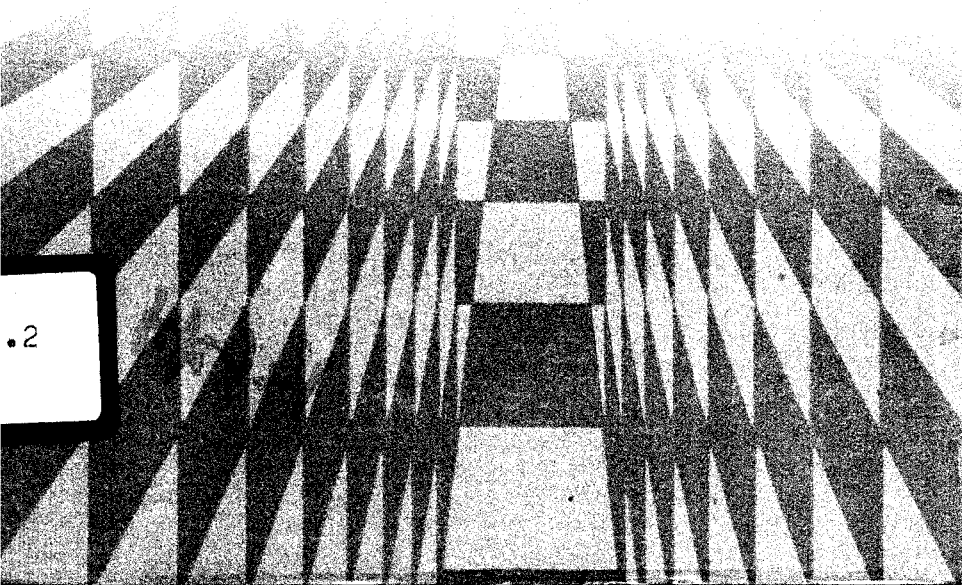


江其务著

中国金融 改革与发展

福建人民出版社



中国金融改革与发展

江其务 著

*

福建人民出版社出版

(福州得贵巷27号)

福建省新华书店发行

福建新华印刷厂印刷

开本787×1092毫米 1/32 6.625印张 143千字

1990年9月第1版

1990年9月第1次印刷

印数: 1—4 291

ISBN 7—211—01120—X

F·56 定价: 2.40元

目 录

绪论	(1)
第一章 动力、平衡和效益	(12)
一、经济生活中的两个突出问题——动力与平衡	(12)
二、社会产品价值的实现条件——经济比例	(13)
三、国力制约速度——积累基金、消费基金的分配和实现机制	(15)
四、信贷管理的中心是协调经济比例	(20)
五、金融体制改革的轴心——动力、平衡、效益	(22)
第二章 金融体制改革战略	(24)
一、金融体制改革的宏观战略	(24)
二、金融体制改革的步骤	(28)
三、中央银行宏观控制目标的选择	(29)
四、金融市场发展现状的估价	(31)
第三章 金融体制改革的反思与探索	(36)
一、加快金融体制改革的步伐	(36)
二、金融体制改革的道路	(41)
三、金融市场如何发展	(44)
第四章 金融超前改革战略的理论分析	(48)
一、一个值得重视的历史事实——金融体制超前改革	(48)

二、金融体制超前改革的必然性·····	(50)
三、深化金融体制改革的方向·····	(60)
第五章 中国社会主义银行体系探索·····	(66)
一、当前银行体系存在的问题·····	(67)
二、银行体系改革的方向·····	(68)
三、银行体系改革的步骤·····	(72)
第六章 金融市场发展的理论与实践·····	(74)
一、金融市场·····	(74)
二、银行信用与证券信用的区别·····	(77)
三、金融市场的发育机制·····	(80)
四、现阶段金融市场发展的对策·····	(83)
第七章 金融矛盾与对策研究·····	(86)
一、票子多、资金缺的成因和性质·····	(86)
二、出路与对策的思考·····	(91)
三、企业承包制与信贷借贷制·····	(94)
四、特区金融发展的新对策·····	(98)
五、信用证券化、经济股份化和金融投资·····	(99)
第八章 总量控制和结构调整·····	(101)
一、调整宏观金融管理的决策重点·····	(101)
二、实现结构调整的基本原则·····	(104)
三、实行区别对待的政策体系·····	(106)
第九章 制止通货膨胀，治理经济环境·····	(110)
一、通货膨胀的新特征·····	(110)
二、通货膨胀的成因·····	(112)
三、遏止通货膨胀的措施·····	(115)
第十章 金融改革整体思路的再探索·····	(126)
一、金融周期波动的启示：几个重要的比例	

