



货币政策与 金融调控

周敏 著

中国软科学丛书

“这门学科的特点，是遵循系统思想，实行社会科学与自然科学相结合，定量分析与定性分析相结合，工作经验和技巧与科学方法和手段相结合，研究工作者与管理决策者相结合，促进决策的科学化、民主化”。

货币政策与金融调控

货币政策与金融调控



周 骏 著

中国软科学丛书
货币政策与金融调控

周 骏 著

责任编辑 唐元瑜 包以健

华中理工大学出版社出版发行

(武汉市 邮码: 430074)

新华书店湖北发行所经销

华中理工大学出版社沔阳印刷厂印刷

开本: 850×1168 1/32 印张: 11.375 插页: 6 字数: 283 000

1993年6月第1版 1993年6月第1次印刷

印数: 1—2 000

ISBN 7-5609-0767-9/F·45

定价: 12.50 元 (精)

(鄂) 新登字第 10 号



作者

周 骏 1928出生，1953年毕业于中国人民大学研究生班。现为中南财经大学教授、货币银行学博士导师，中国金融学会常务理事，货币政策与金融宏观调控研究会主任，湖北省发展研究中心常务干事，湖北省金融学会副会长。其主要著作有《社会主义的货币与货币流通》、《社会主义货币银行学》、《社会主义货币流通计量与控制》、《社会主义金融学》、《马克思的货币金融理论与四化建设》等。

《中国软科学丛书》

编委会

主 编：马 宾

副 主 编：李宝恒

执行编委：于景元 邓聚龙 刘 吉 钱文霖

编 委：（按姓氏笔画为序）

马 宾 于景元 乌家培 邓聚龙

王慧炯 叶守泽 刘 吉 刘 豹

刘源张 朱松春 张 超 张沁文

张钟俊 张晋藩 张登义 张碧暉

杜大公 李宝恒 周 骏 金逸南

费 奇 钱文霖 黄明鲁 蒋立田

秘 书：唐元瑜

内 容 简 介

本书从中国实际出发，系统地收集了有关经济、金融方面的资料，运用实证的方法，对中国货币政策目标的选择，货币需求理论与模型，货币供应理论与模型，货币失衡的原因及保持货币均衡的条件，金融调控体制、手段及政策配合等问题作了深入的论证与分析，并提出了相关的政策性建议。它是一部系统论述中国计划经济体制向社会主义市场经济体制转变过程中货币政策与金融调控理论及方法的专著。

本书适合于广大金融、经济工作者，各级领导干部，财经院校师生及有关研究人员等阅读与参考。

BLURB

Proceeding from the actual conditions of China, this book presents a systematic account of China's monetary policies and regulation and control of her finance. Examples are given for an in-depth treatment of the selection of China's monetary policy objectives, currency demand theories and models, currency supply theories and models, causes of monetary disequilibrium and conditions for maintaining monetary equilibrium, the system and measures for financial regulation and control as well as the corresponding policies. Suggestions for relevant policies are also made. This is a monograph on the monetary policies and theories and methods of financial regulation and control in the process of transformation from the system of planned economy to that of socialist market economy in China.

《中国软科学丛书》序

自 1978 年党的十一届三中全会以来，随着改革、开放政策的深入贯彻执行，中国的社会、经济形势发生了巨大的变化，对管理与决策的科学化、民主化提出了迫切的要求，于是，软科学逐步在中国发展起来了。1986 年 7 月全国软科学研究工作座谈会的召开标志着中国软科学的发展进入了新的阶段。1987 年 10 月召开的中国共产党第十三次代表大会在政治报告中明确提出了“要大力发展软科学”，从而正式确立了软科学在中国科学技术事业中的地位。

根据国内外软科学发展的现状，我们也认为，当前可以不必对软科学的定义多花工夫去争论，而应多下工夫去研究对时代实践有现实意义的重大问题。汇集和分析已有的关于软科学的定义，在内涵和外延上，它们各有不同的看法。我们只是指出，这门学科的特点，是遵循系统思想，实行社会科学与自然科学相结合，定量分析与定性分析相结合，工作经验和技巧与科学方法和手段相结合，研究工作者与管理决策者相结合，促进决策的科学化、民主化。

1985年,国家科委对全国的软科学研究机构,对已完成的和正在进行的软科学研究课题作了调查。当时,全国的软科学研究机构有420多个,从事软科学研究工作的专职人员有15 000余人,软科学的研究课题涉及战略、决策、规划、政策、科技立法、技术预测、技术评价、管理科学、科学学、技术经济分析、可行性研究、咨询技术等诸多方面,其方兴未艾之势是令人十分欣喜的。但是,我们也必须看到,我国的软科学研究还刚刚起步不久,在理论和实践上还存在着不少的问题,这些问题都需要在发展中逐步予以解决。

