

此项研究为国家哲学社会科学基金“八五”重点课题

中国经济体制转轨时期的 货币政策研究

● 主 编 刘光第
● 副主编 戴根有 李 健

中国金融出版社

此项研究为国家哲学社会科学基金“八五”重点课题

中国经济体制转轨时期的 货币政策研究

主 编：刘光第

副主编：戴根有 李健

中国金融出版社

责任编辑:李祥玉

责任校对:潘 洁

责任印制:张 莉

图书在版编目(CIP)数据

中国经济体制转轨时期的货币政策研究/刘光第主编. - 北京:

中国金融出版社, 1996. 11

ISBN 7-5049-1689-7

I. 中…

II. 刘…

III. 货币-研究-中国

IV. F822.0

中国版本图书馆 CIP 数据核字(96)第 17354 号

出版
发行 **中国金融出版社**

社址 北京广安门外小红庙南里 3 号

邮码 100055

经销 新华书店

印刷 北京印刷一厂印刷

开本 850 毫米×1168 毫米 1/32

印张 22

插页 1

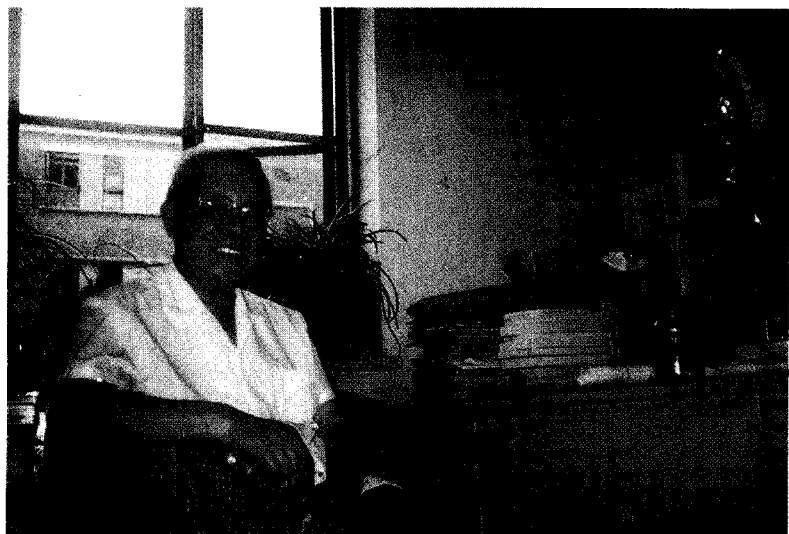
字数 552 千

版次 1997 年 1 月第 1 版

印次 1997 年 1 月第 1 次印刷

印数 1-3000

定价 28.00 元



作者简介

我国著名经济学家、金融专家、政府特殊津贴获得者刘光第教授。刘教授系湖北仙桃市人,1917年10月生。1943年毕业于重庆大学商学院,获学士学位;1945年毕业于西南联大南开经济研究所,获硕士学位。1945年以后,曾任上海证券交易所统计室主任、中国人民银行华东区行计划科科长、研究员、上海《经济周报》总编辑、上海财经大学副教授、中央财政金融学院教授、中国金融学会学术委员会委员、中国金融学会常务理事等职。

刘光第教授自50年代以来发表了大量学术论著。主要有:《中国的银行》、《谈“钱”》、《论中国宏观经济价值管理》、《社会主义政治经济学原理》、《社会主义初级阶段政治经济学》、《社会主义初级阶段经济管理问题》等十几部著作;在《人民日报》、《经济日报》、《光明日报》和《求是(原红旗)》、《经济研究》、《财贸经济》、《金融研究》等全国各大报刊杂志上发表学术论文300余篇。

前 言

金融业是商品市场经济的产物，只有市场经济的发展，才有金融业的发展。我国金融业经历了计划经济体制和社会主义市场经济体制两个时代。传统的计划经济体制是一种封闭型的经济体制，在这种封闭型的体制下，产权主体单一，高度集权于政府，全社会只有一个经济主体，时间长了，就会导致社会经济发展动力机制不足，经济效率低下，资源配置失当，等等。与之相反，社会主义市场经济体制是一种开放型的经济体制，在这种开放型体制下，产权主体多元化，全社会有多个经济主体，社会主义市场经济要使市场在社会主义国家宏观调控下对资源配置起基础性作用。受价值规律支配的市场资源配置方式，具有促使企业不断提高资源使用效率的功能。因而，市场机制是富有活力、富有弹性、富有效率的经济机制。

