

● 赵海宽

中国 金融业的 大变革

河南人民出版社

赵海宽 著

中国金融业的大变革

河南人民出版社

(豫)新登字01号

中国金融业的大变革

赵海宽著 责任编辑 刘成斌

河南人民出版社出版发行(郑州市农业路73号)

河南第一新华印刷厂印刷 新华书店经销

开本850×1168 1/32 印张14.25 字数326000

1993年12月第1版 1993年12月第1次印刷

ISBN7-215-02469-5/F·441 定价12.70元

改革开放百家言丛书编委会

主 编

马 洪 周叔莲

编 委(以姓氏笔画为序)

马 洪	马建堂(常务)	吕 政
乔仁毅(常务)	乔 刚	李贤沛
李晓西	杨开忠	张冀湘(常务)
周叔莲	赵海宽	郭树清
黄速建	樊 纲	魏 杰

前 言

1979年以来，在党的十一届三中全会精神指引下，作为经济体制改革的组成部分，我国对金融体制也进行了大量的改革。这场改革，从广度来说，包括金融体制和金融业务活动的各个主要方面；从深度来说，已采取了许多突破性措施。例如已冲破了只能发放流动资金贷款的老框框，开始发放固定资产贷款；打破不准出现金融市场的禁区，开放了金融市场，建立了证券交易所；成立了股份制银行；开始用经济办法进行宏观经济调控等等。总之，改革开放以来，我国的金融业，已经发生了巨大变化，同改革以前相比，面貌大大改变。系统研究总结已进行的改革，并对今后的改革提出设想，已成为我国金融理论工作者的一项义不容辞的任务。

在整个经济体制和金融体制改革过程中，我一直在中国人民银行总行工作，1979年到1981年，在人民银行总行体制改革办公室，是这个办公室的负责人之一；之后在人民银行总行金融研究所任所长，始终参与和观察研究着这一改革过程。因此，我对这一改革的基本情况是了解的，有参与研究这一问题的条件。我作为金融理论研究者，也有责任参与研究这一问题，因此，在河南人民出版社提出撰写这本书时，就欣然同意了。

本书的主要任务是比较系统地研究我国的金融体制改革，力

争把我国的改革实践，上升到理论进行分析。在内容方面本书力求做到容纳材料多，内容充实，理论上有一定深度，层次清楚，行文通俗。

全书除导言外，共分九章。导言的任务是提出课题，即从1988年的通货膨胀谈起，联系到金融体制仍然存在的问题，说明金融体制改革虽已取得巨大成绩但仍有待于进一步深化，把思路引入本书的主要研究对象。第一章先概括研究和介绍金融体制改革状况，为以后深入分析打好基础。第二章系统分析和介绍金融机构自身的改革。金融市场是全书的重点问题，专用第三、第四两章进行研究。第五章分析信贷资金管理体制改革。第六章研究银行利率向资金价格的转化。第七章研究金融机构的企业化问题。第八章研究银行的宏观经济调控。第九章介绍作者对今后金融体制改革的设想。原计划还要撰写结算制度改革和外汇管理制度改革两章。后考虑到结算制度改革已在有关章节论及，如再用一章专门研究，很可能联系到许多业务具体操作手续，陷入繁琐。外汇业务涉及许多领域，只用一章难以说清，安排文字太多，又要突破本书的篇幅计划，也只好作罢，如有可能以后另作专门研究。

本书虽然大约只用一年的业余时间写成，但实际上是我十多年来，掌握情况，积累资料，不断思考研究的结果。经济体制和金融体制改革以来，我已发表过不少有关的论文、著作，逐步形成了自己的一套观点，这些都是我这本书的思想和理论基础。当然这也就出现本书部分观点，同我以前发表过的有关论著重复的问题。这虽然难以完全避免，但由于我一开始就注意到这点，现在看来问题不大。即使某些观点过去已发表过，由于系统性的需要，这次又必须提到，也作到了在原有基础上更加深入一层分析，

有了新意。

巧得很，在我刚完成书稿的时候，中国共产党第十四次全国代表大会开幕。也就是说，我这本书正好在“十四大”即将召开前写成。那么这本书的内容同“十四大”的精神是否相符？在我认真读了江泽民同志作的题为《加快改革开放和现代化建设步伐，夺取有中国特色社会主义事业更大胜利》的报告之后，认定基本上是相符合的。这不是偶然的。因为江泽民同志的报告的思想基础是邓小平同志“南巡讲话”，而我的这本书也是在学习邓小平同志“南巡讲话”，并根据这一讲话的精神写出来的。尽管这样，我还是根据党的十四大精神，对本书又作了一次修改和补充，使之同这一会议精神更加贴近。

