

金融深化论

许 健 著

中国金融出版社

金融深化论

许 健 著

中国金融出版社

责任编辑:朱丽娜

责任校对:吕 莉

责任印制:赵元桃

图书在版编目(CIP)数据

金融深化论 / 许健著. -- 北京:中国金融出版社,1995.10
ISBN 7-5049-1511-4

I. 金…

II. 许…

III. 金融体制 - 经济体制改革 - 中国 - 文集

IV. F830.2-53

中国版本图书馆 CIP 数据核字(95)第 16583 号

出版:
发行: **中国金融出版社**

社址:北京广安门外小红庙南街 3 号

邮编:100055

经销:新华书店

印刷:国家统计局印刷厂

开本:850 毫米×1168 毫米 1/32

印张:11.75

字数:291 千字

版次:1995 年 10 月第 1 版

印次:1995 年 10 月第 1 次印刷

印数:1—3100

定价:23.00 元

前 言

《金融深化论》终于脱稿面世了。

从严格意义上讲,这是一本论文集。它反映了中国金融深化的历史进程。中国的金融深化是从1979年开始的,到现在已经15个春秋了。这是中国金融发展史上最为灿烂的一页,也是中国经济体制发生根本性变革的历史年代。这本著作反映的正是这一时代的脉搏。

中国的金融深化至今已经经历了四个阶段。

第一阶段,金融体制转轨阶段。1979年到1985年,中国金融体制从原先的大一统的与计划经济相联系的单一银行体制完成了向与有计划的商品经济相适应的二级银行体制的转轨。人民银行单独行使中央银行的职能,建立了以分业管理为基础的专业银行体系,相继成立了中国农业银行、中国银行、中国工商银行,并将中国人民建设银行纳入金融体系。1985年石家庄资金管理会议制定的“统一计划、划分资金、实贷实存、相互融通”的资金管理制度的实施,标志着中国二级银行体制的基本框架已经形成。

第二阶段,金融深化阶段。1985年到1988年,是中国金融体制发生彻底变革,金融深化程度最高的年代。可以毫不夸张地说,今天中国金融体制所取得的一切成绩都是与这段时间打下的坚实基础分不开的。至今,中

国金融体制运行的基本框架仍没有突破这段时间的金融深化的成果。在这段时间内,无论是在金融的组织体系、金融宏观调控、专业银行企业化、金融市场,还是在金融运行机制、银行人事制度、利益分配等方面都取得了突破性进展。同时,伴随着经济的高速增长,也出现了两次严重的通货膨胀,给进一步深化改革造成了一定的障碍。

第三阶段,治理整顿阶段。1988年到1992年,是中国金融深化和金融体制改革基本处于停滞状况的时期。由于通货膨胀在经济上造成了一定程度的混乱和1989年政治上出现的特殊情况,使得中国金融体制改革和经济体制改革一样面临向何处去的问题。这一段时期,金融深化蜕变为金融压制,同时也出现了金融非中介化和“脱媒”现象,因此金融改革被清理帐户、整顿机构等治理整顿行为所掩盖了。值得一提的是,与全国企业承包的形势相适应,银行也出现了系统承包的趋势。中国农业银行系统承包作为一种尝试虽然失败了,但从中可以看出专业银行企业化的历程是何等的艰难!

第四阶段,试图建立适应市场经济需要的金融体系阶段。1992年到现在,中国的金融体制与经济体制一样找到了改革的终极目标,那就是以市场经济为核心建构新的体制。从理论上说,在1988年金融深化的基础上进一步明确:金融宏观调控必须间接化、专业银行必须商业化、金融市场必须规范化、银行管理必须现代化。然而,理论与客观现实相差太远,主要体现在:其一,金融改革的终极目标的明确并不等于找到了达到其目标的中介

