

厦门大学硕士研究生学位论文

试论体制转换时期的 宏观金融调控

系（所、室）： 财 政 金 融 系
专 业： 货 币 银 行 学
研 究 方 向： 中 央 银 行 理 论 与 实 践
研 究 生 姓 名： 周 晓 强
指 导 教 师： 袁 明 祥 高 级 经 济 师
林 宝 清 副 教 授

一九九一年六月

目 录

内容提要..... (1)

引言 (4)

一、 体制转换时期的经济金融环境..... (4)

 (一) 体制转换时期经济金融运行的主要
 特点是具有不稳定性 and 不确定性..... (4)

 (二) 体制转换时期宏观经济运行的主要
 矛盾是总量失控和结构失衡..... (9)

 (三) 体制转换时期宏观金融调控的目标和任务..... (12)

 (一) 目标：稳定货币，实现供求平衡，
 促进经济持续稳定协调发展..... (12)

 (二) 任务：控制需求总量，调整经济结构..... (16)

 (三) 体制转换时期货币政策传导机制的特点..... (20)

 (三) 体制转换时期宏观金融调控的方法..... (26)

 (一) 新旧体制并存格局使两种
 调控方式都具备发挥作用的基础..... (27)

 (二) 两种调控方式的实践告诉我们，二者发生



作用的 范围、途径、方式和效果都不同，

因而不能简单定论谁主谁辅，而要等量齐观……(29)

② 转换时期经济体制处在持续的变化之中，因而任何

一种调控模式都不是固定不变的，都将随着

改革的深化而变化……(37)

厦门大学博硕士论文摘要库

内 容 提 要

当前，伴随着经济体制改革，中国金融体制正步入新旧体制转换的关键时期。旧的体制未完全打破，新的体制也未建立起来，宏观金融调控的制度创新和政策完善所面临的最关键问题就是：在保证微观经济充满活力的同时，实现宏观的有效控制。为使宏观金融调控适应体制转换过程中的这种实际要求，整体的研究和设计无疑具有极其重要的现实意义。本文旨在通过对转换时期宏观金融调控目标，任务和方法的研究，初步画出这一时期宏观金融调控的轮廓。

全文共分三个部份。

第一部份是体制转换时期的经济、金融环境。这一部份从我国改革后经济金融体制进入新旧体制并存时期的现实入手，分析了在新旧体制并存情况下，旧体制要按照自身内在的逻辑和规则沿着既定轨道运行，新体制也要按照自身内在的逻辑和规则在新轨道上运行，从而使两种体制在相互渗透，结合的同时也难免发生许多碰撞和磨擦的经济生活中存在的许多矛盾，经济运行具有目标多元性、决策多重性、动机多样性、信息多变性等特点，一句话，经济运行具有不确定性和不稳定性。与之相联系，货币运动也具有不稳定性。在此基础上，文章进一步分析了体制转换时期，由于决策预期不确定，由于放权让利后

被刺激起来的微观经济主体的投资和消费冲动，由于市场体系，企业经营机制不健全，由于信用活动约束软化等，构成了这一时期宏观经济运行的主要矛盾；总量失控和结构失衡。

第二部份是体制转换时期宏观金融调控的目标和任务。在第一部份对体制转换时期经济金融环境的特点进行了分析的基础上，文章提出这一时期宏观金融调控的目标是：稳定货币，实现供求平衡，促进经济持续、稳定、协调地发展。任务是：控制需求总量，调整经济结构。从目标看，由于体制转换时期经济生活的主要问题是总需求大于总供给的矛盾长期存在，通货膨胀的产生具有内在经济根源。如经济增长的获得主要是依靠货币要素和劳动要素投入的增长，而不是经济效益提高。又如新旧体制并存时期二元结构经济的诸多矛盾，如计划系统与市场系统尚未有效统一的矛盾，产业结构不合理且转换能力差的矛盾等。这些矛盾决定了宏观金融调控的目标要以稳定货币为前提，否则经济运行难以稳定，宏观调控的其它目标也难以实现。当然，由于稳定货币与经济增长存在内在依存关系，因此必须在稳定货币的前提下保持经济适度增长。从任务来看，由于商品经济的发展使经济的货币化，信用化提高，因此控制信用总量，调整信用结构就成了宏观金融调控更为具体的任务。由于总量失控的主要特征是需求膨胀，因此总量控制又可表述为抑制需求，从金融角度讲就是抑制信用需求。由于结构失衡

