



资本效率 与经济增长

Capital Efficiency and Economic Growth



王宏伟 / 著



经济科学出版社

资本效率与经济增长

王宏伟 著

经济科学出版社

责任编辑：卢元孝
责任校对：杨晓莹
版式设计：代小卫
技术编辑：潘泽新

资本效率与经济增长

王宏伟 著

经济科学出版社出版、发行 新华书店经销

社址：北京海淀区阜成路甲 28 号 邮编：100036

总编室电话：88191217 发行部电话：88191540

网址：[www. esp. com. cn](http://www.esp.com.cn)

电子邮件：[esp@ esp. com. cn](mailto:esp@esp.com.cn)

北京密兴印刷厂印装

880 × 1230 32 开 8.625 印张 210000 字

2004 年 11 月第一版 2004 年 11 月第一次印刷

印数：0001—2000 册

ISBN 7 - 5058 - 4534 - 9 / F · 3806 定价：18.00 元

(图书出现印装问题，本社负责调换)

(版权所有 翻印必究)

图书在版编目 (CIP) 数据

资本效率与经济增长 / 王宏伟著. —北京: 经济科学出版社, 2004. 11

ISBN 7 - 5058 - 4534 - 9

I. 资… II. 王… III. 投资 - 影响 - 经济增长 - 研究 - 中国 IV. F124

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2004) 第 117670 号

绪 言

一、选题的目的和意义

马克思曾经阐明货币是生产的第一推动力和持续力，作为经济增长重要源泉的资本要素，不仅能促进经济的增长，而且能粘结其他生产要素进行合理的配置。在市场经济运行中各种生产要素都随着资本的运动而运动，资本是再生产的启动器，这使得资本在各个生产要素中不能不居于先导的地位。资本利用的质量即资本效率也自然就构成了影响经济增长的重要因素。

资本对经济的发展和增长具有重要的促进作用。从理论上讲，资本是扩大再生产的重要动力和来源。资本对经济发展的贡献不仅局限于量的扩张，资本利用质量的提高将对经济增长产生更深远的影响。深入研究资本效率问题有助于进一步理解生产率的提高和经济增长以及要素的合理配置问题。从现实意义上讲，我国处于经济结构的转轨时代，资本效率与经济增长的问题不仅关系到投融资体制和金融中介的改革、资本市场的形成和发展，还关系到技术水平的提高，由此将引发关于投融资体制的改革和提高技术进步的思考。目前关于经济增长源泉的实证研究表明，中国资本投入的增长对经济增长的贡献呈现下降的趋势，中国资

本生产率不仅比较低，而且在相当多的年份里贡献为负，资本生产率总体呈现徘徊和下滑态势。因此，如何制定合理的激励投资政策和理顺投资渠道，促进资本产出效率最大化和资本合理配置，从而促进综合资本效率的提高，将不仅具有重要的理论意义，也具有现实的指导意义。

二、研究方法和基本逻辑结构

本研究采用规范分析和实证分析相结合的方法。力图将此研究既建立在理论分析、演绎分析和定性分析的基础上，又建立在历史分析、归纳分析和定量分析的基础上。

本书的理论研究是以分散在马克思主义经济学和西方经济学的资本理论和经济增长理论中所涉及的资本效率与经济增长关系的理论为基础。试图在前人分散研究的基础上系统分析并确立资本效率与经济增长之间的关系，并将经济核心理论中的交换理论引入资本的优化配置中，以探索资本的最优配置条件。

在实证研究上，采用李京文等人的交叉分类估算资本存量的方法，对中国的29个行业的资本进行测算。然后在此基础上对资本的积累效率、资本的产出效率和资本的配置效率进行实证研究考察。借鉴资源总配置效应分析方法、吉尼系数法和哈维·莱宾斯坦的X效率与“相对效率”的基本思路研究资本配置效应及其对经济增长的贡献，并从资本国内流动的角度，探索资本在发达地区和欠发达地区之间的流动及资本地区配置对经济增长及其差异的影响。

