



戴根有 著

中央银行宏观经济分析 若干理论和方法问题



中国金融出版社

中央银行宏观经济分析 若干理论和方法问题

戴根有 著

11304109

中国金融出版社

(京)新登字 142 号

责任编辑:王景志 毛春明

图书在版编目(CIP)数据

中央银行宏观经济分析若干理论和方法问题/戴根有著.
北京:中国金融出版社,1994.12

ISBN 7-5049-1338-3

I. 中…

II. 戴…

III. 中央银行-宏观经济-研究

IV. F 830.3

出版:

中国金融出版社

发行:

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:北京外文印刷厂

开本:850毫米×1168毫米 1/32

印张:10.625

字数:272千字

版次:1995年4月第1版

印次:1995年4月第1次印刷

印数:1-10050

定价:14.50元

前 言

一

本书是根据我的部分论文、讲稿、考察报告编辑而成的。过去几年,我一直在中国人民银行调查统计司任职。调查统计司的职责是收集经济、金融信息,判断经济、金融形势,提出货币政策调整建议,概括地说,是围绕货币政策决策,收集和分析信息。货币政策是国家调节宏观经济的主要政策。货币政策调节的对象是宏观经济,这一特性决定了中央银行货币政策分析人员不仅要十分注意货币供给与需求自身的分析,而且要注意对宏观经济运行状况的分析。由于历史原因,我国中央银行无论是对货币分析还是对经济分析,都比较缺乏经验,理论准备也不足。基于这一现实,也是基于新时期中央银行职责的要求,过去几年我一直在边工作边学习,探索适合我国中央银行工作需要的经济和货币分析理论及方法。1990年出版了《中央银行宏观经济分析》(中国金融出版社)一书。在撰写这本书的同时及之后,针对不同时期实际工作中提出的问题,写了一些专题论文,作过一些专题讲演及考察。这些专题论文、讲演及考察报告所涉及的题目,有些在《中央银行宏观经济分析》一书中已经提到,但论述不细;有的则没有提及。这次选择部分论文、讲稿及考察报告编成此书,在一定程度上可作为《中央银行宏观经济分析》一书的继续和深入。

二

本书共四篇。第一篇,宏观经济帐户。宏观经济帐户又称国

民经济核算帐户。它是记录宏观经济运行的工具。广义的宏观经济帐户包括货币和金融统计。中央银行宏观经济分析和货币政策分析脱离不了它所依赖的信息基础,熟悉宏观经济帐户知识是中央银行宏观经济和货币政策分析人员必须具备的基本功。正是根据这一要求,本书将宏观经济帐户列为首篇。这种处理也是所有宏观经济分析著作的习惯做法。本篇的第一、二章,从对宏观经济运行的描述进入宏观经济核算体系的一般概述,接着重点介绍了适合市场经济管理的国民经济帐户体系。第三、四章结合中国实际专门介绍资金流量核算和金融统计。这两章与中央银行货币政策管理更为密切。第五章系统介绍了中国新国民经济核算体系。本章是根据国家统计局公布的《中国国民经济核算体系(试行方案)》编写的。

第二篇,宏观经济分析。本篇五章分别论述宏观经济分析的若干专题。第六章“宏观经济平衡”是本篇的重点。这一章具体论述了宏观经济总量平衡涵义、宏观经济总量失衡的原因及调节、宏观经济结构平衡的内容、宏观经济平衡状况的测算等问题。第七章“中央银行宏观经济分析”,是对拙著《中央银行宏观经济分析》一书的提要。第八章“投资分析”写于1989年,当时针对于由固定资产投资规模压缩幅度过大,经济一度出现负增长,为了寻找经济对策而写的。这一章的中心是阐述投资与经济景气之间的关系。第九、十两章探讨中央银行如何进行企业部门的经济分析。其中第十章专门探讨如何进行流动资金的宏观分析。第九章是根据在中国人民银行调查统计司工业景气调查培训班上的讲课录音整理的。

第三篇,中央银行与货币政策。本篇五章分别探讨了与中央银行货币政策管理的有关问题。第十一章讲中央银行在宏观经济管理中的作用,其中关于中央银行调节宏观经济局限性一节,是针对治理整顿期间曾经一度过于强调中央银行作用的议论而发的。第十二章中国货币政策研究,是为《金融知识百科全书》写的辞条。

