

中国货币

宏观配置问题研究

◎

李鹰 著



中国金融出版社

中国资金宏观配置问题研究

李鹰 著

 中国金融出版社

责任编辑:陈 翎

责任校对:李俊英

责任印制:丁淮宾

图书在版编目(CIP)数据

中国资金宏观配置问题研究/李鹰著. —北京:中国金融出版社, 2001

ISBN 7-5049-2476-8

I. 中…

II. 李…

III. 储蓄-资金管理:宏观管理-研究-中国

IV. F832.21

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2001)第 13644 号

出版 **中国金融出版社**

发行

社址 北京广安门外小红庙南里 3 号

发行部:66081679 读者服务部:66070833 82672183

<http://www.chinafph.com>

邮编 100055

经销 新华书店

印刷 固安印刷厂

尺寸 140 毫米 × 203 毫米

印张 6.25

字数 162 千

版次 2001 年 5 月第 1 版

印次 2001 年 5 月第 1 次印刷

印数 1—2685

定价 22.00 元

如出现印装错误请与印刷装订厂调换

自序

本书的主体部分（导言至第五章）是作者1998年4月完稿的博士学位论文，基本没有改动，只是在第六章里根据1998年以来资金宏观配置领域发生的变化对若干数据和结论作了一些调整。这主要是因为本书的理论性色彩不需要过多的数据更新，完整地记录1995~1998年作者的真实学术工作状况就可以了。

一、导读

本书的背景是一个名为“资金宏观配置问题研究”的社科基金课题，由我的导师、中国人民大学教授、博士生导师黄达先生主持。通过对资金配置领域纷繁芜杂现象的观察和理论抽象，作者发现收入分配格局不能也不应当成为研究资金配置问题的出发点。透过对资金融通的研究，作者越来越坚信问题的实质是发生在资金融通领域和资金使用效率领域的。这些认识形成了本书导言至第二章的主要内容。在回顾中作者意识到，这些工作的完成体现的是经

自序

济研究中的化简的能力，即把复杂的现象简化为简单的线索是经济研究必须遵循的规律，而非相反；另外，对事物统一性的认识可以产生的理解和思想上的成果并不比重视特殊性为少。

从对资金配置格局的重新定义和阐释，作者写作本书的价值取向的背景也突现出来，即居民部门作为资金融通领域重要的来源部门，在整个格局能够顺利运行方面起着极为重要的作用，而重视居民部门在书中体现为以居民部门为讨论整个资金配置问题的起点。不仅如此，作者甚至认为以居民部门资产选择行为的研究为起点，也即本书贯穿的以人为本的思想，是宏观经济研究和政策制定与执行的惟一恰当的选择。在第六章，作者进一步展开了有关论述并加以具体化。作者相信，居民部门的重要性不仅仅局限在它是资金配置问题研究的背景，而且在于它将确实地影响政策的有效性甚至更多。第三章实际上是在尝试依靠对居民部

自序

门资产选择行为的规律的总结为金融中介部门的行为提供预测和检验。这个起点的构造是初步的,甚至是相当不完善的,其中有些结论不仅与传统的理论观点不同,而且与作者长期形成的看法也不一致,比如对实物资产累积的判断。但这是可能获得的数据所证明的,在数据质量和可获得性得到解决之前,恐怕笔者难以人为修正。第四章在第三章的基础上,从资金来源、资金运用和资金使用效率的角度探讨了金融中介部门在资金配置格局中的作用。这其中的一些结论尤其多地受到经济现实发展的影响。但在2000年的今天看待1998年的结论,笔者自认为反而是经历检验了,至少说明当时的研究思路还是可取的。第六章讨论的新变化更多的是为第四章的一些数据和结论提供修正。

