

中国金融理论发展研究

殷孟波 李金声 主编

摇摇
摇摇
摇摇摇

西南财经大学出版社

前摇言

摇摇

为适应不断变化的金融实践，使金融教学更能客观地反映中国金融体制改革所取得的成果，我们编写了这本供研究生使用的教材，试图在理论联系实际方面作些尝试。本书以“货币理论—信用理论—银行理论”为基本线索，展示在这些领域内已取得的成果和已达成的共识。

作为一种尝试，本书肯定存在不成熟之处。表现为受作者知识局限，没有完整地概括中国金融实践的全貌，体系上也较为松散。但是，这一尝试又是令人欣喜的，它预示着在研究生教学中又有一本教材出现并开始成长。我们相信，在随后的研究生教学中，教材具有的不完善性和不成熟性会逐步得以改变。

参加本书编写的人员为：甘煜、李金声、仲崇刚、黄才伟、欧阳勇、殷孟波，殷孟波负责总纂。

受编纂人员水平的限制，加之中国金融实践亦处于不断变化之中，书中错误难免，望读者批评指正。

作者

圆园园年 员月于光华园

摇摇录

摇上篇摇货币理论与发展

员	摇为什么需要货币：货币与资源配置	圆
员	摇资源配置的必要性	圆
员	摇资源配置的基本类型	源
员	摇计划经济下的资源配置	缘
员	摇市场经济下的资源配置	远
员	摇货币与效率的关系	愿
员	摇货币可提高交换的效率	愿
员	摇货币可提高分配的效率	愿
员	摇货币可提高储蓄的效率	愿



需要多少货币：货币需求量	四
概念的界定：货币、货币需求	四
货币	四
货币需求	四
公众意愿持有的实际货币量	四
“适度货币需求量 效率”	四
适度货币需求量	四
适度货币需求量与效率	四
实际需要量与适度需要量	四



货币需求理论概述	猿
西方货币需求理论的演进	猿
西方主要的货币需求理论	猿
古典的货币需求理论——传统货币数量说	猿
凯恩斯货币需求理论——灵活偏好论	猿
弗里德曼的货币需求理论——现代货币数量说	猿
中国货币需求研究的发展	猿
发展的阶段	猿
中国货币需求研究的展望	猿



经济体制与货币需求研究	源
计划经济体制下的货币需求	源
体制背景分析	源
企业的货币需求	源
个人的货币需求	源
转轨体制下的货币需求	源
体制背景	源
企业的货币需求	源

源源摇个人的货币需求.....源

缘

缘瑶简单的价格水平决定.....缘

摇摇摇摇简单的生产成本论..... 缘

摇摇简单的货币数量论..... 缘

缘④现金余额说用货币的供——需总量来说明价格水平的决定……………缘

缘瑶凯恩斯的价格决定论.....缘猿

缘起 弗里德曼现代货币数量论关于价格水平决定的论述..... 缘起

远

通票关于货币定义之争..... 纛

阐述货币的基本定义 (货币层次的货币) 续

广义的货币定义 (更高层次的货币) 遍

通票货币供给机制之争..... 通

遥远魔界外生的货币供给模型..... 远魔

摇荡圆圈内生的货币供给新观点..... 远缘

通缩对货币供给理论的评价..... 通

苑

殖園 货币政策作用于经济的理论回顾..... 殖園

摇苑随瑶传统理论..... 苑

摇摇摇摇当代理论..... 殒

第四章 宏观调控方式的选择..... 48

摇摆期供给面宏观调控的发展过程及面临的问题..... 苑

摇摆型需求型调控与供给型调控的理论分析及政策选择..... 苑

摇苑圆摇现实选择的局限性..... 愿

我国货币政策实践..... 愿

摇苑愿民瑶愿原一愿愿年间的货币政策	愿
摇苑愿民瑶愿原一愿愿年间的货币政策	愿
摇苑愿民瑶愿原一愿愿年间的货币政策	愿
摇苑愿民瑶愿原一愿愿年间的货币政策	愿
摇苑愿民瑶愿原一愿愿年的货币政策	愿
苑园瑶对几个现实问题的讨论	愿
摇苑愿民瑶关于通货紧缩的几个问题	愿
摇苑愿民瑶流动性陷阱还是货币政策传导机制失效	苑

