

经 济 学 博 士 丛 书



财政资金 与银行资金研究

赵丽芬 著

中国财政经济出版社

99
F810.3
20
乙

财经出版专项资金资助
经济学博士丛书

财政资金与银行资金研究

赵丽芬

XHC31/27

中国财政经济出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

财政资金与银行资金研究. - 北京: 中国财政经济出版社,
1998
(经济学博士丛书)

ISBN 7-5005-3873-1

I. 财… II. III. 财政资金-关系-信贷资金-研究
IV. F830.45

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (98) 第 16541 号

中国财政经济出版社出版

URL: <http://www.cfeph.com>

e-mail: cfeph@drc.go.cn.net

(版权所有 翻印必究)

社址: 北京东城大佛寺东街 8 号 邮政编码: 100010

发行处电话: 64033095 财经书店电话: 64033436

财经印刷厂印刷 各地新华书店经销

850×1168 毫米 32 开 7.625 印张 178 000 字

1998 年 12 月第 1 版 1998 年 12 月北京第 1 次印刷

印数: 1-1 655 定价: 15.50 元

ISBN 7-5005-3873-1/F·3540

(图书出现印装问题, 本社负责调换)

出版说明

本书是“财政部部属院校财经专著出版专项资金”资助的项目之一。该专项资金由财政部人事教育司和中国财政经济出版社联合出资设立，用于资助财政部部属院校财经专著的出版。财政部人事教育司和中国财政经济出版社联合组成专项资金管理委员会，负责资助选题计划的制定、资金使用等方面的决策。管理委员会由中国财政经济出版社社长杨天赐同志任主任委员，财政部人事教育司副司长王建国同志任副主任委员，孙伟生、苏金秀、余蔚平、张立宪、洪钢、贾杰等同志任委员。管理委员会聘请有关专家组成专家委员会，负责资助出版项目的评估、审定和提出资助金额的意见，并为资助选题计划提供咨询。专家委员会由解学智教授任主任委员，杨天赐教授任副主任委员，王朝才、艾洪德、李俊生、余蔚平、张中华、罗林、秦荣生、聂培尧、夏大慰等同志任委员。设立“财政部部属院校财经专著出版专项资金”的目的，是鼓励财经理论研究，提高财政部部属院校的教学、科研水平，繁荣财经学术著作出版。由于受管理委员会组成人员水平和有关条件的限制，这项工作可能还存在许多不足，对此，欢迎批评、指正。

财政部部属院校财经专著
出版专项资金管理委员会

一九九八年八月

序

——为《财政资金与银行资金研究》而作

中国的经济体制改革进行了 20 年，成就令世人瞩目。世纪之交，这一改革也进入攻坚阶段，其目标是从现在起到下个世纪的前 10 年，建立比较完善的社会主义市场经济体制。当前，我们正处于从旧体制向新体制转换的关键时期，面临诸多事关改革的目标能否顺利实现的重大课题，资金配置及其运行效率问题就是其中之一。从理论上探索适应中国新经济体制的资金配置模式和运行规律，并为当前及今后的宏观经济决策提供理论依据，是历史赋予跨世纪学者的重要使命。

市场经济实际是货币经济。在市场经济条件下，从价值运行角度考察经济运行极为重要，而资金是价值运行的实现形式，因此，社会资源配置的首要内容就是资金配置，市场机制也应在社会资金运行中发挥基础性调节作用。资金是一种资源，而且是一种特殊资源，资金能够对现实的再生产要素进行引导和配置。资金本身所固有的特殊性质，决定了资金运行有着独特的规律性。资金配置是否符合客观规律，不仅制约资金运行效率，而且直接影响社会资源配置效率和宏观经济运行效率。

回顾经济体制改革 20 年走过的历程，不难发现，资金一直是中国经济发展的制约因素，资金短缺似乎是一种长期存在的恒常现象，并日益构成经济发展的“瓶颈”，于是，在资金这一焦