手段和办法。特别应该指出的是,目前中国的经济增长基本上是在软预算约束条件下取得的,因此中国的金融深化和金融改革具有其特殊性。其二,金融作为生产关系的组成部分是第二性的,是从属于生产力的。中国企业制度改革陷入困境本身就从根本上制约了金融体制改革的向前推进。除此以外,由于企业制度改革的不成功使得财政、投资、社会保障体制的改革也无法取得进展,而这些方面的职能只可能由金融机构来承担。因此,企业改革失败实质上是拉了金融改革的后腿,金融体制改革很难再取得突破性进展的根本原因也就在于此。其三,金融改革与政府职能的转变没有配套。换句话说,由于政府职能没有转变,使得中央银行执行货币政策的相对独立性不够,金融企业的经营自主权落实不够。因此,金融改革的目标很难落实。尽管如此,1994年到1995年金融体制改革还是取得了一定的进展。主要表现在:(1)汇率并轨和建立了银行间外汇市场。(2)成立了国家开发银行、中国农业发展银行、中国进出口银行3家政策性银行。(3)彻底转变了人民银行职能,强化了中央银行宏观调控的作用。但也应该指出,1993年起爆发了改革以来最为严重的通货膨胀。目前通货膨胀的形势仍然很严峻。

从纵的方面看,这本著作跨越了这四个阶段。

从横的方面看,这本著作包涵了宏观调控、商业银行化、金融市场、通货膨胀、宏观经济政策与经济增长、流动资金管理与投资体制、银行监管、金融体制改革等方面的

内容。

宏观调控部分的主要内容是有关我国信贷资金运行机制、我国宏观金融调控的框架和原理、粮食收购资金管理体制的问题,以及对建立我国宏观金融调控新模式的论述;商业银行化部分的主要内容是从专业银行转化为商业银行的改革轨迹的角度来探讨的,既包括了对专业银行企业化实质问题的研究、也包括了对当时为推动专业银行企业化实行系统大承包的理论争鸣,以及对建立政策性银行是否是银行企业化的必由之路的质疑;金融市场部分的主要内容是对中国金融市场进行调研,对目前我国金融市场存在的问题及其治理提出对策;通货膨胀部分的主要内容是中国自改革以来3次较严重的通货膨胀的成因及其反通货膨胀政策框架。中国的通货膨胀既有一定的规律可循,也有其内在的特殊性。这就是,在中国从计划经济过渡到市场经济的过程中,存在着软预算约束通过市场机制的约束力转化为硬约束,量变到质变的过程。同时,这个过程不仅是一个经济高速增长的过程,而且是一个通货膨胀的过程;宏观经济政策与经济增长部分的主要内容是从宏观角度分析政策的基本取向和效应。从逻辑上讲,这部分内容是通货膨胀这一题目的继续;投资体制和流动资金管理部分的主要内容是对制约中国经济持续、健康发展方面的问题进行了研究。近年来,中国经济增长出现了滞胀的症况,其根本原因是国家对中国基础设施和基础产业的投资远远落后于经济增长的需要;银行监管部分的主要内容是对当代银行监管

制度的比较研究。银行监管是我国金融界今后应特别加强的基础工作。在这方面,我进行了颇多的研究,但考虑到著作结构的要求,没有收入较多的内容;最后一个部分的内容是金融体制改革的思路和对中国十多年来金融制度的价值判断。从某种意义上讲,它是这本著作的纲要。

就方法论而言,这本著作采取的是实证方法。对经济学而言,它与其它科学一样必须接受实践检验,而经验的实证过程实际上是对理性原则的检验。这本著作是在尊重客观实际的基础上进行理性分析的,因此,尽管经过了相当一段时间,但文章中的一些观点仍然是正确的。为了保持历史的原貌,即使有些观点与现行政策有一定的分歧,在文章中也没有作出删改。我相信时间是对这些观点最好的检验。

作为一本学术著作必然存在不成熟的和某些错误的地方,敬请读者批评指正。

最后,这本论文集集中有5篇分别是与张育军、李金柱、徐进前同志合作撰写的,在此一并表示谢意。

许 健

1995.9

目 录

第一章 宏观调控 1

- 1-1 论我国宏观金融调控的框架、原理、机制、效应····· 2
- 1-2 论我国银行信贷资金运行机制的再构造····· 16
- 1-3 规模管理的体制属性及改革方向····· 24
- 1-4 粮食收购资金管理体制的问题实质及改革方向····· 32
- 1-5 建立新的宏观金融调控机制····· 38
- 1-6 深化金融改革的核心是完善宏观调控机制····· 40
- 1-7 试论我国宏观金融调控的新模式····· 50
- 1-8 农副产品收购资金运行与货币供给····· 64

