

第一章 货币政策研究

- 我国货币信贷政策的选择与实施
- 山西省货币流通的基本分析与对策
- 抽紧银根管住物价是最佳选择吗
- 关于货币流通的几个问题
- 经济金融运行与货币信贷政策效应分析

我国货币信贷政策的 选择与实施

经过 1989 年以来 1 年多的治理整顿，我国经济开始渡过最困难的时期，但多年积累下来的深层问题尚未从根本上解决，经济运行中矛盾重重，这些矛盾严重困扰着金融工作。突出地表现为逐渐增强的货币信贷需求压力，向我国现实的金融政策不断发出挑战。如果不对我国现实经济运行进行客观的、全面的、实质性的分析，被动迎合已经膨胀的货币信贷需求，势必把我国金融运行带入又一轮次的‘松—紧’跌宕中，势必把我国的经济运行重新推上‘过热’轨道，进而引发恶性通货膨胀，一发不可收拾。为此，必须面对现实，寻觅我国货币信贷政策的重新选择和实施。

一、当前经济金融运行中面临的主要矛盾

由于各方面的原因，许多问题严重困扰着我国金融的有效运行，使金融工作处于复杂的矛盾重围之中：

（一）货币运行的均衡要求与事实上的非均衡常态之间的矛盾，即货币供需之间的矛盾。

一般均衡理论认为，非均衡现象或状态，只是一种短期的背离，经济的均衡具有稳定性。但在实际经济生活中，恰恰相反的是任何事物都是不断发展变化的，要稳定地保持理论均衡点几乎不可能。在我国的经济管理理论中，也始终保持了计划管理、综合平衡的理论原则，其综合平衡是建立在财政、信贷、物资、外汇各自收支既定因素不变的基础上。然而，建国 40 年来，经济发展始终呈现着经济的波动和震荡，伴随着资源短缺、生产能力闲置、失业、通货膨胀等典型的非均衡状态，导致了某些产业部门的持久性的自

我扩张和某些产业部门持久性的短缺、供给不足、货币总量失衡和结构扭曲的非均衡格局。尤其是在经济起飞时期，由于各种经济情况的复杂和需求拉动，使货币非均衡常态深深植根于我们的经济生活中。

1. 由于以下因素作用，我国将长期存在货币供需矛盾突出的非均衡常态：①我国属于发展中国家，在目前经济起飞时期深化工业化需要巨大的投资，而此间经济成长的质量不会很高，资本积累水平有限，较长时期内难以满足投资总量需求。据较权威的预测，若实现本世纪末国民生产总值翻两番的目标，1985年~2000年我国投资总规模缺口为5000亿元；②结构性投资不足，主要是农业、能源、原材料、交通运输等基础产业投资不足。通过存量调节来调整经济结构是相当困难的，结构性的投资不足也只能通过新增投资来解决；③上述投资总量不足与结构性投资不足十分明显。要求增加投资、放松信贷的呼声表明，在我国社会主义短缺经济固有的“投资饥饿症”、投资需求扩张冲动机制作用下，将进一步加剧需求膨胀，加剧资金供需矛盾；④在强列的需求压力作用下，前述的投资不足迟早要转化为现实的投资需求，从而带来更大的流动资金需求倍数，加之即期较大的货币需求与资金严重紧张的格局，进一步加剧了货币供给不足缺口的非均衡态势，使货币供需矛盾进一步尖锐化。

2. 根据“溢出效益”原理，商品市场、国际市场的不均衡必然波及货币资金市场。据一些资料表述，我国按人口计算的潜在市场规模将近占世界的1/4，而产出规模还不到世界的1/40。尽管人们的货币收入水平较低，但建国四十年来，在我们的经济生活中始终伴随着消费品、投资品、资源短缺现象，这种常态必然要求增加货币收入，扩大商品生产。尤其是我国目前的居民收入水平已经达到对商品需求剧烈变动的临界点，在强烈攀比效应作用下，必然加剧对商品市场的需求压力和商品结构矛盾，将会自然地出现超