点上，聚集了众多经济学者的目光，使得资金问题研究无论在广度上还是深度上都较之以往发生了重大变化。综合观察，可以将这一领域研究的基本现状概括为：对资金短缺、资金运行效率低下的成因探析已引起广泛重视，但层面分析多于深层根源分析；对各类资金的单项分析已达到一定深度，但微观资金运行研究成果大大多于宏观资金运行。尤其值得注意的是对两大宏观调控部门所掌握的资金——财政资金和银行资金的研究，有明显的重银行资金轻财政资金之倾向，而对如何从总体上把握财政资金和银行资金性质、衔接和协调配合等问题，更属“薄弱环节”，亟待加强，当然有很大难度。赵丽芬同志抓住这个较少有人研究的课题作为其博士论文主攻方向，并花费二年的时间刻苦钻研，潜心求索，终于完成了这部具有一定理论意义与实践价值的学术专著。值此举国上下同庆改革 20 周年之际，这一学术成果得以问世，作为她的博士生导师，我深感欣慰。

赵丽芬同志所著《财政资金与银行资金研究》一书，试图以中国社会主义市场经济为蓝本，以经济体制改革为核心，对财政资金与银行资金关系进行系统分析，提出一些解决中国现行资金问题的新观点，旨在通过建立并完善财政资金与银行资金协调机制，强化宏观调控职能，促进体制转换目标的顺利实现。这部著作的突出特点有三：

其一，视角新颖，思路独特。作者以马克思资本运行理论为立论依据，从一个新的视角——经济体制改革的角度观察资金运行规律。全书紧紧围绕经济体制这个核心，以体制演变为线索，分别探讨传统经济体制下、市场经济体制下、双重经济体制下财政资金与银行资金关系，全方位、多视角地考察了财政资金与银行资金的内在关联机理与协调机制，从而在深层次上揭示出两类资金的矛盾所在，以此为基础提出对策建议，具有充足的依据和

较强的可操作性。

其二，方法灵活，体系严谨。这一课题所及范围广而且复杂，较难把握。作者灵活地采用理论推证与模型分析相结合、历史与现实相结合的研究方法，构建了一个结构严谨的逻辑体系。在这一完整的体系中，贯穿着理论研究——历史与现实考察——理论指导下的对策建议这样一条基本思路，较为客观地得出以下结论：当前中国财政资金与银行资金矛盾、资金运行效率低下的深层根源在于双重经济体制之间的摩擦与碰撞，问题产生于经济体制，也就只能通过加大体制改革力度来解决。

其三，定位适当，见解独到。作者从中国实际出发，将研究侧重点定位于“经济体制转换”这一特殊历史时期，并把各种既符合资金运行规律又切合中国实际的有价值的对策建议作为研究成果的凝结形式，无疑较之研究传统体制下的资金问题或完善的市场经济体制下的资金运行规律，都更有现实意义。一定程度上可以为体制转换期间充分发挥财政资金、银行资金在资源配置中的积极作用，加强宏观调控，进而加速体制转换进程提供理论依据。不仅如此，书中阐明的把握国债、税收、财政补贴等两类资金的衔接点，重新构建金融机构体系，重新界定财政、银行与企业之间的资金关系，两大宏观调控部门应形成合力等观点，颇具新意，对充实资金及其相关研究也有重要的理论意义。

呈现在读者面前的专著是作者在其博士论文基础上修改而成的，该博士论文在答辩时曾受到有关专家的高度评价。然而，书山有路惟勤是径，学海无涯需苦为舟。希望赵丽芬同志再接再厉，勇往直前，为经济科学的繁荣与发展做出更大的贡献。

侯 荣 华

1998年5月30日 于中央财经大学

目 录

前 言..... (1)

上篇 一般原理

第一章 市场经济中的资金运行原理..... (15)

 第一节 财政资金运行机制..... (15)

