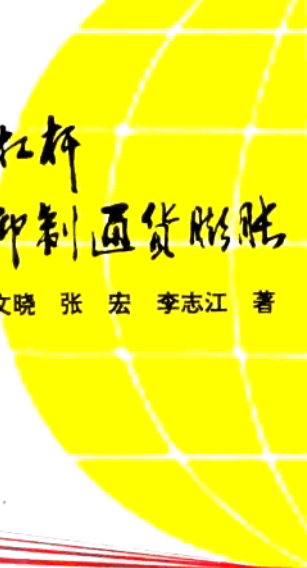




货币信贷杠杆 与抑制通货膨胀

刘文晓 张 宏 李志江 著

5

东北林业大学出版社

序

周升

文为内容与形式之合，以质立本，以彩悦人，——仅从以上两点略谈此书特点：

一、创新与务实结合

创新不易，大凡有点抱负的人都想有所创建，但真能给人类、给历史留点什么却不是很容易的。创新，无论对有所作为的自然科学工作者还是社会科学工作者，都是苦苦追求的。前者体现在发明创造上，后者体现在成果建树上，否则自己也会感到平庸。所谓发明和建树，就是在前人没有涉足或在前人基础上又前进了一步，以及在不胜枚举的革新、古今中外的探索中能标新立异。平平常常的日子里，难以企望惊天动地，做出一点点也就不容易了。本书的开掘，给人以启迪。仅举一例：当前，虽然情况好转，但仍然超出群众承受能力，严重存在的通货膨胀困扰着经济生活和决策层，制约着国民经济各个方面的协调运转，在理论上和现实中都有许多错综复杂的问题需要回答；值此之际，本书不被传统所拘泥，不被现象所迷惑，物价“回落且析通胀现状、成因和对策”，不仅对解决深层次问题有价值，而且对反思教训、警

周升业：中国人民大学财政金融系教授、博士生导师。

惕将来也有意义。诱发通货膨胀的因素是多方面的，作者把人们的通货膨胀心理预期作为切入口，认为其是推动通胀的因素之一，从排山倒海或万马齐喑的群众活动出发，在理论上证实经济生活中“千百万人的势力是最可怕的势力”，从而提醒决策者学习、熟悉预期理论，顾及预期决策，形成长远的决策惯例，为决策者提供了一个抑制通货膨胀的新视角；同时深入剖析了固定资产投资规模过大、上游物价上涨成本推动、消费膨胀和货币投入过多等问题。从对“购物保值”、“提款应急”、“存款保利”、“投资赚钱”几个阶段的预期对峙，到“开发区热”、“股票热”、“房地产热”、“集资热”、“期货热”的预期震颤，再到与预期相联的结构性市场疲软、产成品积压、“三角债”和企业效益低、逃废银行债权等问题出发，该书本着创建的、特有命题的社会主义预期经济学理论体系和对策框架，提出了崭新的见解和问题解决思路，这就更足以使人耳目一新了。

理论上不实现突破，价值上便会脆弱。但往往从事理论研究的人，常常好从理论到理论；而从事实际工作的人，实践虽丰富，但常常理论贫乏，行为盲目，最佳的途径是理论与实践有机结合。上例已证明本书实现了这一点。

务实上，做具体业务是一种务实；理论研究从扎实的实践出发，实事求是，是理性的务实，与前者相比当然是更高一个层次的务实。全国资金紧张，其原因是多方面的，但作者拨开浩如烟海的研究、论证、意见，提供一个缓解资金短缺“瓶颈”的药方——借鉴国际经验，运用市场机制，打实储蓄基础，写出《积累作用弱化、投资意识大增、措施应该出新——传统、现实与国内、国际交汇点上抓储蓄》一文，改

变了因袭几十年的居民储蓄只有积累性质的判断，确认其也是投资行为；银行储蓄不是吸引资金的唯一渠道了，金融资产还有股票、股份投资、国库券、债券、集资等等，且颇具诱惑力，居民投资意识增强，银行增加贷款、壮大实力必须力争广纳金融资产；银行储蓄也不应是原有的内涵和外延，应是“相对广义储蓄”，吸储应面向广义货币，能吸入的都吸入，只有如此才能打实储蓄基础，才有实力去缓解资金紧张。为此，该书改写了许涤新《政治经济学辞典》、《辞海》和刘鸿儒、赵海宽《金融业务手册》的储蓄定义，重新界定了储蓄概念，认为：储蓄是居民将货币存入银行或非金融机构的信用关系和投资行为，这就为储蓄工作立下了一个全新的基点。如果储蓄战线对有关对策、措施以至工作依此安排，指导思想变为立足全社会抓存款，那情况显然就会大不一样了。务实利于操作，务大实、务真实、理性务实，创新与务实结合，这是本书的一大特点和价值所在。