收入本书的文稿已作了若干文字加工。本章力求依据作者的认识对中国货币政策特点做出概括。第十三章简述中国金融宏观调控体制的历史演进及前景。第十四章分析经济景气周期与货币供应量之间的关系,具体探讨了货币超前增长的条件及货币政策反周期的作用问题。第十五章关于货币流通正常化标志的探讨,原稿写于1983年,当时计划定价的比例还很大。现在实行有宏观控制的社会主义市场经济体制,计划手段会在一定范围内保留,因此本文所阐述的原则性意见对现在仍有意义。

第四篇,中央银行调查统计。调查统计工作在中央银行是作为货币政策决策支持系统发挥作用的。第十六章论述了中央银行调查统计工作的职责及货币政策信息收集问题。本章写于1991年初,是为准备这年春天在南昌召开的人民银行全国调查统计工作会议而写的。目的是清理自己的思想。原计划还包括货币政策分析内容,后因故没有完成。关于这方面内容,本书中一、二、三篇已经谈到。本篇附录为1992年访问意大利中央银行的考察报告。该报告在借鉴意大利银行调查统计工作经验的基础上,提出了加强我国中央银行调查统计工作的若干建议。

三

编入本书的论文、讲稿及考察报告,均是在实际工作中为解决实际工作问题而形成的。本书是我过去几年在这个岗位上学习和工作的部分记录。本书的部分章节是在同行的有关同志参与下完成的,他们是:第九章录音讲稿由汪路同志帮助整理,这一章的“附录”执笔人有王小奕、姚凤玲、宋勇、安莉、周靖、何红滢等。第四篇的附录是在我主持下由张新泽同志起草,李培仁、李儒清同志参加了提纲讨论。对上述同志的帮助,在此一并致谢。

作 者

1993年5月

目 录

第一篇 宏观经济帐户

第一章 宏观经济运行与国民经济核算	1
第一节 宏观经济运行	1
第二节 国民经济核算概述	7
第二章 国民经济帐户体系	17
第一节 国民经济帐户体系框架	17
第二节 国民收入和产品帐户	18
第三节 部门收入和支出帐户	21
第四节 储蓄与投资帐户(资本形成帐户)	23
第五节 资本筹集帐户	24
第六节 资产负债帐户	25
第七节 资金流量帐户	26
第三章 资金流量核算	28
第一节 资金流量核算概述	28
第二节 资金流量核算的理论基础	30
第三节 资金流量表格式	32
第四节 资金流量核算的部门分类	36
第五节 资金流量核算的金融交易分类	38
第六节 资金流量核算分析	41
第四章 货币和金融概览	45
第一节 金融统计资料的三级汇总	45
第二节 货币概览与金融概览	53

第三节	中国的货币当局概览和货币概览	60
第五章	中国国民经济核算体系	69
第一节	引言	69
第二节	新国民经济核算体系的整体结构	70
第三节	国内生产总值及使用表	72
第四节	投入产出表	76
第五节	资金流量表	79
第六节	国际收支平衡表	82
第七节	资产负债表	84
第八节	五大核算表之间的联系	85
第九节	经济循环帐户	86
第十节	社会再生产核算补充表	100

第二篇 宏观经济分析

第六章	宏观经济平衡	108
第一节	问题提出	108
第二节	宏观经济总量平衡	109
第三节	宏观经济总量失衡原因及调节	117
第四节	宏观经济结构平衡	121
第五节	宏观经济平衡状况测算	124
第七章	中央银行宏观经济分析	130
第一节	总论	130
第二节	货币分析	132
第三节	消费分析	133
第四节	投资分析	134
第五节	企业收支分析	135
第六节	家庭收支分析	137
第七节	财政收支分析	138