国民收入的强烈的进口冲动 外汇需求刚性增长 缺口增大 出现进口 > 出口的非均衡常态 必然加大对配套人民币资金的需求 加大国内货币资金的供需矛盾。

（二）要求放松银根与稳定货币的矛盾。

在我国货币政策的实际操作过程中，始终没有摆脱“松一紧”的急剧波动。每次紧缩都是在经济过热、物价大幅度上涨的情况下进行的，具有极强的刚性；而每次放松信贷则是在紧缩效应显示 经济增长滑坡的困境中实现的 富有很大的弹性 这种波动加剧了经济的恶性循环。1988 年 8 月，过热的经济与价格改革信息，诱发了空前的挤兑与抢购风潮，旋即开始实行力度较大的紧缩。经过一年多的治理整顿和实施“双紧”方针 又开始出现明显的市场疲软、工业生产低速增长问题 经济结构的矛盾也进一步暴露了出来。但是“降温”、“减速”抑制通货膨胀的目标却有代价地部分实现了。随之 要求放松信贷的呼声越来越强 如继续放松信贷 将把金融运行再次推上“松一紧”波动的老路 可能诱发通货膨胀 给稳定货币、稳定经济、稳定政治造成严重威胁。

（三）要求增加贷款增量 提高工业增长速度与产成品严重积压的矛盾。

把工业生产搞上去，是党和政府以及社会各界普遍关心的问题 是稳定经济、稳定政治、稳定社会的需要。但是 当前提高速度所遇到的一大难题就是企业产成品积压严重。一方面要求上速度，一方面资金投入生产实现不了其价值 被成品大量占压。到今年 5 月底 山西省银行贷款增长 89.21% 而工业产值只增 3.5%，资金占用水平居高不下。山西省预算内工业企业产成品占用资金达 27.2 亿元 比去年同期增长了 53.01% 全省产成品库存约在 70 亿元左右。银行新增贷款大部分被产成品占压，资金周转呆滞。因此 不注意提高产品质量 改善产品结构 再高的速度 也只能是边生产、边积压、边投入、边死滞的恶性循环。

(四) 国家优化调整产业、产品结构的要求与结构调整实际操作难度大之间的矛盾

主要表现在：①在地方政府行为作用下，往往使“保证重点、压缩一般”的信贷倾斜政策产生扭曲效应，该保的保不上去，该压的压不下来；②在“保证重点”的政策原则下，要求保证大中型企业和一、二类企业的资金供应，尤其是在已经出现产品积压、经营亏损的情况下，继续予以贷款支持，必然出现资金归流的中断，降低资金使用效益，进一步加剧产品结构矛盾；③三、四类企业经济效益普遍低下，而且也是结构不合理的主要表现。但由于稳定政治的需要和地方政府行为的作用，对这部分企业也继续予以一定支持，结果往往是注入一块，呆滞一块。还有的牵连到大中型企业的生产经营，加剧了结构惰性。④企业资金力量相当有限，80%以上靠银行供应，自身无力进行结构调整，加之企业承包的短期行为，使调整结构缺乏必要的主动性和积极性。凡此种种，使调整信贷结构处于艰难的境地。

二、对我国货币信贷政策的重新思考

当前我国的经济、金融运行中出现了诸多的矛盾与困难，引起了党和政府的高度重视，并采取了增加信贷规模，调低利率等措施，那么，这些措施能否解决当前的经济问题呢？从实践看：

第一，调低存贷款利率，意在解决市场疲软问题，但实际上却刺激了资金需求的膨胀，出现要求增加贷款，增加投资。经济运行中出现的效益低下，经济结构严重失衡问题没有解决，降低利率必然取得适得其反的调节效果。

