

金融理论与实务丛书

银行千能

货币与银行功能的新观察

● 郑先炳 著

复旦大学出版社



中财 B0089832

银行千能

——货币与银行功能的新观察

郑先炳 著

112636

上海交通大学图书馆藏书

457716

F820/118

复旦大学出版社

(沪)新登字 202 号

责任编辑 陈锡鏢

责任校对 张利勇

银 行 千 能

——货币与银行功能的新观察

郑先炳 著

复旦大学出版社出版

(上海国权路 579 号)

新华书店上海发行所发行 江苏东台印刷厂印刷

开本 850×1168 1/32 印张 9.125 插页 0 字数 228,000

1994 年 12 月第 1 版 1994 年 12 月第 1 次印刷

印数 1—3000

ISBN7-309-01374-3/F·309

定价:14.00 元

前 言

在社会主义市场经济体制建立过程中,银行及其所经营的货币与信用都发挥着相当重要的作用。我国这些年来的经济改革与发展以及最近几年来全社会范围内掀起的“金融热”充分说明了这一点。然而,就我的感受而论,社会上还有不少人对于货币与银行的认识并不完全正确,对银行的利用也有些过头的地方,以致对国民经济的成长与发展造成了一些危害。鉴此,我很早就想写一本关于货币与银行功能方面的书,但因其他杂事被耽搁了。1990年底,当我完成博士学位论文《货币控制论》的写作之后,我就开始着手这本书的构思与写作,前后费时两年多。1992年年中完成初稿后,承蒙复旦大学出版社厚爱,索稿审阅。著名经济学家、复旦大学陈观烈教授、出版社经济管理编辑室主任苏荣刚同志及陈锡鏢同志等对初稿认真审阅,极其负责地提出了不少修改意见和建议。1993年初我对拙稿作了一次全面的修改,甚至重写了部分章节。专家们的意见不仅使本书避免了不少错误和漏洞,也为本书增色许多。在此,作者对他们热情帮助和对本书所付出的辛勤劳动致以衷心地感谢!

因水平与时间双重局限,书中错误之处仍难避免,敬请各界读者指正。

郑先炳

1993年4月28日

目 录

前言

第一章 导论	1
第一节 社会各界对银行过高的期望与过度的利用	1
一、可以“点石成金”的银行家	1
二、“隐形手”的回报	2
第二节 西方银行职能的演化轨迹	3
一、从简单的中介人到“万能的垄断者”	3
二、二次大战后银行业务的新发展	4
三、冲破阻力,勇往直前	6
第三节 我国对银行作用与地位的认识发展过程	7
一、经济体制改革前的认识	7
二、经济体制改革中的变化	8
三、银行的业务扩展轨迹	8
四、过分拔高与反向拨正	10
第二章 货币作用考察	
——一个教科书命题的非教科书式思考	12
第一节 早期西方学者对货币作用问题的认识	12
一、货币面纱观	13
二、货币机械观	14
三、货币中立观	15
四、对三种货币观的简单评论	25
第二节 当代西方学者关于货币重要性的争论	28
一、凯恩斯关于货币作用问题的认识	28

二、弗里德曼关于货币作用问题的认识	30
三、两种极端的观点与面对面的交锋	32
第三节 东欧国家经济学家对货币在社会主义社会	
中作用的认识	35
一、布鲁斯的“积极货币”与“消极货币”	35
二、科尔内的“积极货币”与“消极货币”	36
三、“积极货币”与“消极货币”的再划分	38
第四节 对货币作用的阶段性分析	39
一、从潜在的产出损失看货币的作用	39
二、货币作用的第一阶段:货币对经济产出不起作用	42
三、货币作用的第二阶段: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	43
四、货币作用的第三阶段:当货币投入达到一定规模	
之后,它对经济成长的促进作用就相当大了	47
五、货币作用的第四阶段:当货币投入达到某一关节点后,	
即使不再增加货币供应,只要提高其使用效率,产出也	
能够较快地增加	48
六、货币作用的第五阶段:当货币量在上一阶段的基础上	
再增加时,总产出会增加,但货币的边际产出率会发生	
递减	51
七、货币作用的第六阶段:当社会闲置生产要素都利用	
“干净”后再增加货币,则货币的边际产出率为零,	
货币对产出不再起作用	52
八、货币作用的第七阶段:当货币供应超出容纳量弹性	
上限时,就会产生“溢出效应”,货币对产出表现为负作用	
.....	54
九、货币作用阶段图示	54
十、换一个角度的划分方法	56
第三章 通货膨胀效应考察	58
第一节 通货膨胀的定义及其度量	58

