



沈天鹰 著

# 资本形成的 货币金融维度

——发展中国家的资本形成分析



SHENZHEN  
SHEHUI KEXUE WENKU

深圳社会科学文库(第二辑)

人民出版社

**SHENZHEN**

**SHEHUI KEXUE WENKU**

深圳社会科学文库(第二辑)

# 资本形成的 货币金融维度

——发展中国家的资本形成分析

沈天鹰 著

人民出版社

责任编辑:田 园  
装帧设计:曹 春  
版式设计:赵迎珂  
责任校对:张 红

### 图书在版编目(CIP)数据

资本形成的货币金融维度:发展中国家的资本形成分析/沈天鹰著.  
—北京:人民出版社,2001.5  
(深圳社会科学文库;第二辑)  
ISBN 7-01-003351-X

I. 资…

II. 沈…

III. 发展中国家-资本积累-研究

IV. F112.1

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2001)第 10678 号

## 资本形成的货币金融维度

ZIBEN XINGCHENG DE HUOBI JINRONG WEIDU

——发展中国家的资本形成分析

沈天鹰 著

人民出版社 出版发行

(100706 北京朝阳门内大街 166 号)

网址: <http://01.peoplespace.net>

E-mail: 01@peoplespace.net

北京新魏印刷厂印刷 新华书店经销

2001 年 5 月第 1 版 2001 年 5 月北京第 1 次印刷

开本: 850 毫米 × 1168 毫米 1/32 印张: 9.5

字数: 230 千字 印数: 1-2,000 册

ISBN 7-01-003351-X/F·739 定价: 17.20 元

# 深圳社会科学文库

## 第二辑

顾问：李容根

主任：白天

副主任：倪元轲 彭立勋

编委：章必功 杨朝仁 俞仲文 陈锡添  
苏东斌 董立坤 乐正 吴忠

## 总 序

白 天

深圳经济特区是邓小平同志倡导、党的十一届三中全会确定的改革开放政策的产物。经过 20 年的探索,深圳已从一个边陲小县发展成为初具规模的现代化城市。2000 年全市实现国内生产总值 1655 亿元(人均 3.9 万元),比上年增长 14%;外贸出口总额 340 亿美元,比上年增长 20%;地方预算内财政收入 220 亿元,按可比口径计算增长 14%;高新技术产品产值 1000 亿元,占工业总产值的比重达 41%;综合经济实力跃居全国大中城市前列,城市功能日益完善,两个文明建设协调发展。这些成就的取得是邓小平理论指引的结果;是党中央、国务院和广东省委、省政府正确领导的结果;是全国人民大力支持,全市干部群众团结实干、开拓创新的结果。

遵照邓小平同志和党中央“两手抓,两手都要硬”的指示,经济特区一建立,深圳市委市政府就高度重视精神文明建设。尤其是党的十四大以来,为适应特区探索建立社会主义市场经济体制的需要,深圳的精神文明建设力度得到明显的加大,社会科学研究也取得了长足的发展,并逐步呈现出以下特点:

第一,深入研究邓小平理论,总结经济特区的发展经验。深圳经济特区是邓小平同志亲手创办的,深圳的改革、开放、建设和发

展始终遵循以邓小平理论为指导,深圳的发展历程就是努力实践邓小平理论的过程。作为中国改革的“试验场”和对外开放的“窗口”,深圳的成功又是对邓小平理论科学性的有力证明,并为邓小平理论的丰富和发展提供重要的实践素材。因此,深入研究邓小平理论,总结升华经济特区的实践经验,便成为深圳社会科学研究的重点。近年来,全市出版研究邓小平理论与经济特区实践的系列专著达二十多部,论文数百篇,这些成果,对于用邓小平理论武装深圳的广大干部和群众,对于把全市干部群众的思想行动进一步统一到以江泽民同志为核心的党中央的指示精神上来,把全市人民的精神和力量进一步凝聚到实现党的十五大确定的任务上来,已经并将继续发挥重要的作用。

第二,坚持“三个贴近”、“三个为主”的研究宗旨,重点解决改革开放和现代化建设中的实际问题。贴近改革开放、贴近经济建设、贴近领导决策,应用研究为主、决策研究为主、深圳课题研究为主,是深圳市委对全市社会科学研究工作提出的要求。在这一原则指导下,全市广大社科理论工作者自觉地以研究深圳改革开放和现代化中出现的新情况、新问题为主攻方向。近年来,深圳市社科理论工作者踊跃投身于社会主义市场经济体制及运行机制、深港经济合作、京九沿线经济合作、深圳与珠江三角洲衔接、对外商投资企业逐步放开国内市场、企业内部员工持股、“抓大放小”与防止国有资产流失、防范和化解金融风险、发展高新技术产业、加入WTO后深圳面临的机遇和挑战、实施“同富裕工程”、社会主义市场经济条件下党的领导实现形式、城市化进程中农村居民思想道德建设以及深圳建设有中国特色社会主义示范地区等重大课题的调查与研究,为深圳的改革开放和两个文明建设做出了贡献。

