

金融总量成长 与结构转换

JINRONG
ZONGLIANG
CHENGZHANG
YU
JIEGOU
ZHUANHUAN

邵伟恩

山东大学出版社

序

金融总量成长是我国社会主义市场经济发展的必然结果，又是我国商品市场经济已经获得足够发展的重要标志。而金融结构转换，是既为现有社会经济结构所决定，又能积极配合和决定经济结构调整的关键。金融总量成长和结构转换问题，既是现代货币信用理论中的重大科学理论问题，又是我国深化金融改革、推动社会主义市场经济体制建设和市场经济发展的重大决策问题。提出这样一个重大课题加以系统研究，寻求一个清楚、明白的理论解释，有针对性地提出解决问题的对策建议，具有十分重要的意义。

金融总量问题在集中计划经济体制下并不是一个十分重要的理论范畴。因为在货币只是实物面纱，仅仅具有符号意义，仅仅充做核算工具的情况下，金融总量对实际经济运行和宏观经济调节是无足轻重的。但是，世界各国经济发展的历程表明，发展中国的经济起飞，毫无例外地都要经过振兴和发展商品市场经济这一必由之路来实现。社会经济的商品化，信用化，正是马克思所说的借以推动未来社会生产力高速发展的生产社会化的必然形式。作为发展经济学重要组成部分的现代金融深化理论认为，一个国家的金融相关比率，即对应于一国国民生产总值的金融总量规模，恰恰是一国经济发展水平和经济关系现代化的一个重要标志。我国在改革之初，小平同志就提出了办好银行、发

展经济、革新技术的任务。1980年银行信贷以支持技术改造、发展轻纺工业、成功地参与了改革以来的第一次经济调整。1985年的经济高速增长和原来的经济过热，无疑又从积极的和消极的两个方面，都曾以银行信贷资金的充分供应做后盾。1985年以来，在平抑社会总供给和总需求以治理通货膨胀，增加信贷供给启动经济发展的政策调整中，金融总量问题一直是宏观经济决策中的令人瞩目的中心问题。在这同时和在此之后，经济理论是和管理决策层关于储蓄过量增长是否好事的问题，银行信贷资金运行的规律和特点问题，银行在发展国民经济中的地位问题等等问题的讨论，都具有某种对金融总量推动和支持经济发展的重要功能的确认和推崇。

邵伟恩同志正是结合自己的工作实践，在认真学习马克思主义货币信用理论和国家的金融方针政策的基础上，积极地参加了关于繁荣社会主义金融、支持经济发展的大讨论。他在本书中的议论，有半数以上是针对发展和繁荣金融事业，增加金融总量经济的具体决策问题而写的。作者针对这些问题所做的理论分析，也都以明确、深邃，而带有自己的理论特色。

信贷结构问题，现在已经成为金融工作中的中心课题和热门话题。但是当作者在几年前最早就这个问题发表文章时，信贷结构问题不仅是个新鲜事，甚至是个新鲜词。据对改革十年来经济理论发展历程的回顾，我们注意到信贷结构问题是继产业结构问题的研究而来的。改革之初，我们首先注意到的是速度问题，当然接着而来的就是效益问题。大概是1985年，当时国务院经济研究中心开始抓我国的产业结

构，认为国家在实施宏观经济决策和微观经济管理的同时，要有一个适量的产业政策来联结这两个层次的工作。于是原来人们在经济理论研究和经济决策设计中，广泛地注意到经济结构、产业结构、产品结构以及经济生活中各种各样的结构问题。与此相适应，当1985年信贷膨胀、经济过热之后，货币政策当局在反思决策过程及决策效应的时候，首先在信贷工作的政策和方针上，明确了一个控制总量、调整结构的指导思想。在此之后，关于信贷结构调整的理论探索和政策研究才陆续活跃起来。邵伟恩同志本书中关于信贷结构调整的大量文章，正是在完善我国宏观金融调节政策的急切需要下撰写的。邵伟恩同志结合信贷工作的实际进程，论述了信贷结构问题的各个方面。这些议论的题目来自信贷工作的第一线，理论阐述和政策分析既泼辣恣肆，又实事求是。文章不乏思想的火花，又有一般理论著作难得的可读性。

