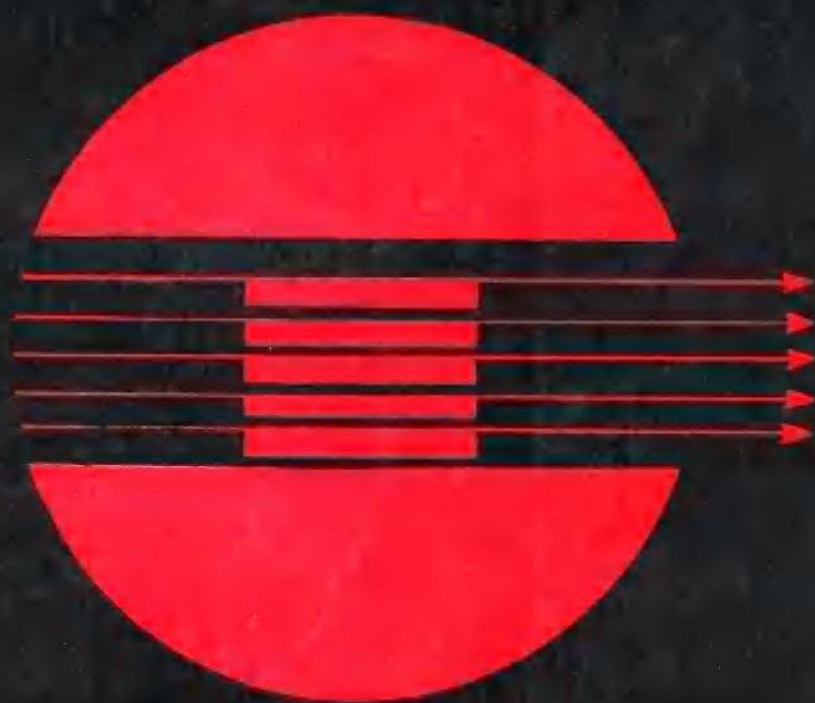


经济发展与货币供应

夏德仁 著



中国金融出版社

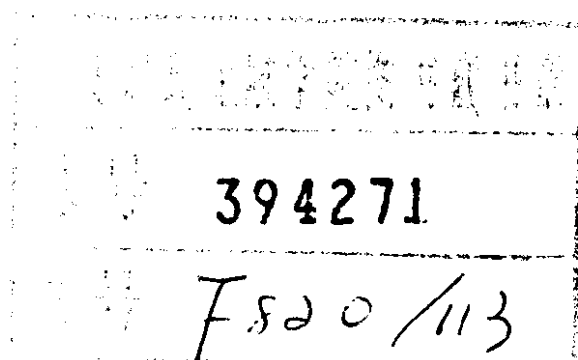


中财 B0024854

经济发展与货币供应

夏德仁 著

CD263/14



中国金融出版社

(京)新登字142号

责任编辑：程建国

经济发展与货币供应

夏德仁 著

中国金融出版社 出版

新华书店北京发行所发行

北京语言学院印刷厂印刷

•

850×1168毫米 1/32 9.875印张 240千字

1992年4月第一版 1992年4月第一次印刷

印数：1—4000

ISBN 7-5049-0801-0/F·440 定价：6.10元

序

《经济发展与货币供应》一书是夏德仁同志在其博士论文基础上修改而成的。在此书付梓之前，作者请我写一个序。作为夏德仁同志的导师，我比较了解当时写作这本书的情况，因此觉得有必要也有责任进行一些客观的评价。

