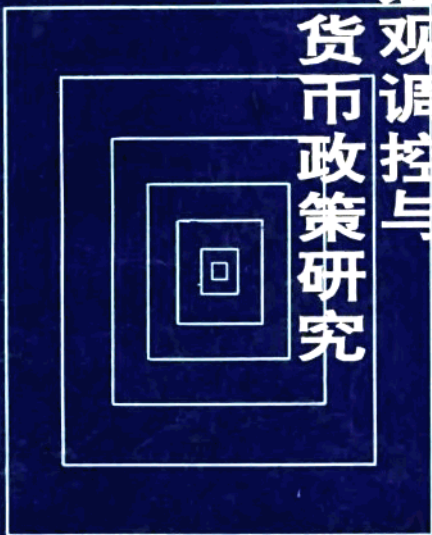


宏观调控与 货币政策研究



中国金融出版社

代序

对我国金融体制改革的一些设想

人民银行总行金融研究所

赵海宽

一、当前我国金融体制存在的问题

从1979年算起，我国金融体制改革已进行了九年多的时间。九年来，我国的金融体制改革已经取得了很大的成绩：我们已建立了一个以中央银行为中心，由中央银行、国家商业银行、其它金融机构等几个层次组成的金融系统；改变了全国统存统贷的资金管理体制，扩大了基层银行在使用资金方面的自主权；打破贷款只能用于流动资金的老框框，举办并逐步发展了固定资产贷款；初步形成了一个拥有多种信用工具、多种融资方式的金融市场；重视发挥利率的杠杆作用；开始用企业化办法管理银行和用经济手段进行宏观金融控制等等。但我国的改革还是初步的，金融体制目前仍然存在许多问题，很不完善，有些关键性问题尚未突破。现行金融体制存在的主要问题是：

（一）银行业务还没有真正搞活

信贷资金的绝大部分还是通过指令性计划运行，基层行

在资金使用上的自主权仍然不大。资金市场已经开放，但规模很小，融资方式少，不规范，在整个融资活动中作用很有限。例如，企业债券和股票的发行量很少，发行、转让制度尚未健全。许多企业仍保持着需要资金找银行的习惯，不愿上市场直接融资，银行不再包干供应企业需要资金的原则还没有真正贯彻。

财政对金融市场的利用也不充分，至今只发行中期债券——国库券，用于弥补财政先支后收，季节性、短期性的债券尚没有发行。

银行在金融市场上的活动形式比较单调。票据贴现发展很慢，同业拆借数虽然增长很快，表面上显得十分繁荣，实际上拆借数额的一大部分是各家银行内部的资金调拨。根据我国现在的情况，一家银行内部调动资金支付一点利息，有利于资金的充分运用，但这本质上不属于资金市场的活动内容。

同时，我国现在的银行同业拆借，不论是一家银行内部还是两家银行之间大部分是为解决信贷资金不足的问题，期限一般为几个月，这同在票据清算基础上，为弥补一时头寸不足，银行同业之间发生的日拆（已有了这种拆借，但数额较小）有着明显的区别。大量发生这种同业拆借，反映了我国银行资金使用得不够充分，说明部分银行机构存在着几个月不用的资金，可以供给同业使用。

近几年，结算工作改进不大，结算办法不能适应当前经济活动的需要。企业之间相互拖欠比较严重。还没有适合个体经济需要的转帐结算办法，可供个人用的支票或信用卡尚处于萌芽阶段。转帐结算在整个结算中的比例反而有所下

