

22 488

九 院

○九二系～○九三系



目 录

序号	姓名	职称	单位	论文题目	刊物、会议名称	年、卷、期	类别
683	马 珩	讲师	092	新会计法与会计信息质量控制	现代管理科学	000003	
684	成桂芳	硕士	092	论发展理论的新走向	校庆 48 周年学术报告会	2000	
685	徐益华	硕士	092	降息政策效果的实证研究	校庆 48 周年学术报告会	2000	
686	许海靖	硕士	092	平衡的艺术——流动性、风险性和盈利性的协调	校庆 48 周年学术报告会	2000	
687	刘晓芳	硕士	092	中国金融市场的风险防范	校庆 48 周年学术报告会	2000	
688	张 明 黄孝国	硕士	092	彩电大战中中小企业的竞争战略	校庆 48 周年学术报告会	2000	
689	张 明 黄孝国	硕士	092	并购中企业核心竞争力问题的探讨	南京航空航天大学学报 (社会科学版)	000204	
690	李文绅 吴新民	硕士	092	飞机租赁研究	南京航空航天大学第二届 研究生学术会议	2000	
691	王福东	硕士	092	我国企业技术创新的对策研究	南京航空航天大学第二届 研究生学术会议	2000	
692	吴俐萍 黄孝国	硕士	092	CS 与 4CS	南京航空航天大学第二届 研究生学术会议	2000	
693	郝彩琴	助教	092	国际工程承包与电子商务的应用	校庆 48 周年学术报告会	2000	
694	赵莲花 余恩荣	副教授	092	论商务谈判中效率和策略选择的伦理标准	南京经济学院学报	000001	
695	赵莲花	副教授	092	从毕业论文现状谈大学生创新素质的培养	南京航空航天大学学报 (社会科学版)	000001	
696	仇冬芳	讲师	092	论税务代理制对我国税收环境的优化	商业研究	000006	H
697	钱 焱	讲师	092	农村经济体制改革与发展初探	校庆 48 周年学术报告会	2000	
698	钱 焱 周小舟	讲师	092	中小企业在西部大开发中的投融资研究	2000 年中国科协学术年会	2000	*
699	钱 焱	讲师	092	知识经济时代企业管理创新模式研究	北方经贸	000006	
700	钱 焱	讲师	092	加入 WTO, 中国电信业如何面对挑战	商业研究	000010	H
701	钱 焱	讲师	092	知识经济时代中小企业创新研究	财经问题研究	0000 增	H
702	钱 焱	讲师	092	农村经济体制改革和发展初探	校庆 48 周年学术报告会	2000	
703	陈 圻	教授	092	和外国公司争市场四法	中外管理	000011	H
704	陈 圻	教授	092	国外价值创新的特点和启示	价值工程	000006	
705	陈 圻	教授	092	关于收益还原法中收益和利率的界定问题	审计与经济研究	000001	
706	陈 圻	教授	092	价值工程和功能创新在企业竞争战略中的作用	价值工程	000003	
707	陈 圻	教授	092	西部资源生态可持续发展必须解决资源 过量开发问题	2000 年中国科协第二届学 术年会	2000	*

序号	姓名	职称	单位	论文题目	刊物、会议名称	年、卷、期	类别
708	王鲁捷	教授	092	企业家素质	中国改革	000012	H
709	王鲁捷	教授	092	企业家基本素质探析	校庆 48 周年学术报告会	2000	
710	王鲁捷	教授	092	关于高校工作绩效评估基础框架的思考	校庆 48 周年学术报告会	2000	
711	陈锦婉	讲师	092	通货紧缩条件下企业的财务对策研究	上海会计	000003	H
712	陈锦婉	讲师	092	财务危机与“所有者缺位”	商业研究	000009	H
713	陈锦婉	讲师	092	建立面向二十一世纪的会计课程新体系	江苏高教	9900 专	H*
714	陈锦婉 倪红菊	讲师	092	中国高新技术企业应到 NASDAQ 上市 融资	商业研究	000012	H
715	刘益平	副教授	092	民航增效,有何良策	经济理论与经济管理	000005	H
716	刘益平	副教授	092	制约我国融资租赁企业发展的因素分析	校庆 48 周年学术报告会	2000	
717	潘 军	硕士	092	美国“贝克斯特测谎系统”在我国法庭 科学中的应用	校庆 48 周年学术报告会	2000	
718	邓 晶 鲁 靖	助教	093	VOD: 住宅智能化的新“玩意儿”	国际市场	000006	
719	邓 晶 鲁 靖 易法海	助教	093	对粮食收购价格“并轨”趋势的分析	粮食经济	000001	
720	邓 晶 鲁 靖	助教	093	虚拟商店: 21 世纪的商业模式	价格月刊	000002	H
721	孔玉飞 江可申	硕士	093	时间序列转移传递函数模型在预测外国 直接投资中的应用	数量经济技术经济研究	000005	H