关系·····	(126)
二、从旧机制向新机制转变·····	(129)
三、防止向旧体制复归·····	(133)
四、倾斜的流动与调整的倾斜·····	(136)
第十一章 改革的深化与改革重心的调整·····	(142)
一、社会经济运行的两个轮子：动力与平衡·····	(142)
二、10年经济改革的发展形式：改革与调整、 膨胀与紧缩的交替·····	(143)
三、10年经济改革的特点：利益推动倾斜·····	(145)
四、改革重心的调整与宏观制衡的设想·····	(148)
五、整治中的若干错位与再治理·····	(151)
第十二章 金融理论新探索·····	(154)
一、宏观信贷资金运动规律初探·····	(154)
二、信贷资金管理的新模式——借贷制·····	(161)
三、银行信贷与金融投资·····	(164)
四、模式、投资、规律的再分析·····	(168)
第十三章 信贷资金“借贷制”的理论基础与运 行机制·····	(188)
一、“供给制”的剖析与“借贷制”的提出·····	(188)
二、“借贷制”模式的理论基础·····	(192)
三、“借贷制”模式的特征·····	(197)
四、“借贷制”的运行机制·····	(199)

绪 论

——回顾与探索

—

中国金融改革已经走过10年的历程，改革和发展取得瞩目的成就，同时也存在许多值得人们深思的问题。过去10年，以反“洋跃进”的经济调整起步，以治理经济环境，整顿经济秩序的又一次调整为新的开始，经历了1984年的宏观金融失控，1985年“一刀切”式的全面紧缩和1986年夏至今的更大失控。10年改革和发展总是在膨胀——紧缩——再膨胀；调整——失控——再调整的轨迹上运行，呈现3年一个循环的金融周期波动。这种现象人们可以从不同的角度，运用不同的观点，作出不同的解析，但是，决策思想的急功近利和传统惰性体制相结合与新体制的利益调节和行为约束不对称并存，可能是造成膨胀和紧缩反复交替的最根本的原因。金融长期沿袭产品经济模式的需求管理，总量控制，冻结矛盾的调整方法，一控则死，一放则乱，也是导致膨胀和紧缩交替出现的重要原因。

我国经济改革的目标模式是建立有计划的商品经济，实行“国家调控市场，市场引导企业”的调控机制，与有计划商品经济模式相适应的金融模式，无疑是建立以中央银行为

领导，以专业银行为主体的多种金融机构，多种信用渠道和多种信用工具并存，宏观控制，微观搞活，调节自如，高效率的融资体系。然而，10年改革的现实与目标相差甚远，反思其故，确有许多重大理论和实践问题需要重新探索，特别是若干宏观上的战略性问题，很有必要从理论和实际结合上进行重新研究，诸如：

（1）动力与平衡。动力是经济发展的内因，缺乏动力的经济必然是没有活力和低效益的隋性经济。动力来源于利益机制的构造，“放权让利”无疑是给经济注入动力和活力的改革，但平衡又是经济协调稳定发展，提高效益，发挥动力正效应的前提，如果没有和利益机制对称的行为约束，必然产生一放就乱，一控就死的不良循环的周期波动。

（2）战略与方案。战略是第一位的，方案是第二位的；只有战略选择正确，方案才具有实施的环境和条件，如果战略失误，即使有再好的方案，由于不具备实施的客观环境和配套条件，也不可能达到预期目标，必然发生互相牵制、互相抵消和改革错位。

