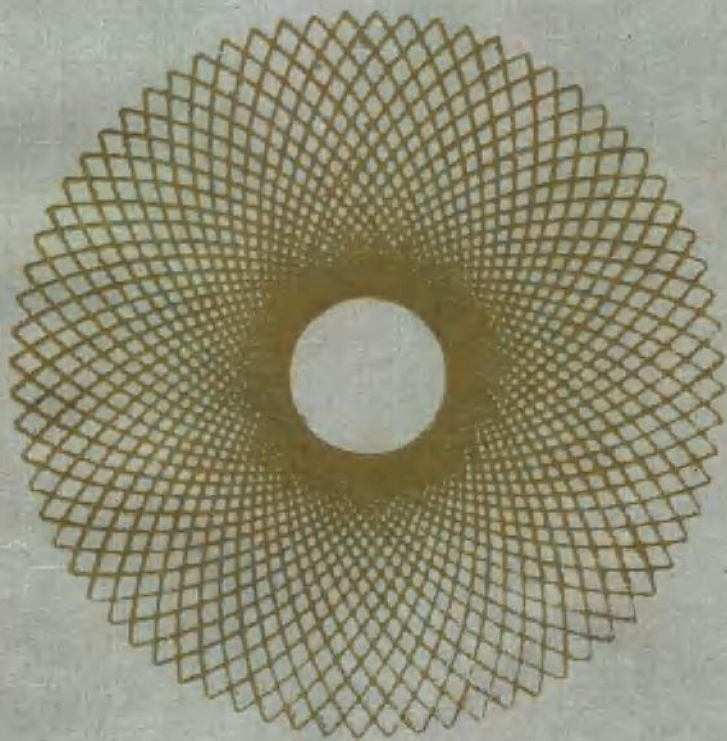


全国高校金融类教材

# 中央银行与货币政策

张亦春 江曙霞 高路明 编著



厦门大学出版社

全国高校金融类教材

# 中央银行与货币政策

张亦春 江曙霞 高路明 编著

厦门大学出版社

全国高校金融类教材

**中央银行与货币政策**

张亦春 江曙霞 高路明 编著

厦门大学出版社出版

福建省新华书店发行

福建第二新华印刷厂印刷

开本850×1168 1/32 12.75印张 2插页 308千字

1990年7月第1版 1990年7月第1次印刷

印数：1—5000册

ISBN 7—5615—0286—9/F·55

定价：2.80元

## 内 容 简 介

《中央银行与货币政策》是中国人民银行教材编审委员会制定的《1988—1990年全国高校金融类教材编选规划》的教材之一。全书共分10章，首尾两章阐述中央银行宏观调控与国民经济运行、建设和完善我国中央银行宏观调控的金融环境。第2至9章是中央银行这一学科的主要内容：包括中央银行的基本理论与业务、中央银行的货币政策、中央银行的监督管理制度。本书借鉴外国经验，结合我国实际，试图编写一部具有中国特色的社会主义中央银行和货币政策的教材。注意理论与实务的结合；坚持历史与逻辑的统一，运用广泛对比和深入浅出的分析，探索建立和完善我国中央银行制度的途径。本书溶教材和专著于一体，论述全面，条理清晰，材料新颖，行文流畅。它可作为高等财经院校本科、成人教育的教材，也可作为广大银行干部和经济工作者研究和学习的参考书。

# 前 言

综观当今世界，无论一国经济取何种模式或形态，无论一国的商品生产和交换发展至何种程度或阶段。各国都已经普遍建立了中央银行。社会经济的历史进程和现代社会经济生活的客观事实证明了金融业的渗透力和扩张力，银行体系正日益成为现代各国经济和社会生活的中心、国民经济的神经中枢和调节机构。中央银行作为一国最高的金融管理当局，担负着制定和推行货币政策、监督和控制金融业、建设和维护最适合国民经济发展的金融环境的重大任务。因此，对于任何一个国家，都必须不断发展和完善中央银行制度。中央银行学作为宏观经济学的一个重要组成部分，它已成为一门独立的学科。