降。

(二) 尚没有找到适合当前情况的有效宏观金融调节办法

金融业务逐步搞活之后，迫切需要一种既能有效进行宏观控制，又不影响微观搞活的一种宏观金融控制办法。这种办法我们已摸索了几年，至今还没有真正找到。

资本主义国家的一套作法，即操作公开市场业务，调整再贴现率和存款准备金率等，在我国当前尚不能有效发挥作用。我国中央银行现在未经营国家债券，没有公开市场业务；由于专业银行及其它金融机构的企业化程度很低，调整再贴现利率和中央银行贷款利率，均不能产生需要的效果；专业银行尚承担部分政策性业务，中央银行对专业银行需要的资金包下来的状况不能完全摆脱。因此，调整存款准备率的作法可能还要加强，但由于我国是社会主义国家，各经济单位的企业化程度总会有所局限，将来也不能完全指望依靠这套办法进行有效的宏观金融调节。

我国传统使用而且现在还主要依靠的宏观金融控制办法，即指令性计划和行政手段，事实证明缺乏弹性，不能调动基层银行职工的主观能动性，不能贯彻区别对待、择优扶持贷款原则。在实行宽松的宏观金融政策时，往往出现失控现象，以致不得不很快改为严格控制；在实行严格控制的宏观金融政策时，又往往一刀切，不管经营管理好坏、产品是否为市场需要有无盈利，对所有的企业都减少贷款，影响经济的正常发展，又不能不很快放松贷款，使严格控制政策失效。前几年我国宏观金融控制，宽松和严格逐年转换，对经济发展带来某些不利影响，就是这样发生的。因此亟需改

革。

（三）专业银行的企业化程度很低

经济体制开始改革以来，国家在专业银行方面采取了很多措施，实行了奖金制度，制订了考核成本和利润办法等等，但在银行业务经营结果同职工个人利益如何结合这个关键性问题上，至今仍然没有大的突破。各专业银行给职工支付的奖金，实际上是按职工工资总额计算出来的，同这些银行的经营管理和盈利状况关系很小，盈利单位发多少奖金亏损单位也发多少。对于职工来说，奖金是得到了，但仍然是干好干坏一个样。

专业银行企业化程度低是当前金融体制改革遇到的根本问题之一。由于银行经营结果同本单位职工的利益没有挂起钩来，就不能充分调动银行职工创新和开展业务的积极性，使银行业务搞活的进程不能进一步加快，用经济办法进行宏观金融控制，对银行职工利益没有直接影响，效果受到局限。同样由于企业化程度低，近几年金融机构之间展开的竞争，出现了不计成本，不讲经济效益，盲目争设机构等问题。

二、对今后几年金融体制改革的设想

金融体制改革不仅是经济改革的一个组成部分，而且是经济体制改革中关系全局的一环，必须同整个经济体制改革统筹安排，同步前进，超前和落后都会给改革带来损失。因此，研究今后金融体制改革意见，除必须从现行体制存在问题出发外，还要充分考虑整个经济体制改革方向。这对金融体制改革具有重要意义。据此，我们对金融体制改革有如下一些设想：

（一）建立一个更加适合我国国情的、完整的金融系统

这个系统要能适应多种所有制经济和多种企业组织管理形式，有利于开展竞争，有利于宏观金融控制和微观金融搞活。

（1）要把国家商业银行的一部分政策性业务分离出来，单设专办政策性业务的银行，使专业银行有可能真正按照企业化办法进行经营。政策性银行可以新设，也可考虑由中国人民银行基层机构改组。如采用后一种办法，则政策性银行应兼办人民银行基层机构现在承担的各项业务。建设银行的政策性强，业务比重大，情况特殊，是全部作为政策性银行，还是也分为商业性投资银行和政策性投资银行两家，应该作为专门问题进行研究，政策性银行不实行企业化管理。

（2）可考虑再成立几家全国性专业银行，以形成数家全国性大银行势均力敌的竞争，推动我国银行业更快前进。

（3）发展各种非银行金融机构，这是把我国的金融活动进一步普及，使全国每一个经济角落都能卷进货币信用关系之中的重要办法。我国幅员大，人口多，情况复杂，仅靠大银行是不能做到这点的。