这套由国家软科学研究指导委员会直接指导、华中理工大学出版社出版的《中国软科学丛书》旨在反映中国软科学应用及理论研究的主要成果,促进软科学在中国的发展。基于此,《丛书》打算较长时间地出版下去,其具体选题将随着我国软科学发展的进程,根据我国改革与发展的需要,根据软科学工作者和广大读者的意见分阶段进行规划,并且,要重点吸收和规划那些能反映中国软科学应用重大研究成果、对时代有重要现实意义和理论研究上有重要创新的选题。当然也不限于此。

因此,这套《丛书》应体现为著者、读者、编者相结合的产物,并由中国改革与发展的实践来检验。

《中国软科学丛书》编委会

1988年6月

前 言

在过去的一段历史时期中，我国曾经实行过高度集中的计划经济体制。在这种体制下，经济运行主要靠指令性计划，计划的对象主要又是实物，货币是跟着物资走的，物资是按计划生产与分配的，价格也是由国家计划规定的。所以，这种条件下的货币，对价格与产出，对经济运行，基本上不起主动或积极的作用，因此也很少有人去研究货币政策与金融调控问题。

中华人民共和国成立后的一段时期内实行高度集中的计划经济体制，这有它的历史原因，而且这种经济体制也曾起过重要的积极作用。但是，它存在很多弊端，而且随着条件变化，越来越不适应现代化建设的要求，因而必须对原有经济体制进行根本性的改革。改革是社会主义制度的自我完善和发展，就其引起社会变革的广度和深度来说，改革是开始了一场新的革命。我国经济体制改革的目标，是在坚持公有制和按劳分配为主体、其他经济成分和分配方式为补充的基础上，建立和完善社会主义市场经济体制。社会主义市场经济要显示出比资本主义市场经济更加优越，除了坚持公有制和按劳分配为主体，以利于调节社会各阶级、集团的利益关系之外，还必须更好地运用市场和计划这两只手来优化资源配置，保持经济均衡发展，使社会生产取得更大的经济效益，更好地处理好经济效益与社会公平之间的关系。

从西方市场经济国家的经验来看，市场这只无形的手具有优

化资源配置、促进经济均衡发展、提高经济效益的功能，但纯粹的自由市场经济必然伴随着两极分化与周期性的经济危机。资本主义商品经济发展四百年的历史，是由纯粹的自由市场经济体制，发展到今天的以市场机制为基础，国家间接计划干预的市场经济体制。这种市场经济体制希望通过市场与计划这两种手段，来达到宏观调控的四大目标——经济增长、经济均衡、经济效益、社会公平。西方国家的间接计划干预主要是通过两个部门——财政部和中央银行，两个政策——财政政策和货币政策，三个工具——税率、利率、汇率来实现的，而这些都是对货币功能的利用，都与金融市场有关系。因此，在西方市场经济条件下，在对经济的宏观调控中，货币政策与金融调控占有重要地位，这是不言自明的。西方市场经济的这种发展趋势与特点，我们可以借鉴。

我国经济体制改革，不是对原有那种高度集中的计划经济体制的细枝末节进行修补，而是原经济体制的根本性变革。我们要从根本上改变原有经济体制，但不是说要否定作为调节经济的手段之一的计划。市场和计划，都是调节经济的手段。社会主义市场经济与资本主义市场经济有一点应该是共同的，即它们都应该运用两只手——市场这只无形的手和计划这只有形的手，而且要以市场机制为基础，国家计划干预主要是通过经济手段与市场机制实行间接干预。社会主义经济与资本主义经济的区别在于生产资料归谁所有和社会产品如何分配。

我国要建立社会主义市场经济体制以及与之相适应的宏观调控体制，需要有一个过程，决不能认为只要取消了指令性计划和行政干预，就自然而然地有市场调节。要形成社会主义市场机制，使市场具有调节经济的功能，必须具备三个方面的基本条件：第一，企业自主经营、自负盈亏；第二，完善的社会主义市场体系；第三，完善的宏观调控系统。目前，这三个方面的条件我国都不完全具备。

长期以来我国实行充分就业制度，企业办社会，形成现在企

业冗员几千万，一名第一线生产工人要负担几名管理人员和离退休人员，职工住房、医疗、小儿入托入学等等都要企业包下来，此外还有分配上的平均主义，这些都是造成大量企业效益低下的重要原因。我国现在明亏和潜亏的企业约占企业总数的2/3。如果完全按照西方法则，企业资不抵债就应破产，那么我国大部分企业应该破产。但是，在目前我国社会保障制度很不完善，职工的社会保障责任主要由企业承担的条件下，这样做实际上是不可能的。企业完全做到自主经营、自负盈亏，也要有一个过程。

