

Guifan Shichang
— Jingji Yunxing Yanjiu

规范市场

——经济运行研究

钱 津 著

53

FE 东北财经大学出版社
Dongbei University of Finance & Economics Press

规范市场

——经济运行研究

钱 津 著

东北财经大学出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

规范市场——经济运行研究/钱津著. —大连: 东北财经大学出版社, 2002.10

ISBN 7-81084-143-2

I. 规… II. 钱… III. 社会主义经济: 市场经济 - 研究 - 中国 - 文集 IV. F123.9-53

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2002) 第 049082 号

东北财经大学出版社出版

(大连市黑石礁尖山街 217 号 邮政编码 116025)

总编室: (0411) 4710523

营销部: (0411) 4710525

网 址: <http://www.dufep.com.cn>

读者信箱: dufep@mail.dlptt.ln.cn

东北财经大学印刷厂印刷 东北财经大学出版社发行

开本: 850 毫米 × 1168 毫米 1/32 字数: 290 千字 印张: 11 3/4

印数: 1—1 500 册

2002 年 10 月第 1 版

2002 年 10 月第 1 次印刷

责任编辑: 孟 耀 于印辉

责任校对: 那 欣

封面设计: 冀贵收

版式设计: 孙 萍

定价: 28.00 元

**谨以此书献给辛勤
工作在祖国各地的高校
经济学教师！**

目 录

导言	(1)
资本市场	(6)
论我国资本市场的创立与发展	(6)
论我国中性的货币市场与资本市场的特定实现	(21)
资产评估	(28)
论资产评估的市场基础	(28)
《资本论》固定资本磨损理论新探	(39)
分配与消费	(49)
收入分配：当前最具挑战性的问题	(49)
市场分配与现代消费	(54)
我国“八五”期间的分配关系变化	(73)
论启动市场中的体制建设	(93)
要加强对精神文化消费的适当引导	(105)
论我国人口增长压力下的消费控制	(109)
论消费政策在宏观调控中的地位与作用	(117)
财政金融	(123)
我国财政收入的两个比重问题	(123)
我国财政体制需要规范的三个问题	(140)
我国财政结构、现状及中长期展望	(149)
国库券与现代市场经济调控	(166)
国库券的市场需求	(176)

重塑国有资产投资方式	(191)
劳动经济	(203)
论我国现阶段非物质生产劳动的发展	(203)
工商管理	(209)
市场经济的工商行政管理	(209)
西部开发	(227)
运用国债筹资开发中西部	(227)
关于西部大开发的战略思考	(255)
部门经济	(261)
现代技术革命与我国旅游业的发展	(261)
21 世纪中国服装业发展的三大趋势	(272)
依靠开发商启动住房消费的货币化	(277)
论中国农业融入世界的必然趋势	(285)
教育体制改革与教育产业发展	(302)
附 录	(342)
毕节经济考察报告	(342)
论长沙建成现代化国际性城市的总体战略 与突破口	(352)
成都商贸中心的功能与作用如何由西南扩 展到西北	(360)
后 记	(367)

导 言

经济研究对于政府制定经济政策是十分重要的，尤其是经济运行方面的研究直接关系到政府调控经济的质量。然而，理论工作似乎更应该为民众服务，使进入市场的人能够具有越来越高的理性，这样才能在最基础的意义上有利于国民经济的稳定与发展。因此，经济研究人员不仅要及时地向政府有关部门提供研究报告，在学术刊物上发表自己的研究成果，而且有责任利用一切可能利用的条件向社会做广泛的理论传播，使自己的研究成果能更多地为社会知晓，为各阶层的人了解。正是基于这样一种考虑，我将自己从事经济理论研究十几年来有关经济运行与发展方面的研究成果集结成此书，为高等院校经济类专业的教师 and 研究生提供一种方便，希望能有益于丰富教学内容和起到一定的借鉴作用，通过教学来拓展这些研究成果的社会影响。

本书分为九个部分。

有关资本市场的研究是本书的第一部分，这包括两篇上世纪90年代末发表的论文。对于资本市场来说，研究者总是仁者见仁智者见智，但相当一段时间内，形成一种风气，将股票市场等同于资本市场，片面地理解资本市场的存在及其作用。我的研究讨论了我国的资本市场的创立与发展问题，指出必须全面认识资本市场构成，说明资本市场包括国债市场、企业债券市场、股票市场、借贷市场、产权市场，其中不可忽视国债市场的作用。与股票市场相比，国债市场更能反映一个国家的经济运行状况。因此，不仅我国的股票市场需要规范发展，我国的国债市场更需要发展完善。有关国债市场的作用，是应为每一个需具备现代金融

