

Finance
NEW
新金融论丛

中国宏观资本配置 与均衡研究

吕宙 著

 中国金融出版社

中国宏观资本配置 与均衡研究

吕宙 著

 中国金融出版社

责任编辑:张 驰

责任校对:潘 洁

责任印制:丁淮宾

图书在版编目(CIP)数据

中国宏观资本配置与均衡研究/吕宙著. —北京:中国金融出版社,2002.5

(新金融论丛)

ISBN 7—5049—2769—4

I. 中…

II. 吕…

III. 资本市场—市场调节—研究—中国

IV. F832.51

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2002)第 031480 号

出版

发行

中国金融出版社

社址 北京市广安门外小红庙南里 3 号

发行部:66024766 读者服务部:66070833 82672183

<http://www.chinafph.com>

邮编 100055

经销 新华书店

印刷 北京印刷一厂

尺寸 148 毫米×210 毫米

印张 8.125

字数 218 千

版次 2002 年 6 月第 1 版

印次 2002 年 6 月第 1 次印刷

印数 1—3000

定价 16.00 元

如出现印装错误本社负责调换



作者简介

吕宙，1961年10月出生，湖北黄冈人，副研究员，博士。1979年10月至1983年7月就读于中国人民大学财务会计专业，获经济学学士学位；1997年9月至2000年7月就读于中央财经大学，获经济学博士学位。1983年8月至1998年11月在国家计委财政金融司（局）工作，任社会资金处副处长，1998年11月至2002年5月在中国保险监督管理委员会政策法规部工作，任政策研究处处长；现就职于中国保险监督管理委员会福州保险管理监督特派员办事处，任该办事处副主任。多年来，先后在《财政研究》、《财贸经济》、《保险研究》、《中国金融》、《人民日报内部参考》等全国性刊物上发表论文60余篇，其中多篇获省部级优秀论文奖。

序

资本在我国是一个既熟悉而又陌生的概念。从中世纪亚里士多德,到古典经济学家亚当·斯密,再到现代凯恩斯主义,从西方经济学说,到马克思经济理论,都无不涉及资本问题。然而,目前的资本理论,大多是微观层次的资本理论,即从企业的角度研究诸如资本积累与筹措问题,而从宏观层面研究资本配置与均衡的还比较少。吕宙同志在博士学位论文基础上撰写的《中国资本配置与均衡研究》,将资本放在国民经济全局的大视野下进行考察,应该说在这个方面开了一个好头,是对资本理论所进行的一次有益的探索,丰富和发展了资本理论。

资本作为价值增值或价值实现的手段,是维系现代经济社会有效运行的基本要素。可以说,没有资本的运动,社会再生产就不复存在。在以货币为媒介的现代市场经济下,参与社会生产的各个要素,包括机器设备、劳动、土地乃至科学技术等,最终可以表现为资本或资本化。因此,资本不仅存在微观领域,也存在宏观层面,社会资源配置实际上是资本配置。

宏观资本的配置,有均衡配置,也有失衡配置。失衡配置从短期来看可能对国民经济不会产生太大的负面作用,但从长期来看终究会产生不利影响。当然,均衡也并不意味着效率,有效的均衡必须通过配置来实现。改革开放以来,我国国民经济一直保持比较高的发展速度,然而运行效率与质

量却始终不高,增长速度有些年份甚至波动比较大,这与我们不重视宏观资本的配置与均衡不无关系。吕宙同志从配置和均衡的角度研究宏观资本,较好得把握住了宏观资本的核心问题,具有重要的理论意义和现实意义。

本书以马克思主义的资本理论特别是社会资本循环与周转理论为基本依据,借鉴西方经济学相关理论,对资本进行宏观层面的思考,建立了宏观资本理论的基本框架,重点分析了宏观资本的总量均衡与结构配置、资本配置均衡中政府与市场的关系,并在此基础上对我国资本配置状况进行了实证分析,提出优化我国资本配置的对策思路及建立以资本为核心与纽带的我国宏观调控体系的构想。

