

宏观经济运行中的 货币与资金问题

曹凤岐 编著

北京大学出版社



中财 B0003232

宏观经济运行中的 货币与资金问题

曹凤岐 编著

C11242/06

中央财经金融学院图书馆藏书章

总号

册号



441568

北京大学出版社
北京

图书在版编目(CIP)数据

宏观经济运行中的货币与资金问题/曹凤岐编著. - 北京:北京大学出版社,1995.9

ISBN 7-301-02864-4

I. 宏… II. 曹… III. 金融体制-经济体制改革-中国
IV.F832.1

书 名: 宏观经济运行中的货币与资金问题

著作责任者: 曹凤岐编著

责任编辑: 符 丹

标准书号: ISBN 7-301-02864-4/F·226

出 版 者: 北京大学出版社

地 址: 北京市海淀区中关村北京大学校内 100871

电 话: 出版部 2502015 发行部 2559712 编辑部 2502032

排 印 者: ~~中国科学出版社~~

发 行 者: 北京大学出版社

经 销 者: 新华书店

850×1168毫米 32开本 10.25印张 254千字

1995年9月第一版 1995年9月第一次印刷

定 价: 11.30元

前 言

本书收录了我从1979年从事学术研究以来关于宏观经济运行方面的论文30篇。我主要是从对货币量和资金的宏观调控、金融市场体系的建立和发展及银行与金融体制改革的角度来研究国民经济管理的。

这本书是我的第一本论文集，我对她能够面世感到欣慰。

我是1965年从东北的一个县城里考入北京大学经济系的。学习不到一年，就赶上了那场“史无前例”的运动，1970年毕业后担任了10年班主任、辅导员等工作。到1979年开始真正从事教学和科研工作时，我已经34岁了。人生最宝贵的十几年黄金时间被耽误掉了！当然，从另一个角度说，我可能比我小一些的上山下乡的“老三届”朋友们幸运些。我毕竟在北大这个文化殿堂里熏陶了十几年，自修并辅导了（工农兵学员）大学的几乎全部课程，多次带学生下厂下乡调查研究。这使我对中国经济及管理有了一定认识 and 了解。更为幸运的是，我得到了名师的指点。是当时的系主任陈岱孙教授亲自把我领进货币金融研究的大门；是厉以宁教授的改革思想使我深受启发，豁然开朗；我是人民大学黄达教授的“编外研究生”，多次聆听他的教诲，他的真知灼见，使我受益匪浅。应当说，最幸运的是，我开始搞科研时，刚好是党的十一届三中全会开过不久。它给我们带来了新的思想、新的理论。改革的浪潮给我们带来了新的机会。我的科研和学术活动，是紧紧伴随改革开放的脉搏展开的，我的科研成绩也是随着改革和开放的深入发展而水涨船高。

1979年12月下旬，中国金融学会在北京召开“文革”以后第一次全国代表大会。陈岱孙先生带我参加了这次会议。会上，我提交了一

篇题为《社会主义商品经济与银行作用》的论文，这也是有生以来我写的第一篇论文。正是在十一届三中全会的影响下，我在论文中提出了一些新的见解和新的观点。我认为，“社会主义经济是有计划的商品经济”，“有计划按比例规律和价值规律同时发生作用，它们都对生产和流通起调节作用，它们是相辅相成、互相促进、互相制约的，是对立的统一”。我还认为，“不承认全民所有制企业具有独立生产者的地位，不承认全民所有制企业之间的交换是商品交换，就从根本上否定了全民所有制企业信用存在的基础和原因。”我还提出了充分发挥信贷、利息等经济杠杆作用，银行管理要企业化等观点。我的论文和观点受到了金融理论界前辈们的肯定，这增强了我的信心。多年来，我一直在社会主义经济是商品经济的前提下，探讨国民经济运行规律和宏观经济管理的方法与手段。在研究过程中，不断提出一些新的观点和见解。1980年我提出了在中国要建立中央银行体制的观点。1981年提出社会主义条件下也会发生通货膨胀的观点。1983年提出信贷资金运用创造信贷资金来源的观点。1984年提出在中国应开放金融市场和证券市场的观点。1988年提出人民币应逐步变成可兑换货币的观点。1991年提出通过市场进行产业结构调整的观点。在宏观经济运行和管理方面，我形成了这样的学术观点：在商品经济（市场经济）条件下，金融和货币管理是国民经济管理的重要内容，货币政策是重要的经济政策，经济和金融手段，是宏观经济管理的重要手段。我国正处在新旧体制转轨时期，处在从计划经济向市场经济过渡阶段，旧的管理方式已不能适应需要，新的方式还没建立起来或不完善，因此，计划的甚至行政的管理方法与手段有时还起着很大作用，经济的金融的手段的作用有时发挥得不够充分，要随着市场经济的发展，逐步地更多地发挥经济和金融手段的调控作用。在金融管理上，特别注意处理好信贷规模控制与调节货币供应量的关系。应注意协调经济发展与货币量增长的关系。在政策上应松紧搭配，在控制货币总量时，要注意调整结构，防

