

中国货币 政策改 革简 论

中国财政经济出版社

陈文林 著

中国货币政策改革简论

陈文林 著

中国财政经济出版社 出版

(北京东城大佛寺东街8号)

新华书店北京发行所发行 各地新华书店经售

北京密云县双井印刷厂印刷

787×1092毫米 32开 9.5 印张193500字
1989年4月第1版 1989年4月北京第1次印刷

印数：1—7200 定价：3.40元

ISBN 7-5005-0472-1/F·0432

前 言

对于货币政策的研究，不能回避现实问题，必须注重它的实用性。我国社会主义建设时期的经济关系错综复杂，其中存在着大量的马克思经典著作中未能直接回答的现实问题。诸如：

为什么经济体制改革时期货币量会大幅度增加，形成市场货币流通量过多的状况？

价格体系改革引起的物价上涨，与改革有没有必然的联系？

为什么许多人主张货币量既包括现金，又包括银行存款，而在实际工作中仍然只计算现金部分？

为什么要坚持稳定通货政策，而不仿效西方国家实行温和通货膨胀政策？

为什么在过去一段时间里，运用西方国家的一些货币政策工具收效甚微？

类似问题，还可以提出很多。对于这些问题，应当根据我们自己的经验，结合我国的国情和现状去研究。

不同的社会制度有不同的货币政策。资本主义国家实行轻度通货膨胀政策，我国长期以来实行稳定通货政策。因此，我国的货币政策在政策目标、实施条件、调节手段以及

AAP 13/18 08

控制措施等方面，具有自己的一些特点。从整体上说，资本主义国家的货币政策不能作为我们的指导思想，不能搬用。千万不要以为只有外国的新奇概念和奥妙的数学公式才是科学。“言必称希腊”的结果，必然是“经济学教授不能解释边币和法币”。我们必须植根于中国的肥土沃壤之中，运用马克思主义立场、观点、方法，分析和研究我国货币关系中的各种现象，在此基础上，形成具有中国特色的货币政策学。

过去由于在理论上存在一些框框，货币领域中的许多问题被视为禁区，货币政策问题多年来没有人认真开展研究。改革以来所发生的巨大变化，使货币政策研究受到特别的重视。积极参与货币政策的研究工作，乃是理论工作者和实际工作者的重要任务。想写这个小册子还是几年前的事。那时我在中国人民银行金融研究所工作，由于缺乏某些条件，只好把这件事放下。1985年初到中央财经领导小组办公室工作，接触面广了，也有了许多便利的条件。对许多问题有了新的认识。经过将近三年的努力，现在终于把这本小册子献给读者，不当之处，敬希批评指正。

为了说明日元升值、美元贬值波动对我国经济所发生的影响，有利于理解我国的货币政策，书后附上了笔者发表过的一篇文章：《日元升值与我国经济对策》。

作 者

1987年12月

目 录

第一章 绪论	(1)
(一) 社会主义初级阶段货币政策特征	
一、初级阶段的货币政策只是经济政策的一个组成部分	(1)
二、初级阶段的货币政策以防止通货膨胀为重要使命	(6)
三、初级阶段的货币政策要为改革开放政策服务	(10)
第二章 货币政策内容	(18)
一、货币有宽窄两种不同定义	(18)
二、如何确定货币流通范围	(25)
三、政策指标和政策手段组合	(29)
第三章 货币政策目标	(37)
一、“多种目标”很难寻求	(37)
二、“双重目标”很难做到	(41)
三、稳定货币才是货币政策唯一目标	(44)
四、货币政策目标管理原则	(49)
第四章 货币政策指标	(52)
一、货币政策指标的确定	(52)
二、测算货币需要量基本方法	(56)
三、对“经验数据”和“物价指数”方法的评估	(62)
四、设立近似反映货币政策指标体系	(68)

第五章 我国的通货膨胀.....(73)

一、通货膨胀的定义.....(74)

二、我国事实上存在通货膨胀.....(77)

三、我国发生通货膨胀的直接原因.....(82)

四、两种社会制度下通货膨胀的区别.....(86)

五、稳定的货币政策同某个时期货币流通实

际情况并不一致.....(88)

六、如何看待社会主义通货膨胀问题.....(90)

第六章 财政赤字和通货膨胀.....(93)