（4）鉴于城市信用社、农村信用社、信托投资公司等信用状况较差的金融机构增多，需要成立存款保险公司，加强投保金融机构的信用地位，保障存款人的利益。

目前在建立怎样的银行系统问题上有不同的看法，有一种意见认为，成立更多银行是今后金融体制改革的核心问题，我觉得这是值得商榷的。金融机构由少变多过程，货币

周转速度加快，根据南斯拉夫经验，很容易引出信用膨胀和通货膨胀。

（二）各商业性金融机构都要实行企业化

这就是说，除中央银行、政策性银行外，其余金融机构均要走企业化道路，自主开展业务，自负盈亏。

今后新成立的金融机构和已成立的中小型金融机构应尽可能采取股份制或合作制形式。

现有的国家专业银行，在政策性业务划出去之后，也可考虑改为国家控股的股份银行，要允许行长、部主任和一般职工购买本行一定数额的股票，把本行经营结果同他们的个人利益直接结合起来。

要彻底打破严格划分各大银行业务范围作法，在业务开展、经营管理等方面鼓励和保护竞争，使金融系统内部的利润大体平均起来。

由于我们主张有控制、有限度地成立金融机构，金融系统的利润率同社会平均利润率有可能发生差别，这要通过合理的税率或中央银行的利息调节办法加以调节。

这样，金融系统的奖金就可以直接同利润挂钩，就可以真正把金融机构经营的结果同职工的利益结合起来，金融机构经营管理好，业务发展快，盈利增加多，职工的收入就多一些；反之经营管理差，业务发展慢，盈利数额少，职工的收入就少些。

（三）进一步放开金融市场，搞活微观金融

在这方面有以下是一些设想：

1. 全国资金活动总量仍应由信贷计划控制。每年人民银行给各大专业银行可下达一个贷款总指标，系指导性性质，

执行过程情况如有变化，只要有资金来源可以超过。

2. 许多企业由于自有资金很少，长期占用一部分银行贷款。可考虑把这部分贷款转化为对企业的投资（企业如实行股份制则可以购买股票），银行以投资者或股东的身份参与企业管理，分享企业利润，对企业进行监督。

3. 积极鼓励企业采用票据贴现，减少信用放款。由于票据贴现是在商品交易发生之后进行的，同商业交易紧密结合，且商业票据是付款人必须无条件付款的凭证，通过贴现使用出去的资金收回有保证，发展贴现业务，有利于提高银行信贷资金使用效果。

4. 政策性业务分离出去之后，专业银行完全摆脱对企业必须供应资金的责任，所有金融机构的信用放款也要按照商品交换原则进行，是否放款、放款数额、利率水平，均由借贷双方自由议定。

5. 大力发展银行同业之间短期性拆借。随着各金融机构的企业化程度提高，资金使用趋于充分，期限较长的银行同业借贷由于借出者减少将逐渐缩小。而为弥补银行同业之间每天票据交换之后产生的头寸不足，在同业之间发生的一天、两天的借贷活动，即所谓“日拆”，将得到迅速发展。期限较长的同业借贷减少，“日拆”性借贷增加，标志着银行业务已进一步搞活。

6. 财政短期债券将有一定的发展。今后财政如发生先支后收或赤字，不再向银行借款和透支，而用发行短期债券办法向社会筹资，进行弥补。此种债券的期限不超过一年；为简化手续可用贴息办法发行；由于期限短，一般人能够保留到期满，如中途需要脱手，也可上市买卖。所谓贴息发

行，就是在发行时先扣除利息。例如，一张 100 元的债券，期限三个月，月息率 6%，则按 98.2 元 ($100 - 100 \times 6\% \times 3$) 的价格出卖，到期按 100 元偿还，不再支付利息。

7. 银行吸收资金的基本方法是办好各种存款，要增加存款种类，加强对存户服务，可考虑普遍发展可转让定期存单。这种存单的最低额可考虑为 1000 元；期限分为半年期、一年期和三年期几种，均可随时上市转让；利率略低于同期的定期存款。由于这种存单对存户来说既可享受定期存款的优点，又可享受活期存款的优点，有较大的吸引力，能有力促进银行存款的增加。但条件也不能过分优厚，否则要形成存款搬家。