第八节	国际收支分析·····	138
第九节	生产形势分析·····	139
第十节	价格及通货膨胀分析·····	140
第八章	投资分析 ·····	142
第一节	投资概念·····	142
第二节	投资与社会总需求形成·····	143
第三节	投资与经济增长·····	145
第四节	投资规模控制的合理界限·····	147
第五节	投资结构控制和资金组织·····	148
第六节	投资与货币、信贷控制 ·····	150
第九章	中央银行企业部门经济分析 ·····	152
第一节	企业部门经济活动与中央银行货币政策联系 ·····	152
第二节	中央银行企业部门资金分析·····	161
第三节	中央银行企业部门损益分析·····	166
附录:	国有工业企业生产、经营状况分析指标体系说明 ·····	170
第十章	中央银行流动资金宏观分析 ·····	193
第一节	概述·····	193
第二节	货币资金分析·····	195
第三节	企业资产构成分析·····	198
第四节	企业资金来源构成分析·····	200
第五节	信用比率分析·····	201
第六节	流动资金周转效益分析·····	202
第七节	净收益及其分配分析·····	204
第八节	流动资金变动中的价格因素分析·····	205

第三篇 中央银行与货币政策

第十一章	中央银行在宏观经济管理中的作用 ·····	207
第一节	中央银行产生和职能·····	207
第二节	中央银行在宏观经济管理中的作用·····	212
第三节	中央银行调节宏观经济的局限性·····	220
第十二章	中国货币政策 ·····	228
第一节	中国货币政策概述·····	228
第二节	中国货币政策最终目标·····	231
第三节	中国货币政策中间目标·····	234
第四节	中国货币政策工具·····	238
第五节	中国货币政策时滞·····	241
第六节	货币政策与财政政策的协调配合·····	244
第七节	货币政策与国际收支政策的协调配合·····	247
第八节	货币政策与收入政策的协调配合·····	249
第九节	货币政策与产业政策的协调配合·····	252
第十三章	中国金融宏观调控体制的历史演进及前景 ·····	256
第一节	中国金融宏观调控的历史演进·····	256
第二节	中国金融宏观调控体制前景·····	262
第十四章	经济周期与货币供应量关系的理论分析 ·····	264
第一节	问题提出·····	264
第二节	计量标准因素·····	265
第三节	不变价格因素·····	266
第四节	货币流通速度因素·····	267
第五节	货币超前增长的可能性及条件·····	270
第六节	货币政策的反周期作用及实际操作·····	271
第十五章	关于货币流通正常化标志的探讨 ·····	273
第一节	货币流通的实质·····	273

第二节	从货币流通的实质探讨货币流通正常化的标志	274
第三节	对社会商品可供量与社会商品购买力的进一步 分析.....	275
第四节	对计划市场商品库存与零售额指标 局限性的具体分析.....	280
 第四篇 中央银行调查统计		
第十六章	中央银行调查统计工作论纲	283
第一节	引言.....	283
第二节	调查统计工作地位及其职责.....	284
第三节	货币政策信息收集指标体系概述.....	289
第四节	综合监测指标体系.....	293
第五节	金融监测指标体系.....	295
第六节	经济监测指标体系.....	300
第七节	货币政策信息收集方法.....	305
附录：	意大利中央银行调查统计工作.....	311

第一篇 宏观经济帐户

第一章 宏观经济运行与国民经济核算

第一节 宏观经济运行

货币政策是国家宏观经济管理的重要政策。中央银行要管理好货币政策,首先必须了解宏观经济是怎样运行的。衡量宏观经济活动水平的指标是国民收入,因此国民收入循环流量所揭示的实际就是宏观经济的运行图景。

一、二部门国民收入循环流量

我们首先从最简单的部门分类开始。假定整个宏观经济只存在生产者和消费者。其中生产者定义为生产商品以供出售的单位,总称为企业部门;消费者定义为企业产品的购买者,总称为家庭部门。

假定经济运行是封闭性的,没有对外贸易,企业部门所取得的生产要素,全部来自本国家庭部门,企业部门运用所取得的生产要素生产出来的所有产品,全部卖给家庭部门;假定家庭部门所得全部要素收入(工资、利息、地租、利润)都用于消费,没有储蓄;假定政府对国民经济运行不起重大作用,略去不计;假定经济循环流量是顺畅的,不受阻滞,没有经济危机和生产过剩;假定物价水平不变,商品和劳务相对价格不变。二部门国民收入循环流量图式如