金融总量和金融结构作为金融理论和金融决策的基本问题和重大问题，已有的文献材料可以说多不胜数。且不说国际经济金融界在这个问题上已经有了大量开拓性、奠基性的著作，国内的专家和专业领导也已经有了多部系统的论述，但是，在这之外，邵伟恩同志的这部著作仍然有它的独立的科学意义和决策咨询价值，邵伟恩同志是长年工作在中央银行二级分行的银行工作者，了解经济工作，熟悉银行业务，对实际生产经营中的货币资金和社会资金运行有十分透彻地研究。邵伟恩同志十年来专门做中央银行的宏观货币政策分析，积累起丰富的政策分析经验，有较高的理论素养。他和他领导的一班政策分析人员曾经以他们卓越的政策分析成果，为领导决策部门提供了出色的决策咨询服务，受到了领

导和管理决策部门的表扬和重视。相信他的这些成果编辑成书，同样会引起经济金融管理决策部门，社会科学研究部门的政策分析人员，理论研究人员，部门业务人员，经济专家学者以及社会各界读者的注意和欢迎。

谢 计 达

1992年10月

目 录

论金融总量与结构的依存关系·····	(1)
金融总量膨胀与结构扭曲的实证分析·····	(10)
论金融总量对结构的作用过程·····	(21)
金融结构转换对总量的反弹效应·····	(32)
对建立分层次金融调控的构思·····	(43)
浅议金融服务经济建设·····	(49)
建立“三总”体系强化金融宏观管理职能·····	(54)
优化资金结构促进商品经济发展·····	(60)
现金货币流通变化的实证分析·····	(64)
企业流动资金紧缺原因分析·····	(72)
“多收多贷”是固定资产投资膨胀中一个不应忽视 的问题·····	(79)
加强工业企业流动资金管理的新对策·····	(83)
总结历史经验用好工业贷款·····	(89)
淮海经济区工业企业流动资金占用情况分析·····	(96)
对搞活大中型企业的若干意见·····	(103)
承包企业推行风险基金制度有利于深化改革·····	(108)
进销差率低是制约“蓄水池”作用发挥的症结·····	(112)
完善管理机制统一管好社会商业·····	(115)
完善保险机构建设, 服务于商品经济发展·····	(122)

略论生产资料市场的建立与信贷资金投向选择·····	(126)
改革促进了储蓄事业的大发展·····	(135)
注重对技改资金的投入促进地方经济发展·····	(140)
农副产品采购与定额转帐支票·····	(145)
强化中央银行职能，实现控制目标·····	(150)
影响企业资金运转的主要因素·····	(156)
积极拓宽企业融资渠道·····	(161)
后记·····	(167)

论金融总量与结构的依存关系

金融总量是从经济运行的角度来反映商品货币经济特征的总量概念。

金融总量可以具体化为金融总资产和总负债。就金融总量在经济发展中调节货币流通、筹集组织资金、调节宏观经济布局的作用而言，有重要意义的是金融资产总量。

金融总量用货币理论的语言来表达，就是货币供应量和货币需求量。这一对金融总量是分别与社会商品的总需求和总供给相对应，并且由实际物质生产的经济总量决定的。

金融总量对于一个既有的经济规模和经济发 展程度而言，是现实的经济总量的内生变量。在我国当前社会主义的初级阶段发展有计划商品经济的格局下，一定时期的经济总量和金融总量通常被认为是一个客观确定的量。这是因为，第一，在目前计划经济和市场调节相结合的原则下，经济增长和社会经济发展的速度、规模一般说来是一个事先可以大体确定的量，经济增长的周期波动和偶然的 市场因素所造成的短期冲击，都不足以改变经济发展的基本格局和基本走势。因而由既定的投入产出格局所确定的经济总量和金融总量也是大体确定的。第二，我国目前高度集中的货币政策和货币管理，特别是按照国家经济发展战略和发展计划的要求所实行的信贷规模控制、信贷资金计划管理和现金管理三大基本手段，对于调节市场货币供应量，保持货币市场的均

衡，还是有足够成效的；同时，通过货币市场的均衡去促成或保证商品市场的均衡也是不难做到的。第三，我国目前的发展水平，其中包括国民经济发展的总体规模，部门产业结构、产品结构和企业结构状况，国民经济和区域经济中的商品化、货币化、信用化程度，在一个足够长的考察期内，从政策分析和决策研究的角度看，也是既定的。上述客观经济环境 and 经济条件，决定了我国经济发展相对稳定的基本态势，作为经济发展结果的经济总量和金融总量是相对确定的。