尽管在世界上中央银行制度有着悠久的历史，而在我国社会主义阶段，中央银行却还很年轻，仅仅在1983年9月，中国人民银行才专门行使中央银行职能。几年来，随着经济体制改革和金融体制改革的不断深入，我国中央银行建设已迈出了不小的步子。但是，由于种种原因，中央银行的有关理论的研究还有待深入，中央银行在国民经济中应有的地位尚未完全确立，其管理也比较落后。总之，中国人民银行尚未能充分发挥中央银行的职能。由于我国有自己的历史和国情，实行有计划的商品经济，我国中央银行制度可以借鉴外国经验但不能全盘照搬，应当自辟一条新路。这就要求进一步普及中央银行的理论知识，以期有更多的人共同来研究如何完善具有中国特色的社会主义中央银行制度，并发挥

它金融宏观调节的职能作用。为着这个目的，我们写成了此书。

编写过程中我们力求坚持历史与逻辑相统一的原则，运用广泛对比和深入浅出的分析手法，注意理论与实务的结合，兼溶专著和教材的特点，对有关问题的探讨尽可能提出自己的意见。

全书共分为十章，第一章和第十章作为呼应，把中央银行宏观调控与国民经济运行相联系，阐明中央银行制度对于一国经济发展的重要性；提出建设和完善我国中央银行宏观调控的金融环境的积极设想，呼吁强化我国中央银行的职能。从第二章到第九章是中央银行这一学科的主要内容，实际上是三大部分，即中央银行的基本理论与业务（第二章——第六章）、中央银行的货币政策（第七章、第八章）和中央银行的监督管理制度（第九章）。

本书是中国人民银行教材编审委员会制定的《1988—1990年全国高校金融类教材编选规划》的项目之一。当时书名定为《中央银行概论》，现为了与内容更加贴切，并避开同一书名过多的问题，故把本书名改为《中央银行与货币政策》。本书是作为高等学校财经科本科教材，也可作为高等成人教育、干部培训的教材使用，同时可供作广大银行干部、经济工作者研究和学习的参考书。

本书的编写得到中国人民银行教育司和有关银行的支持和帮助，得到厦门大学出版社的支持和帮助，在此表示衷心的感谢。

由于我国社会主义中央银行制度建立不久，实践时间还短，加上我们水平有限，本书存在缺点和问题在所难免，欢迎同行不吝赐教，也欢迎广大读者提出宝贵意见。

作 者

1990年4月于厦门大学

# 目 录

## 前言

<b>第一章 中央银行与国民经济宏观调节</b> .....	( 1 )
第一节 宏观经济调节的产生及其必然性.....	( 2 )
第二节 宏观经济调节的方式及其转换.....	( 4 )
一、宏观经济调控机制与运行方式.....	( 4 )
二、宏观经济调控方式的变换.....	( 9 )
第三节 在我国建立以人民银行为主体的宏观经济 间接调控机制.....	( 14 )
一、有计划商品经济对宏观经济调控机制的要求.....	( 14 )
二、中国人民银行作为宏观经济调控主体的必 然性.....	( 15 )
<b>第二章 中央银行的产生、发展和完善</b> .....	( 23 )
第一节 中央银行制度的产生、发展和完善的过 程及其阶段特征.....	( 23 )
一、中央银行的初创时期.....	( 24 )
二、中央银行制度的普遍推行时期.....	( 30 )
三、现代中央银行制度的形成时期.....	( 34 )
第二节 我国中央银行制度的历史沿革.....	( 37 )
一、清政府的中央银行时期.....	( 37 )
二、我国解放前的中央银行时期.....	( 42 )
三、我国解放后的中央银行.....	( 53 )