下：

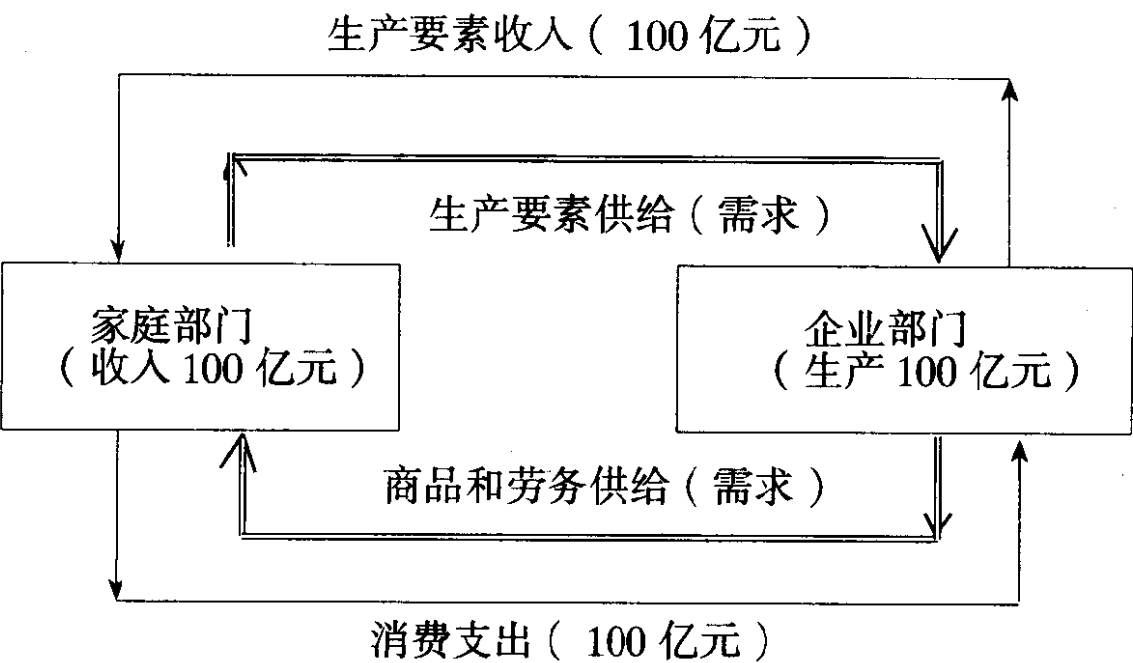


图 1-1 收入与支出循环流量图

上图表明,家庭部门向企业部门提供生产要素,获得 100 亿元收入;企业部门利用这些生产要素生产 100 亿元产品;企业部门生产的这 100 亿元产品全部为家庭部门所购买。这样,企业部门生产和销售相等,家庭部门收入与支出相等。宏观经济处于均衡状态。

现在取消上面家庭部门收入全部用于消费即没有储蓄的假定,并假定家庭部门消费率为 90%,储蓄率为 10%,而且家庭储蓄通过金融市场全部转化为企业部门的意愿投资。于是上述循环流量表现为图 1-2:

下图表明,家庭部门向企业部门提供生产要素所获得的 100 亿元收入,没有全部用于消费,其中有 10 亿元用于储蓄;这 10 亿元经过金融市场的中介作用,转化为企业部门投资。宏观经济仍处于均衡状态。宏观经济均衡是宏观经济顺畅循环的条件,也是宏观经济管理所要达到的目标状态。