第二章 商业银行化 72

- 2-1 承包 企业 银行····· 73
- 2-2 历史发展的轨迹——对银行系统大承包之我见····· 77
- 2-3 专业银行企业化问题再探讨····· 84
- 2-4 设立我国合作银行之管见····· 95

第三章 金融市场 99

- 3-1 中国金融市场研究专题报告····· 100
- 3-2 中国金融深化的障碍及金融市场治理····· 117
- 3-3 理顺存款和证券关系的三种选择····· 125

第四章 通货膨胀	127
4-1 通货膨胀及其对策	128
4-2 论我国通货膨胀的生成机制	135
4-3 反通货膨胀是当前宏观经济政策的基点	144
4-4 调整利率四题	154
4-5 抑制通胀宜采取的宏观经济政策	158
4-6 我国通货膨胀研究报告	163
第五章 宏观经济政策与经济增长	189
5-1 宏观紧缩对企业生产的影响及其对策	190
5-2 我国宏观经济政策的效应和对策	195
5-3 经济增长与宏观经济政策的取向	208
5-4 金融非中介化——宏观经济中不可忽视的倾向 ...	217
5-5 中国经济分析与预测	220
第六章 投资体制和流动资金管理	228
6-1 流动资金的现状、问题与对策	229
6-2 建立技改投资体制是推行“税利分流”的关键	238
6-3 我国投资体制改革及经济发展	248
6-4 中国基础设施投资政策及市场化改革	255
第七章 银行监管	261
7-1 当代银行监管制度比较研究	262
7-2 香港地区的银行监管制度	275
7-3 新加坡的银行监管制度	281
7-4 日本银行业的监管	286

7-5	意大利银行业的监管	292
7-6	加拿大银行业的监管	297
7-7	美国银行业的监管	303
7-8	英国银行业的监管	311
7-9	德国银行业的监管	317

第八章 金融体制改革 323

8-1	中国市场经济下的金融体制的价值标准 及其改革方向	324
8-2	深化金融改革的基本思路	338
8-3	中国保险业的发展和展望	342
8-4	我国保险市场发展的对策和措施	349
8-5	我国保险市场发展存在的问题和实质	354

第一章 宏观调控

1-1 论我国宏观金融调控的 框架、原理、机制、效应^①

我国现行的宏观金融调控体系是金融体制改革后逐步形成的,在这以前是高度集中计划指标管理体系,实行自下而上地逐级编制计划,尔后自上而下审批计划指标。其根本特点是,存款都上缴,贷款按指标统收统支,信贷和现金也按两大计划进行控制,以狭义货币为控制指标,信贷规模采取先自下而上,再自上而下定出盘子,超支事后认帐的方式。

从1979年到1983年期间,实行的是信贷资金“差额包干”。这种资金管理制度虽然能调动基层银行提高吸收存款的积极性,但仍然没有超出银行统收统支、指标管理的窠臼。经济体制改革促使适应中央银行体制下的宏观调控体系的建立,通过1984年和1987年两次信贷资金管理体制改革形成了目前转轨体制下的宏观金融调控的框架、原理、机制。

一、框架

现行的宏观金融调控基本框架是由“计划制定、资金分配、调控手段”三个部分组成。

“计划制定”是指人民银行总行根据计委下达的指令性计划再根据经济增长率和物价上涨因素以及其它因素影响(如货币流通

^① 原载《金融研究》1989年第3期。

速度变化等)测算出广义的货币供应量增加额(即现金加各项存款)。计划中先定下当年现金发行数额,再算出贷款增长幅度,然后推算出存款增长额度,据此编出综合信贷计划。计划包括新增加的贷款分配给专业银行的份额和专业银行应吸收的存款额度。各专业银行总行则采取指标分解办法往各个地区下放指标,每个地区的人民银行则把各大大专业银行的数额汇总起来形成每一省市的贷款、存款计划数上报人民银行总行,尔后人民银行总行据此给各个分行下达计划执行数。至此全部完成了“计划确定”全过程,但这仅仅是指标,作为控制的“笼子”。