一定时期的金融总量，是由同期的经济运动的规模和结构状况决定的。

从金融总量的存在状态来看，金融活动或者一般意义上的货币运动，只是商品自身的形态运动，是社会主义有计划商品经济条件下社会商品的生产、流通和消费的实际运动赋予货币以具体的运动形式。“货币流通不过是商品形态变化的表现，或者说，不过是社会的物质变换所借以实现的形式变换的表现。”^①在产品经济时代，社会再生产中的物质交换是无需货币中介或金融媒介的，但是随着生产的社会化和产品的商品化，货币形式和金融中介日益成为社会产品价值的一般表现和商品交换的社会形式。社会经济总量则通过货币价值尺度职能的社会估值和社会评价，取得金融总量的存在形式。

从金融总量的量的规定上看，金融总量和经济总量是一个相互推动、相互制约的复合体。在社会主义有计划商品经济中，商品市场的均衡是由商品供应量和商品需求量的相互作

^①马克思：《政治经济学批判》，《马克思恩格斯全集》第13卷第132页。

用和相互适应实现的；货币市场的均衡则是由货币供应量和货币需要量的相互作用和相互适应实现的；整个社会主义市场的均衡则是由分别构成商品市场均衡和货币市场均衡的上述两个市场要素共同作用或相互适应形成的。在有计划商品经济的市场环境中，不仅商品市场和货币市场是相互决定、相互适应的，而且没有上述两个市场中四个市场因素的相互适应。不论是商品市场还是货币市场，都会出现失衡状态。因此，一定时期的金融总量，不论从决定商品需要量的货币供应量的角度看，还是从为商品供应量所决定的货币需求量的角度来把握，都是直接为商品供求的经济总量所决定的。当然，金融总量为经济总量所决定的这种质的规定，并不要求二者在价格表现上都是等价的。商品经济发展的历史表明，随着商品经济的社会化发展和商品经济货币化程度的加深，社会金融资产的增长要高出实物资产增长的很多倍。例如，1986年，世界全年国际贸易额约为2.5万亿至3万亿美元，而世界金融市场中的外汇市场每天的交易额约为1500亿美元，全年约35万亿美元，是世界贸易的12倍。1987年，全世界金融交易量是国际商品贸易额的40倍。

从我国发展有计划商品经济的实践和货币政策操作的角度看，金融总量，换言之，信贷总规模或中央银行货币供应量的确定，具有重大的实践意义，并且受到经济发展状况和货币经营环境的严格制约。因为在既有的国情、国力条件下，在既定的经济发展水平、结构状况和货币化程度中，金融总量直接决定了一个时期国民经济活动的范围和基本幅度。一般说来，金融总量的合理确定要依照下述三个标准。一是要保证国民经济的运行，满足生产、建设和商品流通对

金融中介的需要。使金融总量和经济总量相适应；二是确定金融总量要保持一定的弹性，因为不论货币需要量的预测，还是货币供应量的确定，都会因为某种随机因素的干扰而不尽准确。另外，货币政策操作的实践，需要金融总量的输入保持一定的机动性或调节余地；三是总量确定或总量注入要有助于金融存量和经济存量内部结构的转换。经济结构转换或经济结构的优化是经济合理增长和健康发展的形式或表现，经济存量结构的转换要靠经济增量的注入去启动，经济增量的注入则要金融增量的投入去实现。以金融总量调整去促进经济结构的优化，是马克思指出过的货币对经济的第一推动力和持续推动力的最高实现形式。金融总量是现实的经济量，客观上有其内在的质的规定性，具体表现为一种特定的结构状态。

结构是事物的存在状态和存在形式，是事物整体内部各个构成部分之间的关系或比例。事物整体内部各构成部分之间的关系或比例，在不同的时空环境中，具有不同的形式或状态，并且随着时空条件的改变，呈现出连续不断地动态变化。一般说来，事物的稳定性、巩固性表现为结构的整体性；事物的发展、变化和前进，则表现为结构的转换性和调整性。事物因其内部各组成部分之间的不同的作用形式或联系形式，使其在整体上呈现为强结构、弱结构，以及多种不同强度的一系列不同级次的结构状态。

金融总量的存在状态和分布情况很大程度上是由金融总量的结构状态决定的。金融总量的总体结构包括三个方面的内容：一是金融负债结构，二是金融资产结构，三是金融资产与金融负债的平衡和转换结构。

金融负债主要是指金融机构、特别是银行的存款，在我国当前的货币政策和金融管理中，金融总负债表现为中央银行的货币供应量。

金融负债总量从资金来源或者从相对于社会总需求的货币供应量的角度来考察，其中包括各项存款、流通中货币、结算在途资金和银行自有资金四个部分。这四个部分之间的数量比例，特别是各项存款之间的比例，反映出从来源方面来看的金融总量的结构特征。

