

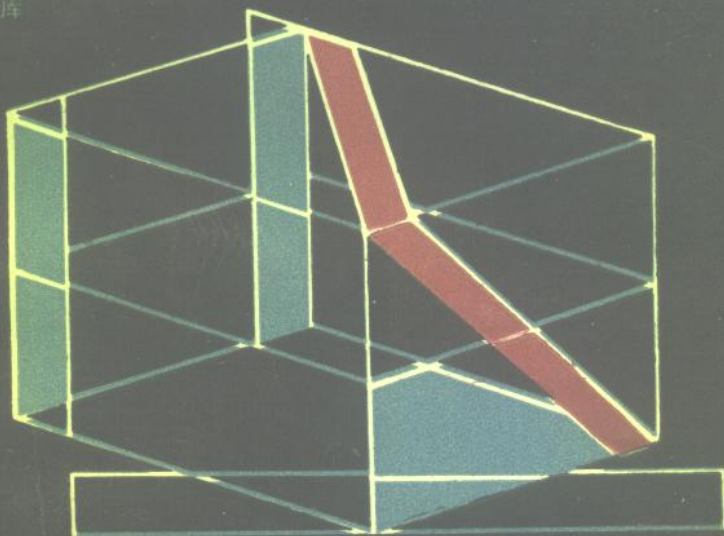


宏观金融论

· 著者/ 贝多广

· 出版者/ 上海三联书店

当代经济学文库



在本书中，我力图在下面一些方面作出自己的贡献：

① 尝试建立一种以社会资金流动理论为基础的社会主义宏观金融理论。社会资金流动是指宏观意义上的各种经济部门之间的资金流动，它有别于仅指经济单位内部的资金流动的概念。在下面的叙述中，为简洁起见，我们把社会资金流动就称为资金流动。我把储蓄和投资的分离看作是一个既定前提，储蓄和投资两端的纽带是资金流动，换言之，储蓄—投资过程基本上就是资金流动过程。在这一过程中，政府部门（包括财政部门）、企业部门、家庭部门、金融部门以及国外部门在国民经济中各自相对独立，作用相异，没有哪一个部门凌驾于其他部门之上。由此，单一的积累概念被储蓄和投资两个概念所代替。

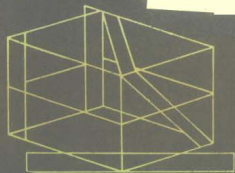
② 为了表明资金流动的动态特征，特别地引入时间因素，从而揭示当储蓄行为和投资行为发生时间滞差时，资金流动对国民经济状况，特别是对价格水平的影响。

③ 同样为了特别地引进空间结构特征

DANGDAI JINGJIXUE XILIE CONGSHU

当代经济学系列丛书

当代经济学文库



宏观 金融 论 ——对社 会资金 流动的 理论探 讨

我们知道，收入分配格局就不新“生产”出面向投资所产生的新的收入进行分配，一方面使收入方面又使投资结构本身在。我国现存金融结构不合理，这是正确的收入分配类和轻型化的投资结构。整重递减。甚至在1984-19投资结构恶化为特征的

• 著者/ 贝多广

• 出版者/ 上海三联书店

有两位经济学家的一拨据

责任编辑 陈 昕

装帧设计 宋珍妮

宏观金融论

贝多广 著

生活·读书·新知
三联书店上海分店出版
上海绍兴路5号

新华书店上海发行所发行
苏州光福印刷厂印刷

1988年3月第1版 1988年3月第1次印刷

1989年5月第2次印刷

开本：850×1168 1/32

印张：10.75 插页：3 字数：223000

印数：10001—14000

ISBN 7-5426-0049-4/F·4

定价：4.30元

作者近照



作者介绍

贝多广,1957年生于上海,1978年考入上海财经大学金融系,1982年毕业,获经济学学士学位,旋即考为该校货币银行专业研究生,1985年7月获经济学硕士学位,并留校任教。现在中国人民大学财政系攻读博士学位。