新会计法与 会计信息质量控制

● 马 珩

(南京航空航天大学 南京市 210016)

近年来,企业会计信息失真现象愈演愈烈,大有社会化倾向,严重影响了会计信息质量,给信息使用者的经济决策带来巨大隐患。

众所周知,从古至今,对会计核算在理论上的基本要求,就是要如实反映经济活动的真相,以利利益关系人作出正确的判断和决策。但在实际操作中,会计信息失真现象层出不穷。

一、会计人员素质问题。当前会计信息失真主要表现为会计信息不实与造假。

二、法规制度不健全。

针对上述问题,我国财政部及时组织了《会计法》的修订,并于2000年7月1日起实行。新《会计法》大大加强了有关保证会计信息真实性的内容,对于从根本上解决会计信息失真,提高会计信息质量,维护社会主义市场经济秩序的有效运转,具有实质性的意义。

一、新《会计法》与提高会计人员素质

新《会计法》第五章第三十八条规定:“从事会计工作的人员,必须取得会计从业资格证书。”此项规定意味着强化对会计人员的培训教育,切实帮助他们提高认识水平,更新知识,从而提高对客观经济活动中不确定性因素进行估计、判断的准确性。要求从业人员实行持证上岗,符合相应的条件才能从事相称的工作,使会计职业向规范化方向发展,对改善会计基础工作方面也大有裨益;第四十

条规定:“因有提供虚假财务会计报告,做假帐、隐匿或者故意销毁会计凭证、会计帐簿、财务会计报告,贪污、挪用公款,职务侵占等与会计职务有关的违法行为被依法追究刑事责任的人员,不得取得或者重新取得会计从业资格证书。除前款规定的人员外,因违法违纪行为被吊销会计从业资格证书的人员,自被吊销会计从业资格证书之日起五年内,不得重新取得会计从业资格证书。”这无疑对部分业务水平较高但职业道德观念薄弱的会计人员敲响了警钟,使他们不得不在利益和前途间掂量轻重,客观上和主观上提高会计信息质量。

二、新《会计法》与明确单位负责人责任。

新《会计法》不仅符合当前市场经济的要求,而且对会计作用的正确发挥有了更为科学合理的界定,具有较强的可操作性。其第四条规定:“单位负责人对本单位的会计工作和会计资料的真实性、完整性负责。”第二十七条规定:“单位负责人应当保证会计机构、会计人员依法履行职责,不得授意、指使、强令会计机构、会计人员违法办理会计事项。”第四十六条规定了单位负责人对依法履行职责,抵制违反《会计法》行为的会计人员实行打击报复应受到的行政处分和应承担的刑事责任。

上述规定对会计责任归属进行了重新界定,更符合社会主义市场经济条件下的会计行为特征。当前企事业单位普遍实行厂长经理负责制。会计

人员的任命、晋级、工资和奖金等事项的决定权掌握在单位负责人手中。

会计人员迫于单位领导人的个人私利或小团体利益弄虚作假的现象比比皆是。一旦东窗事发,单位负责人往往以“不了解情况”、“不懂业务”为由推脱责任,人们也总是把矛头指向会计操作人员。而在多数情况下,单位领导人正是此类造假行为(犯罪)的源头。根据新会计法,单位领导和会计人员的法律责任均有了明确的规定,这对于从源头上遏制会计信息失真具有重要意义。

三、新《会计法》与加大对虚假会计行为的法律惩治力度

新法对各种类型的违法行为的行政处罚界定比较清楚,便于操作执行。如第四十二、四十三、四十四条所列举的违法行为,尚不构成犯罪的,对违法单位予以通报,处以罚款(最高十万元);对直接负责的主管人员处以行政罚款(最高五万元),同时,“属于国家工作人员的,还应当由其所在单位或者有关单位依法给予行政处分”;对会计人员,“由县级以上人民政府财政部门吊销会计从业资格证书”,甚至终身禁入会计市场等。充分体现了利用经济手段打击经济违法犯罪行为的原则。对构成犯罪的还要追究其刑事责任。通过严格监管,严厉惩处,实施增大违规风险和违规成本的制度来引导、规范会计行为,必能有效治理会计信息失真,提高会计信息质量。

(收稿日期:2000年7月10日)

2000年第48期《中国环境报》

论发展理论的新走向

成桂芳

摘要: 20 世纪是人类物质文明最发达的时代, 但不可持续的经济畸增的生产模式和消费模式使人类生存和发展面临严峻挑战。发展理论面临严峻的考验, 必须放弃传统发展理论, 走生态环境系统与社会经济系统协调发展之路。本文就该问题进行了深入探讨。

关键词: 发展模式 可持续发展 生态环境系统 社会经济系统

New tendency of the development theory

Cheng Gui Fang

Abstract: The twentieth century is a high developed one, but the Non-sustainable development in the pattern of manufacture and conception makes human in trouble. Facing with the rigorous realities, people must abandon the traditional development theory, and walk a way of the sustainable development. This article studies this problem deeply.

