

财政、货币与外贸政策新运作

□蔡思复

摘要:我国市场需求不足缺口的形成与扩大之势已历时14年之久。只有利用“三缺口模型”,建立财政、货币与外贸政策新的运作关系,采取全面的综合的治理对策,才能抑制储蓄投资差额扩大导致的市场需求不足紧缩缺口恶化的趋势,才能保持国民经济持续稳定的增长与就业增加。

关键词:财政政策 货币政策 外贸政策 新运作

一、我国市场需求不足缺口的形成与扩大趋势

1.“三缺口模型”及其应用。在开放经济条件下,当宏观经济处于平衡时,有:

$$C+I+G+X=C+S+T+M$$

改写总供给与总需求平衡公式为“三缺口模型”,于是有:

$$(S-I)+(T-G)=(X-M)$$

我们以 $(S-I)$ 表示储蓄投资差额,即城乡居民储蓄存款年底余额与全社会固定资产投资总额的差额;以 $(T-G)$ 表示财政收支差额;以进出口差额 $(X-M)$ 表示外贸收支差额。当储蓄投资差额为正数时,表示国内需求不足;当储蓄投资差额为负数时,表示国内供给不足。当财政收支差额为正数时,表示财政盈余,财政需求小于供给;当财政收支差额为负数时,表示财政赤字,财政需求大于供给。当外贸收支差额为正数时,表示外贸顺差,出口大于进口,外贸需求大于供给;当外贸收支差额为负数时,表示外贸逆差,出口小于进口,外贸需求小于供给。“三缺口模型”告诉我们:(1)社会总供给与总需求差额是由储蓄投资差额、财政收支差额、外贸收支差额决定的。这样,我们得到了以储蓄投资差额、财政收支差额、外贸收支差额表示的社会总供给与总需求平衡公式。(2)我们可以用货币政策来调节储蓄投资差额;用财政政策来调控财政收支差额;用外贸政策来运作外贸收支差额。进一步可以在市场与价格机制之上,建立适合于我国国情的财政、货币与外贸政策新的运作关系。利用“三缺口模型”,分析三个差额所形成的社会供求关系,探讨社会需求不足形成的原因、危害及其治理的对策;运用财政、货币与外贸政策新组合,同步协调调节三个差额的余额,调控以“三缺口模型”表示的社会总供给与总需求平衡公式,克服市场需求不足缺口恶化的趋势,实现经济持续稳定的发展。

2.我国市场需求不足缺口的形成与扩大趋势。对表1的宏观统计数据进行分析表明,从1989年开始我国宏观经济由供给小于需求,需求过旺非均衡格局转变为供给大于需求,需求不足非均衡状态。1988年储蓄投资差额余额-931.6亿元,财政收支差额赤字133.97亿元,外贸收支差额逆差288.4亿元,3个差额合计表示,市场供给小于需求余额为777.17亿元。关键的逆转点是1989年,虽然1989年财政收支差额赤字158.88亿元,外贸收支差额逆差243.9亿元,但是储蓄投资差额余额786亿元,导致3个差额合计显示,市场供给大于需求余额为871.02亿元。表明1989年为了消除经济过热,遏制通货膨胀,缓解社会总需求大于总供给的矛盾,政府矫正需求过旺的治理整顿方针,使我国第一

次出现储蓄投资差额余额为正数,国内供给大于需求的新局面;第一次出现3个差额合计显示,社会供求差额余额为正数,市场呈现出供给大于需求的新格局。从此,我国市场供求关系发生逆转,开始从传统的供给不足,供给短缺,需求过旺转入隐性的供过于求,结构性市场需求不足非均衡状态。

治理整顿的代价是市场需求疲软。面对着市场需求疲软的新动态,理论界却没有察觉到我国市场供求格局从此发生了隐性逆转变,从传统的供给不足转变为需求不足。为了克服市场需求疲软,启动新一轮经济增长,90年代初我国重新选择经济高速增长与计划价格市场化改革双重举措,但是高速增长与计划价格市场化引致的高通胀为表象的需求旺盛掩盖了实际上的供大于求,需求疲软,市场需求不足缺口正在逐步扩大的趋势。虽然市场存在内在的需求小于供给,需求不足缺口正在逐步扩大的趋势,

