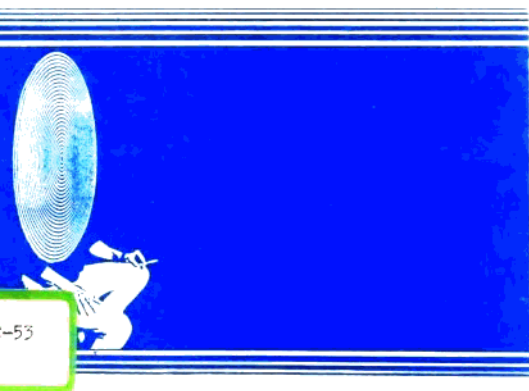


● 刘文晓 邓晓梅 著

预期、电子货币 及其他



● 东北林业大学出版社

序



《预期、电子货币及其他》一书，新见随处可见。预期问题研究，是书作者之一刘文晓同志专攻的领域。其1992年出版的《预期经济学论纲》，在全国各大新华书店供不应求，一年多时间再版、重印三次，这在目前学术著作不太景气情况下是不多见的。仅据见到的报刊，《经济日报》1992年12月20日专发经济学家王尔先生评析文章，认定该书“创立社会主义预期经济学新学科”，“构建了新的理论体系和对策框架”，“使用新的学科语言”，“填补了我国学术理论界的空白”，从“看不见的战线”提供了一个解决金融、经济“迷点”问题的“新视角”。这也是人杰地灵的哈尔滨的光荣。新作《预期、电子货币及其他》，系与对预期问题感兴趣同志合作，形成第三部学术专著，承接以往深入探索预期问题，并以“社会主义市场经济与商业银行”为主题，从更广阔视角研究金融、经济问题，几乎把目前经济运行中所有最突出、最

朱胜文 哈尔滨市人民政府副市长

敏感的问题都涉及了，既找结症又提对策，颇有建树。由于作者身处理论研究和工作的第一线，故所论和建议都具有很强的操作性，这也是本书的一大特点。值得一提的是，书中出于合作者邓晓梅的关于牡丹卡的篇章，追随世界电子货币交换、支付新潮流，对我市完善手段，适应流通发展及消费繁荣，加快金融电子化进程大有裨益，并与预期联系起来探讨，充实了信用卡理论的一个方面的新基础。另：篇前引题设置别具一格，反映处在金融界的作者既站在金融、又跳出金融，从大系统、大框架、大环境上思考，既点到关节，又行文出彩，该认为上佳。

金融改革是我国经济体制改革最艰难的一仗，也是从计划经济向市场经济转变最关键的环节，正因情况复杂，又无可鉴，所以，十分需要适合我国情况的缜密研究和积极探索，特别是学术战线更应如此。我希望作者能继续不断地为金融、经济学术理论大花园奉献新的花朵。

简而言之，是为序。

28/2

目 录

不妨提个醒

促进政策性投放向经营性转化…………… (1)

接轨国际, 抓准导向

建立动态利率体系是深化金融改革的突破口…………… (6)

提供一个解决经济、金融“迷点”的新学科

预期理论体系和对策框架…………… (23)

一个缓解消费心态骤变的新视角

预期与电子货币…………… (33)

电子货币, 跨越时空

科技是信用卡高速发展的助推器…………… (39)

西方经济史的意外启迪

从凯恩斯主义、预期学派主张和反对政府

干预经济看宏观调控…………… (50)

追随时代发展, 适应市场经济

论现代储蓄管理…………… (58)

谈长期稳定储蓄的另一个问题

机制理顺与对策细化…………… (86)

并非追索不愉快, 不该或缺的空白

政治因素影响存款及其新理论体系的再思考…………… (91)