（3）总量和结构。控制总量是优化结构的前提，总量失控必然导致结构失衡，但是，结构的优化配置，实乃实现总量控制的基础；如果没有结构协调，优化配置，在结构矛盾和不良循环状态下，总量必然最终为矛盾的冲突发展所突破，重新进入新一轮总量失控。

（4）稳定和改革发展。实践反复证明，稳定是改革和发展的前提，改革和发展又是持续稳定的根本出路，不改革不能发展，不发展不能实现持久的稳定，因而必须以改革统揽全局。但是，改革和发展又必须以稳定为条件。如果改革和发展速度超越稳定的承受能力，改革也不可能进行下去，更

谈不上发展了。所以，以稳定求改革，以稳定求发展，乃“国力制约论”的必然。

(5) 宏观和微观控制。人们偏好宏观控制能力制约微观活力这一论断，但实践告诉人们，不能忽视健全的微观制衡机制是形成和确立宏观控制能力的基础。宏观和微观机制构造的过程，应该是分层次对称的构造过程，片面强调某一方面，采取倾斜改革，都不可能形成可控的系统。

(6) 目标和步骤。目标和步骤的关系，实际上也是一种需要和可能的关系，目标是按照要求的客观必然性进行选择确定的，如何实现目标，则要根据条件的变化制定实施步骤。在这里既不能混淆目标和步骤，也不应该把目标理想化，超越客观条件采取不切实际的措施，否则，必然是欲速则不达。把目标理想化也会造成期望值过高，产生急躁情绪和冒险举动。

(7) 需求和供给。供给制约需求是经济金融协调稳定的必备制衡机制，也是“量力而行”的必然法则。传统经济体制的资金供给制是以贷求存，发展经济的货币政策目标，本质上都是需求牵引供给的扩张机制。深化改革，应该以推进资金商品化为中心，建立信贷资金借贷制，重新构造供给制约需求的金融制衡机制，乃是加强金融宏观调控功能，取得反膨胀，促改革成功的必由之路！

二

深化金融改革，建立社会主义金融新秩序，必须从社会主义初级阶段的经济特征出发，推进金融结构的多元化，建立信贷与发行分开的资金借贷制，以社会总需求和社会总供

给平衡为调控对象，以货币供应量为中介控制目标，强化供给制约需求的宏观金融约束机制；以实行结构调整，优化存量配置，提高效益为重点的管理决策，分层调控，分层制衡，同时有步骤地发展信用证券化，最终建成内外一体化，全方位开放，高效率的网络型融资系统。

根据过去10年改革的实践，金融新秩序的建立和巩固，存在着理论基础、改革战略重点和运行机制的再认识和再构造，否则，新的金融秩序难于形成。就基本内容而论，至少包括下述12个方面的转变：

(1) 理论基础：金融理论必须完成由产品经济论转向有计划的商品经济论和社会主义初级阶段论。理论基础不转变，传统的许多禁区不突破，改革势必步履维艰。

(2) 改革战略重点：金融改革战略应该由前10年的利益调节转向强化行为约束为重点，构造新体制的利益和行为对称的制衡机制。

(3) 金融结构：金融结构要从传统的一元化国家银行转向金融组织结构的多元化；单一化的金融资产负债要转向流动性、变现性和约束性高的多样化资产负债结构，才能重组商品经济的融资网络机制。

(4) 资金关系：随着企业机制的转变，独立法人地位的确立，银行和企业的资金关系要求从计划分配的供给制转向资金借贷制，重新构造以效益为核心的商品化资金运行机制。

(5) 调控对象：改革引起国民收入格局的新调整，以国家为主体的收入分配已经被国民收入主体多元化所取代。积累和消费的综合平衡，必须从国家的财政、信贷、外汇、物资四大平衡转向社会总需求和总供给平衡，为此，只有进行宏观调控对象的转变，才能适应国民收入分配的新格局，实