Key words: Pattern of Development the Sustainable Development

The ecologic—environmental system the socio—economic system

1、前言

20 世纪是人类物质文明最发达的时代, 也是地球生态环境和自然资源遭到破坏最为严重的时期。不可持续的经济畸增的生产模式和消费模式使人类生存和发展面临严峻挑战, 人口爆炸、资源短缺、环境恶化和生态失衡已成为 20 世纪四大显性危机。

面对现实, 我们可以说已经被自己逼进了一个必须作出历史抉择的紧要关头: 要么是坚持传统的发展思想, 继续实施现行的政策, 使我们赖以维持生存的地球生态恶化, 最后走向自我毁灭、自我消亡; 要么是与传统的经济发展思想决裂, 依据新的发展理论。

2、传统发展模式的弊端——无发展的增长

所谓传统发展模式, 是指把经济增长即人均国民生产总值的增长作为经济发展的首要甚至是唯一的目标。该理论代表人物刘易斯、罗斯托等人认为: 贫困国家之所以贫困, 根本原因就是“经济馅饼不够大, 关键的问题是必须把馅饼做得大些”。刘易斯在“经济增长理论”中曾直言不讳地声明: 我们的兴趣不在于分析分配, 而在于分析增长。在这种发展观的指导下, 人们关心的只是国民生产总值的数量, 并以此作为衡量发展水平高低的唯一尺度。目前这种发展观的弊端正在逐步显露: 传统的经济发展几乎不考虑经济增长对环境和生态系统的破坏性影响, 它是以资源可以无限制供应的假设为基础的。因此, 以这种发展为指导的经济活动的“投入产出比”比较小, 造成资源和能源的大量消耗、甚至浪费。有些经济学家已经指出, 美国是以占世界 6% 的人口, 使用世界上 40% 的能源来达到目前这样高的人均国民生产总值的。如果发展中国家按现在的经济模式来实现这样高的人均国民生产总值, 全世界每年的资源消耗量将为现在的 6 倍。同时, 传统的发展模式也对环境造成严重

的污染,最终,对环境的破坏抵消了发展带来的效益,使经济发展成为没有增长的发展。

3、发展理论新走向:从经济增长单学科到生态环境系统与社会经济系统协调发展多学科

3.1、新发展观的理论基础:可持续发展

3.1.1、可持续发展的萌创

回顾发展历程,发展学从发展经济学开始,实为“增长经济学”。在增长经济学盛极一时的50年代末期,发展成了经济学“第一优先的经济议题”,片面地认为“经济增长”就是发展,衡量发展的标准就是人均国民生产总值GNP及其增长率。这种传统认识导致了人类对资源的掠夺性开发和粗放式利用,加快了环境污染和生态系统破坏程度。在人类社会所付出的惨重代价基础之上,人们开始批判不适合人类社会的持续进步和永续发展的错误思路。于是自60年代起,首先是经济学家,然后是生态学家、环境学家、社会学家等开始审视和反思工业经济中普遍奉行的“不可持续”发展战略,研究和探索人类社会可持续发展道路。

3.1.2、关于可持续发展

可持续发展的核心思想可概括为以下几点:

- (1) 可持续发展鼓励经济增长,因为它体现国家实力和社会财富。可持续发展不仅重视增长数量,更追求增长的质量。
- (2) 可持续发展要以保护自然为基础,与资源和环境的承载能力相协调。
- (3) 可持续发展要以改善和提高生活质量为目的,与社会进步相适应。

可持续发展的内涵应包括改善人类生活质量,提高人类健康水平,并创造一个保障人们享有平等、自由、教育、人权和免受暴力的社会环境。

以上三点可总结为:可持续发展包括生态持续、经济持续和社会持续,它们之间互相关联而不可分割。孤立追求经济持续必然导致经济崩溃;孤立追求生态持续不能遏制全球环境的衰退。生态持续是基础,经济持续是条件,社会持续是目的。人类共同追求的应该是自然—经济—社会复合系统的持续、稳定、健康发展。