在社会化的商品经济条件下，市场体系都由三大市场构成。一是普通商品市场，它包括生产资料市场、生活资料市场、劳务服务市场、科技和精神产品市场等等；二是特殊商品市场，即劳动力市场；三是金融市场，即广义的货币市场。一、二两个市场构成生产要素市场。在商品经济条件下，货币不是现实的生产要素，但它是使生产要素结合在一起的媒介。只有存在由这三大市场构成的完善的市场体系，市场才能发挥调节经济的功能。我国现在市场体系还很不完善，还存在一个很大的理论禁区——劳动力不是商品。我国过去实行的那种就业制度、工资制度、劳保制度、医疗制度、住房制度等等，都是建立在劳动者是企业的主人、劳动力不是商品这个理论观点基础上的。市场要能发挥调节经济的功能，必须以生产要素能自由流动为前提。生产要素要能自由流动，必须承认它是商品。我国要建立劳动力市场，不仅要突破一些过去认为的理论禁区，而且在政策、制度上要实行深刻的改革，显然这不是短期内能够完成的。改革开放以来，我国金融体制与金融市场有很大的变革与发展，但金融市场也有待进一步发展完善。

在原有的经济体制下，对经济的宏观调控主要靠指令性计划，并有自己的一套调控系统。但是，原有的那种调控系统不能适应社会主义市场经济的需要，这也是显而易见的。我们需要建立社会主义市场经济条件下的宏观调控系统，而且这个系统的建立与

完善也只能是逐步的。经济体制与调控系统的转换，是一个十分复杂的系统工程，它必须有一个过程，不能实行器官移植式的外科手术。

14年的改革开放，是我国从过去那种高度集中的计划经济体制向社会主义市场经济体制进行转变的过程。这个过程还远未完成，或许还再需要两个14年甚至更长的时间，我国才能建立一个比较完善的社会主义市场经济体制。因为，我们不能忘记，资本主义商品经济的发展大约有400年的历史，只是到了第二次世界大战结束之后，西方发达国家的市场经济体制才发育得比较完善。

我写货币政策与金融调控这本书，既不是从现在设想的社会主义市场经济模式出发，因为社会主义市场经济的许多具体内容，目前我还无法确定，同时也不是简单照搬西方模式，因为不仅目前我国经济体制与西方有许多不同，而且就是今后建立了比较完善的社会主义市场经济体制之后，它仍然是有中国特色的社会主义制度，而不是全盘西化的经济制度。因此，我写这本书，是从我国的现实情况出发，也就是从我国由高度集中的计划经济体制向社会主义市场经济转变这个实际历史过程出发，来研究我国货币政策与金融调控的一些问题。市场经济都需要有宏观调控政策与手段，货币政策与金融调控是其最重要的构成部分。

货币政策的基本目标是稳定货币，发展经济。而金融调控的基本任务是使货币供应量等于货币需要量，保持货币均衡，实现稳定货币、发展经济的货币政策目标。因此，本书分为六章：

第一章社会主义商品经济中的货币。主要是比较了历史上私有制商品经济与计划经济各自的优势与弊端，阐明为什么我国要实行社会主义市场经济体制，以及在这种体制下货币的作用。

第二章货币政策。货币政策是总的经济政策的一个组成部分，它不能脱离一定历史时期的经济条件与需要解决的经济任务。在这个前提下，着重分析了我国当前货币政策基本目标与中间目标的选择。

第三章货币需求。主要是运用实证的方法，研究了我国货币需要量的计量模型，分析了影响我国货币需求的因素。

第四章货币供应。主要是运用实证的方法，研究了我国货币供应模型，分析了个人行为、企业行为、国家行为如何影响货币供应。

第五章货币均衡。根据我国当前的实际情况，主要分析了我国产生货币失衡的原因，以及为了保持货币均衡宏观经济必须具备的一些条件。

第六章金融调控。根据我国当前的实际情况，主要分析了银行体系在金融调控中的地位、作用与进行金融调控的方法，以及货币政策与其他方面政策的配合问题。

我在写这本书的时候，力求运用各种有益的理论，紧密联系我国实际，并尽量运用实证的方法，对我国货币政策与金融调控问题，提出一些个人的意见和建议。但限于个人水平，也限于现有资料尚不完备，难免有不当之处。希读者不吝指正。