表1 三缺口模型显示的宏观经济发展基本指标(亿元)

年份	储蓄投资差额 (S-I)	财政收支差额 (T-G)	外贸收支差额 (X-M)	社会供求差额
1985	-921.2	0.57	-448.9	-471.13
1986	-882.1	-82.9	-416.2	-548.8
1987	-710.33	-62.83	-144.2	-207.03
1988	-931.6	-133.97	-288.4	-777.17
1989	786	-158.88	-243.9	871.02
1990	2602.8	-146.49	411.5	2044.81
1991	3647.1	-237.14	428.4	2981.56
1992	3679.3	-258.83	233	3187.47
1993	2131.2	-293.35	-701.4	2539.25
1994	4476.7	-574.52	461.7	3440.48
1995	9643	-581.59	1403.7	7657.71
1996	15607.3	-529.56	1019.1	4058.74
1997	21338.7	-582.42	3354.2	17402.08
1998	25001.3	-922.23	3605.5	20473.57
1999	29767.1	-1743.59	2423.3	25600.21
2000	31414.67	-2491.27	1996.2	26927.2
2001	36864	-2473	1856	32535

资料来源:《中国统计年鉴》中国统计出版社,2001年9月。《2001年国民经济和社会发展统计公报》、《人民日报》,2002年3月1日。其中储蓄投资差额由全国城乡居民储蓄存款年底余额与全社会固定资产投资总额差额来表示,储蓄投资差额、社会供求差额由作者计算得出。

但是为了抑制90年代初经济过热表象,政府在1993~1996年采取了财政货币“软着陆”政策,以财政货币适度紧缩措施,治理高增长与高通胀双高“表症”。在适度从紧的财政货币政策的调控下,一方面,高通胀逐步紧缩为低通胀;另一方面,如表2所显示,除了1993、1994年以外,紧缩措施使需求不足缺口雪上加霜,需求不足“症兆”在恶化,需求不足缺口在加速扩大。可是,理论界却忽视了隐性的社会需求不足“症兆”呈加速恶化之势,片面认为我国经济出现了高速增长、低通胀的理想运行。这种经济高速增长、需求依然旺盛的表象,实际上继续掩盖着我国隐性的结构性需求不足正在加快转化为显性的市场全面性需求不足。1995、1996年我国市场需求不足余额分别为7657.71亿元、14058.74亿元,分别占当年国内生产总值的13.1%、20.71%。统计分析昭示,财政货币“软着陆”的紧缩措施在抑制通货膨胀的同时,使1995、1996年市场需求不足缺口在迅速扩大,隐性结构性市场需求不足正悄然转化为显性有效需求不足。

为了克服1997年夏东南亚金融危机与经济“软着陆”引发的经济增长下滑趋势,1997年至1999年央行连续7次降息,但是储蓄投资差额不是在缩小而是在扩大,标志国内供给大于需求缺口在恶化;中央政府从1998年下半年开始又实施了强有力的积极财政政策,但是抑制市场需求不

表2 市场需求不足与财政收支差额相关指标比较(亿元)

年份	市场需求不足	财政收支差额	国内生产总值	国内生产总值比率(%)	
				市场需求不足/国内生产总值比率(%)	财政收支差额/国内生产总值比率(%)
1985	-471.13	0.57	8964.4	—	0.006
1986	-548.8	-82.9	10202.2	—	-0.81
1987	-207.03	-62.83	11962.5	—	-0.53
1988	-777.17	-133.97	14928.3	—	-0.9
1989	871.02	-158.88	16909.2	5.15	-0.94
1990	2044.81	-146.49	18547.9	11.02	-0.79
1991	2981.56	-237.14	21617.8	13.8	-1.1
1992	3187.47	-258.83	26638.1	11.97	-0.97
1993	2539.25	-293.35	34634.4	7.33	-0.85
1994	3440.48	-574.52	46759.4	7.36	-1.23
1995	7657.71	-581.59	58478.1	13.1	-0.99
1996	14058.74	-529.56	67884.6	20.71	-0.78
1997	17402.08	-582.42	74462.6	23.37	-0.78
1998	20473.57	-922.23	78345.2	26.13	-1.18
1999	25600.21	-1743.59	81910.9	31.25	-2.13
2000	26927.2	-2491.27	88189.6	30.53	-2.83
2001	32535	-2473	95933	33.91	-2.58

