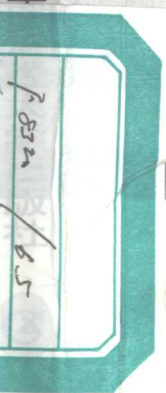


西南财经大学“211工程”研究生规划教材

中国金融理论发展研究

西



A RESEARCH ON THE DEVELOPMENT OF CHINESE FINANCIAL THEORY

A RESEARCH ON THE DEVELOPMENT OF CHINESE FINANCIAL THEORY

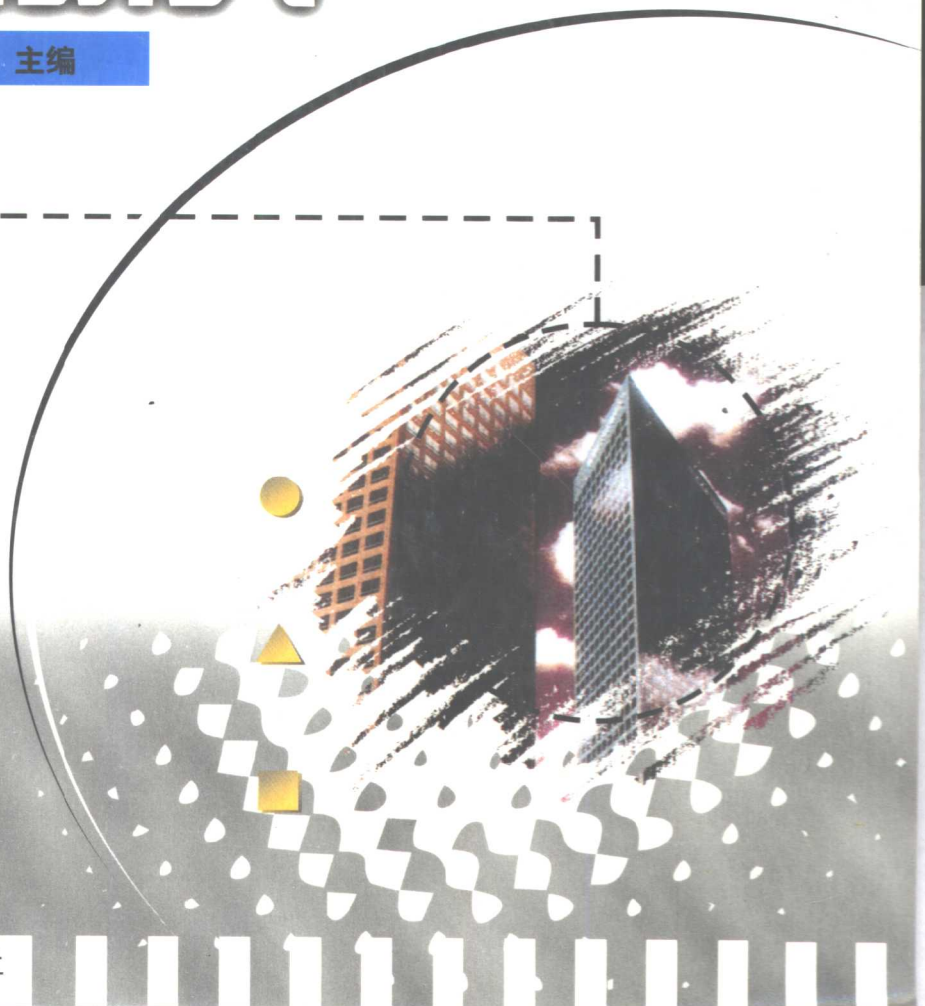
A RESEARCH ON THE DEVELOPMENT OF CHINESE FINANCIAL THEORY

A RESEARCH ON THE DEVELOPMENT OF CHINESE FINANCIAL THEORY

A RESEARCH ON THE DEVELOPMENT OF CHINESE FINANCIAL THEORY

中国金融理论 发展研究

殷孟波 李金声 主编



西南财经大学出版社

A RESEARCH ON THE DEVELOPMENT OF CHINESE FINANCIAL THEORY

A RESEARCH ON THE DEVELOPMENT OF CHINESE FINANCIAL THEORY

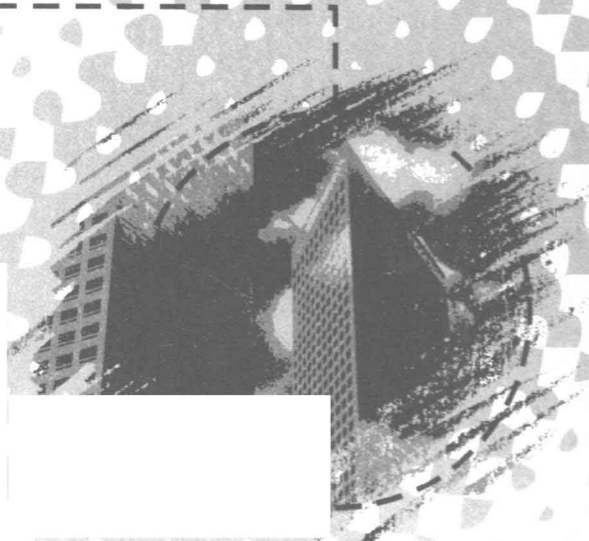
A RESEARCH ON THE DEVELOPMENT OF CHINESE FINANCIAL THEORY

A RESEARCH ON THE DEVELOPMENT OF CHINESE FINA

中国金融理论 发展研究

殷孟波 李金声 主编

西南财经大学出版社



责任编辑：赖江维

封面设计：郭海宁

书 名：中国金融理论发展研究

主 编：殷孟波 李金声

出版者：西南财经大学出版社