止经济增长过快而出现通货膨胀,也要防止严格控制货币增长而造成经济滑坡。要通过货币政策和其他政策的配合,促使中国经济从速度型经济转变为效益型经济,使国民经济能够协调、稳定、快速、持续发展。

我的学术研究大体上可分为三个阶段,1979年至1985年,主要是对货币理论、政策和银行与金融体制改革进行研究;1986—1990年重点转入对企业产权和股份制理论和实践的研究;从1991年开始,重点转入对金融市场尤其是证券市场问题的研究,从1992年起我参与了《证券法》的起草工作。收录在本书中的论文中,对货币量调控和金融体制改革方面的论文,早期的多一些,这与我研究的重点有关。

对论文的收录,尽量选择能反映我的学术观点的重点文章,当然是本着少而精的原则。论文分四部分安排,第一部分是货币量的宏观调控;第二部分是资金的来源、运用和管理;第三部分是金融市场和证券市场;第四部分是银行和金融体制改革。在每个部分中按论文写作或发表顺序排列。在每篇论文前面都列出了内容提要或主要观点,这样做的目的是使读者更清楚我研究的方向、内容和主要观点及形成发展过程。

在这30篇论文中,部分是公开发表的,部分是提交学术研讨会的论文,或根据在研讨会上的发言整理而成,其中有的没有发表,有的在内部论文集上刊出,有的在公开发表时,已作较大删改。这次特将部分没有发表或没有公开发表的论文收入本书,并尽量恢复原貌。除了少量文字校正或因篇幅所限有少量删节外,其观点和内容基本未作变动。我认为,如果按现在的提法观点改动过去的文章,那就不是过去的文章了,还不如重写一篇的好。细心的读者会发现,我的早期和近期论文在提法和观点上都有很大差异,有的前后矛盾。这是正常的。因为随着改革开放的深入和社会主义市场经济体系的建立,一个人的学术观点也会随之变化。另外,由于在宏观经济

管理方面,在计划与市场的关系方面,政策提法也是不断变化的,如果不按当时的提法或精神来论述,恐怕论文也发表不出来了。因此,这里我不想变动论文中当时的提法,这样才能反映历史的真实,并清楚地看到历史的发展变化。

在经济学和管理学领域中我是一个后来者。多年来,自己深感先天不足,起步晚,起点低,不但不敢有半点松懈,而且觉得应加倍努力,比别人流更多的汗水,才能补回失去的时间,弥补知识的不足,以赶上时代的步伐而不被时代所抛弃。我一直不断学习,不断探索,不断追求。我认为,只有立足现实,研究中国改革开放中的理论问题和实际问题,才能成为有出息的经济学家。我正是紧紧围绕中国经济改革和经济发展的“热点”问题开展研究的。我的论文大都是探索经济改革中的新情况、新问题,并寻求解决问题的途径。我愿永远做一个探索者。有人曾问过我,探索是有风险的,你怎么看待它呢?我回答说:如果大家都因为怕有风险而不去研究现实问题,那理论能发展吗?我在探索中可能会出现失误或被误解,但那会使我自己更加成熟。

正如前面所说的那样,我之所以取得一些成绩,之所以进步较快,是与陈岱孙、厉以宁、黄达教授的直接教诲分不开的,也与其他老师的言传身教分不开的。我特别感谢他们,谨以这部论文集,献给辛勤教导过我的老师们。