的主要特征是有效供给不足，因此结构调整的着力点应该是增加有效供给。增加有效供给的重要环节包括调整货币供给、优化信用结构。此外，对需求的控制还必须深入到对投资和消费规模的控制。在阐述了目标和任务的基础上，文章进一步分析了转换时期货币政策传导机制的特点，包括授信限制效应具有重要作用，资产组合和财富效应难以实施等，从而为研究调控方法作了铺垫。

第三部份是体制转换时期宏观金融调控的方法。宏观金融调控方法按照传导途径可分为直接调控和间接调控两种。在体制转换时期，新旧体制并存格局使两种调控方式都具备发挥作用的基础，但对两种调控方式实践效果的分析使我们知道，两者由于发生作用的范围、途径、方式和效果都不同，因而不能简单定论谁主谁辅，而要根据经济运行的状况把握它们结合的方式，这就是：在经济运行相对稳定的时期，不存在谁主谁辅的问题，而要等量齐观，在经济运行“过热”时期要以直接调控为主，间接调控为辅，在经济运行“过冷”时期要以间接调控为主，直接调控为辅。但是必须注意，由于转换时期体制处于持续的变化中，因而任何一种调控模式都不是固定不变的，都将随着改革的深化而变化。

引 言

我国经济实施改革开放以来，始终面临着改善和发展宏观调控的艰巨任务。十年改革的经验和教训告诉人们，在向企业放权让利以形成富有生机和活力的微观机制的同时，必须建立起有效的宏观调控体系，尤其是金融调控体系，否则改革和开放就不能达到预期目的。

当前，伴随着经济体制改革，中国金融体制改革正步入新旧体制转换的关键时期。旧的体制未完全打破，新的体制也未建立起来，宏观金融调控的制度创新和政策完善所面临的最关键问题就是：在保证微观经济充满活力的同时，实现宏观的有效控制。为使宏观金融调控适应体制转换过程中的这种实际要求，整体的研究和设计无疑具有极其重要的现实意义。本文旨在通过对转换时期宏观金融调控的目标、任务和方式的研究，初步勾画出这一时期宏观金融调控的轮廓。

一、体制转换时期的经济金融环境

(一) 体制转换时期经济金融运行的主要特点是具有不稳定性和不确定性

我国经济体制改革的目标模式是建立社会主义的有计划的商品经济体制。十年来，为实现这一目标，经济体制改革在打破高度集中的计划经济体制，发展商品经济，引进市场机制等

方面进行了大胆的探索，从而在我国形成了一个既保留产品经济条件下集中统一的某些明显特点，又具有商品经济条件下适应市场调节特点的特有的经济体制形态，即新旧体制并存的过渡形态，它是由于引进市场机制、扩大市场功能而出现的。我们知道，传统的高度集中统一的体制是建立在产品经济的基础上，而有计划的商品经济体制模式则应该建立在发达或较发达的商品经济基础上。由于现阶段我们还处在社会主义初级阶段，商品经济水平很低，市场机制作用有限，不可能在短期内达到发达商品经济的水平，所以在这个过渡阶段内，旧体制还不能也不可能立即消失，新体制不能也不可能立即完善，“它们彼此处于相互消长的过程中，从而形成了残缺的旧体制和不完善的新体制并存的体制结构，它制约和引导着经济运行。”^①我们把这种结构的体制称为新旧体制并存的体制形态。无论与高度集中统一的传统体制相比，还是与有计划的商品经济体制的模式相比，这种体制形态都有其不同的特点，其典型特征是“双轨制”。从企业制度改革来看，原来按指令性计划生产的企业，现已把生产分为计划内与计划外两部份；企业生产所需要的物资也分为两个来源——国家统一分配部份和自由采购部份。与此相适应，计划内产品按国家统一规定牌价出售，计划外产品则可按浮动价，协议价或自由价出售，“从而企业的经济行为和国家的宏观调控行为都双重化了，即：企业有了一定的自主