（四川省成都市光华村西南财经大学内）

邮编：610074 电话：(028) 7353785

排 版：西南财经大学出版社激光照排中心

印 刷：四川机投气象印刷厂

发 行：西南财经大学出版社

全 国 新 华 书 店 经 销

开 本：787mm×1092mm 1/16

印 张：20

字 数：330 千字

版 次：2000 年 5 月第 1 版

印 次：2000 年 5 月第 1 次印刷

定 价：29.80 元

ISBN 7-81055-628-2/F·473

1. 如有印刷、装订等差错，可向本社发行部调换。
2. 版权所有，翻印必究。

前 言

为适应不断变化的金融实践，使金融教学更能客观地反映中国金融体制改革所取得的成果，我们编写了这本供研究生使用的教材，试图在理论联系实际方面作些尝试。本书以“货币理论—信用理论—银行理论”为基本线索，展示在这些领域内已取得的成果和已达成的共识。

作为一种尝试，本书肯定存在不成熟之处。表现为受作者知识局限，没有完整地概括中国金融实践的全貌，体系上也较为松散。但是，这一尝试又是令人欣喜的，它预示着在研究生教学中又有一本教材出现并开始成长。我们相信，在随后的研究生教学中，教材具有的不完善性和不成熟性会逐步得以改变。

参加本书编写的人员为：甘煜、李金声、仲崇刚、黄才伟、欧阳勇、殷孟波，殷孟波负责总纂。

受编纂人员水平的限制，加之中国金融实践亦处于不断变化之中，书中错误难免，望读者批评指正。

作者

2000年1月于光华园

目 录

上篇 货币理论与发展

1	为什么需要货币：货币与资源配置	2
1.1	资源配置的必要性	2
1.2	资源配置的基本类型	4
1.2.1	计划经济下的资源配置	5
1.2.2	市场经济下的资源配置	6
1.3	货币与效率的关系	8
1.3.1	货币可提高交换的效率	8
1.3.2	货币可提高分配的效率	10
1.3.3	货币可提高储蓄的效率	11