摇中篇摇储蓄投资理论与发展

愿	摇引论	愿
愿	摇资源配置的方式——金融与市场经济	愿
愿	摇概念准备	愿
愿	愿愿愿摇资源积累与储蓄	愿
愿	愿愿愿摇广义、中义、狭义的储蓄	愿
愿	愿愿愿摇事前的储蓄与事后的储蓄	愿
愿	愿愿愿摇强制储蓄	愿
愿	愿愿愿摇信用、储蓄与投资	愿
愿	愿愿摇影响储蓄变动的一般性因素	愿
愿	愿愿愿摇收入不变情况下的储蓄变动	愿
愿	愿愿愿摇收入变化情况下的储蓄变动	愿

怨	摇计划经济时代的储蓄与投资	员
怨	摇计划经济时期的收入分配体制	员
怨	摇居民个人的收入	员
怨	摇企业收入	员
怨	摇计划经济条件下的储蓄	员
怨	摇计划经济时代的投资	员
怨	摇计划经济下储蓄与投资的转化	员

摇摇计划经济下的利率	页
摇摇计划经济下信用管制与效率	页
摇摇摇摇企业创新被严格限制	页
摇摇摇摇优胜劣汰受到抑制	页
摇摇摇摇个人实现的消费效用低	页

摇摇有计划商品经济时期的储蓄与投资（摇摇—摇摇（上） 页

摇摇摇摇经济背景	页
摇摇摇摇摇摇农村体制改革时期	页
摇摇摇摇摇摇城市经济改革时期	页
摇摇摇摇收入结构的改变	页
摇摇摇摇摇摇个人收支情况特点	页
摇摇摇摇摇摇企业收入分配变化情况	页
摇摇摇摇摇摇分配流程变化的特点总结	页
摇摇摇摇储蓄结构的变化	页
摇摇摇摇摇摇居民储蓄比重上升	页
摇摇摇摇摇摇企业储蓄的下降	页
摇摇摇摇投资主体的变化	页

摇摇有计划商品经济时期的储蓄与投资（摇摇—摇摇（下） 页

摇摇摇摇储蓄向投资的转化	页
摇摇摇摇储蓄变动因素分析	页
摇摇摇摇摇摇居民储蓄与收入的变动考察（摇摇—摇摇 页	
摇摇摇摇摇摇改革以来影响我国储蓄变动的主要因素	页
摇摇摇摇摇摇年以后，储蓄存款急剧扩大的分析	页
摇摇摇摇摇摇储蓄存款余额急剧扩大的正宏观经济效应	页
摇摇摇摇摇摇储蓄存款余额急剧扩大的负宏观经济效应	页
摇摇摇摇摇摇居民储蓄存款增加的经济体制原因	页