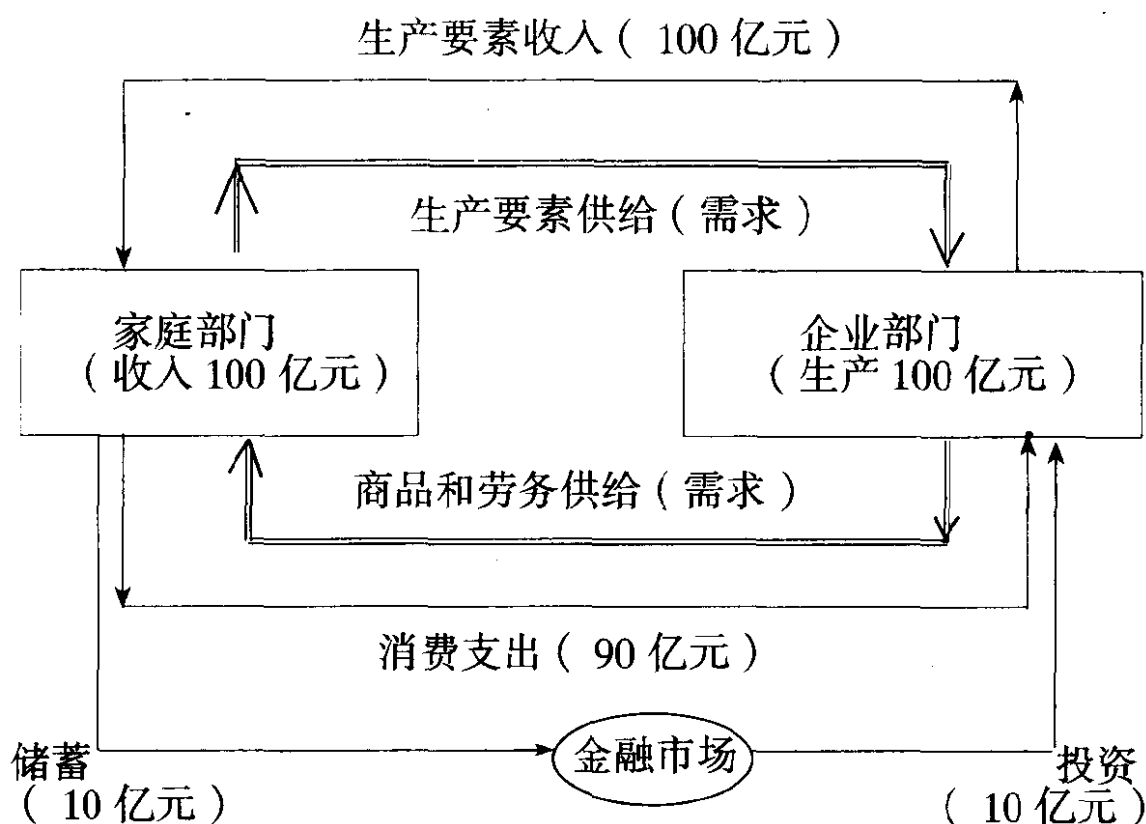


图 1-2 包括储蓄与投资的收入与支出循环流量图

由于我们假定家庭部门是全部生产要素的供给者,因此家庭部门生产要素收入即为按生产要素收入法(分配法)计算的国民收入总值;企业部门是全部商品和劳务的生产者,因此企业部门生产的商品和劳务总值即为按部门法(生产法)计算的国民收入总值;家庭部门获得生产要素收入一部分用于消费,一部分通过储蓄转化为投资。消费支出和投资支出之和,等于家庭部门获得的生产要素收入之和,它们是按支出法(使用法)计算的国民收入总值。三种方法计算的国民收入总值是相等的。写成公式如下:

$$\begin{aligned}
 \text{国民收入} &= \text{全部生产要素供给总和(即各个生产要素供给者收入总和)} \\
 &= \text{全部商品和劳务生产总值} \\
 &= \text{消费支出} + \text{投资支出}
 \end{aligned}$$

上图双线表明的是实物运动,单线表明的是货币运动。从图

中可以看出,有了货币运动加入以后,宏观经济循环出现了新的情况:当家庭部门获得 100 亿元生产要素收入,90 亿元用于消费支出,10 亿元用于储蓄,如果此时企业部门不同时提出 10 亿元的投资需求,那么宏观经济就会因需求不足而失衡。由此可见,宏观经济的均衡条件是:

$$\begin{array}{ccccccc} \text{消费} & + & \text{储蓄} & = & \text{消费} & + & \text{投资} & \cdots\cdots(1.1) \\ (90 \text{ 亿元}) & & (10 \text{ 亿元}) & & (90 \text{ 亿元}) & & (10 \text{ 亿元}) \end{array}$$

