

加强对宏观经济的分析研究 是我国银行重要的基础工作

(1984年)

中国人民银行专门行使中央银行职能，是我国银行体制的一项重大改革。从理论上和实践上探讨作为中央银行的人民银行的地位、作用 and 如何发挥对宏观经济的调节和控制作用，是当前金融研究的一个重要课题。

一

经济管理体制是指通过什么手段和方法，组织和调节社会再生产、协调国民经济各部门之间关系的经济机构的组织形式。因此，经济管理体制的改革，属于生产关系的改革，其目的是使生产关系更好地促进和保护生产力的发

展。我国的银行都是国家银行，他们的共同目标是为实现国家的经济建设规划，不断提高全社会的广大人民群众的物质和文化生活水平服务的。所以，我国银行体制的改革，从根本上讲，就是要根据社会生产发展的需要，通过调整各银行之间，银行与其他部门之间，银行内部上下级之间的关系，加强银行的组织与管理，进一步发挥筹集资金和有计划地分配社会资金的职能；贯彻在发展经济的同时要稳定币值的货币政策，更好地促进国民经济有计划、按比例地健康发展。

根据我国过去集货币发行与信贷业务于一家银行所产生的弊病和目前出现的市场货币流通量偏多、资金管理多头、使用分散的问题，当前迫切需要解决的主要矛盾是要加强货币、信用的集中统一管理，进行宏观经济的控制，使货币发行和信贷投放更能符合社会主义计划经济的要求，更有效地促进社会生产力的进一步发展。从我国的国情出发，依照经济体制改革的方向和要求，在强化中央银行职能的同时，各专业银行“在国家规定的业务范围内，依照国家法律、法令、政策、计划，独立行使职权，充分发挥各自的作用”。这就是我国要求逐步建立、逐步完善的具有中国特色的社会主义金融体系的总的设想。

人民银行专门行使中央银行职能，必须成为国家组织与管理金融工作的中心。要以经济方法为主，同时辅以行政方法，在货币发行、信贷计划、黄金和外汇、金融政策法规、基本规章制度等方面实行统一管理。从其职能来看，我们认为人民银行应该形成五个中心，即货币发行的

中心，是惟一的发行银行，统一调节和控制货币流通；信贷计划中心，通过编制和组织实施综合信贷计划，调节和控制信用总量及其主要投向、结构，实现国民经济的综合平衡；金融决策的中心，统一金融政策和基本制度，管理金银和外汇，协调各专业银行之间的关系，保证国家经济决策的实现；金融研究的中心，通过组织推动金融基础理论、应用理论、金融史和国际金融的研究，为制定金融决策和重大政策提供理论和实践的依据；金融和经济信息的中心，对宏观经济进行分析研究，从金融工作角度及时反映社会经济活动状况及比例关系的变化，为专业银行和各经济部门提供咨询服务。这五个方面，都是带有战略性的任务。同时，我们认为，人民银行要真正成为金融管理工作的中心，必须经常地把宏观经济的调查和分析研究工作，作为自己重要的基础工作。

二

宏观经济分析，就是从整个社会的总体来分析社会经济现象，试图解决社会经济的总平衡和比例关系，而不是从生产者、消费者个体出发来分析社会经济现象。西方的宏观经济学主要是研究与国民收入相联系的有关总量及其变化，研究国民收入的总供给量和总需求之间的均衡关系。在我国社会主义计划经济的条件下，对宏观经济的考察，要包括社会生产、交换、分配、消费的全过程，即包

括国民经济的全部活动、社会经济结构以及各种比例关系。

我们对宏观经济的分析，主要应该包括两方面的内容：

首先是总量的分析，即对社会总供应量与总需求量平衡状况的分析，研究在一定时期内物质生产部门生产的价值总额，是否等于社会货币购买力的总额。这种分析研究既要看全国的，也要看地区的。因为总量的平衡与否是和每个地区的商品可供量和社会购买力的变化紧密相关的。一个地区生产能力如何，购买力的大小，商品库存的结构，以及需要调入调出的商品和流出、流入的购买力，都会对全国商品调拨和货币回笼发生影响，直接关系到总供应量与总需求量的平衡。一般从银行工作来说，如果物质生产的价值总额大于社会购买力，就需要适当扩大信用规模；反之，就需要紧缩银根，控制信用投放。当然，在进行对总量平衡的分析研究时，有许多复杂的因素需要考虑，如生产的是不是适销对路的商品，前期库存可以动用的总额或需要增加储备的数额，如何比较准确地计算社会货币购买力的总额及其在计划期内实现的可能性等等，都对总量的平衡有很大的影响。由于我国银行是社会资金的总枢纽，只要我们充分利用银行的会计、统计报表和有关部门的资料，加上深入的调查研究，建立起一套科学的统计指标体系，是能够对总量的是否平衡做出正确的分析和判断的。