3.2、对生态环境系统与社会经济系统协调发展理论的探讨

面对严峻的现实问题,人们感觉到有必要反思和重新评估以往单纯追求经济增长的社会经济发展观和生存与发展方式,并再次拓展发展这一概念的含义,重新寻找到一条能够同时兼顾人类活动的经济目标、生态目标、社会目标实现的社会经济发展观和发展方式,即生态环境系统与社会经济系统的协调发展。目前人们对生态环境系统与社会经济系统应该协调发展已基本取得了共识,但还未对其在实践中的可实现性作出准确的判断,这必将导致政策选择上的偏差,最终影响二者协调发展目标的实现。

虽然生态环境系统与社会经济系统协调发展目标的实现有相当的艰巨性,但绝不等于说生态环境系统与社会经济系统协调发展的目标就实现不了。在可持续发展理论的指导下,实现二者协调发展的思路主要有以下几个方面:

首先,必须认识到社会经济系统的发展是首要的。如果经济落后,发展水

平低，在人们基本生存需要都难以得到满足的情况下，根本谈不上保护、改善生态环境。经济落后，又必然会出现滥垦滥伐、过度放牧和捕捞、污染等掠夺式、粗放式的经济活动，导致生态失衡。同时要充分认识到人类本身对于促进生态环境与社会经济协调发展的积极作用。人类作为生态环境系统中的主体，在生态环境与社会经济出现严重矛盾时是具有积极地、科学地、理性地处理二者之间关系的能力的。生态环境系统与社会经济系统自身不能做到协调发展，必须借助于人类的主观能动性和主体的积极作用。

第二，应重新界定发展的标准。我们的目标是经济发展，而绝非经济增长。以往社会经济系统的发展是一种毫无节制地追求财富增长、消费增长的发展，其结果只能是社会生产力的发展超过了自然界允许的限度，而造成了生态环境的破坏，进而进一步影响了人类的生存与发展。现代社会人们已不满足于物质消费和精神消费了，他们追求舒适、安全、清洁、优美的生存空间。因此，从人类今天的发展现实出发，发展应为在满足了人类的基本需要并达到较高生活质量时，应适度降低和控制社会经济的运行速度。实践同样证明，人类社会是具有控制和改变社会经济运行的能力的。

第三，应为社会经济系统的发展而改善生态环境系统，即从人类今天的发展现实出发，在一定程度上提高生态环境系统的承载力，来满足社会经济进一步发展的要求。生态环境建设不仅可以为发展创造出直接或间接经济效益，而且可以为一国的发展保驾护航，向经济发展提供适宜的环境和资源。这里以我国“北方明珠”大连为例。大连是一座建市刚刚百年的年轻城市，改革开放以后，今天的大连已经发生了历史性的变化，现在已成为各项基础设施先进、功能减轻、环境优美、经济建设蓬勃发展的城市。大连发展的一个很重要的经验就是重视生态环境和基础设施建设。开始老百姓很不明白为何将那些“黄金宝地”种上树、种上草，而不搞“开发”。甚至戏称当时的市长薄熙来为“薄小草”。随着城市生态环境的不断改善，外资的广泛吸引，对外开放能力的增强，健康的高质量的生活环境的出现，城市知名度的提高，大连市民开始支持“种树”、“种草”，因为他们已相信生态环境建设可以带来巨大的经济效益、社会效益。

实践证明，人类社会在主动提高生态环境系统的承载力方面是有一定潜力的，其直接和间接手段主要包括以下几个方面：（1）、通过科技进步，增加某种可再生资源的单位生长量、降低某种资源的单位使用量，即提高资源利用率；发展稀缺资源和不可再生资源的替代品生产。（2）、在保证人类基本生存需要和一定生活质量的同时，通过各种有效手段和措施限制或避免因过度消费而造成的资源破坏和环境污染。（3）、利用科技进步，提高整个生态环境系统的承载能力。（4）、利用科技进步，化解生态环境与社会经济发展的矛盾。

3. 3、生态环境系统与社会经济系统协调发展理论在我国的实践

我国是发展中国家，正处于社会主义初级阶段，应该清楚地认识到目前正经受着贫困和生态环境恶化的双重压力，以及贫困导致了生态环境恶化，而生态环境恶化又加剧了贫困的发展的现实，应该充分认识到实现生态环境与社会经济协调发展的任务艰巨。从现实情况出发，我国实施生态环境与社

会经济系统协调发展更应该注意以下几点:

(1)、要重视发展经济,促使经济增长。应充分认识到一定的经济增长是摆脱贫困,从不发达经济走向发达经济的重要基础。但是要“积极促进经济增长方式的转变”,在具体发展目标选择、产业政策制定、具体项目建设包括外国投资项目建设上,应该树立生态环境与社会经济协调发展的意识,在处理二者之间关系上更理性一些,并根据其发展实际,尽可能将主动性的生态环境保护思想和行动融入到社会经济发展中,只有这样,才可能避免走“先破坏后治理”的弯路,才可能实现生态环境与社会经济协调发展。

