

財團
法人

中華經濟研究院

經濟專論

(116)

經濟改革後中共生產資金之運用與籌集
變化之分析

陳 金 龍

中華民國 台北市

中華民國七十七年五月

財團
法人 中華經濟研究院

經濟專論

(116)

經濟改革後中共生產資金之運用與籌集

變化之分析

陳 金 龍

出版者：財團法人中華經濟研究院

台北市長興街七十五號

電話：7 3 5 6 0 0 6

印刷者：祥新印刷有限公司

台北市和平西路三段五十二巷二十九號

電話：3022536・3027278

出版年月：中華民國七十七年五月

ABSTRACT

This paper introduces and surveys the use and collection of productive funds in Mainland China. As regards the use, we estimate the demand for productive funds in agriculture, industry, and commerce. If Mainland China wishes to increase her agricultural gross output value to 606 billion Rmb by 1990, the total investment in fixed assets and circulating funds in production should reach totals of 302 billion Rmb and 133 billion Rmb respectively. At the same time, the demand for fixed assets and quota circulating funds in industry should also be increased to 737 billion Rmb and 369 billion Rmb respectively in order to result in a 1228 billion industrial gross output value. The majority of commercial funds are quota circulating funds which also should be increased to 560 billion in order to achieve the production target of 128 billion Rmb by 1990.

With regard to the collection channels, the structure of these has changed in recent years. Before 1979, the government budget fund was the main source of funds for the state-owned enterprise. Since the economic reforms, bank loans have become an important component in the fund supply side. Since 1983, all the circulating funds have been supplied by bank loans. So the government budget fund and bank loans are the two key channels used for the collection of funds. Owing to the trend towards decentralization in the enterprise ownership system, a new channel to collect funds by selling bonds or stock has been created. If this policy is maintained in the future, many new types of fund markets will be developed. Then the macroeconomic monetary policy will become more important for maintaining economic growth and stability.

- | | | |
|--|--------------------|---------|
| (1) 中共物價及相對實質所得 | 簡學舜著 | 民國71年5月 |
| (2) 中共合資經營企業之體制、問題與展望 | 張榮豐著 | 民國71年6月 |
| (3) 中共出口貿易的研究 | 嚴宗大著 | 民國71年6月 |
| (4) 中共地方財政收支與區域經濟發展的關係 | 范錦明著 | 民國71年6月 |
| (5) 臺灣製造業單位勞動成本變動分析 | 吳惠林著 | 民國71年7月 |
| (6) 中共旅遊業之經濟分析 | 陳金龍著 | 民國71年7月 |
| (7) 中共糧食生產問題之研究 | 葉新興著 | 民國71年8月 |
| (8) 臺灣關稅保護政策與產業結構轉變 | 孫克難著 | 民國71年8月 |
| (9) 中國大陸農業總要素生產力之變化(1953-1979)
——區域性之研究 | 張佩珍著 | 民國71年8月 |
| (10) 中共的固定資本形成、投資策略與投資效果 | 張瑞猛著 | 民國71年9月 |
| (11) 臺灣貨幣需求之再分析 | 梁明義
陳坤銘著
劉壽祥 | 民國71年9月 |
| (12) 公營事業之財務分析與一般檢討 | 陳章真著 | 民國71年9月 |
| (13) 外銷與金融制度初探 | 楊雅惠著 | 民國71年9月 |
| (14) 臺灣對歐洲共同市場出口貿易之分析 | 陳文郎著 | 民國71年9月 |
| (15) 臺灣輸出與輸出物價的決定因素 | 滑明曙著 | 民國71年9月 |
| (16) 臺灣的價格競爭能力與對外貿易 | 陳坤銘著 | 民國71年9月 |
| (17) 利率與儲蓄性存款之關係 | 劉壽祥著 | 民國71年9月 |
| (18) 臺灣對沙輸出貿易之探討 | 張東隆著 | 民國71年9月 |
| (19) 中共中央經濟組織變動及運作之分析 | 傅豐誠著 | 民國71年9月 |