<b>第三章 中央银行的性质、职能和作用</b> .....	( 57 )
<b>第一节 中央银行的性质</b> .....	( 57 )
<b>第二节 中央银行的职能</b> .....	( 59 )
一、中央银行的一般职能.....	( 59 )
二、发展中国家中央银行职能的特点.....	( 68 )
三、公有制计划经济国家的中央银行职能和我 国人民银行的职能特点.....	( 69 )
<b>第三节 中央银行的作用</b> .....	( 85 )
一、实施货币政策, 调节宏观经济.....	( 86 )
二、发行货币, 管理信用.....	( 86 )
三、集中清算, 加速资金周转.....	( 87 )
四、监督管理, 稳定金融.....	( 87 )
五、开展国际金融合作, 推动本国经济国际化.....	( 88 )
<b>第四章 中央银行制度的形式及其组织结构</b> .....	( 90 )
<b>第一节 中央银行制度的形式</b> .....	( 90 )
一、单一的中央银行制度.....	( 90 )
二、复合的中央银行制度.....	( 91 )
三、类似中央银行的多元机构组合的中央银行 制度.....	( 93 )
四、跨国的中央银行制度.....	( 95 )
<b>第二节 中央银行的组织结构</b> .....	( 97 )
一、中央银行的资本结构.....	( 97 )
二、中央银行的权力结构.....	( 100 )
三、中央银行的内部组织设置.....	( 109 )
<b>第五章 中央银行的业务</b> .....	( 117 )
<b>第一节 中央银行的资产负债表和业务分类</b> .....	( 117 )
一、中央银行资产负债表实例.....	( 117 )



二、中央银行资产负债表的一般构成 .....	(125)
<b>第二节 中央银行的货币发行 .....</b>	<b>(132)</b>
一、中央银行的货币发行管理原则 .....	(133)
二、中央银行的货币发行管理办法 .....	(135)
三、我国中央银行的货币发行管理 .....	(137)
<b>第三节 中央银行的清算业务和联行往来 .....</b>	<b>(139)</b>
一、中央清算业务的类型 .....	(139)
二、中央清算的意义 .....	(145)
三、中央清算的手段 .....	(145)
<b>第四节 中央银行管理国家的储备资产 .....</b>	<b>(147)</b>
一、中央银行管理储备资产的意义 .....	(147)
二、管理储备资产的目标 .....	(149)
三、储备资产的构成和储备水平 .....	(150)
四、我国中央银行的外汇管理和外汇储备管理 .....	(153)
<b>第六章 中央银行与财政的关系 .....</b>	<b>(164)</b>
<b>第一节 中央银行与财政的行政关系 .....</b>	<b>(164)</b>
一、中央银行与财政在国民经济中居于重要地位 ...	(164)
二、中央银行与财政必须相互配合和制约 .....	(166)
三、中央银行与财政的行政关系 .....	(168)
<b>第二节 中央银行与财政的资金和业务关系 .....</b>	<b>(170)</b>
一、财政对中央银行的资金支持 .....	(171)
二、中央银行代财政经理国库及其他金融业务 .....	(172)
三、中央银行直接对财政贷款 .....	(174)
四、财政参与中央银行的利润分配 .....	(177)
<b>第三节 货币政策与财政政策的配合运用 .....</b>	<b>(179)</b>
一、货币政策与财政政策的共同特征 .....	(179)
二、货币政策与财政政策的的不同特点 .....	(181)

三、货币政策与财政政策配合的必要性 .....	(184)
四、货币政策与财政政策如何配合 .....	(187)
<b>第四节 我国中央银行与财政的关系</b> .....	(191)
一、行政关系 .....	(193)
二、业务分工关系 .....	(193)
三、资金关系 .....	(194)
四、政策协调关系 .....	(196)
<b>第七章 货币政策的目標与工具</b> .....	(205)
<b>第一节 货币政策与货币供应量</b> .....	(205)
一、货币政策的定义 .....	(206)
二、货币政策的内容 .....	(206)
三、货币政策的功能 .....	(207)
四、货币政策与货币供应量 .....	(208)
<b>第二节 货币政策的理论依据及其政策目标的</b> <b>选择</b> .....	(216)
一、货币政策的理论依据 .....	(217)
二、货币政策的目标 .....	(228)
<b>第三节 货币政策的工具</b> .....	(242)
一、一般性的控制工具 .....	(243)
二、选择性的控制工具 .....	(256)
三、补充性的控制工具 .....	(259)
<b>第四节 我国货币政策的目標与工具</b> .....	(260)
一、我国货币政策的目標 .....	(261)
二、我国货币政策目標的重点 .....	(269)
三、我国货币政策的工具 .....	(272)
<b>第八章 货币政策的传导机制</b> .....	(280)
<b>第一节 货币政策的传导与中介指标的选择</b> .....	(280)

