

第一篇 中国货币政策的形成与发展

中华人民共和国成立后，中央政府实行了稳定货币的政策。中国稳定货币政策的形成与发展，经历了具有中国国情的特殊发展道路，有着正确的浓厚的马克思主义和毛泽东思想理论基础，有着值得充分肯定的成功经验和值得认真汲取的失败教训。社会主义市场经济的深入发展，需要和呼唤更加完善的货币政策。

第一章 中国货币政策的形成 及其理论基础

任何历史都与思想史搀和在一起，尽管大学里的经济系试图将它们区别对待。历史就像珠穆朗玛峰一样，本身就值得探索，因为它的过去在那里。但是，一个从现代经济学角度去研究历史的人会不可抗拒地发现，历史上类似的事情和先例对目前的问题和争端有影响。”^①

1.1 在改革开放前，中国到底 有没有货币政策？

为什么提出这个问题？是因为有些人认为，在我国传统的社会主义计划经济体制下，根本不存在着货币政策，或者认为，货币政策只是我国改革开放后从西方国家引进的宏观管理经济的方法^②。这种认识，不仅从一个侧面说明了货币政策在某些人中或者说在中国的悲惨境遇，也说明了当前对货币政策进行认真深入探讨的必要性，以求能实事求是地对货币政策进行历史回顾与科

① P·金德尔伯格《西欧金融史》第 8 页，中国金融出版社 1991 年版。

参阅《金融研究》1992 年 11 期 18 页。

学评价，总结我国建国后实施货币政策的经验与教训，认识货币政策的重要性，更科学地制订出适合社会主义市场经济体制建立与发展需要的货币政策，更好地发挥货币政策在经济生活中的作用。

在我国传统的经济体制下到底有没有货币政策？笔者认为，回答是肯定的，与此相反的观点是片面的。

货币政策是一国行政当局，为达到调节国家经济的目的，所采取的管理货币的手段或措施。从广义的角度讲，货币政策是一国有关货币、资金运行的总体准则。凡属与货币及资金有关的经济行为都与货币政策有关，凡属与货币有关的政策，如信贷政策、利率政策、储蓄政策、投资政策、工资政策等等，均属于货币政策。从狭义的角度讲，货币政策是指一国中央银行根据一定时期内经济和金融形势，运用有关工具，对货币、信贷总量与结构进行控制与调整的有关行为准则，以实现货币政策的目标。狭义的货币政策是国家货币管理的策略、货币供应的措施。狭义的货币政策有其独特的完整的内容体系，由货币政策目标、中介指标、操作工具等内容构成。本文所研究的货币政策，将多从狭义的角度展开。

商品经济的存在与发展，是货币政策存在与发展的客观基础；货币政策的存在，是商品经济和人类社会发展的客观要求。人类社会要生存、要发展，就要消费必要的物质资料，而要得到这样的消费资料，就必须去生产它和交换它，就必然要产生商品生产和货币交换。商品经济和货币经济的发展，就必然要产生管理这种经济的货币政策。货币政策是商品交换和货币流通过程的必然产物，其实质就是一国为保证本国经济正常发展所实行的货币制度规定与实施措施。

尽管在我国传统的经济体制下，直接形成货币政策的经济基

础——商品货币经济不甚发达，货币及其政策的作用发挥有很多约束和扭曲，但是，不论建国后我国国民经济发展的哪个时期，都存在着形成货币政策的客观必然性。不能因为我国在传统计划经济体制下对发挥货币政策作用有所忽视就不承认货币政策在我国的存在；也不能因为在发展经济的过程中西方国家较比我国重视货币政策就认为货币政策只是西方国家调节经济生活的手段。不论是西方资本主义经济还是我国社会主义经济；不论是在我国社会主义计划经济体制下、还是在计划经济体制向市场经济体制转轨时期，还是在今后要大力发展社会主义市场经济的条件下，都需要和存在货币政策。无论是在什么样的经济体制和市场条件下，只要一国为要发展本国的经济，都必然要采取相应的有利于本国经济发展的货币政策。只不过是在不同的社会制度下、不同的经济发展时期，各国形成货币政策的理论基础和对货币政策重要性的认识程度不同，因而追求的货币政策最终目标及采取的货币调控手段不尽相同而已。正确认识我国货币政策的形成与作用，有助于我们正确总结与汲取历史经验与教训，不断完善现实的货币政策，更好地发挥货币政策在社会主义市场经济中的作用。