 第二节 银行资金运行机制..... (32)

第二章 市场经济中的资金协调机制..... (49)

 第一节 财政资金与银行资金的合理界限理论模型
..... (49)

 第二节 财政资金与银行资金相互关联机理..... (55)

 第三节 社会资金循环中财政金融的位置确定..... (68)

 第四节 财政资金与银行资金有效配合的决定基础：
完善的市场经济体制..... (72)

 第五节 补充说明——企业资金与财政银行资金的
关系..... (76)

中篇 实证分析

**第三章 传统体制下财政资金与银行资金关系的历史考
察**..... (81)

第一节	财政资金运行的传统机制·····	(81)
第二节	银行资金运行的传统机制·····	(85)
第三节	财政资金与银行资金传统关系的综合分析 ·····	(90)
第四节	传统资金关系模式的形成基础——高度集 中的计划经济体制·····	(99)
第五节	对传统资金关系模式的总体评价·····	(102)
第四章	体制转换中的资金运行机制·····	(105)
第一节	财政改革与财政资金运行机制的转变·····	(105)
第二节	金融改革与银行资金运行机制的转变·····	(121)
第五章	体制转换中财政资金与银行资金矛盾的分析·····	(132)
第一节	社会资金运行现行态势·····	(132)
第二节	矛盾的表征·····	(140)
第三节	矛盾的直接起源——财政资金严重短缺·····	(144)
第四节	矛盾的决定基础——双重体制碰撞·····	(165)

下篇 对策研究

第六章	理顺财政银行关系形成宏观调控合力 ·····	(173)
第一节	按财政银行职能分工调整现行资金关系·····	(173)
第二节	准确把握财政资金与银行资金的衔接点·····	(181)
第三节	构建并完善两种金融机构体系·····	(187)
第七章	关于解决财政资金短缺问题的基本思路·····	(196)
第一节	提高两个比重 增强国家财力·····	(196)
第二节	重新界定财政资金范畴 集中社会财力发 展经济·····	(199)
第三节	调整财政支出结构 力求财政资金平衡·····	(202)

目 录

第四节	建立并完善财政投融资体系 集中力量壮大财政实力·····	(204)
第八章	挖微观效益之“根”走直接融资之路·····	(208)
第一节	加快国有银行商业化改革 提高银行资金运行效率·····	(208)
第二节	加速建立现代企业制度 全面提高企业效益·····	(212)
第三节	重塑银企关系·····	(214)
第四节	积极引进直接融资 推进整体改革·····	(218)
结束语	——关于资金配置模式的跨世纪思考·····	(224)
参考文献	·····	(228)

前 言

中国的经济体制改革迄今已进行近 20 年，取得了举世瞩目的成就。世纪之交，这一改革也进入攻坚阶段。其目标是，从现在起到下个世纪的前 10 年，建立比较完善的社会主义市场经济体制。当前，摆在我们面前的重大课题是，有效地解决体制转换中的主要问题，以利于改革目标的顺利实现。

由传统的计划经济体制向社会主义市场经济体制转换，其深刻涵义在于，使中国经济运行机制彻底脱离传统的产品经济轨道，向发达的商品经济社会迈进，让市场机制对社会资源的配置起基础性作用。市场经济是商品经济发展的高级阶段。在市场经济条件下，经济运行中的价值运行过程极为重要，资金是价值运行的实现形式。因此，社会资源配置的首要内容是资金配置，市场机制在社会资金运行中发挥基础性的调节作用。

资金是一种资源，而且是一种特殊资源，它能够对现实的再生产要素（主要是人力资源和物力资源）进行引导和配置。资金的这种特殊性导源于商品经济这一特殊背景条件。在商品经济社会中，实物运动总是离不开货币这个媒介的引导，商品经济越发达，货币化程度越高，资源配置过程就越表现出资金运动在先，以此启动实物运动的特点。没有货币资金的媒介作用，人和物这两种现实的生产要素就难以实现结合，社会再生产也无法进行，更谈不上规模的扩大。正因为如此，资金取得了与现实生产要素同等重要甚至更为重要的地位，成为社会再生产的“第一推