- | | | | |
|------|-------------------------------------|--------------|----------|
| (20) | 中國大陸人力資源分配問題之研究
——從制度面分析 | 高 長著 | 民國71年9月 |
| (21) | 對輸美績效的檢討與展望 | 杜巧霞著 | 民國71年9月 |
| (22) | 臺灣鐵路與公路之投資效益及其相互替代關係 | 章佩蘭著 | 民國71年9月 |
| (23) | 臺灣對日出口之探討 | 王文娟著 | 民國71年9月 |
| (24) | 中共貨幣與銀行的最近發展 | 蕭黃惠英著
陳金龍 | 民國71年12月 |
| (25) | 匯率貶值在工資與價格難變下之短期效果 | 王春源著 | 民國71年12月 |
| (26) | 東協五國的經濟概況、對外貿易及經濟整合 | 馮立功著 | 民國72年7月 |
| (27) | 中共遠洋運輸業之研究 | 黃金樹著 | 民國72年7月 |
| (28) | 臺灣勞動生產力編製之檢討 | 吳惠林著
吳家聲 | 民國72年7月 |
| (29) | 中共紡織工業產銷現況及其變遷 | 樊沁萍著 | 民國72年7月 |
| (30) | 臺灣與拉丁美洲貿易流量的決定因素 | 陳 超著 | 民國72年7月 |
| (31) | 日本技術引進及技術進步之研究 | 葉英敏著 | 民國72年7月 |
| (32) | 中共鋼鐵業之研究 | 高梓澤著 | 民國72年7月 |
| (33) | 中共食品工業之發展 | 袁金和著 | 民國72年8月 |
| (34) | 臺灣地區政府支出結構與成長研究 | 孫克難著 | 民國72年8月 |
| (35) | 臺灣與中共產品在日本市場的競爭 | 嚴宗大著 | 民國72年8月 |
| (36) | 臺灣的產能與資本利用率之估計及其應用 | 吳惠林著 | 民國72年9月 |
| (37) | 銀行信用配給之效率與雙元性金融體系資金
之供需——臺灣之實證研究 | 許嘉棟著 | 民國72年9月 |
| (38) | 中國大陸農業勞動力剩餘之估計 | 高 長著 | 民國72年9月 |
| (39) | 世界物價齊一論與國際間通貨膨脹的傳遞：
對臺灣之實證研究 | 滑明曙著 | 民國72年9月 |
| (40) | 中共經濟特區之研究 | 張榮豐著 | 民國72年9月 |

- | | | | |
|------|------------------------------|----------------------|----------|
| (41) | 中共賦稅與經濟發展關係之研究 | 范錦明著 | 民國72年12月 |
| (42) | 中共貨幣流通規律之研究 | 陳金龍著 | 民國72年12月 |
| (43) | 雙元性金融體系下利率管制政策之經濟效果 | 楊雅惠著 | 民國73年元月 |
| (44) | 貨幣因素對臺灣國際收支的影響：對貨幣分析
論的檢驗 | 滑明曙著 | 民國73年元月 |
| (45) | 官定利率、民間借貸與家計儲蓄 | 陳坤銘著 | 民國73年元月 |
| (46) | 產品循環理論的實證研究——九項產品的個案
分析 | 陸玲鈺著 | 民國73年元月 |
| (47) | 臺灣經濟發展的啓示 | 蔣碩傑撰
吳惠林譯 | 民國73年7月 |
| (48) | 低度開發國家的通貨膨脹理論 | 蔣碩傑撰
吳惠林譯 | 民國73年7月 |
| (49) | 亞洲四條龍的經濟起飛 | 蔣碩傑撰
吳榮義撰
吳惠林譯 | 民國73年7月 |
| (50) | 臺灣的貨幣政策 | 蔣碩傑撰
吳惠林譯 | 民國73年7月 |
| (51) | 公共投資對民間部門之影響 | 周濟著
劉榮超著 | 民國73年8月 |
| (52) | 法國經濟發展及其與臺灣的貿易政策 | 魏啓林著 | 民國73年8月 |
| (53) | 中國大陸作物制度之研究 | 田君美著 | 民國73年8月 |
| (54) | 非洲的經濟發展與對外貿易 | 瞿騰蛟著 | 民國73年12月 |
| (55) | 國際貿易標準分類（第一次修訂）中文譯本 | 呂玲著 | 民國74年3月 |
| (56) | 中國大陸貨物運輸佈局的探討 | 黃金樹著 | 民國74年3月 |
| (57) | 中共農業生產責任制之剖析 | 葉新興著 | 民國74年3月 |
| (58) | 營業增值稅的價格效果暨其稅負重分配 | 林安樂著 | 民國74年3月 |
| (59) | 中共國民收入的試估 | 李華夏著 | 民國74年3月 |
| (60) | 臺灣與其貿易競爭國之工資與生產力比較 | 吳惠林著 | 民國74年3月 |