资料来源:《中国统计年鉴》,中国统计出版社,2001年9月。《2001年国民经济和社会发展统计公报》、《人民日报》,2002年3月1日。市场需求不足/国内生产总值比率(%),财政收支差额/国内生产总值比率(%)等数据由作者计算得出。

足缺口恶化的功效甚微;从1999年开始外贸收支顺差逐年减少,平抑与缩小市场需求不足缺口的效能弱化。于是,以“三缺口模型”计量的市场需求不足缺口不是在缩小而是在明显扩大。1997、1998、1999、2000、2001年,我国市场需求不足余额分别为17402.08亿元、20473.57亿元、25600.21亿元、26927.2亿元、32535亿元;分别占当年国内生产总值的23.37%、26.13%、31.25%、30.53%、33.91%。笔者依据统计资料分析估计,2002年我国市场需求不足余额为36370亿元左右,占2002年国内生产总值的35.1%左右。表明1997年以来市场需求不足缺口在迅猛扩大,从而引发了我国隐性供过于求非均衡状态显性化。以上分析表明:(1)虽然我国实行了积极的财政政策、稳健的货币政策与出口导向的外贸多元化政策,但建立在市场与价格机制之上的财政、货币与外贸政策新的运作关系还在探索之中,因此无法平抑储蓄投资差额缺口的扩大,从而导致市场需求不足缺口正在恶化,市场需求不足抑制经济增长与就业增加的趋势已经显露。(2)由于供给大于需求,市场需求不足缺口正在扩大的趋势明显,于是消费者预期物价会进一步下跌,因而持币待购,从而会压低市场价格;另一方面,生产者竞争又迫使企业减少商品的生产 and 供给,并迫使销售者降低商品要价。正是这种紧缩型供求关系相互作用导致一般物价水平呈下跌之势。意味着市场上存在着人民币增值、通货紧缩的趋势。

二、财政、货币与外贸 政策新的运作关系

对“三缺口模型”显示的宏观经济发展基本指标的进一步的分析表明,当前我国外贸收支顺差,财政收支赤字都有抑制或缩小市场需求不足缺口的效应;但储蓄投资差额明显扩大的趋势,却是直接导致市场需求不足缺口恶化的负效应。如果听任储蓄投资差额扩大及其导致的市场需求不足缺口恶化的趋势发展下去,随着无市场需求的存货增加,生产会停滞,失业会增加,不利于社会稳定与发展。为了克服市场需求不足与通货紧缩的趋势,要求我们在市场与价格机制之上,应用“三缺

口模型”克服财政、货币与外贸部门各自为政的倾向,促进财政、货币与外贸部门的协调,尽快建立财政、货币与外贸政策新的运作关系,同步协调调节三个缺口,抑制和缩小市场需求不足缺口恶化的趋势,促进国民经济总供给与总需求平衡发展。

1. 抑制储蓄投资差额急剧扩大的趋势,是克服市场需求不足矛盾的焦点。由于我国储蓄投资差额呈明显扩大的趋势是导致市场需求不足缺口恶化的根本原因,因此适度放松货币政策,遏制储蓄投资差额急剧扩大的趋势,是克服市场需求不足缺口恶化的根本途径。我国储蓄投资差额余额越来越大,既意味着城乡居民储蓄存款年底余额越来越大;又意味着我国既缺少储蓄自动转化为投资的机制,又缺少储蓄转化为消费的旺盛倾向。储蓄投资差额余额越来越大,进一步表明,我国宏观经济正面临着一个需求不足紧缩缺口,这种紧缩压力是导致近期通货紧缩,物价负增长,下岗、失业人数增多,国民收入增长受到抑制的内在原因。因此,要加快货币市场化的改革,积极推行利率市场化,引导城乡居民储蓄存款转化为投资和消费,大幅减少储蓄投资差额余额,能够直接遏制和缩小市场需求不足缺口恶化的趋势。

