



金融理论 与实践

赵海宽 著

中国金融出版社

金融理论与实践

赵海宽 著

中国金融出版社

（京）新登字142号

责任编辑：程建国

金融理论与实践

赵海宽 著

*

中国金融出版社 出版

新华书店北京发行所发行

廊坊人民印刷厂印刷

•

850×1168毫米 1/32 13.25印张 330千字

1992年10月第一版 1992年10月第一次印刷

印数：1—3000

ISBN 7-5049-0956-4/F·569 定价：8.50元

序 言

建国40多年来，我国银行在国民经济发展过程中发挥了巨大作用。它发行货币、调节货币流通，给国民经济的发展提供了一个基本稳定的货币市场；用吸收存款等办法集中大量信贷资金，又用贷款形式发放出去，有力地支持了国家经济建设；还为各单位的商品交换、经济往来，办理价款结算，保证了有计划商品经济的顺利发展。40多年来，在发挥这些作用的同时，银行自身也在不断发展，日臻完善。特别从1979年起，银行在机构结构、管理体制、业务范围、业务活动方式等方面进行了大量改革，发生了很大变化，从而使银行在国家经济生活中的作用和地位更加提高。

在这40多年里，我一直在银行或同银行有密切关系的部门工作，目睹和参与了银行的部分改革和业务活动。这就使我有可能是把在这方面看到或碰到的问题，加以思考，上升到理论高度，写成论文。从1982年我被调任中国人民银行总行金融研究所所长以来，研究条件改善，更增加了这样作的可能。我利用了这种可能，主要在最近的10多年里，共撰写了近200篇论文。

这些论文反映了我对当时的重大金融问题的认识和看法，也在一个侧面反映了这一时期理论界对金融重大问题的探讨和金融业的改革发展状况。

编辑这个集子是为了把我的一些理论观点集中起来，供读者研究这一阶段我国金融事业的发展时进行参考。

由于篇幅限制，这个集子只能从经济体制改革以来撰写的论文中，选用52篇。且为了尽可能多收入一些论点，对收入的部分论文又进行了删节，有的只保留原文的三分之二、二分之一甚至三分之一。

为便于参阅，我把这些论文分成货币和货币政策、建设资金与信贷、储蓄存款在经济建设中的重要地位、金融体制改革、专业银行企业化、利息及其管理体制、宏观经济调控等七个部分。并由于这些论文是在过去陆续写成的，同写作当时的情况联系很紧，每个部分内的论文都注明写作时间，按撰写时间顺序排列。

少数论文中的观点已经过时，例如在货币层次划分上，有的论文把现金称作 m_1 ；有些观点当时争论很大，现已被大家公认，例如银行应否发放中短期设备贷款等；还有些论文是论证或分析当时的某个现实问题，例如当时的经济形势问题，现在已经解决或过去，但由于这都反映着当时金融理论研讨活动的情况，仍按原样收录。

论文在文字上也打上了写作时的烙印，为了保留原来的风格，辑入时也基本上未作修改。

这些论文大部分是利用业余时间写成的，写作时间比较紧促，加之我的水平不高，掌握的材料较少，一定存在许多缺点，特别前期写的论文更是这样，希读者批评指正。

作 者

1991年10月19日

目 录

第一篇 货币和货币政策

必须坚持稳定货币的政策.....	(1)
财政赤字对货币发行和币值、物价的影响.....	(7)
略论我国有无信用膨胀的问题.....	(11)
论保持币值稳定的关键所在.....	(19)
稳定币值 稳定物价	
——对当前通货膨胀的若干看法.....	(26)
采取坚决措施, 稳定币值和物价.....	(32)
资金市场和通货膨胀.....	(39)
货币政策目标与货币供应增长速度.....	(46)
对当前货币、信用方面一些问题的看法.....	(51)
评“通货膨胀无害”论.....	(61)
认识货币效应时滞问题是正确掌握货币政策的 先决条件.....	(65)

第二篇 建设资金与信贷

谈谈企业技术改造的资金问题.....	(73)
应该怎样估计当前可能动员的资金潜力.....	(81)
对解决国家重点建设需要资金的一些设想.....	(90)
略论贷款的结构调节.....	(99)

采取切实措施，增加国营企业自有流动资金.....	(103)
怎样彻底清理“三角债”	(111)

第三篇 储蓄存款在经济建设中的 重要地位

充分发挥银行储蓄存款和企业存款在我国社会主义 建设中的重大作用	(120)
一个既有利于制止通货膨胀又能加快经济发展速度的 好办法	(128)
对保值储蓄几个问题的认识	(136)
储蓄增加同市场疲软的关系	(142)