一、财政收支和货币发行的因果关系.....(93)

二、财政收支和货币发行的相关程度.....(99)

三、有财政赤字，通货不一定膨胀.....(102)

四、没有财政赤字，也可能发生通货膨胀.....(107)

五、经济发行和财政发行性质不同.....(110)

第七章 通货膨胀不能刺激经济增长.....(114)

一、通货膨胀率越高，经济增长速度越低.....(114)

二、通货膨胀对策和新痼疾.....(117)

三、通货膨胀同社会主义格格不入.....(122)

四、“最佳通货膨胀率”并不最佳.....(127)

第八章 货币政策新变化.....(130)

一、改革推动了货币经济发展.....(130)

二、改革以来货币政策运行机制新进展.....(132)

三、改革以来货币政策变化特点.....(137)

四、改革以来采取的新对策.....(144)

第九章 货币政策新成就.....(147)

一、改革以来货币流通状况·····	(147)
二、居民储蓄对稳定市场有重要作用·····	(150)
三、货币政策成就最好时期·····	(153)
四、从经济发展全局看货币流通形势·····	(155)
五、分析货币流通形势的一个例子·····	(158)
第十章 价格改革中货币政策·····	(162)
一、商品价格是决定货币量的重要因素，但 不是唯一因素·····	(162)
二、票子多会伴随物价上升，但物价上涨也 会形成票子多·····	(165)
三、票子多、物价上涨同价格体系改革没有 必然联系·····	(168)
四、区分不同类型的物价上涨·····	(172)
五、有步骤地进行价格改革·····	(176)
第十一章 货币政策实施环境·····	(179)
一、改革以来货币政策实施的经济环境·····	(179)
二、为货币政策有效实施创造良好的经济环境·····	(187)
三、宽松的经济环境只能是深化改革的结果·····	(192)
第十二章 货币政策调控措施·····	(195)
一、控制货币投放·····	(195)
二、增加生产、改善供给·····	(198)
三、开拓货币回笼新领域·····	(204)
四、找出一种生活指数与工资挂钩的办法·····	(209)
第十三章 货币政策调节手段·····	(213)
一、我国现行的货币政策工具·····	(213)

二、现行的货币政策工具比较·····	(216)
三、依据经济金融条件选择货币政策工具·····	(224)
四、货币政策调节手段变化趋势·····	(226)
第十四章 财政政策和货币政策配合效应 ·····	(231)
一、财政政策和货币政策的主要内容·····	(231)
二、财政政策和货币政策功能差异·····	(236)
三、财政政策和货币政策组合方式·····	(239)
四、我国宜采取中性的财政金融政策·····	(242)
第十五章 金融改革首要任务 ·····	(245)
一、正确处理新旧体制关系·····	(245)
二、正确处理局部和全局关系·····	(249)
三、正确处理总结自己经验和借鉴他国经验关系·····	(252)
四、正确处理内部条件和外部条件关系·····	(253)
五、正确处理集权和分权关系·····	(257)
第十六章 对外开放条件下的货币政策 ·····	(260)
一、外币管理政策·····	(260)
二、外币储备政策·····	(268)
三、人民币汇价政策·····	(275)
附录：日元升值与我国经济对策 ·····	(280)
一、日元升值特点·····	(280)
二、日元汇价趋势·····	(284)
三、各国寻找对策·····	(287)
四、我国对日应采取的对策·····	(290)
五、在竞争中求发展·····	(294)

第一章 绪 论

社会主义初级阶段货币政策特征

货币政策就是国家根据经济发展需要确定的一定时期内组织管理货币流通的政策。它是作为政策主体的政府或其代理机构(中央银行)采用各种手段实现其最终目标的经济行为。由于国民经济各个部门无不与货币打交道,所以货币政策的涉及面非常广泛,各国政府都十分重视运用货币政策工具。货币当局是根据货币重要性的理论来制订货币政策的,特别把重点放在货币政策的作用方面。纵观当今世界各国,不论政治制度、经济结构和道德标准有何等差异,无不采取一定形式的货币政策。一个国家要组织好、管理好本国的货币流通,就必须有明确的货币政策。因此,制定货币政策是当代国家管理经济的一项重要任务。

