



宏观调控与 货币供给(修订版)

黄达 著

Macroeconomic Regulation
and Money Supply



中国人民大学出版社

R



中财 B0111701

宏观调控与 货币供给 (修订版)

黄达 著

Macroeconomic Regulation
and Money Supply

017210/13

中央财经大学图书馆藏

登录号

174363

分类号

F822.2/18=2



中国人民大学出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

宏观调控与货币供给/黄达著 .-2 版 (修订版)

北京: 中国人民大学出版社, 1999

ISBN 7-300-02321-5/F·696

I. 宏…

II. 黄…

III. 货币管理-研究-中国

IV. F822.2

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (1999) 第 25525 号

宏观调控与货币供给

(修订版)

黄达 著

出版发行: 中国人民大学出版社

(北京海淀路 157 号 邮编 100080)

发行部: 62514146 门市部: 62511369

总编室: 62511242 出版部: 62511239

E-mail: rendafx@263.net

经 销: 新华书店

印 刷: 北京市丰台丰华印刷厂

开本: 850×1168 毫米 1/32 印张: 11.25 插页 1

1997 年 2 月第 1 版

1999 年 7 月第 2 版 1999 年 7 月第 1 次印刷

字数: 229 000

定价: 19.00 元

(图书出现印装问题, 本社负责调换)

修订版说明

这本书的初版是在 1996 年 7 月定稿的，出版发行是 1997 年 2 月。

定稿时，在《作者的几点说明》中，最后写了这样几句话：“这本书是 1994 年开始动笔写的，也不过是两年前写的部分，今天看来，用语用词不少已经需要改动。如再回顾 80 年代中期以前，那时使用计划经济的用语、用词来论述经济问题并没有多大困难，今天则行不通了。关键是客观现实发生了变化……可以设想，当这本书与读者见面的时候，相对于书中的描述，客观现实又会有诸多的发展变化。”

从那时到现在也不过是两年半，仅就金融领域角度看，变化之大，以“出乎意料”几个字形容，并不为过。

其一是国际金融环境。国际金融震荡本不是新鲜事。但是当震荡中心距离较远时，影响较小，我们仍然可以按自己的步调行事，缺乏切身感受。这次始于东南亚的国际性金融危机，发生在周边，对我们的影响不仅十分直接，而且力度甚强。这就促使我们不能不重新审视国际金融环境并对今后改革和建设的战略部署

进行审慎的再思考。

其二或许更出乎人们的意料：多少年来的通货膨胀和市场供不应求的格局，几乎成了经济生活中的天然存在；在考虑社会经济问题时则成为不必论证的前提。可是突然之间竟然转化为需求不足。理论上，经验上，缺乏精神准备；对策的酝酿，客观没有给出充裕的时间。无论如何，实践中必须紧急应战；但如何认识这个并非偶然的过程，却绝非几篇“急就章”能够解释清楚的。

在此期间，在国际、国内金融领域，还有不少引起广泛关注的变化、进展和症结问题。这些一再告诫人们：理论的判断和概括不仅极难达到对已有的现实给予终极解释的境界，同时更必须时刻警惕不能自我满足，并从而封闭进一步认识总处在变化、动荡中的客观世界之路。比如，正是由于很容易忽视自我的警觉，所以不只在我国，也在全世界，多年来，人们的视线只局限于通货膨胀而却极少乃至完全没有考虑可能袭来的通货紧缩。再如，如果拘守钞票（包括硬辅币）的发行无可置疑地应该是主权行为的经典论断，就难以解释欧元的出台。如此等等。

与此同时，引起世界普遍关注的金融问题，又使得人们重新认识经济理论的基本问题，纵然由于时间条件的变化可能一时被淡忘，但属于基本规律的问题归根结底还是起着制约作用。这次国际性的金融大震荡，就把一个最基本的经济问题再次提了出来。最近，在一篇文章中我写了这样几句话：

“……由于金融危机威胁到全世界，对自由市场经济到底应该怎么看，在老牌的自由市场经济国家里，成为又一个热门的话

题。当然，没有人从根子上否定市场经济。但近些年来几乎一统天下的论调——只要强力推进自由化，全世界就会有美妙的将来——重新受到了挑战。其中，有涉及对资本主义本性的评论：但更多的是围绕国际间的资本流动，以市场并非万能来批驳市场万能论；以不能让市场决定一切来批驳让市场决定一切论。

“形势的这种转换以及淡出了几年、十几年、甚至几十年的一些基础经济理论又重新讨论起来，说明客观经济生活的基本规律是长期起作用的。斗转星移，改变的是经济规律的表现形式，而不可能把经济规律取消。经济理论会帮助人们不被当前的现象所迷惑；但在当前的现实包围中，人们却往往不自觉地忘掉了经过多少代人发展的基本理论。这必然会降低统揽全局的洞察力，失先着之机。