第二，目前信贷投放水平并不低，如果不从根本上解决效益问题，一味地追加投资，结果只能是带来更大的资金损失和浪费，诱发通货膨胀。

那么，怎样才能实现金融对经济的有效调节呢？我们认为，应

该吸取过去货币政策‘松—紧’频繁波动给经济发展造成不良后果的经验教训，在经济增长与稳定的货币的矛盾中寻求出路，实行“适度供给、提高效益”的稳定货币信贷政策。在保持货币稳定的前提下，促进经济增长，正确而有效地调整信贷结构。在适度抑制需求的同时，大力改善货币供给。通过市场、政策及金融自身功能的有效发挥与合理配置运用，增强资金积累能力，缓解资金供需矛盾。进而实现资金良性循环，从根本上促进国民经济稳定协调地发展。

1. 确立“适度供给、提高效益”的货币信贷政策目标。把金融工作的着眼点放在提高经济效益上来。“适度供给”就是按照经济合理增长的需要和历年货币增长与经济增长的经验比率，确定货币增长率与货币供应量。其简单的操作表述是：以单一规则货币增长为主，适当考虑经济因素变化来确定货币供应量，从而避免总量剧烈失衡。“提高效益”就是要摆脱盲目的行政干预、需求膨胀对资金运用的困扰，增强金融职能部门运用资金的自主权，用好有限的信贷资金，提高社会经济效益。为此，需要作以下三点政策考虑：

(1) 继续贯彻‘区别对待、择优扶植’的信贷原则，对‘保证重点、压缩一般’的信贷政策原则的内涵重新作出界定。决定贷与不贷的基本标准是看产品有无销路和有无效益。

(2) 完善贷款‘三原则’，实行‘计划择优、安全流动、偿还计息’原则，提高资金使用效益，促进资金良性循环。“计划择优”就是在国家宏观计划指导下，按照产业政策和企业的经营状况，择优发放贷款；“安全流动”就是在市场因素发挥作用的情况下，投入资金要十分注意企业产品价值的实现、经济效益、资金周转等情况，减少资金风险，保持资金流动增殖；“偿还计息”原则是信贷资金本质特性的要求，是任何国家银行所必须遵循的原则，但前两个原则是实现偿还计息的前提。

(3)逐步改变信贷资金“供给制”把银行与企业的关系建立在资金买卖的基础上。事实上，银行与企业是平等的企业关系，双方在共同遵守国家宏观经济政策和金融政策的前提下，分别搞好自身经营，承担经营风险，互相制约，通过微观活动的同步协调，达到宏观效益与微观效益的统一，促进资金的良性循环。在健全各种约束机制的条件下，这种选择是不矛盾的。

2. 对货币供给不足缺口实行相对均衡调节，逐步缓解资金供求矛盾，建立资金良性循环机制。一般来讲，对于我国将在较长时间内存在的资金紧张状况，可以实行两种形式的货币均衡调节：一是抑制需求，二是改善和增加供给。我们认为，根据我国情况，单方面的调节必然会带来不良的后果，这已被事实所证实。因此，必须两种方法同时并举，既要适度抑制需求，又要通过改善和加强供给管理，增加货币有效供给，缓解经济发展对资金巨大需求的矛盾，逐步促进资金的良性循环。

(1)利用储蓄机制，提高资金积累能力。储蓄机制的功能，一是改变收入用途，将消费基金转化为积累资金，筹集建设资金；二是将现实购买力转化为潜在购买力，调节市场供求。

(2)积极合理地利用外资。这无疑是均衡国内货币供给不足缺口的一条有效途径。在亚洲“四小龙”和许多发展中国家的经济起飞中，利用外资起了很重要的作用。台湾、南朝鲜这一时期利用外资在总投资中的比重达到 40% 以上，而我国目前的比重还很小。所以，要积极创造良好的投资环境，按照国内可以承受的举债能力，积极引进外资，重点发展基础设施产业和出口加工业，带动国内工业化进程，促进外汇收支平衡。

