

文章编号: 1005—0523(2004)06—0041—04

目前经济形势与货币政策调控

李景洲, 杜杏华

(华东交通大学 经济管理学院, 江西 南昌, 330013)

摘要: 财政政策和货币政策是调控经济的两种宏观手段。随着政府体制改革的深化, 政府的功能从主要重视经济的发展, 转向提供公共服务上来。由于政府的调控手段所起的作用比较剧烈, 不符合经济发展要遵循稳定的要求, 所以, 宏观调控手段更多的采用货币政策。如今, 我国的经济形势普遍被认为“过热”, 为此, 中国人民银行适时调整了货币政策对经济进行调控, 但结果并不像预期的那样见效。

关 键 词: 经济形势; 货币政策; 货币政策工具

中图分类号: F822.0

文献标识码: A

前阶段关于经济是否“过热”吵的沸沸扬扬, 如今, 主流上已经认可经济形势确实存在着一定程度的“过热”现象。针对这种情况中央银行采取了一系列的货币政策措施, 然而效果却并不像预期的那样。因此, 有必要对我国的经济形势与货币政策问题加以研究。

1 货币政策及其工具

货币政策是指中央银行为达到特定的宏观经济目标, 所采取的金融方针和各种调节措施。它是货币政策目标和政策工具的总和, 是实现宏观调控的最主要的政策手段, 其作用机理是通过货币供应量的调节和控制来实现货币总供给和总需求的平衡。货币政策涉及整个国民经济运行中的货币供应量、信用量、利率、汇率以及金融市场等宏观经济指标, 而不直接涉及单个银行或企业、个人的金融行为。

货币政策的目标一般分为最终目标和中间目标。就绝大多数国家来说, 货币政策的最终目标有四个: 使经济的增长实现其潜在的扩张能力、使就

业率维持在较高的水平、使价格稳定(即货币的购买力保持稳定)、使长期的利率保持在合理的状态。1995 年《中国人民银行法》明确规定, 中国人民银行是我国发行货币并监督货币流通的中央银行, 它负责制定和执行货币政策, 其目标是“保持人民币币值稳定, 并以此促进经济增长”。显然, 我国货币政策目标具有明显的双重性: 即既要维护人民币币值稳定, 又要促进经济增长。

中央银行的货币政策的意图是通过运用各种货币政策工具实现的。中央银行调节经济的基本做法是控制一般商业银行的信贷活动, 从而控制货币供给量, 进而通过货币供给量来影响经济。货币政策工具又称货币政策手段, 主要包括: 一般性货币政策工具、选择性货币政策工具和其他货币政策工具。一般性货币政策工具具体包括: 存款准备金制度、再贴现政策和公开市场业务; 选择性货币政策工具主要有: 证券市场信用控制、消费信用控制、不动产信用控制、优惠利率等; 其他货币政策工具具体包括: 直接信用控制和间接信用控制。中国人民银行在实施货币政策的过程中, 除了采用上述一般性间接调控工具之外, 还采用了直接控制货币

收稿日期: 2004—04—08

作者简介: 李景洲(1980—), 男, 河南商丘人, 华东交通大学经济管理学院劳动经济学研究生。

供应量和信贷规模的计划性调控工具,如:综合信贷计划和利率管理.

2 中国人民银行货币政策的实践历程

中华人民共和国成立后的货币政策实践通常划分为三个阶段:1984 年以前,1984 年至 1997 年,1998 年至今.

在 1984 年以前,人民银行并未独立行使中央银行的职能,1984 年以前的人民银行既办理存款、贷款和汇兑等商业银行业务,又执行国家的宏观调控职能,而且这种宏观调控职能也并非真正独立运用货币政策工具去达到预期的政策目标,而只是具体执行国家计委和财政部所编制的经济计划,有人为此评价 1984 年以前的人民银行只不过是财政部的“出纳”.

1984 年,根据国务院的决定,中国工商银行正

式从中国人民银行分设出来,中国人民银行开始专门行使中央银行职能.从 1984 年至 1997 年,我国的货币政策工具最主要的还是贷款规模指令性计划管理,货币政策的主要目标是对付通货膨胀.

