

百 · 卷 · 本 · 经 · 济 · 全 · 书

J J Q S

●顾问: 刘国光 高尚全 王梦奎 黄范章 ●主编: 胡晓林 龚莉 ●副主编: 顾海良 姚开健

资 金 市 场

白景明 著



人 民 出 版 社

BAI · JUAN · BEN · JING · JI · QUAN · SHU

百卷本经济全书

顾问：刘国光 高尚全 王梦奎 黄范章

主 编：胡晓林 龚 莉

副主编：顾海良 姚开健

资 金 市 场

白景明 著

人 大 出 版 社

责任编辑:郭萍

装帧设计:林 晓

图书在版编目(CIP)数据

资金市场/白景明著。

—北京:人民出版社,1994.4

(百卷本《经济全书》丛书/胡晓林,龚莉主编)

ISBN 7-01-001679-8

I. 资…

II. 白…

III. ①资金—市场学②市场学—资金

IV. F830.45 F831.7

资金市场

ZIJING SHICHANG

人民出版社 出版发行

(100706 北京朝阳门内大街 166 号)

北京商学院印刷厂印刷 新华书店北京发行所经销

1994 年 7 月第 1 版 1994 年 7 月北京第 1 次印刷

开本: 787×1092 毫米 1/32 印张 4.75 插页 10

字数: 82 千字 印数: 1—1500 册

定价: 8.80 元

内 容 提 要

党的十四大以后,我国经济体制改革的目标是建立社会主义市场经济。要建立社会主义市场经济,必须构建完整的市场体系。市场体系是旧商品市场、劳务市场、资金市场和劳动力市场组成的。我国目前商品市场和劳务市场已初具规模,而资金市场和劳动力市场相对发展滞后。而资金市场对整个国民经济的发展具有举足轻重的地位。本书从理论与实践上比较详细地论述了我国资金市场的发育状况;资金市场在市场体系运转中的作用;资金供给系统和资金需求系统运行的条件、规律及其扩张缩减对宏观经济的影响,尤其深入地探讨了通货膨胀与经济增长的关系;政府如何对资金市场进行宏观管理。本书专业性强,深入浅出,可读性强。

為建主社會主義城市
場經濟機制而努力

為百卷本經濟學全書題詞

鄒家華

一九九三年十月一日

百卷本《经济全书》总序

从现在开始的一、二十年内,是世纪交替之际,既是
中国完成从计划经济体制向社会主义市场经济体制过
渡的关键时期,也是中国经济持续、快速、健康发展以便
把 11 亿人民向小康以至更高水平奋力推进的时期。不
言而喻,中国人民在这个时期所要进行的,实际上是要
在整个国民经济领域内继续进行一场建国以来最为深
刻的革命性的变革,大力发展社会生产力,把建设有中
国特色的社会主义伟大事业推向前进。

这场伟大而又艰巨的变革,对经济学界、出版界提
出了更高的要求。其中十分重要的,就是要积极研究、阐
明在改革与发展过程中中国各个经济领域内出现的复
杂现象和新问题,探索新的体制、机制、秩序、法规以及
发展道路和模式;传播各经济学科的新理论、新观点和
新观念;以使用它们去丰富现有建设者的知识库,提高
他们的工作素质,以及培育新一代的建设者。这一工作
非常重要,因为一切经济工作,总是要靠人去做;有了高
素质的人,才会有高质量、高效益、高效率的经济工作,
经济改革与建设任务的加速实现才会有保证。这套百卷
本《经济全书》,正是为此目的而组织编撰、出版的。我为
此感到高兴。

要使这套百卷本《经济全书》能够发挥应有作用，我认为，至少应该贯彻以下三个结合。一是理论与实践相结合，即在马克思主义指导下，用新学科或各经济领域的专业理论去研究、阐明中国经济中的实际问题，特别是具有中国特色的社会主义市场经济中一系列重大问题。诚然，百卷本《经济全书》中有的会侧重于理论，有的会侧重于实际，有的还会侧重于应用。但只要注意贯彻这一方针，一定能在理论上有所前进，有所突破，并在不同层次上为加快建立社会主义市场经济体制和加速改变中国经济面貌服务。二是中外结合，洋为中用。既积极学习国外一切有用的经济理论和建设经验，吸收国外一切优秀成果，又不盲目照抄照搬，而是从中国的国情和实际需要出发，有所鉴别、借鉴或吸收。三是普及和提高相结合，既注重传播和普及知识，又鼓励密切联系中国国情和学科自身发展的实际，进行创造性的探索，实行知识性与学术性相结合。