“其实，一切问题既新又不新，新的问题中都有老的骨架和脉络。……但我们不是‘九斤老太’，今不如昔；没有随时代开拓进取并使基本理论不断发展的立足点，简单重复多少年前的理论条文，只能被时代所淘汰。”^①

正是在这样的背景下，对本书进行了修订。

黄 达

1999年2月下旬

① 《经济研究》，1998（11）。

作者的几点说明

(第一版)

一、这本书是给经济学专业硕士研究生写的。本科生也可以读。其中有些基础知识的内容；其他内容可能有助于开阔思路，有助于避免把知识学死的毛病。

经济部门，特别是综合经济部门，有一定经历的在职工作者可以读。书中讨论的是中国的金融和经济问题，没有多少高深学理的思辨论难（作者的水平所限），更多的是人所共知的有关改革和建设思路的剖析，一得之见，或许有所启发。

理论工作者读一读，哪些是你赞同的，哪些是你不那么赞同乃至坚决反对的，哪些是作者没有搞清楚而你也同样没有搞清楚的，如能引发思考，也算是本书的一点贡献。而且现代金融问题并非人人熟悉，对于不怎么熟悉而有理解水平的理论工作者，这本书还是不难读的。

二、这本书的写作可以回溯到1983年。从这一年开始，我给中国人民大学硕士研究生开财政信贷综合平衡课程。那年的课

程名称是《社会主义货币的理论与实践》。通过这次讲课，完成了《财政信贷综合平衡导论》（中国金融出版社 1984 年出版）一书的写作。1985 年的课程正式采用了这个名称，只是后来把“导论”二字改为“理论”。在形势不断发展变化从而课程内容随之不断调整的情况下，从 1988 年起，课程改名为“财政金融与货币供求”；1993 年起改为“宏观调控与货币供给”，这也就是本书所采用的名字。

回顾十几年前，精力主要放在如何建立一门经济学科的理论体系，并曾设想，经过一番努力，把《导论》再提高一个层次。而随着时间的推移，关注点也日益转到改革和建设推进思路的剖析、发展趋势的估价和主要症结的把握等方面。当然，切入点一直是自己较为熟悉的金融以及财政的角度。由于长期从事教学工作，不论观察什么问题，最后总是归结到基本的理论、方法和基础知识，所以思考了现实问题的收获倒是回到了教学之中。可是由于主要精力不是集中于学科体系建设，从而原来的设想没有能够实现。不过一点一点的积累形成了这本书。就基本思路来说，这本书与《导论》一脉相承；就具体内容来说，变化极大——全书只引用了《导论》中不多的几段。

三、关于基础知识，书中占有一些篇幅。有些像是本科已经学过的东西，啰啰唆唆再说一遍似无必要。但十多年的教学经验说明，货币银行学中的有些问题，不只是外专业考来的研究生，就是本专业升入的研究生，往往学得也颇不扎实。比如，关于货币创造的问题，通常都能讲几个有关的概念，背几个公式，却经

不住推敲。应该说,有的公式记不记得无关紧要,但公式所以推导出来的根据却要弄懂。不然就不会懂得现代的货币供给形成机制。不懂得现代货币供给形成机制要想议论现代社会经济问题,实在是太困难了。

四、中国的事情变化很快。这本书是 1994 年开始动笔写的,也不过是两年前的部分,今天看来,用语用词不少已经需要改动。如再回顾 80 年代中期以前,那时使用计划经济的用语、用词来论述经济问题并没有多大困难,今天则行不通了。关键是客观现实发生了变化,不调整用语、用词已经论证不了当今的问题,甚至与党政文件也难以衔接。可以设想,当这本书与读者见面的时候,相对于书中的描述,客观现实又会有诸多的发展变化。

可以把握的只是一条,即改革的方向不可逆转。也正是这一条,使我们信心百倍地迎接充满希望的明天。

黄 达

1996 年 7 月中旬

目 录

导 论.....	1
宏观调控已列入《宪法》之中 / 经济学中“宏观”的含义 / 宏观调控的目标 / 改革、发展、稳定 / 三者不可割裂 / 宏观目标实现的关键在于协调市场总供求 / 均衡与协调 / 主要是需求面的管理 / 也不应忽视供给面 / 调节需求的主渠道是对货币供给的调节	
第一章 货币需求与货币供给	12
第一节 货币	12
货币是人类生产关系的体现 / 货币在经济生活中的作用	
第二节 货币需求	16
中国古代的货币需求思想 / 马克思关于流通中货币的理论 / 交易方程式 / 剑桥方程式 / 凯恩斯和凯恩斯学派对货币需求理论的发展 / 货币主义的货币需求函数 / 发展的脉络 / 微观分析同宏观分析都是对客观需求的分析 / 名义需求与实际需求 / 我国对货币需求研	