(2)、必须进一步搞好计划生育工作,控制人口的过快增长。我国人口基数大、增长速度快是制约生态环境与社会经济协调发展的一个重要因素,也是贫困和落后的主要根源。过快的人口增长,将使有限的经济增长成果被吃掉,消耗更多的自然资源,造成生态环境的破坏。

(3)、加强法制建设,通过制定完善的法律、法规、政策来制止各种导致自然资源破坏、环境污染行为的发生,特别是对于象环境这样的公共品而言,市场机制的作用是有限的,必须借助于政府所制定和实施的有关环境保护政策。

(4) 加强宣传教育,提高公民素质,使他们树立高度的环保意识。

作者单位: 成桂芳 工商学院 98 级硕士研究生 1973 年 4 月出生

参考文献:

- 1、 Onishi T. A capacity approach for sustainable development: an empirical study[J]. *Regional studies*, 1994, 28(1): 39—51
- 2、 中国国务院:《中国 21 世纪议程》 中国环境科学出版社 1994 年版
- 3、 《持续发展导论》 牛文元 科学出版社 1997 年版
- 4、 [英] A. P. 瑟尔瓦尔:《增长与发展》 中国人民大学出版社 1992 年 6 月版

13
校庆 48 周年学术论文报告会

降息政策效果的实证研究

——徐益华

指导老师：杨晓明

南京航空航天大学工商学院

2000. 10. 15

降息政策效果的实证研究

徐益华

摘要 近几年来,经济低迷、高失业率一直困扰我国经济。针对这种情况,我国政府采取了一系列扩张性财政和货币政策,但这些政策的效果到底如何,以及什么因素影响这些政策的执行效果一直是困扰人们的问题。本文就降息政策的实际效果通过拟合模型、整理数据、回归分析得出结论,并对结论产生的原因作了进一步的分析。

关键词 降息 降息政策 实证研究

1996年末以来,我国经济增长速度逐步递减,陷入了增长乏力的困境之中,物价一直处于低迷状态,消费物价指数自1997年10月起连续负增长,支撑经济增长的需求条件短期内难以根本改善。消费需求的扩张受到诸多不利因素的制约,而居民收支预期不好的态势尚未根本扭转,新的消费热点形成的体制和政策障碍没有消除;农业增产不增收,开拓农村市场的难度较大,消费需求不振制约了投资需求的增长;外部需求增长的不确定性仍然较大,金融风险仍然存在。在这种情况下,政府自1996年以来采取了一系列扩张性的货币政策措施,取消了保值储蓄和贷款规模控制,两次调低法定存款准备金率(从13%到8%再到6%),七次降息(一年期存款利率从1996年5月1日前的10.98%到1999年6月10日后的2.25%)等。那么,这些货币政策措施的效果到底如何?以及什么因素影响政策的效果?这些都值得作进一步的研究。

一、模型与数据

1、模型的来源

利率作为中央银行货币政策工具,其主要是通过调节流通中的货币需求量来调节经济的。货币需求量大,意味着高的投资水平,从而导致高的产出水平;反之则相反。故国家当经济高涨时,提高利率,紧缩货币需求量,从而缓和经济;当经济衰退时,降低利率,扩张货币需求量,刺激经济。一般而言,货币的需求一般包括货币的交易需求、货币的预防需求及货币的投机需求。由货币需求理论知,货币的交易需求、货币的预防需求都是收入的增函数,利率的减函数,且货币的投机需求也是利率的减函数,故货币的需求是收入、利率的函数。综上所述,我们易知研究降息政策的效果就是研究货币需求量对利率变动的弹性,因此得出以下计量模型:

$$\text{模型: } M_t = \beta_0 Y_t^{\beta_1} I_t^{\beta_2} e^{u_t}$$

上述模型中 Y_t 、 M_t 、 I_t 分别表示第 t 期的国民生产总值、货币需求量和利率, β_0 、 β_1 、 β_2 分别是计量模型的待回归系数, u_t 为随机项。

2、 数据的来源及处理

根据历年的《中国统计年鉴》, 得出近十年的我国利率的变动情况。由于一年期个人人民币储蓄存款利率在各种利率中具有很大的代表性, 故选其作考察样本, 整理数据如表 1.1。

表 1. 1

年份	90	91	92	93	94	95	96	97	98
利率变动	4月15日 10.08%	4月21日 8.64%	8.64%	5月15日 9.36%	10.98%	10.98%	5月1日 10.98%	10月23日 5.67%	3月25日 5.22%
	8月21日 9.36%			7月11日 10.98%			8月23日 7.47%		7月1日 4.77%
									12月7日 3.78%
加权平均利率	9.9%	8.94%	8.64%	9.74%	10.98%	10.98%	9.81%	7.17%	5.03%