本书的总体分析是基于系统的逻辑分析，本研究的逻辑结构关系如图0-1所示。

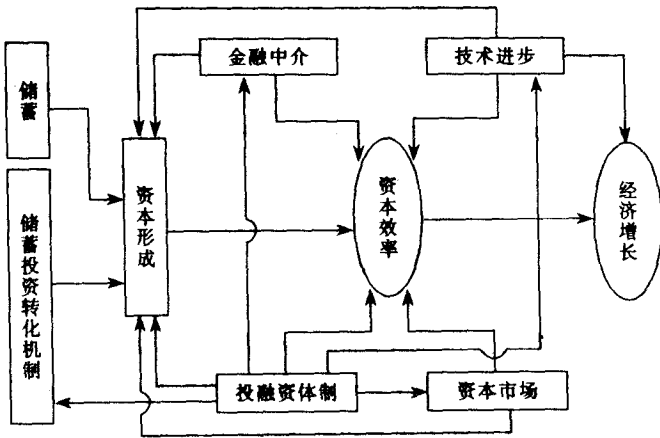


图 0-1 逻辑关系结构

三、本书的基本结构和内容

本书共分五章。第一章资本和经济增长研究理论回顾，共分三节。主要回顾和归纳马克思主义经济学和西方经济学的资本理论与经济增长理论中有关资本的概念、资本效率与经济增长的主要理论思想和研究方法，并对经济效率与资本效率概念进行探讨，将资本效率定义为资本配置达到帕累托最优状态的资本配置，是资本产出效率、资本积累效率、资本配置效率和资本周转效率的综合效率体系。西方经济增长理论所经历的古典经济增长理论、现代经济增长理论乃至新经济理论的发展阶段，都从一定的侧面反映了经济增长的实际。

第二章资本形成与资本测算，共分三节。资本形成是储蓄形成和储蓄向投资转化两个环节相结合的结果，资本形成是一国经济增长的中心问题，是资本效率在经济增长中发挥作用的存在前提，资本测算是研究资本产出效率、积累效率和配置效率的出发点。第二

章首先回顾资本形成的理论，然后重点讨论资本形成和投资—储蓄的转化，最后转向对资本的测算和资本投入的度量。而后介绍了资本形成的来源、储蓄—投资转化机制及目前存在的制度性障碍，并从理论和实证的角度，分析了我国的投资—储蓄缺口，最后对比分析了罗宾逊以及卡尔多和帕西内蒂等人对资本估算的理论研究和实证方法，并重点介绍了测量我国资本存量的几种方法以及乔根森和丹尼森等人关于资本投入度量的方法。

第三章资本效率与经济增长理论分析，共分四节。首先回顾和评述资本效率与经济增长之间的关系，然后从理论分析的角度，重点研究资本的配置效率对经济增长的影响。不仅研究资本的部门结构配置对经济增长的影响问题，还从资本国内流动的角度深入研究资本的地区配置对经济增长的影响问题，最后将重点放在资本的最优配置及其对经济增长的影响上。

第四章中国资本效率与经济增长实证分析，共分四节。首先对中国的资本进行估算，然后考察中国的资本效率，最后研究中国的资本效率与经济增长的实证关系。第四章采用李京文等人的交叉分类估算资本存量的方法对中国 29 个行业的资本存量进行估算。在此基础上，采用基尼系数等方法考察中国配置效率以及资本的积累效率和资本的产出效率，并采用资源总配置效应分析方法研究资源配置效应以及对经济增长的贡献。借鉴美国著名经济学家哈维·莱宾斯坦创立的 X 效率与“相对效率”的基本思路来计量综合资本效率及综合资本效率对经济增长的贡献。对多国的资本积累与经济增长的关系进行对比分析。另外还分析了不同地区间资本流动的差异以及资本流动对区域间经济增长差距变化的影响。

第五章影响我国资本效率的因素分析和政策建议，共分四节。重点讨论分析了投融资体制、资本市场、金融中介和技术进步对资本效率的影响以及目前存在的问题，并提出合理的政策性建议。

目 录

| | |
|----------------------|-----|
| 绪 言 | 1 |
| 第一章 资本和经济增长研究理论回顾 | 1 |
| 第一节 资本的含义 | 1 |
| 第二节 有关资本效率和经济增长的概念 | 7 |
| 第三节 经济增长理论回顾 | 15 |
| 第二章 资本形成与资本测算 | 37 |
| 第一节 资本形成理论回顾 | 37 |
| 第二节 资本形成与储蓄—投资转化 | 46 |
| 第三节 资本测量和资本投入度量 | 57 |
| 第三章 资本效率与经济增长理论分析 | 77 |
| 第一节 资本效率和经济增长关系的理论回顾 | 77 |
| 第二节 资本部门结构对经济增长的影响 | 93 |
| 第三节 资本地区配置对经济增长的影响 | 104 |
| 第四节 资本最优配置对经济增长的影响 | 117 |
| 第四章 中国资本效率与经济增长实证分析 | 131 |
| 第一节 中国产业资本估算 | 131 |
| 第二节 中国资本效率考察 | 147 |

| | | |
|---------------|--------------------------|-----|
| 第三节 | 中国资本效率与经济增长实证关系 | 160 |
| 第四节 | 区域间资本流动与区域经济增长差距分析 | 177 |
| 第五章 | 影响我国资本效率的因素分析和 | |
| 政策建议 | | 211 |
| 第一节 | 投融资体制与资本效率 | 211 |
| 第二节 | 金融中介与资本效率 | 223 |
| 第三节 | 资本市场与资本效率 | 232 |
| 第四节 | 技术进步与资本效率 | 240 |
| 主要参考文献 | | 253 |
| 后 记 | | 263 |

