

Research on Money, Banking and Economic Issues

货币、银行 与经济问题分析

 郑先炳 著



东北财经大学出版社

Dongbei University of Finance & Economics Press

货币、银行与经济 问题分析

郑先炳 著

东北财经大学出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

货币、银行与经济问题分析/郑先炳著. —大连: 东北财经大学出版社, 2001.8

ISBN 7-81044-870-6

I. 货… II. 郑… III. 财政金融-经济理论-文集
IV. F8-53

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2001) 第 26435 号

东北财经大学出版社出版

(大连市黑石礁尖山街 217 号 邮政编码 116025)

总编室: (0411) 4710523

营销部: (0411) 4710525

网址: <http://www.dufep.com.cn>

读者信箱: dufep@mail.dlptt.ln.cn

东北财经大学印刷厂印刷 东北财经大学出版社发行

开本: 890 毫米 × 1240 毫米 1/16 字数: 1015 千字 印张: 62

印数: 1—2 000 册

2001 年 8 月第 1 版

2001 年 8 月第 1 次印刷

责任编辑: 郭平莉

责任校对: 众笑

封面设计: 冀贵收

版式设计: 刘瑞东

定价: 98.00 元

作者简介

郑先炳，经济学博士、高级经济师、国务院特殊津贴专家、深圳市杰出专家。现任招商银行总行研究部总经理兼信息管理办公室主任，历任中南财经大学金融系副主任兼金融研究所副所长，湖北省金源城市信用社副董事长兼总经理（法人代表），招商银行总行信托投资部副总经理（主持工作）、发展部副总经理（主持工作）、发展部总经理、上海分行副行长兼总行机构管理部总经理等职。分别于1983、1986和1990年毕业于中南财经大学，获经济学学士、硕士、博士学位。

已发表学术论文240余篇，出版专著多部。主要著作有：《货币供求均衡论》（中国金融出版社，1990）、《利率导论》（中国金融出版社，1991，获湖北省金融学会优秀成果一等奖）、《货币控制论》（中国金融出版社，1992，获深圳金融学会优秀成果一等奖）、《银行千能》（复旦大学出版社，1994）、《宏观金融管理有效性分析》（中国金融出版社，1995，获深圳市第二届社会科学优秀著作二等奖）、《公司行为管理》（海天出版社，1998）、《“狼”的模样：西方商业银行的最新发展趋势》（中国金融出版社，2001）。另有多篇文章获各种奖励。

前 言

《货币、银行与经济问题分析》实际上是我的一本学术文集，其中的篇目是从1985—2000年16年间我在各种报刊上发表的240多篇文章中筛选出来的。

我从1979年考入中南财经大学（原称湖北财经学院）开始，即进入金融领域，自此以后就没有离开过这一行业。从大学本科到硕士研究生、再到博士研究生，从学生到教师，再从教师到银行职员，我一直都在“金融圈”里“混”。当然，这中间有过一次大的转变，即1993年7月从学校转岗到银行，这可以称之为是一次“从理论到实践”的转变。尽管这种转变前后的差别如此之大，但我也还是没有离开金融，只不过过去是在这个圈子里“想”、“教”、“写”，而现在则是在“干”。从1979年到现在，屈指算来已有22年。“22年如一日”（并且这一过程还在继续），这虽然谈不上“难得”，却也需要一种“精神”去支撑。我之所以能够坚持在这一领域“混”，其实只有两个原因：

其一，金融理论领域是一个很深奥的学术天堂，虽然我已经在这里面转了22年，但却有很多很多的问题没有弄明白，并且不懂的问题、说不明白的问题不是在减少，而是在增加，这也是我为什么大学本科毕业后要去读研究生、硕士毕业后要去读博士，读完书后去教书、离开学校后还要进一家感觉是不错的银行的最直接的原因。

其二，我认识一些学者，他们经常在转换专业，本科可能是理科，硕士研究生可能是哲学，而博士研究生则学习货币银行学；有些人换专业的跨度还很大，一次性从空间物理专业或生物工程专业换到银行管理专业，这种专业切换有一个基本的流向，即从理工农医专业转到社会专业，从文史哲专业转到经济专业，从“大经济学”转到“货币银行学”、“国际金融”等“小经济学”专业。即使是在“银行不被看好”的今天，这种趋势也依然存在，甚至是有增无减。既然别人都在往里挤，而我已经在“里面”了，为什么要急急忙忙“冲出去”？也许这又是一个典型的“围城”，但似乎还可以呆上一阵。