该书在以下方面有所创新:一是阐明了资本在市场经济中的重要地位。资本并不是资本主义所特有的,在社会主义市场经济下,资本具有更为广阔的发展空间。二是将微观资本拓展到宏观资本,提出资源配置归根到底是资本配置的观点,为国民经济宏观管理由以实物管理为主或实物与价值的混合管理方式向完全价值管理方式过渡提供理论基础。三是从配置与均衡两个方面研究宏观资本,为探讨国民经济总量与结构协调、效率与公平统一的经济发展模式提供研究思路。四是将消费纳入宏观资本研究视野,拓展了资本的外延。从社会再生产的角度看,要实现社会产品价值的增值,离不开消费。没有消费,社会再生产就会中断,也就谈不上社会产品的价值实现或价值增值。五是将人力资本纳入宏观资本考察范畴,强调人力资本在经济发展中的地位与作

用,把握了社会财富增加的根本来源。

当然,由于宏观资本配置与均衡是一个庞杂而又重大的理论问题,本书难免会存在一些不足,这需要广大理论研究者 and 实际工作者继续探讨。希望作者在今后的工作中,继续努力,进行更深入的研究与探索,取得新的成果。

王树敏

Abstract

Modern market economy is the economy that takes the capital as the core, and the various components for social production consist of machinery equipment, labor, land as well as scientific technology which can reflect capital and capitalization. Capital does not only exist in micro-economic layers, but also in macro-economic layers. The essence of capital is the multiplication of its value. Whether it is in production sector or non-production sector, we shall all call it capital. From this point of view, macro capital concept is introduced. Macro capital is connected with the reproduction of the entire national economy, it is the value which constantly circulated and turned in national economy.

The core of study on macro capital lies in capital allocation and equality. Capital equality is a stable process; it is not only a simple variable equality and balance. In the market economy, capital moves in an unbalance movement, however, from the development trend, we can see a relative stable status quo from the study in a static state. Equality between saving and investment is the core of the equality between supply and demand in macro capital. Saving and investment are both inter-related and inter-dependent, and they are also different and independent. Saving plays a major leading role, which decides on investment.

Macro capital allocation has four components: time, venue, usage and amount, which means at what time, what place, what departments and how much. The objectives of allocation are to maximize economic social benefit and economic efficiency. When saving and investment to the most efficient place and enterprises and departments with marginal efficiency, the capital allocation is the most efficient. (1) The allocation of production capital. In money economy, the formation of enterprise structure can not be separated from the transfer and mobility of capital. The optimization of enterprise capital structure has the following three aspects: a. The full and reasonable use of domestic resource; b. Coordinated development among each industry; c. Suitability and Competitiveness in meeting the market needs. (2) The following measures have to be taken in order to realize rational capital allocation in a region: firstly, take the situation of the whole national economy and practical reality, priority of each region is given full attention through capital allocation. Secondly, deal properly the relationship between developed region and backward region, emphasis should be given to efficiency as well fairness. (3) Regular capital and labor capital allocation. On one hand, the regularity of labor capital accelerated growth should be shown by increasing labor capital. On the other hand, the ratio between labor capital and regular capital investment should be properly handled, realizing a reasonable combination and coordinated development.

For a long time, the efficiency of our national macro economic non-equality operation and social resource allocation

have been rather low, the above—mentioned has much to do with the neglect of capital of macro layers. With the improvement of socialist market economy, capital will become the basic component in national economic operation and the major content of macro economic management. China should meet the needs of modern market economy, enhancing the process of economic capitalization, trying to establish macro control system with capital as its core.

目 录

1/	第一章 导论
1/	第一节 资本的地位与作用
6/	第二节 研究宏观资本理论的意义
8/	第三节 理论特色与结构体系
15/	第二章 理论基础：从微观资本到宏观资本
15/	第一节 资本理论考察
29/	第二节 资本理论的新思考
44/	第三章 宏观资本均衡
44/	第一节 均衡的基本概念与类型
49/	第二节 储蓄与投资均衡
69/	第三节 实物资本与货币资本均衡
77/	第四节 储蓄与消费均衡
85/	第四章 宏观资本配置：结构与效率
85/	第一节 资本配置效率
97/	第二节 产业资本配置
104/	第三节 地区资本配置
106/	第四节 人力资本与常规资本配置