在两种不同的经济体制下，金融所起的作用是完全不同的。在传统计划经济体制下，社会资源完全采取计划配置方式，金融成为计划和财政的附属工具，只有执行计划的功能，发挥一定的会计、出纳作用。金融的市场作用完全被排斥，因而金融的作用

是被压抑的。社会主义市场经济是一种现代市场经济。现代市场经济，除了具备一般商品经济和市场经济的特征之外，还具有高度开放性、更加社会化、金融化、知识化和信息化等新的特征。自 50 年代世界各国展开金融创新以来，各类金融工具的增长呈日新月异之势，这一重大现象的出现，说明金融已日益渗透到现代市场经济各个领域之中，经济运行与金融运行交融为一体，金融已成为推动经济发展的重要因素，金融发展已成为国际社会衡量一国经济发展和社会进步的主要指标之一。我国自实行改革开放以来，金融的地位与作用已大大提高和增强了，其突出表现是金融资产总量迅速增长，金融资产的增长明显地超过了国民生产总值的增长。但是要达到现代市场经济中金融对经济发展所应有的影响力，甚至决定整个国民经济发展的程度，还相差甚远。

我国经济体制改革，正在从传统的计划经济体制向社会主义市场经济体制转变。社会主义市场经济，既要遵循市场经济的一般规律，又要坚持社会主义方向，难度是很大的。社会主义市场经济，作为一种市场经济，与世界各国的市场经济有许多共同之处，任何制度下的市场经济，其一般特征基本相同，因此，吸收和借鉴各国经验十分必要，不能怀疑或动摇。但是，作为社会主义市场经济，由于我国的社会制度与其他国家的社会制度不同，因而我国所建立的市场经济不能不具有我国特定制度的某些特点，而特定制度的体现，必须通过宏观调控来达到。因为宏观调控不同于市场自发调节，它反映的是一个国家的政治目标和政策意图，宏观调控的方向、目标、力度、时机不受市场经济的支配，而取决于政府行为，所以，宏观调控体现的是不同国家的性质和发展方向。我国作为社会主义国家，只有依靠宏观调控才能有效地指导社会经济活动，充分体现社会主义制度的基本要求及其优越性。因此，社会主义市场经济的建立与发展要依靠宏观调控，市场经济的自发发展是不能带来社会主义市场经济的。

在社会主义市场经济条件下，货币政策在以需求管理为中心的宏观调控体系中居于关键性的地位。这是因为在现代市场经济中，货币信用经济高度发达，一切经济活动与交易都需要借助货币信用形式来完成，货币信用关系渗透于经济生活的方方面面，从而使金融业在市场经济中居于特殊重要的位置，几乎已达到足以影响甚或决定整个国民经济发展的程度。因此，以货币为载体的需求管理，就成为宏观调控的重心；以调节货币总量和结构为目标的货币政策，就成为最关键的宏观经济政策。当前，我国经济正处于从计划经济向社会主义市场经济体制的转换时期，正确的货币政策及其有效的调控机制，是保证经济在转轨过程中活而不乱，稳定发展的主要条件之一。我国的社会主义市场经济有自己的目标模式和特殊国情，尤其在转轨时期有许多新问题、新矛盾亟待解决。这就需要我们以科学的态度和实事求是的精神，针对我国实际情况进行深入系统地研究和探讨。为此，我们在1991年申报了“我国货币政策及其宏观调控体系研究”课题，并获得哲学社会科学基金资助，被列入国家哲学社会科学基金“八五”时期重点研究项目。本书便是这项课题研究的最终成果之一。

承担这项研究任务以后，我们深感责任之重大。为了使我们的研究，能够切实地解决当前我国货币政策和宏观调控实践中的一些问题和矛盾，为建立既符合市场经济规律，又适合国情的中国货币政策及其宏观调控体系提供有价值的理论依据和对策建议，在广泛征求专家意见的基础上，经过课题组成员反复研究，决定将重点放在我国经济体制转轨时期货币政策的研究上，包括转轨时期货币政策的地位和作用、面临的主要困难与问题、应如何制定实施货币政策、如何创造良好的货币政策环境、如何运用货币政策解决现实经济生活中的各种矛盾和摩擦，以及怎样才能取得良好的政策效果等一系列重要问题。

