

DANGDAIJINGJIXUEXILIE

C●NGSHU●当代经济学系列丛书



当代经济学文库

● 易 纲 著

● 上海三联书店

上海人民出版社

中国的货币、银行 和金融市场：1984—1993

作者近照



(沪)新登字101号

特约编辑 黄明辉

责任编辑 何元龙

封面装帧 宋珍妮

中国的货币、银行和金融市场:1984—1993

易 纲 著

生活·读书·新知

三联书店上海分店
上海绍兴路5号

上海人民出版社

上海绍兴路54号

邮政编码 200020

新华书店上海发行所发行

上海三联读者服务公司排版
上海天马印刷厂印刷

1996年6月第1版

1996年6月第1次印刷

开本:850×1156 1/32

印张:11.5 插页:3 字数:231,000

印数:1—4,600

ISBN 7—208—02222—4/F·483

定价:20.00元

作者简介

易纲, 1958 年生于北京。1977 年进入北京大学经济系学习。1980 年赴美留学。1982 年获美国哈姆林大学企业管理学士。1986 年获美国伊利诺大学经济学博士。现任美国印地安那大学(印地安那波利斯校区)经济学教授(终身职)、北京大学中国经济研究中心教授、博士生导师。

易纲曾任中国留美经济学会会长(1992—1993), 1993 年被选为该会资深研究员。他还是美国学术期刊《中国经济论坛》和《亚洲经济期刊》的编委。

易纲的研究领域为计量经济学和中国经济问题。发表过数十篇(部)学术论文和专著。其中有 11 篇(部)被选入经济学文献权威期刊《经济学文献季刊》(美国)索引。他的中、英文著作有:《中国经济改革: 回顾与反思》, 美国 JAI PRESS, 1991;《中国的货币、银行与金融市场》, 美国 WESTVIEW PRESS, 1994;《中国经济转轨》, 英国牛津大学出版社, 1994(与张维迎、迟福林合作);《货币浅说》, 上海人民出版社 1993 年出版(与贝多广合著);《台湾经验与大陆经济改革》中国经济出版社 1994 年出版(与许小年合编)。

出版前言



066551

人行研究生部藏书

分类号 F832/356

总 号 00066551

为了全面地、系统地反映当代经济学的全貌及其进程,总结与挖掘当代经济学已有的和潜在的成果,展示当代经济学新的发展方向,我们决定出版“当代经济学系列丛书”。

“当代经济学系列丛书”是大型的、高层次的、综合性的经济学术理论丛书。它包括四个子系列:(1)当代经济学文库;(2)当代经济学译库;(3)当代经济学教学参考书系;(4)当代经济学新知文丛。该丛书在学科领域方面,不仅着眼于各传统经济学科的新成果,更注重经济前沿学科、边缘学科和综合学科的新成就;在选题的采择上,广泛联系海内外学者,努力开掘学术功力深厚、思想新颖独到、作品水平拔尖的“高、新、尖”著作。“文库”力求达到中国经济学界当前的最高水平;“译库”翻译当代经济学的名人名著;“教学参考书系”主要出版国外著名高等院校 80 年代后期 90 年代初期的通用教材;“新知文丛”则运用通俗易懂的语言,介绍国际上当代经济学

的最新发展。

本丛书致力于推动中国经济学的现代化和国际标准化,力图在一个不太长的时期内,从研究范围、研究内容、研究方法、分析技术等方面逐步完成中国经济学从传统向现代的转轨。我们渴望经济学家们支持我们的追求,向这套丛书提供高质量的标准经济学著作,进而为提高中国经济学的水平,使之立足于世界经济林而共同努力。

我们和经济学家一起瞻望着中国经济学的未来。

上海三联书店
上海人民出版社

•

ABSTRACT

MONEY, BANKING, AND FINANCIAL MARKETS IN CHINA

Writing a book on money, banking and financial markets in China is a difficult task, because the Chinese economy is in a rapid transition and its financial sector has been constantly changing since the late 1970s. The present book offers a comprehensive review of the reform process of the financial sector in China since the establishment of the central bank (1984—1993). The emphasis is on providing institutional and statistical information, rather than drawing conclusions. The transitory nature of the financial sector does not prevent us from recording what has happened during the reforms and providing an economic analysis based on theory and statistical evidence.