二、致谢

1995年至1998年攻读博士学位期间,笔者经历了若干不同的探索阶段。现在回想起

自序

来,大致有:热衷于新制度经济学并参与此类学习与讨论的阶段,主要工作是关于STAQ系统金融创新问题的案例分析(1995年9月~1996年4月);在金融深化问题上,主要是对利率体制改革和国有商业银行股份化问题兴趣盎然的阶段(1996年6月~1996年10月);从事带有基础研究性质的社会资金配置问题的研究阶段,主要工作是在“资金宏观配置问题研究”课题组的统一安排下进行的,形成了博士论文(1996年10月~1998年4月)。相应的,笔者个人的“研究色彩”也呈现了明显的阶段性特点。对于笔者个人的研究能力的培育来说,现在我深感庆幸,因为我得以在结束1995~1996年信马由缰式的“游学”过程之后,在导师黄达教授的悉心指导下进入了一直未得一窥的经济学研究的正殿的大门。

课题组的活动主要有黄达老师、沈伟基老师和我参加。在课题讨论以及大约每2~3周一

自序

次向导师汇报工作进展的时候，黄达老师给了我很多研究方法、写作经验方面的指导，并且重点要求我提高数据分析的能力以利于在今后的经济学研究工作中有所成就。令我受益匪浅的还有难以一一道来的对一些具体问题的具体见解。沈伟基老师在完成他所承担的课题工作的同时，依然像担任我的硕士生导师时一样，对我的学习、生活和研究工作备加关心，并且不断提供对我很有启发的思想。

王传纶教授、周升业教授、王积业研究员、李茂生研究员、赵海宽研究员、黄范章研究员、侯梦蟾教授、王广谦教授、朱毅峰教授、吴晓求教授、杜凌峰教授和王克华教授等在论文写作的不同阶段和评阅、答辩的过程中对本文的框架、研究内容、研究方法、研究起点和落脚点等问题提出了许多建设性意见，其中很多对于修改论文意义重大。

在此，请允许我用这部在许多方面尚待提

自序

高的拙作作为对各位师长的一种献礼。老师们在我的3年博士生阶段以及溯源而上在人民大学共计9年的学习、生活中对我的指导、帮助和鼓励将是我今后工作中的重要心灵收获和支持。

李鹰

2000年12月

谨以此书献给
我的老师和家人



作者简介

李鹰 男，1972年出生，经济学博士。1989年起在中国人民大学学习，1995年起师从黄达教授并于1998年取得博士学位。1995年起在《管理世界》、《金融研究》等刊物发表学术论文10余篇，主要研究方向为资金宏观配置、金融创新、金融中介组织和资本市场等。1998年以来在中国工商银行从事金融创新和体制改革工作。

目录

导言：资金宏观配置问题研究的已有成果 与问题	(1)
0.1 已有成果和问题	(2)
0.1.1 关于全社会资金和资金配置 的内涵与外延	(2)
0.1.2 对当前资金运行的认识及对 策建议	(4)
0.1.3 关于社会主义市场经济条件 下资金宏观管理的理论基础 和方法	(9)
0.1.4 已有研究所存在的问题	(10)
0.2 本书的目标和逻辑结构	(12)
 第一章 概念、格局与问题	(14)
1.1 可以作为一个体系的概念	(14)
1.1.1 全社会资金	(14)
1.1.2 宏观资金配置	(16)
1.2 可支配收入格局	(20)
1.3 社会资金宏观配置格局	(24)

目录

1.4 问题何在	(26)
----------------	------

第二章 研究资金配置问题的理论框架	(33)
-------------------------	------

2.1 社会资金宏观配置问题是转轨时期的资金综合平衡问题	(34)
------------------------------------	------

2.1.1 综合平衡理论的发展脉络	(34)
-------------------------	------

2.1.2 综合平衡理论的特点和优势	(38)
--------------------------	------

2.1.3 综合平衡理论的现实意义与尚待完善之处	(45)
--------------------------------	------

2.1.4 资金配置问题是转轨时期的资金平衡问题	(49)
--------------------------------	------

2.2 资金配置问题的理论框架	(51)
-----------------------	------

2.2.1 两个流程图	(51)
-------------------	------

2.2.2 指标体系	(57)
------------------	------

2.2.3 居民储蓄视角的资金配置问题研究框架	(60)
-------------------------------	------

目录

- 2.3 关于资金配置的机制选择以及资金配置
机制的评价机制的思考……………(64)
- 2.3.1 资金配置机制选择……………(64)
- 2.3.2 资金配置机制的评价机制:以
基础设施建设为例……………(67)