之所以将研究重点放在经济体制转轨时期的货币政策上,首先,是因为我国采取的是渐进式的经济体制改革战略,这种渐进式的改革保证了中国在较为稳定的大环境下平稳地实现经济体制和运作机制的转换。然而,渐进式改革,意味着从计划经济体制转为社会主义市场经济体制必然要经过一个较长的转轨时期。在这个转轨时期,由于两种体制和运行机制并存交替,计划约束与市场约束都难以完全有效地发挥作用,容易引起高通货膨胀、高失业、高赤字以及结构失调、供求失衡等严重经济问题,阻碍体制转轨,抑制新体制的形成和优越性的发挥,危害经济发展。而正确的货币政策可以有效地防范、缓解和排除新旧体制转换过程中的种种消极影响,确保经济体制的顺利转轨。其次,是因为对于经济体制转轨时期的货币政策研究在国内外尚属空白。我国过去出版的有关货币政策的专著基本上是关于计划经济体制下的论述;而外国对货币政策的研究则都立足于成熟的市场经济体制,中国的渐进式改革开创了不同经济体制转换的全新模式,在这种转换过程中,货币政策的地位、作用、力度、效果既不同于计划经济,亦有不同于成熟的市场经济的特点,货币政策的制定实施及其如何取得政策效果等方面有许多经验教训值得总结。重点研究转轨时期的货币政策,不仅对于中国具有很强的现实意义和理论意义,而且对于世界上许多国家都有重要的参考借鉴意义和理论价值。

基于上述思路,本书由五大部分构成。

第一部分即第一章,是本书研究的总纲。该部分论证了社会主义市场经济与货币政策及其宏观调控的关系,阐明了货币政策在我国市场经济中的地位与作用,分析了转轨时期实施货币政策和加强宏观调控的主要制约因素,提出了改善宏观调控的基本思路。

第二部分是历史分析,包括第二章、第三章。通过对

1984—1995年我国货币政策的历史回顾，在大量实证分析的基础上，评价了历年货币政策的效应，并总结了10点经验。

第三部分重点研究了转轨时期货币政策的制定与实施问题，包括第四章、第五章。该部分在参考借鉴中外各国货币政策经验教训的基础上，深入分析了转轨时期货币政策的特点、难点，提出了转轨时期我国所应奉行的货币政策目标、所应选择的中介指标和所宜采用的政策工具，并探讨了如何建立科学的货币政策决策体系等问题。

第四部分是在整体经济、金融运行的大环境中来研究货币政策，包括第六章至第十三章。该部分全面探讨了货币政策顺利实施所必须具备的基础、条件与环境，深入研究了货币政策与金融机构、金融市场、金融运行机制、金融创新、金融监管、货币供求、经济增长，以及与其他经济政策等方方面面的纵横交错关系及其彼此间的影响，从理论分析和对策研究两个方面提出了看法与建议。

第五部分即第十四章，是把货币政策放到开放型经济的模式中进行再探讨。专门研究了我国在扩大对外开放过程中对货币政策的诸多影响及其所应采取的对策，包括“九五”期间香港回归祖国后，香港特别行政区与内地货币政策的协调衔接等问题。

本项目的研究由我主持，本书亦由我主编。戴根有、李健任副主编。本书的作者有：中国人民银行总行戴根有司长、张晓慧处长、黄宇光秘书；中国工商银行总行周月秋处长；国家计委宏观研究院张燕生副研究员；国家经贸委姜维俊副司长；中国社会科学院财贸经济研究所何德旭副研究员；东北财经大学杜两省教授、李秉祥副教授；北京证券登记公司程博明总经理；中央财政金融学院史建平副教授、李健副教授。戴根有、李健两位同志协助我对全书进行了总纂；史建平、李健同志在本书写作过程中做了许多组织性工作。