2	需要多少货币：货币需求量	12
2.1	概念的界定：货币、货币需求	12
2.1.1	货币	12
2.1.2	货币需求	15
2.2	公众意愿持有的实际货币量	16
2.3	“适度货币需求量=效率”	18
2.3.1	适度货币需求量	18
2.3.2	适度货币需求量与效率	19
2.3.3	实际需要量与适度需要量	20
3	货币需求理论概述	21
3.1	西方货币需求理论的演进	21
3.2	西方主要的货币需求理论	22
3.2.1	古典的货币需求理论——传统货币数量说	22
3.2.2	凯恩斯货币需求理论——灵活偏好论	24
3.2.3	弗里德曼的货币需求理论——现代货币数量说	32
3.3	中国货币需求研究的发展	38
3.3.1	发展的阶段	38
3.3.2	中国货币需求研究的展望	40
4	经济体制与货币需求研究	42
4.1	计划经济体制下的货币需求	42
4.1.1	体制背景分析	42
4.2.2	企业的货币需求	44
4.2.3	个人的货币需求	44
4.2	转轨体制下的货币需求	45
4.2.1	体制背景	45
4.2.2	企业的货币需求	47

4.3.3	个人的货币需求	48
5	货币量与价格的关系	49
5.1	简单的价格水平决定	50
5.1.1	简单的生产成本论	50
5.1.2	简单的货币数量论	50
5.2	现金余额说用货币的供——需总量来说明价格水平的决定	51
5.3	凯恩斯的价格决定论	53
5.4	弗里德曼现代货币数量论关于价格水平决定的论述	54
6	货币供给理论	57
6.1	关于货币定义之争	58
6.1.1	货币的基本定义 (M_1 层次的货币)	58
6.1.2	广义的货币定义 (更高层次的货币)	60
6.2	货币供给机制之争	62
6.2.1	外生的货币供给模型	63
6.2.2	内生的货币供给新观点	65
6.3	对货币供给理论的评价	68
7	货币政策和宏观调控	70
7.1	货币政策作用于经济的理论回顾	70
7.1.1	传统理论	71
7.1.2	当代理论	75
7.2	宏观调控方式的选择	78
7.2.1	供给面宏观调控的发展过程及面临的问题	78
7.2.2	需求型调控与供给型调控的理论分析及政策选择	79
7.2.3	现实选择的局限性	80
7.3	我国的货币政策实践	81

7.3.1	1984—1988 年间的货币政策	81
7.3.2	1989—1991 年间的货币政策	82
7.3.3	1992—1996 年间的货币政策	84
7.3.4	1997 和 1998 年的货币政策	85
7.4	对几个现实问题的讨论	88
7.4.1	关于通货紧缩的几个问题	88
7.4.2	流动性陷阱还是货币政策传导机制失效	97

中篇 储蓄投资理论与发展

8 引论 102

8.1	资源配置的方式——金融与市场经济	102
8.2	概念准备	104
8.2.1	资源积累与储蓄	104
8.2.2	广义、中义、狭义的储蓄	105
8.2.3	事前的储蓄与事后的储蓄	105
8.2.4	强制储蓄	106
8.2.5	信用、储蓄与投资	106
8.3	影响储蓄变动的一般性因素	107
8.3.1	收入不变情况下的储蓄变动	107
8.3.2	收入变化情况下的储蓄变动	109

9 计划经济时代的储蓄与投资 111

9.1	计划经济时期的收入分配体制	111
9.1.1	居民个人的收入	111
9.1.2	企业收入	112
9.2	计划经济条件下的储蓄	112
9.3	计划经济时代的投资	113
9.4	计划经济下储蓄与投资的转化	114

9.5	计划经济下的利率	117
9.6	计划经济下信用管制与效率	118
9.6.1	企业创新被严格限制	118
9.6.2	优胜劣汰受到抑制	118
9.6.3	个人实现的消费效用低	118
10	有计划商品经济时期的储蓄与投资 (1978—1992) (上)	119
10.1	经济背景	119
10.1.1	农村体制改革时期	119
10.1.2	城市经济改革时期	120
10.2	收入结构的改变	120
10.2.1	个人收支情况特点	121
10.2.2	企业收入分配变化情况	124
10.2.3	分配流程变化的特点总结	125
10.3	储蓄结构的变化	126
10.3.1	居民储蓄比重上升	126
10.3.2	企业储蓄的下降	127
10.4	投资主体的变化	128
11	有计划商品经济时期的储蓄与投资 (1978—1992) (下)	130
11.1	储蓄向投资的转化	130
11.2	储蓄变动因素分析	132
11.2.1	居民储蓄与收入的变动考察 (1978—1989)	132
11.2.2	改革以来影响我国储蓄变动的主要因素	136
11.3	1989 年以后, 储蓄存款急剧扩大的分析	138
11.3.1	储蓄存款余额急剧扩大的正宏观经济效应	139
11.3.2	储蓄存款余额急剧扩大的负宏观经济效应	140
11.3.3	居民储蓄存款增加的经济体制原因	141