This book offers the first comprehensive study of the money, banking, and financial markets in China since the establishment of the central bank system in 1984. The author analyzes the impact of the profound institutional changes of the 1980s and the early 1990s and highlights

the fundamental transformation of the role of money—from a passive accounting tool in the centrally —planned system to an active and intrinsically important factor in determining the growth and stability of the present economy.

The theoretical and empirical researches of the book are based on the newly established financial system and the most recent data available. The transitive nature of the financial sector during the economic reform is emphasized especially. The author's central arguments are supported by in —depth analyses on virtually every important aspects of the financial sector, including the function of the central bank and its relationships with specialized banks and other financial institutions, money supply and demand, monetization, price reforms and inflation, non-bank financial institutions, and new developments in the financial security markets. Extensive use is made of case studies and illustrative

examples. A complete set of data from all the empirical studies is provided to allow readers to examine the models and confirm the econometric results.

The book consists of five parts and sixteen chapters. Part One of this book reviews how the current banking system has emerged from the all-inclusive monobank system in the past. It contains two chapters. Chapter 2 introduces the banking system of China before reform. Chapter 3 provides a brief review of the reform process in the financial sector and gives an overview of the new banking system established during reform in China.

Part Two discusses the money supply mechanism and evaluates monetary policies. It consists of four chapters. Chapter 4 defines money. Chapter 5 discusses the money supply process after the establishment of the central bank. Chapter 6 introduces the control instruments of

the central bank and evaluates the effectiveness of its monetary policies. Chapter 7 focuses on the discussion of interest rates in China.

Part Three analyzes the monetization process and estimates the demand for money. Chapter 8 explains why the income velocity of money has decreased during the reform period. Chapter 9 provides a detailed discussion on the monetization process in China. Chapter 10 addresses the problems of inflationary expectations. Chapter 11 discusses alternative models of demand for money.

Part Four examines the price reforms and causes of inflation. Chapter 12 discusses the relationship between price reform and inflation. Chapter 13 introduces several useful models to explain inflation in China from different angles. Chapter 14 examines the relationship between the monetary variable and economic activity.

The last part of the book provides updated

information on the recent development of the financial markets in China. Chapter 15 discusses the current situation of the nonbank financial institutions and the implications for future monetary policy. Finally, Chapter 16 introduces the rapid development of stock and bond markets in China.

One of the features of this volume is that it provides a large amount of data on recent developments in the financial sector in China. The emphasis is on providing information rather than on reaching conclusions. Therefore, this book should be regarded as a starting place for research. For the preliminary econometric results reported in this book, the original data are provided whenever it is possible, so that readers can verify the results.

前言

写一本关于中国货币、银行和金融市场方面的书是一件很难的事情,因为中国经济正处在迅速转型时期,其金融部门自70年代末以来一直在变动。这本书(5篇共16章)全面考察了中央银行建立以来(1984—1993)中国金融部门的改革过程,重点在于提供制度和统计方面的信息而不是得出结论。金融部门的过渡性并不妨碍我们叙述改革期间发生的一切并进行以理论和统计证据为基础的经济分析。

本书包含了我在近年发表的一系列研究论文(Yi1990a, 1990b; 1991; 1992a, 1992b; 1993)。非常感谢下列资料出处:

第5章和第6章:经许可转引自《亚洲经济学杂志》第3卷第2号,217—238页,并作修改。版权©1992, JAI 出版公司,康涅狄格州格林威治。

第8章和第9章:经许可转引自《中国经济评论》春季号,1991,75—95页,并作修改。

版权©1991, JAI 出版公司, 康涅狄格州格林威治。

第 10 章: 经许可转引自《中国经济评论》第 1 卷第 2 号, 155—165 页, 以及《中国经济评论》第 3 卷第 2 号, 219—223 页, 并作修改。版权©1990, 1992, JAI 出版公司, 康涅狄格州格林威治。