本课题自 1992 年立项以来,课题组召开了 3 次较大型的学术研讨会(其中一次为中港学术研讨会),4 次全体成员的课题研究会,十几次小型的子课题研讨会;在北京、上海、深圳、大连、香港等地进行了调查研究和考察;查找了大量的统计资料,进行了认真的实证分析和理论研究。在项目的研究过程中,得到了许多专家和领导的帮助与支持。中央财政金融学院教授王广谦博士从课题的申报、研究重点和研究提纲的确定,直到最终成果的讨论审定,都提出了许多建设性意见;中国人民银行金融研究所所长秦池江研究员、中国人民银行总行许健处长、中国建设银行总行黄志凌博士、北京金思达策划中心钟朋荣总经理、中国人民保险总公司信托投资公司证券部谢卫经理、北京城市合作银行沈海育同志、南方证券公司张业丰同志都参加过课题研究的讨论,并对本书的写作提出了积极的建议;中国人民银行金融研究所虞关涛研究员、原深圳证券交易所总经理夏斌同志、中央财政金融学院金融系主任陈传新教授、香港中文大学饶余庆教授、香港理工大学刘佩琼副教授、香港天天日报社李笑开女士、香港百富勤证券公司张家敏先生、中国银行香港分行周振兴总经理、中国银行港澳管理处经济研究部王昌耀总经理、卿光中高级研究员都为本课题的研究提供了许多有益的建议、大力的支持和无私的幫助;香港金融管理局副总裁沈联涛先生、花旗银行香港区行长梁锦松先生、嘉华银行总裁金德琴先生、东亚银行总裁李国宝先生、广东省银行香港分行副总经理王幸福女士、汇丰银行赵令彬先生、香港证监会卢展辉、苏德之经理、香港联交所罗文慧先生、香港期交所林慧欣女士等许多专家、朋友都为本项目的研究提供了宝贵的意见和珍贵的资料;此外,中央财政金融学院贾玉阁老师在资料的整理和稿件的校对中付出了大量的劳动。如果没有以上这些专家、领导以及尚未提到姓名的朋友们的大力帮助,我们很难完成如此复杂的研究工作。在此,我谨

向他们致以深深的谢意。

尽管本书的写作经历了三年多时间，作者们为此付出了艰辛的劳动，但社会主义市场经济毕竟是前无古人的事业，中国经济体制转轨中的货币政策和宏观调控也是空前复杂的问题，就我们的水平和能力，实难对所有问题都得出满意的结论。书中有些分析还不充分，观点也不一定正确，许多问题还有待于进一步探讨。敬请各位读者不吝赐教。

中央财政金融学院

刘光第

1996年4月2日于北京

本书作者及分工：

刘光第：第一章；

戴根有：第二、三章；

张晓慧：第四章；

史建平：第五、六章；

程博明、何德旭：第七章；

姜维俊：第八章；

李 健：第九、十章；

黄宇光：第十一章；

杜两省、李秉祥：第十二章；

周月秋：第十三章；

张燕生：第十四章。

目 录

绪论	(1)
----------	-----

第一章 社会主义市场经济、宏观调控与货币政策	(51)
------------------------------	------

§ 1.1 社会主义市场经济的由来	(51)
-------------------------	------

商品经济的特征——市场经济的特征——现代市场经济和计划经济的兴衰——社会主义市场经济的含义

§ 1.2 社会主义市场经济与金融宏观调控的关系	(59)
--------------------------------	------

市场经济为什么需要宏观调控——市场经济和宏观调控的联系与区别

§ 1.3 宏观调控与货币政策	(62)
-----------------------	------

宏观调控的主要目标和手段——货币政策在我国宏观调控中的地位和作用

§ 1.4 建立社会主义市场经济和加强金融宏观调控的制约因素	(68)
--------------------------------------	------

渐进式改革及目前的困难——企业改革进展缓慢——市场体系不健全——地方经济分割——政府职能转变困难——思想认识上的缺陷

- § 1.5 转轨时期金融宏观调控的转变…………… (77)
- 重新确定金融发展战略——中央银行的地位与职能
——发展和完善商业银行体制，提高商业银行的市场
应变能力和竞争能力——大力发展非银行金融机构，
供应长期资金的需要——加快金融市场发展，规范金
融市场运作——加强金融监管，维护金融秩序和保证
货币政策的实施——加强货币政策与财政政策的配合
协调——积极创造条件，逐步实现金融与国际接轨

第二章 1984—1990 年中国货币政策回顾

- …………… (93)
- § 2.1 1984 年 1 月—1986 年 2 月的货币政策 …… (95)
- 在经济走向景气高涨的同时，信贷严重失控——信贷
实行紧缩，同时控制现金投放，经济有所降温
- § 2.2 1986 年 3 月—1987 年 12 月的货币政策 …… (101)
- 放松信贷控制，经济升温——信贷短暂收缩，经济增
长仍高
- § 2.3 1988 年 1 月—1989 年 8 月的货币政策…………… (107)
- 货币政策进一步放松，通货膨胀失去控制，经济出现
过热——实施紧的货币政策，经济增长速度明显下降，
市场销售出现疲软
- § 2.4 1989 年 9 月—1990 年 12 月的货币政策 …… (114)
- 调整紧缩力度，经济逐步回升——1990 年货币政策效
应的经济分析