知识的人掌握的。从规范国债市场出发，我提出在经济转轨过程中我国中性的货币市场与资本市场的特定实现路径。这些研究反映了我国资本市场的基本情况，至今仍对规范市场的发展具有重要的现实意义。

第二部分是关于资产评估的理论研究。资产评估是我国改革开放之后兴起的市场中介服务项目，明确资产评估的性质及其运作的理论基点，对于这一行业的规范发展极为重要。我的研究分析了评估企业资产的市场基础，阐明对于资产的价值评估绝不能脱离市场，把握市场的价格走向是资产评估的基础。在此，我还分析了固定资本磨损理论，指出传统认识的局限性，阐述了市场经济条件下对于磨损的新的理论认识。

对分配与消费的研究是本书的重点，这构成本书的第三部分。在我国经济转轨的过程中，收入分配的变化是整个社会议论的焦点，也是促使市场格局重建的着力点。收入差距的拉开，是改革的成果，尽管这其中存在这样或那样的问题。正确认识高收入的出现是规范市场的一个基本条件。即使是只允许按劳分配，也会出现收入差距悬殊，这是传统理论没有认识到的问题。改革以来，理论必然要在这方面取得突破，因为社会的实践已经走在了理论的前面。我的研究表明，在理顺分配关系的改革中，关键是要加强体制建设，不能总是流于一般的政策变动，体制要保障按劳分配与按要素分配的有效结合，保障对社会贡献大的人得到相应的高收入，制止非法收入的产生。关于消费，我主要是研究了消费政策的内容及其在宏观调控中的地位与作用，说明消费政策同财政政策、货币政策一样是宏观调控手段。我国是发展中国家，在奔向现代化的征途中，必须实行适度的消费控制，必须高度重视和灵活运用消费政策。

第四部分是有关财政金融问题的研究，主要是研究财政和财政信用。在我国“九五”时期，提高财政收入的两个比重，即提

高财政收入占国民收入的比重和提高中央财政收入占财政收入的比重，是稳定国民经济的重要问题。这是我国分税制改革要求实现的目标。对此，我进行了较长时间的研究，初步确定我国财政收入占国民收入的适当比重应是 25%，而中央财政收入占财政收入的适当比重应是 66%，这是贴近现实经济运行的研究。事实表明，我国的财政收入格局正在向这一目标努力，现实的发展将接受理性的规定。关于财政信用问题，我研究的对象主要是国库券市场。这是证券市场的一个组成部分，也是两大信用即银行信用与财政信用的市场连接点。从目前来看，我国还有相当多的人不了解国库券的性质及其在现代市场经济调控中的作用，这一方面表明人们还缺乏必要的金融知识，另一方面也说明我国的国库券市场尚未规范。本书提供的论文可以帮助人们补充这方面的知识，了解国库券市场的运行机理。此外，在这一部分，还收集了有关国有资产投资方式的研究论文，这一研究成果对于推进银行体制改革有一定的理论意义。

第五部分是劳动经济研究。我在“七五”计划期间即开始研究我国的非物质生产劳动的发展问题，主要是论证第三产业劳动就业人员增长的规律和其必然性。现实的情况已经完全证实了这种研究的意义，这是从抽象的角度对于具体的产业结构变化作出的分析，不仅展示了宏观经济的长期发展走势，而且具有一般性的指导作用。非物质生产劳动在整个社会劳动中占的比重越来越高，这是现代市场经济的一个基本特征。

有关工商行政管理的研究是本书的第六部分。在其他市场经济国家，没有工商行政管理部门，这使得我国在这方面独具特色。不过，工商行政管理是传统体制下设立的政府部门，在市场经济体制下可以保留，但却不能再延续传统的管理方式和方法了。所以，如何转变工商行政管理的政府职能，使之能适应市场经济要求，能更好地为企业服务，是需要投入精力研究的重要课

题。我的研究介绍了我国工商行政管理体制改革的的基本情况，提出了市场化导向的基本要求，讨论了这一部门的特殊性问题。关于这方面的发展蓝图，其他部门的人并不是了解很多，在我国还很少有人不同工商行政管理部门打交道，因此，向这一部门以外的人讲解工商行政管理未来的走向是十分有益的。