一、形形色色的通货膨胀定义	58
二、具有代表性的通货膨胀定义	59
三、四种通货膨胀计量方法	60
四、通货膨胀缺口：金融赤字的衡量	62
五、双缺口通货膨胀模型	65
六、中国的通货膨胀和缺口模型	68
第二节 通货膨胀的分类	77
一、按通货膨胀的表现形式划分	77
二、按通货膨胀程度划分	77
三、按通货膨胀形成原因划分	80
四、按通货膨胀预期性划分	87
五、按通货膨胀所依存的货币形态划分	87
六、其他通货膨胀分类方法	90
第三节 通货膨胀的产出效应	91
一、促进论者的分析	91
二、促退论者的分析	99
三、中性论者的分析	101
四、通货膨胀产出效应的实证分析	101
五、通货膨胀能够促进产出增长的再论证	106
六、通货膨胀对产出增长的又一贡献	
——资本积累效应	109
七、通货膨胀的优化资源配置效应对产出增长的贡献	115
八、通货膨胀与经济成长的搭配关系——横断面扫描	
与纵截距透视	117
第四节 通货膨胀的分配效应	120
一、通货膨胀不引起产出增长条件下的分配效应	121
二、通货膨胀能够促进产出增长条件下的收入分配效应	124
第四章 银行作用考察	133
第一节 信用媒介理论	133
一、亚当·斯密的信用媒介理论	133

二、大卫·李嘉图的信用媒介理论	142
三、约翰·穆勒的信用媒介理论	145
第二节 信用创造理论	148
一、约翰·劳的信用创造理论	148
二、麦克鲁德的信用创造理论	150
三、阿伯特·韩的信用创造理论	152
四、熊彼特的信用创造理论	153
第三节 简评两种信用理论	155
一、两种信用理论产生的客观必然性	155
二、信用媒介理论的是与非	156
三、信用创造理论的功与过	158
第四节 银行在宏观经济管理中的作用	
——一种新的思考	161
一、“九方块理论”的提出	161
二、具体论证	162
三、基本结论	166
第五章 金融政策局限性分析	167
第一节 经济自动稳定机制对金融政策的局部否定	167
一、亚当·斯密的不需要政策理论	167
二、萨伊的政策无用理论	168
三、“庇古效应”对货币政策的局部否定	170
四、“凯恩斯效应”对金融政策的局部否定	171
五、累进所得税效应对金融政策的局部否定	171
六、“自动稳定器”对货币政策的局部否定	173
第二节 凯恩斯学派的政策无效理论	174
一、凯恩斯的货币政策无效理论	174
二、早期凯恩斯学派的政策无效理论	178
三、后凯恩斯学派的“萨伊逆定律”理论	181
第三节 货币学派和理性预期学派的货币政策	
.....	191

一、货币学派的政策有害理论	191
二、理性预期学派的政策无效命题	193
第四节 其他经济学家的货币政策无效理论	202
一、从利率低弹性引伸出的货币政策无效理论	202
二、哈耶克的政策无效理论	203
三、巴特拉的“政策稳定器梦魇”	206
四、格利和萧的货币政策局限性理论	210
五、社会主义国家经济学家关于货币政策作用	214
第五节 金融政策局限性再思考	216
一、正视理论,研究现实	216
二、银行控制交易手段总量的局限性	216
三、银行控制规范货币的局限性	218
四、保卫货币价值中的局限性	220
五、货币政策工具的局限性	225
第六节 增强金融政策有效性的几点思考	240
一、注意物极必反	240
二、急待做的两件事	240
三、从“救世主”中解脱出来	241
四、清理中央银行职能	242
第六章 货币时滞分析	245
第一节 货币时滞的分类	245
一、按时滞的形式过程划分	245
二、按时滞所影响的经济变量划分	252
第二节 货币政策时滞的表述	252
一、休谟的意见	252
二、魏克塞尔的观点	253
三、弗雪的意见	254
第三节 货币政策时滞产生的原因	
——货币政策传递机制分析	255
一、古典学派的传递机制	255