由于大多数年份利率变动频繁, 故需对利率数据作进一步处理, 对每年各利率作加权平均, 得各年加权平均利率如表 1. 1。在这里, 同时由于数据的可得性, 我们用流通中的货币量代替货币需求量。再结合国民生产总值得到表 1. 2。

表 1. 2

年份	国民生产总值	货币需求量	加权平均利率
90	18598.4 (亿元)	2644.37 (亿元)	9.9%
91	21662.5	3177.80	8.94%
92	26651.9	4336.00	8.64%
93	34560.5	5864.70	9.74%
94	46670.0	7288.60	10.98%
95	57494.9	7885.30	10.98%
96	66850.5	8802.00	9.81%
97	73142.7	10117.60	7.17%
98	78017.8	11204.20	5.03%

注: 资料来源于历年《中国统计年鉴》

二、 模型的处理及回归分析

1、 模型的处理

对模型 $M_t = \beta_0 Y_t^{\beta_1} I_t^{\beta_2} e^{u_t}$ 两边取对数, 得到模型的变形:

$$\ln M_t = \ln \beta_0 + \beta_1 \ln Y_t + \beta_2 \ln I_t + u_t \quad (1)$$

进一步处理得:

$$\beta_1 = d(\ln M_t) / d(\ln Y_t) = (dM_t / M_t) / (dY_t / Y_t) \quad (2)$$

$$\beta_2 = d(\ln M_t) / d(\ln I_t) = (dM_t / M_t) / (dI_t / I_t) \quad (3)$$

由 (2)、(3) 式知, β_1 、 β_2 分别是货币需求量对收入、利率的弹性。令 $M_t' = \ln M_t$ 、 $\beta_0' = \ln \beta_0$ 、 $Y_t' = \ln Y_t$ 、 $I_t' = \ln I_t$, 由 (1) 式得到二元一次回归模型 (4):

$$M_t' = \beta_0' + \beta_1 Y_t' + \beta_2 I_t' + u_t \quad (4)$$

2、模型的回归分析

由表 1.2 资料可回归得货币需求模型:

$$M_t' = 2.4315 + 0.9305 Y_t' - 0.0121 I_t' \quad (5)$$

(0.1513) (0.0023) (0.0111)

$$R^2 = 0.9870 \quad R^2\text{-adj} = 0.9827 \quad F = 228.3970$$

回归结果在经济意义上符合现代货币理论, 其中拟合优度 $R^2 = 0.987$, 说明该模型对实际情况的拟合程度较好, 且各估计系数的方差较小, 即各回归系数的估计较为精确。因此我们完全可以根据该回归模型对现实经济中降息政策的效果作进一步的经济学分析。由回归模型 (5) 式, 我们得到 β_2 (即货币需求量对利率的弹性) 为 -0.0121 , 即利率变动 1% 时, 货币需求量反向变动 0.0121%, 这与社会期望值相去甚远, 好似宏观货币政策形同虚设, 远远没有达到政府想通过降息刺激经济, 进而保持一定的经济增长速度和就业率的目标。

三、造成降息政策失效的原因

为什么在 1929-1933 年世界经济大萧条时, 美国的货币扩张政策取得了很大的成果, 而我国的货币扩张政策却收效甚微呢? 到底是什么原因阻碍了降息货币政策效果的发挥? 表面的原因似乎是经济效益不佳从而影响企业融资能力的扩大, 企业在投资机会选择上更趋谨慎。但从更深的层次分析, 我认为, 原因主要在于我国现实市场情况还不完全具备货币政策发挥作用的前提条件; 且我国的宏观经济政策的微观基础还不成熟。归纳起来, 有以下三点:

1、扩张性货币政策的作用机理不完备

一般而言, 扩张性的货币政策要发挥作用, 是要有条件的。扩张性的货币政策具有乘数作用, 但这种作用的发挥需要一个过程, 如果这个过程的某个环节被破坏了, 那么乘数作用就不能正常发挥。由 IS-LM 模型, 我们易知扩张性货币政策要发挥乘数作用, 必须具备以下条件: 首先必须储蓄是利率的单调增函数, 投资是利率的单调减函数, 储蓄尽可能的转化为投资, 以满足 IS 条件, 例如当投资对利率的作用不起反应时, IS 曲线呈垂直状。这时, 实际国民收入水平仅取决于利率为零的自发性支出水平和乘数的大小, 不管利率如何变动, 均不会对实际国民收入产生任何影响。其次要求货币流通速度不变或增加, 现金漏损率不变或减少。如果以上条件不能满足, 那么扩张性货币政策的乘数作用就值得怀疑。而当前中国市场的实际情况是不满足或不完全满足上述条件的。