一、西方货币政策传导机制理论 .....	( 280 )
二、货币政策的传导结构 .....	( 286 )
三、货币政策中介指标的选择 .....	( 287 )
第二节 货币政策的有效性 .....	( 296 )
一、如何评价货币政策的实施效果 .....	( 296 )
二、关于货币政策有效性的论争 .....	( 299 )
第三节 我国货币政策的传导机制 .....	( 309 )
一、我国货币政策传导的特点 .....	( 310 )
二、我国货币政策的传导机制 .....	( 311 )
第四节 第二次大战后西方主要国家货币政策的 演变 .....	( 320 )
一、美国货币政策的实践 .....	( 321 )
二、日本货币政策的实践 .....	( 326 )
三、英国货币政策的实践 .....	( 330 )
四、联邦德国货币政策的实践 .....	( 332 )
<b>第九章 中央银行对银行体系的监督管理制度</b> .....	( 336 )
<b>第一节 银行监督管理制度的产生、发展及现状</b> .....	( 336 )
一、银行监督管理制度的产生与发展 .....	( 336 )
二、银行监督管理制度的现状 .....	( 337 )
<b>第二节 银行监督管理的目的、原则和法定权限</b> .....	( 342 )
一、银行监督管理的目的 .....	( 342 )
二、银行监督管理的原则 .....	( 344 )
三、银行监督管理的法定权限 .....	( 345 )
<b>第三节 紧急救援和存款保险制度</b> .....	( 349 )
一、紧急救援 .....	( 349 )
二、存款保险制度 .....	( 350 )
三、“公共安全网”的不安全因素 .....	( 353 )

<b>第四节</b>	我国的银行监督管理制度 .....	( 355 )
一、	我国中央银行监督管理的目的和原则 .....	( 355 )
二、	我国中央银行监督管理的内容和方法 .....	( 358 )
<b>第五节</b>	我国中央银行的稽核体系 .....	( 366 )
一、	稽核的概念和作用 .....	( 367 )
二、	中国人民银行的稽核工作 .....	( 368 )
三、	我国中央银行监督管理制度的特点和今后 的建设工作 .....	( 371 )
<b>第十章</b>	<b>建设和完善我国中央银行宏观调控的金融 环境 .....</b>	<b>( 374 )</b>
<b>第一节</b>	中国人民银行自身的建设和完善 .....	( 376 )
<b>第二节</b>	建立一个全国统一的、相对完善的、可 控的金融市场 .....	( 380 )
一、	全国统一的、相对完善的、可控的金融市 场体系是中央银行金融宏观调控的重要基 础和强大推进器 .....	( 380 )
二、	全国统一的、相对完善的、可控的金融市 场体系的模式构想 .....	( 383 )
三、	我国建立金融市场应取的步骤 .....	( 385 )
<b>第三节</b>	立足于把专业银行办成真正的银行，带 动整个微观金融基础的合理再构造 .....	( 388 )
一、	专业银行没有成为真正的银行的弊端 .....	( 388 )
二、	微观金融基础再构的若干思考 .....	( 392 )

# 第一章 中央银行与国民经济宏观调节

现代社会经济生活中，各国虽处于不同的商品经济发展阶段，却共同面临着如何建立和完善宏观经济管理制度问题。自“凯恩斯革命”至今，宏观经济调节作为以国家为主体的一种特定的经济活动方式跨越了半个世纪。时至今日，宏观经济调节的一个显著的特点是：货币政策已经成为国家经济政策的重心，而作为货币政策运转中心的中央银行日益取得超脱地位（超脱于财政、超脱于政府），宏观经济调节遵循的是货币机制的运行方式。

众所周知，中央银行是一定历史时期的产物。只是在商品经济高度发达，银行制度特别是商业银行制度相当发展的条件下，才产生了中央银行。然而，在不长的历史时期内，中央银行便跻身宏观经济调控主体的前列。这是一个在世界范围内被普遍接受的事实，不仅少数经济发达国家完成了这一历程，多数发展中国家也正遵循这一条发展道路。这是一种历史的必然。摆在我们面前要了解或研究的问题是：宏观经济调节如何兴起？宏观调控主体因何发生转换？我国社会主义有计划的商品经济究竟以何种经济调节机制为宜？等等。

本章将以马克思主义的基本立场和方法，概要分析和论述宏观经济调节的产生及其必然性；通过国民经济运行中总供给与总需求平衡的货币因素分析，揭示不同社会经济体制下国民经济运