1.2 建国后，中国实施着什么样的货币政策

稳定货币是我国建国以来一贯采取的货币政策。这是为大多数经济学家和实际经济工作者所公认的。稳定货币政策的核心体现在稳定币值、稳定物价上。尽管在建国初期乃至改革开放前的许多经济文章和金融文献中，确实并未十分强调“稳定货币政

策”或难以找到“货币政策”这样的字眼，甚至难于找到专述货币政策的著作或文章，但是这并不能成为我国建国后没有货币政策的根据。正如有的同志所说，“发行货币就必然存在着某一种货币政策。这种政策有些是有成文规定的，有些并没有成文规定，没有一个完整的文件来说明它的发行政策。在这种情况下，货币发行政策往往是隐藏在各有关的文件规定之中”^①。尽管此处重点讲的是货币发行政策，但货币发行政策是货币政策的重要方面。事实上，从我国建国后的经济发展历程看，我国不但有着货币政策，而且确实执行着稳定货币的货币政策。可以说，这种稳定货币政策的思想在我国建国后的许多经济文献中还是清晰可见的。“市场货币发行是一个关系国家建设速度和市场稳定的重大问题。……在我们社会主义国家，无论商品流通或货币流通，都是由国家有计划有组织地加以调节的。……我们的货币发行不像旧中国的反动统治和资本主义国家那样，用发票子作财政开支，用发票子作军费战费，而是为了适应市场商品流通扩大的需要，为了增加工农业产品收购的需要。我们的货币有国家这样大规模的生产作后盾，有国家的充足的商品库存和国家投入市场的大量商品作保证。在这种情况下，投放了货币，掌握了物资，卖出物资，就可以回笼货币。这样的发行，到什么时候也是正常的发行，是适应客观需要的发行。该发不发，顾虑重重，是不利于国民经济高速度发展的。当然，市场货币流通量同市场商品零售量之间也必须保持合理的比例关系，必须坚决避免在计划以外作没有物资保证的信用投放。不注意这些，过多地不适当地增加

韩雷：《我国金融体制改革的理论与实践》第 187 页，中国经济出版社 1992 年版。

货币发行也是不对的”^①，“十年来国家的财政不仅保证了收支平衡，并且经常有一定的结余，作为国家的后备力量；国家发行货币是通过银行的信贷渠道，根据生产发展、商品流通扩大和市场上季节性的变化，相应地投放或者回笼；国家在安排国民经济计划时，经常使消费品生产和供应的增长同人民购买力的增长相适应，这样就避免市场货币量过多或过少的现象，保证货币的正常流通。……以 1950 年 3 月的物价为 100，到 1958 年年底，全国批发物价指数是 92.7%，八大城市的零售物价指数是 101.4，这证明人民币的币值是长期稳定的”^②。关于建国后我国对货币这一宏观经济政策的认识及实践，黄达教授曾有过这种看法，这种看法从某种角度说明了货币政策在中国的存在、重要性及历史命运：“改革开放前，不用‘宏观’这个概念，但不等于没有宏观问题。新中国建立之初，中央天天观察钞票发行数量的变化，并相应进行调节——既调节钞票发行量本身，更相应在生产、流通、财政、金融等方面采取适当措施。这不能不说是宏观经济政策的重视和自觉的运用，不过作为一种思路，作为一种分析系统，宏观问题并没有独立出来。或许更重要的是，在那时，从不认为宏观政策措施能起多大的调控作用。基本的观点似乎可以这样归结：调节货币供给的目标在于为经济建设创造一个‘中性’的环境。用我们习惯的语汇来说，发展要求稳定，或稳定保证发展。那时通常使用‘反作用’这个概念，即货币流通状况将反作用于再生产：钞票发行的多少对再生产会产生有利或不利的影 响，但不可能成为调节经济生活进程的工具。不过，建国之初对