- | | | | |
|------|---------------------|---------------------------------|---------|
| (61) | 中歐雙邊貿易研究 | 蔡克著 | 民國74年3月 |
| (62) | 中共固定資產投資之初步研究 | 王東英著 | 民國74年6月 |
| (63) | 中共財政支出的結構與發展 | 范錦明著 | 民國74年6月 |
| (64) | 臺灣與其貿易競爭國外資利用及政策之比較 | 余津津著 | 民國74年6月 |
| (65) | 臺灣金融體制之研究 | 許嘉棟
梁明義
楊雅惠
劉壽祥
陳坤銘 | 民國74年6月 |
| (66) | 中華民國勞資關係 | 張清溪著 | 民國74年6月 |
| (67) | 臺灣職業訓練的回顧與前瞻 | 張清溪著 | 民國74年6月 |
| (68) | 中共教育投資問題之研究 | 高長著 | 民國74年6月 |
| (69) | 投資環境與工業用地問題 | 林英彥著 | 民國74年6月 |
| (70) | 臺灣與其貿易競爭國人力供給之比較分析 | 林荔華著 | 民國74年6月 |
| (71) | 臺灣地區獎勵投資條例及其經濟效益評估 | 孫克難著 | 民國74年6月 |
| (72) | 臺灣地區實施兩稅合併之可行性分析 | 孫克難著 | 民國74年6月 |
| (73) | 臺灣的工資和勞動生產力 | 吳惠林
侯繼明 | 民國74年6月 |
| (74) | 物價穩定與投資 | 陳師孟著 | 民國74年9月 |
| (75) | 試論「影響中小企業投資的因素」 | 顏吉利著 | 民國74年9月 |
| (76) | 技術引進途徑之分析 | 薛琦著 | 民國74年9月 |
| (77) | 中共紡織工業的發展與佈局 | 靖心慈著 | 民國74年9月 |
| (78) | 中共糖業發展之經濟分析 | 邱毅著 | 民國74年9月 |
| (79) | 中共工業節能政策及其效果 | 傅豐誠著 | 民國74年9月 |
| (80) | 當前中共金融改革之研究 | 陳金龍著 | 民國74年9月 |

- (81) 比較利益階段論的實證與應用 周濟著 賴萬財 民國75年元月
- (82) 廠商投資意願及其決定因素之測定
——以民國七十三年底之投資意願為例 周濟著 民國75年元月
- (83) 國際市場區隔化之實證研究 魏啓林著 民國75年元月
- (84) 當前金融機構資金供需之剖析 楊雅惠著 民國75年元月
- (85) 貨幣、利率與物價之因果檢定
——多變數時間數列模型之運用 楊雅惠著 民國75年元月
- (86) 臺灣重要外銷商品之國際市場分析與策略研究 魏啓林著 陳厚銘 民國75年3月
- (87) 臺灣製造業貨幣工資與消費者物價因果關係之研究 吳惠林著 民國75年3月
- (88) 中共與日本的經濟關係及其對我之影響 王文娟著 民國75年3月
- (89) 進口需求與要素替代—台灣的實證分析 劉錦龍著 民國75年3月
- (90) 新制營業稅對物價及所得分配的影響 林安樂著 民國75年3月
- (91) 中共出口制度之研究 王思粦著 民國75年5月
- (92) 台灣地區公營事業經營績效之決定因素試析 孫克難著 民國75年6月
- (93) 中國大陸非農業勞動力失業率之估計 高長著 民國75年7月
- (94) 工資契約、差別性報酬率管制與福利增進 邱毅著 孫克難 民國75年10月
- (95) 國營生產事業經營管理績效之研究 張東隆譯述 民國75年10月
- (96) 台灣和大陸在美國紡織品市場之出口競爭分析 靖心慈著 民國75年10月
- (97) 以流量分析法探討小型開放經濟的政策效果 鄧福壽著 梁明義 民國75年10月
- (98) 公平交易法草案之檢討與建議 顏吉利 王弓著 張清福 民國75年10月
- (99) 中共機械製造工業與電工工業之研究 高梓澤著 王思粦 民國75年10月
- (100) 中共城市住宅供需研究 林昱君著 民國75年10月