第四篇 金融体制改革

银行发放中短期设备贷款有利于实现“四化”	(150)
银行现行贷款制度应当改革	(156)
对银行发放中短期设备贷款的看法	(161)
对银行经济信息工作的一些看法	(166)
我国银行体制的一项重大改革	(171)
论金融机构多样化	(179)
关于金融市场问题	(184)
对我国金融体制改革的一些设想	(198)
深化改革，管好、用好国有资产	(209)
财政同银行在资金供应上的分工应该调整	(216)
关于近两年金融体制改革的评说	(225)
论我国金融体制的改革	(230)

第五篇 专业银行企业化

中国金融业的经济效益	(257)
------------------	-------

我国专业银行应该实行企业化管理……………(280)

第六篇 利息及其管理体制

改革现行的银行利息制度 充分发挥银行利息的作用……(290)

合理提高现行利率水平是稳定物价的有效办法之一……………(298)

第七篇 宏观经济调控

充分发挥购买力对国民经济的促进作用……………(305)

进一步发挥银行调节经济的作用……………(309)

为实现经济建设总战略目标, 银行应采取的战略措施……(314)

关于扩大货币流通研究范围的一些意见……………(324)

建立一套可以有效控制货币发行的银行体制……………(331)

我国测算市场货币流通状况的方法需要改革……………(338)

试论我国银行的宏观经济调节作用……………(350)

要为经济杠杆发挥作用创造条件……………(358)

加强宏观经济控制 保证经济持续发展……………(362)

简论证券交易机构……………(371)

宏观金融管理与固定资产投资……………(377)

货币发行和货币流通……………(384)

不要把我国的内债压力估计过大……………(395)

论当前的经济形势和应采取的对策……………(397)

当前需要深入研究的几个金融问题……………(404)

第一篇 货币和货币政策

必须坚持稳定货币的政策

全党全国的工作着重点转移到社会主义现代化建设上来，在应该实行怎样的货币政策方面，经济界出现了两种不同的意见：多数人主张继续稳定货币，个别人主张实行慢性通货膨胀。这是一个关系到能否顺利实现“四化”建设的重大问题，应该讨论清楚。我赞成第一种意见，反对第二种意见。下面就说说我的看法。

一、不要套用凯恩斯主义

主张实行慢性通货膨胀的同志，认为这样可以加快经济建设速度。这是直接或者间接受了凯恩斯主义的影响。而凯恩斯的慢性通货膨胀论，已被资本主义国家经济发展的实践宣告破产了。

英国近代最有影响的资产阶级经济学家凯恩斯，在1936年发表了一本叫做《就业、利息和货币通论》的著作，主张用政府投资和实行慢性通货膨胀，增加货币数量，降低利息水平，减少工人的实际工资，刺激私人投资的办法，增加就业，控制危机。凯恩斯提出这一理论的目的据说是为了促进充分就业。凯恩斯认为，失

业工人的存在，是由于“有效需求”不足，即是购买力低，生产过剩。怎样改变“有效需求”呢？这决定于消费数量和投资数量，消费数量是比较稳定的，问题是要刺激投资因素，以兴办企业、增加就业、减少失业。如何激发投资数量增大，很重要的因素是决定于利率，所以增加货币数量可以减低利息水平，利息水平减低后，投资费用降低，投资数额就可能增加。

货币贬值，实际工资下降，资本家的利润增加，工人是否能够答应？凯恩斯认为，由于工人存在“货币幻觉”，主要关心货币工资是否变化，货币工资不减少，实际工资略有下降，是不会有很大反抗的。

近几十年来，资本主义国家按照凯恩斯主义，实行慢性通货膨胀政策，虽曾使资本主义经济危机和失业现象得到某种程度的缓和，但却进一步加深了资本主义制度的基本矛盾。危害越来越明显，目前已到了骑虎难下，欲罢不能的状况。

问题在于，通货膨胀这个怪物一旦出场，就不可能驯驯服服地受人摆弄。垄断资产阶级本想要一个慢性通货膨胀。实行起来却愈演愈烈，很快发展成为严重通货膨胀。主要资本主义国家的批发物价上涨年率，50年代一般不到1%，60年代大体为2%，七十年代开始猛增到10%左右，最近两三年大部都已超过了10%。美国当前的通货膨胀年率已达13%。