曹凤岐

1994年7月18日于北京大学

目 录

前 言	1
-----------	---

第一部分 货币量的宏观调控

试论我国的通货膨胀和信用膨胀问题	3
必须坚持稳定货币的政策	13
加强对货币量的宏观控制与调节	21
回归分析是测算货币量的一种好方法	30
积累和消费的比例关系对货币流通的影响	40
我国货币政策的最终目标和中介目标	54
论改革过程中的物价上涨和通货膨胀	68
关于把人民币变成可兑换货币问题的探讨	74
人民币汇率下调原因及效应分析	78

第二部分 资金来源、运用与管理

试论我国信贷资金来源与运用的关系	99
中央银行与专业银行的资金管理和运用	105
关于储蓄存款的几个理论问题	113
替代作用、追加作用与我国外债的使用	121
建立适合中国国情的资金流量核算体系	130
我国共同基金的建立与管理	150
试论国家基金	167
外商直接投资对中国经济的影响	178

第三部分 金融市场与证券市场

论我国的金融市场	205
关于启动市场的思考	215
产业结构和产品结构调整的困难与出路	226
关于中国证券市场发展途径和步骤	233
发展证券市场应注意的几个问题	245

第四部分 银行与金融体制改革

社会主义商品经济与银行的作用	255
社会主义银行是经济组织	267
如何建立我国中央银行体制	276
我国中央银行如何管理金融	284
论专业银行的企业化管理	293
金融体制改革的回顾与展望	300
适应市场经济,改革和完善宏观调控体系	307
关于中国的商业银行问题	313

第一部分

货币量的宏观调控

试论我国的通货膨胀和信用膨胀问题

(一九八〇年十二月)

- 通货膨胀是纸币流通条件下的一种特有现象,而不是资本主义生产方式的特殊产物。
- 社会主义国家虽不推行通货膨胀政策,但如果违反纸币流通规律也会出现通货过多、货币贬值问题。
- 在物价受到比较严格控制的社会主义国家,通货膨胀主要表现为物资缺乏、货币沉淀、货币流通速度减慢等。
- 信用膨胀是通货膨胀的基础或前提,通货膨胀是信用膨胀的结果或表现形式。
- 我国通货膨胀的原因是,国民经济比例失调,积累率过高,造成财政收支不平衡,财政又挤了银行,造成信用膨胀,最终导致通货膨胀。

一、我国当前存在着通货膨胀

我国当前存在着通货膨胀是客观事实。这是十年动乱造成的痼疾,是粉碎四人帮后极左路线的流毒没有肃清的结果。这个问题在调整国民经济的过程中明显地暴露出来了。1979年我国财政出现了170亿元赤字,流通中票子过多,物价有上涨趋势。为了弥补财政赤字,国家采取了动用历年财政结余,向银行透支的措施,而且1980年、1981年财政还将有相当大数字的赤字,通货膨胀还有继续发展

的可能。我们必须面对现实，承认存在通货膨胀，寻求解决办法。

为了说明这个问题，首先要弄清楚什么是通货膨胀。众所周知，货币流通公式是：

$$\frac{\text{商品价格总额}}{\text{同名货币的流通次数}} = \text{执行流通手段职能的货币量。}^{①}$$

在纸币流通条件下，作为价值符号的纸币的发行“限于它象征地代表的金（或银）的实际流通的数量”，“如果纸币超过了自己的限度，即超过了能够流通的同名的金币量，那末，即使不谈有信用扫地的危险，它在商品世界毕竟只是代表由商品世界的内在规律所决定的那个金量，即它所能代表的那个金量”。^②因此，处于流通中的纸币超过了流通中所需要的货币量就是通货膨胀。通货膨胀是纸币流通条件下的一种特有现象，而不是资本主义生产方式的特殊产物。必须把通货膨胀政策与通货膨胀本身加以区别。资本主义国家推行通货膨胀政策毫无疑问会造成不可收拾的通货膨胀；社会主义国家虽不推行通货膨胀政策，但如果违反纸币流通规律也会出现通货过多、货币贬值的问题。当前，一些社会主义国家比如南斯拉夫、罗马尼亚等国都存在着不同程度的通货膨胀。也应承认，三十年来，我们也曾出现过通货膨胀，至少应承认三年困难时期和十年动乱期间是存在通货膨胀的。把由于推行通货膨胀政策造成的货币贬值叫通货膨胀，而由于其它原因造成的通货过多就不叫通货膨胀的说法，是自欺欺人的。我们承认社会主义条件下仍有出现通货膨胀的可能性，承认当前存在着通货膨胀问题，不是说我国搞了通货膨胀政策，也不是说我们主张搞通货膨胀政策（我们是坚决反对的）。我们提出这个问题，只想提醒大家对我国的通货膨胀问题必须严重注意，切不可掉以轻心。从国内外历史上看，一定程度的通货膨胀在开始时对经济生活的危害并不明显（甚至可暂时刺激经济的振兴），但是一旦陷