动力”，它不但是经济运行的起点，而且是经济运行的基础。资金运行状况决定着整个社会资源的配置效率和经济运行效率。

对资金在经济增长和经济发展中的重要意义，古今中外的经济学家都作过充分估计。例如，堪称“政治经济学之父”的亚当·斯密在他的巨著《国民财富的性质和原因的研究》中，依据经济增长必须伴随着各种生产要素适当配合的思想，深刻分析了资本积累增加对劳动数量增加和劳动生产率提高的特殊意义；在哈罗德—多马模型中，资本积累的作用被提到十分突出的地位，认为资本积累是经济增长中唯一的决定因素，其理论依据是，在资本—产出比相对不变的条件下，经济增长速度取决于储蓄率，即资本形成的规模和速度；罗斯托在他的“经济起飞”理论中，更具体地将投资率即资本积累率达到10%以上，视为一国顺利实现“经济起飞”的先决条件。^①与西方经济学家的上述观点相比较，马克思在他的经典著作《资本论》中关于资本形成及其运行机制的精辟分析，更为系统，更为科学。他不但将资本看成是经济运行的“第一推动力”，而且深刻、透彻地阐明了资本在不断流动和形态变换中增值的本质及其对社会再生产的重要意义。

与资金的特殊性质相适应，资金运行有着独特的规律性，但其运行形式和特点又与经济体制密切相关。任何一个国家，无论建立在什么样的社会制度基础上，其资金运行机制无不处于一定的经济体制约束之下，从而被深深地打上特定体制之烙印，资金运行效率反映着经济体制效率。传统的计划经济体制，是一种低效率的经济体制，它以产品经济排斥商品经济、以计划取代市场和价值规律、以物质流支配资金流，其结果是导致资金配置效率低下，整个经济低效运行，严重阻碍了社会生产力的发展。随着

^① 黄志凌：《资金形成与金融发展》，中国金融出版社1992年版。

矛盾的积累，必然客观地产生一种对这种体制进行根本改革并以社会主义市场经济体制取而代之的愿望与要求。当前，中国正处于新旧体制转换时期，同样，资金运行机制也在发生重大变化。

经济体制改革是一场深刻的变革，它是对旧体制的根本扬弃，而非修修补补。我们要建立的目标体制有其自身的逻辑和内在机制，它将在一个全新的轨道上运行，然而这一体制的建立工程庞大，非一朝一夕之功，而且旧体制 30 年根深蒂固，不可能在短期内废除，它仍然要坚持按其自身的内在逻辑和规则运行的既定轨道上。这样，以新体制取代旧体制的转换过程，就不能不是渐进的，必须经过两种体制同时并存的时期，呈现出两种体制都不健全但又都在发挥作用的局面。它们之间相互交错、相互纠缠、相互牵制、相互削弱，各自的力量都受到“耗散”，不但使经济体制整体功能下降，也使得同一时期的资金运行具有明显的双重体制特征：传统体制因素依其惯性在继续释放影响，新体制因素在不断克服传统障碍中逐渐渗入该过程并极力扩大自己的活动空间。在新旧体制交替中，两种体制因素共同影响资金运行，不可避免地引发一系列摩擦、矛盾与冲突。当资金配置以财政和银行为主要渠道的情况下，问题的焦点就集中在财政资金和银行资金的关系上。

财政和银行是市场经济体制下政府执行宏观调控职能、主管社会资金配置的两个重要部门。它们从不同角度，运用不同手段，集中和分配着货币资金，形成各具特色的财政资金和银行资金运行机制。理论研究和西方工业化国家以及中国体制改革以来的实践都证明，无论财政还是银行都要通过价值形态即货币资金运动实现经济调控，这一共性决定了财政资金和银行资金之间存在着密切的内在联系，它们对经济发展、资源配置的作用力度及其成效，不仅取决于各自运行状况，更与二者相互协调形成的合