① 段云：在 1959 年全国金融工作先进集体和先进工作者经验交流大会上的讲话，见吉林财贸学院财政金融系 1960 年编《金融教学参考材料》第 171 页。

② 曹菊如：《十年来的金融事业》第 3 页，金融出版社 1959 年版。

于这个‘反作用’的宏观政策的确是十分重视的。只是进入计划建设阶段之后，虽然宏观问题仍然不时出现，但宏观政策事实上越来越摆在次要位置。^①总之，笔者认为，尽管长期以来我国对货币政策重视不够，许多时候甚至没有认真地对货币政策加以研究，然而，我国从建国到现在一直在执行着稳定货币的政策，却是很明显的、确定无疑的。“国家在货币流通的管理上，执行稳定通货政策，坚持经济发行，即根据国民经济发展的需要决定货币的发行数量。三十多年来，货币流通状况基本是正常的，人民币的币值是稳定的”^②；从 1949 年以来，中央一直把稳定物价作为一项极重要的工作来抓”^③。

1.3 中国稳定货币政策的形成与历史发展

中国稳定货币政策是在中国商品经济不甚发达的基础上产生与发展起来的，有其独特的成长历史与特点。

1.3.1 中国稳定货币政策是在同国民党遗留下来的恶性通货膨胀作斗争中建立起来的

早在建国初期，我们在国民党遗留下来的生产停滞、物资匮乏、通货恶性膨胀、投机倒把盛行的烂摊子面前，在国家财政极度困难的情况下，就坚决采取了稳定货币的政策。在建国初期，

① 《认真推进宏观分析的理论建设》，《金融研究》1992 年第 10 期第 1 页。

② 《现代中国经济事典》第 471 页，中国社会科学出版社 1982 年版。

③ 《中华人民共和国经济大事记》第 2 页，中国社会科学出版社 1984 年版。

全国物价在继 1949 年 1 月、4 月、7 月三次大幅度上涨之后，于 10 月份又第四次猛烈上涨，一月之内平均上涨 44.9%。究其当时物价不断上涨的原因，主要是为支援解放战争财政出现大量赤字，货币发行过多；国民党统治时期长期恶性通货膨胀的影响；资产阶级猖狂的投机倒把活动等因素所致。稳定物价是中国新生的人民政权面临的最急迫的任务之一。1949 年 11 月 1 日中央人民政府政务院财政经济委员会召开会议，专门研究物价问题，为稳定物价，会议决定，由财政部拨一部分粮食给贸易公司，用粮食收购棉花，减少货币的投放，并迅速运棉花供给上海，以平抑纱布价格。为稳定物价，财政经济委员会于 3 天之后即 11 月 5 日再次召开会议，决定采取冻结未入市场货币 10 天，以稳定人心；各贸易机关抛售物资 10 天，以收回货币；停止各机关购存物资；检查各银行存款；收缩贷款；加强市场管理等紧急措施，管理货币，治理通货膨胀。中央财政经济委员会还于同月 20 日专门发出了《关于十一月二十五日起平稳物价具体措施的指示》，具体部署，精心安排，全国统一行动，到 12 月 10 日全国物价趋向平稳^①。这些关于稳定物价、管理货币的决定及措施，可以说是我国建国后稳定货币政策的开端或雏型。在此基础上，中央政府进一步通过运用壮大国营经济力量，国家千方百计掌握重要物资，在全国范围内实行对财经工作的统一领导，加强信贷、结算和现金的管理，打击投机倒把，统一货币流通等措施，迅速制止了通货膨胀，为我国国民经济健康发展和后来继续实施稳定货币的政策，奠定了良好的坚实的基础。