第一章

资本和经济增长研究理论回顾

习惯上，从意识形态的角度将经济学划分为马克思主义经济学和西方经济学两大学派。两大经济学派在经济增长和资本理论方面都做了深入的研究，取得了丰硕的理论成果。本章将主要回顾和归纳马克思主义经济学和西方经济学的资本理论与经济增长理论中有关资本的概念、资本效率与经济增长的主要理论思想和研究方法。

第一节 资本的含义

研究资本效率与经济增长的关系，首要的问题是理解资本效率的含义。而要正确理解资本效率的含义，首先必须理解资本的含义。资本是一个被我们在社会经济生活中回避了多年的概念。许涤新主编的《政治经济学辞典》中把资本说成是用来剥削劳动的手段。《中国大百科全书》对于资本的解释也基本上如此，认为资本是资本主义的，而资金是社会主义的。社会主义经济中承认资金的存在而不承认资本的存在。

资本范畴的内涵十分丰富和复杂，而且随着经济社会的发展，人们对资本范畴的认识和理解逐步全面和深入，资本范畴的内涵也在变化和发展。不同的经济学流派、不同的经济学者基于不同的研究目的和研究主题，对资本范畴常常有不同的理解。然

而，要给资本下一个确切的定义并非易事，到目前为止，还没有哪一个经济学家为资本下过一个确切的、为人们普遍接受的定义。关于资本在生产中作用的争论就从来没有停止过，“经济学如能在资本的理论方面取得一致意见，那么，其他所有问题就迎刃而解了”^①。这说明，经济学家要想在资本的概念上取得一致意见是非常困难的。比如19世纪的苏格兰经济学家麦克鲁德曾认为，“资本是用于利殖目的的经济量，任何经济量均可用于资本。凡可以获取利润之物都是资本……”^②他所说的经济量是其价值可以用货币计量并可用于买卖、交换之物。庞巴维克认为，“一般来说，我们把那些用来作为获得财货手段的产品叫做资本”^③。萨缪尔森认为，“资本是一种不同形式的生产要素。资本(capital) (或资本品) 是一种生产出来的生产要素，一种本身就是经济产出的耐用投入品”^④。

对资本论述最充分的当然是马克思。马克思主义经济学与西方经济学的资本范畴有很大的分歧。马克思主义研究的目的是揭示资本主义经济制度的本质及其产生、发展、灭亡的规律，他认为，资本是带来剩余价值的价值，资本不是物，而是社会关系的反映。生产资料和货币本身并不是资本，只有在一定的历史条件下，即当它们被资本家用作占有雇佣劳动并剥削雇佣工人的手段时，才成为资本。而西方经济学研究的目的是考察如何利用稀缺的资源以满足人们的需要，这决定了其研究的内容主要是实现资源最优配置的机制、机理和平衡条件等方面。西方经济学对于资

① Bliss, C. J. 1975. *Capital Theory and Income Distribution*, p. 7, Amsterdam and Oxford: North-Holland Publishing Company.

② 麦克鲁德 (H. D. Macleod, 1821 ~ 1902): 《信用的理论》, 1872, 第127页。

③ 庞巴维克 (Eugenvon Bohm-Bawerk, 1851 ~ 1914, 奥地利经济学家, 曾三度任奥地利财政部长, 1911年曾被选为奥地利科学院院长): 《资本实证论》(*Positive Theoriender Kapitale*), 1889年第1版。见陈端译中文版, 商务印书馆, 1964年第1版, 第73页。

④ 萨缪尔森: 《经济学》(第12版), 中国发展出版社, 1995。

本范畴的理解，是只将其作为一种生产要素来看待。西方经济学强调的只是资本的物质内容，而不是资本范畴所体现的资本主义生产关系。

但就资本的收益特性而言，两者又是共同的，马克思主义强调资本具有为其所有者即资本家生产剩余价值的功能，新古典主义则强调资本为其所有者带来收益的特性，这说明不管马克思主义还是新古典主义都承认资本的使用对所有者是有效益的。