现宏观制衡，稳定金融，巩固币值。

(6) 决策思想：要从传统的单一需求管理、总量控制转向供给制约需求，以控制总量为前提，实行以调整结构为重点的宏观决策思想。不进行决策思想的转变，就不可能形成适应商品经济正常运行的新机制。

(7) 决策体系：商品经济是独立的经济，在宏观调节体系中，经济决策必需是多层次决策体系，因此，金融决策体系必须实行由传统的中央一级决策转向统分结合、多层决策、分层调控、分层制衡的决策体系，否则，决策体系就不能适应社会主义有计划商品经济发展的要求，甚至成为商品经济发展的障碍。

(8) 调控目标：在经济商品化、货币化程度不断提高，生产资料进入市场交换范畴的条件下，金融宏观调控目标要由产品经济条件下的单纯调控现金通货转向调控现金和中央银行再贷款的双向目标，最终过渡到调控货币供应量，才能形成稳定金融的条件。

(9) 融资方式：随着商品经济机制的发展和经济主体内部积累机制的形成，融资方式要求由传统的单一银行信用间接融资、系统垂直的纵向调拨和条条垄断转向间接融资和直接融资相结合的多渠道、多方式、高效率的融资。

(10) 信用载体：随着经济信用化程度的提高，社会资金供给源的增加，信用载体也必然随之由单一的契约信用转向有价证券为载体的证券信用，逐步形成现代信用的高度流动性、变现性和约束性相结合的信用新机制。

(11) 调节手段：经济的现代化，要求调节手段实现由行政手段、直接刚性调控，转向经济手段、间接弹性调控为主，法律手段和科学行政手段相结合的调节手段体系。

(12)融资空间：商品经济的本质属性之一是开放经济，这要求融资空间打破传统的闭关锁国、地区分割、行业垄断状态，形成内外开放、社会化国际化的融资，以充分运用资金的时间差、地区差和行际差，提高资金的周转速度和利用效率，重新构造资金的“大流通体系”。

三

治理经济环境，整顿经济秩序，全面深化改革，关键在于实现抑制需求，防止滞胀。实践将证明，抑制需求，防止滞胀，既是“整治”取得成功的关键，也是推进金融改革，防止旧体制复归的前提条件。所以，在选择控制社会总需求，遏止通货膨胀的对策措施上，需要认真全面坚持两条原则：一是抑制需求和增加有效供给相结合。在社会总需求过大的情况下，抑制需求是稳定经济金融，缓解需求与供给矛盾的重要措施，而增加有效供给，又是稳定经济，深化改革的基础。如果不能增加供给或者供给减少，必然导致需求膨胀，生产停滞。因此，在选择整顿治理措施上，必须兼顾供给和需求两面，避免只顾一面不及其余的一刀切作法，才能避免新的膨胀，防止滞胀。二是治理环境、整顿秩序的任何措施，都应该有利于为改革铺平道路，并与整治时期经济承受能力相适应。任何措施的采取，都应防止产生改革阻力，体制复旧的负效应，又有利于当前宏观经济稳定。特别是在当前，继续贯彻“双紧”方针，尤其需要正确处理松和紧、保和压的十大关系，包括：

(1) 压缩基本建设投资规模，要区分预算外、非生产性、小型化重复投资和基础性、重点建设投资的界限，要压

前者保后者，才能增加有效供给，缓解经济发展的“瓶颈”制约矛盾。当然，保基础建设投资和重点建设投资，也要遵循国力制约规模的原则，遏止财政赤字。

(2) 控制消费基金膨胀，应该区分紧缩社会集团消费和引导个人消费的界限，不能抽象的压消费。对个人消费只能导不是压，要通过加快改革，构造工资、奖金、津贴、福利与经济效益挂钩，个人收入与消费、储蓄联动制约，储蓄导向投资的机制，进行引导。

(3) 整顿流通秩序，应该划清整治“官倒”、“私倒”和保护发展正常商品流通的界限，防止市场萎缩和窒息经济。无论整治还是保护发展，其目标都是建立商品流通的新秩序，促进商品经济的健康发展，而不是取消商品流通，重新回到统制供给经济的老路上去。

