

中国当代金融运行
调控
论



中国当代 金融运行调控论

江其务
张福海

黄志凌
刘瑞霞

河南人民
出版社

中国当代金融运行调控论

江其务 黄志凌 著
张福海 刘瑞霞
责任编辑 陈书林

河南人民出版社出版发行
河南安阳市印刷厂印刷
河南省新华书店经销

850×1168毫米 32 开本11.25印张 279 千字

1990年11月第1版 1990年11月第1次印刷

印数：1—4,000 册

ISBN7-215-00909-2 / F·237

定价：精7.20元
平5.00元

前 言

中国金融改革已走过十年的历程,现已进入艰难的深化阶段。然而,如果我们透过时间管道往前追溯,中国金融改革作为社会主义金融制度的自我完善,四十年来似乎从未间断过。随着金融改革的不断推进,中国金融运行机制在不同时期也各具特征;因而怎样总结金融运行的历史规律、探讨运行机制不断完善的途径,就成为理论研究的现实课题之一。基于这种考虑,近年来我们从不同的角度对我国金融运行机制进行了观察与分析,形成了一些初步认识,本书的内容就是这些观点的概括。全书共分五篇十八章,第一篇从历史轨迹、经济模式、金融组织结构和金融改革面临的若干现实问题入手,对中国金融运行的总体框架进行了分析;第二篇着重研究了影响中国金融运行的特殊成因——人口金融关系,指出构造具有中国特色的金融运行模式,必须考虑人口大国的因素;第三篇探讨了金融协调、持续、稳定运行的关键:金融的总量控制与结构调整以及宏观控制与微观搞活的现实可行性选择;

第四篇对金融运行机制的核心——利率机制进行研究,从理论上阐述了利率机制的组合,提出了若干深化金融改革的利率政策建议;第五篇从有计划商品经济发展的客观要求出发,对我国金融市场进行了一些理论考察和现实分析,寻求完善中国金融运行机制的途径。本书第五、六、十、十二、十七章由中国金融学院博士生导师江其务教授撰写;第一、二、三、四、十一、十六章由陕西财经学院货币银行学博士研究生黄志凌同志撰写;第十三、十四、十五、十八章由河南金融管理干部学院经济师张福海同志撰写;第七、八、九章由经济学硕士、中国工商银行总行刘瑞霞同志撰写,最后由江其务教授对全书的结构进行了总纂。本书得到了河南人民出版社的大力支持,在此谨致谢意。

改革在深化,金融在发展,理论研究也日趋繁荣,我们谨以这本小册子奉献给在金融战线辛勤耕耘的理论工作者、教学工作者和广大的金融实业家。

作 者

一九九〇年三月于北京

目 录

前言	(1)
第一篇 总论	(1)
第一章 历史轨迹与发展模式	(2)
一、金融发展与金融改革	(2)
二、金融发展的历史轨迹	(7)
三、深化金融改革的背景	(13)
四、中国金融发展目标横式的理论构思	(17)
第二章 经济发展的金融支撑	(23)
一、改革引出的话题	(23)
二、经济增长与经济发展概念的界定	(25)
三、数量增长模式的特征与经济改革的重心	(27)
四、加剧增长模式运行矛盾的潜在因素	(29)
五、经济发展模式的战略选择	(32)
六、构造发展模式的金融支撑	(35)
七、完善财政金融体制	(39)
第三章 金融运行的组织创新	(42)
一、宏观资金运动新特征与金融体系的改造	(42)
二、城市金融体制的分步改革构想	(49)
三、深化中国农村合作信用改革的新思路	(54)
第四章 国民经济失衡的财政金融调节	(63)
一、国民经济失衡的判断	(63)