既然我国国民经济存在一个由储蓄过度,需求不足引发的巨大的紧缩缺口与通货紧缩的趋势,那么短期不会出现通货膨胀的现象,只会出现消费者储蓄偏好旺盛,持币待购心理,从而会压低市场价格;生产者之间的竞争会进一步导致物价呈现负增长的可能性。为了克服需求不足紧缩缺口对经济增长的“紧箍”效应,要加快货币市场化改革,实行适度放松的稳健的货币政策,适时适度地降低银行利息率,逐步使利率市场化,刺激消费与投资,遏制储蓄过度与通货紧缩的趋势。1997年至1999年,央行7次降息与财政增发国债的扩张政策,不能阻止市场需求不足缺口恶化的趋势,既表明积极财政政策力度不够,又表明货币政策稳健有余放松不足。因此,我们要反对片面强调货币政策的稳健性主张,实行适度放松的稳健的货币政策。2001年以来我国经济增长速度呈逐步趋缓之势,一般物价水平也呈连续下降趋势,而居民储蓄存款则大幅增长。这一趋势意味着,

储蓄过度，需求不足引发的紧缩缺口与通货紧缩的趋势在恶化。促使央行从2002年2月21日起，将人民币各项存款年利率平均下调0.25个百分点，各项贷款年利率平均下调0.5个百分点。降低存款利率，减少储蓄收益，既可以让居民淡化储蓄，注重即期消费；又可以让居民把储蓄转化为国债和股票等有价值证券投资，增加投资需求；还可以减轻财政发债付息成本，支持积极的财政政策的实施。降低贷款利率，既可减轻企业生产与经营成本，增加生产性投资需求；又可降低信贷消费费用，促进信贷消费。但由于我国是发展中社会主义转型经济国家，市场对利率下调反映不够灵敏，因而存贷款利率下调刺激投资与消费的时效与效应有限。2002年，市场需求不足缺口恶化导致的物价下跌趋势在继续。上半年居民消费价格同比下降0.8%，工业品出厂价格下降1.8%，原材料、燃料和动力购进价格下降1.9%，从而出现名义利率下调，而实际利率再度缓慢攀高的现象，导致居民储蓄存款增速加快。2002年城乡居民储蓄存款余额为8.7万亿元，比上年末增长17.8%，增幅比上年末提高3.1个百分点，全年累计增加1.3万亿元，比上年多增3775亿元。虽然，2002年投资增长加速，1~11月，国有及其他经济类型单位累计完成投资26119亿元，同比增长23.4%，增速快于上年同期7.1个百分点，但城乡居民储蓄余额基数大，结果居民存款余额增长远大于全社会固定资产投资增长，估计2002年储蓄投资差额为4.1972万亿元左右。显示2002年储蓄投资差额缺口在继续扩大，意味着人民币存贷款利率还有继续下调的需要，以刺激消费与投资需求，抑制储蓄投资差额缺口恶化的趋势。

由于长期的储蓄投资差额余额的快速增加，会恶化市场需求不足紧缩缺口，会加重通货紧缩的趋势，既制约我国即期经济增长，又会增大我国未来经济与金融风险。特别是我国加入WTO后，市场需求不足紧缩缺口的恶化，引致我国经济波动的风险可能性增大。加入WTO5年后，外国银行可以开展居民人民币存款业务。一旦未来我国银行由于自身不良资产负担过重，又无法继续大量吸引居民储蓄存入国内商业银行，那么居民储