二、诀窍：写“冷门”与“倒金字塔”

读之有用，更体现在本书的行文成功之道上。当今社会，非常需要练就一手写好文章的硬功夫，这是许多青年的期望。虽然该书文章体裁多种多样，行文方法各异，但总有规律可循，仔细揣摩，字里行间，作者诀窍跃然纸上：

写“冷门”。一些青年朋友常常提出这样的问题：“我也想写好文章，为什么成功不多？”——这除了提高思想、理论水平以及锤炼文字能力外，选题是关键。从本书一些篇章不难看出，作者善于独辟蹊径，如此，写出来就展示了一个新角度。预期理论研究如此，《应该明确一条政策：相当时期内不取消保值补贴》等亦是如此。诚然，这要以立意有益、价

值深邃和给人启发为前提。“冷门”不冷，个性反映共性，特殊规律反映一般规律，效果是达到纵深开拓。例如，别人写如何搞活大中型企业文章，你也写，虽然这很重要，但难免千人一面，如果你写不出高超之处，就很难获得文尽其用了。为写“冷门”而写“冷门”也不行，关键是分析、综合大量现象，从中选择最本质的东西，发现值得开垦的处女地，挖掘出有普遍意义的论题，经过思考后写出有新意的文章。应力争树新观点，用新材料，说新话，切忌俗套、大话、空话、假话。写“冷门”实质上是探索，是开拓，需反向思维。大凡古今中外有所建树者，常常是这样开始并终其一生的。这种思维、选题及为文方式，对初学写作、盼望成功的青年来说，显然是有极其实用的价值的。

“倒金字塔”。这种写法是新闻写作领域中常见的。但青年需要自我鼓励；想在枯燥的、潮海般的理论文章中脱颖而出，不讲点心计也难以成功；屡写屡败，长此下去就会自我窒息，所以要讲方法。讲心计也不是允许不实，而是在千锤百炼基本功的前提下，像战斗讲策略一样，经自我努力，提高写作技巧，去争取胜利。不能不承认，对希望短时间内获得成功的青年来讲，其不失锦囊妙计：其一，紧紧把握住时代的脉搏，密切注视金融、经济新动向，抓新问题。这就使立题和为文命中需求——即符合大环境、大气候、大趋势的需要，实质是敏感、时效和对策综合的快速反应；其二，重要的先写，抓成功率。必须精雕细刻，无论主题还是正题、副题和小题目，都要做到出奇制胜，醒目、悦目，打中要害；入笔起始，就丝丝入扣地抓住审阅者心理，要言不繁，一句句、一段段地吸引其读下去，尽快上质量、上水平、上层次，争

取得到承认，否则不看就被扔了，就失去了面世机遇。学习写作之初，“倒金字塔”式组织论文结构和行文，这也算是一种有价值的兼容并蓄吧。当然，不可认为论文都这样写。同时应注意，不仅要提出问题，而且要找出可行的对策，这样文章才好用。另外，切忌片面性，立得住的论文要求观点鲜明，立场端正，阐述全面。但总有一些青年图一时痛快，看问题偏激，褒小贬大，绝对化等等，这属形而上学的片面性，应该克服。否则，影响稿件利用率。要两面话都说到。根本的一点是，应解决如何布局谋篇问题。经济论文有其自身特点，数据多，需入里进行经济活动分析，忌花俏。但绝非深不可涉、奥妙莫测、难以入门。本书表明，作者在写新、写重大、写深的前提下反映出的行文个性完全符合普遍规律。确定一篇论文的论点后，简单说，要先问为什么？围绕“为什么”去调动、布局论据，展开论证，此乃第一大块；然后回答怎么“为”？去回答怎么做，设计对策、提出措施，此乃第二大块；根据论题需要，两块也可各有侧重，但要注意详略得当。这是治文之要，这不足以显示论文的制作过程么！本书有学术论文、应用论文，有长论、短论，反映了论文行文规律，看透本书，苦练多写，可获得启发。