行对宏观调控机制的选择倾向；说明我国经济体制转轨时期宏观调控主体的转换要求和建立以中国人民银行为主体的宏观间接调控体系的必要条件。

## 第一节 宏观经济调节的产生及其必然性

宏观经济调节是以国家为主体的经济活动。本世纪三十年代前后的一场震撼整个资本主义的经济危机使资本主义经济陷入破坏性的瘫痪之中：产品相对劳动群众有支付能力的需求过剩而积压，生产大幅下降，企业倒闭，设备闲置，大批工人失业。这种“生产过剩”危机进一步诱发金融危机。随着生产过剩危机频乃，周期不断缩短，生产过剩危机和金融危机交织迸发，往昔那种认为市场机制和竞争机制可以保证资本主义经济自然、和谐发展的经济理论不击自溃，彻底破产。宏观经济调节始被引入资本主义的经济运行，藉以挽救整个资本主义经济。为此，英国资产阶级经济学家凯恩斯便以其自己的立场和观点分析了经济危机的成因，提出了消除危机的对策。在凯恩斯看来，导致经济危机发生的原因在于包括消费需求和投资需求在内的“有效需求之不足”，以及由此决定的就业机会不足，存在非自愿性失业。他认为，只有由国家出面，通过必要的财政政策和货币政策来刺激和指导消费倾向，才能弥补“有效需求”的不足，实现“充分就业”。这种宏观经济调节理论率先由美国政府奉为国策，从此，凯恩斯主义顺顺当当地取代了传统的市场调节经济的理论，成为风靡资本主义世界几十年的主要经济理论流派。

从现象上看，宏观经济调节被引入资本主义的经济运行似乎

具有偶然性。实际上，只要坚持唯物主义和历史辩证法，考察社会经济的演变历程就会发现：宏观经济调节的必然性蕴含在社会化大生产的经济运动中，宏观经济调节是在克服单纯市场机制的局限性的过程中产生的。在资本主义发达的商品经济条件下，一方面是极狭隘的资本主义私人占有制，另一方面是极高的生产社会化。资本的大量积累和集中与雇佣劳动的日益贫困化；个别企业生产的高度组织性与整个社会生产的无政府状态，构成资本主义经济制度自身所无法克服的基本矛盾。同时，货币信用化的水平也极大提高，社会总供给与社会总需求的动态平衡过程中货币因素的作用大大增强，结果是资金运动和实物运动在空间和时间上都产生了分离，市场经济信息跨越时空，生产者对市场的反应不可避免地出现滞后现象。这就成了资本主义经济周期性地发生经济动荡与危机的突破口，社会商品供给超过社会有支付能力的需求的“生产过剩”反复地猛烈冲蚀资本主义世界的堤岸。此时，依靠市场机制的自发调节来实现宏观经济平衡只能是社会减产、停产、销毁产品的严重损失和巨大破坏。显然，在高度发达的商品经济条件下单凭市场调节经济是行不通的，市场机制和竞争机制难以驾驭社会化大生产的正常运行，难于实现资源要素的最佳配置和经济结构的优化，难保社会总供给与社会总需求的动态平衡。宏观经济调节则站在社会总体的高度对经济活动进行调节和控制，一定程度上消除了市场调节中市场机制和竞争机制的盲目性和局限性，具有更有效地实现资源的合理配置和经济结构的优化设置，减少社会浪费，促使经济按比例持续稳定地增长的可能性。如果说市场调节是“看不见的手”，那么可以说宏观经济调节是“可见的指挥棒”，象舞台指挥协调一支乐队，象交通警察疏导车水马龙……

## 第二节 宏观经济调节的方式及其转换

同上所述，宏观经济调节在一定程度上可能消除市场调节的盲目性和局限性，更适合发达的商品货币经济和社会化大生产的需要，它在社会经济发展的特定历史阶段上产生有其必然性。但是，宏观经济调节也不是万能的，在不同的社会制度和经济体制下，它有不同的实现方式、不同的效果。也就是说，宏观经济调节属于经济运行的范畴，它必然为社会制度和经济体制所选择，从而带来不同的社会经济效果。