二、国民经济非均衡运行 因素分析	(69)
三、国民经济失衡的矫正思路	(78)
四、强化信贷约束机制、活化资金存量	(86)
第五章 深化金融改革的再思考	(93)
一、金融问题的根源	(93)
二、金融改革失误辨	(98)
三、深化改革的任务和方向	(101)
四、紧缩重点和紧缩措施	(103)
第六章 市场、资金与当前金融改革的现实选择	(108)
一、压力与思考	(108)
二、市场问题	(109)
三、资金问题	(114)
四、对策的思考	(116)
五、金融深化改革的取向	(118)
第二篇 人口金融论	(123)
第七章 人口与货币运行分析	(124)
一、人口总量与货币供给	(124)
二、人口结构与货币流通	(129)
三、人口流动与货币流通	(137)
四、人口素质与货币流通	(139)
第八章 人口与储蓄关系分析	(142)
一、人口年龄结构与储蓄形成	(142)
二、家庭人口组成与储蓄关系的实证分析	(149)
三、人口增量与储蓄变动	(156)
第九章 人口与投资的理论述评与实证分析	(160)
一、凯恩斯人口与投资理论述评	(160)
二、马寅初《新人口论》中关于人口与投资的论述	(166)

三、我国人口与投资关系的分析	(167)
第三篇 总量、结构论	(177)
第十章 金融调节与机制再构造	(178)
一、问题的提出	(178)
二、金融调节体系的再构造	(181)
三、信用调节体系的重新构造	(185)
四、中央银行宏观控制对象的选择	(188)
第十一章 金融震荡与金融稳定	(193)
一、金融改革难题新释	(193)
二、金融震荡是不容忽视的现实	(195)
三、金融震荡的特殊成因	(199)
四、金融稳定机制的内涵	(204)
五、强化中央银行的权威地位	(207)
六、完善微观金融的宏观约束机制	(209)
七、构造微观金融行为的自我约束机制	(211)
第十二章 总量控制与结构优化	(214)
一、信贷宏观管理决策重点的调整	(214)
二、控制规模与防止滞胀	(218)
三、信贷资金的结构倾斜流动	(228)
四、宏观信贷结构调控对策	(235)
第四篇 利率机制论	(241)
第十三章 利率调节机制的历史与现状	(242)
一、面临的现实问题	(242)
二、利率机制运用评析	(248)
三、发挥利率调节作用需要排除的障碍	(259)
第十四章 利率调控机制的选择	(268)
一、利率改革的策略	(268)
二、利率改革的几个认识问题	(276)

第十五章 利率调节机制的组合与效应	(288)
一、存贷利率的“度”	(288)
二、行社利率关系	(293)
三、金融市场利率	(296)
四、利率在宏观经济调控中的效应	(301)
五、利率对微观经济发展的调节功能	(303)
第五篇 金融市场论	(307)
第十六章 金融市场的萌发与培育	(308)
一、资金流动的不平衡与社会融资模式	(308)
二、现实的分析与评价	(313)
三、功能比较与开拓	(318)
第十七章 银行信贷与金融投资	(326)
一、金融投资现状	(327)
二、信用关系产生的经济基础和信用形式的发展	(330)
三、银行信用和证券信用的区别与联系	(333)
四、我国金融投资的功能和特点	(336)
五、金融市场投资的约束机制	(339)
第十八章 二级市场的开拓与完善	(342)
一、建立二级市场的基因分析	(342)
二、二级市场分步推进方式	(348)

第一篇

总论

第一章

历史轨迹与发展模式

一、金融发展与金融改革

进入本世纪80年代，中国经济的发展由于推行调整与改革的战略，释放出巨大的潜能，引起了世界各国的广泛关注。可以毫不夸张地说，这些一方面是由于深入进行微观经济机制的构造和经济运转模式的转化带来的，另一方面是由于加入了金融催化剂形成的。金融对经济发展的渗透程度和催化功能，是人们始料未及的。由此引起了国人对“金融”这个既古老又陌生的经济“精灵”的重视，人们开始学习“金融”，研究“金融”，重新评价它的地位和功能，举国上下掀起了一股金融热，以致劳动力的流动也出现了金融倾向。然而，冷静的经济学家总是进行冷静思考，他们从中国经济发展的现实和矛盾中已经感触到这样一些问题：第一，从经济发展的总格局上来看，金融的发展仍然远远落后于经济改革的步伐和经济发展的要求，不仅金融的催化功能没有得到应有的发挥，而且成为经济进一步发展的约束因素；第二，中国金融发展的目标模式和改革措施缺乏宏观论证和整体配套，往往只是被动的适应，极少有它的主动性和能动性；第三，金融改革中，一方面传统势力很大，不适应经济发展的旧管理体制和管