本书使用资料较多，大部分注明出处，少部分来源于作者自己积累的资料，或可以对外使用未公布资料，无法注明出处，但绝对是准确和有根据的。

由于作者水平有限，每天都要处理大量事务性工作，只能主要利用业余时间写作，时间很紧，本书的差错可能较多，希读者指正。

作 者

1992年10月25日

导 言

这是一本研究我国金融体制改革的著作。然而作者却不愿按照惯常的写法，一开头就把话题集中在改革方面。而是从最近发生的一次通货膨胀说起，以此引申出我国金融体制存在的问题和今后发展趋势。

一、最近这次通货膨胀的产生和发展

这次通货膨胀的高潮出现在1988年，然而它的产生却要从1984年说起。

1984年，我国的经济发展出现了过热现象，工业生产增长速度，除一月份为8%外，其余月份均在11%以上，其中10月份为12.7%，11月份13.1%，12月份13.6%。相应使银行贷款和货币投放大量增加，市场货币流通量超过客观需要。全年银行贷款增加1176.2亿元，增长32.8%；货币投放262.3亿元，增长49.5%。

1985年，虽然国家制定了紧缩银根的货币政策，经济发展过热的情况也有所缓和，但各方面对贷款和货币的需求仍然很大。全年贷款余额增加1140亿元，增长23.9%；货币投放增加196亿元，增长24.7%，均远大于国民收入13.5%的增长率。市场货币流通量超过客观需要的问题，不但没有减缓，实际上还有所加剧。

到1986年，由于经济结构不协调，短线资源限制，年初工业

生产出现滑坡。国家为了扭转这一现象，顾不得市场货币流通量已经超过客观需要的状况，在银行贷款和货币供应上进一步执行了放松政策。这年银行贷款增加1685.2亿元，增长28.5%；货币投放增加230.6亿元，增长23.4%。均远大于国民收入7.7%的增长率，致使零售物价较上年上升6%。

1987年执行的“紧中有活”的货币政策，也没有把贷款和货币投放的增长速度显著放慢。全年银行贷款余额仍增加1442亿元，增长19%，货币投放增加236亿元，增长19.4%，分别比国民收入增长率10.2%多4.9和5.3个百分点。致使市场货币流通量远超过客观需要，零售物价的涨幅加大为7.3%。

1988年是这次通货膨胀的高潮年。银行贷款虽由四季度开始严格控制，全年增加1519亿元，增长16.8%，但前三个季度却猛增980亿元，比历史上任何年份的同期增加额都高。这年货币投放679.5亿元，增长46.7%，比这年社会总产值15.8%的增长率竟大出三十多个百分点，成为我国历史上货币投放额增加最多的一个年头。从而把全国零售物价的上涨率抬高到18.5%。在价格改革闯关口号的冲击下，8月份出现了抢购商品和排队挤提银行储蓄存款的现象。

面对如此严重的通货膨胀，国家实行了“治理经济环境、整顿经济秩序”的方针，并从1988年四季度起，采取了一系列紧缩银根的措施。这些措施主要有：（1）由国务院给各地下达贷款规模和现金发行指标，责成地方政府组织实施，未经批准，不得突破。企事业单位发放月度工资、奖金从银行提取的现金不得超过这年8月份实际提取过的数额。（2）中国人民银行总行要求其分行在当年9月底以前收回上半年发放给各金融机构的短期贷款。（3）把各金融机构交存中国人民银行的法定准备金率由12%提

高为13%。(4)中国人民银行的年度性贷款和短期贷款利率由月息6%提高为6.9%和6.3%。(5)为有效控制贷款,各行执行了国家提出的“十不贷”^①政策。这些措施贯彻后,银行贷款和货币供应数量很快收缩,通货膨胀现象得到缓和。四季度是我国经济发展的旺季,每年都需要银行增加大量贷款,而1988年四季度却增加不多,只增加538亿元,其中工业企业增加106亿元。

1989年继续执行严格控制的宏观经济政策,除坚持1988年已采取的紧缩措施外,又采取了进一步提高利率、清理金融性公司、促进企业清仓挖潜等新措施。这年虽由于货币效应时滞,1984年以来积累的市场多余货币,对物价仍然起着冲击作用,全年零售物价平均水平比上年上涨17.8%。但银行贷款和货币投放增加额却在一定程度上得到了控制。全年社会总产值实现34604亿元,按可比价格计算较上年增5.2%,而银行贷款增加1858亿元,增长17.6%,考虑物价上涨因素,则实际上没有增加;货币投放额增加210亿元,增长9.8%,同样考虑货币贬值因素,市场货币还有所收缩。这年全年物价涨幅虽比较高,但分月的物价上涨率却呈降低趋势。即1月较上年同期上升27%、2月上涨27.9%、3月26.3%、4月25.8%、5月21.5%、7月19%、8月15.2%、9月11%、10月8.7%、11月7.1%、12月6.4%。由于银行贷款和市场货币实际略有收缩。进入1990年之后,物价进一步趋稳。