我很高兴地知道，上述三个结合，也是百卷本《经济全书》的编者、出版者的共识。诚然，要做到上述三个结合，并不容易，但值得为之努力。我衷心祝愿这套丛书的出版获得成功。

邹家华

1993年9月

目 录

资金市场

一、资金市场与市场体系	1
1. 市场必须体系化	1
2. 资金市场在市场体系中的作用	9
3. 政府应加强宏观经济调控职能	24
二、资金供给系统	41
1. 货币供给	41
2. 银行资金供给	48
3. 财政资金供给	55
4. 社会资金供给	70
三、通货膨胀与经济增长	75
1. 通货膨胀与经济增长关系的理论分析	75
2. 中国通货膨胀与经济增长间关系的分析	96
四、资金需求	115
1. 关于资金需求的定性和定量分析	115
2. 中国改革以来资金需求状况	127
五、资金市场管理	131
1. 资金供给管理	131
2. 资金需求管理	143

一、资金市场与市场体系

资金市场是市场体系不可或缺的组成部分,没有完备的资金市场,就不可能有运转正常的市场体系,市场对资源的配置功能也就不可能得到合理、有效、顺利的发挥。资金市场的发育状况直接约束着整体市场的发育状况,培育市场体系必须充分注重构造健全的资金市场。中国改革进程中对市场体系的培育,始终包含着对资金市场的培育,而改革过程中市场配置资源活动暴露出来的种种问题都或多或少与资金市场的相对不健全有直接因果关系。

1. 市场必须体系化

市场既是一定的交换关系的组合体,又是指交换的空间。一般来说,如果抛开各种法权、人权和伦理道德规范的限制,任何商品、劳务和权力都有可能进入市场,都可以成为交换对象,都可以有确定或不确定的交换价格,也能够有相应确定或非确定的交易费用;而任何空

间区域也都可以成为交易场所,并无绝对的技术条件限制。但事实上,这种理论状态是不存在的,因为任何一项经济活动都应当是有条件、有规则的,否则,活动自身就会呈无序状态,就会走向弊多利少的极端。然而指出这种理论状态的意义在于说明市场的势力范围相当广阔,只要具备一定条件,原先置身于市场之外的商品和劳务以及权力,都有可能进入市场,成为公开的交易对象。由此人们也就不难理解一旦法纪松弛,权力和官职为什么会变为金钱,基于此,我们也可以确立这样一个概念:在一切都具有交换价值的条件下,政府有必要限制市场统治的领域,应确立种种规则和制度,并配套相应措施控制进入市场参与交易的商品、劳务等的品种和数量,这是确保市场功效合理发挥的必要条件。

从经济学研究角度分析问题,市场的主导性功能是配置资源。市场配置资源包含两层意义:一是引导资源流动。所谓引导资源流动意指市场价格信号促使劳动力、资金和物质资产向其它空间及所有者转移。二是引导资源分配。所谓引导资源分配意指市场通过筛选机制增加或减少各种市场行为主体的利益所得份额。市场配置资源有可能合理有效,可以促成宏观经济健康发展,确保整体产业结构不断优化,同时形成供求总量和结构双重均衡格局,并增大企业利益和消费者利益。但也可能在一定程度上破坏总体经济发展,削弱微观经济行为主体的长远利益发展基础。一切看市场环境如何,看政

府究竟如何调控市场。

既然市场内的交易对象很广泛,容纳了多类商品和劳务,市场对资源的配置也就是多角化和多层次的。概言之,市场在影响利益分配方面,直接决定着一国或一地区的经济利益在政府、企业和个人之间的分配比例,决定着各类经济行为主体的获利机会多少。而市场在决定资源流动方面,也约束着资源如何在社会再生产各环节之间流动,究竟有多少资源会分别流入各类地区和经济行为主体之内,这些地区和经济行为主体如何使用所掌握的资源。这也就意味着市场配置资源是系统化的,不同类型的市场在不同的特定经济领域内发挥资源配置作用,这种客观实在也就是市场体系。