力密切相关。如果这种关系协调得好，即使资金总量不变，也能产生“ $1+1>2$ ”之效应，对经济增长发挥极大的促进作用；反之，如果这种关系处于非协调状态，则不仅现有资金不能充分发挥应有作用，而且新注入资金也只能带来较小的经济效应，甚至抑制经济增长。较长时间以来，中国财政资金和银行资金的关系就处于后一种状态，它严重地制约着社会资金的有效运行，使中国经济增长一直未能摆脱资金短缺之困扰。

资金短缺，曾是世界上各工业化国家“起飞”初期遇到的共同的首要约束。这种现象之所以如此带有普遍性，主要原因在于这一阶段常常以资源的大量投入为启动力，而各种资源要素中资金所具有的引导与配置其他资源的特殊性质，决定了资金的大量投入对经济增长具有更为重要的意义。不但经济增长初期需要投入大量启动资金，而且随着经济增长速度的加快，资金需求规模也会日益扩大，于是，资金短缺便较之其他资源短缺显得更为突出。然而，这一问题终将伴随着经济增长质量的提高和效益的增进逐步得到缓解直至彻底解决，资金不足演化为资金充裕。美国、日本以及亚洲“四小龙”的经验证明了这一点。

在中国，资金短缺是一种长期存在的恒常现象，多年来，经济建设资金一直处于“紧运行”状态，似乎从未宽松过。只不过这一问题在传统体制下处于潜在状态，随着体制改革的逐步深入，才日益显露出来。其成因除经济快速增长之正常需要外，还有着更深刻的体制基础，即相互碰撞的双重经济体制难以协调财政资金和银行资金的关系，导致资金配置效率低下，这是中国资金短缺的根本原因所在，也是中国经济虽然快速增长却迟迟不能缓解资金紧张状况的深层次原因。体制问题不解决，即使注入的资金再多，经济运行也难以跳出“资金短缺→注入资金→资金再短缺→再注入资金……”的魔环。因此，目前亟待解决的不是增

加多少资金注入量的问题，而是提高资金配置效率的问题。当务之急是要彻底解决财政资金和银行资金之间的摩擦、矛盾与冲突，其出路就是清除体制障碍，提供一种能够促使两种资金有机配合形成合力的体制基础。与之相适应，在理论上弄清这样几个问题就具有重大的实践意义。

首先，为什么资金短缺与经济增长一直结伴而行？为什么中国经济运行陷于资金短缺→注入资金→资金再短缺→再注入资金……的魔环难以自拔？只有对中国资金运行状况进行深层次全方位的分析，才能挖掘出问题产生的根源。

其次，现行财政资金和银行资金关系的症结究竟何在？财政和银行到底应该配置多少资金？应该通过什么渠道配置资金？也就是它们在现行体制下，各自应在社会资金中占有多大比重？如何交叉？与之相关的问题包括：为什么财政资金和银行资金都短缺？为什么经济快速增长并未带来财政资金来源的扩大和财力的增强？财政资金和银行资金相互挤占说明了什么？为弄清这些问题，我们必须进行一种深刻的思考：现行条件下，财政资金和银行资金矛盾的症结基础何在？

第三，针对现行财政资金和银行资金之间的摩擦、矛盾与冲突，政府虽然采取多种行政的、经济的手段予以调节，为什么迄今未收到理想效果？这一问题必然把我们的思考引入更深的层次：在资金运行中，是否存在各种宏观调节措施奏效的基础？如果这一基础不存在，所有的摩擦、矛盾与冲突就不可能通过政府调节得到有效解决。显然，现阶段中国尚不存在这一基础。因此，我们不能不进行这样的思考：要扭转财政资金和银行资金现行非协调状态，建立一种新型的资金关系，应该以什么为基础？以哪些问题为突破口？