作为中国人民大学财政金融系教授、博士生导师，我愿多谈这些文字的第一部分；作为从事著述的老师，我又愿多谈这些文字的第二部分，两面都不弃，拉拉杂杂如此，是以之为序。

1995年5月29日

目 录

论抑制通货膨胀的机制之一：平缓预期心理·····	(1)
货币信贷杠杆与抑制通货膨胀	
——“回落”且析通胀现状、成因和对策·····	(9)
支持平抑物价 抑制通胀之重·····	(36)
论国有商业银行资产负债比例管理·····	(41)
加强信贷计划管理 提高资金使用效益 ·····	(55)
建立强化三个机制 规范把握资金营运·····	(63)
积累作用弱化 投资意识大增 措施应该出新	
——传统、现实与国内、国际交汇点上抓储蓄 ·····	
·····	(67)
应该明确一条政策：相当时期内不取消	
保值补贴·····	(80)
“借银行新增储蓄存款弥补”“财政赤字”不可行	
——与人民银行总行石雷先生商榷，兼议迫在眉睫、	
关系重大的储蓄重塑·····	(84)
附：石雷原文·····	(93)
应该严肃的“支持大中型企业”和区别·····	(98)
再论对部分企业的限产、转产、停产·····	(106)
银行应该正视的经济现象：“无上级企业” ·····	(113)
不得不一良方：略谈县域经济新的	

筹资立足点·····	(118)
开辟“第二战场”、支持新的增长点系列调查：	
之一：小型企业闪光点 经济振兴立足点·····	(122)
之二：集体企业兴奋点 机制转换成功点·····	(127)
之三：户办企业起步点 致富腾飞突破点·····	(130)
矫正贷款签批扭曲心态议·····	(134)
对调整贷款利率的粗浅看法·····	(141)
问题 对策 服务·····	(145)
开拓新兴业务 优化服务手段系列漫议：	
之一：电子货币 一场革命·····	(156)
之二：国际业务 前景广阔·····	(158)
之三：住房信贷 市场强劲·····	(160)
之四：开发区 新热点·····	(162)
之五：通存通兑 增强引力·····	(164)
后记·····	(166)

论抑制通货膨胀的机制之一： 平缓预期心理

抑制通货膨胀是 1995 年开始的经济、金融工作的中心。通货膨胀再起，与人们通货膨胀心理预期加剧、固定资产投资规模过大、消费基金增长过快、现金投放过多、物价上涨过猛、需求拉上和成本推动有关，必须综合治理。综观时下经济运行和通货膨胀的强劲势头，如不找准抑制的机制点，不采取有力措施，抑制通货膨胀是难以很快奏效的。本文仅从平缓预期心理的侧面进行深入探讨。

人们通货膨胀心理预期（以下简称预期）问题，从社会表现来看，仍处于“任其自然”状态；从被冲击的方方面面来看，只是“头疼医头，脚疼医脚”；从决策层来看，还没有自觉地在决策前对预期予以顾及，这难免通货膨胀卷土重来。也不必惊奇，在社会主义市场经济中，心理预期这一特有命题的理论，有关方面对其还不甚了解，亟待继续开掘。因此，要认真把握风云变幻的预期现象，引导、疏导、平缓人们的心理预期，有力抑制通货膨胀，以便为健康地发展市场经济创造良好的心态及社会、金融和经济环境。