货币严重贬值，物价大幅度上涨，“货币幻觉”破灭。工人阶级因实际工资明显下降，坚决反对，罢工斗争加强。资本家也因市场动荡，政局不稳，利润率难以预测，投资风险加大，表示反对。现在资本主义国家已不是推行通货膨胀政策的问题，而是无法降低通货膨胀、物价上涨幅度，不得不摇摆于“紧缩”和“放松”经济政策的夹缝之中，不能自拔的问题。当通货膨胀十分严重，工人阶级坚决反对，对执政党形成威胁时，资产阶级政府就要实行“紧缩”政策，如提高中央银行的放款利率，限制银

行贷款和控制投资等，来缓和通货膨胀。但实行“紧缩”政策，必然造成部分企业货币资本不足，成本提高，经营状况恶化，使失业人数增加，整个经济处于萧条状态。于是不得不再回过头来采用“放松”政策，降低放款利率，放宽对银行贷款和投资的限制。“放松”的结果，通货膨胀更加严重，再变换为“紧缩”政策。“放松”，“紧缩”，再“放松”，再“紧缩”，资本主义经济就这样艰难地挣扎着前进。不少资本主义国家的政府频繁更换，原因之一就是无法对付日益严重的通货膨胀。外国垄断资产阶级，按照凯恩斯主义祭起来的魔杖，已经开始鞭打他们自己的屁股。我们绝不能套用凯恩斯主义，再搞什么慢性通货膨胀，否则也是要吃苦头的。

二、慢性通货膨胀论不适合我国情况

凯恩斯的慢性通货膨胀论，不能在我国实行，根本的原因还在于它不适合我国的情况。

首先，凯恩斯认为，实行慢性通货膨胀，货币资本增加，利率降低，可以鼓励投资。而我国的银行利率由国家统一规定，不受货币资金供求关系变化的影响。我国的基本建设投资也是由国家统一安排和掌握，投资规模和投资方向不取决于银行贷款利率的高低。凯恩斯的这套东西在我国是不能发挥作用的。

其次，我国国民经济当前存在的问题，同资本主义国家相比，不仅有着本质的区别，而且表现形式也完全不同。我国不是投资不足，而是按现有物力来说，基建投资安排偏多，基建战线拉得太长。在这种情况下，还想利用凯恩斯主义，刺激增加基建投资，不起作用倒还好些，如果真要产生作用，岂不是要激化我国国民经济已经存在的比例失调现象，放慢社会主义的建设速度吗！

再次，凯恩斯慢性通货膨胀论的核心，是利用“货币幻觉”

欺骗工人，降低实际工资，增加资本家的利润，刺激投资。我国是社会主义国家，工人阶级当家作主，不可能也不应该用提高物价的办法，降低实际工资，或在增加的名义工资中扣回一部分，来增加企业利润，发展社会主义经济。

主张实行慢性通货膨胀的同志，可能感到当前我国建设资金不足，想用发票子的办法增加建设资金，加快社会主义建设。这是不行的。资金是物资的反映。我国现在建设资金不足，是建设物资不足的表现。增发票子不但不能增加物资，反而要激化物资不足的矛盾。只有三个钱的物资，硬要用发票子的办法把建设项目增加到五个钱的，大家都上马，大家都不能按期完工，形成“胡子”工程，造成大量人力、物力浪费，结果三个钱的物资只能办成两个钱的事情。这绝不能加快社会主义建设，而只能放慢社会主义建设。

三、对稳定币值要有信心

有些同志，虽不相信通货膨胀能加快社会主义建设，但认为在我国也是难以避免的。他们说，建国以来，我国的物价水平已有所上涨。1979年3月提高了18种主要农副产品的收购价格。11月1日又提高了8种主要副食品的销售价格。慢性通货膨胀已是客观事实，看不出有什么好办法能够加以克服。这是对稳定币值缺乏信心的一种看法。

同世界各国的货币相比，我国人民币是少有的最稳定的货币之一。30年来，人民币的币值虽略有下降，但这主要由于林彪、“四人帮”的干扰破坏和我们工作上的缺点错误，使我国国民经济曾出现几次比例失调，商品供应不足造成的，而不是由于我国社会主义制度造成的。以我国最近提高八种主要副食品的销售价格为例，由于林彪、“四人帮”的长期破坏，最近一些年来，农产品的生产成本普遍上升，收购价格没有提高，工、农产品价

