

抑制通货膨胀与深化金融改革

主编 吕 峰

中国金融出版社

编委	李延清	王 迅	许金胜	曲向明	刘炳文
	任有山	宋家骅	张叔镛	赵殿贵	张敦涵
	王正林	徐福君	李延鸿	罗跃军	王建成
	杨 军				
主编	吕 峰				
副主编	王丽艳	韩建刚			
编辑	刘淑芳	周庆河	袁 新	门少春	周云蜂
	蒲跃林	李少光	孙宪武	宋文京	王福生
	王道信	邵中坚	姚心信	张为民	宋成立
	刘正民	杨峰江			

目 录

第一部分 抑制通货膨胀

抑制通货膨胀与货币政策及宏观调控体系的关系	李昭丰 王丽艳 (3)
论目前通货膨胀的成因与治理.....	王轶豪 (12)
我国目前通货膨胀的形势和成因分析.....	龙琼华 (18)
当前通货膨胀问题分析.....	邱广茂 刘卫国 (24)
试论我国的通货膨胀与经济增长.....	韩建刚 周庆河 (30)
通货膨胀的社会学分析.....	青岛证券交易中心 (38)
发展证券市场,抑制通货膨胀.....	高志成 (44)
发挥金融部门在抑制通货膨胀中的作用,为改革 创造良好的社会环境.....	中国农业银行青岛市分行 (49)
浅析通货膨胀的产生与治理.....	许 明 刘海军 (57)
对通货膨胀问题的分析与思考.....	黄宏广 (63)
体制不完善是我国通胀的根本原因.....	王建华 (69)
通货膨胀对人身保险业务的制约及其对策.....	张永楣 (73)
当前我国通货膨胀的表现、成因及治理措施.....	王锦玲 (77)
通货膨胀对保险业的影响及应采取的对策	徐福君 崔淑艳 (82)
通货膨胀的成因研究.....	曲乃恕 杨 勇 (88)
简论技术改造信贷投资在抑制通货膨胀中的作用	乔玉良 (91)

论控制通货膨胀的金融政策取向.....	徐建民 郑永俊	(99)
我国当前通货膨胀的成因、危害及治理对策		
.....	王家智	(103)
谈谈金融部门在抑制通货膨胀中的作用		
.....	邢路正 邵中坚	(108)
浅谈通货膨胀的危害及控制.....	中国银行青岛市分行	(113)
抑制通货膨胀应是我们长期坚持的方针.....	王 华	(116)
关于通货膨胀的一点看法		
.....	中国平安保险公司青岛分公司	(121)
抑制通货膨胀应标本兼治.....	刘淑芳	(127)
当前通货膨胀的原因分析及抑制对策.....	张海涛	(132)
抑制通货膨胀之管见.....	薛德龙	(136)
我国通货膨胀的成因及对策.....	顾秀岐	(140)
浅谈通货膨胀的成因及应采取的措施		
.....	房学诗 郑献忱	(148)
坚持稳定的货币政策、抑制通货膨胀.....	卢玉君	(156)
信用扩张对通货膨胀的间接影响		
.....	刘国建 赵 进	(163)
浅谈我国通货膨胀的成因与抑制.....	马金力	(167)
浅析当前通货膨胀的成因及其治理对策		
.....	官学文 付建美 陈付仁	(171)
浅谈当前通货膨胀的金融成因与对策		
.....	张明德 孙代鸽 范久顺	(176)
试论基层人行抑制通货膨胀的现实选择		
.....	吕鹏舞 周衍勇 李振湖	(180)
浅谈通货膨胀形成的金融原因与对策		
.....	交通银行开发区支行	(185)
通货膨胀的成因及遏制对策.....	王爱洪 毕吉田	(189)

抑制通货膨胀、金融部门责任重大.....	王国峰 (193)
投资因素与间断性、持续性通货膨胀.....	李德鑫 (197)
通货膨胀成因及抑制措施.....	栾书忠 (204)
试论通货膨胀的区域差异与对策	莱西市人民银行 (209)
我国当前通货膨胀的具体成因浅析.....	周兆华 (211)
对综合治理通货膨胀的几点思考.....	刘培刚 (216)
通货膨胀的诱因及治理对策.....	宋玉梅 (220)
浅谈通货膨胀产生原因及其金融对策	刁显世 周道平 肖琳 (226)
深化农业改革是治理通货膨胀的根本	姜玉芳 许宏代 (229)
建立和完善动态利率体系抑制通货膨胀.....	曹玉华 (234)