^①《中华人民共和国经济大事记》第 3 页，中国社会科学出版社 1984 年版。

1.3.2 中国稳定货币政策的形成，是同我国独立自主的统一稳定的货币制度即人民币制度建立与发展紧密联系在一起

我国社会主义货币制度的建立，是以人民币发行为标志的，而人民币的产生有其独特的历史过程。我国人民币及人民币货币制度是在总结和利用革命根据地时期货币制度经验和条件的基础上产生和发展起来的。总结革命战争时期建立和发展根据地货币制度的经验，主要有三方面：第一，建立自己的银行，发行自己的货币，建立独立自主的货币制度。第二，坚持货币的经济发行。第三，坚持开展与对敌货币进行坚持不懈的斗争。这些经验，对人民币货币制度的建立和稳定货币政策的实施有着重要的作用。全国解放后，为及早建立全国统一的人民币市场和形成较为完善的社会主义货币制度，党和政府采取了收兑各解放区的货币、肃清国民党政府遗留下来的各种货币、规定人民币是法定货币、禁止一切外币在我国境内流通、严禁金银计价流通和私自买卖、制止通货膨胀、实施人民币面额改革、货币发行统一集中于中国人民银行等一系列措施，保证了稳定货币制度与政策的建立与实施。稳定货币政策是稳定货币制度直接的具体的体现。

1.3.3 中国稳定货币政策是在不断反对与制止通货膨胀的过程中建立与发展起来的

稳定货币政策是与通货膨胀政策针锋相对的，稳定货币政策的实施，目的就是要防止在经济建设中出现通货膨胀，保证国民经济健康发展。为防止通货膨胀，我国政府一贯坚持货币的经济发行方针，并且取得了可喜的效果，尤其是在建国后的头十年，“十年来人民币的币值，始终保持着稳定，人民币在人民当中取

得了高度的信誉。解放开始，人们由于国民党反动派多年来法币贬值物价飞涨的影响，曾经怀疑人民政府能不能把物价稳住，能不能把人民币稳住。事实如何呢？事实证明自从那时候以来，人民币币值稳如泰山，物价始终保持着基本稳定”^①。然而，尽管我们在主观上、在大政方针上坚定不移地实行稳定货币的政策，但由于种种原因，除建国初期外，在我国社会主义经济建设的历程中还是出现了几次较大规模的通货膨胀：“第一次，1959年到1961年期间，由于工作上的失误和严重的自然灾害，加之原苏联撕毁合同、撤走专家，我国工农业生产连年大幅度下降，许多主要消费品供应不足，市场物价大幅度上涨，1962年同1957年比较，全国零售物价总指数上升了25.8%，其中1961年比1960年上升16.2%，发生了严重的通货膨胀”^②。针对这种情况，党和国家对国民经济采取了“调整、巩固、充实、提高”的方针，压缩基本建设，紧缩信贷，控制货币投放，集中主要力量增加人民生活必需品的生产，坚决稳定占职工生活开支60%左右的粮食、食油、棉布、针棉织品、煤炭、房租、水电等18类生活必需品销售价格，对主要消费品加强了计划供应，适当提高了一部分次要消费品价格，对某些商品实行高价政策，以回笼货币。由于采取了上述以稳定货币为主的政策与措施，国民经济逐步好转，到1965年通货膨胀得到了克服。第二次，“文化大革命”的十年动乱期间。由于生产遭到严重破坏，各种物资紧缺，市场商品供应不足，虽然国家当时为避免物价大幅度波动采取了“冻结物价”的规定，但集市贸易价格1976年与1965年比还是