二、凯恩斯的传递机制	255
三、可得性假设理论中的传递机制	259
四、q 理论中的传递机制	259
五、消费者支出模型中的传递机制	260
六、英迪格利亚尼的货币政策传递机制	260
七、米什金的货币政策传递机制	261
八、弗里德曼及货币学派的货币传递机制	262
九、货币政策传递机制的一般模式	265
第四节 货币政策时滞实证分析	266
一、简短回顾	266
二、实证分析思路	267
三、资料与实证计算结果	269
四、基本结论	274
第五节 因时滞而引伸出的对策建议	277
一、缩短产出时滞,延长价格时滞	277
二、建立灵敏的信息反馈系统	277
三、增强中央银行的独立性	278
四、按货币流通规律要求制定政策	278
五、按前重后轻原则推行政策	278
六、货币供应计划应提前制定并提前公布	279
七、货币政策要从被动适应改为“预防性紧缩”或“预防性 扩张政策”	279
八、不为短期波动所困惑	280
九、多方协调,以收实效	280

第一章 导 论

第一节 社会各界对银行过高的期望 与过度的利用

一、可以“点石成金”的银行家

自经济体制改革起步以来,我国银行对经济增长的促进作用、对国民经济运行的调节作用逐渐发挥出来,人们对银行作用的认识也渐趋公正、全面。然而,还有相当一部分人在对货币金融知识缺乏正确理解时,却一知半解地意识到,我们的银行不仅有聚集和分配资金的功能,还有创造信用流通工具的职能,还能够“凭空”发行货币,能够“凭空”发放贷款、能够“凭空”创造资金。在这些同志眼里,每一个银行家似乎都是魔术师,都身怀一套玄而又玄的绝技,能够“点石成金”。由于银行具有信用创造职能,因此,只要有纸和墨水,银行家就能够在帐户上“划圈”,就能够创造出任何规模的货币和资金,并且可以做到“什么时候要,就什么时候给;要多少就给多少;哪里要,就在哪里给;要什么就给什么”。在某些人的眼里,银行是一棵永远都不会干枯的“摇钱树”,银行就是金矿,就是利润之源泉。

在我国,现在人们已不再象 1979 年以前那样,认为银行与己无关,也不再象 80 年代初期那样只用两只眼睛盯着银行,还同时把双手伸向银行。经济发展找银行要钱,经济稳定也找银行要钱;个人找银行要钱,企业找银行要钱,地方政府找银行要钱,中央政府同样向银行拿钱;生产商品找银行要钱,销售商品找银行要钱,

产品堆在仓库里找银行要钱,催还债务还要找银行要钱;发工资找银行要钱,发奖金也找银行要钱;经济形势好的时候找银行要钱,经济形势恶化的时候也找银行要钱(甚至要得更多,胃口更大);经济出了毛病找银行要钱,社会生活,政治方面有了波折也要银行拿钱。过去几年的“工农兵学商,一齐来经商”顷刻间变成了“一齐找银行”。有人把这种格局描述成“财政透支找银行,启动投资压银行,企业清欠靠银行,发生挪用挤银行,安定团结赖银行,大家一起‘吃’银行”,这样的形容,看来并无太大的夸张。有些部门或单位在要不到银行贷款或要到的贷款满足不了自己的需要时,就设法自办银行、自办各种非银行的金融机构。1988年前后我国各地雨后春笋般冒出来的各种信托公司,投资公司、融资公司、证券公司、财务公司等等就是如此。

二、“隐形手”的回报

面对如此强大的需求压力,我们的银行实在难以招架。于是,只得听任钞票“哗哗啦啦”的往外流,其结果,经济或许稍有增长,但更重要的则是币值的下降与物价的日涨,民众的抱怨和社会动荡可能接踵而来。

在这里,我们看到不依人的意志而转移的客观规律在起作用,那是什么经济规律?是货币流通规律。前面的因果链就是经济规律、就是货币流通规律,就是亚当·斯密的那只非常著名的“隐形手”(看不见的手)对过分依赖银行的公正的回报。

前述经济现象就非常自然地给我们提出了这样一系列不可回避的问题:现代的银行究竟有多大的作用?银行是不是万能的?我国现在的银行有没有达到西方国家的银行那种“无所不能为”和“无所不去为”的程度?如果回答是否定的,那么,我国现在的银行究竟能干些什么?不能干些什么?哪些事情应该做,也有能力去做?哪些事情应该做,但现在没有能力去做?哪些事情有能力做,但根

本不应该做？哪些事情既没有能力做，也不应该去做？本书力图就这些问题作些思索，并在更宽的范围内作些必要的理论考察。

第二节 西方银行职能的演化轨迹

一、从简单的中介人到“万能的垄断者”