第二部分 深化金融改革

对青岛市证券市场发展情况的调查.....	吕峰 (241)
关于青岛市利用外资情况的调查与思考	王丽艳 陈志东 王永存 (246)
优化外汇信贷结构，提高外汇信贷资产质量	中国银行青岛市分行办公室 (255)
用改革精神完善农业银行内部经营机制，加快向国有 商业银行过渡的步伐.....	周云峰 郑献忱 (259)
困扰商业银行发展的问题和解决对策	中信实业银行青岛分行 (265)
金融环境与商业银行的发展.....	张叔镛 宋文京 (270)
当代基金业务的发展与我国投资银行的战略选择	李毅民 (276)
浅析我市现金投放量逐年增加的原因	

.....王文质	薛德龙 (282)
对社会主义商业保险公司发展问题的思考	
.....黄宏广	(287)
银行信贷资产风险的成因及防范对策	
.....朱相宇	于沛玉 (292)
对沿海城市郊区农行业务发展的思考	
.....吕 涛	范久顺 (299)
强化市场意识、促进保险改革.....	姚心信 (306)
对我行近期改革的几点设想.....	张理国 (308)
关于运用新企业财务评价核算体系进一步加强信贷管理	
.....徐斌	(315)
关于商业银行内部机构设置的实践及思考	
.....舒 立	(321)
发展青岛外向型经济的金融总考.....	刘晓东 (325)
建立优良的信用秩序，解决相互拖欠问题	
.....张朝晖	王建华 (330)
对企业转制使银行贷款流失情况的调查	
.....王永存	马昌武 (339)
试论信用卡业务在我国的推广与发展	
.....邱庆川	(344)
银行经营信贷资产面临的风险与防范措施	
.....黄健	(350)
基层建行向商业银行转化中的资产负债管理浅议	
.....郭少泉	郑志明 (355)
对当前农业投入问题的探析.....	吕鹏舞 周衍勇 (361)
扭转银行信贷资产低质量现状需多管齐下	
.....贾锡照 栾书忠	张文森 (365)
浅谈如何提高稽核质量.....	董路平 (369)

论建立现代企业制度与金融配套改革

.....付建美 陈付仁 (372)

我国国有商业银行信贷资产质量低下的原因及对策

.....赵伟民 薛卫东 刘海东 (376)

对银行实行资产负债比例管理问题之探讨

.....王建淑 于垂统 邵清世 (381)

一条增强揽储竞争能力的新渠道.....姜洪田 孙悦晓 (385)

第一部分 抑制通货膨胀

抑制通货膨胀与货币政策及 宏观调控体系的关系

李昭丰 王丽艳

1993年下半年以来，我国再次出现了较为明显的通货膨胀，不仅影响了经济的正常发展，而且也极大地干扰了经济体制改革的正常进行。为此，国务院决定把抑制通货膨胀作为1994下半年经济工作的首要任务。在完成这一任务的过程中，中央银行通过其货币政策的制定与实施，无疑对抑制通货膨胀将产生一定作用，但真正能抑制住通货膨胀并使其不再出现，则有赖于整个宏观调控体系的完善和微观基础的深化改革。

一、我国现时出现通货膨胀的原因

从货币理论上讲，通货膨胀是一个货币现象，即当流通中的货币超过其商品供给时，必然引起价格上涨、货币贬值，市场经济较为发达、宏观调控体系较为健全的国家，在其经济发展过程中，一旦出现通货膨胀，中央银行立即采取或提高再贴现率，或操作公开市场业务等手段来紧缩银根，以达到减少流通中的货币，降低物价的目的，其货币政策对抑制通货膨胀有着十分明显的效能。然而在我国，通货膨胀的发生，则不单纯是一个货币现象，而是一个综合性的经济现象，有它深层次的经济背景。因而，货币政策在抑制通货膨胀中的作用是有局限性的，这种局限性表现在两个方面。一方面由于宏观调控体系不健全，使货币政策难以发挥作用；另一方面