缓解资金紧张亟待抓准的薄弱环节

企业存款：银行课题及面临的决策取向……………（97）

不该回避而又快速优化金融环境的举措

调整、优化信贷结构的关键在调节、盘活

信贷存量……………（103）

转向市场经济必须硬化的手段

坚决适当限产停产，辅以完善的保障机制……………（106）

两大因素相聚，强化第一推力

论金融市场与科技市场结合……………（113）

全社会应了解理解，全社会应协助支持

存贷差巨大，矛盾性严重，制约点颇多……………（121）

传统的精之所在，应有的本质回归

银行信用简论……………（126）

警示的是决策层和各条战线

金融调查研究、咨询论证弱再反思……………（129）

价格制约利率，利率牵动通胀

价格不能违背价值……………（134）

后 记……………（140）

不妨提个醒

促进政策性投放向经营性转化

对于组建政策性银行，我们一直有我们的看法。不是举国争说政策性银行，政策性银行就可包医百病并可以忽视其自身问题了。成立政策性银行作为金融体制改革举措和 1994 年配套改革、重点突破内容，列入《中共中央关于建立社会主义市场经济体制若干问题的决定》，应该执行，落必求实。对于经济结构变动重大动作的起步，良好预测固不可少，但勿如多侧面考察之，甚至反向审视，以求未雨绸缪，行而万无一失。

一、不可视而不见的难处

1. 包袱。组建政策性银行，不可否认有积极的作用，但难是在一张白纸上绘制新美图画。在历史遗留的各类专业银行经营的政策性业务中，逾期、挤占挪用、呆帐、风险贷款数量浩瀚。时下 40% 左右企业亏损，万余亿贷款中 30%—40% 难以收回本息，这其中绝大部分是行政命令或变相行政制约的政策性投放，而现行政策取向是这类政策性业务划归政策性银行，政策性银行如不接受，就失去成立政策性银行的意义，商业银行也无法按市场经济转轨经营，改革有名无实，即使按政策性业务严格界定处理，包袱也是以几千亿计。

这提出：要有消化包袱的准备和操作基础；转化、分化、组成政策性银行要有个过程，商业银行、政策性银行要自身和互相创造条件；外部企业尽快按市场经济转换经营机制，提高效益，还款付息，为政策性银行组建和顺利经营提供外部环境。

2. 警惕回潮。改革不是踏步，更不是退步，也不是走个圈又回到原来的起点。现代人经多年政治风风雨雨，政策把握能力是提高了，但冷静、清醒、务实是不可或缺的，提防某种可能产生的倾向、趋势还是必要的。组建政策性银行后，进行政策性投资，按中国人习惯思维定势，贷款者可能本能具有我需要资金，政策性银行就应该对我供应思想；投入者，可能难免感觉信贷货币某些属性（如国家所有）似与商业银行不同了，供应是责任：这就可能在某种意义上恢复“拨改贷”前的某些状态，变相的财政“第二”出现，兴起新的资金“大锅饭”。极而言之，虑得重些，强于轻些，意在警惕反复。前述论断的根本基础是：国家完全没有能力对政策性银行供足资金。这提出：组建政策性银行必须把指导思想搞清楚，目前所见的实为笼而统之，也不可模棱两可，以往专业银行的教训应该汲取，指导原则应尽可能正确，防止改退。

3. 运作机制。政策性银行是银行，就有个成本问题，就得经营。这就要有存有贷，离不开依利差的经营收入维持正常运转。但是，政策性贷款需低息，相当一部分使用期长，这就既存在存款来源问题，又存在有限资金与资金效益性、流动性、安全性矛盾问题，且有更致命的制约：现实储蓄机构不宜无限度增加；总的吸收资金的利率政策不好单独为政策性银行制定；政策性投入的政治、经济宗旨不该违背。这提出：国家专项基金应尽可能分流存政策性银行；政策性银行