其次是结构的分析，即对经济结构平衡状况的分析，

研究社会再生产两大部类及由此反映的农轻重、积累与消费和各经济部门内部的比例关系，研究财政、信贷、物资、外汇综合平衡问题。由于宏观经济是一个整体，全国的经济结构制约着多个地区的经济结构，同时由于经济发展的状况和历史条件，全国又形成若干相对独立的经济区，经济结构各有特点。因此，对全国经济结构平衡状况进行分析研究的同时，还必须根据国家的战略决策和计划要求，对一个经济区的产业结构、投资结构、分配结构、消费结构及就业结构等，进行分析研究，看它是否符合宏观经济的要求，或者从哪些方面进行调整，才更有利于促进宏观经济有计划、按比例地发展。根据这些分析判断，银行就可以在确定的信贷规模的基础上，调整资金的投向、结构，更好地发挥调节经济的作用。

为什么说加强宏观经济的分析研究，是银行特别是人民银行重要的基础工作呢？就人民银行来看，要行使中央银行的职能，最重要的是要参与对宏观经济的调节和控制。由于我国现阶段对社会产品有计划地分配要通过价值形态利用货币形式来进行，货币供应的多少、投向，必然会对生产资料和生活资料的分配发生重大的影响，关系着社会再生产各部分、各部门的综合平衡。而人民银行作为国家集中管理货币、信用的机关，可以通过制定不同的信贷政策、调整存款保证金比例、提高或降低存放款利率等措施，决定信贷的总规模及其主要投向，有计划地调节货币流通，来发挥对宏观经济的调节和控制作用。但是人民银行要发挥这种作用，就必须系统地积累有关宏观经济的

资料，进行宏观经济现状的调查和分析研究，否则，情况不明、判断不准，做出的金融决策就不会全面、准确，确定的信贷规模及主要投向、结构，就会脱离实际，从而使货币流通量与商品流通量不相适应，这样，就不能正确地发挥调节和控制宏观经济的作用。只有通过对外观经济的认真分析研究，才能真正发挥银行的综合反映和信息反馈的作用，使各专业银行和各经济部门可以能动地按照宏观经济的要求，调整和加强本身的各项工作。

有的同志认为，人民银行总行和专业银行总行参与国家经济战略决策的讨论，汇总掌握全国的情况，分析研究宏观经济的状况是有条件的；而地方的人民银行只是根据总行的政策、计划要求，在本辖区内调节信贷资金和货币流通，没有必要也没有条件进行宏观经济的分析研究，我们认为这种看法是不全面的。第一，宏观经济总是相对微观经济而言的。对一个经济区总供应量与总需求量平衡状况的分析，对经济结构状况的分析以及对地区的货币流通、流动资金占用、企业技术改造情况、积累与消费比例的变化、投资的经济效益、外汇资金的运用等情况的分析和研究，直接关系到生产、交换、分配、消费和各部门的综合平衡，同样属于宏观经济的范围。这就说明，地区的人民银行和专业银行在进行宏观经济的分析研究方面，具有极为广阔的领域。第二，我国在社会主义公有制的基础上实行的是以计划经济为主、市场调节为辅的经济体制，因为认识和实践的差距，制定的计划不可能完全符合经济规律的要求，在执行过程中要受到国内外很多复杂因素的

影响，因而要不断进行必要的调整和校正。同时，未纳入国家计划的经济活动，也会对宏观经济发生一定的影响。所以地区的人民银行和专业银行，结合地区的经济发展状况，及时反映宏观经济计划的执行情况和存在的问题，对领导部门进行经济决策，调节和控制宏观经济是有重要作用的。第三，人民银行对宏观经济的分析研究，除了直接进行各种形式的调查之外，主要是以专业银行的分析研究资料为基础；人民银行通过对宏观经济的信息反馈，又可以使专业银行全面了解宏观经济的情况，加深对国家经济政策的理解，自觉地把微观经济活动和宏观经济的要求统一起来。所以，地区的人民银行不仅本身要加强宏观经济分析研究工作，而且要组织辖区的专业银行和其他金融机构，开展宏观经济的分析研究工作，使之成为一个有机的整体，才能更好地发挥调节与控制宏观经济的职能。