大学四年是打基础的阶段，从研究生阶段开始，便在学习、思考的基础上动笔写一些东西，并陆陆续续拿出去发表，这一方面是学业的需要，另一方面也是生计的需要。我的写作高峰期是在 1985—1993 年上半年，那时，不一定每天都在写，但最起码每个星期都要写点东西。在那之后，我开始创办湖北省金源城市信用社；一年半之后，我又转入招商银行。由于工作岗位转换到银行，我开始从事非常具体的银行业务工作，虽然“想”（思考）的东西不少，但写的东西却明显减少。而在这期间所写的一些东西中，又有很大一部分是不便于拿出来以“郑先炳”之名发表的。所以，这几年在报刊上很少能看到署名“郑先炳”的文章。但就已经发表出来的那些东西而论，据我的同事和朋友说，社会上的反映是不错的。在招商银行工作的这一段时间，我时常收到一些信件、Email 或接到一些电话，一些熟悉和不熟悉的读者向我索取我的一些发表过的东西，有时候我能够满足他们的要求，但也有一些时候的确因为工作太忙而无暇应接。这一次整理出版这本文集，在很大程度上是出于这种“还债”的动因。

现在选编的这 113 篇文章，有 40 多篇发表在《经济研究》、《财贸经济》、《金融研究》和《金融时报》等中央级报刊上，有 70 多篇发表在一些综合性大学的学报、有关省市的社会科学院的学术刊物和一些省市人民银行的刊物上。其中有 30 多篇被《新华文摘》、《经济学文摘》、《理论信息报》、《文摘报》、《文摘周报》、《全国高校文科学报文摘》等报刊全文或摘要转载，也有不少文章引起经济金融理论界的争鸣。

当初在写作和发表这些文章时，我并没有想到日后会有机会去整理出版，因而也就没有去注意保存那些报刊（按惯例，凡是在报刊上发表文章后，这些报刊都会赠送两本样报或样刊），特别是在这十年里近距离和远距离搬了几次家之后，很多东西也就在有意无意中丢掉了。而到了我现在要去整理时，就很费劲了。本来是很简单的工作，到了我这里，却变成了麻烦事，我不得不自己或托友人利用可怜的一点点班后时间去跑深圳图书馆、深圳大学图书馆、广州图书馆、暨南大学图书馆和中南财经大学图书馆等去收集我的文稿，但依然很有限，好在有不少朋友的帮忙，才得以把过去发表的文章的大部分找到，然后再从中筛选出 113 篇。在这 113 篇文章中，有 6 篇是我与几位学界同仁合写的，在收入这本文集时我已征得他们的同意，并且在篇目后作了说明。

由于这本书收录的是我到 2000 年底的一些文章，因此，对我个人而

言，它是 20 世纪的总结，也是我前半生“学术生涯”的总结。

为了方便读者阅读，在选编这本文集时，我不是按照时间先后来编排，而是按照其内容（分土篇）来编辑。第一篇“货币理论问题分析”，第二篇“利率理论问题分析”，第三篇“银行理论问题分析”，第四篇“储蓄理论问题分析”，第五篇“宏观金融管理理论问题分析”，第六篇“宏观经济理论问题分析”，最后一篇是带附录性质的“综合性报告”。

在出版时，我基本上是按照原来发表时的原样付印的，但其中有几篇文章过去在发表时，因篇幅所限，删掉了一些，这次按照手稿出版，也许这样更能反映我当初的想法。

这本文集之所以能够出版，完全得益于我的师兄艾洪德校长的鼎力推荐，得益于东北财经大学出版社的领导和编辑们的积极支持。作为作者，我要向他们表示衷心的感谢，同时，我也要代表读者向他们致以深深的谢意，因为没有他们的支持，读者就看不到这本书。

最后，我真诚地欢迎各界读者提出宝贵的批评意见。

郑先炳

2001 年 4 月于深圳

1

Research on Money, Banking and Economic Issues

货币、银行 与经济问题分析

郑先炳 著

Research on
Money
Banking and
Economic
Issues

ISBN 7-81044-870-6



9 787810 448703 >

ISBN 7-81044-870-6/F · 469

定价：98.00 元

目 录

第一篇

货币理论问题分析

论中国的最适货币量·····	3
货币自动调节论·····	10
论货币供给量的控制方法·····	25
货币职能与货币需要量·····	45
宏观与微观货币需求理论比较研究·····	50
从三个侧面看货币·····	59
货币效率提高方案·····	73
货币流通规律需要再认识·····	80
基础货币质与量的规定性新论·····	82
货币流通速度是常量还是变量·····	91
货币乘数问题探讨·····	94
论货币流通速度递增规律·····	105
马克思的货币供给思想与货币发行工作·····	116
试论货币供应量的增长速度·····	119
货币供给超前增长规律初探·····	128
再论货币供给超前增长问题·····	136
马克思的货币流通速度理论研究·····	141
恩格斯对马克思货币及信用理论的补充·····	152
新论财政赤字与货币发行的关系·····	168
1989年以来的中国货币金融形势分析与评估·····	172
币值稳定与货币适度控制·····	182
通货膨胀得失论·····	193