究的状况

第三节 货币供给 36

金属货币的流通 / 社会经济的发展要求摆脱金属货币流通的限制 / 现代经济生活中的货币都是信用货币 / 信用货币与信用经济 / 货币供给与现金 / 更需要注视未来的发展 / M 系列 / 统计分组与实际流动性的出入 / 现实流通着的货币和不处于流通状态的货币 / 货币供给的形成机制

第四节 货币供需均衡 52

均衡与非均衡 / 均衡与否的显示机制 / 货币均衡与市场均衡 / 均衡存在于运动的过程之中——流量与存量

第二章 货币供给形成机制 (一) ——信贷与货币供给 59

第一节 存款货币的创造 59

存款货币银行 / 存款货币创造的基本过程 / 初始存款与派生存款 / 存款准备与存款货币的创造 / 纯金属流通的社会没有存款货币的创造 / 存款货币范畴的前提条件 / 必须考虑现钞的提取——银行存款准备的两种形态 / 加入提现因素的存款货币创造 / 考虑到活期存款与定期存款区分的存款货币创造 / 只是“可能形成的最大存款额” / 存款货币创造过程中任何一笔存款都不是凭空创造的

第二节 中央银行和现代货币供给形成的机理 89

准备存款和现钞从何而来 / 资产与负债的关系 / 扩大资产业务并不以负债的增加为前提是中央银行特有的

	权力 / 中央银行体制建立前商业银行扩展业务的界限 / 集中计划体制下的信用货币创造	
第三节	货币供给的宏观模型.....	102
	货币供给形成的再描绘 / 货币供给与基础货币 / 乘数模型 / 三个决定因素	
第四节	货币供给中的现金.....	105
	在货币供给中通货所占的比重 / 通货比重高的原因 / 顺便提到一个理论问题 / 通货发行是否应规定最高限量 / 关于“发行收入” / 树立降低通货存款比的目标	
第五节	商业银行创造存款货币的自我约束机制.....	118
	制约存款准备与存款货币比的因素 / 商业银行经营的盈利目标 / 盈利、流动、安全——商业银行的自我约束机制 / 商业银行的自我约束机制和货币供给 / 公众的货币需求对商业银行创造货币的制约 / 中国商业银行的自我约束机制尚处在形成的过程之中	
第六节	宏观调控的必要性.....	127
	分析这一问题的思路和假定前提 / 真实票据原则及其局限 / 剖析真实票据原则所提出的问题 / 计划经济中的信贷三原则 / 理想的三原则仍不是保证货币均衡的充分条件 / 矛盾的剖析 / 一般性的论断	
第七节	中央银行宏观调控的工具.....	142
	中央银行行为影响货币创造的各个因素 / 调节工具 / 法定准备 / 超额准备和教科书通常列出的存款货币创造公式 / 法定准备率工具的局限性 / 贴现政策 / 公开	

市场操作 / 规模 / 经济手段和行政手段

第八节	现代货币供给制度的总体理论剖析.....	159
-----	----------------------	-----

双层次的货币供给机制 / 货币供给的界限 / 金融范畴
的界定 / 信用作用的再认识

第三章	货币供给形成机制 (二) —— 财政与货币供给.....	171
------------	-------------------------------------	------------

第一节	在货币供给形成中财政所处地位的历史演变.....	171
-----	--------------------------	-----

前资本主义社会财政在货币供给形成中一直占主导地位 / 新兴资产阶级要求摆脱由财政操纵的货币制度

第二节	财政收支对比与货币供给.....	174
-----	------------------	-----

一个最简单的模型——财政有赤字就得发票子 / 排除
“其他条件不变”的分析 / 必须从均衡的层次认识财
政收支与货币供给的关系 / 通过货币供给机制弥补赤
字的最直截了当的途径