等式两边同去掉消费,即均衡条件变为:

$$\text{储蓄} = \text{投资} \quad \cdots\cdots(1.2)$$

二、三部门国民收入循环流量

现在加进政府部门,使图 1—2 二部门收入循环流量图变成三部门国民收入循环流量图(见图 1—3):

与图 1—2 比较,图 1—3 增加了政府部门。由于政府部门向家庭部门收入征税 12 亿元,家庭部门消费支出缩减为 80 亿元,储蓄缩减为 8 亿元。本来,家庭部门消费支出减少,企业部门生产因需求下降而可能出现萎缩;但由于政府部门支出增加了 8 亿元,企业部门投资增加了 12 亿元,因而社会总需求仍是 100 亿元,企业部门仍可维持 100 亿元规模的生产。此时宏观经济仍处于均衡状态:

$$\begin{array}{ccccccc} \text{家庭消费} & + & \text{家庭储蓄} & + & \text{政府收入} & = & \text{家庭消费} & + & \text{企业投资} \\ + & \text{政府支出} & & & & & & & & \cdots\cdots(1.3) \\ (80 \text{ 亿元}) & & (8 \text{ 亿元}) & & (12 \text{ 亿元}) & & (80 \text{ 亿元}) & & (12 \text{ 亿元}) \\ (8 \text{ 亿元}) & & & & & & & & \end{array}$$

需要注意,在本例中,我们假定,政府收入大于政府支出即政府收支盈余,财政实行紧缩政策;政府收支盈余部分通过金融市场转化为企业部门投资,它弥补了企业部门投资大于家庭部门储蓄的缺口部分;金融市场没有发生货币过多的情况,因而市场物价总水平没有发生变化。