目前我国的经济形势很好，工农业生产的发展超过了预定的计划，但是也存在一些潜在的问题，主要是由于计划外的基本建设规模过大，消费基金失控和某些贷款掌握得过宽，形成货币供应量的增长超过了工农业生产增长的速度，市场货币流通量仍然偏多。因此，1984年银行工作总的要求是：按照紧缩银根、稳定货币的精神，以提高社会经济效益为中心，开展宏观经济调查研究，加强信贷资金集中管理，严格控制信贷规模，严格控制货币发行。这就是说银行在大力筹集资金的同时，在信贷资金的分配上，要保重点，压一般；保社会经济效益好的，压社会经济效益差的。如果我们不认真进行宏观经济的调查和分析

研究，不明确哪些是与国家重点建设有关的，哪些是社会效益好的，就不能通过有计划地控制信贷的总规模和主要投向，达到紧缩银根、稳定货币的要求。

根据当前的实际情况，地区的人民银行应该从哪些方面开展对宏观经济的分析研究呢？我们认为主要有以下五个方面：

1. 调查分析货币流通与商品流通相适应的状况，反映货币流通数量、速度的变化，反映市场物价特别是农贸和集市商品价格的变化，研究如何更好地贯彻执行在发展的同时稳定币值的货币政策。

2. 调查分析控制消费基金增长的情况，反映工资、资金、福利费以及农村对个人现金投放中的问题，转账支出转化为消费基金的情况，研究城乡居民购买力的大小、结构的变化和银行如何进一步支持工商企业生产、收购更多的适销对路的商品及加强结算监督工作。

3. 调查分析工商企业流动资金占用状况及结构的变化，反映提高社会经济效益的情况和问题，研究如何进一步发挥银行信贷、利率的经济杠杆作用。

4. 调查分析银行的资金来源，特别是城乡储蓄的变化和存取规律，反映社会资金的动向和银行筹集资金的渠道及其稳定性，研究银行如何更好地在集中资金，保证重点建设中发挥作用。

5. 调查分析商业信用、企业相互拖欠和社会上集资、筹资的情况，反映计划外资金活动中的问题，研究如何进行疏导和控制，有计划地加强信用的集中管理。

人民银行从这几方面加强了调查研究工作，并与各专业银行协同一致，就一定能在控制信贷总规模及其主要投向充分发挥主观能动性，对国家调节和控制宏观经济做出应有的贡献。

试谈紧缩银根与货币流通的关系

(1984年3月)

紧缩银根，稳定货币是 1984 年银行工作总的指导原则。明确什么是银根，我国目前的银根是松还是紧，对搞好当前的银行工作，加强宏观经济的调节与控制作用是十分重要的。



什么是银根？银根是旧中国常用的金融术语，指的是金融市场的资金供应状况。旧时市场交易用银，银钱业同业之间筹借银款者多，借出者少时，称为银根紧；反之，则称银根松。“银根”一词，据查到的资料记载，在 1904 年（光绪三十年）大清银行《试办银行章程》和《大清银行则例》中便出现了。《大清银行则例》第十二条规

定：“大清银行凡遇各地方市面银根紧急之际，得由职员会定义，呈准度支部供给款项维持市面，仍由银行按期照章结算存息，听候部示”（按：度支部就是户部）。这里银根显然是指银行资金。单从字面上看，“银”指的就是货币，严格地讲就是货币资金；而“根”则应理解为“源”。资金来源丰泽，供过于求，叫银根松；来源短缺，供不应求，叫银根紧。需要说明的是，资金来源的丰歉、银根的松紧是比较而言的，它决定于供求，而不决定于绝对量。我们今天借用银根这个词，指的是信贷资金的供应状况。紧缩银根就是严格控制信贷规模，借以达到控制货币发行的目的。因为在我国，货币投放是通过信贷渠道进行的。有的同志认为银根就是市场货币流通量，目前市场票子偏多，就是银根松。这种看法也不无道理，但不够准确。要研究这个问题，需对银根松紧与市场货币流通量的关系进行探讨。

二

认为银根是市场货币流通量是根据《现代汉语辞典》对“银根”的解释：“旧时指市场上货币周转流通情况，市场需要货币多而流通量小叫银根紧；市场需要少而流通量大叫银根松”。由于目前我国市场货币流通量偏多，所以认为应该说是银根松。但是这样解释银根，有几点值得商榷：