我国现阶段有没有通货膨胀·····	202
紧缩行不通、膨胀不可取 走第三条路——货币中立·····	219
全面、客观、公正地评论通货膨胀·····	230
经济运行中的通货膨胀压力与缓解措施·····	238
货币供给与经济成长相关分析的再论证·····	245
借鉴西方国家对付通货膨胀的经验 根治我国“总需求膨胀症”·····	257
论高水平失衡优于低水平均衡·····	262
恶性通货膨胀会不会卷土重来·····	266
货币政策局限性分析·····	273
货币时滞分析与对策思考·····	307
江苏省常熟市 1984 年货币流通形势的估价与有效控制货币量	
方法的探讨·····	318
特区内港币与人民币的关系及对策研究·····	326

第二篇

利率理论问题分析

一条莫须有的规律：利息率下降规律·····	333
论最适利率水平·····	341
最低贷款利率水平探讨·····	349
存贷利差探讨·····	352
平均利润率不是利息率的最高界限·····	359
论利息率的约束参数·····	364
论调整利率的价格效应·····	375
小议行业差别利率·····	379
利率杠杆启动论·····	384
利率管制：中国经济改革要攻破的最后一个碉堡·····	396
论利率改革的方向·····	409
浅析我国利率政策的理论与实践·····	415
利息归属的考证及其会计核算方法的改革·····	424
现行国库券贴现办法不利于国库券的发行·····	426
利率改革方案：设计与选择·····	430

第三篇

银行理论问题分析

中国商业银行的改革进展与遗留问题	439
“狼”的模样：美欧商业银行管理体制与发展趋势	
之一：美欧商业银行的法人治理结构	456
“狼”的模样：美欧商业银行管理体制与发展趋势	
之二：美欧商业银行的业务运行模式	471
论加快我国银行体系市场化的改革	493
刍议我国四大专业银行之出路	501
银行千能	508
《银行千能》补记	528
对“公理”的挑战	534
正确发挥银行作用 深化金融体制改革	537
论我国商业银行发展战略	543
银行经济效益与企业经济效益关系的两个问题	550
顺应资金融通要求 加速银行体制改革	553
略论专业银行的企业化经营	558
农村信用社怎样恢复和加强经营上的灵活性	565

第四篇

储蓄理论问题分析

论储蓄理论研究中的八个“究竟”	571
居民储蓄超速增长是一条规律	591
居民储蓄潜力与银行吸储对策	594
对储蓄增长率问题的讨论	600
新设储蓄银行的不可行论证	608

第五篇

宏观金融管理理论问题分析

论金融体制改革中的权利再分配	613
金融体制改革：前期评价与后期思路	619
对中国金融业“分业经营、分业管理”政策的反思	628
中国宏观金融政策环境分析与招商银行机构发展战略（纲要）	646
市场经济体制下的宏观金融管理	658
金融宏观调控体系建设的思考	662
中国的金融体制亟须再来一次“裂变”	666
关于存款准备金制度的若干问题思考	674
银行调控手段匹配使用方法论	680
我国中央银行的宏观控制手段与方法探讨	685
关于中央银行独立性的比较与选择	692
银行的宏观调控作用与局限	699
双重体制与宏观金融调控	706
治理整顿遗留的金融问题与防范策略	714
对金融体制改革的三点建议	722
完善金融体系的决策选择	727
理顺我国财政与银行关系的基本思路	735
论我国长期资金市场的形成和发展	755
发展金融市场必须实现四个突破	764
“八五”期间深化金融体制改革的思路	770
内陆开放城市的金融改革	775

第六篇

宏观经济理论问题分析

在稳定中求发展还是在发展中求稳定	783
正确对待经济的高速度发展问题	799
总需求膨胀是当今世界各国共同的经济问题	803
短缺经济中的暂时过剩	806

一个应该公开承认的命题：赤字相对优于平衡·····	814
浅议政府债务的违约问题·····	824
正确对待期货市场上的投机现象，加强法制建设·····	827
深化价格改革的理论与对策·····	830
试论经济改革中的补偿问题·····	840
多重投资主体的制度规范与宏观调控·····	849
调节成本：社会主义经济调控模式的比较与选择·····	860
把计划和市场的次序颠倒过来·····	869
社会集资过程中出现的问题及其对策·····	872
工资增长率的合理数量界限探讨·····	879
新形势下行政手段作用的思考·····	885

第七篇

综合性报告

读《邓小平文选》旁得四则·····	889
《货币银行学》教学方法改革探讨·····	897
重视价值工程的潜在作用·····	903
赴新加坡华联银行考察报告·····	905
去美国美联银行学习情况汇报·····	911
访问亚洲开发银行报告·····	928
访欧报告·····	932
美加“股票期权计划”考察报告·····	949
风雨同舟破重浪 直挂云帆济沧海·····	972