首先，本书要分析的问题正是我国当前面临的具有现实意义的重大课题，即在我国经济起飞阶段，如何处理经济发展与货币稳定的关系问题。党的十一届三中全会以后，我国的工作转移到以经济建设为中心的轨道上。每一个关心中华民族命运的人都深切感到，能否实现我国的现代化，缩短与发达国家经济上的距离，是关系到社会主义制度能否优越于资本主义制度，我们国家今后能否自立于世界民族之林的重大问题。因此，加快经济发展速度，加快现代化过程，成为全国上下普遍关心的问题。但是必须看到，在经济发展过程中，存在着许多约束性因素。假定我们忽视这些因素，使良好的主观愿望超出客观条件的允许，那么就会造成巨大的货币膨胀压力。比如，我国处于社会主义的初级阶段，生产力水平较低，人口多，底子薄，资金紧张，再加上经济体制改革以来，国民收入分配结构发生了很大变化，消费基金扩张在很大程度上侵蚀了积累资金，如果要想保持一个较高的经济增长速度，就必须提高积累能力，这样就必然以国民收入超分配为代价，从而形成货币扩张。再比如，按照国际经验，在一个国家经济起飞阶段，经济结构本来就处于激烈变动之中，如果我们在强调经济增长的同时，忽视了经济的按比例协调发展，那么就会造成经济结构的严重失衡，而这种失衡正是结构型通货膨胀的基本原因。所以，全国上下急于把经济搞上去的愿望是好的，但是如果我们忽视了经济发展的某些约束条件，那么就会造成货币

扩张、通货膨胀的结果。从国际上看，一些发展中国家在谋求经济发展过程中，往往伴随着非常严重的通货膨胀，从国内来看，建国40多年来，几次大的经济政策失误，都呈现出惊人的相似之处：追求高速度，扩大基本建设规模，使经济处于过热状态，只是由于体制的差别，通货膨胀在不同时期分别表现为隐蔽的和公开的通货膨胀。这说明，在经济发展过程中，如何处理经济增长与货币稳定的关系，确实是一个十分尖锐的问题。夏德仁同志正是把握住这样一个重大的课题，运用马克思主义的基本理论方法，借鉴国际经验，对于我国经济起飞阶段存在通货膨胀压力的原因进行了系统深入地分析，并提出了相应的对策。从总体上看，我认为这本书不仅有比较高的理论价值，而且还具十分重要的实践意义。

其次，作者在本书中提出一些新的观点，这些观点或者是作者首次提出来的，或者是原来理论界已有过论述，但是不很明确，经作者理论概括后，从新的角度上提出。比如，本书提出，在经济发展过程中，货币可以发挥推动作用，但是这种推动作用有严格的限制。关于货币的推动作用，马克思主义、西方古典学派、凯恩斯主义和货币主义都有过论述，作者认为，之所以这些学派得出的结论不同，是由于他们各自所面对的经济背景不同。而我国目前所面临的状况是，资源短缺，货币的推动作用受到严格限制。当然，我国目前也存在着某些资源的过剩，但作者认为这种过剩是一种结构性过剩，在资源配置机制不健全的情况下，货币供应的增加是不能推动这些资源进入生产领域的。我认为这一分析是比较深刻而又实事求是的。再比如，作者对我国经济发展过程中存在货币扩张压力的原因进行了具有独到见解的分析。他认为在经济起飞阶段，有三个原因造成货币扩张，一是在实行赶超型经济发展战略时，资金需求很容易超出本国的积累能力（特别是在经济管理模式转轨时期消费基金侵蚀积累资金，更

进一步降低积累能力)，因而国家和地方政府自觉或不自觉 地 利用货币扩张来进行强制积累，即所谓的“融资性货币扩张”。二是在我国存在过剩劳动力的情况下，劳动力从传统的农业部门向工业部门转移必然伴随着货币扩张。我认为作者提出这一观点是很有新意的，也是符合客观实际的。作者认为，农村剩余劳动力一部分是转移到乡镇企业中从事非农产业，而乡镇企业主要是从事加工工业的，需要投入大量资金，所以它一方面加剧了经济过热，恶化了基础产业的瓶颈状态，另一方面通过得到大量的银行贷款，直接造成银行部门的信贷扩张。其次，农村剩余劳动力一部分进入城市，由于不存在就业市场的竞争，加剧了城市职工的“隐形失业”状况，增加了国家的工资支出，助长了消费基金膨胀的势头。所以，剩余劳动力的转移必然造成货币扩张。三是经济结构失衡带动货币扩张。一些同志认为货币扩张是一个总量问题，与经济结构失衡没有多大关系。作者通过大量材料论证得出结论，结构失衡必然造成货币扩张。首先，结构失衡引起基础产业产品严重短缺，从而造成企业成本提高，带动货币扩张；其次，结构失衡会引起有效供给相对减少，从而造成货币的相对扩张；最后，当国家被迫对经济结构进行调整时，必然采用流量调整的方式，即通过增加短线部门投资流量的办法，来逐步缩短长线部门与短线部门发展的差距，而这种调整方式必然造成货币扩张。总之，这些观点都是比较新的和有深度的。