理方式革掉困难，另一方面，引进国外发达国家金融组织体系和简单照搬某些具体的做法容易，而消化这些东西，形成具有中国特色的金融模式困难；第四，在理论研究上，要么拘泥于传统理论，不敢越雷池一步，要么全盘“西化”，或者只介绍别的国家成功的经验和现存理论，很少研究这些理论产生的背景、成功的原因以及失败的教训。这些现象是一堆偶然材料的堆积，还是有着某种深刻的经济背景和理论根源？形似杂乱无章的中国当代金融发展的历史过程有无规律可循？这不能不引起我们对这一问题的更深层次的进一步思考。

第一层次，我们应该看到，也可以看到中国金融发展中碰到的问题，并不全是中国特色，在某种程度上它是所有发展中国家经济发展中的共性问题。譬如：（1）商品经济不发达，金融对社会的渗透力不强，金融对经济发展的催化功能失去发挥作用的经济基础和各种必需的经济环境。金融是商品经济发展到一定阶段的产物，只有当商品经济达到一定的发展程度，才会有金融发展的要求，也才会有金融发挥作用的条件，这是相互作用密不可分的经济规定，是不依人们的主观意志为转移的，也就是说，金融的发达状况不完全取决于人们的主观开拓的信心，而更大程度上依赖于社会经济的发育度——商品经济发展的阶段性。（2）金融内部结构畸形发展，银行业孤军深入，其它金融业非常不发达，甚至等于零。不仅如此，许多银行业务活动和数量有限的非银行金融活动与现代意义上的金融要素相差甚远。这种金融内部结构失调和真正意义上金融要素的退化，使金融的整体功能得不到发挥，金融渗透简化为银行信用的渗透。（3）金融发展的重点放在金融组织体系的完善上，忽视了市场金融机制的形成和完善。当然，从理论上说，完善的金融组织体系是形成市场金融机制的前提条件之一，但是脱离市场金融机制去片面强调组织体系的完善，金融杠杆就失去了发挥调节作用的基础。在这种情况下，对金融

客观作用的认识就容易出现偏差：或是认为金融万能，包医百病，或是认为金融的作用有限，甚至可有可无，或为其它经济杠杆形式所代替。(4) 人员素质差，金融业务开拓困难。发展中国家由于历史的原因，经济文化比较落后，因而国民素质相对较差。由于人的因素制约，在金融发展上，一方面国民对金融的认识有待深化，国民对金融改革与发展的心理准备不足，对金融商品的接受不主动，另一方面金融从业人员素质差，业务开拓受到限制，对许多传统意义的金融商品自身认识不清，更谈不上去主动开发和推销现代意义上的商品了。

第二层次，中国金融发展中的问题虽然带有发展中国家的共性，但中国毕竟是中国，又有她自身发展的特殊性。这种特殊性主要表现在以下几个方面：(1) 中国实行的社会主义经济制度，计划经济虽然经过近来的改革仍然是主导形式，而大部分发展中国家是资本主义经济制度，市场经济是其主导形式，这就决定了中国金融的发展必然带有计划经济特色，打有国家干预的烙印。因此，中国金融的发展往往表现出以下特征：一是宏观控制与微观搞活总是采取行政方法，缺少必要的弹性和缓冲机制；二是由于国家幅员广大，经济条件复杂且差异很大，刚性调控往往带来社会金融发展的或“死”或“乱”，甚至“死”“乱”并存；三是畸形经济利益制约机制和各级行政干预，金融启动困难，刹车更不容易，惯性很大；四是金融业务的开拓和正常运转主要靠政治冲动来维持，因此经济需求往往服从政治需要。(2) 我国金融组织体系主要通过人为构造形成，极少自然生长出来的，当然这并不排除有些金融组织是适应了经济发展的要求而由行政方式组建的。人为构造与自然构造相比，其优点是组建迅速，结构性调节有相当的时效性，如果行政决策是科学的，能较为迅速地形成合理的金融体系，也便于宏观控制。优点比较突出缺点也比较明显，主要表现在经营成本高而收益低，经济效益并非最佳；按行政区划配置