(3)改变流动资金统一管理办法，有效约束企业的资金扩张行为，逐步缓解流动资金需求压力。1983 年银行统管企业流动资金以来，实际上统管变成了统包，增加了企业的依赖思想和对流动资金的无限需求，企业补资来源不足，比例逐年下降，1988 年仅达

18%。为了建立有效的约束机制，从根本上改变银行资金“供给制”促进企业补资 缓解资金供求矛盾 应改变流动资金统管办法 即 国家颁布“流动资金管理法”明确自有资金比例 银行据此发放贷款，对不到法定比例的，银行原则上不予贷款或高息贷款。事实上 银行与企业是平等的法人关系 双方可以依法进行借贷活动和生产经营。

(4) 冲破“篱笆墙”培育金融市场 并实行市场机制与行政干预的顺序调节。作为市场调节，其背后起作用的是物质利益规律 价值规律 供求规律 通过金融市场这一传导货币政策的中介和活动场所，可以起到自动均衡货币供求的作用。应逐步把金融市场机制作为货币均衡的第一调节手段。我国的金融市场几经反复，发育很不成熟。因此，目前在我国发挥市场机制的作用首先应始于市场的规范化建设 积极巩固和发展短期拆借业务 有价证券交易、外汇交易业务 通过活跃的金融市场 融通有限的资金 提高资金利用效率 缩小供需差距。

(5) 建立流动资金与固定资产投资比例配置的制衡机制，以流动资金的可供能力制约固定资产贷款规模。根据历史规律和产业结构调整需要 作出合理的量化比例关系 据此确定指令性的固定资产贷款计划指标 严格控制 堵住由于固定资产投资膨胀带来的流动资金不足。

3. 适当转换信贷结构调整的角度，逐步实现信贷结构的合理与优化。当前部分商品销售疲软 进一步暴露了我国产业结构 产品结构中存在的不合理现象，同时为我们调整信贷结构提供了契机。近年来，在调整信贷结构中做了不少工作，但效果很不理想，某些方面的矛盾进一步激化。因此 需要转换工作角度 有效地促进结构调整。

(1) 明确重点 分类排队 建立各部门、各行业主要产品的动态跟踪分析制度，提供资金增量流向的指导序列，并根据市场变化，

对支持对象作出适时调整 克服目前不论销路、效益如何 对一二类企业保证供给资金的“一刀切”现象。

(2) 积极支持发挥地方资源优势 建立以“拳头”产品为核心的企业集团 同时鼓励经济效益低、产品不适销企业进行专业化协作和兼并 推动企业结构调整。

(3) 纠正信贷结构调整的概念偏差 实行真正意义上的信贷结构调整。在实际工作中，往往把调整信贷结构视为单纯的贷款结构调整。信贷结构调整含义应为银行资产负债结构、贷款结构以及由此延伸的行业、企业资金结构等在内的调整。要实现信贷结构的有效调整，应采取以下措施：①人民银行运用再贷款、准备金等有效手段 理顺专业银行的信贷结构 使其与专业分工负责的经济成份大致吻合；②坚持负债制约资产的信用总则，合理确定资产规模，流动资金贷款与固定资产贷款的合理比例；③按照资产与负债对应的原则 注意保持来源与运用项目的基本对应 促进资金存量与增量结构的合理配置。

(4) 要十分注意固定资产投资的结构问题 这是关系到产业结构是否合理的关键所在。要重视可行性研究的作用，有效防止地方政府干预行为。

(5) 在优化结构的前提下，总量政策适度服从于结构优化调整，促进经济长期协调稳定发展。

解决当前经济运行中的一系列矛盾与困难，是一项十分复杂的系统工程 本文只是从货币信贷角度做了一些肤浅的探讨 要走出当前经济运行中的困境，关键问题还是如何使社会主义经济微观经济基础——企业真正充满生机和活力。