1978年以后，向市场经济转轨过程中，储蓄存款的

多样化与利率市场化的进程（上） 员蒙

员蒙 利率市场化的时机 员源

员蒙 利率市场化与经济发展初期的利率管制 员源

员蒙 利率市场化与经济增长方式转变与利率市场化 员蒙

员蒙 利率市场化与经济制度变迁与利率市场化 员蒙

员蒙 利率市场化与利率政策：回顾与展望 员蒙

员蒙 利率市场化与建国初期过渡性利率政策 员蒙

员蒙 利率市场化与“一五”时期的利率政策 员蒙

员蒙 利率市场化与1952—1957年的利率政策 员蒙

员蒙 利率市场化与1958—1960年：恢复性的利率政策 员蒙

员蒙 利率市场化与1961—1962年：波动起伏的利率政策 员源

员蒙 利率市场化与1963年以后利率调整的评述 员蒙

员蒙 利率市场化与1963年以前的利率政策——利率走高和通货膨胀并存 员蒙

员蒙 利率市场化与1963—1965年的利率：连续调低 员蒙

员蒙 利率市场化与利率政策的评述 员蒙

员蒙 利率市场化与1965年以后我国利率政策效应分析 员蒙



1978年以后，向市场经济转轨过程中，储蓄存款的

多样化与利率市场化的进程（下） 员蒙

员蒙 利率市场化应具备的条件分析 员蒙

员蒙 利率市场化与中央银行的利率政策要能够有效地发挥“指示器”的作用 员蒙

..... 员蒙

员蒙 利率市场化与货币供求变动要能通过利率反映，利率上下调整要能影响 员蒙

货币供求 员蒙

员蒙 利率市场化与商业银行体系要对利率的升降变化反映敏捷 员蒙

员蒙 利率市场化与微观经济主体的融资行为要建立在健全的利益机制基础上， 员源

且对利率具有较高的弹性 员源

员蒙 利率市场化需要一个稳定的融资环境和良好的经济环境 员蒙

员蒙 利率市场化与中国的利率政策：现实与选择 员蒙

摇摇摇摇取消贷款限额，为利率杠杆腾出空间	员怨
摇摇摇摇降低存款利率和准备金存款利率	员园
摇摇摇摇愿年，间接融资紧缩的经济学分析	员园
摇摇摇摇经济紧缩与货币流通不足存在关系	员猿
摇摇摇摇外生性货币供给不能有效转化为内生性货币需求主要问题 来自于间接融资体系	员源
摇摇摇摇间接融资体系实质处于一种紧缩状态	员缘
摇摇摇摇货币政策传导机制不畅分析	员愿
摇摇摇摇解决间接融资紧缩的措施	员怨

摇下篇摇银行理论与发展

员 摇摇中国金融业的变革	员源
摇摇摇摇计划经济与“大一统”银行体制	员源
摇摇摇摇计划经济下的金融运行与特征	员缘
摇摇摇摇旧金融体制的弊端	员苑
摇摇摇摇经济体制改革与银行业作用的变迁	员园
摇摇摇摇“中国之谜”与中国金融体制改革的主要特征	员原
摇摇摇摇中国金融体制改革的主要内容	员苑
摇摇摇摇中国金融体制改革存在的问题	员缘

员缘 摇摇中国信贷资金管理体制的变迁	员猿
摇摇摇摇“差额包干”的信贷资金管理体制	员原
摇摇摇摇“信贷差额包干”的基本内容与积极意义	员原
摇摇摇摇“信贷差额包干”的局限性	员缘
摇摇摇摇“实存实贷”的信贷资金管理体制	员苑
摇摇摇摇“实存实贷”信贷资金管理体制的基本内容与特点	员苑
摇摇摇摇“实存实贷”信贷资金管理体制的问题及改进	员愿
摇摇摇摇贷款规模的取消和资产负债比例管理体制的建立	员园

信贷资金管理体制改革的局限性	圆
贷款规模控制的局限性	圆
资产负债综合管理理论及方法	圆
资产负债综合管理的理论基础	圆
资产负债比例管理方法	圆
利率敏感性缺口法	圆
持续期管理	圆
 案例 分析某国有商业银行资产负债管理状况	圆
 各比例指标分析	圆
存款比例指标	圆
贷款质量指标	圆
备付金比例指标	圆
拆借资金比例指标	圆
资本利润率和资产利润率指标	圆
该行资产负债管理综合评价	圆
 商业银行不良资产的体制性成因与金融资产管理公司	圆
 商业银行不良资产的体制性成因分析	圆
制度变迁与国有商业银行的不良资产	圆
产权安排与不良资产	圆
金融资产管理公司与“债转股”问题的探讨	圆
设立金融资产管理公司的意义	圆
“债转股”有关问题的探讨	圆
 经济全球化下的金融安全问题	圆
 经济全球化与金融安全问题的提出	圆
经济全球化下的金融安全问题	圆
经济全球化对发展中国家金融安全问题的挑战	圆

