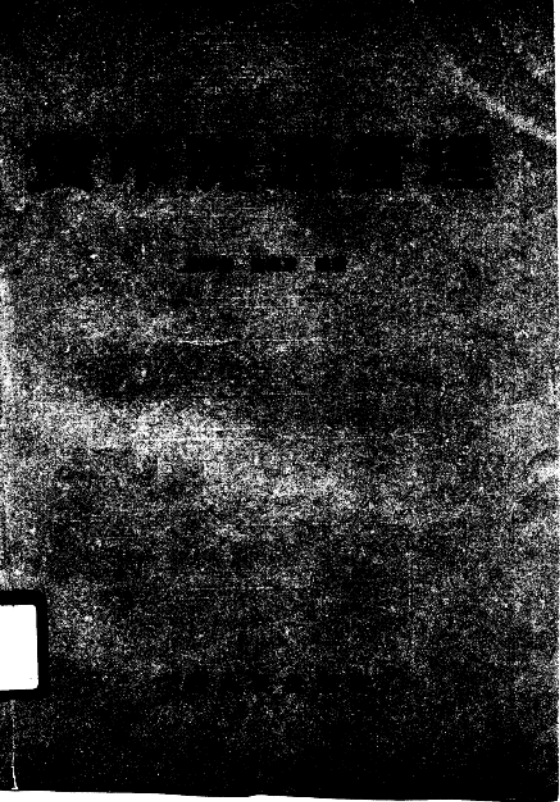




前 言

作为货币金融制度的一个重要方面，货币流通的理论与管理一直是金融理论界及实业界长期探索的主题之一。特别是在社会经济不断发展和创新的前提下，更需要为在校学生和理论及实际研究者或操作者提供一本全新的、系统的教科书和参考书。为此，我们通过广泛参阅相关书目，以及最新科研成果，编著了《货币流通管理》一书。

本书以马克思货币流通理论为指导，着重讨论了我国社会主义初级阶段条件下的货币流通特征、货币需求模型、货币必要量测算、货币供给量规律、均衡货币量分析、货币流通管理政策、经济管理手段、行政管理手段、法律管理手段以及货币流通的调查预测。笔者从现实条件下的货币供需规律及政策方针出发，对货币流通管理的来龙去脉、上下左右，首次进行了比较全面系统的分析。在写作过程中，我们力求做到言简意新，论实结合，图文并茂，雅俗共赏。

本书在编写过程中，参考并引用了国内外有关论著和资料，并经常得到朱洋发教授、博士生导师周骏教授以及中南财经大学银行管理教研室原主任张桂生教授的多方鼓励、指导和帮助，校图书发行部徐崇仑同志对本书的出版、发行给予了大力支持，在此谨表示衷心的感谢。

此外，若书中有任何纰漏之处，那完全是笔者水平拙劣和仓促草就所致，为此，我们除了承担全部责任外，尚敬望

各位读者提出批评意见。谢谢合作!

朱新蓉 熊南京

1990年6月

目 录

第一章 货币流通总论	(1)
第一节 我国货币金融制度的基本特征	(1)
第二节 货币流通的范围与分析	(6)
第三节 货币流通与其他经济行为	(12)
第二章 货币需求模型	(16)
第一节 马克思的货币需求模型	(16)
第二节 西方学者的货币需求模型	(21)
第三章 货币必要量的预测	(39)
第一节 货币流通速度的测算	(39)
第二节 货币必要量总量的测算	(54)
第四章 货币供给量规律	(68)
第一节 货币供给理论概述	(68)
第二节 货币供给量的质量规定	(72)
第三节 基础货币	(90)
第四节 货币乘数	(101)
第五章 均衡货币量分析	(128)
第一节 均衡货币量涵义	(128)
第二节 两部门下货币均衡点的确定	(131)
第三节 货币非均衡状态的形成机制	(135)
第四节 货币差率、时滞、周期与均衡	(141)
第五节 货币均衡的实现	(150)