第一篇 货币理论 问题分析

论中国的最适货币量

一、最适货币量的定性分析

从逻辑学的角度考虑,所谓最适货币量,是指既不过多,也不过少,正好满足个人和社会需要,并充分有效地发挥货币作用的货币数量。所谓货币数量不能过多,是指中央银行及整个银行系统发行的货币数量不能过于超过流通对它的客观需要,否则便会引起较恶性的通货膨胀,或者在已经存在通货膨胀的情况下加剧其膨胀程度,激化各种经济、社会和政治矛盾。所谓货币数量不能太少,则是指中央银行及整个银行系统在一定时期内所能发行的货币数量不能少于流通对它的最低需要,否则,便会因短缺型的“货币饥荒”而妨碍货物的流转和商品价值的顺利实现,从而使国民经济本来可以达到的速度和发展目标因短少货币而达不到,使全体国民本来可以增加的福利因缺乏货币而白白流失。在“太多”和“太少”之间,便是货币供给量的可接受区间。在这一可接受区间内,必定存在有一个“最适货币量”,这一最适货币量可能是一个数点,也可能是一个小区间。

我寻觅最适货币量的思路是把货币放到经济产出方程中,最大限度地发挥货币的经济成长的“第一推动力”和“持续推动力”作用,在生产要素得到最佳配置、生产潜力得到最大限度发挥的前提下确定上述命题的最佳解。我们可以把货币作用于产出的过程划分成七个阶段:

(一) 货币对经济产出不起作用。这通常是指货币出现以前的人类自然再生产过程,在这一过程中,经济的成长和产出的规模完全受非货币的各种经济因素,非经济的各种社会因素、政治因素和非社会、非政治的各种因素的影响。但在发达的商品经济背景下,某些情况下的经济产出也不需要货币,如现在某些国家部分农村地区自给自足性的自然经济。

(二) 货币对经济产出起作用,但在货币达到一定的规模之前,货币的作用很小。在商品经济条件下,社会再生产有了货币要素,整个经济就能够比没有货币时更快地增长。但是,投入到社会再生产周转中的货币,如果达不到一定规模,那么,货币的规模经济效益就不可能很好地发挥出

来, 货币的总体产出效应就比较低。如果用数理经济学的语言来描述, 则有:

$$G_1 = f(M_1, Z)$$

式中: G_1 ——这一阶段的经济增长率; M_1 ——这一阶段的货币供应; Z ——除 M_1 外其他一切影响 G_1 的变数。

该函数的性质为: $G'_1 = f'_1(M_1, Z) > 0$ 且 $G''_1 = f''(M_1, Z) > 0$
即它的一阶导数和二阶导数均大于 0, 是一条向上倾斜的增长曲线。

(三) 当货币投入达到一定规模后, 它对经济成长的促进作用就相当大了。这时, 货币的边际产出率很大, 无论是同前一阶段的货币相比, 还是同后续阶段的货币相比, 处于这一阶段的货币, 其边际产出率都是最大的。事实上, 货币现在已经变成了商品生产和流通规模扩大的先决条件和催化剂, 对于产出和经济成长而言, 作用已变得相当大和非常明显了。

$$\text{设: } G_2 = f(M_2, Z)$$

其中: G_2 ——这一阶段的经济成长率; M_2 ——这一阶段的货币供应; Z ——除 M_2 外其他一切影响 G_2 的变数。

$$\text{则: } G'_2 = f'(M_2, Z) > 0; \quad G''_2 = f''(M_2, Z) > 0$$

$$\text{且: } G'_2 > G'_1 > 0; \quad G''_2 > G''_1 > 0$$

即在这一阶段上货币的边际效率递增, 并且大于前一阶段, 是一条明显向上倾斜的增长曲线。

(四) 当货币投入达到某一关节点之后, 即使不再增加货币供应, 只要提高其使用效率, 产出也能够较快地增长, 即生产的扩大在一定时候可以不依靠外延规模的扩大, 而可以借助内含方式取得, 这里的关键途径是靠现有货币和其他生产要素使用效率的提高。在这一阶段上要注意的是, 对货币作用的认知要区分“货币存量的作用”和“货币增量的作用”两种情况。我们可以从“增加货币供给就能增加产出”的命题中推断出货币是有作用的, 但是, 我们不能从“即使不增加货币供给也能增加产出”的命题中推论说货币没有作用, 因为这可能是现有货币存量使用效率提高的结果, 它同样是货币作用的一种表现, 并且还可以视为最重要、最可取的一种表现。经济工作中“挖潜”的真谛正在于此。

(五) 当货币量在上一阶段的基础上再增加时, 货币的总产出会增加, 但边际产出率会递减。原来一个单位的货币投入可以得到一个单位或两个