—

（一）“热”与掣肘。近期，举国热气腾腾，热得酌人，

“开发区热”、“房地产热”、“股票热”、“集资热”等，这有积极的一面，但无一不吸纳个人或集团大宗资金投向，而资金作为生产力重要因素，其移动——亿万人同向投入，各集团趋同动作，弊端是显然的：一是肢解现行国民经济资金供应主渠道基础——银行存款。由于银行存款减少，致使贷款大幅度下降，与当前企业大上的需求形成强烈反差；二是前述“热”的资金，归根结底大部分要投在项目上，消费基金增长，现金投量加大，必然推动生活、生产及全部物质资料价格上涨，倒逼需求膨胀和成本扩大，必然引发通货膨胀。本来，邓小平同志南巡讲话时强调“发展是硬道理”，号召加快经济发展步伐，但鉴于资金的严峻态势，中央银行在安排工作时，从稳定币值考虑，不得不出台货币信贷“两严”方针，“发展”便受到制约；三是目前国民经济虽然好转，但市场疲软、产品积压、货款拖欠、企业效益低等缓解有限，仍是阻滞国民经济运行的主要障碍，急需银行投放贷款加以缓解，而资金无序流转影响了国民经济主要问题的解决和发展，通货膨胀夹杂着信用膨胀压力，隐藏着更大的通货膨胀的隐患；四是“热”向同步，必然形成项目、企业组织结构以至产品、产业结构新的趋同。这实质上涉及了人们通货膨胀心理预期的实践和理论问题，预期背后是大经济内部关系的掣肘。

（二）预期剧变、扭曲、逆反、异化几乎可以冲乱一切。这并不危言耸听，其教训是深刻的：治理整顿之前的1988年的“挤兑储蓄抢购风”，仅当年8月份全国工商银行储蓄存款就被提24亿元，全年比上年少储蓄113.3亿元，造成信用危机、抽回贷款、企业少“血”，险些经济滞胀，逼出“双紧”方针——人们“购物保值”；1989年春夏之交风波时，市民唯

恐钱不值钱，虽有保值补贴也争相提款，哈尔滨市工商银行仅当年6月5日至8日，储蓄存款就分别被提264万元、1318万元、919万元、56万元，比1988年“抢购风”严重时的4天即当年7月25日至28日被提330万元、340万元、590万元、650万元还多——人们“提款应急”；1990年以后，为缓解市场疲软，加速商品回笼，两次下调储蓄利率，虽不能说一点效用没有，但期望的纷纷取款买东西的戏剧性局面没有出现，人们存款冲动不减，继续存款，对应的是全国性的消费品超储、产成品积压、“三角债”、企业效益低继续蔓延，缓解有限，一方是决策者十万火急，另一方是老百姓不予帮忙——人们“存款保利”，问题还得一点点解决；时至近期，人们心理预期转向了债券、股票、高利集资，又“欲发赚钱”了。人们心理预期不正常足以冲乱一切，其或如暴风骤雨，对“短缺经济”雪上加霜，或坚如磐石，对“消费萎缩”不屑一顾——前段国民经济发展步骤。艰难、一伏同伏、一波三折，其社会根源盖源于此，负作用怎么估计也不过分。显而易见，科学地认识这一现象，形成正确的理论体系和对策框架，超前研究和普及这方面知识及面对预期正确决策，是抑制通货膨胀，解决目前亟待解决的各方问题，促进国民经济真正稳步、协调、快速发展，是建立规范、有序、健康的市场经济的重大课题。

（三）比较研究的启示。对预期问题，我国出现的现象与西方不同，我们赋予其的界定、内涵、外延等与西方不一，西方至多是流派认识，且开不出对付经济滞胀的药方，但认识积累益于启发我国认识和重视预期问题。1961年，美国著名经济学家J·F·穆曾触及理性预期问题，经十数年发展，在

西方经济学界占有一席之地，其价值在于：较深入地探讨了日益发展的信息系统同经济行为主体预期形成的紧密联系，从而使预期假说更接近于预期形成的实际过程，填补了现代西方宏观经济学与微观经济学之间的“裂缝”，对在市场经济体系中国家如何制定有效发展经济的政策具有值得借鉴的参考价值。我国现在正面临国家制定的政策如何与国民经济有效衔接等问题。当然，我国的情况比之国外典型市场经济复杂得多；纵观世界经济，还未见我国近年预期现象之如此迅速出现、表象多态、变换莫测的，尤其预期心理是诱发通货膨胀的因素，通货膨胀已成为当前经济发展的顽症，不扼制通货膨胀，老百姓受不了，政权稳定也受到威胁，影响改革步伐，因此，更应引起重视。

二

（一）界定。区别西方，我们认为，社会主义时期人们通货膨胀心理预期理论，即预期经济学，是社会科学中研究社会主义市场经济时人们（包括集团）在一定条件作用下，预料、判断自身物质利益（主要是货币）的得失变化，及受此制约参与经济活动的规律及与外界的联系并对其采取相应对策的理论、学科。