概括地说，上述问题均产生于双重体制这一大背景之下，因

此，问题的解决也只有通过加大体制改革力度这一根本途径，此外别无选择。本人正是基于这样一种考虑，试图以中国现代经济为蓝本，以经济体制为核心，对这些问题进行系统分析，拟就此提出解决中国资金问题的新思路，以期通过建立并完善财政资金和银行资金的协调机制，强化宏观调控职能，促进体制转换目标的顺利实现。

这一研究的理论与现实意义在于：

(1) 为在体制转换中充分发挥财政资金和银行资金配置资源的积极作用，强化宏观调控职能，提供理论依据。

转换经济体制，摈弃根深蒂固的产品经济观念，大力发展现代商品经济，对已经实行几十年计划经济体制的中国，无疑是一项宏大的工程，是一场深刻、复杂、广泛的社会实践活动。体制改革，使原有传统体制中存在的深层次问题日益表面化，其中之一就是财政资金和银行资金之间的摩擦、矛盾与冲突从发生、发展到深化，这一问题已构成当前经济生活的焦点，也成为制约“两个根本性转变”的主要因素，因此，解决矛盾、协调这两者的关系迫在眉睫。这也正是本研究将资金问题的研究定位于“体制转换”时期的基本思考。如何协调两类资金关系？既不能完全套用西方工业化国家的作法，也不可能从经典社会主义经济理论中找到现成的答案，更不可能沿用传统的宏观调控手段，走回头路。严峻的现实，要求我们以马克思主义的基本方法为指导，借鉴西方国家的理论和经验，从中国实际出发，把摆在面前的现实问题上升到理论高度，进行分析、论证，以进一步指导实践。本书即对此进行了探讨。

(2) 紧紧围绕经济体制这一核心，重新发现财政资金与银行资金的关联机理，确定切合中国实际的财政资金和银行资金配合模式，为解决现实经济生活中的焦点问题，提供有一定参考价值

的对策建议，这也是本研究最终成果的凝结形式。

财政和金融是市场经济体制下政府进行宏观调控的两个重要工具，目前，人们已在这一点上达成共识。但在二者应如何协调配合的研究中，存在一种注重政策搭配、忽视其体制基础的倾向，结果，或是政策措施与实际脱节，或是各政策手段之间相互矛盾，难以达到预期的政策效应。事实上，各种政策的搭配模式，都直接引起资金配置形式和特点的变化，它们都共同受制于经济体制。长期困扰中国经济发展的资金“瓶颈”，虽有其经济政策方面的成因，但更深层次的基础在于经济体制。因此，解决现实问题，进行对策研究，着眼点还是应该落在经济体制上，从体制的角度分析资金关联机理，进而研究政策配合，把体制作为资金协调、政策配合的基点，更切实际，更有助于使对策建议的实施有牢固的操作基础。体制问题不解决，各种宏观调控措施就缺乏作用前提，政策定得再多，也难以彻底有效地解决实际问题。

(3) 从一个新的角度，探析财政资金与银行资金的内在联系，对当前有关财政银行资金研究成果进行深入思考，力求使所得出的结论有益于相关研究的进一步发展和深化。

体制改革以来，人们越来越清楚地认识到资金在经济运行中的重要作用，与之相适应，理论界关于资金问题的研究也不断向纵深发展，其主要特征表现在：

第一，微观资金研究多于宏观资金研究。鉴于传统资金供给制取消后企业资金普遍短缺的现状，更多的研究侧重于对企业资金形成渠道、企业资金成本和效益、企业资金需求量测定等问题的探讨。其实，企业资金短缺只是中国现行资金问题的一个侧面，是一种表象，在其背后有着深刻的宏观背景。宏观背景决定的宏观资金运行状况不佳，企业资金问题自然也得不到很好解