第六章	货币流通管理政策 ·····	(165)
第一节	货币流通管理政策的内涵·····	(165)
第二节	货币流通管理的政策目标·····	(174)
第三节	货币流通管理的目标分析与选择·····	(179)
第四节	反通货膨胀政策·····	(181)
第七章	货币流通计划 ·····	(192)
第一节	货币流通计划的作用·····	(192)
第二节	信贷收支计划·····	(204)
第三节	现金收支计划·····	(213)
第四节	信贷计划与现金计划的关系·····	(221)
第八章	货币流通的经济调控 ·····	(224)
第一节	货币流通的调控机制·····	(224)
第二节	再贷款管理·····	(228)
第三节	存款准备金制度·····	(232)
第四节	利息率政策·····	(238)
第九章	货币流通的行政管理 ·····	(245)
第一节	现金管理·····	(245)
第二节	工资基金监督·····	(250)
第三节	人民币发行与出纳管理·····	(254)
第十章	货币流通的法律调整 ·····	(263)
第一节	金融法与货币流通的调整·····	(263)
第二节	有关货币流通调控的法律规定·····	(267)
第三节	金融法制建设·····	(273)
第四节	金融法的实施·····	(282)
第十一章	货币流通的调查和预测 ·····	(287)

第一节	评估货币流通状况的指标·····	(287)
第二节	货币流通调查和预测的必要性和 内容·····	(292)
第三节	货币流通调查和预测方法·····	(296)
第四节	资金流量分析法·····	(314)

第一章 货币流通总论

第一节 我国货币金融制度的基本特征

只要存在商品经济，就必然存在货币流通和货币流通管理。在研究后者之前，无疑必须了解一国的货币金融特征，以便切合实际地解决该国的实际问题。为此，我们将分别讨论我国社会主义制度下的金融制度及货币流通的各种具体特征。

一、我国金融制度的特征

众所周知，我国是一个人均收入低于360美元的发展中国家，其商品货币及金融制度具有明显的“发展中国家”的一些特征。

1. 在发达的工业国家纷纷建立起完备的金融制度时，我国尚处在刚刚起步并不断调整的阶段。

英国是世界上工业化和金融制度最早完成的国家，它在18—19世纪就已经发展了与工商产业相匹配的完善的金融业。稍后，德国在赶超英国时，高速发展重工业，其间为企业供给启业资金和设备资金的“万能银行”(universal banking)对企业起支配作用，它不象英国商业银行仅办理短期信用业务，而是兼容各种业务于一体。日本明治维新后，通过大量揽储和投资，使日本银行制度和经济腾飞得到持续发展，在

金融结构中，日本证券业一直发展缓慢，因此，证券市场不如英美活跃，控制货币流通也就不通过吞吐有价证券来进行。从银行是作为具有支配力量的金融机构这一点来看，日本和德国有相似之处，但也不尽相同。日本由于受英国银行的理论和实务的影响，它的银行制度最大的特色是引入了商业银行主义的观点，因而在调控货币流通时偏重于运用短期性贴现政策工具。相反，德国银行金融制度是在巨大的垄断状况下发展壮大起来的，能办理各种业务的“万能银行”可以在金融证券市场不发达情况下，通过操纵法定存款准备金杠杆来管理货币流通。由此可见，各国均有自己独特的金融管理制度，这是由各国的国情和历史环境条件决定的。同时，它又进而证明了发达国家均早已形成了完备的金融制度。

在我国，商品经济萌芽于明清之交，货币信用的发展史并不长，且经常饱受政乱干扰。新中国成立后，新的金融制度亦几度反复，由于各种原因，一直未能找到合乎中国国情的有效的货币金融管理策略，所有的金融制度（指构成金融结构的框架，狭义地讲，它是表示有关金融交易的组织；广义地讲，它包括金融中介机构和金融市场等机构，以及有关金融交易的规章、惯例等金融机构组织营运的规定）也时常受到来自现实的挑战，因而往往处于需要修改和更替的困境之中。

2. 商品信用经济不发达，货币化程度不高。

所谓“货币化”，是指在国民生产总值中货币交易所占的比例。而货币化程度则指这一比例的高低，货币化程度越低也就表示“自然经济”和“物物交易总值”的比重越高。它说明我国货币流通的影响面较窄，仅管理货币流通并不能控制整个国民经济运行，或者说，经济的稳定发展需要货币当局和

其他部门的密切合作。

3. 同发达国家相比, 我国的货币投入产出低。

一般而言, 货币投入产出率高低, 可以说明一国货币金融制度的先进与否, 并可洞察货币流通管理的效果。

几国货币投入产出效应系数比较表

时 期	国 家	经济增长率 A	货币增长率 B	投入产出效应系数 A/B
1979— 1984年	中 国	9.66%	16.39%	0.59
1970—	美 国	10.36%	11.30%	0.92
1980年	日 本	12.38%	14.44%	0.86
	西 德	8.99%	9.03%	0.91
	法 国	13.42%	14.84%	0.91