蓄就会转存入外国银行或流入商品市场。一旦居民储蓄大量流入商品市场，则国内储蓄过度引致的需求不足紧缩缺口、经济疲软就可能首先表现为生产停滞，然后转化为通货膨胀，最后导致以生产停滞与通货膨胀两症并发为标志的滞胀缺口或金融风险。因此，应加快金融改革，实施适度放松的稳健的货币政策。因而，我们既要提高银行体系的效率，发展面向广大的中小企业、非国有企业提供金融服务的区域性中小金融机构，又要积极发展各类资本市场，扩大直接融资比例，促进储蓄向投资的转化；也要积极开拓消费信贷，克服消费中的流动性约束，促进消费增长，还要积极推行利率市场化，适度降低银行利率，引导储蓄存款分流进入消费和投资。显见，加快金融改革，实施适度放松的稳健的货币政策，抑制即期储蓄投资差额迅猛扩大趋势，缩小即期国民经济需求不足紧缩缺口，遏制通货紧缩，才能防止今后可能出现的通货膨胀，经济波动与金融风险。因此，实施适度放松的稳健的货币政策，抑制即期储蓄投资差额恶化的趋势，缩小即期市场需求不足紧缩缺口，推动经济增长和就业增加，是当前金融改革的当务之急。

2. 加大出口导向带动经济发展的力度，以利于缓解市场需求不足缺口扩大的趋势。一方面我们要利用加入WTO的新机遇，扩大出口，刺激出口需求；另一方面，加入WTO会改善我国的投资环境，有利于吸收外资来华投资，增加投资需求，从而扩大社会总需求，抑制储蓄投资差额缺口恶化引致的市场需求不足缺口扩大的趋势。虽然加入WTO后，进口会增加，可能会导致外贸收支顺差减少，削弱外贸收支顺差平抑市场需求不足缺口的功能，但只要实行积极的出口导向带动经济增长的外贸政策，外贸收支不会出现逆差。进口增加，不会直接导致市场需求不足缺口的恶化，只会引致我国进口竞争部门加快产业结构调整，增加与改善有效供给，满足与适应不断变化的新的市场需求，从而有利于抑制或缩小市场需求不足缺口扩大的趋势。虽然从1990年以来我国出口大于进口，外贸收支顺差，但1999、2000、2001年外贸收支顺差在逐渐减少，表明我国利用外贸收支顺差抑制需求不足缺口的功能在减弱。但是，

2002年我国出口增幅明显大于进口增幅,外贸收支顺差303.5亿美元,比上年增加了78亿美元,意味着我国2002年利用外贸收支顺差弥补市场需求不足缺口的效应在改善。因此,还应加大出口导向外贸多元化带动经济发展的力度,适度增加或保持外贸收支顺差余额,以利于缓解市场需求不足缺口扩大的趋势。

3. 财政要“与时俱进”,实行更加积极的财政政策,遏制与缩小市场需求不足紧缩缺口扩大的趋势。实际上我国长期实行了力度或小或大的扩张性财政政策,刺激需求,努力突破1989年以来的隐性市场需求不足对我国经济增长的束缚,实现了我国经济持续高速增长。但1998年以来的积极财政政策,没有遏制住储蓄投资差额缺口加速扩大导致的显性市场需求不足紧缩缺口的恶化。这既意味着由来已久的市场需求不足“症兆”已经恶化,又意味着我国实行的货币政策稳健有余放松不足,还意味着积极的财政政策力度还不够。可是近来有人担心赤字增大了,国债发多了,继续实行积极财政政策会出问题,主张我国实行的积极财政政策一定要淡出。笔者认为,虽然2000年、2001年我国财政赤字占GDP的比重分别为2.83%、2.58%,估计2002年我国财政赤字占GDP的比重为2.9%左右,仍在公认的3%警戒线内。但是2002年前11个月财政收入同比增长12.4%,2002年税收收入占GDP的比重接近17%,这表明只要即期的积极财政政策能促进GDP的适度增长,财税收入增长幅度明显高于GDP的增长幅度,就意味着我国财政偿债能力充足,还有加大实行更加积极财政政策的余地。从债务角度看,2001年我国债务负担占GDP的比重为16.3%,远低于国际通行的60%警戒线。而2001年储蓄投资差额余额占GDP的比重为38.03%,市场需求不足余额占GDP的比重为33.91%;估计2002年储蓄投资差额余额占GDP的比重为40.51%左右,市场需求不足余额占GDP的比重为35.1%左右。比较表明,虽然我国宏观经济与财政都面临着或大或小的隐性风险,但我国宏观经济与金融面临的隐性风险要比财政呈担的隐性风险更大一些,即我国经济的风险集