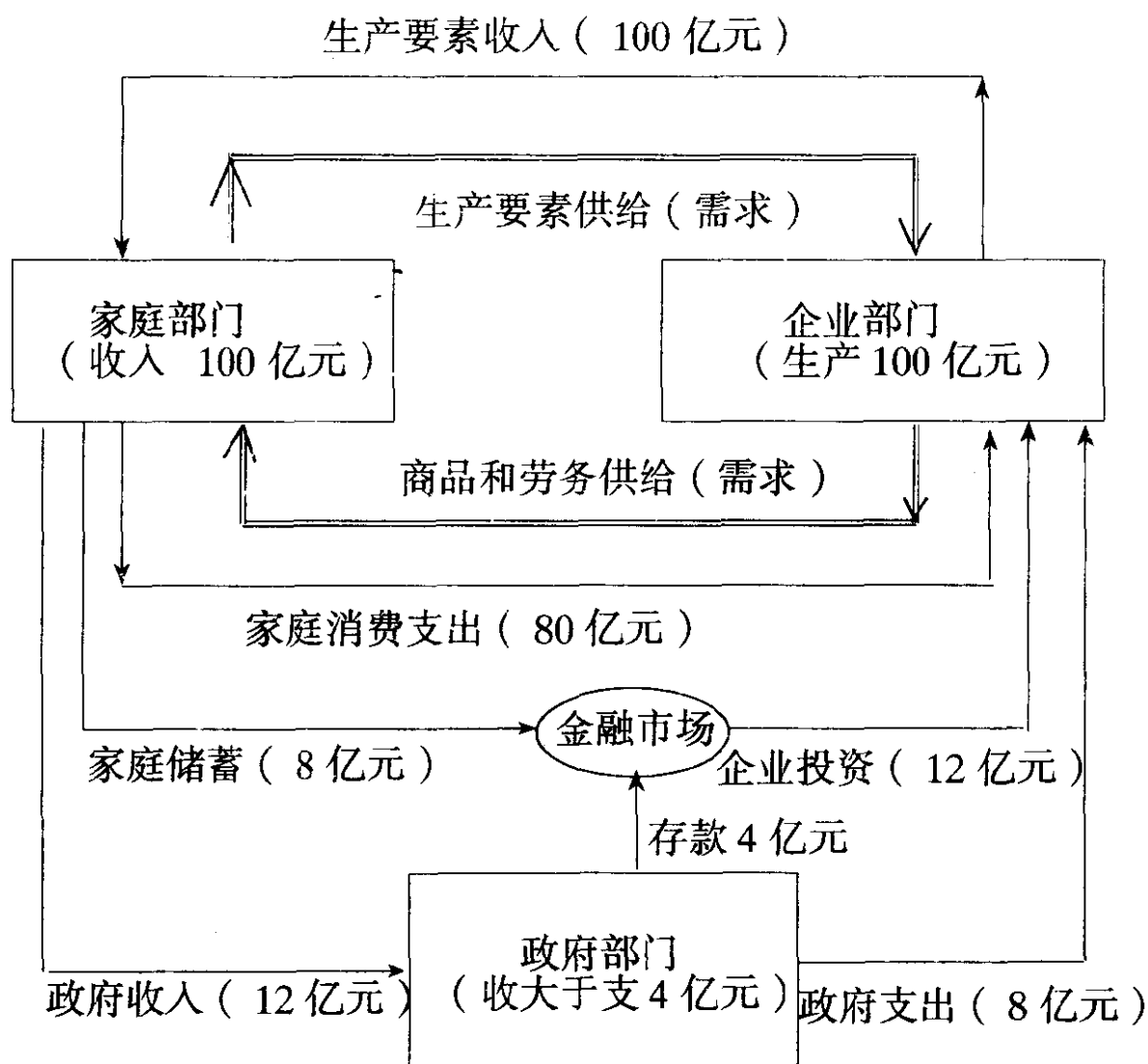


图 1-3 三部门国民收入循环流量图

现在我们把收入循环流量进一步扩大,把对外贸易也概括进来,这样三部门经济就成为四部门经济。家庭、企业、政府部门通过对外贸易支付外汇购进国外货物,同时又通过贸易和非贸易等渠道对外出售商品和劳务,获取外汇收入。当进口大于出口时,国外国民收入净注入;当进口小于出口时,国内国民收入净流出。从长期看,国际收支要求进出口平衡,即进出口值相等。因为若进口长期小于出口,国家外汇库存持续上升,国内货币供应量就会持续增加,国内市场就会持续面临通货膨胀压力;若进口长期大于出口,国家外汇库存将持续下降,国际支付将发生困难。

加进对外贸易后的宏观经济均衡等式如下：

$$\text{家庭消费} + \text{家庭储蓄} + \text{政府收入} + \text{进口} = \text{家庭消费} + \text{企业投资} + \text{政府支出} + \text{出口} \quad \cdots\cdots(1.4)$$

需要注意,(1.4)式沿袭了本节开始时的一些假定,即假定家庭部门为纯消费单位,没有投资;假定企业部门是纯生产单位,没有消费;企业部门作为整体没有净储蓄等。

三、国民收入流量分析

国民收入循环流量图是对国民收入循环流量的形象的描述,核算恒等式是以方程式形式对宏观经济均衡条件的描述。利用循环流量图和核算恒等式,我们可以对国民收入流量进行分析。

现在我们取消(1.4)的一些假定,对恒等式的各项内容重新定义,得如下式:

$$C + S + T = C + I + G + (X - M) \quad \cdots\cdots(1.5)$$

其中C为个人消费支出,S为个人储蓄与企业储蓄之和,T为政府收入,主要是税收,I为投资,G为政府购买,X为出口,M为进口。考虑到与国内生产总值相比,国外净要素收入和对国外的转移支付数额很小,本式为简化起见舍象掉了。

(1.5)式对于宏观经济分析是极有用的一个恒等式。利用它可以获得宏观经济分析的大体思路。

消除(1.5)式两边的C,并移项,得下式:

$$S = I + (G - T) + (X - M) \quad \cdots\cdots(1.6)$$

G - T为政府收支差额,X - M为国际收支经常项目差额。(1.6)式表明宏观经济均衡条件是国民储蓄与企业投资加财政赤字加净出口之和相等。如果不相等,则宏观经济将出现失衡,结果将在价格、就业方面表现出来。

假定宏观经济初始状态是均衡的,再假定国民收入增长率一定,消费倾向不变,则储蓄增长率也一定。这时如果投资增长率超过储蓄增长率,而同时财政赤字和净出口不变,那么宏观经济就