(4) 经济降温，要把工业降温和农业增温区别开来，不能“一刀切”，降低过高的经济增长速度，而是要把超越经济承受能力的过高的工业发展速度降下来，通过农业增温，增加社会有效供给，为整个国民经济的稳定增长和市场物价的稳定创造物质基础。

(5) 价格改革的调、放、稳关系。当前市场不发达，经济短缺，原材料基础产业落后，必须改变低价原料高价成品，富流通穷生产，富加工穷基础的价格政策，实行稳定零售价格，调放原材料基础产品价格。当前价格改革的重点应该是调整价格政策，逐步转向高价原料低价成品的轨道，不能把视线集中在放开市场价格上面。只有进行价格改革重心的调整，才能有效运用价格机制，促进产业结构和产品结构的调整，收到优化经济结构之效。

(6) 稳定存款，增加资金供给，要正确区分吸收游资、

抑制需求和存款转移、扩大需求，加剧短缺的效应界限，吸收储蓄、稳定存款的措施，要着力于把储蓄保值和储蓄分流有机结合起来，避免发生形式上是吸收储蓄、抑制需求，实际上是储蓄转移，扩大需求，加剧短缺。

(7) 紧缩信贷规模，要区别增量和存量，采取不同的对策，选择紧规模松结构的措施。主要是紧缩增量，控制信贷规模膨胀，通过调整结构，搞活存量，提高信贷资金的流动性和利用率，增加经济发展的资金供给量。从结构调整、重新优化存量配置来出资金求效益，不能也不应该采取“一刀切”的作法，防止紧缩在经济萎缩滞胀的压力下而夭折。

(8) 信贷资金的供应要收放结合，不能无区别的只收不放，才能实现保优汰劣。只收不放必然导致名为保优限劣，实为压优保劣，造成经济停滞，需求膨胀。只有集中资金，支持效益好、全局需要的生产发展，才能增加有效供给，避免滞胀。

(9) 投资需求和生产需求要区别对待。压缩信贷规模，关键在于压缩固定资产需求，保证生产效益好、出口创汇和市场紧俏产品生产的流动资金需求，防止保投资压生产效应的重新发生。

(10) 银行资金和社会资金应该采取不同的管理对策，在紧缩银根时期，要网开一面，紧银行信贷，松社会融资，防止措施一律。特别要充分发挥非银行金融机构的融资作用，才能有效增加资金供给，把资金搞活，促进经济正常运转。

总之，抑制需求，防止滞胀，深化改革，应该是整治时期选择金融对策措施的基本指导思想。

四

银行信贷软约束甚至无约束是造成连年贷款规模超经济

增长的重要原因。货币供应是通过贷款发放和存款兑付来实现的,因此,治理通货膨胀,整顿经济环境,要求控制贷款规模,调整资金使用结构。在短缺和膨胀并存的条件下,压缩规模必须同调整结构配套,才能兼顾遏止膨胀和增加供给的双重要求,避免滞胀。欲调整结构,优化资金配置,必须研究现存资金存量结构的特点。10年改革,银行信贷资金运行的显著特点之一,就是信贷资金流向的多元倾斜,加剧了资金的供求矛盾和存量结构矛盾,特别是下述八大偏流趋势,造成信贷结构的复杂矛盾:

(1) 银行信贷资金通过财政扩大上交利润比例、赤字透支借款、认购债券等方式,明显地向财政渠道倾斜流动,造成银行信贷收支差额扩大,迫使银行发票子支持财政,加剧投资和消费膨胀。

(2) 银行信贷间接融资向证券直接融资渠道倾斜流动。目前全国证券化资金(包括国债、地方债、公司债、股票等)已接近1300亿元,相当于全国金融资产总额的10%,造成银行信贷资金来源减少,信贷支出又有增无减,严重加剧信贷收支不平衡的矛盾,在需求不能有效控制的情况下,倒逼信贷规模扩张。

