫无新重。1986年资金市场形成以来，热过一阵子，就处于萧条状

态。业务交叉又引发了多头贷款与套取现金、储蓄大战等问题。金融机构多样化则导致了争设机构、布局不合理的现象出现。

实践表明,发达的金融市场需要有一个长期的形成和发展过程,需要付出相当大的代价才能得到。而我国的资金市场刚开放不久,运行秩序还未形成,管理法规仍不完善,金融的宏观管理体系尚未建成生效,不可能一切都顺利。

若要做到金融宏观调控灵活自如,控而不死,活而不乱,一方面,有待于改革完善信贷资金计划管理体制,另一方面,恐怕有赖于金融市场的发展与繁荣。只有市场成熟,加上管理法规完善,市场调节作用才能得到更好的发挥。

同时,我们要正确认识计划与市场的矛盾。这一矛盾具体表现为双重的资金价格体系,即计划价格与市场价格。虽然,从目前的情况来看,这一矛盾并不尖锐,但一旦金融市场发展成熟,它就会成为人民银行头痛的问题。这是金融宏观调控的新课题。亦即是所谓不可避免的改革的阵痛。而更为重要的是要认识此种阵痛是长痛面不是短痛。

专业银行企业化目标是有限的

有的同志认为,对于专业银行企业化的目标,需要重新认识。在前段时间里,较普遍的主张是要把专业银行办成商业银行,专业银行企业化的目标是独立自主经营,谋求实行自身的经营性目标,而不再承担政策性目标(政策性的信贷任务交由专门的银行机构去完成)。这种主张是不切合实际的,难以实现的。在我国现今条件下,由于中央银行宏观金融调控手段的

欠缺,由于信贷资金计划管理体制的局限性,专业银行必须担负双重的职能,实现双重的目标,一方面要受到市场的调节,另一方面又要调节市场。所以,我国专业银行所谓的企业化目标是相对的,有限的。我国的金融宏观调控体系是中央银行与专业银行相结合的、密不可分的整体,在我国单纯强调中央银行的调控作用是不全面的,也是不切合实际的。

有的同志认为,专业银行不应当担负双重的职能,因为政策性目标与经营性目标是相互矛盾的,难以兼顾的。而且,没有真正企业化的专业银行,就没有成熟的金融市场,也就没有市场调节。专业银行企业化有利于人民银行的宏观金融调控,而不是相反。

中央银行宏观调控的独立之路

人民银行珠海分行 温添松 蔡木生

改革开放的十年，中央银行的宏观管理主体一直被重视，是我国经济生活中的一件大事。特别近几年，关于强化、改善、完善金融宏观调控的若干政策、措施不断出台，使金融宏观调控体系得到加强。然而从经济、金融运行的实际结果看，各项调控目标还不太理想，更达不到预期效果，反而陷入“膨胀—压缩—再膨胀—再压缩”的循环之中。这种现象，在改革开放的十年中大约三年出现一次。为什么呢？这就值得我们去探索和研究。

一、“膨胀—压缩—再膨胀—再压缩” 不断循环的根源

几年来，特别在近两年，不少经济界和实际工作者，都针对我国出现的通胀提出不少看法，都将中央银行多发票子，造成信用膨胀当作通胀的根源。乍看起来，他们的结论好象看得很准，但从深层去想、去分析，可以看出他们的看法只是从表

面上看问题,没有看到产生通胀的真正根源。因此,笔者认为,要对我国的通胀有一个正确的认识,只有找出真正的原始根源,才能找到根治的方法。

当然,我们不排除也不否认货币超量投放是直接原因,但是应当看到,货币超量发放并非是中央银行本身的客观愿望,如果没有经济过热、需求膨胀,信用膨胀是缺乏基础的,也不可能超量发行货币。因此,我们必须深入去分析通货膨胀的实质,找出通胀的主要根源,才能达到治标、治本的目的。那么,究竟通货膨胀的主要根源在哪里呢?