山西省货币流通的基本分析与对策

在商品经济中 货币流通作为一面镜子 可以反映国民经济的全貌。研究货币流通问题,对于搞好当前经济改革工作,稳定物价,促进国民经济持续、稳定增长都有重要意义。1985 年由于工资改革、物价改革要相继出台 加之货币流通方面出现了一些新情况、新问题 货币流通问题已经引起了全社会的关注。把当前货币流通状况吃透 把影响货币流通的经济因素搞清 是每个从事金融理论研究工作的同志和搞银行实际工作同志的当务之急。为此,我们对山西省货币流通基本情况作了些调查、分析,并针对 1995 年货币流通中出现的新情况、新问题提出了一些对策。

一、货币流通的情况与分析

山西是全国的能源重化工基地,其经济构成以重工业为主体。表现为农轻重比例不协调 重工业占的比重大 轻工业比重小 工业比重大 农业比重小 每年国家重点工程项目安排都较多 基建规模大 基本建设投资逐年增长 全省运输状况紧张 现在铁路运输能力的 90% 担负着晋煤外运的任务,其他日用品和物资的运输只占 10% ,这在一定程度上制约了商品经济的发展;社会购买力与商品可供量年年都有较大缺口,每年差额达 2 亿~4 亿元 购买力结余较多。由于以上诸多原因,形成了山西省货币流通的三个基本特点: 货币绝对投放数量大,增长速度快。1966 年投放 5643 万元;1978 年投放 18.454 万元;1982 年投放 47.093 万元;1983 年投放 62 400 万元;1984 年投放 134 791 万元。截至 1984 年末 36 个年头累计绝对投放达 651 913 万元。货币外流量大 外

流量呈增长趋势。从 1949 年至 1984 年全省货币净流出 471 900 万元 占到全省净投放数的 72.39% 货币外流增长情况是 60 年代平均每年流出货币达 5000 万 ~ 6000 万元 ;70 年代平均每年流出 1.5 亿 ~ 2 亿元 ;80 年代以来平均每年流出 3 亿多元。 货币流通量大 年年都偏多。1966 年的货币流通量为 3.15 亿元 ,1978 年为 6.03 亿元 ,1982 年为 10.5 亿元 ,1983 年为 12.1 亿元 ,1984 年为 18 亿元。

根据以上数字统计分析,可以看出山西省货币流通的三个基本特点在 1984 年表现的比较突出。此外,1984 年还出现了年末货币流通量激增,现金投放高度集中的新情况。全省四季度现金投放为 85 883 万元 比 1983 年同期增长 57 064 万元 占到全年投差的 63.72% ,而年末投放则更集中,12 月份投放 38 752 万元 比 1983 年同期增加 27 693 万元 ,12 月 25 日至 31 日短短几天里投放竟达 27 623 万元,这种情况是历史上从未有过的。这种货币的超常投放是山西省 1984 年货币流通出现的大问题,也是全国的普遍现象。

1985 年第一季度在针对 1984 年出现的新问题采取了一些相应的措施以后 货币流通方面的基本情况概括地说就是 资金来源有所缩小 工业、农业和个体工商户贷款继续增加 商业贷款呈下降趋势 现金收、支均有较大幅度增长 但绝对对投差显著缩小。存在问题是:①新增贷款结构不合理,1984 年底,工农业贷款增加较多 有相当一部分需要尽快压缩 今年一季度该压缩的未收回 新增贷款又有较大幅度增长 这对控制信贷、货币投放均有影响。新增贷款中 尤其是农贷中 乡镇企业贷款增加 4604 万元 占农贷增加额的 64.1% 农户个人贷款 1895 万元 占 26.38% 其中还有一部分用于非生产贷款 结构不够合理。存款下降幅度大 主要是对公存款下降较多 减少了信贷资金来源 这是由于各地成立各种集资机构所致,影响了资金集中使用。 消费基金仍有较大幅度