中表现在储蓄投资差额扩大导致的市场需求不足缺口恶化上,而不在财政赤字与国债的增加上。因此,我们要消除片面强调积极的财政政策一定要淡出的忧虑,实行更加积极的财政政策,才有利于遏制与缩小储蓄投资差额缺口明显扩大及其导致的市场需求不足紧缩缺口恶化的趋势。

4. 财政、货币与外贸政策新运作。宏观统计数据显示,我国市场需求不足缺口的形成与扩大之势已历时14年之久,表明依靠现行积极的财政政策与稳健的货币政策要克服长期市场需求不足缺口扩大之势是难以见绩效的。因此,我们要利用“三缺口模型”探索我国储蓄投资差额、财政收支差额、外贸收支差额及其显示的社会总供给与总需求变化的新特点,运用“三缺口模型”分析财政、货币与外贸政策相互关系的新变化,把财政、货币、外贸政策经济效应分析辩证统一起来,努力防止在宏观经济分析中割裂财政、货币、外贸政策相互关系的现象。要在市场与价格机制之上,创建与实施财政、货币与外贸政策新组合与新运作,努力克服我国市场需求不足缺口恶化的趋势。

总之,要在市场与价格机制之上,建立适合我国国情的财政、货币与外贸政策新的运作关系,克服储蓄投资差额快速扩大导致的市场需求不足紧缩缺口恶化的趋势,促进储蓄投资差额余额、财政收支差额余额与外贸收支差额余额共同显示的市场总供给与总需求的相对平衡,才能实现我国经济持续稳定的发展。因此,当前片面强调财政赤字、国债重负问题,甚至主张积极财政政策逐步淡出,不利于我国财政、货币与外贸政策新的运作关系的建立,不利于我国经济的发展与克服市场需求不足紧缩缺口恶化的趋势。但是,片面强调稳健的货币政策,推迟利率市场化改革的步伐,会使储蓄投资差额急剧扩大,进一步会导致市场需求不足缺口呈扩大之势,也会增加实施积极财政政策的压力和隐性风险。因此,需要实行适度放松的稳健的货币政策,加快货币市场化改革步伐应是当务之急。不过,一旦实施了货币利率市场化改革,建立起储蓄转化为投资与消费的市场机制,进而呈现出储蓄投资差额缩小的趋势,会引致市场需求不足缺口的改善,则建立在市场(下转第52页)

么就意味着或者必须增强央行在货币政策方面的独立性,然后将金融监管职能剥离;或者必须首先整合离散的金融监管职能,然后才有可能进行金融监管机构的分立。

3. 关于央行制定和执行货币政策的宏观性,以及行使金融监管的微观性反差,的确可能妨害了金融监管的专业化程度。但经验分析表明,金融监管的专业化程度首先表现为金融监管理念、政策、职能和传导机制的专业化,然后才是监管机构的专业化,脱离监管职能的专业化提升进行的机构专业化,很可能导致监管效能的低水平重复。

4. 关于央行和金融监管机构分立的国际趋势。上述趋势的确存在,这种趋势的动因在于银行、证券和保险行业的混业加速,使得基于金融机构说的分业监管框架相对滞后。因此,机构分立的前提是该国已面临巨大的金融混业压力。目前对机构分立的效能尚存争议,但即使是倾向于综合性金融监管模式者,也认为发展中国家不具备综合性金融监管机构的前提条件。

(作者单位:北京师范大学金融研究中心;责任编辑:蒋东生)