则是微观基础包括地方、企业、银行等的行为缺乏严格的约束机制，使货币政策抑制通货膨胀的作用受到限制。

（一）争相攀比、急于快上、失于约束的投资体制拉动了通货膨胀。改革以来，随着投资体制的改革和项目审批权限的下放，固定资产投资出现了国家、地方、企业一起上的局面。由于约束机制的不健全，企业是一方面争项目、上项目的攀比心理强烈，谁不上项目、大项目谁就吃亏的思想相当普遍，导致了有能力的多上项目，没有能力的也上项目，使有限的生产要素愈发紧缺，价格上扬；另一方面是投资结构不合理，造成资源浪费。1992年以来新一轮投资热的一个显著特征就是大量的、脱离国情的房地产开发，别墅、高档公寓等遍地开花而销售困难，据调查，1994年上半年我市仅房地产开发就占压资金7亿元；随意划块土地，竖起一块牌子就叫开发区，结果大量的土地、耕地被占用，导致农作物，特别是蔬菜面积的大量减少。“菜园子”没有了，“菜篮子”必然出问题，结果以蔬菜、粮食为首的食品价格直线上扬。同时，生产性项目中的自筹资金不落实，项目超概算，“钓鱼工程”等现象十分普遍，形成了倒逼银行拿贷款、中央银行发票子的机制，由于固定资产投资中的40%可转化为消费基金，又使得消费基金难以控制，货币政策的实施处于真空状态。

（二）没有现代企业制度约束的企业推动了通货膨胀。企业是经济的基础。按照马克思再生产的理论，企业进行生产的过程既产生需求，又产生供给，其需求表现为购买原材料和支付劳动力工资，而供给则表现为产品，只有当企业产品实现了价值才能保证再生产的进行，使供需得以平衡。但在我国经济由计划经济向市场经济转变过程中，由于现代企业制度没有建立起来，企业仍不是真正的商品生产者、经营者，因而企业对产品有无销路，经营能否盈利并不十分关心，无论盈亏，工资作为刚性支出只能增加不能减少，由此推动产品成本不断上升。据调查，目前我市工业企业生产成本

中职工工资占总成本的比重由1990年的5%上升为10%。而大量不适销的产品积压在仓库里，实现不了价值。据统计，1994年前三季度我市工业产成品库存达40.5亿元，而同期银行贷款增加了32.9亿元。大量的投入，无效的产出，推动了社会需求的进一步的扩张。货币政策最终是作用于企业的，企业不能实现经济效益，说明信贷资金的资源配置状况没有向优化发展，它制约着信贷资金的流动性，对增大信贷投入是现实的压力，最终削弱了货币政策作用于经济的效力，货币政策的实施失去了着力点。

（三）放松的财政政策加剧了通货膨胀。改革开放以来，我国财政体制进行一系列改革。由于指导思想上的偏差，造成了整个财政收入中中央财政所占比重不断下降，导致了自1980年以来财政连年赤字（1985年除外）。在这种情况下，财政本应紧缩开支，减少赤字，但结果却是支出呈刚性发展不断增加，大大超过当年的收入预算。增加的部分固然有保吃饭、保建设、保教育等合理因素，但不可否认的是公款吃喝、公费出国、购买高档轿车等不合理支出占了相当比重。一方面加重了财政赤字，一方面扩大了消费基金支出，结果是财政在中央银行大量透支，增加了货币供应量，使货币政策的实施失去了财政政策的支持。

此外，对农业投资的相对不足，收入分配政策的不合理等都在一定程度上拉大了社会总需求与总供给的缺口，对通货膨胀起了推波助澜的作用。

（四）软弱无力的货币信贷政策和调控不灵的金融体制助长了通货膨胀。

1. 控而不住的信用总量，使货币供应量的增长大大超过了经济的增长。近几年，为抑制过旺的社会需求，严格控制信用总量已成为金融工作的既定方针，但由于宏观调控体系的不健全和金融自身运作过程出现的或为占满规模而突击放款，或为追逐利润而违反规定绕规模放款等等，结果导致实际信用总量年年超计划。据

统计，近几年我国的国民生产总值年均增长率在10%左右，而贷款的增长却在30%上，贷款的大幅度增长与经济增长背离程度越来越大，在投入多、产出少的情况下，企业、政府对银行信贷资金的需求的期望依然很高，重点项目要保、农副产品收购要保、大中型国有企业要保等等一系列硬缺口，迫使中央银行每年不得不几次调整总量计划，控制总量实际上是控而不住。

2. 货币政策的传导机制较僵硬。在市场经济较为发达的国家，一旦出现经济过热、物价上涨的现象，中央银行紧缩银根的手段是非常灵活的，既可运用利率、汇率，又可通过吐吞债券等等；但由于我国中央银行行使职能时间不长，其货币政策的传导机制尚未完全建立、健全，因而通过货币政策实施调控经济就显得苍白无力。