① 十不贷是:对国家计划外项目不贷;自筹固定资产投资项目不贷;非生产性建设项目不贷;小纱厂、小烟厂、小酒厂、小毛纺厂、小炼油厂等企业不贷;亏损企业不贷;产品滞销和积压企业不贷;抢购囤积物资的企业不贷;非国家指定收购单位收购粮棉不贷;抬价和跨地区抢购农副产品不贷;通过预付货款扩大固定资产投资的不贷。

这年零售商品价格较上年只上涨3%。至此，这次持续几年的通货膨胀就基本上告一段落。

二、这次通货膨胀带来的损失

这次通货膨胀，对我国经济建设和改革带来了不少消极影响。其中主要的有以下几个方面：

（一）不利于国家建设资金的筹集

决定经济建设规模和发展速度的主要因素之一，是可以用于经济建设的资金数量。我国经济建设资金的基本来源，是从国民收入中分配用于积累的资金。然而历史经验证明，国民收入中留作积累的部分不能太多，一般不宜超过30%。如过多保留积累资金，留作消费基金的部分就会相应降低，工资、奖金不能合理增加，不利于调动广大职工的工作和劳动积极性。因此单靠这些积累，不能彻底解决建设资金的需要问题。利用外资虽可以增加一些建设资金，但由于外资的偿还条件很苛刻，不能超过一定的额度，能够发挥的作用有限。因此，要作到既能更多增加国家建设资金，又能保护和进一步调动职工积极性，并减轻偿债压力，就只有大力发展人民储蓄事业。

同国民收入分配时多留积累资金不同，用吸收储蓄存款的办法筹集建设资金，是把国民收入中该分配个人的部分分配给个人，然后又在自觉自愿的基础上，把分给个人的消费基金再吸收回来一部分，转化为生产资金。储蓄存款是一种不改变人们对货币的所有权，只要求货币所有者在一定时期内暂时让渡货币的使用权，并对这种让渡支付报酬的筹资方式。居民参加储蓄，既可以到期或随时收回本金，又可以按规定比率获得利息，增加收入。因此，发展储蓄事业，增加经济建设资金，不但不会挫伤而且可以提高居民的工作和劳动积极性。同时，储蓄存款可以比较充分

地利用新存款支付要提取的老存款，还款压力较小；利息是支付给本国居民，不存在财富外流问题，远优于借外资。

然而储蓄存款只能在币值和物价稳定，存款不但能够保值而且可以增加一定收入的前提下，才能持续地、较快地增加。事情很清楚，如果出现通货膨胀、物价上涨现象，使储蓄存款利率低于物价上涨率，参加储蓄存款，不但不能收入利息，连本金也难以保全，则居民就可能把结余货币使用于其他方面，储蓄存款的增加额就可能减少，甚至余额下降。我国最近这次通货膨胀对储蓄存款带来的冲击是最明显的例证。

这次通货膨胀在形成过程，就对储蓄存款带来了一些消极影响，到了高潮时期，这种影响逐渐加强。1988年全国储蓄存款的增长额逐月降低，前七个月比上年同期少增加40亿元。在8月份的商品抢购风潮中，还出现了挤提储蓄存款的现象。挤提现象首先从南京、杭州出现，接着在全国大中城市普遍发生。致使这个月的全国储蓄存款总余额比上月减少26亿元。全年城乡储蓄存款余额只增加728.2亿元，其中定期存款增加480.4亿元，分别比1987年少增加107.5亿和146.7亿元。如以1989和1987两年的平均储蓄存款增加额1090.55亿元，其中定期储蓄存款增加986.25亿元为准，则1988年的城乡储蓄存款余额少增加362.35亿元，其中定期储蓄存款少增加505.85亿元。同时使储蓄存款的成本大大提高。为了使储户少受货币贬值的损失，储蓄存款利率继1985年4月1日和8月1日两次提高之后，1988年9月1日、1989年2月1日又连续提高。提高的幅度以定期一年存款为例，1985年4月1日前的年息为5.76%，1989年2月1日后为11.34%，提高近1倍。同时，从1988年9月10日起，对三年（含三年）以上定期整存整取储蓄存款、存本取息存款、华侨人民币储蓄存款进行保值，即实行保