第三节	国家债务与货币供给.....	181
-----	----------------	-----

又一个简单的模型 / 在现代经济生活中这个简单模型
是否仍然成立 / 国债发行与现金 / 国债发行与基础货
币

第四节	赤字与货币均衡.....	187
-----	--------------	-----

消除赤字并不是无通货膨胀的充分条件 / 但又不可丝
毫忽视财政收支对货币供给的关键意义 / 对赤字概念
的附带说明 / 隐蔽赤字

第五节	财政信贷综合平衡.....	192
-----	---------------	-----

财政与信贷——货币供给形成机制中的两个阀门 / 财
政信贷如何综合平衡 / 财政赤字有时必要并非奇谈怪

论 / 建国以来的实际 / 还要具体把握财政信贷之间千
丝万缕的联系 / “三平” / “三平”理论的形成与发展 /
“综合平衡”还是简明概括的经济理论范畴

第四章 货币供给的宏观分析方法..... 207

需要学习宏观分析的方法

第一节 整体不等于局部的加总..... 208

货币供给方面有典型的例证 / 货币需求中的部分和整
体 / 微观主体的货币需求常常有充足理由 / 加上时间
因素的一般分析 / 宏观分析的结论——各个微观主体
合理货币需求的总和并不等于是整个经济的客观货币
需求 / 市场需求疲软时这个问题应如何分析

第二节 是多元函数就必须把“多元”置于视野之内..... 214

对货币问题的实际考察大多需要多元函数模型 / 化多
元为一元——典型例子之一：赤字与货币供给 / 典型
例子之二：外汇占款与基础货币 / 典型例子之三：人
民币为什么不贬值 / 宏观分析必须摆脱微观分析习惯
思维的束缚

第三节 要考虑全过程而不能停留在片断上..... 220

片断思维举例之一：紧缩与“复归” / 片断思维举例
之二：扩张与启而不动 / 再多想想进一步的后果 / 宏
观问题要求全过程的分析

第四节 必须判明宏观过程的先后次序..... 225

围绕居民银行储蓄的困扰 / “一女不能二嫁” / 先举一
个礼堂的例子 / 摆脱困扰的宏观分析思路——判明宏

观过程的先后次序

第五节 总量约束..... 229

约束货币供给的总量 / 以“集资”为例说明 / 企图突破总量约束的集资所造成的后果 / 需要对一个常见说法“死钱变活钱”作点分析 / 从其他事例看总量约束

第五章 货币供给与价格..... 238

第一节 货币供给与价格水平的一般讨论..... 238

最简明的概括 / 简明论断所包含的进一步的剖析 / 需求拉动 / 本书对通货膨胀概念用法的简单说明 / 通货紧缩 / 改革开放前供不应求的长期存在 / 改革开放后需求拉上的压力依然强劲 / 意料外的转折——需求拉动不足和物价疲软

第二节 价格改革与货币供给..... 249

价格改革 / 计划价格与调价 / 价格领域中矛盾的积累 / 调价与价格水平 / 从什么意义上说调价是改革 / “一步到位” / “二放” / “放”与价格水平 / 价格改革对物价上涨的压力今后是否仍将继续存在 / 价格改革、货币供给与价格水平

第三节 工资、成本、价格与货币供给..... 262

改革使不完全的工资向比较接近完全的工资转化 / 改革使不完全的成本向比较接近完全的成本转化 / 作用于价格水平的结果 / 工资成本转化与调放改革的区别以及引出的价格内涵的变化 / 成本推动 / 工资、成本与货币供给

第四节	物价方针.....	272
	物价方针与货币供给方针 / 物价方针种种 / 普遍地或大面积地降价为何行不通 / 对“稳定”的诠释 / “基本稳定”方针的几十年 / 客观允许物价波动的上限何在	
第六章	货币政策.....	285
第一节	货币政策及其目标.....	285
	货币政策 / 在我国货币政策日益受到重视 / 货币政策的“单目标”与“双目标” / 市场经济国家对货币政策目标的讨论 / 稳定物价与稳定汇率的关系 / 我们的讨论和《中国人民银行法》对货币政策目标的提法 / 货币政策目标并非一成不变 / 是否只应有惟一的目标 / 中央银行独立性的问题 / 透明度 / 我国古代的货币政策思想	
第二节	货币政策的运作.....	301
	传导机制与中介目标 / 通货膨胀目标法 / 我国的中介目标 / 紧缩与扩张 / “适度从紧” / 时机与力度 / 政策的着力点	
第三节	货币政策的效力.....	311
	国外对宏观经济政策效力估价的演变 / 我们对宏观经济政策效力的估价 / 货币政策的效力与限制 / 1997年显现的市场需求不足与货币政策	
第四节	货币政策与财政金融对比格局.....	319
	货币政策独挑宏观调控大梁的背景 / 财政岁入占 GDP	

的比重迅速下滑 / 对财政收入大口径的界定及其意义 / 金融扩张速度突出 / 金融快速扩张的根据 / 个人可支配货币收入的迅速提高是金融扩张的主要支柱 / 银行信贷超负重运行 / 国有企业资金的紧缺和对间接融资的过分依赖 / 银行不良债权的积累 / 财政金融对比格局不利于货币政策作用的充分发挥 / 已开始了好转的进程