（二）预质。特质有盲目性：“跟着感觉走”，以自己的心态看待外面的世界，片面、孤立、静止地分析、判断、结论，到了一定程度，这种盲目性便不顾一切，不计后果。“抢购风”时抢坏家用电器，风波时争提保值储蓄，之后又盲目进入股市和齐步走似的搞开发区、房地产等，均表明了这种盲

目性。自发性：有了一定条件，无论个人或集团，心理量变飞跃，不用鼓动，自我思索、自发行动、向极端发展，外界劝阻无用，具有普遍性、群众性、同步性、广泛性。破坏性：由于行为超常，冲击经济，最低也效果过火，质变升级后，也可能造成政治后果。自践性：预期主体没有意识到预期行为后，往往事与愿违，常听说“当时不如不提钱了”、“东西不如不买”，以及“泡沫”经济等就反映了这一点，如此反复，再遇类似局面，还可能如此。

（三）预向。互感预期：中国人互感效应较为明显，要动都动，要么都不动，一传俩，俩传仨，你看我，我看他，动成风，静有形，经济领域如此，政治领域也如此，以致相互感染出预期——以小引大，愈演愈烈，风起云涌，水泼不进，甚至越来越离奇。同向预期：是预向的突出特点，也是危害最大的特点，明显表现是预势一致，想得统一，买得单一，要么“买涨不买落”，买得翻箱倒柜；要么“越贱越不买”，剩得“臭大街”。同向预期引发消费膨胀、攀比消费、炫耀消费或消费萎缩、消费滞后、挑剔消费等。非现性预期：一方面是非冷静预期，预期实施不顾及条件、需要、可能和真实效果，另一方面体现无原则、无觉悟、无水平、无大局，为避免自己的物质利益损失非正常判断等等。

（四）预征。特征有自我：完全从自我和集团出发考虑问题和进行动作，服不服从政策调节也以个人利益第一为选择前提。崇物：当“负利率”或通货膨胀率过高而购物可以保值时，物就成了宠儿，千方百计“变通”出保住既得利益的办法，长远看崇物具有持续性。唯利：这是预征的根本特征，无论如何看重自己或集团的钱，觉得怎么有利就怎么干，保

币值，保山头，这是物质利益原则第一决定的。逆反：上面那么说，习惯反向这么看，前段和近期心理预期与决策矛盾虽时而尖锐、时而缓和，但作为预征将以不同形式、不同程度地经常存在。现在预期就与决策处于非常相对状态，个人和集团齐步走式的选择资金投向，不管国家再三提醒。

（五）包容。包括合理预期假设、适应性预期假设、主观预期、回归预期、外推预期等等。理论研究方向和采取措施的机制环节：研究心理预期变化规律，摸清心理预期的适应性、逆反及进行引导，寻求针对心理预期的对策和实施决策的制定；从实践上看，研究通货膨胀史和预期沿革，预期实例的调查、表现分析与实证，预期异同探源，预期与经验和信息直至有关预期的决策行为研究；当前亟待研究的问题：“房地产热”、“开发区热”、“股票热”、“期货热”、“集资热”的预期剖析，预期与关联客体如利率、物价、通货膨胀、工资、金融决策、宏观调控内在联系等研究，预期与总供给、总需求关系研究，预期对生产、流通、分配、消费影响研究，预期反常对社会、自身危害研究，社会主义市场经济中的预期研究和国内外预期比较研究等，并采取强有力的对策。

社会主义市场经济呼唤着社会主义心理预期理论的应运而生。近年来，国民经济瞬息万变，一些经济现象、经济问题令人目不暇接、百思不得其解，原有的经济理论有的可以说明这些问题，但有的却显得苍白无力、不够用了，实践呼唤更多新视角、新内涵的理论体系。而对于预期，查《辞海》、《现代汉语词典》等，连条目都没有，可见不被重视、没有认识；马恩列斯毛精典连相关论述都极少，至多近年金融百科等介绍一二，还是资本主义范畴的；报刊散见只言片语

也不得要领，理论缺乏是毋庸置疑的，——从“看不见的战线”开拓新的理论体系，筑起新的对策框架，迫在眉睫（详见东北林业大学出版社 1992 年出版的《预期经济学论纲》）。