段云：在1959年全国金融工作先进集体和先进工作者经验交流大会上的讲话，见吉林财贸学院财政金融系1960年编《金融教学参考材料》第167页。

② 参阅《现代中国经济事典》，中国社会科学出版社1982年版，第487页。

上涨了 40%，实际上“文革”期间的通货一直处于“低烧的”膨胀状态中。粉碎“四人帮”以后，经济形势出现好转，加之国家对有关商品价格进行了调整，使这一长时期的货币低烧膨胀状况得到了暂时的缓解。第三次，1979 年至 1980 年。由于 1978 年在经济建设指导思想上“左”的思想没肃清，继续追求高速度、高指标，贪大求洋，基本建设规模过大，使原来尚未得到完全调整的国民经济比例失调又趋严重，加上 1979 年又提高农副产品收购价格，结果导致两年累计财政赤字 298.1 亿元，货币投放大量增加，出现通货膨胀。党中央及时纠正了工作中的失误，深入贯彻国民经济“调整、改革、整顿、提高”的方针，调整比例、改革体制、整顿企业、提高管理水平，结果经济形势改善，货币流通状况逐步好转。第四次，1988 年。1988 年爆发的通货膨胀，是当时连续几年经济过热的必然结果，也是实行改革开放后最为严重的一次通货膨胀。自 1984 年始，社会商品供应与社会购买力之间的差额数就在迅速上升，到 1987 年供求差额由 400 亿元增加到 700 亿元，1988 年进一步上升为 800 亿元。由于商品供不应求，物价连年上涨，1985 年零售物价指数比上年上升 8.8%，1986 年上升 6%，1987 年上升 7.3%，1988 年突破两位数，大幅度上升到 18.5%，创当时物价上涨纪录。1988 年初，由于经济界有些同志对整个经济形势作出较乐观判断，认为物价全面改革的时机已经成熟，各种调改纷纷出台，先是各大中城市放开粮油等主要副食品价格，继而部分沿海地区率先大范围多品种提高物价，引起价格互相攀比，轮番上涨，形成人们通货膨胀心理预期，加上国际经济大循环的政策主张，刺激了各地的投资攀比，导致投资需求膨胀，以及企业千方百计追产值、上速度，工业生产重新开始加速等等，结果，中央银行宏观调控措施难以落实，货币、信贷从上半年起就迅速增长，不但年初确定的收回

一定数量贷款的任务不能完成，到 8 月底，银行各项贷款反而增加 986 亿元。“在物价轮番上涨的同时，8 月份又发生了市场抢购风潮，并波及到银行储蓄。从 8 月份起，由南京、杭州等城市为发端，继而在全国大中城市普遍出现了排队挤提银行储蓄存款的现象，连续多年以平均 30% 以上速度稳步递增的城乡居民储蓄，在 1988 年 8 月出现了负增加 26.8 亿元，这在历史上是罕见的。”^①针对这一严峻形势，党和国家及时采取了“治理经济环境，整顿经济秩序”的方针，紧缩财政、紧缩信贷，特别是实施“紧缩银根”的货币政策，采取提高中央银行贷款利率，调高法定准备金率，限期收回中央银行当年对其他金融机构发放的短期贷款，严格控制货币、信贷增长，对三年期以上的储蓄存款实行保值等措施，使经济过热迅速得到遏制，社会总需求超过社会总供给的矛盾得到缓解，经过相对长期的治理整顿，经济形势逐渐好转。第五次，1993 年至 1994 年。随着上一轮通货膨胀治理及经济形势好转和国家宏观调控的局部宽松，新一轮经济过热和通货膨胀又悄然兴起。从 1992 年底到 1993 年上半年国民经济出现了高经济增长（1993 年上半年国内生产总值比去年同期增长 14.1%）、高投资（1993 年上半年全社会固定资产投资比去年同期增长 70.7%，出现股票热、房地产热、开发区热）、高货币投放（1993 年上半年净投放货币 528 亿元，而去年同期是净回笼 22 亿元）、高物价（1993 年 6 月份全国居民生活费用价格总水平比去年同月上涨 15.1%，生产资料价格猛涨，5 月份较去年同月上涨 37.4%，其中钢材上涨 86.4%）和金融秩序混乱（乱拆借、乱集资、乱设金融机构现象严重，大量资金“体外循环”，居民储蓄大幅滑坡）、生产资料流通秩序混乱（无资金、无货源、无

周正庆：《中国货币政策研究》第 106 页，中国金融出版社 1993 年版。

正常渠道的中间商充斥，人为抬高价格，炒买炒卖现象严重）的“四高两乱”的严峻局面^①。面对这种严峻局面，中共中央、国务院断然采取治理整顿措施。当年 6 月下旬，中央发出 6 号文件强化宏观调控，7 月上旬召开全国金融工作会议，出台一系列重要整顿措施。这一次治理整顿和宏观调控，主要是采用金融手段，诸如包括严格控制货币发行、坚决纠正违章拆借资金、坚决制止各种乱集资、严格控制信贷总规模、大幅度提高储蓄存款利率、进一步完善有价证券发行和规范市场管理、重新审核排队在建项目和严格控制新开工项目、严格控制社会集团购买力、加强房地产管理等。经过国家的强化管理和各方面的积极努力，特别是中央银行实施稳定币值的货币政策和认真操作，到 1994 年初，经济生活中某些过热和无序现象基本得到控制，宏观调控初见成效。但是，由于这次通货膨胀来势猛、范围广、影响深，严重的通货膨胀势头未能得到有效的彻底的遏止。1993 年全社会零售物价累计比上年上涨 13.0%，12 月比上年同期上涨 17.6%；1994 年底，全国零售物价总指数仍高达 21.7%，远未达到全年控制在 10% 左右的目标。直到 1995 年，国家宏观调控主要目标才基本实现，全年物价涨幅控制在预期的调控目标之内。通过上述几次大的通货膨胀治理过程及其结果来看，我国稳定货币政策是在反对通货膨胀的斗争过程中逐步发展与完善的。