值储蓄。在保值贴补率最高的1989年三季度，三年期保值储蓄的收入率曾高达26.78%（三年期储蓄存款利率13.14%+贴补率13.64%）。1989年底，我国储蓄存款余额达5146.9亿元，其中定期存款4182.1亿元，以一年定期储蓄存款利率提高5.58个百分点计算，一年多支付利息230多亿元。由于实行了保值储蓄，银行实际支付的储蓄存款利息还要更多。银行当然也提高了贷款利率，但在通货膨胀情况下，企业经济效益下降，对借款利息的承受能力弱化，银行贷款利率不能同储蓄存款利率同步提高。如银行的工商企业流动资金贷款年利率，1985年4月前为7.2%，1989年2月后为11.34%，只提高4.14个百分点。致使银行吸收两年期以上储蓄存款的利率同贷款利率倒挂，吸收一年期储蓄存款加上费用开支也要发生亏损，大大削弱了基层银行吸收储蓄存款的积极性。

有人说通货膨胀能产生“强迫储蓄”效应，可以增加建设资金。西方国家可能存在这种效应，不过也要以通货膨胀引起人民群众不满为代价。因为通货膨胀等于向所有货币持有者平均征税，必然引起货币持有者的不满，致使许多西方国家也不得不采取严格措施，防止它的发生。至于在我国，则不仅要付出重大政治代价，可能引起银行正常储蓄存款的减少，而且通过多发货币能够产生的“强迫储蓄”效应很小。国家通过多发货币得到的名义货币资金，必须有很大一部分用于因此而增加的开支。我国货币的持有者，大体可以划为三大类：一类是国有企业，它们的货币由于通货膨胀减少的价值，在其它条件不变的情况下，应用多留利润、财政拨款或银行增加贷款的办法补上，否则它们的生产和经营规模就会缩小。一类是依靠财政拨款的机关、团体、部队和事业单位，它们的货币贬值超过一定限度之后，为了维持正常活动，

财政必须增加相应的拨款。一类是居民个人，他们的货币贬值部分，在资本主义社会是国家对个人的剥夺，可以形成所谓的“强迫储蓄”，而在我国则不然。首先，国家不愿让人民群众因此在水平上有明显的降低，在物价水平提高时，要适当增发物价补贴；其次，在大锅饭问题没有彻底解决之前，各单位都会主动采取措施给职工增加福利待遇，弥补职工因货币贬值而承受的损失。一类是私营性企业和个体经济，当前在国民经济中的比重不大，且可以转嫁一部分货币贬值损失，能够实现的“强迫储蓄”不会很多。

总之，在我国社会主义制度下，通货膨胀只能减少建设资金，而不能增加建设资金。

（二）使社会物资不能充分利用

我国是一个资源比较短缺的国家。在我国决定经济建设速度的最基本因素是物资，建设物资充足，建设速度可以快些，建设物资缺乏，建设速度就只有减慢。货币的基础是物资，没有物资作后盾的货币，在经济建设上是不能产生积极作用的。而我国最近几年的经验又一次有力地证明，在通货膨胀情况下，建设物资是不可能得到充分使用的。只要出现通货膨胀，必然使本来就比较短缺的物资更加短缺。从稍长一点时间看，经济发展速度就会放慢。

这次通货膨胀，在初期加剧了企业的原材料、燃料和辅助材料其中特别是瓶颈物资的积压。我国许多生产资料长期供不应求，是生产建设中的瓶颈物资。这种物资的供应状况，决定着生产发展的规模和速度。出现生产过热和通货膨胀现象之后，人们重物轻币，多占用物资的心理增强，货币猛烈追求物资，对瓶颈生产资料和紧俏日用消费品的冲击很大。使这种商品的更多部分积压

在少数企业和居民手中，大量需要的企业和居民买不到。形成越紧缺的商品越得不到充分使用的状况。例如，国有工业企业占用的定额流动资金，1988年底达2693.8亿元，比1984年的1288.3亿元增加1405.5亿元，增长1.09倍。其中主要是原材料占用的资金增大。这最终自然减缓了经济发展的速度。

在这次通货膨胀达到高潮之后，从1988年四季度起，国家实行了严厉的紧缩政策，收缩银行贷款，严格控制货币供应，使过分膨胀的购买力收缩，出现商品市场疲软，部分产成品积压现象。1990年12月底，全国预算内国有工业企业产成品资金占用比上年增加27.8%。到1991年9月，仅中国工商银行统计的4万户国有工业企业的产成品资金就达1338亿元，又比1990年12月底的1151亿元增加187.5亿元，增大14%。这更成为许多物质财富不能充分或及时发挥作用，企业流动资金紧张，亏损增加，经济发展速度放慢的直接原因。