员摇摇国际资本流动与中国金融安全	圆起
摇摇摇摇国际资本流动对银行业的影响	圆起
摇摇摇摇国际资本流动与东道国的货币政策	圆员
摇摇摇摇国际资本流动与泡沫经济	圆远
摇摇摇摇国际资本流动对中国金融安全的影响	圆苑
员摇摇加入世界贸易组织 (宰鞣韵) 与中国银行业的安全问题	圆怨
摇摇摇摇金融服务贸易及有关协定的影响	圆园
摇摇摇摇金融服务贸易协定对我国银行业的影响	圆圆
摇摇摇摇准确把握加入与保护国内银行业的界限	猿源

上篇

货币理论与发展

为什么需要货币 :货币与资源配置

现代社会,每个人每天都在与货币打交道。消费者用货币来购买所需的商品和服务,生产者用货币来购买原材料,进行生产,并换回货币。人们面对着形形色色的货币:现金、存款,甚至收藏者还拥有古代的货币和其它国家的货币。每个人都知道货币的好处,“没有钱是万万不能的”,极端者甚至认为“金钱万能”,产生狂热的拜金主义。货币是如此的司空见惯,并具有很大的吸引力,以至于人们都忘了反问一下:我们为什么需要货币?或者从更深的层次:整个社会为什么需要货币?货币本身并不能直接增加社会的总效用,但为什么社会还是需要货币,并且几乎所有的国家都由政府垄断货币发行权,以此作为国家主权的象征之一和国家安全的重要组成部分。问题的答案在于货币在资源配置过程中所起的重要作用,进而对社会经济的发展所产生的巨大推动力。

资源配置的必要性

从经济发展的意义上说,所谓资源是指对产业创造具备有效增长功能的各种投入的集合。但这些投入必须为创造产业的投资者通过一定的方式所能选择(它包括自然资源劳动力等)。如阳光和空气是有用的,但由于其应用不受创造产出的投资者控制,从而不能称为资源,又如一国经济体制可为经济发展提供必要的环境和条件,体制完善与否对经济的发展有炯然不同的作用,但投资者并不能自主选

择体制,因而体制不是资源,仅是作为影响资源配置效果的外部因素。因而在现代西方经济学中,资源又被称为生产要素。它主要包括以下三类:(员)自然资源,如土地、森林、矿藏、河流等;(圆)人力资源,也称之为劳动;(猿)资本财货,如机器、厂房设备等。

为什么要进行资源配置?源于资源的内在特性及资源的使用特性。现代西方经济学认为,上述绝大部分社会经济资源都具有稀缺性的特点。稀缺性与人的需要紧密联系。需要又称为欲,是人们行为的初始动因。从经济的角度看,人的一生,可以概括为“需要——追求需要的满足——满足产生新的需要……”这样一个旋形循环的过程。广言之,需要除了我们日常所艰难的吃、穿、住、行等基本生活需要外,还包括更为广泛的内容。需要的每一个层次被满足后,又会产出新的需要,需要和满足的关系,类似于船和水的关系,需要是船、满足是水、水涨船高,也就是说,需要是不可能完全得到满足的,需要具有无限性。与需要的无限性相对应,用以满足需要的手段——社会经济资源都是有限的。资源的有限性是一个人所共知的事实,我们都曾亲身体验到,没有足够的时间以供自由支配;没有足够金钱去购买我们想要的东西;矿产总有总量的限制等等。资源的有限性对个人如此,社会也如此,贫穷的国家如此,发达的国家也如此,资源的有限性这种内在特性与无法满足的需要相结合就形成了资源的稀缺性,它是相对于需求无限性的资源有限性。

资源除了具有有限性的特点之外,其使用的特性在于其多用途的特点,即同一种资源可以派不同的用场,用不同的资源又可以生产相同的物品,占有或使用同一资源的不同社会成员能为社会提供的效率不同。因此,我们就必须而且不断地作出各种各样的选择,以便利用稀缺的社会资源尽可能满足多方面的需要。例如,对于个人而言,时间是有限的,必须合理地安排学习、工作和休息,我们的金钱也是有限的,必须决定如何花用,对于社会而言,生产资源是有限的,必须决定多少用于生产粮食和材料,多少用于生产飞机和大炮,概言之,每一家庭,每一个企业,每一个国家都时时刻刻面临这样的问题,对这些问题作出权衡和决策的过程就是资源配置。