(上接第27页)与价格机制之上的我国财政、货币与外贸政策新的运作机制格局,既会自然地形成积极财政政策逐步淡出的时机与前提条件,又会促进我国国民经济总供给与总需求的相对平衡。

另外,由于传统产业下岗人员增多,新兴产业劳动力就业吸收能力增幅减缓,社会待业与失业人员转岗就业与再就业困难,形成的新型市场化就业格局衍生出低收入群体收入增幅减缓的同时,我国住房、医疗、教育、社会保障制度改革已经逐步进入实质性实施阶段,使居民预防性、交易性储蓄倾向增加,即期消费倾向进一步减少。因此,还需要实行积极的收入政策,创造城乡居民新的就业与再就业的机会,增加城乡居民收入,特别是增加城乡低收入居民的收入,才能弱化储蓄倾向,刺激消费需求增加。此外,还需要选择积极的产业结构调整政策,使供给适应需求的变化与需求的多样性,减少生产的盲目性与存货,增加有效供给。最后,还需要建立适合我国国情的就业与再

参考文献

- (1)王君:《金融监管机构设置问题的研究》,《经济社会体制比较》,2001年第1期。
- (2)Joseph Haubrich, "Combining Bank Supervision and Monetary Policy", *Journal Economic Commentary*, Federal Reserve Bank of Cleveland, November, 1996.
- (3)Charles Goodhart, "The Organizational Structure of Banking Supervision", *Financial Markets Group Special Papers* No. Sp0127 Oct, 2000.
- (4)Xavier Freixas "Optimal Bail-Out, Conditionality and constructive ambiguity", *Financial Market Group Discussion Paper*, NO. 237 London School of Economics 1999.
- (5)王君《银行监管应当专业化》《财经》,2002年2月5日。
- (6)陈工孟、林朝华《银行监管脱离央行适合中国吗?》,《中国人民银行金融研究报告》,2001年12月第37期。
- (7)Charles Goodhart and Dirk Schoemaker, "Should the Functions of Monetary Policy and Banking Supervision Be Separated?" *Oxford Economic Papers*, Vol. 47 (4), 1995.
- (8)张俊喜《央行是否应该有监管职能?》,《金融研究》,2001年第12期。
- (9)金中夏《国际金融监管体制比较与启示》,《经济社会体制比较》,2001年第4期。
- (10)魏加宁《成立银监会加大央行独立性》,《财经界》,2003年第2期。
- (11)Alex Fleming and Michael Taylor, "Integrated Financial Supervision: Lessons from Northern European Experience", *World Bank Working Paper*, No. 2223 November 1999.
- (12)Charles Goodhart, "Measuring Performance in Central Banks and Financial Regulatory Agencies", Workshop of The Emerging Framework of Financial Regulation, Cambridge University, 8~12 September 8~12, 2002.

就业机制,健全与完善社会保障制度,培植新的市场消费理念、文化、心理与社会习俗,提倡消费。也就是说,要采取积极的财政、货币、外贸、收入、产业政策,健全社会保障制度,增加社会总需求与有效供给,才能抑制储蓄投资差额加速扩大导致的市场需求不足紧缩缺口恶化的趋势,才能保持国民经济持续稳定增长与就业增加。

(作者单位:中南财经政法大学经济学院;责任编辑:蒋东生)

主要参考文献

- (1)巴拉舒伯拉曼雅姆《发展经济学前沿问题》,中国税务出版社,2000年。
- (2)蔡思复《发展经济学》,武汉出版社,1997年。
- (3)《中国统计年鉴》,中国统计出版社,2001年。
- (4)《2001年国民经济和社会发展统计公报》,《人民日报》,2002年3月1日。
- (5)William J. Baumoul, Alan S. Blinder, *Economics: Principles and Policy—7th ed Edition*, the Dryden Press, 1997.
- (6)Peter A. G. Van Beigeijk, Janig Van Sinderen and Ben A. Vollaard, *Structural Reform in Open Economies*, UK, Edward Elgar Publishing, Limited, 1999.