第三章 1991—1995 年中国货币政策回顾

…………… (133)

§ 3.1	1991 年的货币政策	(133)
	1991 年宏观经济形势——1991 年货币、信贷政策措施及效应分析	
§ 3.2	1992 年的货币政策	(147)
	1992 年金融运行状况——1992 年货币、信贷运行变化成因——1992 年货币政策的评价	
§ 3.3	1993 年的货币政策	(152)
	1993 年金融形势特点——前三个季度金融运行特点成因分析——第四季度金融运行特点成因分析——1993 年货币政策评价	
§ 3.4	1994 年的货币政策	(176)
	1994 年主要金融指标实绩——对 1994 年主要金融指标值的简要分析——1994 年货币政策效应评价	
§ 3.5	1995 年的货币政策	(187)
	1995 年的金融情况——对 1995 年货币政策的基本评价——1995 年货币政策效应分析——货币政策的“八五”回顾和“九五”展望	
§ 3.6	1984—1995 年中国货币政策十点经验	(204)
	货币政策目标是保持货币币值的稳定，并以此促进经济增长——中国货币政策的中介目标是控制现金、狭义货币、广义货币和国家银行贷款规模等一组指标，其中狭义货币具有突出意义——日常货币政策实施，要以超额储备和基础货币作为监测指标（或操作指标）；同时要特别注意金融统计中大“其他”项目的变动——货币政策工具的运用应切合中国实际——转轨时期贷款规模的限额管理应逐渐让位——货币政策要与财政政策搞好协调配合，信贷资金不能用于财政性开支——面对中国经济日益扩大对外开放，货币政策	

要特别注意搞好与国际收支政策的协调配合——货币政策要善于对需求冲击作出反应——货币政策还要善于对供给冲击作出反应——应保持中央银行制定和实施货币政策的独立性，下大力气加强金融监管

第四章 转轨时期的货币政策目标和政策工具

- (220)
- § 4.1 货币政策的目标 (221)
 - 双重经济目标还是单一目标——货币政策的中介目标
- § 4.2 货币政策的工具 (227)
 - 再贴现政策——法定存款准备金政策——公开市场业务——中央银行再贷款和贷款限额
- § 4.3 货币政策的传导机制及其效果 (245)
 - 货币政策传导机制的框架——1984 年以来我国货币政策的宏观调控效果
- § 4.4 近年来货币政策调控效力分析 (249)
 - 调控机制的分析——中央银行制度的分析——被调控者的分析

第五章 转轨时期的货币政策决策体系 (258)

- § 5.1 转轨时期货币政策决策体系的构造 (258)
 - 货币政策决策在一国宏观调控决策体系中的重要地位——各国货币政策决策体系比较——转轨时期我国货币政策决策体系的构造
- § 5.2 货币政策决策的科学依据——建立完善的调查统计体系 (270)
 - 调查统计体系是中央银行货币政策决策的支持系统

——我国中央银行调查统计工作的改革与发展——转
轨时期中央银行调查统计体系的进一步完善

第六章 货币政策与金融组织体系..... (278)

§ 6.1 多元化金融组织体系与货币政策 (278)

多元化金融组织体系与流通中货币供给及其结构——
金融组织体系与货币政策的传导——金融组织体系与
货币政策工具的选择——金融组织体系与货币政策实
施效果

§ 6.2 货币政策与转轨时期商业银行体系的构建 (283)

我国商业银行的发展战略与发展现状——转轨时期我国
商业银行体系的特征及对货币政策实施的影响——转轨
时期货币政策的实施与商业银行体系的进一步改革

§ 6.3 转轨时期政策性银行对货币政策的影响 (294)

政策性银行存在的内在合理性——政策性银行对货币
政策实施的影响——我国政策性银行体系的进一步改
革和完善

§ 6.4 转轨时期货币政策与其他金融机构的发展 (304)

转轨时期货币政策与合作金融体系的构建——转轨时
期货币政策与非银行金融机构的规范与发展

第七章 货币政策与金融市场 (312)

§ 7.1 现代金融市场与货币政策 (312)

市场经济中的金融市场——货币政策的传导机制与金
融市场——间接调控是中国货币政策调控机制改革的
方向——转轨时期的中国金融市场与货币政策实施

§ 7.2 转轨时期货币市场运行与货币政策的实施 (323)