第一，资金不等于市场上的货币，二者既有联系又有区别。货币是一般等价物，资金则是再生产过程中有特定目的和用途的一定的价值量。再生产过程中，资金有三种形态：生产资金、商品资金和货币资金。货币只是资金的形态之一。虽然流通中的货币与货币资金都具有作为流通手段的性质，但前者仅仅是交换媒介，后者则是能增殖的价值，两者有质的区别。

第二，市场是商品交易的场所，“市场需要货币”，只能理解为流通中货币的客观需要，这种需要与金融市场上对资金的需要不完全是一回事。而且这种客观需要量与实际市场货币流通也不表现为供求关系。

因此，银根的松紧与市场货币流通虽有密切联系，但银根不等于就是市场货币流通量。马克思在阐述货币资本与现实资本的关系时指出：“这种借贷资本的量，终究不同于流通货币的量，并且是不以后者为转移的。”^①银根的松紧归根到底要取决于金融市场上资金的供求，与市场货币流通量大小没有必然联系。换言之，市场流通量大，银根不一定就松；反之，银根也不一定就紧。这在资本主义经济危机和萧条的时候表现得非常明显。当经济危机发生的时候，由于危机发生以前的“繁荣”时期的影响，市场上的货币流通量是比较大的，但由于这时资本家追求的是货币而不是商品，所以产品积压、生产停滞，这时金融市场上对支付手段的要求是强烈的；而银行则由于存款

^① 《马克思恩格斯全集》第25卷，第565页。

的提取和贷款不能归还而难以应付，这时银根是很紧的。而在“萧条”时期情况则完全相反，这时市场的货币流通量并不大，但于投资信心不足，金融市场上对资金的要求并不迫切，所以银根是松的。我国的社会主义银行与资本主义的银行和旧中国的银钱业有本质的不同，它是通过有计划地分配资金和实行现金管理来控制市场货币流通量的。但由于体制上和管理工作中的缺陷，流通中货币偏多与资金供应紧张同时并存的现象是时有发生。因为货币发行在银行综合信贷计划中可作为资金来源，如果是经济发行，贷款都有适销、足值的物资做保证，那当然不会出现货币发行过多的现象。问题在于国家财政出现赤字，向银行透支，或者银行发放了没有足够物资保证的贷款，或者生产和流通出现较大的问题，信贷资金的回流受到阻碍，这样，过多的货币发行是不可避免的。这种现象起初是隐蔽的，因为从账面看，全国银行的信贷收支总是平衡的。往往是出了问题以后，才明显地反映出市场票子偏多，银行资金来源减少，资金供应紧张的状况。事实证明，目前我国市场货币流通量虽然已经偏多，但从资金供求上看银根并不是松，而是紧。1983年银行信贷支大于收，支出中存在一些不正常的因素，货币净投入额大于往年，市场货币流通量比上年增长20.6%，大大超过了工农业生产总值增长10%的幅度。从目前和今后几年的情况看，如果不采取果断措施，货币发行有继续不适当的扩大趋势。因此，中央提出要紧缩银根，稳定货币的金融决策是促进国民经济实现综合平衡的重大措施。国务院决定

中国人民银行专门行使中央银行职能的目的之一，就在于更能集中有力地控制货币发行，控制信贷规模，使我国的经济改革在经济稳定发展的基础上进行，更好地集中财力、物力、保证重点建设，为我国的经济振兴创造有利的条件。

三

如上所述，既然我国目前是银根紧，那么为什么还要提出紧缩银根呢？

要说明这个问题，有必要进一步考察银根松紧与市场货币流通量的关系。前面虽然提到，银根不等于市场货币流通量，但是银根并不是与市场货币流通量毫无关系，而是相互作用、相互影响的。假定对资金的需求不变，在经济发展，货币流通正常的情况下，如果市场货币流通量扩大，银行的资金来源就会相应增大，银根就会松一些；如果市场货币流通量缩小，银行的资金来源就会相应减少，银根就会紧一些。可见在一定条件下，货币流通量扩大或缩小，对银根的松紧有直接影响。而银根的松紧也要引起货币流通量的变化，银根紧了，利息率提高，资金需求减少，会相应减少市场货币流通量；银根松了，利息率降低，资金需求增加，则会增加市场货币流通量。在我国，流通中的货币都是通过信贷渠道投放的，如果紧缩银根，信贷规模就会受到严格控制，从而也会缩小市场货币流通