建立面不宜过大，防止一哄而起，下伸布点应有所限制；政策性项目论证应万无一失，保证分期和最终收回投入，做到有利。

4. 组建就应考虑到消亡。虽然消亡终期可能遥远，但我国经济发展疾速，也可能并非遥遥无期。目前，我国已全面启动建立市场经济体制，市场经济的根本特征是价值法则调节，违背这一规律会受到惩罚，信贷货币杠杆最终必须按这一法则运转，概莫能外；虽然西方国家也保留部分政策性银行或有指定办理政策性业务的机构，但“大笼子”内仍讲究赚钱，我们的某些宏观调控只应是阶段性的，并可以用其他更好的方式替代，显然，以政府意志、行政干预为主要特征的政策性银行不符合市场经济要求，信贷、货币运行要以价值取向为导向，政策性银行最终必然消亡。根据我国的国情、民情，建立起来的就撤之困难，麻烦重重。这提出：应充分估计我国经济发展速度，建立就考虑到消亡和改建，为日后减少负担；一味向正在过时的国家“模式”靠拢未必必要，机构、人员等不该排斥新机制，管理亦应突出经济手段。

二、立足于政策性贷款投放向经营性转化

1. 单纯的政策性投放行不通。如果如此，勿庸置疑，政策性银行无法实现资金良性循环，难免关门。有重要的、国家掌握的、少量的纯政策性贷款不可免，也应该积极操作，但也要通过最终效益或社会效益反映的间接效益体现收益，不该有无偿或变相无偿投入。银行不是财政、民政部门，是银行就应该按银行的方式运作。成立政策性银行不意味着可供政策性资金需求的来源凭空就宽了，更不是专业行甩包袱有

机会了，而是经营的难度更大要求更高了，如何进行有效益经营是政策性银行的兴衰所系。

2. 促进政策性投放向经营性转化。这应是政策性银行业务经营的最高原则。“拨改贷”前的无偿投资蠢事不可再干，在服务于满足国家产业政策等资金需求宗旨基础上，促进政策性投入向经营性转化，并历经营运过程实现商业性，这是政策性银行应该牢记和把握的运作方式。这是因为：

(1) 价值规律不可抗拒。价值法则是马克思主义政治经济学中剩余价值学说的核心，反映了一切经济活动的根本规律。无数事实证明，价值规律不可抗拒地调节消费和生产、供给和需求等等，决定着小生产向社会化大生产演变的进程，也制约着金融同经济的关系，自然决定着政策性项目、银行与国家关系超脱不了商品生产、货币交换根本关系。所以，政策性贷款到位后，应在信息、管理、质量、产量诸方面协助企业做工作，努力提高经营效益，推动投资行为向商业行为转化，保证银行收益，促进经济发展。

(2) 信贷货币运行规律的要求。应该认清，没有存款就没有贷款，没有贷款就没有利差，没有利差银行一天也维持不了。信用膨胀和多印票子只能埋下通货膨胀、信用危机、经济失调的隐患。在资金来源制约资金运用的条件下，为保证货币经营得以维持和继续，企业同银行的关系只能是借贷关系。政策性银行也是银行，政策性贷款也是贷款，因而必须有借有还，有偿使用，还本付息。这要求必须促进政策性贷款投放向经营性转化。

(3) 经济由投入型、速度型向积累型、效益型转化的需要。我国以往的经济，说到底是投入型、速度型经济。缺少

外部投入，企业生产就中断，速度上不去，财政就减收。尤其政策性项目，几乎全部躺在国家、银行身上。正因如此，企业无压力、动力，全国经济一伏同伏，带来了目前众所周知的问题。出路只有向积累型、效益型经济过渡，靠市场魔力发展。这就要求引导政策性投放向经营型转化。也只有这样，才能迫使企业包括政策性项目彻底丢掉资金吃“大锅饭”的幻想，加强科学管理，合理使用资金，提高经营水平，走内涵扩大再生产和自我发展的路子。否则，政策性贷款将成为企业、银行、国家的新包袱。