观上表可知, 我国货币投入产出率低, 通过调控货币流通以调整经济成长, 其难度是超过任何其他发达国家的。

4. 通货比率高, 金融经济远不及其他发达国家先进。

通货比率是指通货即现金量同货币总量的比例关系, 一般来说, 现金与狭义货币量(现金+活期存款)之比为狭义通货比率 C_1 ; 现金与广义货币量(现金+活期存款+定期性存款)之比为广义通货比率 C_2 。 C_1 、 C_2 越大, 则金融经济越不发达; 反之则反之。在亚州, 香港的 C_1 和 C_2 是

最低的，其金融业也最发达，从1954年到1972年， C_1 最高为43.4%，最低为25.6%； C_2 最高为37.3%，最低为10.6%。而不发达国家的统计则表明，它们的 C_1 和 C_2 是相当高的：卡佐姆在《发展中国家的货币比率》一书中对1948—1962年间的36个发展中国家的通货比率的研究表明，除少数国家如南非、冰岛、爱尔兰和西班牙外，其他各国的通货比率 C_1 均为从28%到89%不等，而 C_2 则为从25%到80%之间。

5. 存在着互相摩擦的双重性新旧金融制度。

由于金融体制改革的阶段性等原因，新旧两种不相包容的金融制度时时从两方面起负作用，一是新旧两体制互相挤压、摩擦，破坏了金融制度的完整性和统一性，严重地损害了金融制度本身的严肃性和效益性；二是阻碍了经济稳定与发展。

6. 现实金融制度中存在着不平衡和不合理发展现象。

如银行信用占支配地位，非银行金融机构发展受抑制，贷款业务统治着银行资产投向，银行机构设置的非经济区域化，资金市场被人为阻割，政府干预银行决策等等。

7. 计划和行政干预仍然是社会主义初级阶段调整金融制度的有力杠杆。

由于不发达的商品经济和金融机构国营化，我国仍然考虑在今后相当长时期内将计划和行政手段作为调整经济和货币流通的主要和最后手段，这是对缺乏灵敏方便的市场调控机制时的最好方法，也是社会主义制度性质决定了的。

二、我国货币流通的基本特征

社会主义经济是有计划的商品经济，因而，社会主义的

货币流通亦是计划经济和商品经济两方面的特征，这同资本主义的货币流通相比较，就有明显的区别。

1. 货币流通具有特殊的商品流通基础。

马克思主义认为，商品流通是货币流通的基础，不同内容和范围的商品流通，其货币流通的内容和范围亦不同。在社会主义公有制条件下，诸如土地、河流、矿山、工厂、铁路等许多主要生产资料和资源均不再是私有制下的商品，故而不能构成货币流通的基础；除此，未批准的社会集团购买力也不能随意购买消费资料；劳动力的非商品性也大大削减了货币流通的范围。另外，中国尚存在规模巨大的非商品交易额，故货币流通的范围就更小。

2. 货币流通具有计划性和集中性特征。

在我国，各种生产资料公有，调节货币流通的银行部门属于国家，因此，在社会化大生产条件下，货币流通必然具有计划性质，实行计划管理。目前，我国商品货币流通均纳入国民经济计划轨道，人民银行垄断货币发行，严格控制货币发行数量和质量，整个货币流通世界处在有序运行之中。资本主义国家则实行市场管理，基本上由“看不见的手”来代替“看得见的手”，货币发行也各不相同。两种体制下的货币流通均具有自己独特的基础和运行方式，均有可能失调，因此，均有管理货币流通的需要。

3. 严格界定了现金流通和非现金流通的使用区域。

在西方，现金和非现金在使用上不可能有明确的划分，两者的换位极其容易和便利。但在我国现阶段，存款和现金均有明确的使用区域，国家颁布了专门的现金管理方法，一是为了控制现金流通，防止滥发滥用现金，二是我国银行制

度不发达，没有条件过早地将集体和个人的货币收入或现金全部纳入转帐结算的轨道，以防止引发经济秩序的紊乱。

4. 货币流通具有稳定的可能性，但也不排斥非常时期的货币震荡。

由于我国货币流通的集中性和计划性，可以预知我国货币流通具有稳定性的基础和条件。因为公有制的货币管理当局不会人为地滥发货币和实行通货膨胀政策。但是，现实告诉我们，可能毕竟不等于现实，我国长期不稳定的货币流通和近几年严重的通货膨胀，已经警告人们改变观念，重新定论。实际上，稳定性的货币流通除了上述条件外，还起码应具有四个条件，首先是计划的真实性，其次是计划的及时性，再次是执行的准确度，最后是计划的弹性度。另外，还有物价水平和国际金融市场等也是影响货币流通稳定与否的因素。