自1982年以来,贝多广先后在《经济研究》、《世界经济》、《金融研究》等学术刊物上发表论文和译文数十篇,对财政、金融领域中的许多重大理论问题和实际问题,都提出了新颖独到的见解。其中“对财政收支平衡的再认识”一文,曾获全国中青年经济体制改革理论讨论会优秀论文奖。他还译有《金融理论中的货币》等书。本书为贝多广的第一部学术专著。

60248/21 ABSTRACT

A TREATISE ON MACRO-FINANCE —A THEORETICAL INQUIRY INTO FLOW OF FUNDS IN SOCIALIST ECONOMY

This book is a theoretical study of money and finance in a macroeconomic framework. It has drawn many good ideas from other economists' works both in China and abroad. Nevertheless, it attempts to keep up its own features in the aspect of theoretical analysis.

Most books on money and public finance, for a long time in fact, do not analyse the financial problems behind the savings-investment process in a socialist economy. They usually begin with the problem of distribution of national income, then so on discussing how accumulation and consumption should be related. The concept of "accumulation" has seldom been made very clear and definite, indicating sometimes both savings and

investment. This reveals a basic characteristic of that time—savings and investment were merely two components of one kind of economic activity. In a highly centralized, socialist economic system, the government controls almost all of the net incomes in the economy, engages in various investment activities according to a certain plan and procedure, whereas businesses and households have little initiative in savings and investment. Therefore, such a concept of “accumulation”, as mentioned above, may not deviate greatly from the actual economic condition in that time.

However, it is very important that since the economic reform began in the late 1970s, many changes have taken place. And among them, one difference is that in the “accumulation” process savings is becoming separated from investment, just as production is separated from consumption. As the system of a

planned commodity-economy develops, such a separation has proven irreversible. As a result, economists have to adjust and even modify the study of money and finance in a socialist economy, as regards its scope, object, approach and basic concepts, in order to accommodate the changes of the economic pattern.

In the book, the author Mr Bei Duo Guang wants to accomplish the following:

- 1) To attempt to establish a theory of socialist macro-finance on the basis of the flow of funds analysis. Taking the separation of savings from investment as a premise, the author sees the flow of funds as the link between two kinds of activities; in other words, the savings-investment process is a complicated system of flow of funds in the economy. The author draws a multi-sectoral model of the economy and looks into the flow of funds between those sectors; he thus develops and modifies the concept of

"accumulation".

2) To introduce a time factor to indicate the dynamic feature of the system of flow of funds. The author delineates how the flow of funds affect macro-economic performance, especially the price level, when there is a time lag between savings and investment.

3) To introduce a location factor to indicate the dynamic feature of the system. The author shows that the inflows and outflows of funds in the system are situated in different levels of the financial structure and in different financial markets.

4) To consider the possibility of adjusting and controlling the flow of funds for the whole economy on the basis of a macro-economic analysis of the system. The author tries to synthesize the studies in financial structures, interest rates, financial policies, control of money-supply and a flow of funds

account.

The author, having taken his Master's degree years ago, is on the staff of the department of finance at Shanghai University of Finance and Economics. Now he is working for a Ph. D. degree at the People's University of China, Beijing. The Foreword of this book is written by Wang Chuan Lun, professor of public finance, the People's University of China.

序

贝

多广同志多年来在金融理论方面做了不少工作，取得较好成果。近年来，他有志于建立一个以资金流量为内容的宏观金融模型。本书就是这种探索的阶段性成果。

资金流量的理论模型是宏观经济理论不可缺少的部分。国民经济各部门间投入—产出的实物流，实际上只有通过资金流才能实现，没有后者，前者就不能成为可控制的系统。但是，当深入到资金流的领域，人们都感到因素众多，渠道复杂，头绪纷繁，一时间难于着手。战后许多国家的经济学家虽然都感到资金流量分析的重要，但始终未曾建立起令人满意的理论模型，其原因也在于此。

我国的经验也是这样。在改革、搞活、开放的战略方针下，我们正在建立和发展以社会主义所有制为基础的、有计划的商品经济体系。为此，我们必须对货币资金在整个社会中的运动先有一个科学的描述，再有一个