有些学者试图撇开意识形态上的差别，做出资本最本质的定义，提出资本一般的概念。资本的一般性质和一般形态缺乏较为明确和全面的阐述。所谓“资本一般，这是每一种资本作为资本所共有的规定，或者说是任何一定量的价值成为资本的那种规定”^①。所谓资本一般有两层含义：一是指撇开资本的特殊性质或所有制形式（如撇开资本主义，撇开国有资本、集体资本、私营资本、外商资本等特殊形式）；二是指撇开资本的特殊存在形式、运行形式、实现形式（如撇开产业资本、商业资本、借贷资本、银行资本等特殊形式）。资本或资本一般将在两种意义上使用：一是指能够在运动中发生增值的预付价值；二是指资本一般的生产方式即资本生产力和资本生产关系的统一。^②

也有学者认为，资本的二重属性在于：它的自然属性和社会属性。资本的存在是由其自然属性决定的。资本的社会属性，也是由其自然属性决定的。资本的自然属性是资本一定要实现价值增值的问题，而资本的社会属性是资本归谁所有的问题。如果说资本的社会属性是为了通过资本的所有权获得资本收益的分配权的话，那么，资本的自然属性则是通过资本本身的运动使资本得

① 《马克思恩格斯全集》第46卷上册，人民出版社，1982，第226页。

② 赵旭亮、王明华：《资本一般论》，经济科学出版社，2000。

到增值，取得收益。^①

正确理解资本要区别两个概念：虚拟资本和实物资本。虚拟资本是指与实物资本相分离的、本身没有价值的、仅是取得一定收益权的凭证，如股票、债券、商业票据和其他可转让证券。虚拟资本与实际资本有着原则的区别，它们是虚拟的，本身不具有价值。马克思曾经使用过虚拟资本一词。他指出：虚拟资本的第一种情况是与实际资本相分离的证券，证券只是实际资本的代表，本身没有价值，却被当作有价值的“商品”买卖，是指一笔资本的双重存在。第二种情况是指依据原有证券再创造出来的新证券，它不代表任何有价值的东西，是指一笔资本的双重以上的存在，即三重、四重等等的存在。^② 公司股票与债券是传统意义上的虚拟资本，是与实际资产联系较为密切的虚拟资本。国债债券也是虚拟资本的一种形式，但它的虚拟性强于企业股票和债券。从总体上说，还可以把借贷资本归结为虚拟资本。^③ 因为在借贷资本的场所，都会发生资本的二重存在。所以，在虚拟货币——纸币存在的条件下，其中与实际资本相分离的、本身没有价值的那一重存在，无一例外都是虚拟资本。因此，金融衍生产品的形成和交易引起的金融泡沫远比虚拟资本原始形态大得多。一类虚拟资本是直接代表实际资产并始终与实际资本共存的各种证券，包括：公司股票、公司债券和公司的短期商业票据。二类虚拟资本是用于非生产性的政府开支，它不是自行增殖的资本。它将成为总需求的一部分被花掉，不进入价值增殖的实际生产过程。即将一些低信用等级的证券组成一组，加入较高信用等级的证券并用其作为抵押发行的新债券。三类虚拟资本是在原有证券的基础上发行的，它们是虚拟资本的虚拟资本，它们与原有的证

^① 郭元晔：《论资本的二重属性》，载《经济体制改革》，1998（03）。

^② 刘立峰：《虚拟资本运行与经济泡沫形成》，载《财经问题研究》，2000（04）。

^③ 《马克思恩格斯全集》第25卷，北京人民出版社，1975，第526～533页。

券一起代表同一笔货币资金。更高级的虚拟资本形式是指资产证券化业务，金融衍生产品是虚拟资本的虚拟资本，它的积累远远脱离现实资本的积累，它的交易具有“杠杆效应”，称这种无交易物的交易合同或凭证为“四类虚拟资本”。它们是始终无任何对应交易物的虚拟资本。其中，前两类是旧有的虚拟资本形式，后两类是虚拟资本的新发展。^①

正确理解资本还要区别两个概念：即作为货物的资本和作为价值的资本。斯密在《国民财富的性质和原因的研究》中对资本下过一个定义。他首先把资本分为固定资本和流动资本，认为固定资本不仅包括机器和工具、建筑物、改良的土地，而且还包括“社会上一切人民学到的有用才能”，即人力资本。斯密说：“学习一种才能，须进学校，须做学徒，所费不少。这样费去的资本，好像已经实现并固定在学习者身上。这些才能，对于他个人自然是财产的一部分，对于他所属的社会，也是财产的一部分。工人增进的熟练程度，可和便利劳动、节省劳动的机器和工具同样看做是社会上的固定资本。学习的时候，固然要花一笔费用，可以得到偿还，赚取利润。”^②