入这个恶性循环中,它就会由潜在的通货膨胀,最后变成恶性的通货膨胀,成为无法驾驭的脱缰野马。旧中国国民党时期通货膨胀的发展史,不是使人回首还心有余悸吗?当然,并不是说我国的通货膨胀已很严重,而是说如果在通货膨胀所造成的严重后果暴露出来之前就有所警惕,防患于未然就能使我们处于主动地位。总之,对我国的通货膨胀必须采取有力措施尽快加以克服,否则,将会对四化建设产生不良的影响。

通货膨胀是否主要表现为物价上涨呢?对这个问题要具体分析,不能简单地划等号。通货膨胀最终必然引起物价上涨,物价上涨是通货膨胀的一种表现形式。但是物价上涨不是衡量通货膨胀的唯一标准,通货膨胀也不是物价上涨的唯一因素,因此,物价不一定准确反映出通货膨胀的程度。物价与通货膨胀也不一定按同一速度增长,当流通中货币已经过多时,物价还可能处于相对稳定状态;当恶性通货膨胀致使物价以天文数字飞涨时,开动全国印钞机也许还满足不了流通中对货币的需求。在物价不受控制的资本主义国家,通货膨胀直接表现为物价上涨;在物价受到比较严格控制的社会主义国家,流通中货币过多则主要表现为物资缺乏、货币沉淀、货币流通速度减慢等。

我们再来分析一下马克思的货币流通公式就一目了然了。

$$\text{货币流通量}(M) = \frac{\text{平均价格}(P) \times \text{商品数量}(T)}{\text{货币流通速度}(V)}$$

我们假设 M 增加了 4 倍,即现在的货币流通量为 $5M$ 。那么:

第一,当 T 和 V 都不变时, P 就变为 $5P$ 。这是通货膨胀的典型表现。

第二,当 T 和 P 都不变时, V 就变为 $\frac{1}{5}V$ 。这就表现为货币流通速度减慢了。

第三,当 T 、 P 、 V 都不变时,就会出现货币沉淀或叫做“剩余

货币”，就是投放多，回笼少。剩余货币为 $5M - M = 4M$ 。也就是流通中沉淀4倍于原来的货币量。

第四，当 $P、V$ 不变时，所需商品量应为 $5T$ ，但可供商品量仍为 T ，这就表现为物资缺乏。商品缺乏量为 $5T - T = 4T$ 。

以上四种情况都可谓通货膨胀的表现。第一种情况在资本主义国家比较明显，后三种情况在社会主义国家比较突出。由此可见，物价上涨是通货膨胀的反映，货币沉淀和物资缺乏则是通货膨胀的另一种表现形式。这种通货膨胀被外国经济学者称为“受压制型的通货膨胀”。这种情况在资本主义的特殊时期也曾出现过。比如美国在 1942—1947 年间，受战时价格的限制，价格比较平稳，但物资却严重缺乏。1947 年解除价格限制后，价格猛增。萨缪尔森就认为，1942—1947 年美国是“受压制的通货膨胀”，1947 年价格猛增是“早已患有疾病的一种症状”。人们对物价迅速上涨反应敏感，对货币流通速度减慢这种通货膨胀却往往注意不够。然而后者的危险性并不亚于前者，因为它在受压制时，严重的后果并不明显，而一旦压制不住时，就有可能造成突然的火山爆发。