而忽视了规模经济的原则,管理者往往注重行政规格的高低,而将竞争、服务、盈利、业务开拓等放在次要地位,或者通过后者来谋求前者,距真正意义上的金融家的要求,尚有很大的差距。

(3) 我国的金融环境相对于其它许多发展中国家来说较为宽松,外债能够承受,国际收支和外汇储备状况尚可,国内通货膨胀的压力不大,金融物价相对稳定,等等。这些为中国金融的改革与发展奠定了良好的基础。同时,在三十多年的金融发展历程中,我们虽然有一些失误,但是也有更多的成功。在今后建设独具特色的金融发展道路上,失误的教训可以总结、避免,成功的经验可以继承和光大。

基于这种认识,我们能否作出这样的结论:中国金融发展中的问题,既不是中国问题,又是中国的问题。作为共性问题,中国金融的改革与发展应放在一个更广阔的空间里去研究,它的意义不仅仅在于为中国的发展找到更为经济实用的道路,而且要为发展中国家金融的发展提供理论依据和实践经验。作为一个特殊问题,理论研究应该在“特色”上下功夫,在复杂的背景里寻找幽径,通过横向比较和纵向分析,探索金融发展变化的运行轨迹,把握它的规律。

基于这种认识,我们能否再得出这样的结论:中国金融的发展依赖于金融改革的决心和改革措施。金融发展中存在的问题现在已是路人皆知,不改革就没有出路。但是,改革信念的确立和各种改革措施的设计,必须从金融发展的角度来构思,否则必将导致改革的信心不坚定,改革的行为短期化,头痛医头,脚痛医脚,顾此失彼,力量相互抵消,使改革没有明确的方向或偏离总的方向,改革的总体工程完不成,金融的发展呈蛇形运动或陀螺运转。

共性与个性的对比分析,不能不引发我们对十多年来的金融改革过程进行反思。诚然,十多年来的金融改革取得了很大成

绩，十年的努力，痛苦的分娩，一个崭新的金融体制呈现在人们面前，尽管运行过程中时常出现一些不能令人满意的摇摆现象。但是，改革总比不改革要强得多，而且从经济发展的总体要求上来看，进一步深化金融改革不仅是国民经济宏观管理的要求，也是微观经济运行中萌发的强烈希望。然而，回顾我国金融体制突变的过程，我们可以发现这样一个现实：改革方案的实施困难重重，总体改革规划明文列入的改革措施，在实践中遇到各种抵制，预期效果不能实现，即便是某些从理论上看来十分可行、效益极好的改革，在实践中也经常出现“狗熊掰苞谷”现象，寿命不长；而总体改革规划上禁止的或不积极支持的金融行为，反而在实践中不断出现，并显示出顽强的生命力和良好的效果。在这个改革过程中，我们的金融理论界，围绕改革做了大量的文章，几乎可以诞生“中国金融改革学”，但极少有人能解开上述“当代中国金融之谜”。

当然，我们在这里提出这样一个谜面，并不一定就能揭示出这个谜底、解开这个疑团，我们试图在于说明以下几点：其一，就金融改革论改革，理论上不可能有重大突破，不可能从根本上解决当代中国金融发展的难题；其二，金融改革的目标模式和总体设计，不能闭门造车，不能理想化，必须从中国经济发展的要求和趋势出发；其三，金融理论研究似乎也应加入大循环，既要考虑国民经济循环，更要考虑国际经济的大循环；其四，金融改革应纳入金融发展的轨道，从金融发展的角度来做改革的文章，制定改革的方案。根据这样一个粗糙而又武断的认识，我们打算从中国金融发展的历史回顾入手，分析中国金融发展的现实背景，探讨中国金融发展的目标模式，进而构思金融改革各种可选方案。