切实的数量分析，这样才能实行有计划的宏观控制。不少有识之士提出了很重要的任务——建立社会主义的金融经济学，或者，社会主义的货币经济学。这是社会主义现阶段必然会提出的重大课题。

作者在本书中试图探索 and 解决这个问题，当然还是初步的。作者参考国外的一些成果，根据我国的实际状况，着手建立一个理论模型。写作的过程也是对照和分析的过程。模型未必很完善，但如果没有它，随后的实证研究和数量分析就缺少了必要的系统性。

就这样一个初步的理论模型而言，也可以看到它具有如下两个优点：

第一，这个模型已经把货币流通扩展到货币资金在整个国民经济中的流动，而这一扩展能使对货币各种职能的分别的研究进一步成为综合的分析。这为社会主义货币经济

学的体系添了一块重要的基石。

第二，这个模型把货币资金的各种流量——财政收支、信贷收支、居民收支、企业收支、国际收支等——统在一起，形成一个很复杂但有序的货币资金收支系统。而这一系统又能与实物流量的同样复杂的系统相对应和相关联，构成一个更大的系统。这个模型在理论上可以把经济控制论推前一步，在实际上调控的各项政策提供了一个判断和评价的基础。

当前，我国经济学界正处在兴旺发达的时期。本国有丰富的现实经验可供研究，国外也有不少理论观点可供参考。青年一代的学者正在不断探索前进。这是很可喜的。正是因为这个原因，我很乐于把贝多广同志的这部著作介绍给同行们。

王 传 纶

1987年8月于中国人民大学

前 言

本书是关于宏观货币金融问题的研究专著。这部专著从别人辛勤研究的成果中得到了许多启发，但是，它力图在理论分析方面保持自己的特色。

到目前为止，国内大多数财政金融论著都不是从储蓄—投资过程出发，来分析论证社会主义经济运行中的财政金融问题，它们一般都以积累基金的分配和消费基金的转化等作为分析的起点。而“积累”这一概念同时兼备了储蓄和投资两层意思，其内含的基本特征就是：储蓄和投资是由同一个经济主体在同一时间内从事的一项经济活动。在高度集中统一的社会主义经济体制条件下，社会主义国家政府掌握了几乎全部的社会纯收入，并且在一定的计划程序指导下进行积累活动，企业和家庭很少从事自主性的积累活

动，甚至于企业的简单再生产和家庭维持生存的消费活动都受到指令性计划的支配或约束。在这种经济体制条件下，把储蓄和投资合二为一的积累概念基本上可以反映客观的实际情况。然而，令人激动的是70年代末以来的经济改革使社会主义经济运行背景翻然改观。有一项变化在种种变革之中特别令人瞩目，这就是，与过去已经存在的生产和消费的分离状况相对应，积累过程中的储蓄行为和投资行为也出现明显分离。从建设有计划的商品经济角度来看，这种分离将成为不可逆转的趋势。我在一篇题为《储蓄结构、投资结构和金融结构》^①的论文中对这一趋势作了初步分析。由此引起的一个我们感兴趣的问题便是，对社会主义财政金融问题的研究必须随着经济格局的变化而在对象、范围、方法以及基本概念上也作出相应及时的调整乃至变革。

我们不得不承认，财政金融理论研究在这些方面的进展尚不能使人十分满意。同时，我们也必须看到，一些经济学家确实在这—领域付出了辛勤努力并且获得了突破性的成果。比如，黄达教授的《财政信贷综合平衡导论》，摆脱了传统的就财政论财政和就金融论金融的部门经济学方法，它在整个国民经济中货币流通和市场供求的大背景之下，综合地讨论财政金融问题，其中货币流通是指一个超出现金范围的广义货币概念；毫无疑问，黄达教授的研究对财政金融理论楔入社会

① 参见贝多广：《储蓄结构、投资结构和金融结构》，《经济研究》，1986年第10期。

② 参见黄达：《财政信贷综合平衡导论》，中国金融出版社1984年版。实际上，黄达等教授在这方面的研究可以追溯到他们在1981年出版的《社会主义财政金融问题》一书，甚至可以追溯到他们在60年代初发表的若干论文。