(一)中央政府和地方政府追求高速度。在十年改革开放中,政府由于长期存在急于求成的心理,一直未能克服其速度越快越好的行为。因此,政府和企业必须追求多头求资之路去扩大基建投资规模。加之中央对地方的行政性分权以及财政分灶吃饭,原来由中央政府表现出来的速度偏好裂变为中央政府和地方政府的多重速度偏好,再加之扩权让利使企业又产生了投资冲动。所以就形成了地方政府的投资饥渴与企业的投资饥渴相迭加,预算外资金的不断增大又为投资膨胀和消费膨胀增加了财源,极大地推动了通货膨胀的势头。这种片面追求高速度的行为,其恶果又必然带来经济比例的失调,经济系统的内在机制迫使政府进行经济调整。在调整过程中,又由于急于要把通胀压下来,因此,把银根抽得很紧,一旦当调整的比例恢复正常时,政府再把银根放竟,地方政府和企业又久旱逢甘雨,投资高速势头又会加快,这样,新一轮投资膨胀又开始发端。于是,我国的经济发展总在投资膨胀一调整一再膨胀一再调整这个轨道上作惯性循环。

(二)官定贷款低利率。在十年改革中,金融的利率改革虽

然比改革前的利率体系有所改进,但是,这种改革仍然保持着僵硬的官定低利率。这种僵硬的低利率不仅不能发挥优化配置资金的功能,反而助长了投资膨胀的势头。在地方利益的推动下,这种僵化低利率会促使地方政府千方百计争项目、争贷款,并鼎力支持区内企业的扩张,使本地区的基建摊子越铺越大,导致产生盲目建设、重复建设、只讲上项目、少讲经济效益等一连串新的问题。中央银行对此问题,无法运用利率杠杆作用去制约投资膨胀规模,只好缩减预算内基建投资规模,但预算外投资规模仍然在计划外增大,遏制投资膨胀势头的难度就更大了,从而突破了社会固定资产投资总规模,使投资膨胀不断扩大。

(三)企业短期行为。消费需求膨胀是个人收入分配失控和社会集团购买力过度增长的结果。个人收入分配失控的原因之一,是企业行为的短期化。改革以前,企业无权也无钱增加职工工资,因而劳动者增加消费需求的欲望是潜伏着的。改革以来,绝大多数企业实行了承包制,它们的经营权、经济运用自主权、人事权等方而相对独立,加之承包期限短,有的一年,有的三年,这就推动了企业承包者的短期和短视行为,因此,他们在扩权让利使企业有了自有资金,并获得了相应的分配权力后,为调动职工的积极性,许多企业竞相增发奖金、实物。有的企业任意改变自有资金中“三金”比例,扩大消费基金支出,有的企业甚至截留税利,建立小金库。加上攀比心理作用,滥发钱物之风日盛。

(四)在新旧体制转换时期,旧的行政调控系统的功能和手段有所削弱,而新的宏观间接调控系统尚在建设之中或者一些主要新的调控体系还没有组建,加上一部分的计划、财

政、投资、金融、外汇、外贸等新的调控主体改革刚刚开始，旧体制的运行仍然占居重要地位，阻碍新的调控主体运行，因此，也加剧了宏观调控系统呈混乱状态是必然的。

二、膨胀根源的存在乃是由于中央 银行缺乏独立调控的地位

中国改革取得的经济成效，是社会主义国家中最好的一个，但为什么中国十年改革也会出现三次膨胀，三次紧缩，三次调整的经济运行呢？主要是现行经济体制改革还不尽合理。中央政府把财政、金融、计划、企业以及经济、金融的宏观管理政策集于一身，也就是说，政府既是产权制度的所有者也是宏观调控职能的制定者。把两种职能集于一身的政府，在有计划的商品经济社会中，必然产生两种不同职能之间的摩擦。这两种不同导向的职能磨擦又看中央政府选用那一方的意见去制定政策。如果改革战略选择的失误，就会导致决策错误。在这种情况下，中央银行想发挥中央银行宏观调控职能作用，但这种职能又受到政府行为的制约，唯命是从，按章办事，加上中央和地方之间的行政性分权以及财政分灶吃饭，又加剧了地方利益与全局利益之间的矛盾。上述宏观与微观的两种矛盾磨擦又必然导致政府行为的紊乱，表现为一些地方政府不顾经济规律稳定运行的内在要求，片面或者盲目追求发展速度，尽力扩大投资规模，其结果必然是投资膨胀。加上现存产权制度下所有权在企业内缺乏真正代表，又使企业缺乏必