我对《经济发展与货币供应》这本书的第三个印象是，作者的治学态度端正、严谨。从研究方法上看，作者在全书始终是从马克思主义的思想观点为指导。按照马克思主义的辩证唯物主义的观点，商品是第一性的，货币是第二性的，实际经济运动决定了货币运动，因此，在观察货币问题时，不能仅仅把眼光局限在货币本身，而应当从整个国民经济运行的角度进行考察。夏德仁同志的这本书自始至终贯穿这条主线。从表面上看，该书是研究货

币供应问题的，但是大量的篇幅不是在论述货币本身，而是通过剖析国民经济的运行过程，来揭示货币扩张的内在压力，从而给人们一个重要的启示：通货膨胀从现象上看是一种货币现象，但实质上并不是货币现象，而是由于国民经济失衡所引起的（包括总量失衡和结构失衡）。由于作者准确地把握住这种思想方法，因此，我认为这本著作站的角度高，分析问题的思路广，所以能够得出一些令人接受的结论。当然，按照马克思主义的观点，在经济决定货币的同时，货币又反过来能动地作用于经济。本书的第三章就是专门论述货币的推动作用，在总结了不同学派对这个问题的论述之后，作者运用马克思主义的观点最后得出了货币推动作用是有条件的结论。我认为在这方面，作者的态度是严谨的。

应当看到，随着改革开放的深入，我国经济发展将会面临一些新的问题。这些问题的解决并不能完全依赖于马克思主义经济学。马克思主义只能向我们提供观察问题、分析问题的方法，但是100多年前马克思并不能完全预想到当代社会主义所面临的具体问题。所以，从发展马克思主义经济学的角度看，我们还应当批判地吸收西方经济学的一些有益的成份。在这方面我觉得本书作者处理得比较适当。在本书第一章总论中，作者指出，从总体上说，西方经济学的基本理论前提和假定与马克思经济学是背道而驰的，因而不能盲目地进行借用。但是，既然社会主义经济是一种商品经济，那么不同商品经济之间必然有一种共同的规律来支配经济的运行，从这点意义上说，西方经济学的一些具体观点还是可以借鉴的。但是正如作者所强调的，这种借鉴必然是有批判的，必须适用于我国的具体国情。所以我们将看到，全书中引用的西方经济学观点和方法都是经过作者具体分析和鉴别的。比如西方古典学派、凯恩斯学派和货币主义学派对货币的产出效应的论述，最后作者经过分析与归纳，吸取了其中有益的部分。再比如，在引用W. A. 刘易斯关于劳动力转移问题的观点时，作

者运用大量的实际资料来论证，刘易斯模型完全不适于中国的具体国情。我觉得这种严肃的科学态度是值得发扬的。

当然，作为夏德仁同志的指导教师，我应当说这本书还存在一些不足之处。比如在设计全书体系过程中，对一些问题考虑不周，使得某些章节之间缺乏必然的逻辑关系。其次，本书在揭示我国经济发展过程中货币扩张压力方面使用了大量笔墨，而且也形成比较系统的观点，但是在后面究竟如何采取措施，解决经济发展与货币稳定之间的矛盾问题，却显得比较单薄，在这方面还缺乏深入地分析和探讨。另外有一些观点还值得进一步去研究和讨论，比如经济发展与货币深化问题，开放经济条件下，外汇平衡与国内货币平衡问题等等。尽管存在这些不足，但我仍然认为这是一本观点新颖，立意深刻，具有一定学术价值和实践意义的好书。