8. 在股票和债券发行量增加之后，可考虑采用购回协定的融资方式。即企业或金融机构需要资金时，可将自己手中的股票和债券出卖，并约定某个日期再把它按高一点的价格从购买者手中买回（买卖价一样加手续费也行）即以购回为条件的出卖。这种办法类似抵押借款，使临时需要资金者，利用手中的有价证券及时得到资金，出借资金者保证收回本金并得到利息（即买卖价差）。

9. 企业发行股票和债券是一种直接融资的方式，能有效促进企业改善经营管理，提高经济效益，应根据国家的有关规定积极支持。债券价格比较稳定，为了方便群众和降低交易费用，可在指定代理此项业务的其它金融机构柜台进行交易。同时，可考虑指定中国工商银行和中国农业银行普设各地的分支机构和城、乡信用社，经营或代理债券发行和交易业务。今后随着股份公司的发展，需要上市交易的股票逐年增加，在交易量增加到必要的程度后，少数大城市可考虑

设立证券交易所。证券交易所的制度严格，手续缜密，能保证交易合理，但设立和维护这套机构需要很多费用，交易量达不到必要的程度不宜设立。

10. 在通货膨胀、物价上涨现象没有彻底制止前，可考虑发行浮动利率债券。这种债券发行时不规定具体利率，只规定在物价上涨率基础上再加若干百分点计付利息。

11. 金融期货市场是现在确定价格，到约定的以后时间进行交货的市场，它对保证证券持有人不受因证券价格变动带来的损失和稳定证券价格有一定的积极意义，应该开放，股票、黄金和外汇均可当作期货进行买卖。

12. 为保证国家尽可能多掌握黄金，充分利用黄金资源进行建设，黄金仍必须由国家统一收购，暂不宜开放市场，但国家如再在国内市场出卖黄金，价格不宜固定，而应根据供求状况自由浮动，以便多回笼货币，增加国家收入。

13. 在适当时候开放外汇市场，合理确定外汇价格，促进外贸发展。

14. 利率是一种资金价格，在企业和银行的企业化程度提高后，可允许按照资金供求状况自由升降，中央银行只通过自身贷款利率进行调节，不规定全国的统一利率。而在企业化达到必要的程度之前，除中央银行加强调节外，还要规定存款最高利率和贷款最低利率，进行必要的管理。

(四) 建立一套既有效地进行宏观金融控制，又有利于把微观金融搞活的办法。

初步设想，主要用掌握中央银行贷款数额，结合调节存款准备金率和存贷款利率的办法，进行宏观金融调节。经验证明，只要掌握住了中央银行贷款，即掌握了中央银行给国

家专业银行和其它金融机构的贷款数额，再用存款准备金率和存贷款利率的变化控制乘数，全社会的贷款总量和货币供应总量就得到了控制。同时，由于贷款乘数，也即国家专业银行利用贷款派生的存款再发放贷款的能力有很大的弹性，在贷款派生的存款总量之内每家银行能吸引到的份额也是可变的，就能有力地推动竞争，促进各金融机构不断创新业务，改善经营管理，加强对顾客的服务，在中央银行宏观政策已划定的范围内，争取多掌握一些存款，多发放一些贷款。从而把整个微观金融搞活。

三、稳定货币为经济体制改革和金融体制改革创造良好的条件

币值、物价稳定，不仅有利于增加建设资金、充分合理使用社会物资和激发广大职工的工作和劳动积极性，而且能保证体制改革顺利进行。

我国现在正在进行的体制改革，是一场极其复杂、深刻的变革，自然会对社会产生某种震动。为了保证各项改革其中包括金融体制改革顺利推行，尽可能减少震动，必须有一个稳定的货币市场。如果发生通货膨胀，就可能发生共鸣，把通货膨胀震动同改革的震动交混在一起，加大震动幅度，造成不良后果。就可能使部分人把对通货膨胀的意见归咎于体制改革，误认为通货膨胀是体制改革带来的后果，给体制改革造成阻力。