我们国家主要工农业产品价格由于受到比较严格的控制，因此主要表现出受压制型通货膨胀的特点：

1. 货币流通速度减慢，货币沉淀比较严重

在一般情况下，我国每 1 元人民币流通量有 8.5—9 元的商品零售额与之相适应，可保证群众购买到必需的商品，保持物价的稳定。从全国看，1967—1976 年的十年中平均 1 元货币只实现 7 元左右的商品零售额，其中最低的 1968 年是 1:5.8。有些省份比全国比例更低，比如吉林省在十年动乱中一直徘徊在 1:4 至 1:5 左右。这个时期全国农业轻工业产值增长 44.9%，商品零售额增长 83.5%，而市场货币量却增长 1.17 倍。1977—1978 年平均 1 元货币实现商品零售额为 7.6 元。1979 年商品零售额比 1978 年增长 14.7%，但同城乡购买力比

仍有 140 亿差额,其中 90 亿转化为城乡居民储蓄,其余 50 亿作为居民手存现金和集团库存现金,在流通中沉淀下来,转化为今年的购买力,估计可供商品量与购买力之间的差额有可能继续增大。由于农副产品收购价格提高,农民手存现金增多,但适销商品却跟不上,因此,货币沉淀在农村尤为突出。

2. 物价有逐年上涨趋势

从统计部门的数字看,虽然我国物价上涨幅度不大、也比较温和,但有逐年上升趋势。1979 年全国零售商品物价指数与其它一些年份相比的情况是:

基 期	1950	1952	1957	1965	1970	1975	1978	1978.12
物价指数	100	100	100	100	100	100	100	100
1979 年	134.0	119.9	110.5	100.3	101.9	102.2	101.9	1979.12
物价指数								105.8

这个物价指数不能全部反映物价上涨的真实情况,如果把变相涨价、品种不可比等因素考虑进去,物价实际上涨幅度就要更大些。今年,物价上涨幅度急骤提高,矛盾已很尖锐。

不仅消费资料涨价,生产资料也有上涨,不仅原材料的计划价格在提高,而且计划调拨价之外还有协作价、议价,往往比计划价格高,有的还高得多。在当前商业体制改革中已提出生产资料可以实行浮动价格和自由价格,物价问题会更加突出。

3. 物资缺乏、缺货断档严重

目前由于提高工资,发放奖金以及提高农副产品价格,但适销的商品却跟不上(不可否认近一年来商品可供量增加还是比较快的)。因此,质次价高的商品也卖得出去,排队抢购、不问价格、短缺商品走后门现象司空见惯,以物易物成风。除粮油之外的不少商品如缝纫机、自行车、日用家俱等仍凭证供应,名曰计划供应,实际是限制消费的一种办法。还有,无价的票证有时也被赋予了价格,例如

有人倒卖工业券、高档商品票证或以附加条件转手,从中渔利。最近北京破获的倒卖票证一案,一张自行车票竟卖 100 元左右。这是物品变相涨价的另一种形式。

生产资料也很缺乏。钢材、木材、水泥等供应不足人所共知。去年财政赤字很大,很多企业单位的存款却增加很多,这是不正常的,说明物资缺乏,有钱花不出去。

二、关于信用膨胀问题

在通货膨胀中,特别要注意信用膨胀问题。过去,我们受苏联货币理论的影响,只把现金看做流通中的货币。因此我们也只注意流通中现金与商品可供量(主要是消费品)的关系,却不注意企业存款与生产资料可供量的关系,然而后者对国民经济的影响不知比前者大多少倍。通货既包括现金又包括可以据以签发各种结算凭证的存款。因为无论是现金还是企业存款都是待实现的购买力,都可随时转化为现实的购买力。因此,通货膨胀既包括市场货币(现金)过多,也包括企业存款过多,即包括信用膨胀。信用膨胀在我国是存在的,可惜的是,我们至今对这个问题注意得不够,研究得不够,甚至统计材料都很难找到。

我们认为,我国存在信用膨胀问题。主要表现以下几个方面:

1. 1958—1962 年我国曾出现过严重的信用膨胀,那时存贷差额相当大,工农业总产值却只增长 0.6%。经过三年调整,存贷差额缩小了,贷款速度和工农业发展速度趋于一致。从文化大革命到现在十多年来,存贷差额又有越来越大的趋势,贷款增长速度,有的年份超过了生产发展的速度。这是很不正常的现象,说明企业占压银行信贷资金越来越多,信贷资金使用效果比较差。