权但仍要受国家行政约束，国家对企业的控制也是直接行政手段和间接参数手段并用。”^②这种“双轨制”特征不仅表现在生产领域，就连金融体系、外贸体系、价格体系等都体现出这种特点。在这种“双轨制”下，旧体制要按照自身内在的逻辑和规则在新轨道上运行，而体制改革又使两种体制处在此消彼长的持续变化中，从而使两种体制在相互渗透、结合的同时也难免发生许多碰撞和磨擦。“因为这两种体制的关系是板块式的，缺乏内在的有机联系，很难发生充分的互补效应。”^③这种矛盾反映为各种经济利益的磨擦，经济机制不健全，决策期望值不确定，企业行为不规范，以至微观上不能活而有序，宏观上不能控而不死。从实践上看，这些问题的存在是普遍的。如承包经营责任制旨在解决企业所有权与经营权有效分离的问题，从而健全企业经营机制。但由于市场体系不完整，企业难以在市场上通过平等竞争实现发展目标，由于企业仍未割断依赖国家的“脐带”，企业可通过低息、减税、让利等途径获得补贴，从而软化了企业的约束机制，使企业行为难以规范，另一方面体制转换时期由于改革本身在时序上有可能不尽合理，各项措施之间难免不配套，地区和部门之间难免不协调不统一，经济运行也还没有形成一套与经济运行目标模式内在吻合的基本规则，使这一时期的经济运行蕴涵着许多矛盾，如：放开搞活与宏观失控的矛盾，培育市场与市场机制逆向调节的矛盾，推

行承包制与地方，企业行为短期化的矛盾，经济增长与产业结构转换的矛盾等等。由于存在这些矛盾，决定了“体制转换时期的经济运行具有目标多元性，决策多重性，动机多样性，信息多变性等特点，使经济运行具有不确定性和不稳定性。”

④说得更具体一点，体制转换时期由于经济运行同时受两种缺乏内在统一的机制支配，并且经济利益被重新分配，从而使经济活动出现动机和目标不统一的问题。如区域动机和目标与全局动机和目标不统一；企业动机和目标与政府动机和目标不统一等。其次是改革中的放权形成了国家决策、地方决策、企业决策三级决策并存，但又缺乏相互的协调和制衡机制的决策多重性的局面；再次是由于市场发育不平衡，缺乏信息加工机制，不仅信息本身很难反映市场真实状况，而且信息的发现，加工、传递也存在混乱的问题，加之体制处在不断的变化之中，更使各种市场信息具有多变性和不稳定性。在现实生活中，这些现象比比皆是：一个没有根据的小道消息有可能引起市场的一阵骚动，而信息部门也常常难以准确预测未来市场的变动趋势。可见，体制转换时期由于经济存在着上述种种不规范现象，经济运行具有不确定性和不稳定性也就不难理解了。

从金融体制看，建国以来，为适应经济发展的需要，金融体制经历了多次变革。建国初期，为建立社会主义金融体系，改造旧中国的金融体系，我们一方面从解放区带进来一些新的

业务活运方式和管理办法，另一方面保留了旧中国金融业一些灵活有效的银行业务和金融工具，取得了建立社会主义金融体系，并使之服务于社会主义建设和改造的经验。在生产资料的社会主义改造基本完成以后，我们按照苏联模式，将多种金融机构合并成统一的人民银行，建立了高度集中统一的金融体制，这种体制适应并服务于以指令性计划为主的计划管理体制和以服务于实物分配为主的资金管理体制，在当时的历史条件下，在积聚资金，支持社会主义工业体系的迅速发展方面，起了重要作用。但是，它也不可避免地存在着过份集中，缺乏灵活性和弹性的弊病。十一届三中全会以后，根据党中央改革开放的战略决策，金融体系才真正开始了实质性的变革。在走过十年艰难曲折的道路以后，中国金融体系步入了新旧体制转换的时期。一方面，以中央银行领导，专业银行为主体，其它金融机构为补充的多层次、多类型体制已初步形成，市场机制被引进专业银行的经营活动，间接调控被引进中央银行宏观管理，另一方面，银行体制及管理方式还具有许多行政指令色彩，资金供给制没有从根本上打破，资金流动缺乏市场信号引导，中央银行则更多采用行政手段直接控制货币供应量。从而使我国的金融体制处在一个由单一计划管理向计划经济与市场调节相结合的模式转换的过程中。由于两种体制和管理形式之间还缺乏内在的统一，“彼此不是有机的互补关系，而是硬性的替代