在通货膨胀同生产要素的利用关系问题上我国同资本主义国家有着根本性区别。资本主义经济是商品相对过剩的经济，运行过程最大的困难是有效需求不足，销售市场狭窄，产品销售困难，不少产品积压在生产者手中。在他们那里适度增加货币供应，加大有效需求，能拓宽销售市场，把更多的产品由生产者转让给消费者，用于生活消费或生产消费，增加新的生产要素，加快经济发展速度。而我国的物资经常处于紧缺状态，大部分年份有效需求过大，生产者的正常产品可以及时销售，能用较高价格调动出来的社会物资潜力不大。相反，在通货膨胀产生和激化过程中，由于许多企业担心不能及时买到需要的物资，特别是瓶颈物资，

① 见《1991年中国经济年鉴》Ⅰ-17页。

加之不重视成本核算，往往宁愿承受多支付贷款利息和保管费用的损失，多购买和储存物资。而治理通货膨胀，通常从压缩投资和适当控制消费基金入手，使已经膨胀了的基建物资和消费资料需求收缩，又可能使生产过热阶段产出的部分产品滞销，形成产成品积压。因此，我国的通货膨胀，不但不能促进生产要素的充分利用，相反会把部分生产要素排斥在生产过程之外，加剧生产要素的浪费。

以上已分析了通货膨胀对资金和物资的影响。资金和物资是经济建设的决定性因素，通货膨胀既然不利于建设资金的筹集和建设物资的充分使用，自然就会减慢生产增长速度。我国社会总产值1986年到1990年平均每年增长10.4%，比1982年到1985年平均每年增长12.86%，减慢2.48个百分点。其中工业产值1986年到1990年平均每年增加13.3%，比1982年到1985年的平均增长率14.18%，减少0.88个百分点。国民收入的年增长幅度1986年到1990年为7.54%，比1982年到1985年的增长率11.33%竟减少3.79个百分点。

从统计表上看得很清楚，尽管在通货膨胀初期的短时间内，经济仍然维持较快的发展速度，但在通货膨胀进入高潮，国家不得不实行严厉的紧缩政策时，经济增长速度就会明显下降。从总体上看通货膨胀使经济发展速度下降而不是加快。

（三）不利于调动职工的工作和劳动积极性

在通货膨胀和物价上涨过程中，职工的名义收入同实际收入脱离，部分人的实际收入下降。即使国家通过物价补贴等办法加以弥补，也因货币贬值的损失是按居民的货币收入、拥有存款和现金的数额分担，同增加的补贴不能完全对应，无法把每个人的损失弥补起来。我国是社会主义国家，人民群众是国家的主人，

为了更快地发展经济和顺利进行体制改革，合理控制消费基金增长速度，职工和其他居民是能够理解和接受的。然而发生通货膨胀，把居民已经拿到手的价值再暗中收走一部分，就会有人不满意。在这次通货膨胀过程中，一些人“端起碗吃肉，放下碗骂娘”的部分原因就在这里。这就对社会的安定团结带来了不利的影响。

（四）不利于经济体制改革的顺利进行

我国正在进行的经济体制改革，是一次极其复杂、深刻的变革，必然要对社会产生某些震动。为了保证各项改革措施顺利进行，对社会的震动尽可能减轻，需要一个稳定的货币市场。如果发生通货膨胀，由于通货膨胀也要产生震动，就会把通货膨胀的震动同改革的震动交织在一起，加大震动的频率。还可能使部分人把通货膨胀的害处归咎于体制改革，误认为这些害处是体制改革带来的。从而给经济体制改革和金融体制改革增加阻力，使之不能顺利进行。这次通货膨胀，除推后了物价改革的进度外，由于不得不对国民经济进行三年治理整顿，也推后了整个经济体制改革的进度。

三、这次通货膨胀说明我国的经济体制改革还需要进一步深化

我国最近发生的这次通货膨胀，从经济领域总体来考察，其原因主要是固定资产投资和消费基金增长过快，在货币形态上出现了国民收入超分配现象。例如，全社会固定资产投资总额，1984年为1832.9亿元比上年增长33.9%；1985年为2543.2亿元，比上年增长38.8%；1986年为3019.6亿元，增长18.7%；1987年为3640.9亿元，增长20.6%；1988年4496.5亿元，增长23.5%。国民收入中用于消费基金的数额，1984年为3905亿元，比上年增加