1998 年 1 月 1 日,人民银行正式取消对国有商业银行贷款限额的控制,实行“计划指导,自求平衡,比例管理,间接调控”的新的管理体制,这标志着中央银行的宏观调控方式从过去依靠贷款规模限额指令性计划转变为实行比例管理条件下,综合运用各种货币政策工具调节经济的间接调控.

3 目前我国的经济形势与货币政策的选择及效果

前阶段,关于我国的经济形势争论主要围绕“过热”与否,而如今,主流上认可我国的经济形势确实存在着“过热”.(如下表)

中国经济主要指标的变动情况(%)										
		2001	2002	2003			2004			
				全年	三季度	四季度	一季度	2 月	3 月	4 月
工业增加值	当月同比	9.9	12.6	17.0	16.8	17.7	17.7	23.2	19.4	19.1
	累计同比				16.5	17.0	17.7	16.6	17.7	18.2
固定资产投资累计	名义值	13.0	16.9	26.7	31.4	28.4	47.8	53.0	47.8	42.8
	比上年同期									
出口总额	实际值	12.6	16.7	24.0	29.5	25.6	37.5	42.3	37.5	32.5
	当月同比	6.8	22.3	34.6	29.8	40.5	34.1	39.5	42.9	32.4
进口总额	累计同比				32.3	34.6	34.1	28.7	34.1	33.5
	当月同比	8.2	21.2	39.9	34.3	38.4	42.3	77.0	42.8	42.9
居民消费价格	累计同比				40.5	39.9	42.3	42.0	42.3	42.4
	当期同比	0.7	-0.8	1.2	0.7	2.7	2.8	2.1	3.0	3.8
商品零售价格	累计同比				0.6	1.2	2.8	2.6	2.8	3.0
	比 2000 年	0.4	-0.4	0.8	-0.6	2.3	4.1	3.9	4.3	4.8
生产资料价格	当期同比	-0.8	-1.3	-0.1	-0.8	1.2	1.4	0.9	1.7	2.6
	累计同比				-0.6	-0.1	1.4	1.3	1.4	1.7
工业品出厂价格	当期同比	-1.6	-3.2	3.6	2.4	2.8	4.8	4.6	5.1	6.2
	当期同比	-1.3	-2.2	2.3	1.4	2.0	3.7	3.5	3.9	5.0
货币流通量 M ₀		7.1	10.1	14.3	12.8	14.3	13.4	10.9	13.4	14.0
货币流通量 M ₁		12.7	16.8	18.7	18.5	18.7	20.3	19.8	20.3	20.0
货币流通量 M ₂		14.4	16.8	19.6	20.7	19.6	19.2	19.4	19.2	19.1
金融机构贷款余额		11.6	15.4	21.1	23.2	21.1	20.1	20.7	20.1	19.9
贷款占金融机构资产的比重		69.3	69.5	65.8	66.4	65.8	66.0	65.9	66.0	66.1
贸易差额(累计绝对额,亿美元)		225.5	303.5	255.4	91.5	255.4	-84.4	-79.0	-84.4	107.6

资料来源:2004 年 4 月份国民经济研究所经济分析报告

从上表我们可以看出目前我国的经济形势:

1). 固定资产投资增幅虽有所回落,但增幅仍然

很高.1—4 月,固定资产投资增幅比一季度回落 5 个百分点,同比增长了 42.8%,其中 4 月份同比增长 34.7%,增幅比上月回落 8.8 个百分点.1—4 月份,制造业投资同比增长 65.1%,增幅比一季度回