2、我国宏观经济政策的微观基础不成熟

相对而言, 西方国家的市场较完善, 而我国的市场还很是残缺不全。西方国家发展市场经济已有近两百年的历史, 而我国从市场经济体制这一改革目标

的提出至今,才仅仅几年时间,就是改革开放也不过二十几年时间。西方国家发展市场经济是自然而然的,不是一蹴而就的,这使得西方国家的市场经济制度在其发展过程中,能逐步解决政府与市场的关系问题,市场失效到那里,政府就挺进到那里。而中国的市场是“人为”的,具有很大的粗糙性,需要很长的一段时间进行磨合,再加上人们的市场意识还很不到位,故中国是政府失效到那里,才允许市场弥补到那里。这就决定着中国企业对宏观调控反应比较迟钝。实际上,我国现今的货币政策的微观基础还不具备,其原因不仅仅在于现阶段正处于经济体制转轨时期,更在于传统国有企业的治理结构具有先天不足,必然会出现下列问题:所有者与经营者的激励不相容;所有者与经营者存在着信息不对称;所有者与经营者在经营过程中的责权利不统一等。这些都促使我国的国有企业在经营过程中缺乏足够的理性,对价格、工资、竞争、利润等都不太敏感,从而导致对利率的不敏感,自然宏观调控的作用就被大大削弱。

3、我国的社会保障体系不健全

近几年来,在新的社会保障体系还很不健全的前提下,我国频频出台了一系列有关劳动就业、教育、医疗、住房、养老等制度的改革措施,这些改革措施较以往的任何改革措施的力度都大、都彻底,使得以往习惯了计划经济体制的居民感到茫然无措,并且这些改革措施都是关系到居民的切身利益,这大大增强了居民的危机感。居民普遍感到收入没有大幅度增加,劳保福利却逐渐减少,实际收入在相对下降;并且感到未来支出的预期在不断提高,而未来收入的预期在不断下降,而且收入的不确定性正在增加,从而加强了人们储蓄的预防性动机。再加上中国金融市场不发达,投资环境较差,居民的投资意识、风险意识和理财观念普遍不高,这就导致了居民只执着与用储蓄来预防危机,而不知道将钱用于投资以实现保值、增值的目的。以上这些都很不利于将储蓄转向于投资,从而导致货币需求量对利率的弹性过小。

四、 政策建议

纵观以上分析,我们易知降息政策效果之所以不明显的原因主要在于微观基础不成熟、社会保障体系不健全等。为此,特提出如下建议:

1、进一步推进企业改革,完善宏观经济调控的微观基础

首先,大力发展中小企业、民营企业,简化企业的设立手续,让创业起步更容易,停止对竞争性国有企业的倾斜政策,要以效率优先鼓励各类企业之间的公平竞争,能够不实行垄断的行业尽量多不实行垄断。其次,国有企业可以民营的一律民营,可以多元化投资就不要国有独资。在民营化的过程中,要注意产权的重新分配要以公平交易为基础,不得无偿划分。最后,要存在企业的退出机制,这样才能做到优胜劣汰,将有竞争力的企业保留下来,才能实现资

源的优化配置,将资源集中到经济效益好的企业中出,经济才能充满活力

2、推进金融投资观念的变革,完善信贷市场和投资市场

目前,一些金融机构为了防范金融风险,采取了紧缩信贷、收紧信贷口子 and 所谓惜贷的方法。事实上,这种“无贷则无险”或“少贷则少险”的认识和做法,不仅将导致金融萎缩、机制梗塞、活力衰减的结局,而且还会因经济增长受挫而使原有的金融风险难以化解,又使金融赖以生存发展的经济根基受损。相反,各金融机构而应该采用积极的措施,应着眼于国民经济的持续有效发展,积极帮助各类市场主体寻找新的发展机遇和新的经济增长点,实施新的市场开拓战略。应消除以往只将贷款投放给国有企业的歧视性政策,应加大对非国有经济的信贷支持力度。同时政府应通过各种舆论向居民加大宣传力度,树立新的理财观念,推广新的理财方式。让居民知道收入中未被消费的部分,不是只有存款一条路,而是可以通过多种渠道投资。为了让投资理财走进千家万户,政府应出台各种有利于鼓励民间投资的政策、制度与法规,努力发展和完善证券投资股票市场、房地产市场、古玩、邮票、黄金、外汇市场,鼓励私人投资新办企业等,为居民提供良好的投资环境。