众所周知，在资本主义发展初期，银行在“羊吃人”式的资本原始积累与集中过程中发挥了很大的作用，但毕竟还局限于为商业活动提供“存、放、汇”的简单中介服务。

大约在 19 世纪前后，银行开始干预经济生活，并同工业资本相结合，形成强大的金融资本力量。这时，银行便从简单的中介人发展成为“万能的垄断者”，它不仅操纵银行界，还操纵整个金融界、经济界、政治界。列宁在《帝国主义是资本主义的最高阶段》中谈到银行和银行的新作用时，曾指出：“随着银行业的发展及其集中于少数几个机构，银行就由普通的中介人变成万能的垄断者，他们支配着所有资本家和小业主的几乎全部的货币资本，以及本国和许多国家的大部分生产资料和原料来源。……随着资本的集中和银行周转额的增加，银行的作用根本改变了，分散的资本家合成了一个集体的资本家。银行替几个资本家办理往来帐，似乎只是执行着一种纯粹技术性的、纯粹辅助性的业务。而当这种业务的范围扩展到很大的时候，极少数垄断者就控制着整个资本主义社会的工商业业务，就能通过银行的联系，通过往来帐及其他金融业务，首先确切地了解各个资本家的业务状况，然后加以监督，用扩大或减少，便利或阻难信贷的办法来影响他们，最后则完全决定他们的命运，决定他们的收入，夺去他们的资本，或者使他们有可能迅速

而大量地增加资本等等。”^①

二、二次大战后银行业务的新发展

列宁根据第一次世界大战前后的情况将银行视为“万能的垄断者”，在那之后，银行业务无论在广度上还是在深度上又有了新的发展——

1. 第二次世界大战后，一个普遍出现的现象是：银行经营从有限的支付中介和信用中介业务发展到全面的有关货币创造、货币资金让渡、金融资产结构重组以及所谓“资产负债表以外业务”的展开——总称金融业务。当金融自由化的端倪显示出来之后，银行的服务领域和业务品种开始迅速增加，以往的专业银行开始向“金融百货公司”方向过渡。

2. 银行业务内容扩大的过程中，特别值得注意的是，在有些国家（如美国、英国、日本等），银行的商业性有贷款业务同股票投资业务开始融合，这被视为银行服务领域的一次质的飞跃，因为按照某些西方国家（特别是美国）在三十年代大危机后制订的法规，商业银行与投资银行之间应有严格的分工，两者之间似乎有一堵不可逾越的“万里长城”。但是，这堵墙在 20 世纪中期被各种形式的“金融创新”和改头换面的新金融机构（如商业银行的信托投资部、银行持股公司等）冲破了^②。

3. 很快，银行业务又从全方位的金融业务发展到各种非金融

① 《列宁选集》第 2 卷第 753—757 页，人民出版社 1972 年版，引文中的重号系原文所有。

② 两类银行业务的融合可能还有一种内在的驱动力。因为在西方，人们经常把商业银行比作“公共汽车”，而把投资银行比作“出租汽车”。也有人把商业银行比作“牙刷推销员”，把投资银行比作“牙医”。基本的差别是，前者是间接融资的中介，后者是直接融资的中介，前者的利润来自存贷利差，后者的利润来自为投资者穿针引线，乃至撮合企业兼并的收费；前者坐等顾客上门，后者则奔走于各市场为人出主意。

的经济业务,诸如为企业评级、业务咨询、投资审核、商品营销等。银行甚至把其触角从经济领域延伸到各种非经济的政治领域^①、社会领域(诸如为高尔夫球比赛计分、举办大型足球赛、筹备画展、为公司提供保安服务等等)。

4. 银行业务的发展不仅伸向国内各领域,还向国际范围广泛发展。二次大战后,基于追求更多利润的原始动机,银行的国际业务迅速发展起来,并且形成了国际银行业(International Banking)这类独特的金融机构,对各国和世界经济的发展起着广泛而深刻的影响。