- | | | |
|---|-------------------|----------|
| (101) 中共對外開放以來利用外資之研究 | 侯真真著 | 民國75年11月 |
| (102) 犯罪行為之經濟分析 | 楊雅惠著 | 民國75年11月 |
| (103) 中國大陸經濟重心與空間發展狀況估測 | 黃金樹著 | 民國75年11月 |
| (104) 台灣經濟成長與結構變動的進一步觀察
——顧志耐教授遺著的延伸與推展 | 邢慕寰著 | 民國75年12月 |
| (105) 布克斯爵士對貨幣理論的貢獻和我們對他的期望 | 蔣碩傑撰
吳惠林譯 | 民國75年12月 |
| (106) 文革後中共農業體制改革的經濟成效問題初探 | 范錦明著 | 民國75年12月 |
| (107) 中共工業生產函數初探 | 李華夏著 | 民國76年1月 |
| (108) 臺灣地區就業人口「生命價值」之評估——
工資—風險貼水法之理論與實證 | 薛立敏著
王素彎 | 民國76年3月 |
| (109) 中共經濟改革的政策評估 | 邱毅著
史惠慈
葉新興 | 民國76年3月 |
| (110) 勞基法中退休準備金提撥率之調查及研究 | 單驥著 | 民國76年5月 |
| (111) 社會主義國家對外金融制度之演變及現狀 | 陳伯志著 | 民國76年9月 |
| (112) 中共農業生產效率與誘因之探討：實例說明 | 葉新興
邱毅著
史惠慈 | 民國76年9月 |
| (113) 中共門戶開放後貿易政策之演變——
1979～1986 | 張佩珍著 | 民國77年元月 |
| (114) 台海兩岸經港轉口貿易回顧與潛在影響之研究 | 林昱君著 | 民國77年元月 |
| (115) 中國大陸農業生產結構變化之經濟分析 | 賴子珍著 | 民國77年3月 |
| (116) 經濟改革後中共生產資金之運用與籌集變化之
分析 | 陳金龍著 | 民國77年5月 |

目 次

壹、前言.....	1
貳、農、工、商生產資金運用與來源結構之概述.....	4
叁、農、工、商生產資金運用與產值關係之探討.....	13
肆、經改後生產資金籌集及分派渠道變化之分析.....	24
伍、「七五期間」，農、工、商生產資金來源之可能變化分析.....	48
陸、結論.....	59

經濟改革後中共生產資金之運用與籌集變化之分析

陳 金 龍

壹、前 言

本文主要係以中共生產資金運用與籌集作為研究對象，在討論的過程中，除了依中共的分類基礎及中共計劃經濟運作的特性，說明中共生產資金的運用結構與來源結構外，還利用可尋的資料，按農、工、商等分類，敘述生產資金運用與產值的關係。

在資金來源籌集方面的討論上，由於1979年後，中共經濟體制作了若干改革，使資金的分配管道起了變化，尤其入股集資活動的發展，更引起廣泛的注意，本文將特別深入探討。

除此之外，還根據未來七五期間可能政策取向，所有制轉變趨勢及改革的其他配合措施等因素，分別說明資金來源各管道的變化。

在進行論文討論之前，為了使討論的標的清晰嚴謹，以避免不必要的誤解，於此特地為生產與資金下定義，現分述如下：

一、生產之定義：

生產有廣義與狹義之分，狹義之生產係指實體貨品的生產，即投入生產要素，而產出產品之行為，其具體的表現為生產要素物質減少了，然產成品却增加了；但

廣義的生產，不但視實體貨品的生產為生產行為，而且將增加產品效用之活動亦視之為生產活動，換言之，即使其貨品之實體不改變，只要能增加產品效用或提高消費者效用的活動，均視其為生產行為，如倉儲係增加物品之時間效用，運輸係增加其地區效用，諸如是項活動全納入廣義的生產行為。本文所稱之生產係採廣義的生產行為，因為它包含了商業、建築、運輸等行為。

二、資金之定義

有云資金就是貨幣，是資本財的貨幣表現，大眾之所以將貨幣與資金對等起來，主要是貨幣具有多重功能，但我們必須瞭解，貨幣在不同的時段，不同的經濟體系，不同的經濟發展階段其所司的職能均有所重亦有所偏，所以僅貨幣與資金的定義就不下幾十種，然本文所稱之資金，分兩階段定義：生產資金運用階段與籌集階段，生產資金運用階段，所稱之資金，係從整個生產與流通過程的角度來定義其資金，生產資金運用所着重的焦點，在觀察資金由投入生產至回流到原生產者手中，整個過程中所占用的資金量。其中又可分成固定資金、流動資金兩類，前者所體現的實體物質，在整個生產活動過程中可以反複使用，而後者所體現的實體物質，在生產過程中，將隨產成品的出產而消失，而其資金將隨產成品的出售，回流至原生產者。就生產資金運用階段所稱之資金流動，其背後隱含着相對應的物資流動，尤其是統計資料所記載的資金投入量，等於是相對應物資之投入量。