3. 把握政策性贷款投入。要注重“三性”：一是倾斜性。严格掌握政策性界定，此外项目一律不给贷款，把握准了就从基础上实施倾斜了。警惕“首长工程”，严格把关，摒弃地方主义，避免后患。倾斜于产业政策要求，但要注意国家政策是经常调整的，市场变化前能早有警觉，提高应变能力，免得重复、无效投入。倾斜也要讲究理智，我们的经济运行一波三折，但终究要力求动态平衡，所以倾斜应三思而行，力求投入均衡。二是合理性。政策性贷款投入只凭指示、教条和热情不行，要把握资金调度平衡。资产负债比例管理虽然是商业银行的管理方式，但其科学性应该借鉴，安排好来源和运用，掌握尺寸，把握平衡，避免意想不到的情况发生。三是科学性。要区别不同类型的政策性贷款，运用不同办法去操作。如长短期的不同，固定资产与流动资金的不同，行业的不同等等，确定好各自投入比重、先后、多少。尤其要严格企业和项目评估划类，定量、定性分析结合，扎实搞好立项审查、方案比较、科学论证，从严项目管理，跟踪监测，搞好服务，切实防止失误。

接轨国际，抓准导向

建立动态利率体系是深化 金融改革的突破口

利率，即利息率，是一定时期内利息额与存入或贷出本金的比率。一系列党和政府会议及文件决定，1994年进入重点突破、配套改革、全面推进的阶段，金融制约经济，利率是金融、经济宏观调控的杠杆，为金融中枢，搞好利率制度改革，显然具有深化金融改革、发展市场经济的导向作用，也是金融体制改革的重心。

从另一个角度看，我国恢复关贸总协定缔约国地位只是时间早晚问题，一旦成功，金融市场大门洞开，外资金融机构大量涌入，外汇也会大量增长，必然同国内金融形成强劲的竞争态势。国外金融尤其利率实行的是市场化、自由化，无疑，如果我国僵化的利率机制不改革，势必败下阵来，萎缩业务，这也考验、检验我们“复关”的诚意和步伐。

一、西方利率机制的核心——市场调节

利率，从内容上看，分为存款利率、贷款利率等；从管理上看，分为法定利率、自由利率等；从作用上看，分为基准利率、优惠利率等，而基准利率是各种利率上下波动的基准水平线。前些年，我国惯例上以一年期存、贷款利率为基准利率，后来至现在以中央银行对商业银行（专业银行）等

金融机构贷款利率为基准利率，主要用以体现政府意志、政策意图、某种需要，也有为资金定价的作用，行政干预色彩浓重。而西方一些主要国家以中央银行的再贴现率为基准利率，如英国。美国以联邦资金市场利率为基准利率，主要受市场调节，以价值法则为导向，受资金供求等影响。市场利率包括直接融资市场利率和间接融资市场利率，又称“均衡利率”，如何确定经历了历史演变：在萨伊法则、货币数量论基础上产生过古典学派的储蓄投资理论；凯恩斯的流动性偏好理论不同意古典学派的观点，认为利率决定于外生变量的货币供给和货币需求的流动性偏好的交易动机、慎重动机、投机动机；而新古典学派的借贷资金理论接近科学，主张将两者结合起来，认为利率是借贷资金的价格，借贷资金价格决定于金融市场上资金流量的供求关系，“供给”包括：①个人、企业、政府的储蓄，即当期所得中未用于消费支出的积累部分；②货币供给增量，为外生变量。“需求”包括投资需求和窖藏需求。但当期需要的不是窖藏的总量而是增量，一句话：是市场和价值机制起作用。列宁说：“哪里有社会分工的商品生产，哪里就有市场”。（列宁《论所谓市场问题》，《列宁全集》第1卷第83页）市场的本质是商品交换关系的总和，从商品交换中产生出来的货币、利率、金融资产等等，受市场和价值调节是不可忤逆的。新古典学派以至市场利率说应认为是顺应了简单商品交换、商品经济、市场经济大潮。这就有根本区别了：我国以往实行计划经济，基准利率经行政手段一决定，全国资金的市场和流向只能在这个框架下存在了；而实行市场调节，价值法则发挥作用，市场化、自由化的基准利率自行调节商业银行（专业银行）等金融机构对中央银

行的资金需求，传导到企业和社会，起放松或紧缩投资规模与左右方向作用，市场经济按自身规律正常发展。我国经济忽紧忽松、忽放忽缩、忽活忽死，结症之一盖源于计划利率的摇摆；要稳定、快速、协调发展经济，必须借鉴西方经验，解决利率机制问题，减少人为因素，建立动态利率体系。