3、完善和完备社会保障体系

市场经济永远是一种在动态、矛盾中寻求均衡的经济,永远充满着就业和失业、破产和创业、风险和机遇、萧条和繁荣。这些波动只要不过分剧烈,对经济机体的新陈代谢、推陈出新、优化资源配置是有好处的。而在中国,由于没有完善的社会保障体系,经济危机和萧条都可能影响到社会和政治的稳定,因此放任经济危机和萧条发展下去的风险很大,使的宏观经济政策的缺少回旋的余地,只有硬起头皮反危机。同时由于没有完善的社会保障体系,企业缺乏退出机制,资源也就得不到优化配置。因此,政府应加强和重视社会保障体系的建立,应专门拨款发展社会保障事业,可通过发行国债来支持新社会保障制度的初期建立,大力发展公共投资基金,用民间集资的办法,为建立新社会保障制度筹措资金,以消除居民即期消费后的后顾之忧,从而有利于储蓄转化为资本,有利于宏观政策目标之实现。

参考文献

- [1] 国务院发展研究中心课题组。对当前经济形势的判断和明年经济工作的建议。中国经济时报, 1999-11-15。
- [2] 郝联峰, 袁星侯。中国财政货币政策为何不能四两拨千斤。经济理论和经济管理, 2000-3。
- [3] 刘立峰。政府投资孤军奋战 民间投资何日驰援——1999 年 1 季度至 3 季度投资形势分析。经济学消息报, 1999-1-28
- [4] 刘振亚。计量经济学教程, 中国人民大学出版社 1995。

南京航空航天大学

校庆 48 周年学术报告会论文

平衡的艺术

——流动性、风险性和盈利性的协调

作者： 许海靖

导师： 刘益平

工商学院

2000/10

平衡的艺术

——流动性、风险性和盈利性的协调

[摘要]

企业的流动性、风险性和盈利性之间存在着既统一又矛盾的关系，企业财务管理人员必须通过保持资产负债结构的匹配、加强营运资本需求的管理并视企业所处不同发展阶段来协调流动性、风险性和盈利性

[关键词]

企业价值 资本结构 资金成本 营运资本需求 匹配 寿命周期 蔽税

市场经济的发展使企业财务战略在企业整体发展战略中的地位不断提高。企业财务管理的主要任务是在对现有的资金市场充分认识把握的基础上，根据企业实际情况，选择企业的投资方向，确定融资渠道和方法，调整企业内部财务结构，保证企业经营活动对资金的需要，以最佳的资金利用效果来帮助企业实现战略目标。而衡量企业财务运行状况的三个重要方面，即企业的流动性、风险性和盈利性。企业能否在日趋激烈的全球化竞争中生存和发展与这“三性”息息相关。企业的“三性”间既统一、又矛盾。企业要成功地生存、顺利地成长、扩张，就必须协调好三者间的关系，使之达到最佳组合。

一、流动性、风险性与盈利性的统一

企业的流动性指企业在需要资金时筹集资金的能力。风险性是指企业经营过程中各种不确定因素引起的净利润波动导致的企业价值波动。盈利性是指企业获得利润的能力。它们之间的统一性表现在：

1. 适当的流动性是企业降低财务风险、追求盈利、创造企业价值的基础。因为企业运营中要做到不仅准备及时支付各种开销和意外费用及发放现金股利，而且要能及时购入有潜在价值的资产。所以，企业应持有适量的现金和现金等价物。另外固定资产本身不能产生收入和利润，运用这些资产创造收入和利润就需要企业在营业循环中以存货和应收款等形式进行投资以保证营运资本的需要。因此企业财务管理者应该经常留意的一个财务指标就是企业资产的流动性。企业资产的流动性强，也提高了企业的筹资能力，特别是对外借款的能力，使财务危机风险降低而为盈利性的提高创造了条件。
2. 风险性贯穿于企业经营活动的始终。企业经营的目的是使企业价值最大化（更现实一点来说，是获得满意的价值增加）。新价值的创造需要通过销售企业的产品、服务来实现。但企业投资项目的销售额因企业所处的社会、政治、经济环境以及竞争环境的不确定性可能出现波动，从而形成经济风险；经济风险由于固定费用的存在而加大，造成营业风险；二者累加即经营风险。如果企业存在固定的利息支出，则经营风险再加大而成为财务风险。财务风险和经营风险作用于净利润而导致的盈利性波动就是企业总风险。
3. 盈利能力对企业流动性产生巨大影响并决定了企业抵御风险的能力。当企业长期处于盈利能力低下的境地时，将无法支付资本成本和固定费用。短期而言，将造成营运资本的减少，而要继续经营的话，企业将面临的选择：或者从企业外筹资，但将面临较以前更高的资金成本；或者出售企业的其他资产，而这种情况下，往往不得不折价出售，使企业的损失更大，而且企业的流动性更加降低。快速扩张的企业发展速度比他们从内部现金流中产生所有运营和财务需求资金的速度快得多。若举