然而籌資階段所稱之資金，其着重的焦點在於貨幣的購買力，其表現的型態為貨幣資金。就籌資對象言，目標為其他部門之剩餘，其型態仍為貨幣資金的剩餘。因此可以清楚看出，籌資階段所關注者為貨幣面的行為，至於如何將其貨幣資金轉變成相對應的實物資本，則尚須考慮其當期的生產結構與貨幣資金流向的對應關係。因為資金籌集的最終目的在於使資金轉化成投資財，進行中共所稱的擴大再生產，促進經濟成長。

如何使資金籌集面與實物生產面建立相對應的關係，以使本文前後之討論具有

意義，就長期言，假設中共未來其相對應生產財之生產，可以在最短的一、二期內順應資金投向而調整其生產，或者假設中共之生產計劃者能視投資資金之投向，作其生產財的相對應生產安排；否則資金的籌集僅是延遲其購買力的實現，在生產不足時，緩和其通貨膨脹壓力而已，其發揮促進經濟成長的積極功能將盪然無存；換言之，只有在上述前提能滿足時，吸收其他部門之剩餘資金，閒置資金，儲蓄資金，並透過投資方向的選擇，轉化成實質的投資行為，對經濟成長方有實質助益，也唯有如此，資金籌集才有其真正的經濟意義，本文後段所論籌集資金渠道多樣化的發展，也才有實質意義。

貳、農、工、商生產資金運用與來源結構之概述

本節主要係從中共社會總產值組成結構面來看其農業、工業、商業資金的運用結構與來源結構，由於各經濟組成之特性殊異，故其資金之運用結構與來源結構亦有不同，現分類敘述如下：

一、農業資金

(一) 農業資金運用結構

如以資金的循環周流來定義農業資金在農業再生產過程中之表現形式時，其資金的運用結構可分為生產領域的資金與流通領域的資金，而生產領域的資金其表現的具體型態為勞動資料與勞動對象〔註一〕；其流通領域的資金則表現為勞動產品、貨幣資金與結算資金；而勞動資料則為農業固定資金的主要構成部份；勞動對象、勞動產品、貨幣資金，結算資金則組成農業的流動資金，至於各類資金所包含的項目，詳見表2—1。