“资金分配”是指根据计划制定的指标分配资金。人民银行资金分配可分为两大块。第一大块资金分配是人民银行总行与专业银行总行的资金分配关系。包括人民银行根据计划给专业银行下达的年度性贷款额度,用于补充专业银行营运资金不足。在这之前各专业银行总行必须:

1. 运用本系统的“超储”资金,进行本系统抽肥补瘦,调整存差行与贷差行的关系。

2. 通过发行金融债券和其它有价证券从市场上吸取更多资金作为本系统的资金来源。第二大块资金分配是人民银行总行与其分行的资金分配关系。这部分资金先由人民银行总行分配额度给其各地区的分行,再由分行分配给当地的专业银行。包括短期贷款在内的日拆性、再贴现贷款和专项贷款等。其中专项贷款由人民银行分行根据需要发放委托专业银行代管。

“调控手段”是指与上述资金分配配套而形成的现行的五大控制手段。即年度性贷款和临时贷款、特种存款、存款准备金、利率、贷款规模。这五大控制手段中特种存款、存款准备金、年度性贷款和临时贷款是常用的控制手段,即使用频率比较高,利率作为一种控制手段或是政策工具因调整次数少,且利率低,迄今很难说是一种有效的手段。贷款规模是在其它手段不太灵时采取的唯一“行

之有效”的控制手段。以上五种控制手段(也称之为货币政策工具)组成了具有中国特色的宏观金融调控体系。

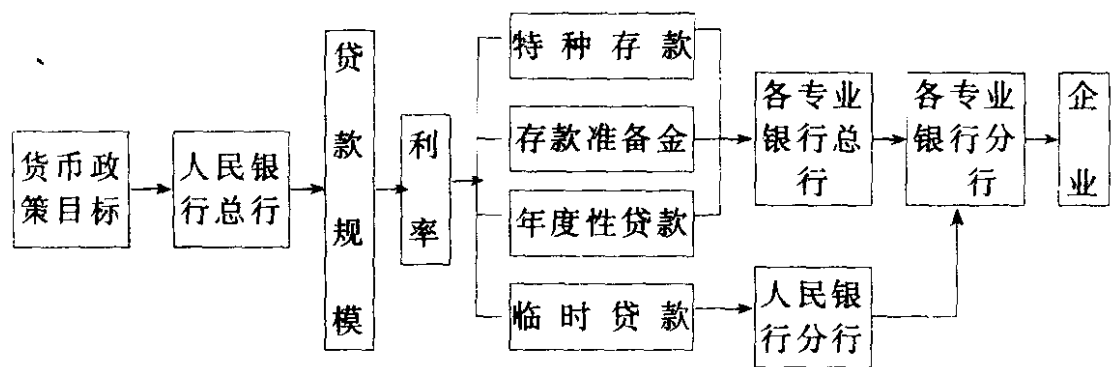


图 1—1 转轨体制下的调控手段

二、原理

宏观金融调控的基本原理是：“计划配置资金，资金行政调拨，贷款规模调控”。

“计划配置资金”与前述的“计划制定”有相似之处，但包括在整个资金配置过程纳入计划控制之中。

1. 采取部门原则直接纳入计划配置资金。它是全国计划委员会统一规划，由各部委自报计划数，中央一级平衡后汇总纳入全国信贷计划，以后按计划逐月均衡配置资金。

2. 采取“存贷差额”原则间接纳入计划配置资金是全国各地区专业银行根据存贷差额情况，以及计划增加的信贷额度，各大专业银行汇总后纳入信贷计划。直接和间接计划配置资金是以这两大块资金汇总分配的，因此要实行彻底的计划与资金分开是不可能的。首先，中国的专业银行并不是真正的独立核算，自主经营，自负盈亏的经济实体，因而不能形成自有资产管理体系。其次，相当粗糙的计划结构制约了整个资金运行，形成了以行政命令为基因的整体资金要素配置。以上两点决定了资金行政调拨色彩。