我国正处在社会主义初级阶段。从这一实际出发,确立我国的货币政策具有深远的指导意义。

一、初级阶段的货币政策只是 经济政策的一个组成部分

由于所考察的对象和分析时的着眼点不同,对于货币政

策的涵义大体有三种理解：(1)货币政策等同于经济政策，即以整个国民经济活动为考察对象。这是由于目前西方各国普遍采取总量分析方法，需要对经济周期、货币流通数量和货币流通速度、物价水平、平均利息率等变化的原因、过程和后果进行探讨。中央银行通过增加或减少货币供应量，可影响利息率，进而增加或减少投资，从而使总需求与总供给趋于平衡。(2)货币政策等同于金融政策，即以金融资产(通货及债券、股票等有价证券)为考察对象。这是因为西方国家的债券、股票可以自由转让，与通货没有多大差别。(3)货币政策等同于通货政策，即以现金流通为考察对象。这是因为货币政策是一个总称，具体可分为货币技术方面的政策、货币发行方面的政策，以及货币供需方面的政策。而货币政策通常指的是后者，所以又称货币流通政策，或通货政策。

在我国，第三种意见比较符合当前的实际情况。

(一) 货币政策是国民经济计划管理的工具

在商品经济中，货币的流出和流入从价值形态上反映了整个社会的经济过程。货币量是通过供给与需求两个方面的影响显示出来的。首先，一定的货币量(包括它的流通速度)会形成社会集团和个人货币购买力，表现为社会有效需求。其次，一定的货币量会对供给发生直接影响：当总供给大于总需求，即有效需求不足时，增加货币投放，增大有效需求，可以刺激经济增长；当总供给小于总需求，即需求发生膨胀时，增加货币投放，刺激有效需求，则会使供不应求。

的情况更加严重。正是由于这两方面的互相关联及其变动对整个国民经济是否稳定及能否发展具有重要意义，因而控制货币量成为国家宏观经济控制的最主要手段。

资本主义国家的宏观经济虽然也有国家干预，但基本上是自发运行的，没有一个专门机构来控制 and 调节整个经济活动。而由于中央银行所处的特殊地位，可以通过它所掌握的货币供应量来影响整个经济。又由于西方各国公认的货币政策所要达到的目标通常包括经济增长、充分就业、物价稳定、平衡国际收支，这同宏观经济政策所追求的目标恰好一致。这样，西方国家把货币政策和经济政策、货币政策目标和经济政策目标当作相同概念，是合乎实际的。

我国的货币政策与西方国家有所不同。在我国，货币政策决定于经济政策，经济政策关系着国民经济全局。有什么样的经济政策，就有什么样的货币政策。表现在：执行了正确的经济政策，就能够形成合理的经济结构，保持国民经济各方面正确的比例关系，从而保证通货的稳定；执行了错误的经济政策，就会形成畸形的经济结构，造成国民经济各方面比例关系的失调，从而使通货的稳定失去可能性。诚然，在有计划的商品经济条件下，国民经济的发展必须借助于货币来衡量和实现，国家所掌握和分配的是以货币来计量的资金。这样使用价值要表现为价值量、资金量、货币量。

因为货币量既反映着国民经济活动中各种复杂的经济现象，又代表着国民经济发展的实力，只有通过价值形式才能在总体上反映国民经济的平衡关系。因此，社会主义国家要利用货币形式推动经济运行，实施宏观控制调节，理顺各种经

济比例关系，实现社会总需求和总供给的平衡。但在我国目前的经济运行机制中，社会总需求基本上仍然是由财政支出、银行信贷、职工消费三部分构成的。企业投资也分别包括在财政支出和银行信贷中。而与总需求相应的总供给，基本上也是由财政收入、银行存款、职工工资构成的。这样，自觉保持国民经济综合平衡，便对实现社会总需求和总供给的基本平衡具有决定作用。社会主义国家主要不是依靠银行，而是通过国家计划来指导经济的发展方向。同时由于实行以生产资料公有制为基础的计划调节，诸如铁路、银行、矿山、通讯和国防工业等一切经济命脉直接掌握在国家手中，在这些领域里货币的作用受到一定的限制。因此，货币政策只能成为国民经济计划管理的工具。离开了国民经济全局，离开了计划的指导，国家难以对社会经济生活进行有效的调节。调节国民经济不是货币政策自身能单独胜任的，中央银行的货币政策不可能左右一切。