市场体系一般来说主要由商品市场、劳动力市场、资金市场、劳务市场组成。这四类市场分别由不同的交换物体组成,而且交换物体具有不同的性质。商品市场和劳务市场同属劳动成果市场,而劳动力市场和资金市场则属要素市场。前一类市场内交换的是直接进入消费领域的劳动成果,交易价格反映了劳动成果的价值数量和供求关系;而后一类市场的交换对象是生产条件,它的状况如何直接影响生产和交换活动的质量,其价格变动状况反映的是要素现期和远期供求关系以及实际价值量。两类市场并不是没有客观联系、相互绝对独立的板块,而是有着互为条件关系的经济活动。这主要表现在劳动成果市场的交易规模和交易结构直接决定要素

市场的规模,因为如果劳动成果不能被交换出去,那么,后续生产过程就失去实际意义,就会相应中断;反过来,要素市场的交换价格水平则直接决定劳动成果的创造成本,从而影响劳动成果整体交换价格水平。另一方面,要素市场的交易规模也直接决定劳动成果市场的交易规模。

市场体系的任何一个组成部分都是不可或缺的,因为各个市场对资源配置都有其特定作用。同时,各个市场在发挥功能时,要以其它市场的正常、合理运转为前提条件和实际引发点。就一般而言,某一个市场的超前或滞后发育,在短期内不会过重阻碍整体市场状态,但在长期内就会直接限制整体市场状况的进一步变化。可以说,没有哪一个国家或地区的市场体系内各组成部分会长期彼此非均衡发育。因此,市场配置资源是一个过程,其间市场体系要形成一种合力,推动市场对资源的配置,确保市场对资源的配置系统化。

对于任何一个国家或地区来说,建立一个完整的市场体系,都要经过一个充满曲折、艰辛和波动的过程,其间政府力量和自发性经济力量都要起作用。从根本上说,一个国家或地区一旦步入市场经济,经济运行自身会客观地要求市场体系尽早形成,各类经济行为主体会自动分别建立各类市场。因为只要人们按照市场配置资源的要求行事,就势必在各个经济环节贯彻市场原则。但应当指出,这并不意味着各类市场会同时形成,市场

体系会即刻完备。事实是,各类市场会依序渐次形成。就一般情况而言,率先形成的往往是商品市场。当社会生产力和消费水平不断提高时,劳务开始大规模进入交换领域,从而逐步形成劳务市场。只是当商品市场和劳务市场扩展到一定规模时,商品生产和劳务生产的结构日渐复杂,以市场为导向的商品和劳务的流动规模越来越大,劳动力市场和资金市场也就开始形成。劳动力价格不断提高,劳动力交易随之日渐活跃,资金流通规模和资金价格逐步增大。这实际上反映出了商品流通、劳务流通、劳动力流通和资金流通彼此间的联系。

我国始于1978年的经济改革,是以市场为导向的改革,而改革过程从市场建立角度看,也就是市场体系的构造过程。

改革之初,我国在农村建立了家庭联产承包责任制,因而农民取得了一定份额的土地经营权。同时农民也摆脱了行政单位的限制,拥有了投资决策权和职业选择权,可以自己向任何区域销售自己生产的商品。这也就是说农民被率先推向了市场,他们的收入多少要取决于市场,他们的消费满足程度同样要取决于市场。这样,我国的商品市场在农村先初步建立起来了。但是,仅仅是农民被推向市场,而城市企业和城市商品流通体制仍旧在计划体制内打转转,商品市场是不可能真正形成的。有鉴于此,城市改革逐步推开,国营企业的经营管理自主权在较大程度上得到落实,指令性计划控制的产品

范围不断缩小,市场调节、企业自行制定产销计划的商品数量和品种不断增加。与此同时,国家开始着力改革流通体制,“多渠道、多种经济形式、多种经营方式、少环节”的流通体制逐步形成。正是在这种背景条件下,商品市场才能整体化,而价格体制改革的不断深化导致的市场调节价比重迅速上升,又重新构造了价格功能,促使价格朝着较为准确地反映供求关系和价值变动的方向变动。这样,商品市场开始走向规范化,成为价格诱导型市场。当然,其中也存在一些问题,并不是没有行政干预和非规范行为,但从总体上看已经基本具备了正常市场机制。当商品市场扩展到一定规模,商品生产快速增长以后,国民收入分配开始向个人倾斜,消费者个人可支配货币收入大幅度增加。因而消费支出结构发生变动,居民和企业的劳务需求份额加大,这迫使劳务市场应尽快形成。因此,我国的服务业开始步入快速增长轨道,国家相应地采取了多种经济形式,一起发展服务业的方针,并放开了部分劳务价格,允许各类经济行为主体相互竞争发展服务业,增加劳务供给,由此劳务市场又逐步形成。