我国当前已经出现通货膨胀，全国零售物价指数，1987年上涨7.3%，1988年上半年又上涨13%。出现通货膨胀物价上涨现象的原因，可以概括为以下几点：

（一）社会固定资产投资规模过大。1987年我国全社会

固定资产投资3518亿元，当年国民收入9152亿元，社会固定资产投资占国民收入的38.4%，比上年增长16.5%，成为体制改革以来社会固定资产投资占国民收入比重最高的一年。

根据建国以来多年的经验，固定资产数额通常不宜超过国民收入的30%。1983年以前我们确是这样控制的，物价比较稳定。1984年起突破了这一界限，物价开始上涨。因此，1987年的通货膨胀和物价上涨较大，与社会固定资产投资过多有着密切的关系。我们想多搞一点固定资产投资，加快建设速度。然而从长期来看，只有按照客观可能，其中最主要的是按国民收入能够用于建设的物资数量进行建设，才能真正保持经济建设的稳定健康发展。

（二）消费基金增长过快。1987年的消费基金增长10.5%，高于国民收入增长率9.3%。特别值得注意的是，近年来出现许多变相工资，如计入这部分工资，则消费基金增长更快。当然，考虑物价上涨因素，部分人的工资收入增加不多，个别人的实际工资甚至有所下降。然而另一部分人的收入却增加得很快，使整个消费基金增长速度快于国民收入增长速度。

在研究基建投资和消费基金增长速度时，我们不能只从需要出发，而必须考虑物资基础，看当年国民收入增加情况，有多少物资可供我们进行基本建设和生活消费。就我们希望的增长速度来说，1987年度的基建投资和消费基金增长率都不算高，如能再高些更好。然而就当年实际有的物质财富，即当年国民收入的增长额来说，显然还是大了。然而如何克服我国当前的通货膨胀现象，保证币值、物价稳定呢？根据以上分析的通货膨胀产生原因，当前可采取以下一些措

施：

1. 把稳定货币作为基本国策，长期坚持下去。要进一步认识，经济建设规模和经济发展速度归根结底决定于现有物资数量。我们要设法充分利用这些物资，但决不可能超越现有物资许可的范围进行建设。因此，国家应授权中央银行严格按经济增长率加可容忍的通货膨胀率，（例如百分之二、三的膨胀率）安排货币发行数额。需要着重提到的是，这里说的是可容忍的物价上涨率，而不是计划物价上涨率或预计物价上涨率。

不管什么样的资金需要，都只能在按上述办法计算出的货币供应量限度之内加以解决。要多上重点项目，就要压缩一般项目；多上生产项目，就要设法压缩非生产项目；增发债券和扩大信托信贷，就应适当紧缩银行贷款。只有这样，才能有秩序地、持久地加快经济建设。

2. 增加财政收入，减少财政支出，努力实现财政收支平衡。如已出现赤字，应向市场发行债券筹资弥补，需专业银行认购一部分时，银行必须适当减少贷款，防止因此引起信用膨胀。

3. 出卖部分国有住房和小企业，实行住房商品化和部分小企业归集体和个人所有。所得货币作为财政收入，由财政偿还银行贷款和透支，以回笼货币，消除当前市场上多余的货币量。这里的要点是回笼货币，绝不能追加基建投资，卖得的货币再投放出去。否则，不但不能缓和已存在的通货膨胀，而且可能成为加剧通货膨胀的因素。