和搭配关系，从而使体制效应难免发生碰撞和磨擦，使货币运动的全过程常常处于不稳定的状态中。”^⑥从我国改革以来宏观金融调控的实践看，这种货币运动的不稳定主要体现在两方面。^①货币供给控制方式不稳定，直接控制方式和间接控制方式很难协调统一，常常是被迫互相替代。如1984年中央银行采用准备金间接控制货币供给，但由于专业银行仍然存在资金供给大锅饭，结果造成货币供给严重失控，于是1985年采取贷款规模、资金额度分配等行政性直接手段控制各专业银行货币供给，结果是膨胀势头虽然得到遏制，但经济的活力和银行货币供给的灵活性被压制了。^②货币供给量不稳定。与控制方式的不稳定相联系，货币供给量也不稳定，体现出大起大落的特点。如1988年货币发行量是690亿元，而1989年却陡降到210亿元，落差是何等之大。综上，不确定性和不稳定性构成了体制转换时期经济、金融运行的一大特点。

(二) 体制转换时期宏观经济运行的主要矛盾是总量失控和结构失衡

从宏观角度看，由于体制转换时期经济运行及其内在机制具有不同于其它时期的特点，从而使宏观经济运行的内在矛盾亦具有特殊性。一般来说，宏观经济运行的理想状态应该包括总量平衡、结构优化、币值稳定。在社会主义有计划商品经济条件下，实现这种理想状态的条件是：国家能够对经济发展进

行准确预期，能够合理确定计划控制的范围，并通过有效的参数调节使计划与市场有机结合起来。但在体制转换时期，这些条件是很难做到的。我们已经知道，体制转换时期的经济运行具有不确定性和不稳定性，加之经济在发展过程中必然要受技术变动、经济周期变动和世界市场经济波动的影响，更使国家对经济发展的预期难以准确，从而也难以准确确定计划控制的范围。体制转换时期的另一个问题是国家利益与企业利益在某种程度上的冲突，包括由于国家预期与企业预期不一致形成的利益分配上的冲突，国家调节手段（税率、利率、价格等）的某些刚性与企业适应市场机制所要求的弹性调节的冲突等。

“预期的不确定性和国家与企业之间的利益冲突在二元机制的运行中必然导致计划与市场之间的矛盾，使计划与市场都不能有效运转，并导致宏观比例的失衡。”^⑥在体制转换时期，这种宏观失衡的形式在追求经济增长率的过热条件下，主要表现为总需求膨胀和结构失衡，从总需求看，由于我们在经济体制改革中偏重于以搞活微观经济主体为核心的放权让利，不仅市场机制的作用更多的体现为给微观经济活动注入活力，而且在旧体制中被保留下来的行政性调节也明显具有减少对企业约束的倾向，从而刺激了微观经济活动的投资和消费欲望，加之经济发展计划的冲动更进一步推动了这种扩张，最后导致总需求膨胀。从结构失衡看，其表现形式包括基础产业始终满足不了

其它产业的发展需要，农业发展滞后于工业发展，产品结构与消费结构不对称等。导致结构失衡的原因除发展战略的某些失误外，市场不完善，价格体系不合理，企业经营机制不健全也是重要原因。