落10.7个百分点;房地产开发投资增长34.6%,增幅回落6.5个百分点;电力、燃气及水的生产和供应也增长47.8%;建筑业增长75.2%。

2) 货币供应量较快增加。4月末,货币供应量 M_0 、 M_1 和 M_2 同比增长14%、20%和19.1%。与上年末相比, M_1 的增幅上升1.3个百分点, M_0 和 M_2 的增幅无明显变化。1—4月份,金融机构新增各项贷款10346亿元,同比多增298亿元。4月末,金融机构贷款余额同比增长19.9%,增幅仅比上年末回落1.2个百分点。企业存款的情况也是如此,4月末的余额比上年同期增长22.6%,增幅在最近几个月中不仅没有回落,而是略有所上升。

3) 物价涨幅呈不断增大的走势。4月份,居民消费价格总水平同比上涨3.8%,商品零售价格总水平上涨2.6%,涨幅分别比3月份增大0.8和0.9个百分点,两者均呈不断走高之势。其中,食品部分比上月上涨1.1%,是带动当月价格走高的主要因素;服务项目价格上涨0.4%,对价格上升的推动作用有所增大。

工业品出厂价格涨幅增大,4月份同比上涨5%,涨幅比3月份增大1.1个百分点。其中生产资料出场价格上涨6.2%,涨幅比三月份增大1.1个百分点,影响工业品价格总水平上涨约4.6个百分点。

原材料价格上涨迅速。4月份,原材料、燃料和动力购进价格同比上涨10.5%,涨幅比3月份增加1个百分点。可喜的事,绝大部分钢材产品价格有所回落。其中,普通中型钢材、普通小型钢材、线材和薄钢板分别比4月下旬下降7.3%、11.1%、11.3%和1.4%,仅无缝钢管微涨0.6%。

4) 工业增长仍保持较高的速度。4月份,规模以上工业企业增加值同比增长19.1%,增速比一季度提高1.4个百分点。

5) 进出口贸易仍保持逆差。4月份,我国出口总额同比增长32.4%,增幅比一季度回落1.7个百分点,比上一年四季度回落8.1个百分点,增速回落的态势已越来越明显。4月份的进口总额同比增长42.9%,增幅与一季度大体持平,快速增长的势头仍无改观的迹象。4月份,我国出口贸易仍保持逆差的状态,当月贸易逆差为23.3亿美元,1—4月份累计已达107.6亿美元。

针对目前我国经济“过热”的现象,中国人民银行采取了一系列的政策工具以防止经济继续过热。这些措施有:提高存款准备金率;再贷款浮息;实施

差别存款准备金率制度。

但是由于受诸多因素的影响,这些措施的实施并没有比较有效的给“过热”降温。集中表现为固定资产投资增幅仍然过大,货币信贷还在高位运行,煤电油运紧张,价格总水平继续上涨的压力仍然较大。造成以上结果的因素包括:政策本身存在着“时滞”;金融市场不够发达;中央银行和商业银行之间的博弈空间比较大;消费者和投资者对利率的灵敏度比较低;政策的传导机制不畅;汇率制度也不够完善。

而如今市场上又在大量讨论银行加息的问题,这也从一个侧面反映上述三种政策工具并不能达到预期的目的,但是,加息(提高利率)这种工具又如何呢?我认为这种工具目前情况下,还不能采用,理由如下:利率这种工具对经济的破坏性比较大;市场上利率对投资的灵敏性并不强;对本来就弱不禁风的股市会带来不利的影响;利差的加大,将会吸引更多的游资,从而加大我国的金融风险。

4 改进我国货币政策效果的对策

1) 增强中国人民银行的独立性。现行体制下,中国人民银行隶属国务院领导,在行政上并不独立,所以在制定和执行货币政策时,往往受到政府的干预和管制,使其决策受到限制。事实上,世界上不论贫穷的发展中国家还是富有的发达国家都出乎意料地放松了金融管制,并都加快了金融自由化改革的步伐,鉴于此,我国政府也应该摆脱对中央银行的干预和管制,使其在制定和执行货币政策时保持高度的独立性。

2) 大力发展和完善我国资本市场,加快金融产品的创新,减少对间接融资的需求。公开市场业务是货币政策发挥作用的最理想工具,而它要使货币政策更有效地发挥作用,就必须有一个发达的资本市场为其提供场所。由于我国的资本市场起步比较晚,还不成熟、不完善、产品比较少,使中央银行在采取公开市场业务时不能有效地回笼或增加货币供给量。现在我国中央银行在公开市场操作中主要利用人行票据和国债,为此,必须加快发展和完善资本市场,鼓励和支持金融创新。