第二节 货币流通的范围与分析

一、货币流通的范围

1. 货币运动有两种形式。

商品与货币是处于不断运动之中的，商品运动表现为从商品转化为货币，又从货币转化为商品的过程，即商品运动引起货币运动，货币运动是商品运动的反映。货币运动有两种形式，即现金流通和非现金流通（或称转帐结算）。在社会主义制度下，货币流通就是指现金货币流通和非现金货币流通。

但是在不同制度的社会，货币和货币流通的范围大小是有区别的。在我国，货币主要是指现金加活期存款和定期

存款，而西方则将储蓄存款、货币资产（如有价证券等）也包括在内。

2. 现金流通和非现金流通的异同。

现金流通和非现金流通的共同点在于：

第一，无论是流通中的现金或非现金（即存款），都是真实的货币，都发挥一般等价物的功能作用，银行存款之所以可以购买原材料和支付劳务，是因为它们同现金一样是货币，可以发挥价值尺度和支付手段的货币职能。所以，两者本质上是一致的。

第二，它们都是商品运动引起货币运动的形式，都是货币转化为商品（ $G \rightarrow W$ ），商品转化为货币（ $W \rightarrow G$ ）的过程，都要求双方无论在质量上，还是在数量上与对方保持均衡；否则，商品运动和货币流通就会出现运行偏差。

第三，两者在一定条件下可以互相转化。流通中的货币可以转化为银行帐面上的货币，而银行存款也可以通过提取而变成现金。应当注意的是，转化是有条件的。并非想转就转，想转多少就转多少，什么时候想转就能转的。比方说，企业单位在银行提现款就得按财务手续办理；反之个人的现金也只有到银行储蓄所或其他可储点通过存款手续，才能变成非现金货币，参加非现金流通。

现金流通和非现金流通的区别点在于：

第一，现金和非现金的所有者不同。一般而言，单位和企业的银行存款是全民或集体的财产，而流通中的货币即现金属于个人所有。当然，并非所有存款或所有现金都是企业单位的或个人的。

第二，购买对象有差异。前者一般购买消费资料，而后

者购买生产资料。在社会主义制度下，主要的生产资料掌握在国家手中，个人无论掌握有多少货币，不能任意购买主要生产资料；另一方面，企业和单位无论掌握有多少资金，除批准的社会集团购买力指标外，亦不允许随意购买消费资料。

第三，对价格水平的影响不一样。现金和存款结构比例发生变化，对不同的商品价格有不同的影响。现钞过量，会引起消费品供应紧张和价格上涨。但在一般情况下，生产资料的价格在我国是统一规定、并不经常变动的，因此，存款的多寡一般不直接影响生产资料价格的涨落。只有投资膨胀而生产资料供应奇缺时才发生价格上涨，因此不能认为存款多了价格就上涨，更不能认为存款增多是通货膨胀的预兆或表现。

第四，活动区域有大小之分。现金是消费品的价值交换载体，因为消费品不受计划和价格的严厉约束，因而可以在市场上任意选购，货币作为流通手段和支付手段的活动余地较大。相反，生产资料供应的计划和价格有相对的刚性，一般是有计划的分配，与之相适应的企业资金也是有计划的，因而存款的活动余地要小得多。

第五，货币支付方式有区别。企业的银行存款，通常是根据国家计划，在双方签定合同的基础上，在银行的监督下进行转帐结算；对现金国家不能也不可能通过行政命令，只能在自愿的原则下进行支付，国家可以采取经济性诱导措施进行适宜地调节。

可见，流通中的现金和银行存款具有同一性和差异性的关系，不能孤立地、片面地予以看待。弄清这一关系，对于真实地区分两者和分别予以分析和管理货币流通，是大有裨益的。

二、货币流通分析

货币流通是国民经济活动的综合反映，一切国民经济活动都离不开货币流通，同样又都影响着货币流通，相互之间存在着复杂、曲折的关系。因此，分析货币流通是否正常，完全可以从国民经济各个方面、各个不同侧面来比较、分析。