目 录

112/	第五章 宏观资本配置:政府与市场
112/	第一节 宏观资本配置:市场
124/	第二节 宏观资本配置:政府
134/	第三节 资本配置方式选择
144/	第六章 中国宏观资本配置:总量分析
144/	第一节 中国宏观资本配置基本特征
154/	第二节 中国宏观资本配置一般政策选择
160/	第七章 中国宏观资本配置:结构分析
160/	第一节 中国资本需求分析:消费、投资与净出口
166/	第二节 中国产业资本配置分析
172/	第三节 中国区域资本配置分析
181/	第四节 中国外来资本配置分析
186/	第八章 中国金融资本融通与金融市场分析
186/	第一节 中国金融资本融通分析
191/	第二节 中国金融市场特征分析
195/	第三节 中国金融市场化程度分析
202/	第四节 对培育和发展我国金融市场的政策建议

目 录

206 /	第九章 中国国有资本配置分析
206 /	第一节 中国国有资本配置现状
212 /	第二节 优化我国国有资本配置的对策
218 /	第十章 中国宏观资本配置:体制分析
218 /	第一节 宏观资本配置:企业组织制度选择
225 /	第二节 宏观资本配置:政府调控体系选择
242 /	参考文献
246 /	后记

第一章 导 论

第一节 资本的地位与作用

一、市场经济与资本

选择市场经济是现代文明的标志。市场经济越发达,资本的地位与作用越重要。资本作为带来价值增值的手段,是经济发展的重要要素,也是经济活动得以继续的前提。“整个世界的经济运行事实上都离不开资本的轨迹,资本像吸铁石一样,把社会产品及其生产都吸引到它的周围。资本流向哪里,哪里经济运行就会活跃起来,资本在哪里聚集和集中,哪里经济就会不断走向繁荣。”^①

现代市场经济是以资本为核心的经济,社会生产各种要素,包括机器设备、劳动、土地乃至科学技术等,最终都表现为资本或可以资本化。资本不仅存在于微观层面,也存在于宏观领域。资本既是微观经济发展的动力与源泉,也是宏观经济管理的对象与手段,同时还是联结微观经济与宏观经济的桥梁与纽带。因此,在市场经济下,社会资源的配置实质上就是资本的配置。

随着社会主义市场经济体制的确立和国民收入分配的市场化,资本经济在我国初露端倪:居民开始成为投资主体;企业由注重商品生产转向注重资本经营;政府由片面追求总量扩张转

^① 郭元晔:《资本经营:聚变时代中权力的获得与利用》,西南财经大学出版社,1998年3月。

向注重社会资本配置效率和经济的有效增长……国民经济资本化过程,将使我国国民经济步入良性循环的轨道。在这种形势下,我们要重新认识资本。资本并不是资本主义社会所特有的,社会主义社会同样存在资本,并且,在社会主义市场经济条件下,资本具有更为广阔的发展空间。

二、资本与经济增长

(一)经济增长模型

资本是经济增长的关键因素。经济学家建立的经济增长模型均从不同的角度论证了资本(储蓄)对经济增长的作用。

1. 哈罗德—多马经济增长模型。

哈罗德(H. F. Harrod)模型的基本公式为:

$$G_w = \frac{s}{c}$$

- 2 其中, G_w 代表国民收入增长率,即经济增长率; s 代表储蓄率; c 代表资本—产量比率,即生产单位产量所需要的资本量。公式表明,假定资本—产量比率 c 不变,那么经济增长率(G_w)的变动就与储蓄率(s)的变动成正比。