我国经济科学的繁荣与发展不仅依靠老一辈的理论工作者的努力，更需要培养一大批理论基础扎实、治学态度严谨、锐意进取的年轻学者。夏德仁同志几年来潜心钻研，在攻读学位和从事教学工作的同时，发表了一系列论文，有些论文的质量是比较高的，同时也出版了几本著作和教材，这是一件可喜的事。衷心希望他在今后的科学研究中，取得更多成果。也希望金融理论界的青年学者能够坚持马克思主义的理论指导，深入研究我国经济体制改革和经济建设的新情况、新问题，为我国的现代化建设，为我国经济科学的繁荣做出自己的贡献。

林继肯

1991年7月于大连

目 录

序.....	(1)
第一章 总 论.....	(1)
1 • 1 研究我国货币供应问题的角度.....	(1)
1 • 2 我国经济发展阶段的典型特征.....	(3)
1 • 3 国际借鉴：发展中国家面临的共同难题.....	(7)
1 • 4 本书的实践意义和理论价值.....	(10)
1 • 5 体系结构.....	(16)
第二章 经济发展与货币化过程.....	(18)
2 • 1 货币广泛化与货币深化.....	(18)
2 • 2 货币化是经济发展的必然伴随过程.....	(20)
2 • 3 我国经济发展中货币化的特征.....	(23)
2 • 4 货币化过程中货币流通速度的减缓.....	(31)
2 • 5 货币化过程中货币失衡的可能性.....	(43)
第三章 经济发展中的货币推动作用.....	(56)
3 • 1 理论准备：前人对货币与经济发展关系问题的 论述.....	(56)
3 • 2 货币供给与社会总供求的变动.....	(69)
3 • 3 货币发挥推动作用的物质前提.....	(73)
3 • 4 我国经济发展中的“货币有限动力说”.....	(81)
第四章 经济发展中的货币扩张压力 (I) , 资金积累与融资性货币扩张.....	(98)

4 · 1	货币扩张与通货膨胀.....	(98)
4 · 2	经济发展的迫切性与资金积累的有限性.....	(110)
4 · 3	融资性货币需求.....	(114)
4 · 4	货币扩张与“强制储蓄”.....	(116)
4 · 5	我国融资性货币扩张的两个阶段.....	(119)
4 · 6	我国融资性货币扩张的体制特征.....	(128)

第五章 经济发展中的货币扩张压力 (Ⅱ) :

“二元经济”条件下的劳动力转移与货币扩张

		(139)
5 · 1	经济发展与农村劳动力的转移.....	(140)
5 · 2	我国农村劳动力向外转移的巨大压力.....	(143)
5 · 3	劳动力转移对货币供应的影响: 从菲利普曲线到刘易斯模型.....	(145)
5 · 4	我国农村劳动力转移与货币扩张.....	(150)

第六章 经济发展中的货币扩张压力 (Ⅲ) :

经济结构失衡和调整与货币扩张.....

6 · 1	发展中国家结构性通货膨胀的一般过程.....	(157)
6 · 2	我国货币扩张背景下的经济结构失衡.....	(160)
6 · 3	结构失衡、成本推进与货币扩张.....	(173)
6 · 4	结构失衡、有效供给不足与货币相对扩张	(177)
6 · 5	结构的存量调整、流量调整与货币扩张.....	(178)

第七章 货币扩张的金融制度背景.....