12

1992 年以后, 向市场经济转轨过程中, 储蓄存款的

多样化与利率市场化的进程 (上) 143

12.1 利率市场化的时机 144

12.1.1 经济发展初期的利率管制 144

12.1.2 经济增长方式转变与利率市场化 145

12.1.3 经济制度变迁与利率市场化 147

12.2 中国利率政策: 回顾与展望 149

12.2.1 建国初期过渡性利率政策 149

12.2.2 “一五”时期的利率政策 151

12.2.3 1958—1978 年的利率政策 152

12.2.4 1978—1985: 恢复性的利率政策 152

12.2.5 1986—1996: 波动起伏的利率政策 154

12.3 对 1978 年以后利率调整的评述 155

12.3.1 1996 年以前的利率政策——利率走高和通货膨胀并存 155

12.3.2 1996—1999 年的利率: 连续调低 158

12.3.3 利率政策的评述 159

12.3.4 1996 年以后我国利率政策效应分析 161

13

1992 年以后, 向市场经济转轨过程中, 储蓄存款的

多样化与利率市场化的进程 (下) 169

13.1 对利率市场化应具备的条件分析 169

13.1.1 中央银行的利率政策要能够有效地发挥“指示器”的作用
..... 17013.1.2 货币供求变动要能通过利率反映, 利率上下调整要能影响
货币供求 172

13.1.3 商业银行体系要对利率的升降变化反映敏捷 173

13.1.4 微观经济主体的融资行为要建立在健全的利益机制基础上,
且对利率具有较高的弹性 174

13.1.5 利率市场化需要一个稳定的融资环境和良好的经济环境 175

13.2 中国的利率政策: 现实与选择 176

13.2.1	取消贷款限额, 为利率杠杆腾出空间	179
13.2.2	降低存款利率和准备金存款利率	180
13.3	1998 年, 间接融资紧缩的经济学分析	182
13.3.1	经济紧缩与货币流通不足存在关系	183
13.3.2	外生性货币供给不能有效转化为内生性货币需求主要问题 来自于间接融资体系	184
13.3.3	间接融资体系实质处于一种紧缩状态	185
13.3.4	货币政策传导机制不畅分析	188
13.3.5	解决间接融资紧缩的措施	189

下篇 银行理论与发展

14 中国金融业的变革 194

14.1	计划经济与“大一统”银行体制	194
14.1.1	计划经济下的金融运行与特征	195
14.1.2	旧金融体制的弊端	197
14.2	经济体制改革与银行业作用的变迁	202
14.2.1	“中国之谜”与中国金融体制改革的主要特征	204
14.2.2	中国金融体制改革的主要内容	207
14.2.3	中国金融体制改革存在的问题	215

15 中国信贷资金管理体制的变迁 223

15.1	“差额包干”的信贷资金管理体制	224
15.1.1	“信贷差额包干”的基本内容与积极意义	224
15.1.2	“信贷差额包干”的局限性	225
15.2	“实存实贷”的信贷资金管理体制	226
15.2.1	“实存实贷”信贷资金管理体制的基本内容与特点	226
15.2.2	“实存实贷”信贷资金管理体制的问题及改进	228
15.3	贷款规模的取消和资产负债比例管理体制的建立	230