银行自有资金在其最后清偿能力的意义上，决定银行的经营规模和经营信誉。在我国目前企业基本靠贷款经营、银行超负荷运转的情况下，近年来又因为财政提高了银行经营利润的上缴比例，银行自有资金比例越来越少。1990年银行自有资金已不足负债总额的10%。不断提高银行自有资金比例，是目前深化金融改革，加强银行经营能力的重要目标之一。

银行各项存款，流通中货币和结算在途资金都是市场货币供应量的组成部分，三者之间具有此消彼长的关系。一般说来，结算在途资金和商品经济一定发展阶段上的商品流转规模相适应，在流通秩序和金融经济秩序正常的情况下，两者之间有一个大体确定的数额和比例，目前银行经营中结算在途资金达400亿之巨，占到银行负债总额的4%。1989年以来，企业之间大范围、长时间的相互拖欠，更把结算过程中信贷资金的不合理占用强调到一个十分突出的程度。到1989年10月，企业间互相拖欠总额已超过1 000亿，相当于国营企业定额流动资金的20%，占同期银行工业贷款的43%，约等于1989年新增贷款的60%，这种状况显然是不正常的。流

通中的货币是媒介商品流转，实现即期需求的流动性最强的货币形式。在商品经济发展程度不同的阶段上和不同的国家里，流通中货币的数量和比例是迥然不同的。近年来我国市场流通的货币已达2000亿元之巨，并且每年仍在以20%以上的比率增长，这种情况反映了我国商品经济发展和经济结构变化中的货币流通新特点。

银行存款是银行负债中的最大份额，各项存款之间又有为商品生产和商品流通所决定的不同关系或比例。依照流动性的大小，可以将存款划分为两大类。一类是流通性存款，包括除储蓄存款和单位定期存款以外的其它全部存款，另一类是积储性存款，它包括各种储蓄存款和单位定期存款。流通性存款是供随时购买和支付取用的，是即期社会总需求的主要部分。流通性存款越多，当年总需求也就越大。积储性存款则是退出即期支付或购买的货币量。积储性货币增加，表明即期总需求的相应减少。按照目前中央银行货币政策操作的规定，积储性货币划在 M_2 层次，流通中货币和流通性存款共同构成 M_1 的内容。从中央银行提供货币供应量的角度看，计划期内形成社会总需求的信贷合理规模，决定于 M_1 和积储性存款与银行自有资金的预计运用额。银行如果超过这三项资金之和放款，就会出现信用膨胀和通货膨胀。

从金融资产的角度看，其内部结构或信贷总量的结构，可以从三个方面做具体考察。

一是信贷产业结构。即由信贷资金在各产业部门的分布所表现出来的信贷资金的结构状态。经过10年来金融、经济体制改革，当信贷资金事实上成为国家生产建设的主要资金来源之后，信贷资金的投向和投量在很大程度上决定着一个

产业部门的发展规模和增长后劲。我国有计划商品经济经过“六五”期间的长足发展，到1990年，各家银行的金融总资产已达到13 000亿元，其中，商业贷款占39%，工业贷款占31%，农业贷款占8%，城镇集体及个人贷款占6%。商业贷款支持了商品流通体制的改革，对社会主义市场要素的建设和市场体系的完善提供了物质条件；粮食贷款保证了农副产品收购和消费品市场的稳定；工业贷款重点支持了轻纺工业、短线工业和创汇企业的生产。近几年贯彻紧缩信贷政策，实行信贷结构调整之后，信贷资金发放更加自觉地实行了支持带头产业和大关联度骨干产业的产业信贷政策，信贷结构实现了进一步的优化。

二是信贷区域结构。信贷区域结构是指信贷资金在各省、市不同经济区域的分布，以及在沿海与内地，城市、城郊和农村，内地与边疆等经济发展程度不同的不同地带的分布。我国作为一个发展中国家，不同地区经济发展的差异非常显著，各地区间以存款形式形成的金融资产或社会财力大不相同，因而通过金融中介再度注入经济发展的资金力量多寡悬殊。近年来，我国西部地区和中间地带要求加快发展步伐，但是一则自身积累不多，二则也吸收不了更多资金；与此相反，沿海地区的经济发展特别是加工工业的增长，都从边疆和内地挖回了更多的资金。在城乡之间，也有农村发展更需要资金支持，相反却有大量资金从农村倒流回城市的现象。按照我国长期经济社会发展战略的要求，信贷资金要在全国各地区之间进行合理摆布，这样才能在保证沿海地区、开放地带优先发展的同时，使边疆、内地也能得到均衡发展。