“资金行政调拨”源于计划配置资金，其实质是实物运动决定

价值运动,实物性生产投资计划决定整个资金调节运行。它包括两个方面:

1. 各专业银行系统内资金调拨运行。专业银行系统内众多的银行没有形成独立的经济实体,其基层银行的资金来源与运用相关性不大,资金根据需要调度运行。

2. 人民银行对各专业银行的资金调度运行。专业银行集企业、机关职能为一身,因此其资产并非完全借贷关系。更因为中央银行对其资金融通全部采取信用放款形式,没有采取金融资产形式,必然形成中央银行包专业银行资金。因此,人民银行配置资金是采取指标、规模、行政命令、红头文件的方式,以此来传导货币政策,使得货币政策工具也行政化了。

“贷款规模调控”指的是宏观调控资金运行的行政性决定了调控手段只可能采用贷款规模才最有效。这与“计划配置资金”和“资金行政调拨”是一脉相承的。我国的货币政策工具有五种:

1. 存款准备金。但在目前情况下,所起的作用不大。首先,专业银行依赖中央银行的纽带未断,其自身也不是自负盈亏实体,上交存款准备金导致“超储”减少可以通过信贷差额计划指标追加来弥补。其次,存款准备金在行政手段贷款规模制约下和缺乏对专业银行“超储”管理的情况下,其效应几乎等于零。

2. 特种存款。这是暂时冻结专业银行“超储”的一种方法。但它有两个缺陷:首先,指令性计划容易形成“一刀切”。其次,当专业银行资金不足,可以从其它政策工具获得资金时,其效应也是递减的。

3. 利率。在我国它只能算一种“软”货币政策工具。其原因,首先,贷款利率的弹性太小。其次,中国金融市场及其机制很不发达,很难找到供求相对平衡的“相对利率”的均衡点。特别是目前形成的双重利率结构,影响了利率的政策工具效应。再次,在没有割断中央银行包专业银行资金的纽带和没有实行专业银行企业化

条件下,利率的调控作用随时都会被行政调拨资金的指令削弱。

4. 年度性贷款和临时贷款。它是计划和资金两者溶合为一体的政策工具,实质上也是贷款规模的另一种形式。年度性贷款是属于基数贷款性质,临时贷款则属于非基数日常调节性贷款。在专业银行的产权模糊和所有制改革暂时不可能有进展情况下,年度性贷款的性质近似于国拨企业流动资金,基本上是有去无回。临时贷款是在年度性贷款基础上,为加强中央银行二级分行的调控能力和调剂地区之间资金余缺而设立的。因为贷款规模的调整都直接和间接地制约这两种贷款,且它们都是典型的信用放款,没有采取票据和其它金融资产的形式,因而使其具有典型的行政性。

5. 贷款规模。是中央银行在一定时期限制专业银行对企业贷款上限的额度,将其作为控制手段之一。这种办法不能随经济情况变化而变化,而且往往又是根据各银行过去在总贷款中的比例来增加新的贷款额度,必然使得体制结构僵化。但在中国,“计划配置资金”、“资金行政调拨”本身就决定了“规模控制”的有效性,加之专业银行本身缺乏消化间接经济手段调控能力,整个货币政策工具作用几乎都被“贷款规模”效应掩盖了。因此应当承认现阶段调控手段的效用都归之于贷款规模。我国1984年以前经常采用这种工具,后又放弃,1984年宏观失控后1985年又采用,随后不久停止使用。1987年投资、消费两大膨胀后又启用,不久又停止使用。1988年10月在上半年宏观失控情况下又重新启用。从这种反复启用贷款规模的历史可看出,我国货币政策工具的本质是“贷款规模”。

三、机制

宏观金融调控的基本原理决定了其机制是“控制现金,监测贷款,回笼存款”。这种机制是以控制现金为出发点和宏观调控全局为中心,在控制现金的同时监测贷款,且往往是先从现金投放过程