量；随着工农业生产的扩大，商品增多，市场上票子偏多的情况就会缓和。因此，紧缩银根是控制货币投放行之有效的办法。

长期以来，由于“左”的思想的影响，在生产与货币流通的关系上，曾经发生过片面地强调生产对货币流通的决定作用，忽视金融对经济的调节作用的倾向，把银行看成单纯的出纳机关。银行在制定信贷计划时，只考虑生产发展的需要，不问资金来源如何，信贷资金收支的平衡流于形式。加上统收统支的资金管理体制，企业使用信贷资金只强调需要，不讲效益，所以多年来银行的资金经常是处在比较紧张的状态的。党的十一届三中全会以来，虽然强调了以提高经济效益为中心，取得了初步成效。但是，经济结构和管理体制还不尽合理，基本建设战线过长，消费基金失控的问题仍然存在，加上财政连年出现赤字，所以银行的资金还是比较紧张的。从今后几年看，流动资金归银行一家管理之后，产品积压报废造成的损失，重点建设项目建成后需要的流动资金和原有企业需要增加的流动资金，都将扩大信贷资金的总需求量。如果不从现在起在大力开辟信贷资金来源的同时，采取有力措施，紧缩银根，严格控制票子发行，就会出现信贷资金供不应求的严重后果。这正好说明目前的资金供应紧张不是紧缩银根的结果，恰恰是要紧缩银根的原因。因此，现在银根虽然已经紧了，但还需要进一步紧缩银根。

但这次紧缩银根，同 20 世纪 60 年代的全面收缩信贷是不相同的。因为在资金来源有限的情况下，国家要保证

重点建设，保重点，就要压一般。这就要求银行必须加强对宏观经济的调查研究，在控制信贷规模的前提下，依靠提高社会效益，增产适销对路商品，不断增加财政收入和信贷收入，求得信贷的基本平衡。联系银根问题，有两点需要加以明确：

第一，我国货币政策的目标是既要稳定货币又要发展经济。要改变市场票子偏多的情况，一方面要严格控制不合理的货币投放，另一方面又要努力支持工农业生产发展，增加市场商品可供量，大力回笼货币。有的同志认为稳定货币与发展经济二者不可兼得，其实不然。从理论上讲，在社会主义计划经济的条件下，经济的繁荣与货币的稳定是并行不悖的。发展经济是稳定货币的物质基础，稳定货币是发展经济的前提条件，两者都要符合社会主义基本经济规律的要求。从当前的实际情况来讲，紧缩银根必然要影响一部分生产，但是除需要关停并转的企业之外，对一般企业来讲，只要合理地运用资金，加速流动资金周转，提高资金的使用效益，加强管理，减少亏损，努力增产适销对路的商品，完成 1984 年的经济指标还是有条件的。在保证重点建设的同时，银行虽然要紧缩银根。但仍然要积极支持轻工业企业通过扩大生产和技术改造，提高产品质量，增加优质、名牌产品的生产，以满足市场需求，增加货币回笼。这里面关键是要提高资金使用的经济效益，效益提高了，不增加资金或少增加资金同样能保持一定的经济发展速度。

第二，紧缩银根是一项宏观经济决策，银行必须发挥

对宏观经济的调节控制作用，才能保证这一决策的正确贯彻执行。资本主义国家对宏观经济的调节，主要是通过控制货币供应量来调整经济的发展，在资金的投向和结构上，则是依靠价值规律的自发调节，来重新调整国民收入的分配。而我国对宏观经济的调节，一方面是要控制信贷的总规模，另一方面还要控制资金的主要投向，从结构上促进和引导宏观经济的平衡发展，以利于把经济理顺，这是社会主义计划经济本身的特点决定的。为了保证重点建设，我们要坚决压缩计划外的盲目、重复的基建项目，要停止对那些产品没有销路的企业贷款，同时还要积极支持为重点建设项目提供设备的重工业、建材工业、加工工业和消费品生产的发展，支持轻工业的技术改造和农村的商品生产的发展，才能全面贯彻紧缩银根的精神。具体到北京，则要根据中央对《北京城市建设总体规划方案》的批复，大力支持食品，电子等工业的发展和在郊区建立稳固的副食基地，使北京的经济结构更加符合宏观经济发展要求。另外，强调了宏观经济效益，某些微观经济的发展势必要受到一定影响。但宏观经济与微观经济是个统一体，宏观经济目标的实现，归根到底要通过微观经济活动来实现，宏观经济效益的提高，必然会表现为绝大部分企业微观经济效益的提高。因此，银行要充分发挥经济杠杆作用，促进宏观经济和微观经济的协调发展，这应该是建立具有中国特色的社会主义银行的重要内容之一。