主义宏观经济理论领域的进程是一大推动。^②戴园晨教授的《社会主义宏观经济学》对所谓“消费基金转化为积累基金”的习惯说法提出了质疑,他指出,个人可支配收入中有一个越来越大的比例会成为储蓄,并通过银行信贷机制为经济的发展提供有力的支持。^①还有王传纶、虞关涛等教授在资金流量帐户方面的理论研究,启发我们对财政金融理论的分析方法进行新的思考。王传纶教授提出,对社会资金实行宏观控制的起码条件是对社会资金的流向和流量要进行宏观分析。^②上述经济学家的理论观点对本书的研究具有不同程度的影响。

在本书中,我力图在下面一些方面作出自己的贡献:(1)尝试建立一种以社会资金流动理论为基础的社会主义宏观金融理论。社会资金流动是指宏观意义上的、各经济部门之间的资金流动,它有别于仅指经济单位内部的资金流动的概念(在下面的叙述中,为简洁起见,我们把社会资金流动就称为资金流动)。我把储蓄和投资的分离看作是一个既定前提,储蓄和投资两端的纽带是资金流动,换言之,储蓄—投资过程基本上就是资金流动过程。在这一过程中,政府部门(包括财政部门)、企业部门、家庭部门、金融部门以及国外部门在国民经济中各自相对独立,作用相异,没有哪一个部门凌驾于其他部门之上。由此,单一的积累概念被储蓄和投资两个概念所代替。(2)为了表明资金流动的动态特征,特别地引入时间因素,从

① 参见戴园晨:《社会主义宏观经济学》,中国财政经济出版社1986年版。

② 参见王传纶:《社会资金的宏观分析和控制》,载王亘坚、梁尚敏主编:《财政理论探新》,吉林人民出版社1986年版。虞关涛:《资金流量核算是国民经济综合平衡的重要模型》,“国民经济核算体系理论与方法论讨论会”论文,1986年。对于在我国建立资金流量帐户这一问题,较早提出建设性观点的还有闵庆全、刘桂苏、毛邦基、王国民等同志。

而揭示当储蓄行为和投资行为发生时间滞差时，资金流动对国民经济状况、尤其对价格水平的影响。(3)同样为了表明资金流动的动态特征，特别地引进空间因素，分析在金融结构的不同层次或分隔的资金市场范围内资金的流出流入。(4)在对社会资金流动进行宏观分析的基础上，提出调节或控制资金流动及宏观经济的基本思路。这一思路的特点就是把金融结构、利率、金融政策、货币控制以及资金流量表综合起来考察。

在本书的研究过程中，我发现财政工作和金融工作的根本共通点就是：它们的对象都是资金。没有离开财政而能说清金融的；同样，离开金融也谈不清财政。但是，本书现在的模样主要是以分析各经济部门之间的金融关系和银行部门为主，对财政部门本身的诸多问题（如税收、预算等）很少展开讨论。这是由本书的目的和方法所决定的。这并不说明本书具有忽视财政在国民经济中的作用的倾向。另外，本书虽然花了较大篇幅来讨论资金流动的控制问题，并且提出了一些基本的政策思路，但是这些讨论大致还属于抽象理论范畴，本书并没有打算要为具体经济形势下的资金控制提出具体的政策建议，但愿读者也不要对本书抱有这方面的愿望。

本书的研究只是进一步研究的一个开端。因此，它有明显的不成熟特点。然而，自然规律告诉我们，大凡成熟的果实都是从不成熟阶段发展而来的。科学研究领域似乎也有这种规律的迹象。因此，我冒昧地把这项不成熟的研究成果交给读者，真诚地希望同志们提出宝贵的意见。

在研究和写作过程中，我得到了不少师长和同仁们的关怀和帮助。在任务完成之际，有必要对他们表示真诚的谢意。特别值得感谢的是我的专业指导老师王传纶教授以及黄达教