（二）货币政策是金融政策的基本形态之一

在现代信用经济社会里，金融工具(或称信用工具)包括通货(现金)、存款、贷款、各种商业票据、股票、国家债券、公司债券、保险单等。在我国过去那种高度集中的计划管理体制下，信用工具受到排斥，金融资产种类单调，金融资产主要是各项贷款，金融负债主要是各项存款。

经济体制改革以后的金融资产开始由单一化走向多样化。商业票据、股票、债券等金融资产形式得到了相应的发展。我国金融资产的变化，对于有效地运用金融政策进行宏观

调节，有着十分重要的意义。

金融政策是一个完整的体系，它包括货币政策、信贷政策、利率政策、外汇政策以及储蓄政策等许多方面。其中，货币政策和信贷政策是金融政策的两种基本形态。在资本主义条件下，由于生产资料私有制，吸收存款、发放贷款便成为资本家个人的事，政府除运用货币政策在总量上间接调节货币供应量外，不可能通过制定信贷政策直接对商业银行进行约束和管制。因此，资本主义的信贷政策和货币政策也就没有加以严格区分的必要。我国实行银行国有化，国家可以制定信贷政策，引导专业银行的经营活动，客观上也就要求货币政策和信贷政策相互独立，共同为社会主义经济服务。

（三）现金流通具有独立的经济意义

货币关系包括财政收支、信贷收支、企业收支、个人收支、对外收支等五个方面。如果说，这五个方面构成了不可分割的货币流通整体，那么它便包括了整个国民经济中的一切货币收支，包括了货币流通中的一切理论问题、政策问题和实际问题，而上述五个方面的货币收支由于各有特点，区别非常明显，因而，可以从它们的联系中对各个不同的货币收支进行具体的剖析。比如，按传统方法，货币流通指现金流通，从一个侧面(或者说从一个重要的侧面)来反映货币运动的状况就有它特殊的经济意义。第一，有利于加强和改进国民经济综合平衡。现金流通是对社会再生产过程的最终检验，国民经济中各种比例关系，社会经济规模的规模、速度和总效果，最终都要通过货币的发行或回笼表现出来。因

此，控制现金流通量就成了保持国民经济综合平衡的关键。过去由于把货币发行和正常的资金运动混在一起，往往扭曲资金来源与运用的真实规模，使投资和消费同时膨胀，扩大社会总需求。等二，有助于人们认识货币发行和银行信用运行的不同过程，区分通货膨胀和信用膨胀，作出正确的经济决策。正确认识资金运动的不同形式和过程，还可以消除目前财政挤银行和银行挖财政的弊病，保证货币政策的有效实施。第三，现金流通同人民日常生活息息相关，它是人民生活水平和市场供求状况的综合反映，货币的发行和回笼一直是宏观经济的重要反馈信息和控制目标。

综上所述，我国的货币政策研究范围要比资本主义国家小一些，它只是经济政策的一个组成部分，这同西方国家包揽一切的货币政策恰恰相反。长期以来，我们把货币政策和经济政策等同起来，把货币政策同金融政策等同起来。现在很清楚，这种混淆不会导致任何好的结果^①。

二、初级阶段的货币政策以防止 通货膨胀为重要使命

制定和执行货币政策，必须按照货币流通规律办事。全面理解货币流通规律应该把握以下四点：（1）要正确理解货币流通规律的基本要求。货币流通规律的基本要求是，货币流通同商品流通必须相适应。商品在流通中不过是转瞬即逝