3) 切实转变政府的发展观,树立正确的政绩观。各级政府一定要按照科学发展观的要求,进一步深化经济体制改革,切实转变经济增长方式,努力解决制约经济发展的深层次体制性障碍。

4) 逐渐放松对资本账户的管制, 允许资金外流, 开拓海外市场. 为了减轻资本净流入对人民币汇率和货币供应的压力, 可以考虑放松对资本流出的管制和鼓励持有外汇的政策, 但在实施过程中应考虑到该政策的两个负面的作用, 首先, 一些政策, 比如为对外支付和购买外汇提供便利, 尽管会起到鼓励境外消费和持有外汇的增加, 但也会降低未来汇出和持有外汇的风险, 从而导致外汇流入和售汇的增加, 净效果可能不会达到政策的初衷; 其次, 一些政策, 可能为未来资本的回流创造了条件, 一旦市场预期逆转, 可能会对经济造成冲击. 因此, 资本账户的开放应做到有的放矢, 渐进的进行, 比如可以率先放松对外直接投资的管制.

5) 放松利率管制, 加快推进利率尤其贷款利率市场化. 要提高我国货币政策的有效性, 我国中央银行必须迅速赋予商业银行根据贷款风险大小确定贷款利率的更大自主权, 使利率真正反映市场上货币供给和需求关系及回报和风险的关系, 力争近期内实现贷款利率市场化, 并争取在 2006 年我国金融市场全面开放之前完全实行存贷款利率市场化.

6) 加快产权制度的改革, 明确投资主体的责任. 虽然, 我国的国有企业已经进行了 20 多年的改革, 但是, 还有很多的企业并没有从根本上转变观念, 资金尤其信贷上更多的是靠国家, 即使从银行

贷来的资金也多半不还, 这样企业就可“肆无忌惮”的借贷, 因此, 必须加快产权制度的改革, 明确投资主体的责任, 否则, 银行的政策功能就很难发挥作用.

5 结论

总之, 针对目前我国出现经济“过热”的现象, 必须采取适当的货币政策, 慎重选择货币政策工具加以调控. 而由于我国货币政策发挥作用受诸多因素的影响, 其政策效果并不够明显, 为此, 必须尽快改变那些不利因素, 以使我国央行货币政策在保证人民币币值稳定的情况下, 实现国民经济的持续、快速、健康、平稳的发展.

参考文献:

- [1] 朱延福. 宏观经济学[M]. 北京: 中国统计出版社, 2002.
- [2] 赵敏. 资本流入下的政策选择[J]. 经济体制比较(双月刊), 2004, (2): 98—106.
- [3] 龚秀国. 金融体制与货币政策改革[J]. 经济体制改革, 2004, (2): 69—72.
- [4] 蔡跃洲, 吉昱华. 规则行事、泰勒规则及其在中国的适用性[J]. 经济评论, 2004, (2): 89—92.
- [5] 2004 年 4 月份国民经济研究所经济分析报告.

Present Economic Situation and Monetary Policy Control

LI Jing-zhou, DU Xing-hua

(School of Economy and Management, East China Jiaotong University, Nanchang 330013, China)

Abstract: Financial policy and monetary policy are two kinds of macroscopical means to control economy. With the deep reform of government's system, the government's function is from mainly paying attention to the development of economy to offering public service. As the government's adjusting and controlling means plays relatively more violent function eventually, which doesn't follow the steady requirement of economic development. Thus monetary policy is more adopted as macroscopical means to adjust and control economy. Nowadays, the economic situation of our country is generally thought to be "overheated". For this reason, the People's Bank of China has adopted the monetary policy to adjust and control economy in proper time, but its result has not become effective like that as what had been expected.

Key words: economic situation; monetary policy; monetary policy tool