信用总量失控和结构失调也是使总需求膨胀和经济结构失衡的重要力量。根据国家计委投资研究所的报告，近年来的固定资产投资膨胀主要是由企业自筹资金和银行固定资产贷款支持的。预算外投资和银行贷款增长过快，超计划过多。据统计，1979——1983年银行固定资产贷款增加257.6亿元，流动资金贷款共增加1386.7亿元；而1984——1988年固定资产贷款增加1252亿元，是1979——1983年的5倍；流动资金贷款增加5709.6亿元，是1979——1983年的4倍多，都远远超过了国民生产总值的增长速度。在银行贷款膨胀的同时，其它金融机构贷款和社会直接信用也失去了控制，形成全社会信用总量的膨胀。与此同时，信用结构也严重失调，产生不合理的资金偏流，从而助长了产业结构和产品结构的失调。“在扭曲的价格及利益机制诱导下，信用的多元化同时也带来了资金的分散化，推动了投资的小型化、轻型化。”①从银行活动的实现看，这种不合理的银行资金配置对经济总量和经济结构的消极影响主要是：在资金松弛的情况下，银行往往敞口供应资金，无论长短线，几乎一视同仁，形成不分优劣竞

相发展的局面；在银根抽紧的情况下，国家重点项目和大中型工业企业又常常成为紧缩的对象；再就是专业银行基于对短期信贷效益的追求，往往忽视宏观效益偏重微观效益。凡此种种，使得一方面社会总需求膨胀得不到抑制，另一方面经济结构也得不到有效调整。由此可见，信用总量失控和结构失调推动了社会需求膨胀和经济结构失衡，成为这一时期经济运行不稳定的大因素。

总而言之，由于总量失控和结构失衡产生于特定的经济环境，因而使其成为体制转换时期宏观经济运行的主要矛盾。

三 体制转换时期宏观金融调控的目标和任务

体制转换时期经济运行的特点和宏观经济运行的主要矛盾告诉我们，这一时期宏观金融调控的目标、任务及货币政策传导的特点无论和高度集中的计划经济时期还是有计划商品经济成熟的时期相比都有其不同的特点。

(一)目标：稳定货币，实现供求平衡，促进经济持续稳定协调发展。

1. 稳定货币与发展经济之间存在内在依存关系

金融调控是宏观经济调控的重要组成部分，因而金融调控的目标与宏观经济调控的目标在总体上是一致的。宏观经济调控的总目标是实现社会总供给与总需求的平衡，促进经济稳定增长。按照马克思的价值学说，社会总供给与总需求的平衡

在价值上表现为货币供求的平衡，也就是说，在金融系统提供的货币供给等于经济增长对货币合理需求的情况下，使整个社会的总供给与总需求保持动态平衡并使价格总水平保持稳定的货币供求状态。经济的稳定增长首先取决于社会总供求的平衡，从而也是货币供求平衡的问题。从这个意义上认识，我们把宏观金融调控的目标确定为：稳定货币，实现供求平衡，促进经济持续稳定协调发展。这个目标包含了既要稳定货币，又要促进经济持续稳定协调发展两层含义，二者存在内在依存关系。它们既有相互依存、相互联系的一面，又有相互冲突和矛盾的一面。从前者看，稳定货币有利于促进经济持续稳定增长，而经济增长则是稳定货币的物质基础，没有经济增长的货币稳定是消极的，无意义的。从后者看，单纯强调货币稳定有可能使货币供应满足不了经济增长的需要而抑制经济增长，但过份强调经济增长又可能会有意无意地利用货币驱动力刺激经济，使货币发行量过多而引起物价上涨，失去货币稳定。因此，处理好货币稳定与经济增长的关系是宏观金融调控目标要解决的主要问题，而这与一定时期的经济背景是分不开的。

2 体制转换时期，由于体制本身隐含宏观失衡的内在机制，因而金融调控目标应该以稳定货币为前程。

体制转换时期经济生活的主要问题是总需求大于总供给的矛盾长期存在，通货膨胀的发生具有内在经济根源。具体说，

Degree papers are in the "[Xiamen University Electronic Theses and Dissertations Database](#)". Full texts are available in the following ways:

1. If your library is a CALIS member libraries, please log on <http://etd.calis.edu.cn/> and submit requests online, or consult the interlibrary loan department in your library.
2. For users of non-CALIS member libraries, please mail to etd@xmu.edu.cn for delivery details.

厦门大学博硕士学位论文摘要库