7 · 1	货币供应的内生性与外生性.....	(185)
7 · 2	我国金融体制的沿革及其地位的变化.....	(189)

7 · 3	信用关系扭曲条件下货币扩张压力的传导···	(196)
7 · 4	利率扭曲与货币扩张·····	(220)
第八章	我国经济发展中的最适货币供应战略·····	(230)
8 · 1	货币扩张政策化的思考·····	(230)
8 · 2	最优货币供应战略与最适货币供应战略·····	(233)
8 · 3	最适货币供应量增长率的确定·····	(245)
8 · 4	最适货币供应战略的规则化·····	(252)
第九章	实施最适货币供应战略的基本条件·····	(257)
9 · 1	稀释经济内部的货币扩张压力·····	(257)
9 · 2	强化中央银行的独立地位·····	(266)
9 · 3	建立规范化的信用制度·····	(268)
9 · 4	完善货币供应量控制的操作系统·····	(274)
第十章	开放经济条件下的货币供应·····	(278)
10 · 1	开放经济条件下的货币供给模型·····	(278)
10 · 2	我国经济发展中的货币失衡与外汇失衡·····	(286)
10 · 3	开放经济条件下的货币稳定问题·····	(293)
	主要参考书目·····	(297)
	后 记·····	(301)

第一章 总 论

1.1 研究我国货币供应问题的角度

关于货币供应问题，人们大致从两个角度进行研究：一是从银行体系的角度出发，研究货币供应量的决定机制及其控制技术。这种分析把货币供应量作为一个可由中央银行控制的外生变量来看待，主要关心中央银行与商业银行的货币关系，注重基础货币、准备金、通货与存款间的密切联系，并由此展开实证研究；二是从总体经济的角度出发，研究货币供应量与其它宏观经济变量之间的关系。本书的研究取后一个角度。这样做并不是轻视前者的学术价值，相反，我认为对货币供应技术性的研究是非常必要的，因为我国中央银行体制形成较晚，这方面的研究还刚刚起步，有待于进一步深入。而且，从纯学术的角度看，现代银行制度下的货币供应过程具有许多引人入胜的特殊技术规定性，加之诸如基础货币、货币乘数、货币供应量等金融变量之间相对严密的数量关系，向人们显示了这一领域的独特魅力，因此，它一直是金融理论界最具吸引力的题目。但是，我们不得不指出，在我国，仅从银行体系内部来研究货币供应问题是非常不够的。因为货币供应量在我国基本是一个内生变量，它的变化主要受制于国民经济的发展变化，我们对货币供应的技术性问题研究得再透彻，货币控制体系设计得再完美，只要经济一出现失衡现象，照样会引起货币供应量的失控。对此，我们已经有过许多教训。根据马克思的“商品流通决定货币流通”或经济运动决定货币运动的思想，我认为，必须从总体经济的角度出发，研究货币供应量与其它宏观经济变量的关系。当然，为了深入探索货币供应与经济

的关系，也要涉及一些货币供应量决定的、控制的技术问题。

研究货币供应与经济的关系，可依据不同的经济背景。一是把货币供应放到一个静态的经济背景下，假定经济制度、经济结构等因素相对稳定，在此基础上，研究货币供应与产量、价格和就业等经济变量的关系。西方经济学主流学派是这样做的，他们主要致力于短期分析，因为西方经济学中隐含着资本主义经济是不变的和永恒的命题。二是把货币供应放到一个动态的经济背景下，研究在发展和变化的经济系统中，货币供应与上述经济变量的关系。对于同一种货币现象，如果依据不同的经济背景，可能得出不同的结论。

最近几年，愈演愈烈的通货膨胀严重困扰着我国的经济。许多理论工作者为此进行了大量的研究和探索，并且取得了一些很有价值的成果。但是，这些研究大都偏重于短期分析，按照西方经济学的程式，把我国通货膨胀归结为“需求拉动”、“成本推动”、“结构失衡”或“国外输入”等因素。当然，短期分析不是没有必要，特别是一些与经济周期波动相联系的因素需要进行短期分析。但是，我认为上述原因仍属于表层因素，从总体上看，我国通货膨胀背后一定还隐藏着更深刻的经济根源。