三

现在，发布更多的政策建议为时过早，一切需从初级出发，从可以解决的看，亟待采取如下举措和对策：

（一）学术界、理论界、金融界要重视预期理论研究，将其提上日程，当作大事，组织攻关；金融管理机关和理论界及银行等部门落实具体工作，配备力量，成立班子，专题研究，培养队伍；决策层要尽快熟悉预期理论，选准面对预期的新视角，从速顾及预期领域，做出解决问题的新决策，并完善新的决策机制，形成长远的决策惯例，避免今后新决策失察、失控、失误。

（二）针对“房地产热”、“开发区热”、“股票热”、“期货热”、“集资热”，疏导人们的预期心理，端正扭曲心态，树立健康的心理；引导集团搞超前投资的科学论证，清除“急于求成”、“大干快上”的左的影响，制止一哄而起的现象；健全股市运作规则，出台具体的单位集资和分配审批、管理办法；严格控制非生产性计划外项目上马，协调安排房地产和开发区开发建设，做到既保护积极性又集中、统一、灵活。

（三）建立动态的利率体系。利率——资金的价格，本来是应该动态的，是调节资金流向的主要杠杆。根据市场经济体制特点和目前的物价水平，以及居民金融意识增强、金融资产多样化等特点，继续维持低利率水平不变难以吸收更多

闲散资金，其影响将是一系列和难以估量的，因此，应改变行政决定利率状态，建立受市场机制调节的动态利率体系。

（四）银行进行创造性工作。储蓄工作要战略换位，引导人们认识储蓄是稳定、增值、没有风险、安全可靠的积累形式；把活期储蓄摆到突出位置上来；掐住“源头”，重点抓好代发工资；大力开办中间业务，如代收代付及综合业务；办好外币储蓄、住房储蓄等新业务；将储蓄工作摆到经济大环境上来把握，与控制物价衔接，与控制消费基金盲目增长衔接，与抑制通货膨胀衔接，与市场衔接。信贷工作优化贷款增量投向，重点抓好存量调节，调整信贷结构，抓好应收未收利息清收工作，转化、清收逾期、呆帐、挤占挪用、风险贷款等。

（五）宏观上强化科学指导。总体上明确一个新的重大理论：预期、需求、消费实质起最先的、基础的、牵动性的作用，只有消费市场快速运转，才能带动生活资料市场、生产资料市场及各类专业市场、综合市场以至整个市场体系运转，才能实现生产、流通、分配、消费良性循环，才能保证第一部类、第二部类的消费资料、生产资料即物质资料生产和迅速转化，只有如此才是抓住了解决目前国民经济问题的“牛鼻子”。另一方面，在推进市场经济进程的同时，搞好宏观调控。当然，统得过死是不可取的，但发展市场经济不是不要计划，连资本主义还保留一块计划成份，应正确地、有限度地使用必要的行政手段，避免打乱仗。也就是说，对该倡导、制止或缓行的应果断、迅速出台具体对策，同时注意统筹兼顾、综合平衡。

货币信贷杠杆与抑制通货膨胀

——“回落”且析通胀现状、成因和对策

通货膨胀的严重存在，是经济健康发展的巨大障碍。国家计委主办的《经济改革与发展》公布的材料表明：全国 8500 余万人尚未解决温饱，35 个大中城市因物价上涨平均减收面达 35%，哈尔滨、太原市减收面达 50% 以上，部分城市低收入且减收面宽达 70%。老百姓物质生活是第一位的，轮番出现的通货膨胀困扰着经济生活。因此，通货膨胀不仅被明确为 1995 年开始的经济工作中心，而且隐藏着政治隐患，成为社会工作重点。参考国外经验，银行作为经济杠杆部门应该大有作为。

一、借鉴：抑制力来源，——单独的力量

抑制通货膨胀，在我国是经济出现问题经济自己解决，也就是经济、金融共同的管理机关——国务院“左手管右手”，而国外许多国家与此是有区别的。战后，美国、英国、法国、德国等都出现了严重甚至恶性的通货膨胀，治理上也各有千秋，效果最为突出的是德国。德国除两次石油危机国际因素影响外，其他年份物价较为平稳，1986 年还出现负增长，1987 年仅增 1.1%。这是与其独特的货币、分配、财政对策分不开