第 11 章: 经许可转引自《计划经济学》26: 243—270 页, 并作修改。版权©1993, 克卢瓦学术出版社, 荷兰。

第 12 章: 经许可转引自《比较经济研究》冬季号, 1990, 28—61 页, 并作修改。版权©1990, 比较经济研究协会, 美国。

我十分感激下列对我的研究论文——它们构成本书的基础——发表宝贵意见和批评的学者:

贝多广(财政部)

张欣(托莱多大学)

陈锡文(发展研究中心)

邹至庄(普林斯顿大学)

罗伯特·登伯格(密歇根大学)

杜鹰(农业部)

樊纲(中国社会科学院)

高尚全(国家经济体制改革委员会)

郭树清(国家经济体制改革委员会)

海闻(福特·路易斯学院)

彼得·哈罗德(世界银行)

华而诚(世界银行)

加里·杰斐逊(布兰迪斯大学)

姜斯栋(国家经济体制改革委员会)

厉以宁(北京大学)

金立佐(牛津大学)

林毅夫(北京大学)

楼继伟(国家经济体制改革委员会)

茅于軾(中国社会科学院)

斯蒂芬·麦克古尔克(福特基金)

巴里·诺顿(加利福尼亚大学圣迭戈分校)

德怀特·帕金斯(哈佛大学)

钱颖一(斯坦福大学)

秦朵(玛丽皇后学院)
布鲁斯·雷诺(康奈尔大学)
杰弗里·萨克斯(哈佛大学)
彼得·施兰恩(伊莉诺大学)
因达尔吉特·辛格(世界银行)
田国强(得克萨斯农工大学)
王燕(世界银行)
王一江(明尼苏达大学)
魏尚进(哈佛大学)
文贯中(CUNY, 巴鲁克学院)
吴敬琏(发展研究中心)
肖耿(香港大学)
谢平(中国人民银行)
许美征(国家经济体制改革委员会)
许小年(阿姆斯特学院)
杨小凯(莫纳什大学)
于宗先(中华经济研究院)
周小川(中国银行)
张帆(韦恩州立大学)
张炜(哈佛大学)

张维迎(北京大学)

朱民(世界银行)

特别感谢《中国经济评论》、《比较经济研究》、《计划经济学》、《亚洲经济学杂志》和《比较经济学杂志》的匿名审稿人。本书中所有错误均由我个人负责。

我要特别强调对我的导师乔治·贾基(George Judge)教授的感谢,他为我讲授经济分析和经济计量模型,这是本书所使用的基本工具。

我尤其感谢我的同事罗科·阿利帕兰蒂斯、保罗·卡林、苏比尔·查克拉巴蒂、帕塔·德布、蒙特·朱利拉德、罗伯特·柯克、彼得·兰加查斯、罗伯特·桑迪和马丁·施佩希勒的支持和帮助;感谢丹·麦克基尔南、佩吉·赫斯顿和卡罗尔·摩根在研究和编辑方面的帮助,也感谢韦斯特韦尤出版社的阿里森·奥克和阿莫斯·朱布罗的鼓励和有益的建议。本书的研究也得到了中美学术交流委员会(CSCC)的部分支持。

当然,我最衷心的感谢应归于我的妻子京平,她为本书作出了最大的贡献,本书所有图都是由她来做的。我5岁的儿子易般一直非常支持这项工作,他是第一个答应购买这本书的人。他同意出的价格是1美元。

最后,我要特别感谢吴有昌、张磊、艾郁三位同志。他们为翻译本书(从英文译成中文)付出了辛勤的劳动。我对书的译稿(中文稿)进行了校对,如果有错误之处,完全由我一人负责。

易 纲