一是僵硬的利率手段。我国一直实行单一的官方利率，利率的高低既不反映资金价格，又不反映供求关系。随着金融体制改革的深化，国家试图灵活运用利率这一杠杆来调节资金供求，但由于市场利率为主导的利率体制没有建立起来，因此，利率的传导机制仍然十分僵硬。随着物价的上涨，目前的实际利率成了负利率。按照现代经济理论当利率为负利率时，资金的需求是无穷大。在这种情况下，应首先使利率成为正利率以抑制对资金的过旺需求。但是，由于体制上的原因，我国大多数企业的生产经营资金的80%以上来自银行贷款，因而利率每提高一个百分点都会增加企业产品成本，造成企业要么提高产品价格，要么减少实现利税。结果使中央银行运用利率手段调控货币供应量陷入了进退两难的境地。

二是公开市场业务难以操作。目前我国中央银行公开市场业务操作的具体途径仍在探索，中央银行对基础货币的管理仍以信用放款为主。由于基础货币是高能货币，其扩张能力相当强，以信用放款形式出去的基础货币往往难以按期收回，造成货币供应量扩大。

三是货币政策决策体系尚不完善，对经济形势的调查分析，建立完善的信息网络和货币政策预警系统，以及加强对金融机构的监管，重点监督有

货币创造功能的金融机构的资产质量、资产流动性和资本充足率等方面还没有建立起完善的制度，因而不能对货币政策在实施过程中出现的新情况、新问题作出及时反映，使货币政策的调整往往处于被动的状态。

3. 专业银行向商业银行转化过程中的改革措施不到位，使货币与信贷总闸门难以把握。改革开放以来出现的几次通货膨胀，原因是多方面的，其中与国家专业银行在向商业银行转化过程中的改革不到位有较大的关系。目前的国有商业银行既有国家银行的身份，又有商业银行的身份；既要分担一部分国家宏观调控任务，又要保持合理盈利，在“一身二任”的情况下，利益矛盾开始显露，很难处理好执行宏观调控任务与获取自身利益的关系。在银根紧缩的情况下，往往把资金硬缺口甩给中央银行，迫使中央银行扩大信贷规模，增加货币投放。近几年中央银行迫于弥补这些缺口，每年不得不增加几百亿元的贷款，使贷款规模陡然高增。同时，由于近几年放松了信贷资金管理，造成大量的信贷资金流失。据调查，目前我市300多亿的贷款总量中约有15%的信贷资金不能周转。信贷资金的流失拉动着贷款不断增加，产生通货膨胀的压力。

此外，金融机构间存在的乱拉存款、乱放贷款、擅自提高利率等混乱现象，在一定程度上干扰了货币政策的实施，对通货膨胀的产生起了推动作用。

二、在抑制通货膨胀过程中完善货币政策的作用

通货膨胀说到底，仍是一个货币现象，要抑制住通货膨胀，货币政策的正确实施仍是关键。虽然目前我国货币政策受主客观原因的影响，其抑制通货膨胀的作用具有局限性，但这种局限性是可以改变的，要改变这种局限性，应从以下几个方面入手。

（一）加强和改善中央银行的宏观调控方法。根据国务院《关于金融体制改革的决定》，首先中央银行要成为真正的中央银行，明

确保持人民币币值稳定是中央银行最基本的职责，把每年的货币发行作为硬指标，加以考核与管理，不能随意突破。二是要加强对基础货币的管理，由目前的信用放款为主逐步转向以国债、政策性银行金融债券的抵押、买卖和票据贴现为主，尽快探索出中央银行公开市场业务操作的具体途径。三是充分发挥利率杠杆作用。在人民银行基准利率的基础上，应适当扩大金融机构贷款利率浮动的范围和幅度；进一步理顺存款利率、贷款利率和有价值证券利率之间的关系，使之逐步发展成为以资金供求关系决定的市场利率，最终形成以中央银行基准利率为基础的利率体系，达到灵活运用利率杠杆调控货币供应量的目的。四是加强对经济形势的调查分析，建立完善的信息网络和货币政策的预警系统，为货币政策提供决策的支持系统。

（二）货币政策的重心应在从严控制总量的前提下，把资金的投入产出效益摆在重要位置。改革开放以来，在几次治理通货膨胀过程中，货币政策均经历了紧缩、松动、再紧缩、再松动的多次反复。货币政策重心的几次调整，虽然都收到了一定的效果，但总需求与总供给的格局没有根本改变，当前，在抑制通货膨胀过程中，货币政策的重心应放在信贷资金的效益上，通过投入资金的准确性和加速资金的流动性，来提高资金推动经济的力度。这是因为货币政策推动经济的作用，不仅取决于资金的数量，而且取决于质量。如果在其他一切条件不变的情况下，特别是有机构成不变的情况下，同一产业资本一年不是周转2次，而是周转4次，那么它获得的利润就会增加1倍。若青岛市低质量贷款每年能搞活10%，就增加有效资金投入几亿元。要达到这一点，国有商业银行必须下气力搞活信贷资金存量，以减轻信贷资产质量下降拉动着信贷总量扩张的拉力。