增长,1985 年第一季度山西省国家职工奖金和集体单位奖金支出分别比上年同期增长 118.04% 和 157.65%。3 月份的支出也比上年同期分别增长 33.54% 和 98.06%。集团购买力仍未控制住,一季度行政企业管理费支出比上年同期增长 75.81%,3 月份比上年同月增长 52.65%。

二、货币流通的新情况和新问题

货币流通发展变化是商品流通发展变化的表现形式,是整个国民经济发展的综合反映。随着商品经济的发展,经济体制的全面深刻改革必然带来货币流通的新情况和新问题。1984 年山西省和全国一样由于经济发展的客观需要和年末超常的投放造成市场货币流通量的大量增加。1984 年末市场货币量比年初增加 5.9 亿元 增长 48.76%,成为山西省历史上增长幅度最高的一年。经调查分析,我们认为去年货币流通量增加的合理因素是:

1. 1984 年农业丰收,工业发展加快,需相应地增加货币量。全年实现工农业总产值比上年增长 37.1 亿元 增长 16.8% 按山西省工农业总产值与货币流通量的历史经验数据 18:1 计算,需增加货币量 2.06 亿元。

2. 消费品零售物价指数和农业生产资料价格上升。1984 年山西省消费品零售物价总指数上升了 3%,农业生产资料价格指数上升了 7.5%。按当年实现社会商品零售总额 84.59 亿元 完成货币周转次数 6 次计算,需增加货币量 4229 万元。

3. 生产关系调整,增加了流通中必须保留的货币量。1984 年山西省乡镇企业发展较快,年末增加到 77 935 户,比上年增长 8100 户。据对 658 户的典型调查,年末户均持币量达 2325 元,按此测算,需增加货币量 1883 万元。城乡个体工商户年末发展到 22.24 万户,比年初增加 11.4 万户,增加 1 倍。据对 609 户典型调查,户均持币 609 万元,需增加货币量 6942 万元;商品流通体制改革

后核算单位划小。据对 3323 个独立核算的国营门店统计，1984 年末转为国家所有，集体经营的 1507 户，占 45.3% 转为集体所有集体经营的 712 个，占 21.4% 包括个人经营的 856 个，占 25.8%。体制改革带来了经营方式的变化，扩大了现金使用，约需增大库存现金 5100 万元。上述三项 共计增加市场货币流量 13 925 万元。

4. 农村结算方式改变，增加了用现比重。农村生产关系的调整和城乡多种经济成份并存的体制，使结算方式由过去转账为主变为转账、现金并举 使用现金的比重显著增加。据典型调查 农贷资金使用中，付现比例由体改前的 5% 提高到 1984 年的 65% 左右。农副产品付现比例 1984 年达 66% 百元付现比上年提高 3 元多 全年农副产品收购总值为 2.52 亿元，据此比上年增加投放 7560 万元。同时，在农民货币收入增加的情况下，由于目前商品供应能力的限制，形成了农民持币量的增加，也增加了市场货币量。

经济的发展及由此带来的新情况，减慢了货币流通速度 1984 年山西省货币流通速度 6 次较为合适，但加上新的因素后降为 5 次)扩大了市场货币流通量。据测算 合理增加的市场货币量约 4.46 亿元 占增加总量的 75%。

属于不合理增长的因素：

1. 消费基金猛增。1984 年山西省工资性现金支出 42.66 亿元 比上年增加 9.36 亿元 增长 28.9% 大大超过了国民收入增长 19.3% 的速度。1984 年山西省职工工资总额比上年增长 31.2%，高于全国增长 19% 的幅度，大大超过劳动生产率增长 6.9% 的速度，也超过工农业生产总值和商品流转的增长。尤其是年终突击发放奖金、浮动工资等消费基金的情况更为严重 有些甚至用银行贷款变相地发了奖金、津贴、浮动工资。