第七部分是关于西部大开发的研究。准确地说，我对中西部开发的研究是从 1996 年开始的。在 1997 年完稿并于 1998 年出版的《中国国库券市场走势》一书中，我详细探讨了利用国债筹资开发中西部的可能性，并在此书中特别讲到了这一开发的全局意义。所以，当 1999 年全国掀起西部大开发的高潮时，我已经可以站在既定的高点上继续展开这方面的研究了。收在本书中的文章是我在 1998 年出版的著作的基础上改写的，有关论述较之以前更为翔实。我认为，发行国债与开发西部是一个问题的两个方面，或者说我国只有利用国债开发西部这一条路可走，这种开发模式曾为不少的国家所用，在我国现实条件下同样仍是可取的选择。我的关于西部大开发的战略思考，提出了西部开发中东部先受益的观点，这一认识有助于东部地区的企业抓住发展的契机。

第八部分是对五个部门的研究。在经济学界，我最早探讨了现代技术革命与我国旅游业发展的关系问题，提出我国应大力开发国际旅游，吸引发达国家的人到我国消费，从而为我国的经济现代化的实现开辟重要的财源。对服装业的研究，我提出了在 21 世纪发展的三大趋势。对建设业的发展，我认为应利用企业信贷启动住宅的商品化。我还在 2000 年的上半年研究了我国农业发展的国际化趋势问题。此外，在 2000 年的下半年，我又研究了我国教育体制改革与教育产业发展的问题。这五个部门的研究对于充实高校经济学的教学是有益的。

第九部分是本书的附录，共收集 3 篇文章。关于毕节考察，是将其作为我国西部贫困地区的典型来认识的。而对长沙和

成都的发展构想，则是应邀撰写的，感谢这两个城市的党政机关为我的研究提供了基础材料和其他各种方便。

本书是关于经济运行研究的论文集。选入的文章有一定的时间跨度，其风格和结构也不尽一致，但是，这部分涉及面较广的文字基本上代表了我对现实经济问题研究的主要思想，在此，我身为作者真诚地希望这些植根于实际经济生活的思想能够得到更广泛的交流与传播。

资本市场

论我国资本市场的创立与发展*

资产是指除去资源以外的生产资料，在信用经济时代，亦可有价值形态或虚拟形态的表示。资本是资产的一种特殊的指称，从实质上说，并非能够增殖的货币，也不是能够带来剩余价值的价值，而是特指可凭所有权获取收益的资产。由于我国在改革之前否认及不允许资产有收益权，而在改革的前十几年中也尚未明确搞市场经济，因此，事实上我国的资本市场创立于 20 世纪 90 年代，而且由于经济体制的改革到位，还需要一定的时间，恐怕一直到 21 世纪的前 10 年，都要始终处于创立阶段。20 世纪 80 年代的改革只是为资本市场的创立做了条件上的准备。一般认为，资本市场包括企业债券市场、国债市场、股票市场、金融衍生品市场、借贷市场、产权交易市场，其中前四个属于证券市场，后两个属于非证券资本市场。目前，我国的企业债券市场容量及作用还很小，金融衍生品市场不存在，所以，本文只分析除此之外的资本市场状况。

一、国债市场：担当重任急需大调整

改革之后，我国重新发行国债。从 1981 年起，到 1990 年，每年通过行政摊派发行几十亿元国债，10 年共发行不到 400 亿元国债。这期间是只有国债发行，没有国债市场，国债发行本身

* 本文原载《经济研究资料》2000（2）和《天津社会科学》2000（3）。

也不是市场化的。1991年4月20日，财政部同以中国工商银行信托投资公司为主干事的承购包销团，在北京人民大会堂隆重地举行了《1991年国库券承销合同》签约仪式，这标志着我国的国债发行终于开始走向市场。当年的国债超计划发行了200亿元。1992年，国债的发行继续火爆，不用任何行政摊派发行了400亿元，发行量相当于行政摊派10年的发行量。1993年，国债的市场发行受挫，重新行政摊派，完成了370亿元的发行任务。1994年，国债发行又全面走向市场，且发行量突破了1000亿元。从此国债市场形成，再也不搞行政摊派了。1995年国债发行量达1500亿元，1996年达2000亿元，1997年达2600亿元。1998年是国债发行的又一个转折点，共发行国债6591亿元，其中向四大国有银行发行了2700亿元的用于补充银行资本的特别国债，向银行和保险机构发行了513亿元专项国债，向保险机构及其他金融机构发行了95亿元定向国债，向社会公众发行了2200亿元的凭证式国债，并发行了10亿美元（折合83亿元人民币）的全球债券，特别值得注意的是，在这一年，财政专门还向银行增发了用于基础建设的1000亿元国债，这是财政扩张的具体措施。