- 第三章 中国居民储蓄结构:统计分析与国际比较……………(71)
- 3.1 我国居民部门资产存量估算……………(72)
- 3.2 从流量角度考察我国居民储蓄结构
的变动……………(76)
- 3.3 居民资产选择行为的变动趋势……………(81)
- 3.4 居民储蓄结构变动的经济意义……………(85)
- 3.5 中国居民储蓄结构变动的综合结论……………(90)
- 3.6 国际比较的数据……………(90)
- 3.7 中美居民储蓄结构比较……………(91)
- 3.8 中、日、韩、印尼居民储蓄结构比较……………(99)
- 3.9 居民储蓄结构国际比较的综合结论与政策
建议……………(104)

目录

第四章 中介部门资金流动分析·····	(108)
4.1 以居民部门储蓄结构变动为起点·····	(108)
4.2 间接金融部门·····	(110)
4.2.1 存款货币银行体系·····	(110)
4.2.2 间接金融部门效率·····	(114)
4.2.3 间接金融部门资金流动效率 的综合评价·····	(124)
4.3 直接金融部门·····	(126)
4.3.1 直接金融部门的资金来源 ·····	(126)
4.3.2 直接金融部门效率·····	(131)
4.4 关于国债·····	(142)
4.4.1 国债是财政部门可供选择 的筹集居民部门盈余资金 的渠道·····	(142)
4.4.2 关于财政资金使用效率及其 与金融部门效率的比较·····	(149)
4.5 市场有效性假说及其在中国的运用·····	(150)

目录

4.5.1	市场有效性假说的发展·····	(150)
4.5.2	市场有效性理论的含义 和方法·····	(154)
4.5.3	市场有效性假说在中国 的运用·····	(156)
第五章	居民储蓄视角的社会资金配置问 题的阶段性的结论及进一步研究的 方向·····	(158)
5.1	居民储蓄视角的融资渠道发展观·····	(158)
5.2	效率比较、融资渠道选择与进一步研究的 方向·····	(161)
第六章	对近年来我国资金宏观配置领域 新变化的思考·····	(166)
6.1	1998年以来资金宏观配置领域发生的 新变化·····	(166)
6.2	与当前资金宏观配置领域的政策建 议·····	(171)
	主要参考文献·····	(177)
	后记·····	(182)

导言：资金宏观配置 问题研究的已有成果与问题

1995年召开的全社会资金宏观配置问题高级研讨会论证了从综合角度考察各经济部门面对的资金问题的可能性及其意义，也直接导致了本书及其所依存的由黄达教授主持的国家社会科学基金项目——“资金宏观配置问题研究”（课题计划在1996年12月~1998年12月之间完成）。作为课题组成员之一，我的工作任务最初被确定为对居民、企业、财政、金融等部门的资金流动状况的分析，并在完成博士论文的同时提供课题的主报告之一。

正如课题申请材料中所说明的，这样一个课题的“相关研究成果”的纷繁芜杂和直接相关的从社会资金全局出发的研究成果的稀缺令目前的研究充满不确定性。首先，对资金配置的概念尚没有一个共同的意见。其次，从研究方法的角度，最具中国特色且与本课题研究密切相关的综合平衡理论涉及在市场经济条件下重构的问题，而资金流量分析方法不仅在国外处于停滞的状态，而且在我国运用也受到统计水平的限制，目前仅处于“试编”阶段，提供不了特别充分的参考。所以可以认为理论框架是不成熟的。第三，从一般的研究视角出发（也即收入分配角度），似乎我们的资金状况是国际上未曾出现过的全新状况，他国经验缺失。

也许正因为如此的研究状态和特别突出的研究意义，使我在1989~1996年形成的思维方式在此遇到了前所未有的挑战。在研究这样一个高度重视实际同时强调理论的课题时，我发现需要补