三是资产负债间的比例结构。现有国家银行的资产负债结构严重失衡。专业银行资产中90%是贷款，流动资金贷款占全部贷款总额的80%以上。专业银行发放贷款的资金有30%左右是靠中央银行再贷款支持的，反映出专业银行在资金上对中央银行的过分依赖。同时专业银行负债中有50%的份额是储蓄存款。资产负债结构的单一性给专业银行经营带来某种不稳定性。加上我国企业补充生产发展资金能力不足，金融市场不完善，企业融资渠道单一，高度信用负债的生产环境，以及企业对银行资金的严重依赖，不仅大大缩小了银行调整资产负债的决策空间，而且使金融资产负债结构极易和现有的产业结构和企业产品结构偶合起来，处于结构扭曲而不易调整的境地。

总量和结构是从金融资产或金融负债方面看的金融总量的存在形式，两者之间具有一致性，各自在考察重点和外延上又有不同。

总量和结构一致性的含义是，总量是结构的总计概括和抽象；结构是总量的具体化。对总量的分类、具体化可以统一到结构上来。对结构问题通过归纳，进行综合考察，上升到理论的高度，便可指示出总量的特征。总量分析要靠结构分析来深化。因为针对经济短期波动的总量分析及其政策所形成的结果，可能对经济的长期发展产生不利影响。因此短期的总量政策要服从于结构调整的长期发展目标。总量政策要靠结构政策来补充，总量调整要以结构调节为依托。

总量与结构的区别在于，总量分析和总量政策主要解决国民经济的短期波动问题；结构分析和结构政策则主要解决国民经济中的长期发展问题。控制总量可以影响经济的紧缩

或扩张，调整结构则可以促进产业结构的优化和产业结构高度化。总量和结构问题，因为考察角度不同，两者在外延上又不完全一致。例如，有些总量现象可能与结构无关，有些关于总量政策发生作用的过程、周期和效应的分析，构成总量分析相对独立的研究对象而与结构分析关系不大。例如货币供应量的超经济增长引发通货膨胀的问题，固然也有因经济结构扭曲而强制增加货币投入的问题，但是从主要的基本的方面，则是总量失控或总需求膨胀造成的。

金融总量和金融结构在经济发展不同时期的金融政策管理中各处于不同的地位。在一个国家的社会经济刚刚从传统阶段向社会化工业化过程迈进的时候，多种产业正在成长发展之中，社会供给总量往往短缺，这时，总量矛盾构成经济发展中的主要矛盾。在社会经济发展达到相对较高的水平，人均国民收入有了较快增长，需求结构发生重大变化的阶段：在原有的产业结构中，部分产业因为技术发展和市场条件的变化，生产增长日渐缓慢，社会供给不仅在量上，特别在质量上越来越难以满足人们的需求的时候，这时的结构转换就成为经济发展和长期增长的主题。与此相适应，金融总量的结构调整较之原先的总量平衡有了更重要的意义。

金融总量膨胀与结构扭曲的实证分析

在十年经济改革的中后期，具体地说，自1984年以来，我国正在开拓、形成和发展中的社会主义市场，出现了总需求和总供给的严重失衡，并且由此引发了通货膨胀和经济发展中的严重振荡。这种供求失衡，从资金要素投入或者从金融资产结构的角度来分析，恰好是由于信贷资金总量膨胀和贷款结构倾斜，客观上造成了有效资金注入量的短缺和资金效益的低下，最后因为形不成足额的预期的有效供给，形成并且加大了社会总需求的膨胀。

近年来，我国金融总量膨胀和结构倾斜有两个突出特点。一是过分膨胀的金融总量和不合理的信贷结构相互作用，金融存量和金融增量以及与之相对应的经济存量和经济增量相互制约，使金融总量日益扩张，以至造成了严重的通货膨胀；另一方面现有金融资产的扭曲结构对新增资金投入的强烈吸纳，不仅使力量本来有限的增量调节归于无效，而且日益巩固或强化了现有的金融资产结构，同时造成了更加强烈的扩张冲动。二是从金融资产总量摆布的项目结构看，不论是贷款存量和贷款增量，都存在着三个方面的严重倾斜，即工业信贷向加工工业倾斜，农业信贷向乡镇工业倾斜，整个金融资产向固定资产投资倾斜。