周 骏

1992年12月于武汉

目 录

第一章 社会主义商品经济中的货币	(1)
第一节 市场经济中的货币	(1)
一、市场经济的运行机制	(1)
二、市场经济中的货币	(5)
第二节 高度集中计划经济体制下的货币	(10)
一、高度集中的计划经济体制	(10)
二、高度集中计划经济体制下的货币	(14)
第三节 社会主义商品经济中的货币	(17)
一、对高度集中计划经济体制的评价	(17)
二、社会主义初级阶段的经济	(21)
三、社会主义商品经济中的货币	(23)
第二章 货币政策	(29)
第一节 货币政策目标	(29)
一、货币政策目标的发展	(29)
二、改革开放前我国的货币政策目标	(36)
第二节 当前我国货币政策目标的选择	(43)
一、几种主要的政策主张	(43)
二、稳定货币，发展经济	(50)
第三节 中间目标	(57)
一、通常采用的几种中间目标	(57)

二、我国中间目标的选择	(64)
第四节 人民币的币值	(69)
一、什么是通货膨胀	(69)
二、人民币的币值	(71)
第三章 货币需求	(75)
第一节 货币需求理论与模式的提出与发展	(75)
一、货币需求理论的提出	(75)
二、交易总量型方程式与余额型方程式	(81)
三、凯恩斯学派的货币需求理论与模式	(84)
四、弗里德曼的货币需求理论与模式	(88)
五、马克思的货币需求理论与模式	(92)
第二节 原经济体制下的货币需求	(95)
一、只有现金才是货币	(96)
二、从历史资料看影响现金需要量的因素	(99)
三、货币需求模型	(113)
第三节 社会主义市场经济条件下的货币需求	(116)
一、货币量的构成	(116)
二、我国货币需要量的计量模型	(124)
三、实证	(127)
四、影响货币需求的因素	(133)
第四章 货币供应	(148)
第一节 货币供应一般原理	(148)
一、金属货币流通条件下的货币供应	(148)
二、国家纸币流通条件下的货币供应	(150)
三、二级银行制度下的货币供应	(152)
第二节 我国货币供应模型	(159)
一、必须研究我国的货币供应理论与模型	(159)
二、资金来源与资金运用的关系	(161)
三、我国货币供应模型与乘数	(168)
第三节 个人行为与货币供应	(177)

一、个人收入与货币供应	(177)
二、个人支出与货币供应	(184)
第四节 企业行为与货币供应	(190)
一、原体制下企业行为与货币供应	(190)
二、现行体制下企业行为与货币供应	(194)
第五节 财政收支与货币供应	(199)
一、我国的财政收支	(199)
二、财政收支与货币供应	(202)
第六节 信贷收支与货币供应	(207)
一、银行贷款量决定货币供应量	(207)
二、不同的贷款对货币流通有不同的影响	(210)
三、银行负债结构与货币供应	(216)
四、当前贷款大幅度增长的原因	(218)
第五章 货币均衡	(221)
第一节 货币均衡的条件	(221)
一、货币均衡的意义	(221)
二、商品市场均衡	(224)
三、货币市场均衡	(226)
第二节 货币失衡的原因	(229)
一、货币失衡	(229)
二、货币失衡的原因	(231)
第三节 保持经济均衡发展	(238)
一、安排我国经济比例关系的基本原则	(238)
二、三次产业的比例	(240)
三、主要经济部门的比例	(242)
四、积累与消费的比例	(256)
第四节 财政、信贷、外汇收支综合平衡	(262)
一、资金与货币	(262)
二、消费加积累等于国民收入	(267)
三、控制消费基金规模	(269)
四、控制积累基金规模	(272)

五、外汇收支平衡	(277)
六、财政资金、信贷资金既要分口管理，又要综合平衡	(280)
第五节 通过市场调节商品流通	(287)
一、要建立统一的商品市场	(288)
二、放开价格，开展市场竞争	(290)
第六章 金融调控	(292)
第一节 中央银行在金融调控中的地位与政策工具	(292)
一、中央银行在金融调控中的地位	(292)
二、西方国家通常采用的政策工具	(293)
三、我国能采用的政策工具	(298)
第二节 专业银行在金融调控中的地位与作用	(319)
一、专业银行具有金融调控职能	(319)
二、控制贷款总量，优化贷款结构	(320)
三、通过信用活动调节供求结构	(324)
四、反映市场信息与必要的监督	(325)
第三节 直接融资与金融调控	(326)
一、社会主义商品经济要求直接融资	(326)
二、对直接融资市场的调控与管理	(330)
第四节 政策配合	(332)
一、货币政策的作用过程	(332)
二、货币政策的任务	(337)
三、货币政策与其他政策的配合	(343)
《中国软科学丛书》已出书书目汇总	(348)