二、适于经济运行的利率只能是变动的

利率起货币政策作用，但依从属、内涵和本质看，利率完全属于经济范畴，既应是调节资源合理配置等的科学杠杆，又应是准确的信号，还应是社会利益的调节点，应该反映和有利于经济运作。经济决定金融，金融制约经济，利率是资金使用权让渡的报酬，从经济本身研究、制定利率应是第一位、第一性的，实行利率市场化应该成为真正的共识，适应市场经济的利率只能是动态的。

经济活动历来都是“动”的，只是以前总试图“管”这种动，以为管得了。现在不同了，尤其市场经济活动与以往有本质不同，“动”成了其突出特征，且优胜劣汰的激烈竞争无所不在。不同点在于：所有制不再是单一公有制，各种经济成分并存，不存在孰优孰劣，全民所有制也要到市场争生存；经济快速发展，全社会投资主体呈多样化，国家的、集体的、私营的、外资的，利益驱动使资金争夺不会冷却，利率保护政策面临危机；计划调节逐步淡化，经济全面走上快车道，逐步与国际经济、金融融为一体，也受境外风潮波动影响。经济是运动的，这是不可抗拒的规律。动是绝对的，不动是相对的，运动是市场经济活动的主要势态，甚至无时无刻不在激变。这是受价值法则调节的，经济运动规律是经济

活动的基本规律之一。市场经济的运行将日新月异，丰富多彩，应与经济运行同步的利率当然应该是变动的。

（一）从物价因素上看

价格是商品价值的货币表现。近年来，物价不断上涨，也曾闹过乱子，前瞻似乎还看不出大幅度下降的征兆。目前，举国奉行邓小平同志南巡谈话提出“发展是硬道理”的方针，全面推进经济工作。仅看一项，全社会固定资产投资规模不可能缩得很小，拉紧需求自不必说。须知，百元固定资产投资必然拉动增现 40 元，需求走旺只会推动物价继续上涨。即使回落，也是一种运动。物价很难静止在一个水平上，总是线性波动。物价与利率是紧密相联的，物价上涨货币贬值，固有利率失去刚性；物价回落，货币流向优化投资方向，法定利率失去吸引力。这就需要调整。从需求制约物价的角度讲，一个国家在发展经济过程中，货币供应量需求过大，物价必然上扬，控制不好，“负利率”出现，而这对存款行为主体来说是不堪接受的，因非但得不到利息，本金还要受蚀；对贷款行为主体来说，这是天大好事，因低利率贷款不仅可以用作使用，还可获额外利益，而这时的利率谈不到抑制通货膨胀，反而成了加剧通胀的推力，甚至成为恶化经济环境的机制。因此，产生利率时，必须考虑物价变动因素，使之与物价变动保持同向运动。

（二）从资金供求调节因素上看

资金需求量大时，来源有限或投资规模需要控制，利率要调高；银行存款充裕，经济应该增长或需要刺激投资，可调低利率。利率水平是受资金需求因素影响的。利率有货币政策中介作用，是资金以至整体经济的调节器。它也不只是

被动调节和为政策需要服务，利率是资金价格，货币投向和投量关涉社会投资规模大小，而投资规模影响经济快速或慢速前进及通胀程度，牵动全社会包括多类总需求与总供给，利率受供求左右与左右供求其实是更直接的。还有一个重要方面，当国家产业政策需要扶持或限制某些产业时，在利率水平和利率结构上就需相应进行调整，这实质是在受供求影响，而供求是不断变化的。