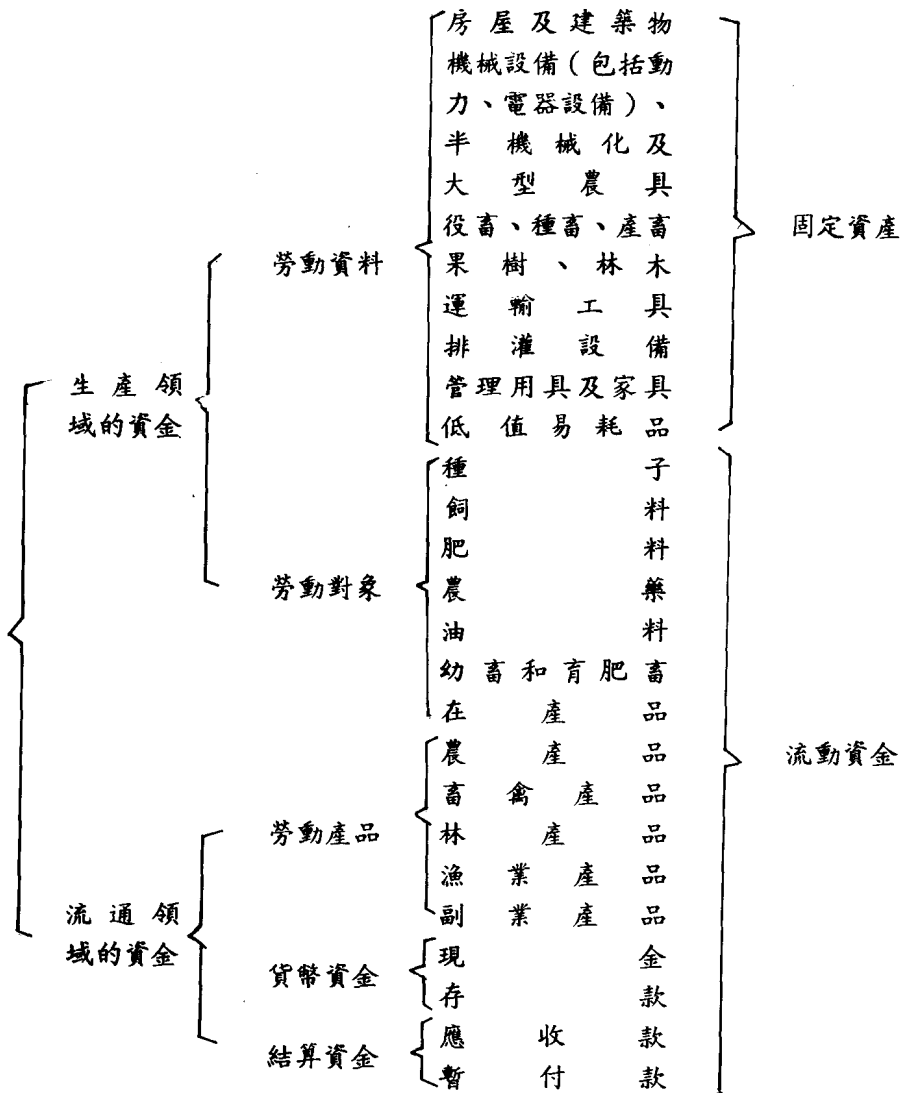
(二) 農業資金佔用的特性：就整個資金的循環周流言，農業資金具有以下幾個特質：

1. 在農業的整個再生產過程中，農業資金週轉緩慢，且具季節性。這主要反映着農業本身的特點；因為在一般情況下，農業生產的周期平均將較輕工業產品為長，所以資金的投入至回收間有段相當長的間隔期，形成資金週轉緩慢之特性。而且資金的投入、回收與農播、農收相對稱，形成季節波動，也是農業資金週轉的另一特性。

2. 就整個生產過程言，農業資金占用量大。這主要在於農業生產之品種多，作

業項目複雜，加上農機使用之通用性差，致使農機設備的配備量大，利用率低。另外，農業因受不確定自然因素變化的制約大，為此提留的各種抗災物資儲備和生產資金，必然相對地較其他產業為大，這也是農業資金占用量大之主因。

表 2 — 1 農業生產資金運用結構



資料來源：陳本昭，郭宗海，張周策，農業經濟管理，江蘇科學技術出版社，1981年9月，頁229

3 農業資金利潤率低而不穩定。利潤的高低取決於收入與成本，而收入又將取決於價格與銷售量，就中共長期的政策作風，在價格的訂定上，採壓低農產品價格，相對地提高工業產品價格，即存在着人為的工農業價格剪刀差，致使農業資金利潤率相對為低；另外，農業收成深受自然條件的影響，生產成本不穩定，遇災害發生時，生產成本將提高，使利潤降低；上述這些特性，使農業資金的利潤率一般偏低而不穩定。

(三) 農業資金的來源結構

農業資金的主要來源計有「國家」的支農資金，農業自身的積累，借入資金及吸收非農業部門的資金，其各項所包括的內容請詳見表 2—2；就整個資金來源的結構言，由於 1979 年農業改革後，除中共當局仍然維持穩定比例的支農資金外，鄉鎮工商企業的發展對農業資金積累具有相當貢獻，據 1978～1981 年之統計，鄉鎮工商企業的利潤用於農田基本建設，購置農業機械的金額達 92.4 億，相當於同期「國家」支援社隊投資的 2.3 倍〔註二〕；另外，由於中共現階段農業普遍實行以家庭經營為主要形式的聯產承包責任制，特別是從事不同生產的專業戶、重點戶和各種新的經濟聯合體出現，農民自身的投資，逐次成為農業內部自籌資金的主要來源，目前中共農業生產資料零售額的增長幅度，已超過農村消費品零售額的增長幅度，就是一個最有力的證明。

表 2—2 農業資金來源結構

1 「國家」在資金上對農業的支持

「國營」農業企業的撥款（每年由「國家」財政撥給的基建投資和流動資金）；農業基本建設投資的撥款（如根治河流，興建大中型水庫和水力發電站，大規模造林，改造沙漠草原等）；農業事業費撥款（主要包括農，林，水，氣等部門所屬各事業單位的日常事務，管理費）；支援農業企業的投資（包括鄉鎮工商企業補助，小型農田水利和水土保持補助，造林補助，水產養殖基地補助，