1.3.4 中国稳定货币政策是在为促进中国社会主义经济良性发展的进程中逐步建立与发展起来的

经济健康发展是货币流通稳定的基础，也是实施稳定货币政

参阅《金融研究》1993 年 12 期《治乱降温初见成效治本有待深化改革》一文。

策的物质基础；稳定货币政策的实施以及稳定的货币流通是经济健康发展的必要条件与保证。实践已经证明，中国社会主义经济要健康发展，必须得实施稳定货币政策；中国稳定货币的货币政策，对于促进社会主义经济健康协调地发展，确实起到了积极重要的作用。没有中国的稳定货币政策，就没有中国经济的良性发展。这里，我们不妨再读一下纪念建国十周年《中国金融》周报当时发表的“我国货币制度的巨大优越性”一文，文章指出，“十年来，我国的人民币流通状况是正常的、良好的，流通范围不断扩大，币值长期稳定。这对于我国社会主义革命和社会主义建设具有重要的意义。国家通过人民币曾经有力地打击了非法资本家的投资活动，加强了对资本主义工商业的利用、限制、改造，促进了城乡互助、内外交流和生产的发展，有利于巩固工农联盟和促进农业、手工业的合作化；有利于制定经济计划，贯彻经济核算；也有利于实施按劳分配，不断地提高人民的物质和文化生活；有利于发展银行信贷工作，发展人民储蓄。……取得上述巨大的成就的原因主要是：首先，几年来国家财政预算不仅经常保持收支平衡，并且有一定的结余，成为国家的物资供应的后备力量。其次，人民币发行只限于信贷支出，信贷是有物资保证的。对于国营商业收购工农业产品所需要的货币资金，采取充分供应的方针，使人民币投放适应商品流转的扩大。第三，国家在安排国民经济计划时，经常注意使消费品的生产和供应的增长同人民的购买力增长相适应。通过以上三个方面的结合，就避免市场货币过多或缺少的现象，使货币流量经常适应生产和市场的需要。这种正常的货币流通，在旧中国 and 任何资本主义国家都是根本不能做到的。这是社会主义优越性的标志之一”^①。在建国

后整个社会主义建设的过程中，稳定货币政策始终在为促进我国经济良性发展起着积极的作用。货币政策的这种作用，我们还将有关章节中进一步论及。

1.3.5 中国稳定货币政策是在不断同“左”的错误思想作斗争中巩固与发展起来的

我国对稳定货币政策的实施及其作用的认识，是伴随着我国商品经济的不断发展和货币化的不断深入，经历了一个由不自觉到较为自觉的不断深化的过程，经历了正确思想同错误思想不断斗争的过程。尽管中国的稳定货币政策是根据中国国情制定的，是适应中国经济实践的发展需要而产生的，但不是一帆风顺的，是在不断地同错误思想作斗争中巩固和发展起来的。例如，我国50年代末第一次较大规模通货膨胀的出现，究其主要思想根源，是片面追求“高指标”、“高速度”所致，当党中央采取断然措施，及时发出通知批判“共产风、浮夸风、命令风、干部特殊风和生产瞎指挥风”，纠正工作指导思想上的失误，进行经济整顿之后，形势就有了好转。又如，十年内乱时期是我国出现通货膨胀并持续最长的时期，由于当时“左”的错误思潮影响和林彪、“四人帮”反革命集团的破坏，不但货币形势不好，整个国民经济也到了面临崩溃的边缘。粉碎“四人帮”后，我们党在思想上进行拨乱反正，恢复和坚持了实事求是的思想路线，坚持实践是检验真理的唯一标准，把全党工作的重点转移到以经济建设为中心的轨道上来，进行改革开放，经济形势迅速好转，为货币流通长期的基本稳定，奠定了雄厚的基础。再如，在改革开放后的80年代末期，我国发生了较严重的通货膨胀，除了片面追求经济增长速度之外，通货膨胀无害论是主要的思想根源。一些人认为，中国搞“四化”建设，可以搞点适度的、温和的通货膨胀。