格的“剪刀差”反而有所扩大，挫伤了农民的生产积极性。为了缩小工、农产品价格“剪刀差”，促进农业生产更快发展，国家在1979年3月提高了18种主要农副产品的收购价格。这又形成商业部门对这部分农副产品的购销价格倒挂，收购越多赔钱越多的不正常现象。于是又不得不从11月1日起提高3种主要副食品的销售价格。这些副食品的价格是在最近提高的，但需要提高的原因却早就由“四人帮”的干扰破坏造成了。我们提高了这部分副食品的价格，当前的物价水平虽略有提高，但因国家对每个职工进行补贴，对绝大部分家庭来说，实际生活水平不会下降或下降不多；而由于调动了农民生产和商业部门收购农副产品的积极性，市场的副食品供应将逐步充实，为今后稳定币值和物价打好了基础。

四、坚持稳定币值的政策

社会主义社会消灭了生产资料的资本主义私人占有，国民经济按照有计划按比例的规律发展，这就为有计划地调节市场货币流通，稳定币值和物价提供了客观的可能。只要我们坚持稳定币值的政策，搞好国民经济发展的综合平衡，特别做好以下几方面的工作，市场货币流通量就可以控制，币值和物价就可能得到稳定。

坚持做到财政收支平衡并略有结余。财政和银行是国家的两个管理资金的部门。银行代理财政金库，财政的各项收支都要通过银行，财政收支状况直接影响银行信贷收支，而银行信贷收支的差额，就是银行的现金投放或回笼数额，信贷收入大于支出就是货币回笼，支出大于收入就是货币投放。因此，只有财政收支平衡，银行才可能按照客观需要调节市场货币流通数量。如果财政收支出现逆差，银行就减少了信贷资金来源，或者需要增加信贷资金运用，这就会被迫搞财政性的货币发行。不仅财政收支出现逆差要引起银行的财政性货币发行，就是财政收支表面平衡，实

际留有缺口，例如把一些硬的开支项目没有纳入支出计划、流动资金安排太少等等，也会直接间接挤占银行贷款，迫使银行增发货币。因此，要保证币值稳定，国家财政就必须按照收支平衡的方针安排预算，在执行中努力增加收入、节约支出，真正做到收支平衡，并争取有所结余。

搞好信贷收支的综合平衡。货币的投放和回笼，最终都必须通过银行的业务活动。因此，加强对银行业务活动的管理，搞好信贷收支的综合平衡，是有计划地调节市场货币流通、稳定币值和物价的重要环节。要严格执行国家关于现金管理的规定，坚持各项贷款原则，特别是物资保证原则，根据企业经营管理状况，掌握贷款的数量和条件。按照财政同银行的分工，该由财政开支的，银行绝不贷款，任何人不能强令银行发放贷款。使银行能够自主地按照当前市场货币流通状况和生产情况、商品流转的情况需要，来调节货币流通，保证市场货币流通量同客观需要相适应。

搞好商品可供量同购买力的平衡。这里的关键是安排好农轻重的比例关系。历史经验证明，农轻重的比例关系适当，商品可供量同购买力就可能平衡；农轻重的比例关系失调，商品供应不足，物价就可能上涨。因此，安排国民经济计划，一定要尊重客观经济规律，严守农轻重的顺序，搞好综合平衡。基本建设需要投放大量货币，增加很多购买力，而基建项目在建成前不出产品，不增加商品可供量，基建战线不能安排得太长。重工业的大部分产品不能直接作为民用品销到市场，吸纳购买力，回笼货币，其在国民经济发展过程中的比例，应掌握在合理的程度之内。农业是国民经济的基础，一定要重点发展。轻工业品是国家满足市场需要，活跃城乡物资交流，回笼货币，平衡商品可供量同购买力的最主要力量，一定要增加产品数量，提高产品质量，加快发展速度。只有这样，商品供应量才能同购买力平衡，币值

和物价才能稳定。

稳定币值和物价的条件已如上述，那么在我国社会主义制度下要做到这样，条件是否具备？答复是肯定的。拿历史事实来说，我国建国以来的绝大多数年份，财政收支、商品购买力同可供量都是平衡的，信贷收支也是正常的。少数年份出现问题，主要由于综合平衡工作做得不好，国民经济发展的比例失调。粉碎林彪、“四人帮”之后，我国党和政府很快对国民经济提出“调整、改革、整顿、提高”的方针，非常重视做好国民经济的综合平衡工作。叶剑英同志在庆祝中华人民共和国成立30周年大会上的讲话中指出：“为了切实做到综合平衡，在国家财力、物力的分配上，必须坚决实行先生产后基建、先挖潜后新建的原则，把生产建设计划放在积极可靠的基础上，以保证整个国民经济按比例地稳步地向前发展。”我们相信，在克服了林彪、“四人帮”长期破坏造成的国民经济比例失调现象之后，我国一定能够把财政收支、商品可供量同购买力的平衡工作和按照客观需要调节市场货币流通量的工作进一步做好，使币值和物价更加稳定。