^① 货币通常指的就是现金，故本书在概念的使用上没有把货币和现金明确地加以区别。关于这个问题，在第二章中还要详细讨论。——编者注

的要素，流通中的货币却是循环周转不息的。在现实的经济活动中，货币流通和商品流通在量上不是经常一致的，往往表现为不平衡状态；而相一致、相平衡只是作为两者在运动过程中的某个交叉点出现的，是偶然的、暂时的。因此，相适应应当是指商品流通和货币流通之间趋向一致、趋向平衡的客观必然性。符合这个要求，商品就可以转为货币，货币也可以转为商品。如果不符合这个要求，或是货币过少，有相应数量的商品不能出售，或是货币过多，有相应数量的货币不能转化为商品。它们之间所以具有相互一致、相互平衡的必然趋势，归根到底乃是由商品和货币之间的内在联系所决定的。这种一致性，在客观上就要求有支付能力的购买力同市场上的现有商品量相一致，而这正是通过两者经常出现的不平衡、不一致来实现的。如果商品和货币之间根本不存在这种客观趋势和要求，也就无需组织货币流通工作了。(2)要正确理解货币流通规律存在的客观经济条件。货币流通规律是商品生产的经济规律，商品生产的客观存在是货币流通规律存在并发生作用的客观经济条件。商品生产和商品交换的范围决定着货币流通规律作用的范围和程度，它表现在空间、时间、方向、速度和数量五个方面。即：哪里有商品流通，那里就有货币流通；什么时候有商品流通，什么时候就有货币流通；商品流通运动方向，决定着货币流通的方向；商品以何种速度进行物质变换，货币就相应地以何种速度转手；商品的数量和价格的变化，决定着流通中货币的增减变化。可以说，两者形影不离，亦步亦趋。(3)要正确理解货币流通规律的表现形式。价值规律从商品的要求出发，要求实现

的商品价值换取同等价值的货币。货币流通规律则从货币的要求出发，要求货币的价值与它所实现的商品价值相对等。但是，商品价值和货币价值都是看不见、摸不着的，不能自己直接地表现出来，因而必须通过交换，由价格变动来表现：升值、平值和贬值。(4) 货币流通又会反作用于商品流通。货币流通规律并不是孤立地发挥作用，它要受到另一些客观规律作用的限制。社会主义基本经济规律、国民经济有计划按比例发展规律以及其他经济规律对货币流通规律都会发生影响。研究规律，认识规律，并自觉地按规律办事，是指一套规律，即规律体系。货币流通规律是经济规律体系中的一个组成部分，孤立地去研究货币流通规律难以达到预期目的。然而，“作为流通手段的货币有它自身的流通”^① 货币流通规律也能独立地发挥作用。从一定意义上说，没有货币流通规律，社会主义基本经济规律、国民经济有计划按比例发展规律以及价值规律等，也无法单独存在并发挥作用。

以上四点，无论在私有制商品经济条件下，还是在公有制商品经济条件下，都是存在的。正是在全面理解货币流通规律的基础上，依据货币流通规律要求，我国才实行稳定通货政策，按照商品生产和商品流通的实际需要组织货币发行。坚持经济发行，停止财政发行，是我国货币政策优越于资本主义国家货币政策的重要标志。

在社会主义初级阶段，实行稳定通货政策，更有其特殊

^① 《马克思恩格斯全集》第13卷，第91页，

的重要性。这是因为，我国目前正处于百业待兴时期，经济还相当落后，把建设搞上去，使经济发展快些，既是一项重要的经济任务，也是一项重要的政治任务，无视这一点是不对的。但从某种意义上说，搞建设没有不花钱的：推动工业技术进步需要资金，活跃商品流通需要资金，增加农业后劲需要资金，国防、科研、教育、卫生各条战线都需要资金。资金问题是一个非常实际的问题，如果资金松，可以多搞一点建设；如果资金紧，就要减轻财政银行部门的负担，建设规模应同国力相适应，这是整个国民经济稳定发展的基本条件。只有兼顾需要和可能，才能促进经济的稳定发展。

从我国现实的经济情况看，现在经济工作中还存在着急于求成的倾向，社会总需求仍然大于总供给，因而造成种种紧张和失控。在经济增长过程中，某些年份出现一些财政赤字和信贷差额还可以解决，年年把弦绷得很紧，就难以为继了。而如果数量过大，时间过长，就会导致货币过量发行，造成通货膨胀。通货膨胀引起物价上涨，如果不改变国民收入总量，只改变国民收入的分配格局和使用结构，最终还是大多数消费者吃亏。

现阶段，人民群众手中的货币，主要是按劳分配的收入。劳动者获得生活资料的数量，取决于货币收入的多少和物价水平的高低。既然在一定时期内，我们还不能大幅度地提高所有劳动者的货币收入，那么货币发行多了，就会出现通货膨胀的现象：有货币买不到东西，或者商品价格上涨，买同样的东西要支付更多的货币。这样一来，人民的实际生活水平就会下降，劳动者就要遭受不应有的货币贬值的损失。因此，在社会主义初级阶段，必须坚持稳定货币政策，不搞通货膨胀。