2. 基本建设规模大。1984 年山西省基建施工项目 1753 个，

完成投资总额 36.9 亿元 比上年增长 63.2%，大大高于全国增长 23.8% 的幅度 当然山西省是能源重化工基地 基建项目多 数额大 大部分增长是合理的 但由于有些基建投资与当年投资指标及物资供应不配套 投资迟迟不能受益 形成“胡子”工程。基建规模的扩大 必然增加现金投入。据调查 百元基建投资支付现金最低为 18 元 ~ 20 元左右，仅此就要增加现金投入 4 亿 ~ 4.4 亿元左右。

尤其是近几年预算外资金增加很大，1984 年末山西省达到 20 亿元（与预算内资金基本接近）有相当一部分转化为地方自筹基本建设资金和消费基金。

3. 年终各专业银行为了占基数，竞相放款，使贷款增长较猛。1984 年末各项贷款较年初增长 35.62% 而农村信用社贷款竟增长了 124.8% 全省 12 月份就增加贷款 104 835 万元 其中一部分要转化为现金流通。

4. 对行政管理费缺少控制措施，造成了社会集团购买力和现金投放的大量增加。据统计，1984 年山西省通过银行支付的行政管理费现金 4.6 亿元 比上年增长 39.44% 造成现金大量投放 经测算 仅此一项就要多投现金 1.8 亿元。

5. 在经济改革中，强调了支持搞活的一面，忽视了管理和监督的一面。受此影响 银行放松了现金管理 增加了不合理的货币投放。

上述几个因素，增加不合理的市场货币量约 1.5 亿元左右 占 1984 年货币流通量增加额的 25% 占全部市场货币流通量的 8%

三、货币流通的发展趋势

随着我国经济体制改革工作的全面铺开，必然带来国民经济生产、交换、分配、消费领域的深刻变革 促进国民经济协调、稳步的发展。这些发展和变化，将使货币流通在近几年出现以下新的

趋势。

1. 信用规模扩大、货币容纳量增加。党的十一届三中全会以来 银行存贷款、现金收支及市场货币流通量持续扩大 已经表现出信用规模扩大、货币容纳量增加的趋势。随着生产和流通的扩大及物价、工资改革的相继出台，这种趋势将更加明显地持续发展。

2. 货币流通由封闭式、少渠道、多环节向纵横交错开放式的流通渠道转化。多年来我国的商品流通实行少渠道、多环节、封闭式的体制，这是把计划经济与商品经济对立起来的结果。随着我国商品流通体制的改革 多种经济成份 多种经营方式的出现 商品流通将形成纵横交错的网络型、开放型的趋势。加之我国金融机构的分散化 信用流通渠道增多 将使货币流通随之出现纵横交错的开放型的新趋势。

3. 农村货币流通过去显著的季节性的规律被打破，投放、回笼呈现出四季均衡趋势。这种趋势主要是由于农村经济体制改革后 产业结构发生了变化 各种经济成份不断增加 乡镇经济中的农、工、商各业蓬勃发展 对贷款及现金的需要由过去春贷秋还变为季季投放 陆续回笼。

4. 现金流通范围仍将继续扩大，货币流通速度继续放慢。近几年我国商品经济要有个较快的发展，一方面是现金与非现金两个领域的货币经常互相转化，一方面是我国现行的信用制度还不够完善 这无疑要扩大使用现金的范围和数量 近期内现金流通的范围还会继续扩大、货币流通速度要进一步放慢。

5. 城乡居民的持币量继续扩大，农村持币量将出现阶梯型分布。据对朔县神头乡的调查，在十多个类型的乡镇企业中，商业、服务业人均持币量达 100 多元；工业、建材业、运输业人均持币量 70 元 ~ 75 元；农牧业、建筑业的人均持币量仅为 30 元左右 城乡个体户的手持现金也较大，一般保持在 800 元 ~ 1000 元左右 农