1960年，舒尔茨在美国年会上发表了《人力资本投资》的演讲，指出资本并不是总是有形的、物质的，它也可以体现在人力身上，形成人力资本，从而增加一国的资本存量。他从劳动力要素的角度切入，探讨人在推动技术进步和经济发展中的特殊作用，认为提高人力资本水平是刺激经济增长、缩小收入差距的根本所在。

但是，人力资本水平与技术知识、教育因素等密切相关，人力资本的质量是靠知识积累来逐步提高的。近几十年的世界经济

^① 刘骏民：《论西方国家虚拟资本的新发展》，载《经济学动态》，1996（12）。

^② [英] 亚当·斯密：《国民财富的性质和原因的研究》上卷，商务印书馆，1972，第257～258页。

发展现实也表明，要获得持续高速的经济增长，离不开高科技的支持。说到底，人们拥有的知识成了决定一国经济增长的首要因素。这样，经济学家对人力资本的考察逐渐转到了对知识资本 (intellectual capital) 的关注上。在世界上，美国经济学家加尔布雷思第一个提出了知识资本的概念，他认为知识资本是一种知识性的活动，是一种动态的资本，而不是固定的资本形式。何谓知识资本？知识资本的概念经历了一个逐步明晰的过程。在这一问题上，西方学者的看法不尽统一。埃德文森认为知识资本是知识企业物质资本和非物质资本的合成；斯图尔特认为员工的技能和知识、顾客的忠诚以及公司的组织文化、制度和运作中所包含的集体知识，都体现着知识资本；而斯维比将知识资本定义为企业或组织的无形资产而不包括企业的有形资产部分。在知识资本理论中，企业的目标是知识资本的积累、增殖和实现，是知识资本的营运过程和机制。企业的组织知识、顾客满意、产品质量水平、员工道德水平、专利和商标这些非直接资产就被揭示出来，它们互相作用、互相影响，共同构成了企业的知识资本。因此知识资本概念拓展了物质资本与非物质资本概念，将有形资产和无形资产整合在一起。^①

也有学者认为，一般用来定义投资的资本中，未包括研究与开发费用是不科学的。坚持这一资本观点的学者认为，资本 K 首先应包括两部分：一部分是物质资本 K_p ，另一部分是人力资本 K_H 。而 K_p 从其存在的形式上包括设备、厂房与建筑物及存货； K_H 包括由正规教育和在职培训形成的并体现在劳动力中的技术知识和技能存量。研究与开发的结果如果增加了社会的知识，便应计入物质资本 K_p 。总之，研究与开发费用应包括在总资本中。这样人力资本及研究与开发便都进入了资本的范畴。

^① 唐绍欣、刘文：《西方知识资本理论述评》，载《经济科学》，1999（02）。

鉴于本书的研究目的，我们撇开资金和资本所反映的社会关系，将资金和资本定义为能为其所有者带来价值增值的价值。将资本和资金的运动作为一个动态过程考察，不难看出这一概念的实际含义，任何资金都是处于资金的来源和运用过程之中。在我们的研究中，倾向于将资本和资金等同起来作为实现价值增值的手段，至于资本反映什么样的社会关系，不做深入讨论。

第二节 有关资本效率和经济增长的概念

效率最早是意大利经济学家帕累托在其 1906 年出版的《政治经济学教程》中提出的。在什么是效率（efficiency）的问题上，西方学者的观点较为一致，普遍认为效率是配置效率的简称。要正确地理解资本效率的概念，首先要确切理解经济效率。经济效率是经济理论与经济实践活动中经常使用的概念之一。

一、经济效率的概念

效率是一个和效益既相联系又相区别的概念。在经济学中，效益更多地是从投入产出的角度来考虑，主要是比较投入和经济产出的关系，即货币投入和货币产出的关系。当货币收益大于货币投入时，则认为有效益，否则视为无效益。而效率则不仅仅考虑投入产出，还更多地考虑了时间对经济发展的影响，也就是考虑了投入和产出在时间上的配置。而且其产出还包括非货币形式的所得，如功能的发挥、影响的增加等。托马斯·G·罗斯基曾经指出：“经济效益不一定指示经济效率的改善，垄断、竞争、普及新的产品和专业化的例子都表明经济效率和经济效益常常以相反的方向运动。”经济效率是从影响效率的基本因素——资源配