15.3.1	信贷资金管理体制改革的局限性	230
15.3.2	贷款规模控制的局限性	230
15.4	资产负债综合管理理论及方法	234
15.4.1	资产负债综合管理的理论基础	234
15.4.2	资产负债比例管理方法	236
15.4.3	利率敏感性缺口法	242
15.4.4	持续期管理	246
案例1 分析某国有商业银行资产负债管理状况		249
1.1	各比例指标分析	250
1.1.1	存款比例指标	250
1.1.2	贷款质量指标	250
1.1.3	备付金比例指标	250
1.1.4	拆借资金比例指标	251
1.1.5	资本利润率和资产利润率指标	251
1.2	该行资产负债管理综合评价	252
16	商业银行不良资产的体制性成因与金融资产管理公司	253
16.1	商业银行不良资产的体制性成因分析	255
16.1.1	制度变迁与国有商业银行的不良资产	255
16.1.2	产权安排与不良资产	261
16.2	金融资产管理公司与“债转股”问题的探讨	267
16.2.1	设立金融资产管理公司的意义	267
16.2.2	“债转股”有关问题的探讨	269
17	经济全球化下的金融安全问题	275
17.1	经济全球化与金融安全问题的提出	275
17.1.1	经济全球化下的金融安全问题	275
17.1.2	经济全球化对发展中国家金融安全问题的挑战	278

17.2 国际资本流动与中国金融安全·····	280
17.2.1 国际资本流动对银行业的影响·····	280
17.2.2 国际资本流动与东道国的货币政策·····	281
17.2.3 国际资本流动与泡沫经济·····	286
17.2.4 国际资本流动对中国金融安全的影响·····	287
17.3 加入世界贸易组织 (WTO) 与中国银行业的安全问题 ·····	289
17.3.1 金融服务贸易及有关协定的影响·····	290
17.3.2 金融服务贸易协定对我国银行业的影响·····	292
17.3.2 准确把握加入与保护国内银行业的界限·····	304

上篇

货币理论与发展

1 为什么需要货币：货币与资源配置

现代社会,每个人每天都在与货币打交道:消费者用货币来购买所需的商品和服务;生产者用货币来购买原材料,进行生产,并换回货币。人们面对着形形色色的货币:现金、存款,甚至收藏者还拥有古代的货币和其它国家的货币。每个人都知道货币的好处,“没有钱是万万不能的”,极端者甚至认为“金钱万能”,产生狂热的拜金主义。货币是如此的司空见惯,并具有很大的吸引力,以至于人们都忘了反问一下:我们为什么需要货币?或者从更深的层次:整个社会为什么需要货币?货币本身并不能直接增加社会的总效用,但为什么社会还是需要货币,并且几乎所有的国家都由政府垄断货币发行权,以此作为国家主权的象征之一和国家安全的重要组成部分。问题的答案在于货币在资源配置过程中所起的重要作用,进而对社会经济的发展所产生的巨大推动力。

1.1 资源配置的必要性

从经济发展的意义上说,所谓资源是指对产业创造具备有效增长功能的各种投入的集合。但这些投入必须为创造产业的投资者通过一定的方式所能选择(它包括自然资源劳动力等)。如阳光和空气是有用的,但由于其应用不受创造产出的投资者控制,从而不能称为资源,又如一国经济体制可为经济发展提供必要的环境和条件,体制完善与否对经济的发展有炯然不同的作用,但投资者并不能自主选择

体制,因而体制不是资源,仅是作为影响资源配置效果的外部因素。因而在现代西方经济学中,资源又被称为生产要素。它主要包括以下三类:(1)自然资源,如土地、森林、矿藏、河流等;(2)人力资源,也称之为劳动;(3)资本财货,如机器、厂房设备等。

为什么要进行资源配置?源于资源的内在特性及资源的使用特性。现代西方经济学认为,上述绝大部分社会经济资源都具有稀缺性的特点。稀缺性与人的需要紧密联系。需要又称为欲,是人们行为的初始动因。从经济的角度看,人的一生,可以概括为“需要——追求需要的满足——满足产生新的需要……”这样一个旋形循环的过程。广言之,需要除了我们日常所艰难的吃、穿、住、行等基本生活需要外,还包括更为广泛的内容。需要的每一个层次被满足后,又会产出新的需要,需要和满足的关系,类似于船和水的关系,需要是船、满足是水、水涨船高,也就是说,需要是不可能完全得到满足的,需要具有无限性。与需要的无限性相对应,用以满足需要的手段——社会经济资源都是有限的。资源的有限性是一个人所共知的事实,我们都曾亲身体验到,没有足够的时间以供自由支配;没有足够金钱去购买我们想要的东西;矿产总有总量的限制等等。资源的有限性对个人如此,社会也如此,贫穷的国家如此,发达的国家也如此,资源的有限性这种内在特性与无法满足的需要相结合就形成了资源的稀缺性,它是相对于需求无限性的资源有限性。