村专业户的手持现金也大量增加。尤其是运输专业户，户均持币量约达 10 892 元，比上年增长 40.8%，主要是用于购买汽油和维修配件。随着农村经济的发展和农业劳动力分工的差别，作为支付准备金的现金也继续增加，并出现差别。

上述货币流通的新趋势，增加了调节货币流通的复杂性和艰巨性，不仅货币流通调节的量面广，而且对调节措施也要求更灵活，重点更突出。货币流通调节工作必须当做一项经常性的工作来抓。

四、当前调节货币流通的基本对策

1985 年是“六五”计划的最后一年，也是贯彻中共中央关于以城市为中心的经济体制改革决定的第一年。在这一年里，物价改革和工资改革将要相继出台，我们必须贯彻“坚定不移，慎重初战，务求必胜”的方针，坚持“稳定货币，发展经济”的货币方针，针对去年货币流通中出现的新情况和新问题，对货币流通进行有效的调节，促进国民经济的顺利发展。为此，我们认为应采取的基本对策是：

1. 加强人民银行对宏观经济的调节和控制职能。中央银行进行宏观调节和控制的目的是实现货币政策目标——稳定货币，发展经济。所以，我们认为控制并不是目的，而仅仅是为了实现目的而采取的有效手段。这个手段发挥的正常与否，是关系到宏观货币政策能否实现的重大问题。那么，银行应从哪些方面进行控制和调节呢？①严格控制消费基金的盲目增长；②严格控制信贷总规模和现金投入；③严格控制固定资产投资特别是预算外投资的规模；④坚决压缩行政经费开支，控制社会集团购买力；

在坚决控制货币投放的同时，进一步抓好消费品工业的生产，积极增产适销对路的产品和优质产品，增加市场供应，发展第三产业，加速货币回笼。这些控制都直接或间接的同银行有关。我们

必须认清不进行控制的危害性 切实加强金融管理与监督 协同有关部门 努力实现“五控制”促进货币流通的正常化。

2. 加强计划管理，严格控制信用规模。1985年在吸取上年信贷失控教训的基础上 在计划管理体制上实行了“实贷实存”同时对贷款指标实行了“分项目指标管理”我们认为这“两条绳索”同时使用，可以起到控制信贷规模的作用。当前人民银行和专业银行要密切配合 加强各项配套管理 保证信贷计划的严肃性。对基本建设贷款计划，外汇收支计划必须严格掌握。人民银行要加强对专业银行存款户存款和缴存款的管理，及时调整存款准备金率，并对不同类型的存款实行不同的准备金率，通过控制银行存款来控制贷款的增加，控制住了信贷，货币发行的口子也就堵住了。

3. 协调发挥各种经济杠杆作用，促进商品供应量与购买力的平衡。山西省是全国的能源重化工基地 消费品生产能力较弱 造成结余购买力的大量增加。购买力小于商品可供量，生产和消费将受到抑制。购买力大于商品可供量，会引起物价上涨。这两种情况给货币流通量都带来不利的影响。因此，必须会同财政、物价、税收、物资等部门 在搞好综合平稳上下功夫 保持总供给和总需求的相对平衡。同时 及时掌握购买力投向 综合运用各种经济杠杆 调节产品结构和商品供应结构 使商品可供量与社会商品购买力在动态变化中不断求得平稳。当前山西省社会购买力大于商品可供量 所以一方面要积极支持生产适销对路的消费品 一方面还要通过各种渠道积极组织商品货源 大力发展服务事业 为扩大货币回笼奠定基础。

4. 加强资金管理，大力组织货币回笼。我们认为，各专业银行应该在人民银行宏观控制下 大力支持生产发展 搞活流通 提高经济效益。要达到这一目的 就必须加强流动资金管理 继续坚持“区别对待、择优扶植”的原则 做到“四加强”、“一挖潜”。即加强贷款管理 把好贷款审批关 加强专用基金管理 对企业专用基