国债二级市场也于90年代初建立，并且一度还曾开放过国债期货市场。国债交易已成为我国证券市场的重要内容。中央银行的公开市场业务也已于1997年开展起来。

截止到1998年底，我国共累计发行国债（一年期以上的）约1.52万亿元，累计国债余额1.04万亿元（包括2700亿元特别国债）。

1999年，国家计划发行国债3415亿元，其中1912亿元用于偿还旧债，1503亿元用于弥补财政赤字。这标志着我国自1998年下半年开始的由适度从紧的财政政策向积极财政政策的转变在继续。国家仍要用财政的扩张政策去启动市场，扩大社会

总需求。

即使不作扩张性财政政策的手段，在市场经济条件下，在我国现代化建设的过程中，今后基础设施投资的主要来源也是财政信用资金，即要通过国债市场筹资解决。这就是说，购买国债的一方是储蓄，使用国债的一方是投资，在财政信用的机制下，借助于国债市场的融资作用，财政获得用于基础设施建设的资本，即财政将国债转化为必要的社会资本，财政一手托两家，一面是借债，一面是投资。在现时代，各个国家的基础设施建设很少是直接的企业投资，都主要是财政投资，而财政投资使用的就是财政信用资金，这是一种有偿使用的资金，与无偿使用的财政资金不同，具有要求投资收益并返还的基本性质。

担负筹资重任的国债市场，作为资本市场的存在，必须以其完善才能实现与货币市场协调发展。在目前的创立阶段，国债市场需要从不完善走向完善。现实的市场不完善及发展要求主要有以下方面。

1. 市场功能不到位，需要调整利率与发行对象。国债的利率应当是基准利率，即应当是比银行储蓄存款利率低的利率。国债利率成为基准利率，取决于国债的特定发行对象，即在现代市场经济条件下，购买国债的资金主要是商业银行的准备金。通过购买国债，在国家信誉的担保下，商业银行的准备金转到财政手中用于基础设施建设投资，一方面解决了储蓄与投资中的缺口问题，使社会资金最大限度地得到资本化的利用，另一方面为中央银行开展公开市场业务，宏观微调金融市场，以国债的买卖形成基准利率创造了条件。这也就是说，商业银行用准备金以最低利率购买财政发行的国债，然后同中央银行展开国债的二级市场买卖，是国债市场的基本功能，不具备这一功能的国债市场是不完善的。而我国的国债市场创立以来，在非市场化发行的延续作用下，一直是以居民个人为国债的主要发行对象，为了吸引居民个

人购买，国债的利率始终高于银行储蓄利率。这是不正常的，即这破坏了国债筹资机理，颠倒了国债利率与银行储蓄利率的关系，使国债利率无法形成基准利率，无形之中提高了财政信用投资成本，同时也使中央银行无法正常开展公开市场业务，无法通过这一市场有效地发挥宏观金融调控的作用。因此，国债市场的完善方向是由向居民个人发行为主转为向商业银行等金融机构发行为主，在此基础上发挥中央银行公开市场业务操作的作用，使国债利率逐步降低，归复为金融市场的基准利率。

2. 需扩大市场规模，调整市场结构。相比国民生产总值，我国的国债市场的规模还不够大，还有相当的发展空间。截至1999年底，按计划国债累计余额约为1.19亿元，相当于国民生产总值的14%左右。这一规模明显地只是一个初级市场的规模。而且，就1999年的国债发行来说，除去偿还到期国债的本息，还只剩下1503亿元资金可以利用，这对于加快基础设施建设多少是有些不足。到现在，我国的铁路总共才6万公里，不及美国的1/3，且中西部地区的铁路更少，急需加速建设，所以，增加财政信用投资量即加大国债市场发行量是必要的。况且，按国际标准，国债的累计余额控制在相当于本年度国民生产总值的60%以内是市场可以承受的。而同时我们看到1999年1季度的银行储蓄余额在猛增，这也为扩大国债市场创造了条件。有学者认为，我国财政的债存度较高，1994年至1997年，国家财政的债务依存度分别为20.2%、22.2%、26.2%、28.2%，中央本级财政的债务依存度分别为52.41%、53.28%、55.61%、57.77%（刘溶沧、夏杰长，1998）。而实际上，在他们的计算中，财政支出并未包括债务支出，这样其实不能表示债务依存度，只能表示债务支出相当于非债务支出的比率。而要统计财政的债务依存度，则必须将债务支出加到财政总支出之中，按此基数调整后，1994年至1999年，国家财政的债务依存度分别为18.68%、