就是时至今日，一些人仍然认为适度的通货膨胀是必然的、无害的。事实上，通货膨胀无害论是非常有害的。中国稳定货币政策正是在同各种错误思想作斗争中发展起来的。

1.3.6 中国稳定货币政策是在借鉴西方国家成功的货币政策经验基础上不断完善起来的

在改革开放前，中国的经济对外是处于半封闭状态，在这种状态下的中国货币政策，也必然同样带有它的历史局限性，对外封闭和不能借鉴西方国家货币政策的经验，中国的货币政策也因此较西方国家的货币政策有极大不同。这是不言自明的事实，以致有人因此就以为中国在改革开放前没有货币政策。中国货币政策对西方国家货币政策的借鉴与不断完善，主要是在中国实行改革开放政策之后。实行对内经济搞活、对外开放以后，中国经济得到了蓬勃发展，经济过程不断货币化，货币的作用越来越显得重要，宏观调控经济的重要手段——货币政策也越来越重要。由于中国传统的货币政策，是在中国建国初小农经济基础上产生的、是在计划经济模式下产生的，在传导机制和调控手段等方面，很不适应社会主义商品经济和市场经济发展的需要。迫切需要学习和借鉴西方国家通用的货币政策做法和成功的经验。特别是在我国明确了工商银行等专业银行由人民银行分离出来、中国人民银行专司中央银行职能之后，为使国民经济健康发展，加强中央银行的宏观调控，我们特别注意有针对性地借鉴了西方国家的货币政策经验。诸如，改革开放以来特别是近年来中国人民银行曾几次派团出国专门考察西方国家中央银行运行及货币政策操作情况，经常邀请国外著名经济学者来华作货币政策的专题报告，多次与国际货币基金组织一起在中国举办国际中央银行研讨会等等。这些做法，都有力地促进了我们学习国外制定和实施货

币政策的好经验，提高了我们制定和执行货币政策的水平，使我国的货币政策不断得到完善。

1.4 中国稳定货币政策形成的理论基础

任何国家货币政策的形成都有其一定的理论为基础。在西方，货币政策产生的主要理论依据是凯恩斯主义和货币主义。凯恩斯主义的政策主张是以提高有效需求为宗旨的宏观需求管理政策。凯恩斯主义认为，资本主义经济之所以经常发生生产过剩和失业，其原因主要是有效需求不足。要使资本主义经济增长和失业减少，除通过市场进行自发调节外，政府应想办法刺激消费和投资，以增加社会的有效需求。凯恩斯主义的政策主张特别强调运用财政政策来调节经济活动，而把货币政策放在次要的地位。在货币政策上，凯恩斯主义主张松的货币政策或廉价货币政策，即依靠增加货币供给维持低利率水平以促进投资和消费增加的货币政策。凯恩斯主义认为货币量变动对经济的影响是间接的，是通过影响利率发生变化而影响投资从而影响有效需求。从本世纪 30 年代到 60 年代末，西方许多国家都把凯恩斯的理论作为制定本国货币政策的指导思想。货币主义反对凯恩斯主义的货币理论，认为货币供应量变动是物价和经济活动变动的根本原因，要稳定经济和物价水平，最好的办法就是按照一个固定不变的增长率把货币投放到经济体系中去，要抑制通货膨胀就应当控制货币供应增长率，强调中央银行货币政策的重点主要应放在货币供应量上，而不应重点放在控制利息率上。货币主义的主张在 70 年代末被不少西方国家中央银行所采用。虽然凯恩斯主义和货币主