1979年7月

财政赤字对货币发行 和币值、物价的影响

1979年我国财政发生大额赤字，却未引起货币发行大量增加的事实，存在松弛我们尽快消灭财政赤字决心的可能。因此，从理论上说明财政赤字同信贷收支的关系、1979年发生大额财政赤字为什么没有引起大量货币发行、财政赤字对币值和物价的不良影响等问题，对加快国民经济的调整、改革，尽快实现财政收支平衡，稳定币值和物价有重要意义。

一、财政发生赤字必然要增加银行的货币发行，财政赤字同

信贷收支有着极为密切的关系

财政收支出现逆差，必然导致扩大银行信贷收支负差，增加货币发行。这是因为：第一，财政收支和银行信贷收支是国家动员和分配资金的两大渠道，虽然财政同银行有着明确的分工，但整个国民经济是一个有机的整体，财政资金渠道同信贷资金渠道在客观上是相通的。财政支出大于收入，就要直接间接挤占银行信贷资金，打乱综合信贷计划原来的相对平衡状态。在社会总资金变化不大的情况下，财政多收入和少支出资金，就要使银行的资金来源减少，资金运用增加。第二，在财政支出大于收入已成事实的情况下，财政就要被迫动用历年结余，这就直接使银行信贷资金来源减少。第三，财政收支发生赤字，如没有历年结余可用，或用完历年结余仍不能平衡，就不得不向银行透支或借款，这就直接增加了银行的资金运用。

二、财政赤字同银行货币发行在数量上的差别

有的同志误认为财政赤字同财政赤字引起的信贷收支负差（即货币发行额），在数量上是一回事，因此看到1979年财政发生大额赤字，而未引起银行大量发行货币，就觉得奇怪，甚至怀疑。这是一种糊涂认识。首先，财政收支差额固然可以直接影响信贷收支差额，但这种影响必然要被财政收支引起的相反方向信贷收支抵销一部分。其次，财政收支差额同信贷收支差额是两个不同的概念，相互之间存在重大区别。财政差额只是国家资金活动中通过财政的那部分的收支差额，而银行信贷收支差额则是整个国家的资金活动的集中表现。财政收支差额是信贷收支差额的一个组成部分，形成信贷差额，除了财政收支外还有信贷自身的收支。因此，财政赤字同财政赤字引起的信贷收支负差不同，同整个信贷差额区别更大。在出现大额财政赤字时，只要信贷自身收支基本正常，信贷收支负差即银行的货币发行量，一般要小于

财政赤字。

1979年，我国出现财政赤字170亿元，但形成财政赤字的那几个因素，引起了相反方向的信贷收支，即信贷收入增加、支出减少。这就把财政向银行提取存款和进行透支造成银行的信贷收支负差抵销掉一部分。再加上信贷自身收支形成的差额，从而使1979年银行货币发行量远远小于170亿元。

能否出现这样的现象，即财政少收和多支的资金当年全部转回银行，财政赤字不引起银行增发货币？这是不可能的。在我国的货币结算中，有转帐结算和现金结算。转帐结算不用现金，只从各单位在银行开立的存款帐户上划拨资金，引起的银行货币收支就全国来说是平衡的，不会影响银行的货币投放或回笼。现金结算使用现金，通过银行的现金收付通常要形成差额，直接影响货币的投放或回笼。财政收支的情况也是这样。财政发生赤字，少收或多支的资金，虽有一部分是用转帐形式在有关单位之间移动，但还有一部分必须用现金收付。而多支付出的这些现金是没有相应的商品把它全部回笼的，必然是支出大于收入，增加银行货币发行。

是否可能出现这种情况，即在财政发生赤字的同时，银行信贷自身却收入较多地超过支出，在弥补了财政赤字引起的信贷负差后，整个信贷收支出现正差，不但不需要发行货币，而且可以少量回笼货币？这是可能的。但这只能是在财政赤字对银行信贷收支的影响尚未充分发挥出来时的短暂现象。一旦这种影响全部发挥出来，银行仍然要增发货币。

三、只有财政收支实现平衡，货币发行才能正常，币值和物价才能真正稳定

财政赤字同信贷差额在数额上有很大差别，但这绝不能说明赤字对货币发行和币值物价没有多大影响，财政赤字无害。相