二、金融发展的历史轨迹

中国社会主义金融制度的建立和发展，大体上经历了以下几个时期，形成了多种模式的金融体制。

（一）战争型的金融模式。我国从1926年10月建立第一家人民的银行——柴山洲第一农民银行起，到土地革命、抗日战争及解放战争时期建立的众多银行，都是为当时的战争服务的。主要从事解放区的货币发行，金融市场管理，开展对敌斗争，保护解放区的金融物价。这些银行经营性活动甚少，仅对农业发放少量贷款。直到1948年12月1日，在合并华北银行、北海银行和西北农民银行的基础上建立中国人民银行以后，虽然也从事存款、放款、结算、现金出纳等业务，但这些业务活动的出发点和归宿主要是为了支援战争。银行与企业的一切业务往来，都是以企业服从银行的管理为前提，银行实际上成了企业的行政管理机构。

（二）初创“大一统”金融模式。新中国政权建立后，于1948年12月1日中国人民银行正式办公，开始了“大一统”的银行经营。经过较短时间的努力，取得了卓绝的成就：彻底肃清了国民党的恶性通货膨胀影响，打击了金融投机，制止了金银、外汇的私相买卖，建了全国统一的人民币本位市场，为我国全面经济建设的开展奠定了良好基础。

（三）引进苏联金融模式。1953年第一个五年计划开始，我们全面照搬苏联的经济模式，实行以行政手段为主的集中计划管理体制，这种体制优点是管理集中，对把我国银行发展成社会主义的大银行，在指导思想上起了一定作用。但这种体制存在的弊端较多。第一，人为地扩大了财政的作用，削弱了银行的职能，全国资金的集中分配，主要通过财政的渠道，企业流动资金只有临时性、季节性需要才通过银行解决；第二，贬低商品、货币、银行

的作用，削弱了银行调节经济的功能；第三，中央集权，大包大揽，把信贷资金纳入财政轨道，实行供给制的行政管理办法；第四，银行活动范围相当狭小，银行信贷资金使用效益甚低。

（四）群众运动办银行的“狂热型”金融模式。农业合作化高潮以后，在银行体制上，完全抛弃商品货币关系及其在社会主义条件下的作用，把银行作为一种运动附属物，片面强调党的领导，政治挂帅，大搞群众运动。首先，只讲支持生产，强调生产对信贷的决定作用，忽视信贷对生产的促进和监督作用。在工业贷款上提出“对以钢铁、机械为中心的工业流动资金需要，实行充分供应的原则”；在商业贷款上提出“收购多少，供应多少；在哪里收购，在哪里供应；什么时候收购，什么时候供应”的错误口号；在农业贷款上，出现了用贷款强行推销不适用的物资的现象，加重了生产队的负担，损失了大量的贷款。其次，否定了规章制度的作用，一些地方搞什么无帐会计，提出“跳出柜台闹革命”，在存、贷款上搞“高指标”，放“卫星”，给银行工作带来极大混乱；三是提出信贷收支“自动平衡”论，破坏了货币发行的集中统一原则。

（五）统制经济的金融模式。为了克服国民经济的暂时困难，1961年国家上收银行权力，并实行完全彻底的垂直领导；改资金敞门供应为绝对按国家信贷计划发放贷款；改资金的分散流动为国家行政干预，控制社会集团购买力，严格现金管理和工资基金管理，改革的目的是为了彻底解决经济困难，缓和市場，平衡供求。

（六）政治型金融模式。“文革”的十年，撤销了国内保险业务，金融机构人员大多缩减，信用社多数人员遣散，到70年代初将银行合并到财政部，成为真正的国家机关。在调节手段上，把信贷、利息、利润、税收、价格等排斥在经济管理之外；在资金管理上，实行资金供给制，所有国营企业的资金需要由国家包