一些同志把注意力放在经济改革上，认为改革时期某些经济因素的变化必然导致通货膨胀。这一说法比前面的分析进了一步，但是如果深究起来，又觉得有失偏颇。因为众所周知，在我国经济改革之前，经济内部已经存在着通货膨胀的压力，尽管物价在国家管制下没有大幅度提高，但是市场供应短缺，大量黑市交易的存在确实使人们感受到“隐蔽通货膨胀”的压力。这一事实至少说明，货币扩张和通货膨胀压力不仅仅与经济改革相伴随，它所存在时间跨度比我们想象的要长，只不过经济改革触动了某些深层因素，使得通货膨胀表现得更激烈、更表面化罢了。

还有一些同志把我国的通货膨胀归因于政策失误。当然，国

家的经济政策不无可指摘之处，政策失误也应在近年来通货膨胀问题上承担相当的责任。但是，我国的计划工作历来讲究综合平衡，还没有发现政府公开要搞通货膨胀政策的。尽管也有少数理论工作者提出要通过通货膨胀进行强制性储蓄，但是这一观点很快成为众矢之的，并没有转化为决策。这说明，至少从意愿上看，国家是没有搞通货膨胀动机的。问题在于，没有搞通货膨胀的动机并不一定说不会造成通货膨胀的结果。正如人们所看到的，国家的一些政策失误在一定程度上助长了通货膨胀。需要进一步提出疑问的是，为什么建国40年来，几次大的经济政策失误都呈现出惊人的相似之处：追求高速度、扩大基本建设规模，使经济处于短缺状态？除了一些主观性因素外，是否还有一种更巨大的力量驱动他们重复同样的错误？这一问题还可以从反面提出来，即我国实际上几次实行过反通货膨胀政策，但是为什么在大部分情况下，国家的紧缩政策都难以奏效？是什么经济因素具有这样大的抵御力量？

经济科学的任务并不在于解释个别的经济现象，而在于通过大量纷繁复杂的经济现象，抽象出具有内在联系的一般规律，并使最终结论带有相对普遍的意义和指导实践的作用，为了做到这一点，我们需要从更大的时间和空间跨度对我国的货币问题进行研究。

1.2 我国经济发展阶段的典型特征

我国是一个发展中国家，按照人均国民生产总值（GNP）计算，我国的经济水平在发展中国家中尚属下游。根据国际经验，中国目前正处于从低收入向中等收入国家过渡的高速发展阶段。这一阶段的经济呈现出以下特征。

1. 对增长速度的敏感性

毛泽东同志有一句名言，“穷则思变”。摆脱中国落后面貌，一直是一个具有民族自尊心的中国人的迫切愿望。18世纪欧洲产业革命以后，曾经创造过灿烂古代文化的中国逐步落后于世界经济发展的潮流，并在上世纪后半期逐步沦为帝国主义的半殖民地。能否实现国家工业化和现代化，赶上并超过发达国家，就成为与民族存亡命运攸关的大事。一切社会阶级和政党都要根据他们对中国现代化所持的立场而受到历史的选择。新中国建立以后，领导中国人民尽快改变贫困落后面貌，建设具有高度物质文明和精神文明现代化国家的重任，历史地落到了共产党人身上。能否迅速推进中国工业化过程，缩短与发达国家经济上的距离，成为检验中国共产党正确与否，社会主义制度优越与否的试金石。因此，经济增长速度的快慢在我国一直是一个十分敏感的问题。

当然，我国几次大的政治运动在一定程度上淡化了人们的赶超意识，在“左”倾思潮的影响下，许多人只算政治帐，不算经济帐，出于对“唯生产力论”的恐惧而不敢抓经济。特别是在与西方国家隔绝的状态下，没能客观地估计我国与发达国家距离正在拉大的事实，因而夜郎自大，固步自封，使我国失去奋起直追的机会。粉碎“四人帮”之后，全党的中心工作转移到经济建设上来，这极大地焕发了长期蕴藏人们心底的搞现代化建设的积极性。特别是国门打开，西方世界高度发达的物质文明强烈地刺激着本来很有优越感的中国人，这就更进一步强化了赶超意识。另外，经济体制改革使原来高度集权的体制逐步解体，地方和企业的主权不断扩大。如果说过去追求产值和速度的压力主要是来自于中央政府的话，那么现在则不仅来自于中央政府，而且还来自于各个地方和企业。全党上下、全国上下都在为本世纪末国民生产总值翻两番而奋斗。因此，速度问题成为我国经济建设的核心问题。