19.71%、22.17%、23.14%、29.65%、24.01%，中央本级财政的债务依存度分别为 42.69%、41.20%、40.32%、39.90%、44.25%、36.71%（其中 1999 年均为计划额）。最高年份的 1998 年的债务依存度为国家 29.65%、中央 44.25%，距离国际公认的 60%警戒线还较远。而且，在我国财政收入中，税收收入的“缺位”与非税收入的“越位”并存（高培勇，1997），相应地在我国财政支出中，纳入预算的支出也仅占实际总支出的一半左右，所以，我国实际的财政债务依存度，比按预算统计的数值还要低得多。根据目前的建设需要，我国的国债市场应进一步扩大规模，达到每年发行 5 000 亿元的水平，即可增幅大约 1/4 至 1/3 左右。问题只在于，国债发行的品种需要调整。现在是中期和长期的债券多，短期债券少，调整后应为短期债券多，中期和长期债券少。国债应主要面向商业银行等金融机构发行短期券，只少量地向居民个人发行中长期券。

二、股票市场：规范运行还需大扩展

虽然改革之后最早的股份公司和股票出现在 80 年代，但股票市场的创立仍是在 90 年代初。上海、深圳两个股票交易所的相继开张，表示出我国对于这一资本市场作用的公开承认。自 1990 年末起，截止到 1999 年 4 月底，我国已经有 879 家企业上市发行股票。现在的市场活跃点仍然是在 A 股市场。B 股市场容量小且影响不大。全国股市流通市值已达 6 000 亿元。

与国债市场不同，经过近十年的努力，我国的股票市场已基本实现了规范运作。尽管在市场监管、公司运营、股民参与等各方面都还存在一定的尚需改进之处，但对今天的市场来说，主要的问题是扩展规模。待 1997 年国家批准的 300 亿元上市额度全部用完，上市公司的总量可达到 1 100 家，而就我国目前的发展状况讲，至少也需要有 2 000 家上市公司。所以，在按照《证券法》要求严格审批上市的前提下，我国的股票市场需

要积极地扩容。为此，从发展的角度看，建议在西部再增设一家证券交易所。

为实现市场规范地扩展，当前需要引起重视的问题主要有以下方面。

1. 要弱化政府权力，增强市场自身的约束力

目前，在我国，股票还是政府直接控制的商品，因而还是一种短缺商品。这种现象不应该继续下去。政府对于股票市场的干预权力过大，不仅容易滋生腐败，而且不利于股票市场的长远建设。现在，证券监管系统实行打破行政区划的“9+1”模式，本意就在削弱政府对于股票市场的行政干预，但是，这一体系的建立，只是削弱了省市一级的地方政府的干预，并没有从根本上触动中央政府的干预，甚至还可以说在某种程度上强化了集权的力度，使市场更直接地控制在中央政府手里。因而，在政府要保持市场稳定的前提下，同时在政府控制能力有限的条件下，市场的扩展必然受到来自控制层的善意的阻力。如果以这样的市场控制为必要，那么市场的扩展就无须再做任何努力。可问题是，股票市场建设不能在政府全力控制的道路上推进，若此，将失去体制转变的意义。政府的作用只能是监管，让市场本身具有约束力。每一家上市公司和每一个股民都要直接受到市场的约束，在此约束下，规范自己的市场行为。相比之下，市场的约束是有利于发展的，市场的扩展归根结底是要依靠市场约束实现的，这其中当然也存在误导与损失，但市场的活力亦在此间。证券监管机构应培育市场约束的条件与环境，而不能代替市场做直接的全面的约束。只有当市场具有了较强的约束力，可大体规范各类主体的行为，其融资的作用才能最大限度地发挥出来。而且，在市场约束下，对任何企业上市都会一视同仁，不再有政策上的歧视。

2. 要提高股民素质，培养长线投资者

扩展我国股票市场，需要有相对素质较高的股民参与。从某