（三）从货币经营成本因素上看

银行货币经营不能亏损，尤其变为商业银行理应获取经济效益。效益观念和经营实际制约利率水平，更要求利率不能是一成不变的。银行效益除营业性收入外，主要是通过存贷款利差实现的。显然，在今后市场经济条件下，利差基本是一个市场问题，由社会平均利润率来决定。五六十年代，代表我国利率总水平的一年期存贷款利率利差，一般保持在2个百分点左右，1980年以后利差频繁变动，1980年为0.36%，1982年为1.44%，1985年4月为1.08%，1988年为0.36%，1989年2月为1.08%，1990年8月为2.16%，1991年4月为2.52%，1993年7月为零（存、贷款利率均为10.98%）。至今，由于各银行业务范围和利率结构不同，有的甚至出现全行业亏损。利率水平、结构决定利差大小，银行效益问题无疑应影响利率走势和结构构成。国家决策银行取得怎样效益和银行经营需要多少支出，不可能是定数，更从来都是变化的。

复关的需要，改革的要求，经济运行的制约，主要是物价的线性运动，供求调节的波动，货币经营成本的左右，利率不该是一成不变或变动滞慢、滞后的，而应是动态的，且

是随物价、供求、货币经营等制约随机产生的、变量的，并应形成体系，以主动而不是被动发挥利率的调控杠杆作用。

三、动态利率体系要点

适应市场经济，利率制度必须改革。但不能否认，我们要建立的动态利率体系中，也存在相对固定的利率部分，然而仅仅是相对而已，确定多少固定的，固定多长时间，什么条件下变动，都应因时制宜。但变动利率应占大部分，并起主导使用。象真理存在于无数相对真理、绝对真理之和一样，动态的利率体系应包括固定利率、变动利率，永远处在运动状态，富有中国特色。框架如下：

（一）利率管理体制

国内外传统的利率管理形式：①国家集中管理；②市场自由决定；③国家管理与市场决定结合。我国以往采取的是第一种形式，近年理论上似乎在向第三种形式过渡，但实际上“市场决定”部分做得极其有限。应切实去做，加快步伐，实现根本转变，实行：有限国家管理，市场调节决定。

（二）基准利率

基准利率是整个利率体系中起主导作用的利率，应改变“基准”作用不基准，恢复利率的本来面目：利率是对社会“平均利润分割”（《马克思恩格斯全集》第25卷396页）的比率；贷出者（存款人）放弃了（让渡了）货币资本能够增值的使用价值，必须获得报酬。利率上限不能超过社会平均利润，下限不能是零，更不能是负数。其不是脑髓产生思想的长官意志利率，而应是社会经济平均利润率制约的利率。金融体制改革深化后，实行更加严格的专业银行资金来源制约

资金运用；资金市场化，自求平衡，尤其专业银行主干变为商业银行，整体大环境实行市场经济，基准利率必须遵循利率自身法则以围绕社会平均利润率确定。社会平均利润率是动态的，基准利率当然不能长时间维持不变。基准利率是导向，确定的指导思想和原则明确了，其他所循就明晰了。

（三）法定利率

政府、中央银行所规定的利率。我国向市场经济过渡需要有个过程，完全的市场经济体制国家也有一定的法定利率，一味否定法定利率是不足取的。制定法定利率的原则应是：把握和抑制投资，控制投机，防止和缓解通货膨胀，阻止本国资本外流，吸引外国资本流入，调节商业银行及金融市场对中央银行的货币需求等等。法定利率包括：①中央银行对商业银行的再融资利率，即再贴现率和再贷款率。②中央银行在公开市场上买进卖出的证券价格。以上两种对整个金融市场利率起着关键的左右作用。③中央银行对商业银行存贷款利率的一定控制和对股息债息的直接控制。择其要者而言：

1. 再贴现率

贴现率应该放松些。再贴现率是中央银行对商业银行持有的贴现票据和商业票据、国库券进行再贴现所规定的利率，具有短期性、官方性、标准性。当再贴现率提高时，由于再贴现的资金成本提高，可以限制商业银行向中央银行借入资金需求，迫使商业银行收缩信贷规模，当经济需要紧缩的时候，也可以这样做；反之，相反。我国中央银行1988年9月1日规定执行的再贴现率是：在中央银行对金融机构贷款利率的基础上降低5%—10%。现在与前几年情况大不相同了，以后市场经济发展，结算票据化，商业票据规模扩大，国家