资源配置作为经济发展的基本条件和表现形式,是指为最大限度减少宏观经济浪费和实现现实社会福利最大化而对现代技术成果与各种投入要素进行的有机组合,经济学家普遍认为资源配置属于微观经济范围,但对于市场机制尚不完善的发展中国家来说,由于并不存在经济运行中的“一般均衡”条件,因而资源配置也是重要的宏观经济问题,即资源的优化配置是在个别利润率与平均利润率之间的差别中,通过投入方向上的不断变化,保持微观经济的竞争优势和实现宏观经济效率的最大化。

资源配置的基本类型

实现资源的优化配置,需要构造一种优化资源配置的机制,在资源配置机制形成过程中,曾出现了一定分歧,并且这种分歧在当前一定范围内仍广泛存在。自古典经济学开始,对资源的配置历来存在两种倾向。一种趋向是认为市场机制能够在社会资源一定的条件下完善地、合理地配置各种资源。另一种趋向是认为市场机制在资源配置的过程和效果上有相当大的局限性,或者造成资源失当 或者在配置中与收入分配不能取得协调,即使资源得到充分利用,实现财富增长,但社会的公平却会失去。因而要由计划机制替代市场机制。

以政府行政命令来配置资源的计划机制的基本特征是 经济决策权高度集中于最高行政当局,并由此衍生出庞大的、多层次的行政组织体系,经济信息纵向传输,存在一个多环节的信息传输渠道 以行政奖罚和精神作为主要的动力机制。这种机制有利于集中资源实现某些既定的和较为简单明确的经济政治目标,但由于存在不可克服的利益矛盾和信息矛盾,必须以牺牲经济效率和消费者选择自由为代价。

以计划机制配置资源是马克思所设想的社会主义经济中的资源配置方式。这一思想是从与资本经济的对比中产生的。马克思指出,在货币经济社会中,社会劳动资源可以用于各个特定生产领域的数量由价值规律决定。但同时又强调价值规律这个盲目的自然规律会导致资本主义生产的无政府状态和反复出现严重经济危机,因此,他设想在商品生产和货币经济已经消灭的社会主义条件下,要由计划来直接配置以代替市场的价格机制,消除商品生产和市场竞争条件下的无政府状态,实现国民经济无危机的按比例发展。

这种资源配置机制的提出,以排斥商品经济关系和货币关系为前提,其配置的过程是低效率的,并且它所支付的成本也是昂贵的。

与此相比较,以市场来配置资源的市场机制的主要特征是 经济决策权高度分散于为数众多的不同类型的经济主体手中 经济信息横向传输 以经济行为主体的自身的利益追求为主要机制。在市场经济中,生产什么、如何生产及为谁生产等基本经济问题主要是通过竞争的价格机制这只“看不见的手”来解决的。

对当代资源市场配置理论产生最深影响者,当推亚当·斯密以及其以市场这只“看不见的手”引导商品生产者为了自身的利益以满足社会需要的论述:“由于每个人都努力把他的资本尽可能用来支付国内产业,都努力管理国内产业,使其生产物的价值能达到最大限度,他就必须竭力使社会的年收入尽量地增大起来。确实,他通常既不打算促进公共的利益,也不知道他自己在什么程度上促进那种利益……在这种场合,像在其它许多场合一样,他受着一只看不见的手的指导,去尽力达到一个并非他自己所能支配的为资本找到最有利的用途,使他对自身利益的研究自然会或者毋宁说必然会引导他最有利于社会的用途”。

新古典经济学家们通过数理分析证明 在完全竞争的条件下,由市场供求形成的均衡价格,能够引导社会资源有效配置,使任何两种产品对于任何两个消费者的“边际替代率”相等,任何两种生产要素对任何一个生产的“边际转换率”与“边际替代率”相等,这种由市场力量所导致的帕雷托最优经济格局,实现了资源的最优配置。