（三）加快专业银行向商业银行转化的步伐，使改革的措施尽快到位，增强其支持经济良性循环的活力。一是国有商业银行应尽

快建立起资产负债比例管理和风险管理的约束机制，强化对信贷资金全过程的管理，提高资金使用效益。二是贷款仍要坚持择优发放，以投入的择优保证货币政策的落实。当前在货币政策的导向和实施上，应在控制总量的前提下，严格控制固定资产贷款，增加对农业、能源、交通等基础产业的投入、推动经济的良性循环。三是国有商业银行应规范自身的经营行为。坚决制止擅自或变相提高利率来乱拉存款和乱放贷款的现象，纠正为了追求自身利益或将硬缺口留给中央银行，或绕过规模放贷款的错误做法，真正建立起自主经营、自担风险、自我约束、自我发展的经营机制，以防止总量控而不住。

（四）加强立法和执法，从法律上保证货币政策的实施。市场经济的建立与发展，要求与之相配套的法律作保证。货币政策的实施，也离不开法律的保证。因此，应加强我国金融方面诸多法律法规的立法和执法工作，使货币政策实施有法可依。

三、在抑制通货膨胀过程中需要建立和完善市场机制的宏观经济调控体系

经济决定金融，货币政策的效应不能脱离制约它的经济环境，需要一个完善的宏观经济调控体系。因此，在我国社会主义市场经济体制建立过程中，必须加快建立和健全宏观调控体系，为货币政策的实施创造条件。

（一）财政在实行分税制的体制后，应实行从紧的财政政策，为货币政策的实施提供宽松的财政环境。真正做到量入为出，略有节余，逐年减少赤字，为货币政策的实施提供条件和保证。西方市场经济国家在总需求大于总供给时，要减少流通中的货币供应量，运用的都是从紧的财政政策与从紧的货币政策相配套的调控措施，而没有“一松一紧”的财政政策和货币政策。因为控制住了财政而控制不住货币，社会需求仍然控制不住；同理控制住了货币而控制

不住财政，社会需求也难以控制。因此，我们应借鉴市场经济国家成功的经验，在通货膨胀产生后运用“双紧”政策。

（二）明确投资主体，割断投资来源不落实倒逼银行拿贷款，中央银行发票子的机制。党的十四届三中全会决定中明确提出要改革现行的投资体制，国家不再对竞争性项目投资。投资体制改革后，地方、企业要上固定资产投资项目，如果自筹资金来源不落实，银行不能贷款予以支持。这无疑堵住了依靠大量银行贷款上项目、搞投资的路。当前，关键的问题在于地方政府、企业应真正意识到，随着经济发展，固定资产投资增加是必然的，但决不能再搞“钓鱼项目”、“胡子工程”。除能源、交通、原材料等基础产业项目外，企业扩大再生产应走内涵的道路。同时，在固定资产投资中应调整结构，发展房地产是必要的，但决不能不顾国情和财力而盲目开发，使有限的建设资金用于急需发展和改造的项目上。

（三）加快现代企业制度建立步伐，增加有效供给。建立现代企业制度是经济体制改革的核心。因此，应加快其建立的步伐，使企业真正成为独立的商品生产者与经营者，不再躺在国家身上吃“大锅饭”。当前在现代企业制度建立过程中一是应加快企业改制步伐，股份制作作为现代生产的组织形式，其优越性是不言而喻的。因此，应把现在的企业改组为有限责任公司、股份有限公司等多种股份制形式的企业，用共同的利益把企业的命运与股东的命运联在一起，使企业经营者真正关心企业的命运与前途。二是应树立效益第一的观点，把提高经济效益摆在首位。企业的经济效益是国民收入的主要来源，没有企业效益，就无法进行再生产和国民收入的二次分配。因此目前要尽快扭转企业产品积压、亏损的局面，企业应真正按照市场需求组织生产和销售，以增加有效供给。

（四）加快社会保障体系的建立。社会经济的运行必须有完善的社会保障体系。目前，财政政策、货币政策一碰到就业、吃饭、社会稳定问题就不得不软下来，企业不能破产，亏损可吃补贴，贷款