2. 资金积累成为经济发展的首要约束因素

经济高速发展需要增加投资，而投资需要资金积累。资金积累的实质是把用来生产消费资料的资源一部分转而生产投资品。但是，恰恰我国资金积累的能力是有限的。

我国是一个大国，但又是一个穷国，除了劳动力资源很丰富外，其他物质资源按人均水平计算并不令人乐观。特别是我国没有经历过西方国家工业化初期那种“血与火”式的资本原始积累阶段，因此资金非常缺乏，这就形成了发展经济的迫切性与资源的有限性之间的矛盾。为了解决这一矛盾，我国曾经采取了压消费、保积累的政策，依靠高度集中统一的计划体制，充分动员全社会的资金投入经济建设。但是，后来的实践证明，这一政策是失败的。因为，一方面高度集权的体制压抑了地方和企业的积极性，排斥了市场机制的作用，使得我国经济发展走上一条单纯追求数量型扩张的道路；另一方面限制消费基金的增长不仅伤害了劳动者的积极性，而且形成我国产业结构的畸重状态，在没有足够的最终消费需求拉动的情况下，我国的重工业部门只好自我服务、自我循环，造成资源的大量浪费。经济体制改革的开始标志着我国经济发展战略发生了根本性的转变，即从数量型向效益型转变，从高度集中的计划推动向一定程度的市场拉动型经济转变。在改革过程中由于国民收入分配结构的变化，消费基金处于膨胀的状态，而且，随着对外开放，国际间的“示范效应”牵动我国居民消费趋于早熟。这就意味着要将本来应当用于积累的资源转而用于消费资料的生产。这是与经济高速发展的要求背道而驰的，如果在这种情况下仍然要保持很大的积累能力，那么肯定会造成国民收入的超分配，最终导致货币扩张。但是，在新体制下，人们对于经济增长速度的追求并没有因为国民收入分配格局变化，资金积累不足而淡化，反而变得更加强烈，其结果当然是

可想而知的。

3. 存在着农村剩余劳动力向外转移的巨大压力

我国是一个典型的二元经济国家，即一方面存在着使用现代生产方式的工业部门，另一方面存在着传统的落后的农业部门。经济发展就是要使中国由落后的农业大国变为先进的工业国，使目前严重的二元经济转变为以现代化部门为主的一元经济。而在这一过程中，不可避免地要从农村释放出大量的过剩劳动力。由于我国人口密度大，劳动力资源与物质资源存在着先天性的不平衡，随着劳动力的大量转移，这种不平衡状态进一步加剧。因为这些原来从事生产率很低的产业(主要是传统农业)的劳动力要想转向现代部门，必须具有足够的资金，对其进行装备和智力投资，这就要求国家进一步增加固定资产投资，增加就业机会，或是通过信贷投放，支持乡镇企业发展，使农民转移到非农产业。

从我国建国40年的经验看，农村劳动力的转移速率是同经济发展的热度成正比的。当经济过热时，往往伴随着大量的剩余劳动力从农业转移到非农产业，这时尽管扩大了就业，但是却付出了总需求膨胀、实际生产水平超出潜在生产能力的代价，随之而来的是货币扩张和通货膨胀。而当国家通过紧缩货币、控制投资，对国民经济进行调整时，又使得农村劳动力的转移速率降低，造成潜在失业增加。最近一两年由于压缩基本建设，辞退农村民工，限制乡镇企业发展，使得许多农民无就业门路，因此，造成百万民工流动于各大城市的现象。由此所带来的社会问题已经引起各方面的关注。这说明在我国，通货膨胀与失业之间存在着某种替代关系。要想缓解农村劳动力转移的压力，必然要付出通货膨胀的代价。