1. 货币流通是怎样表现于市场的。

货币流通并不是孤立存在的事物，它总是同其他事物的运动并存，特别是同商品流通、商品价格及货币流通速率有密切关系，其表现的方式及特征分别是：

(1) 货币流通的总量与结构是同商品流通的总量及结构相联系的，后者决定前者。这一特征，说明货币的数量和分布，永远只能从属于商品的数量和分布，否则，就会引致货币流通不正常和商品流通发生供求失衡。

(2) 货币流通量的总量及结构不合理，必然会直接或间接地反映在价格水平上。无论按照马克思的货币流通规律公式 $M = PQ/V$ 还是西方的货币交换方程式 $MV = PT$ (这里， $Q = T$)，在商品总额 T 一定时，若 V 不变，过多的货币流通量 M 必然会引起物价上涨，严重时还会招致通货膨胀。对此，不同制度的国家均无异样，所不同的只是，在资本主义国家， M 多时会有较大部分表现在价格水平上，而小部分则因市场的价格垄断或其他原因而不在价格水平 P 上反映出来。但在社会主义国家，由于价格的计划性垄断与管制，再多的货币也没有多少反映在 P 上，除非价格控制有所松动；当然，由于指导性计划和市场调节的产生与扩大，货币变动在价格上的反映也会变大。

(3) 货币流通总量及结构不合理, 还有可能反映在货币流通速度 V 上。与上一点相适应, 货币多寡还会引起 V 的变动, 并且由于上一点的原因, 其变动幅度要较资本主义国家稍大。

2. 社会主义国家货币流通的分析指标。

应注意这种指标决不是单一的和直接的, 而是一个指标体系。在这个指标体系中, 任何一个与货币流通规律无直接关系的指标, 均非最佳的、直接性的指标。从货币流通在市场上的表现方式及其特征看, 我们认为可以有以下三个指标: 即商品的可供量、物价水平和货币流通速度。

3. 具体指标的选择及体系的组合。

在实际设计分析指标时, 商品的可供量往往是同货币供给量的质量对比来观察货币流通状况的, 即是用货币及商品的数量比例关系来判断货币是多或是少, 这个数量比例即是 $M/P T$, 它正好是货币流通速度 V 的倒数。这样, 第一、三两指标就可用 $M/P T$ 指标替代, 分析货币流通的指标体系就是下面的两个指标组成的指标组合。

(1) 货币及商品的数量比例关系。该指标的优势在于:

①商品流通决定货币流通, 货币多寡, 总可以从两者比例的变化上反映出来, 因而它是合理的。

②如果货币流通不正常, 可从货币流通量同 $P T$ 的比例关系变动上即 V 上看出, 它符合货币流通的客观规律, 理论上是可证的。

③历史上它又称作“经验数据”, 已经证明它在一定条件下是可行的。“1:8”作为 M 与 $P T$ 的经验之比, 是指 1 元

货币（现金）可以支撑起8元的社会商品零售额，或者说，货币流速一年为8次就可宣布货币流通正常。

但是，现在看来显然不能继续沿用此数，一是因为现在的货币是大货币（现金+存款），社会商品零售额现在也较当时宽些。然而，它的科学性同样也是不可否认的。我们认为，好好改造一下，这个指标还是相当可行的。具体办法是：第一步，修缮货币流通量和社会零售额的内涵和外延，选一正常年份的数率作“经验数据”；第二步，增减各因素的正负影响，并确定其值，然后，就可以据此衡量计划期的货币流通状况了。

（2）物价水平的变动。众所周知， $P = MV / T = \text{货币价值} / \text{商品价值}$ ，P和货币及货币价值成正比，而和商品价值成反比。在资本主义国家，因为自由市场和价值规律充分起作用，所以货币变动能立即、准确地反映在物价上，因而价格标志是主要标志。但在我国目前的情况下，价格尚只能做次要的辅助性的标志。

改革开放以来，我国的价格管理体制有所变动，高度集中的计划价格由计划指令价、指导价、市场议价、浮动价所替代，有些企业还拥有“定价权”。但并不等于说，物价马上可以作为主要标志。目前，我们只能根据实际，分层次地进行分析，或设想一下未来的境况，其他的行动均是徒劳的。

首先，集市贸易价格（议价）变动，可以反映现金货币流通是否正常；其次，商品浮动价格和议价变动，可同时反映现金及存款货币流通状况，其程度皆由该类商品的多少及价格高低而定；最后，国家计划价格的变动，可反映整个货币流通的不稳定。总之，如果计划牌价变动小于其他价格的变动幅度，即市场价格的变化主要由计划外价格（不包括政府调