资源除了具有有限性的特点之外,其使用的特性在于其多用途的特点,即同一种资源可以派不同的用场,用不同的资源又可以生产相同的物品,占有或使用同一资源的不同社会成员能为社会提供的效率不同。因此,我们就必须而且不断地作出各种各样的选择,以便利用稀缺的社会资源尽可能满足多方面的需要。例如:对于个人而言,时间是有限的,必须合理地安排学习、工作和休息,我们的金钱也是有限的,必须决定如何花用,对于社会而言,生产资源是有限的,必须决定多少用于生产粮食和材料,多少用于生产飞机和大炮,概言之,每一家庭,每一个企业,每一个国家都时时刻刻面临这样的问题,对这些问题作出权衡和决策的过程就是资源配置。

资源配置作为经济发展的基本条件和表现形式,是指为最大限度减少宏观经济浪费和实现现实社会福利最大化而对现代技术成果与各种投入要素进行的有机组合,经济学家普遍认为资源配置属于微观经济范围,但对于市场机制尚不完善的发展中国家来说,由于并不存在经济运行中的“一般均衡”条件,因而资源配置也是重要的宏观经济问题,即资源的优化配置是在个别利润率与平均利润率之间的差别中,通过投入方向上的不断变化,保持微观经济的竞争优势和实现宏观经济效率的最大化。

1.2 资源配置的基本类型

实现资源的优化配置,需要构造一种优化资源配置的机制,在资源配置机制形成过程中,曾出现了一定分歧,并且这种分歧在当前一定范围内仍广泛存在。自古典经济学开始,对资源的配置历来存在两种倾向。一种趋向是认为市场机制能够在社会资源一定的条件下完善地、合理地配置各种资源。另一种趋向是认为市场机制在资源配置的过程和效果上有相当大的局限性,或者造成资源失当;或者在配置中与收入分配不能取得协调,即使资源得到充分利用,实现财富增长,但社会的公平却会失去。因而要由计划机制替代市场机制。

以政府行政命令来配置资源的计划机制的基本特征是:经济决策权高度集中于最高行政当局,并由此衍生出庞大的、多层次的行政组织体系,经济信息纵向传输,存在一个多环节的信息传输渠道;以行政奖罚和精神作为主要的动力机制。这种机制有利于集中资源实现某些既定的和较为简单明确的经济政治目标,但由于存在不可克服的利益矛盾和信息矛盾,必须以牺牲经济效率和消费者选择自由为代价。

以计划机制配置资源是马克思所设想的社会主义经济中的资源配置方式。这一思想是从与资本经济的对比中产生的。马克思指出,在货币经济社会中,社会劳动资源可以用于各个特定生产领域的数量由价值规律决定。但同时又强调价值规律这个盲目的自然规律会导致资本主义生产的无政府状态和反复出现严重经济危机,因此,他设想在商品生产和货币经济已经消灭的社会主义条件下,要由计划来直接配置以代替市场的价格机制,消除商品生产和市场竞争条件下的无政府状态,实现国民经济无危机的按比例发展。

这种资源配置机制的提出,以排斥商品经济关系和货币关系为前提,其配置的过程是低效率的,并且它所支付的成本也是昂贵的。

与此相比较,以市场来配置资源的市场机制的主要特征是:经济决策权高度分散于为数众多的不同类型的经济主体手中;经济信息横向传输;以经济行为主体的自身的利益追求为主要机制。在市场经济中,生产什么、如何生产及为谁生产等基本经济问题主要是通过竞争的价格机制这只“看不见的手”来解决的。