至此,银行不仅发展成了“金融百货公司”,还成了“经济百货公司”、“社会服务公司”。通过银行对金融的渗透、金融对经济的渗透和经济对政治的渗透,银行已经到了“无所不能为”和“无所不去为”的地步。纽约第一国民银行前总裁乔治·斯科特曾形容说:“如果你病了,请你去找医生;如果你遇到法律纠纷,请你去找律师;如果你还有什么其他的困难,你就尽管去找银行家”。银行的这种向全世界、全社会、全方位开放的事实及趋向还可从银行特许状(Special License,类似于我国的银行营业执照)的变化中看出。过去,银行特许状的规定是,除了特别许可的以外,禁止银行做一切其他事情。而后来,银行特许状的写法就完全颠倒过来了,即规定除了特别禁止的以外,银行可以做其他一切事情。远在1923年,美国特拉华州在给底特律联合信托公司的子公司(证券公司)颁发特许状时就规定:除了为结婚举行宗教仪式及在教堂举行礼拜仪式之外,能做一切事情^②。这实际上就给银行赋予了一种无限的权力。上面所引述的只是州法律,那么,美国联邦的法律又如何?1970

① 西方国家的许多政治事件、战争等,都是由大银行一手筹划和操纵的。参见格·鲍曼:《银行至上》第21页。

② 见W·纳尔逊《国民银行证券附属公司》,载文森特·卡罗索《美国的投资银行业》第272页,1970年版。

年美国第九十届国会通过的《银行持股公司修正法案》认为,任何业务,只要能被合理地预期对公众产生利益而没有危害,或者有利益也有危害但其利益足以抵消其可能产生的不良影响时,都被认为是适合银行经营的^①。显然,法律对银行业务的这种约束在事实上等于没有约束,因为人们可以想方设法举出足够的理由来解释其业务的“利益”。

三、冲破阻力,勇往直前

在如上的经济体制与背景下,银行的发展速度自然非常快,银行的影响也当然非常大,银行已经成了经济发展的动力。美国众议院前银行和通货委员会主席赖特·帕特曼曾忧伤地说,在美国最有力量的一帮人并不是象人们通常所想象的那样是总统及其内阁或国会议员,而是联邦储备委员会成员。他们在法律上,在事实上都控制住了美国的货币供应量,从而掌握了美国经济的生杀大权。银行家成了救世主,他们能“保护弱者免被诱惑,保护强者免于疏忽,保护无辜者免受怀疑”(马歇尔·科恩斯语)。虽然这时还有些人象中世纪的教徒那样咒骂银行,贬低银行,但人们还是在更多的向银行靠拢,更多的依靠银行。在这一过程中,国际银行业的专业银行体制迅速解体,并跑步向综合性的全能银行制前进。

不过,西方银行业的发展并不是一帆风顺的。70年代中后期,银行业务拓宽基本不受限制的局面开始发生某种变化。银行业务涉及面太多,抢了其他人的“饭碗”,而引起社会各界的不满。当银行业务发展到为高尔夫球比赛计时,银行便收到了第一张从法院寄出的有关业务活动是否得当的传票。同时,银行因垄断程度太高,在业务范围拓宽的过程中,服务质量似有下降,于是在美国出现了所谓的“脱媒危机”(Disintermediation Crisis),在日本也出现

^① 载美国《联邦储备公报》1972年12月号表A99。

了类似的“摆脱银行”运动^①。其基本内容都是企业试图绕开银行走路,在资金来源与运用方面更多地依靠直接融资市场。面对企业界,经济界的这种严峻挑战,银行并没有听之任之,而是积极改革,废除某些不合时宜的陈规旧章,通过提高存款利率,降低贷款利率,减收业务手续费等手段让利于企业界、经济界,并借“金融自由化”(利率自由化、业务自由化、机构设置自由化等内容)之东风,推行“金融创新”之实质,再一次将银行推进到无所不能为和无所不去为的境地。结果,整个西方世界便都笼罩在庞大的银行网之下,它们为了赚取每一分钱的支配每一分钱,为了利用每一分钱来谋取最大利润而到处插手。

有了上面的客观描述,我想,西方银行现在究竟有多大作用的问题也就完全用不着去正面回答了。

第三节 我国对银行作用与地位的认识发展过程

一 经济体制改革前的认识

我国对银行在国民经济中地位与作用的认识经历了一个十分曲折的过程。“银行是国民经济的信贷中心,结算中心和现金出纳中心,起着聚集和分配资金、反映国民经济活动,调节经济运行的作用。”这是五十年代典型的教科书对典型的社会主义国家银行地位与作用的典型概括。但是,教科书并不具有固定不变的特征,它也在发展,也在更新。当然,这种发展与更新是随着社会实际经济情况的变化而进行的。

经济体制改革之前,(主要指 1957—1978 年这一时期),我国实行的是高度集中的计划经济体制,国家对宏观经济的管理主要

^① 值得注意的是,在我国,也有相同的经济现象和经济学名词——“体外循环”。