### 一、宏观经济调控机制与运行方式

在现代商品经济条件下的宏观经济调节和控制是一项复杂的系统工程。政府的宏观经济调控行为要对经济运行发生作用，必须使宏观经济调控所涉及的种种要素（比如调控主体、调控客体、调控方式等等）按照一定的原则和要求（诸如调控目的的规定性、调控变量的针对性和调控效果的合理性等等）排列组合起来，构成一个能动的、有机联系的整体。这就是宏观经济调控机制。换言之，宏观经济调控机制指的是为实现国民经济的总体目标，宏观调控主体充分运用宏观调控手段对经济运行过程中的不同调控对象、不同调控变量实施宏观调节，达到引导或控制经济运行的全过程。如图 1—1 所示。

宏观经济调控机制有不同的运行方式。在理论上，区分宏观调控方式有多种办法。最为普遍、也是最能反映实质问题的办法就是以宏观调控的传导途径加以区分，即“直接控制”和“间接控



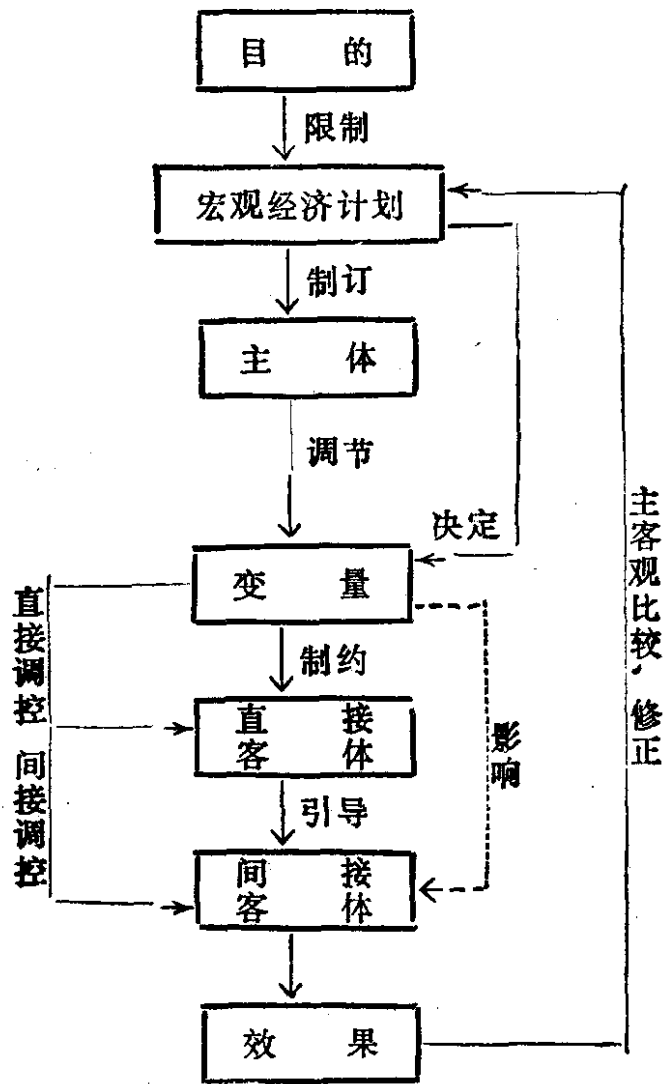


图 1-1

制”两种方式。也有人通过调控手段的比较来区分，把它细分为排斥市场机制的“指令调控”、在市场机制外部进行的“修补调控”和渗入市场内部而进行的“深层调控”三种方式。<sup>①</sup>另外还

<sup>①</sup> “指令调控”指撇开市场机制，通过指令性计划指标直接分配资源于各个经济活动主体的调控方式。其特点是否认各经济主体的个性和利益、主动性和积极性。“修补调控”指依靠市场机制对经济运行自动调控，而宏观经济政策仅用于补充市场机制或修补市场机制障碍的调控方式。“深层调控”指以市场机制为基础，而把宏观调控输入到经济运行过程使之成为国民经济运行的一个有机组成部分的调控方式，其特点是具有很强的自觉性和主动性。参见汪涤世等著《社会主义经济运行中的宏观调控机制》，四川省社会科学院出版社，1988年6月版第19—20页。