(3) 信贷资金从国家银行向非银行金融机构倾斜流动,由于现阶段金融管理不规范和业务竞争的无规则,这种倾斜流动造成资金成本上升,专业银行信贷资金来源短缺,非银行金融机构信贷规模失控,资金风险增大。

(4) 银行信贷资金从流动资金领域向固定资产投资领域倾斜。改革10年,每年的贷款增量用于投资领域的比例,由1980年的7%,扩大到1988年的25%,大大加剧了投资膨胀和生产周转资金短缺的矛盾,造成信贷资金周转减慢,短存

长贷增加，收支结构不平衡。

(5) 信贷资金向城市倾斜流动，农村信贷资金又向非农业乡镇加工产业倾斜，构成资金的双重性非农业倾斜流动。过去10年，每年贷款增量的农业贷款比例，从1980年的10.4%下降到1988年的5.2%，在为数不多的农业贷款中，大约有70%左右投向乡镇企业，造成农业投入不足，加工业膨胀，加剧了和大工业争能源、争材料的矛盾，进一步扩大了供需缺口。

(6) 工业信贷资金向加工工业倾斜流动，成为加工工业膨胀的支撑，造成原材料工业、基础工业严重落后，加剧产业结构矛盾，供求进一步紧张。

(7) 生产领域的信贷资金向流通领域倾斜，宏观上表现为流通环节膨胀，生产资金不足；微观上表现为企业定额流动资金下降，非定额在途资金大幅度上升，形成双重性的生产经营资金不足，在途资金膨胀。

(8) 信贷资金的区域性倾斜流动进一步加剧，特别是1984年以来，西部和内地经济不发达地区的资金急剧向东部和沿海经济发达地区倾斜流动，人们把这种区域资金流动称为“一江春水向东流”。

诚然，随着经济金融的改革开放，信贷资金流动冲破旧格局，出现新的倾斜流动，有其必然性和合理性，但是，在双重体制并存、市场机制不完善、金融新秩序尚未建立的情况下，又在一定程度上造成信贷资金使用结构的畸形发展，有相当一部分资金越来越陷入不良循环状态，经济效益严重下降。以国营工业为例，百元资金税利率由1983年的82.2元，降至1988年6月的33.6元，下降59.1%；每1元工业流动资金贷款的产值率，由1983年的6.25元降至1988年6月的

1.98元，投入产出比下降68%。由此可见，调整信贷结构，优化资金配置，是促进产业结构、产品结构和企业结构调整、提高经济效益、抑制需求、增加供给的根本途径。当然，信贷资金出现的上述八大倾斜流动，具有多重性质，其作用也不相同。调整结构也是多层次的概念，需要采取不同的方法和措施，并与经济体制的总体改革协调配套，特别是要同产权关系改革和产业政策调整结合才能奏效。但是，应该肯定，从资金增量入手调整投向结构则是现实可行的选择。

第一章 动力、平衡和效益

一、经济生活中的两个突出问题——动力与平衡

我国经济、金融活动中问题很多，可以从不同层次、不同方面去探究，但最重要的有两个：一是经济、金融发展的动力问题；一是经济、金融运行的平衡机制问题。这是两个既有区别又有联系、分属于不同层次、始终困扰我国经济的根本性的制约因素。

动力属微观经济范畴，是微观经济和微观金融研究的对象。无论企业改革还是基层银行改革，所涉及到的根本问题就是如何增强活力，调动积极性，而活力和积极性正是动力的外在表现。平衡机制属宏观经济范畴，是宏观经济和宏观金融所要研究的问题。我们的改革，从宏观经济的角度讲，就是要建立一个能够自动调节积累和消费以及积累内部的固定资产积累和流动资产积累的平衡机制；从宏观金融的角度讲，则是要建立一个中央银行能够有效调节货币供应量和信贷规模与结构的平衡机制。动力的根本问题是经济主体人的因素，平衡机制的重要前提是环境问题。因此，从本质上讲动力和平衡机制，也是人和经济环境的关系。两者相互依存、相互作用，构成统一的研究对象。

我国经济发展在一个长时期内，无论在微观基础的动力