4. 大幅度提高银行利率。目前银行利率水平很低，相对于物价上涨幅度已成为负利率。因此，先要把定期储蓄存

款和各种贷款中的负利率加以消除，使所有的定期储蓄存款和银行贷款利率都不低于通货膨胀率；然后把利率再适当提高，使定期存款者和贷款银行均能有合理的实际收入。只有这样，才能鼓励人们把更多的收入转化为储蓄，迫使企业对资金使用精打细算，适当减少贷款，使全社会的资金供给增加，需求合理收缩，供需矛盾缓和；才能把币值和物价稳定下来，保证经济和金融体制改革的顺利进行。

目 录

对我国金融体制改革的一些设想 (代序)	赵海宽 (1)
---------------------------	---------

第一部分 货币政策

经济增长与货币政策研究	魏心田 徐纯成 (3)
对近年来我国货币政策的反思	刘瑜琼 (32)
治理经济环境应首先治理通货膨胀	
.....王家福 张延国 王 越	(40)
治理通货膨胀的九项对策建议	杨希天 (48)
价格改革与通货膨胀	陈泽浩 (56)

第二部分 金融宏观调控

金融宏观调控问题	郑海章 (67)
金融宏观调节的中介目标及层次	赵自明 (77)
金融宏观监测预警系统初探	朱新天 吴立俊 (86)
合理调整信贷结构是缓解资金矛盾的主要出路	
.....邓焕文 关立新 王兴辉 于宗功	(96)
对信贷结构调整问题的思考	安丰栋 王丽艳 (104)
探求信贷结构调整的正确途径	
.....钟新生 薛建辉 居 斌	(111)

通货膨胀成因透视与建立宏观金融分层次调控体系·····	马 骏 高天鹞 (118)
对近十年来四川省信贷总量控制、结构调整的回顾与思考 ·····	刘敬熙 万崇实 熊津成 (128)
调整江西省信贷结构的对策和建议·····	·····
·····	人民银行江西省分行金融研究所 (141)
对吉林省信贷资金状况的分析和对策研究·····	·····
·····	卞厚钧 董双印 马春浩 罗 楠 (147)
农副产品收购资金管理体制亟待改革·····	·····
·····	柳 林 刘悦芹 连相坤 (159)
论武汉经济发展的资金制约·····	胡继之 (166)
沈阳市企业资金情况的调查·····	·····
·····	迟 语 方掬美 黄元林 (180)
储蓄究竟是不是“笼中虎”·····	陈代宗 黄信标 (186)

第三部分 金融市场

试论我国金融市场现状及其发展趋势·····	·····
·····	王学义 王卫军 (195)
改革金融体制，培育金融市场·····	黄树栻 刘德徽 (209)
关于沈阳证券交易市场的调查报告·····	王国夫 (221)

第四部分 专业银行企业化

我国专业银行企业化改革的理论与实践·····	·····
·····	乔士奇 许连夕 张明亮 (233)
专业银行企业化研究报告·····	许文华 (245)

第五部分 利率

- 试论社会主义利息的调节功能……………王华庆 (255)
- 保值储蓄与利率杠杆……………席长庚 (266)

第六部分 金融机构体系

- 金融机构体系研究报告……………
- ……………张忠山 赵怀珠 白克荣 彭秀民 (275)
- 金融机构体系现状与改革思路……………
- …人民银行内蒙古自治区分行金融研究所课题组 (289)
- 对经济不发达地区金融机构合理设置的探讨……………
- …人民银行宁夏回族自治区分行金融研究所课题组 (297)

第七部分 金融发展战略

- 深化金融体制改革的思路与设想……………
- ……………杨希天 王润霄 武胜利 解晓非 (309)
- 西藏经济社会发展战略与金融政策……………
- …人民银行西藏自治区分行金融研究所课题组 (324)
- 广西实施沿海地区经济发展战略及其金融对策的思考…
- …卢世荣 邬前淳 黄永孝 阎献文 苏意君 (335)
- 办大特区金融的格局及对策……………
- ……………韩海京 温先评 (347)

第八部分 国际金融

- 谈谈引进外资银行……………侯 盾 周昌辉 (355)
- 谈特区外(合)资银行作用与适度开放其业务范围问题