这种资源配置机制的提出,以货币的使用作为通过市场对资源合理配置的必要条件,而货币作为一般性购买力又是通过价格机制来引导资源的分配的。价格机制的运用又从另一侧面实质给出这一机制以承认商品经济关系存在为前提。从机制发生为前提来看,计划机制配置资源与市场机制配置资源有完全相反的假设,从资源配置效果来看,通过市场进行资源配置,达到了帕雷托最优,也就意味着效率相对于计划机制的巨大扩大,从而解决了资源的合理流动问题。

从理论分析角度,从古至今,如何实现资源配置都有着两种差异颇大的倾向性。根据对既有的人类现实进行考察抽象,从实证角度看,人类社会主要经历了两种资源配置模型。

摇摇摇计划经济下的资源配置

在这种资源配置模型中,资源(包括自然资源、劳动、财货等)均首先经由国家集中,一切资源归于国家,然后再由国家借助于权力,通过下达计划指标,层层向下进行分配,形成一种统收统支的机制,体现出一种完全的计划经济模型方式,这种配置方式被形象地概括为“由上至下”的资源配置模型,它以国家权力为作用依据,以计划指标、行政命令为作用手段,在体现公平原则的基础上,完成一种低效率的资源配置。

这种资源配置模式在我国传统计划经济体制下表现得十分突出。当时所有企

业都依据计划而产生,所有企业都依据计划取得资源。具体来说,计划调节的对象是企业,企业本身由国家调节,其生产方向、品种、规格、数量、质量以及产值利润、劳动工资等都由国家确定,为完成企业生产所需原材料,辅助材料、人员、技术、设备、工具等由国家统一调拨。这时的企业都具有同等的生存权利,从逻辑上说,在局部生产企业产品都由计划确定的条件下,计划作用和配置消费品能够实现市场的均衡(至少应当是不存在过剩的均衡),同时交易成本应当最低,实际上却是这种配置只以公平为原则和出发点,浪费了资源。资源不能合理流动,大大损失了经济运行的效率和实质均衡,而且在这种选择下,市场的存在并没有多大意义。

除了生产领域,在消费领域,当时每个家庭的全部消费支出都受到国家计划部门的控制,从粮油到副食品,从日用品到耐用消费品,无一不采取计划配给的方式,当时家庭必须持有多种计划配合凭证,包括粮油供应证、副食品供应证等等,由于计划指标决定了购买者购买商品数量和品种,所以这种经济是强制的供给决定需求的经济,而不是自主的需求决定供给的经济,价格机制也无法发挥作用,从而市场的存在也无实质上的意义。商品经济关系是被抹杀了的。此时货币扮演的角色也并不是很积极的,或者说货币并不代表一般购买力。从现象上看,货币持有者的货币使用方向是有严格规定的,在某些情况下,即使有了货币,也不能购买自己想得到的商品,能够决定企业和家庭部门购买行为的与其说是货币资金,不如说是政府的计划额度,在这种资源配置模型下,社会淘汰的配置不是通过货币运动来实现,也没有通过市场的作用,完全由计划来引导的,实际上就是一种标准的计划经济,货币受到排斥。

前面关于计划机制配置资源的理论分析告诉我们,这种机制应该以没有了货币经济关系和商品经济关系的共产主义社会为前提,而我国的现实状况却正处于社会主义初级阶段,商品经济关系普遍存在,而货币作为一般等价物也不可能被取代,所以我国在计划经济时期采用的那种资源自上而下的配置方式极大地扼杀了企业的活力,限制了消费的自由,在力求体现公平的同时,造成了整个经济的低效运行,货币也成了一种名义上的符号。

摇摇摇摇市场经济下的资源配置

在这种资源配置模型中,资源不再由国家统收统支,而是由各微观主体掌握,依据市场中产品的成本和商品的价格信息,通过价格机制的作用,自发地调节微观主体的行为,从而实现资源在各不同主体间的流动组合,体现出一种典型的市场经