但在商品市场和劳务市场分别逐步形成以后,我国的劳动力市场和资金市场却发育较为缓慢。这种状况直接延滞了整体经济改革的推进,也影响了商品市场和劳务市场的完善。

造成劳动力市场发育缓慢的原因概括起来主要有

如下几点：

第一，我国在培育市场、推进经济体制改革的过程中，没有及时建立完整的社会保障体系。职工退休费仍由企业负担，退休保险制度未能相应建立起来。另一方面医疗保险和伤害事故保险以及失业保险等制度均未形成。这使劳动力产生了畏惧市场就业竞争风险，仍旧依赖国营企业的福利待遇，把应付各类意外事故的希望全盘寄托在国家财政福利支出上，因而劳动力流动的自发性远远不足。那些敢于把握自己命运，敢于闯入劳动力市场检验自身价值的行为仍被视为冒险之举，闯入者本身也只是在某些客观条件已使他们自感彻底失望的时候才选择流动，而且一般也不敢彻底下海。

第二，劳动力仍然有较大程度的单位所有制。改革过程中，很多单位对劳动力流动理论上肯定，但实际上却设置种种障碍予以干涉。他们仍然认为劳动力是单位的，不能随意流动，劳动者不应“炒领导”，只有领导“炒职工”。因而无论是骨干还是闲置劳动力，领导一般都有尽力留住的想法。所以，当一些年青知识分子提出调动时，单位总是拿出种种“土政策”予以阻止，诸如交纳培养费等。这样，劳动力流动失去了基本条件，劳动力市场上的供求关系并不能真正引发劳动力资源重新配置。

第三，目前我国尚未建立起较为完备的劳动力市场管理法规，就业竞争中的不正之风较为猖獗，利用权力和关系占据较好工作岗位的现象比较普遍。而且就

业竞争规则非常不完备,入选活动没有透明度,程序失控,各个劳动者不能站在同等的起跑线上参与竞争。因此,很多劳动者宁可把自己的才能闲置起来也不愿参与劳动力市场的竞争。从而使我国的劳动力市场处于供给短缺状态;人们特别是很多知识分子仍然把谋求职业的希望寄托在国家计划分配上,一些体力劳动者也把就业职位选择希望寄托在政府安排或场外活动之中。

改革过程中资金市场发育相对缓慢主要表现是资金尚未真正步入市场成为商品,利率在较大程度上仍未市场化,资金的自由流通格局尚未形成。从主导角度看,资金市场发育缓慢的原因关键是体制不顺,金融体制改革深化程度不够,资金市场运营基本条件并未完全形成。

在劳动力市场和资金市场发育缓慢问题尚未解决时,我国市场体系内又出现了另一类问题:不该进入市场的社会要素反倒进入了市场,成为交易量较大的商品。其具体表现是:首先,一些拥有各种行政、经济管理权的人把权力当做商品、当做资本在暗地作交易,利用这种垄断地位获取高额非法收入。权力介入市场,极大地扰乱了市场秩序,使正常的商品生产和商品流通受到破坏,同时也极大地损害了市场竞争的公开性和公正性。其次,一些地方政府把规费和国家罚款的征收与市场价格挂起钩来,这极大地扭曲了国家行政管理和福利活动的性质,使企业和个人对政府行为的公正性产生了

极大怀疑。

恰恰是市场体系的不完善导致了我国的市场经济发展伴随着诸多深层问题的顽固不化。今后我国的经济体制改革重心和市场化演进重点就是要建立并完善市场体系。只有相对规整的市场体系建立以后,市场对资源配置所应起的主导性作用才能得以发挥,市场自身的正效应才会全面放大。

2. 资金市场在市场体系中的作用

资金市场在市场体系中究竟起什么作用?

要了解资金市场,首先必须认识什么是资金,资金市场中的资金究竟是什么。

资金是人们在社会生活中经常使用的概念。但资金在特定的领域有特定的含义和范围。就总体而言,资金有狭义和广义之分。

狭义的资金是指参与物质产品和劳务周转且目的在于增殖的货币资产。马克思在分析资本主义经济运行时提出了具有特定含义的资本概念,资本是指能够带来剩余价值的价值。事实上,我们这里所说的资金,也就是抽象掉了资本主义经济外衣的资本,进一步说,资金就是能够带来新价值的价值。由此我们可以看出狭义资金概念的两个特点:一是资金仅是指用于特定经济活动的货币资产,它本身的使用方向和运动方向要和特定的经