多马(E. D. Domar)的经济增长模型为:

$$G = \sigma \cdot \alpha$$

其中, σ 为社会平均生产力; α 为储蓄倾向。该公式表明,要实现经济的均衡增长,产量的增长率必须等于资本生产率与储蓄率的乘积。

由于多马模型中的 σ 、 α 分别等于哈罗德模型中的 G_w 和 $1/c$,因此,哈罗德模型的基本公式与多马模型的基本公式是一致的,合称哈罗德—多马模型,用公式表述为:

$$G = \frac{s}{c} = \sigma \cdot \alpha$$

该模型的经济意义在于,经济增长率主要取决于储蓄率和资本产出率,储蓄率越低,经济增长率越低;储蓄率越高,经济增

长率越高;资本增加对经济增长起决定作用。

2. 新剑桥模型

新剑桥模型在哈罗德—多马模型的基础上进一步分析了储蓄(s)的变动,将s项扩展到 $\frac{P}{Y} \cdot S_p + \frac{W}{Y} \cdot S_w$,即有模型:

$$G = \frac{s}{c} = \frac{S_p \cdot \frac{P}{Y} + S_w \cdot \frac{W}{Y}}{c} = \frac{(S_p - S_w) \frac{W}{Y} + S_w}{c}$$

其中, $\frac{P}{Y}$ 代表利润在国民收入中所占的比例; $\frac{W}{Y}$ 代表工资在国民收入中所占的比重; S_p 代表利润收入者的储蓄倾向; S_w 代表工资收入者的储蓄倾向。

该模型在肯定经济增长率取决于储蓄率的基础上进一步得出社会储蓄率取决于利润收入者与工资收入者的储蓄倾向的结论,强调要保持一定的储蓄率就必须使国民收入中的工资与利润之间保持一定的水平。新剑桥模型的基本结论是:储蓄率的大小取决于利润及工资在国民收入中所占的份额,并且当 $S_p > S_w$ 时,利润所占份额 $\frac{P}{Y}$ 越大,则储蓄率越高,从而经济速度G也就越高,反之亦然。

3. 新古典模型

该模型也是在哈罗德—多马模型的基础上,从资本—产量(c)的变动中来探讨经济长期稳定增长的条件,其公式为:

$$\frac{\Delta Y}{Y} = \frac{\Delta K}{K}$$

其中, $\Delta Y/Y$ 表示经济增长率; $\Delta K/K$ 表示资本存量增长率。该公式表明,只要保持 $\Delta Y/Y = \Delta K/K$,才能实现经济长期稳定增长。

(二)资本在经济增长中的作用

从经济增长模型中,可以得出以下结论:

1. 资本是经济发展的重要要素。“增加一国土地和劳动的

年产物的价值,只有两个办法,一为增加生产性劳动者数目,一为增进受雇劳动者的生产力。很明显,要增加生产性劳动者的数目,必先增加资本,增加维持生产性劳动者的基金。要增加受雇劳动者的生产力,唯有增加那便利劳动、缩减劳动的机械和工具,或者改良。不然,就是使工作的分配更为适当。但无论怎样,都有增加资本的必要。”^①美国经济学家 E·丹尼森对美国 1929~1969 年经济增长的实证分析表明,1929~1969 年美国国民收入年平均增长为 3.41%,资本贡献 0.5%,占总增长率的 14.7%。自 60 年代特别是 70 年代以来,西方学者还对发展中国家的经济增长成因进行了分析。如 A·麦迪森的研究结果证明:在 1950~1965 年间,22 个发展中国家和地区的经济增长率年平均为 5.55%,其中,人力资源平均增长率为 1.94%,对经济增长的贡献率是 35%;资本平均增长率是 3.06%,对经济增长的贡献率为 55%;资源配置效率平均增长率是 0.55%,对经济增长率的贡献是 10%。^②

4

2. 资本积累是国民财富增加的根源。“国家财富的增加可以通过两种方式:一种是用更多的收入来维持生产性的劳动——这不仅可以增加商品的数量,而且可以增加其价值;另一种是不增加任何劳动量,而使等量劳动的生产效率增大——这会增加商品的数量,但不会增加商品的价值。”^③因此,资本积累的扩大是国民财富增加的根本原因。

3. 资本是一国经济起飞的前提。对于发展中国家来说,资本是一国经济起飞的前提。发展经济学家 W·W·罗斯托把资本积累率的提高达到 10% 以上看作是一国经济顺利实现起

① 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 年版,第 315~316 页。

② A·麦迪森:《发展中国的经济进步和政策》,(英国)艾伦—昂温出版公司,1970 年,第 53 页。

③ 彼罗·斯拉法:《李嘉图著作和通信集》第一卷,商务印书馆,1962 年版,第 236~237 页。