第三,正确处理好基础理论研究与应用研究的关系,努力提高研究成果的理论含量和学术水准。社会科学研究,以应用研究为

主,跟踪改革开放和建设中的新情况、新问题,注意分析经济发展和社会进步的基本走势,这是时代的要求。但是,根据本市实际情况,强调以应用研究为主,并不是不要基础理论研究。在基础理论研究方面,我们提倡密切关注国际国内社会科学研究最新成果,探究一些理论热点和前沿性问题,积极吸收和利用人类共同的文明成果,注重理论的创新。同时,还重点扶持基础理论方面一些优秀学科的发展。自实施“深圳市八五社会科学课题规划”以来,我市社会科学研究成果的学术水平有了很大提高,一批专著和论文在全国学术界产生积极影响。可以说,深圳的社会科学研究,基本实现了以应用性研究带动基础理论研究、以基础理论研究深化应用性研究,应用性研究与基础理论研究齐头并进的良好局面。

建立经济特区以来,深圳的社会科学研究虽然形成了一定的特点,取得了一定的成绩,但与先进省市相比,与深圳自身现代化建设的要求相比,还有较大差距,也还有不少领域存在理论研究滞后的问题,这就要求我们进一步加强理论创新,树立精品意识,把精品意识贯穿于制定规划、选择课题、科研攻关、经费资助和项目管理的全过程,动员广大社科工作者深入实际,潜心研究,力争拿出更多的对经济社会发展有积极指导意义、在学术界有较大影响的研究成果来。

为了全面展现经济特区建立以来深圳社会科学研究的优秀成果,充分调动全市社科理论工作者的积极性和创造性,多出精品、多出力作,进一步推动全市两个文明建设,深圳市委宣传部和深圳市社会科学联合会于1999年决定组织编辑出版《深圳社会科学文库》。继1999年出版第一辑并引起广泛关注之后,今年又重点组织出版了6部著作作为第二辑。这批著作是经过各单位的慎重推荐和评委会的认真评选而确定的,内容涉及到政治、经济、法律、美学、历史等学科,既有基础理论研究的成果,也有对深圳改革开放

实践的探索,从一个侧面反映了深圳近几年来社会科学的研究水平。今后,伴随深圳的发展与成长,我们将继续以出版这一文库来促进、检阅和积累我市的社会科学研究。

江泽民总书记在深圳经济特区建立 20 周年庆祝大会上的讲话中指出:“经济特区要继续当好改革开放和现代化建设的排头兵,继续争当有中国特色社会主义的示范地区,继续充分发挥技术的窗口、管理的窗口、知识的窗口和对外政策的窗口作用,努力形成和发展经济特区的中国特色、中国风格、中国气派。”在新的历史使命面前,深圳的社科理论工作者任重而道远。深圳的改革开放走在全国前面,有着实践上的优势。我们要充分利用这一优势,将敏锐的理论触角伸到深广的现代化的实践中去,按照江泽民总书记“三个代表”的重要思想和“依法治国”与“以德治国”相结合的指示精神,不断研究新情况,解决新问题,形成新认识,开辟新境界,继续积极研究、探索、解决改革和发展中面临的理论与实践问题,拿出更多的好作品来推动全市的两个文明建设,并期盼能在新中国的社会科学史上有着深圳的一页。

(作者系中共深圳市委常委、宣传部部长)

2000 年 12 月于深圳



## 序

魏 垧

沈天鹰同志的大作《资本形成的货币金融维度——发展中国家的资本形成分析》，以马克思主义为指导，批判地吸收西方经济学、发展经济学有关理论的合理成分，运用规范分析与实证分析、定性分析与定量分析以及历史与现实、国内与国外等相结合的方法，对发展中国家的资本形成以及货币金融系统在其资本形成中的重要作用，进行了系统、深入的研究。全书思路清晰，逻辑严谨，是一部具有开创性、颇有理论深度和学术价值的研究成果，显示了这位年轻学者的理论功底和研究能力，闪耀着其创造性思维的火花。

### —

总的来说，这部著作丰富和发展了马克思的资本积累也即资本形成的理论，批判弥补了西方经济学者在资本形成理论上的不足，深化了资本形成、货币金融、储蓄投资、经济增长、发展经济学等方面的理论研究。

资本积累理论是马克思经济理论的重要组成部分。关于资本积累，马克思多从生产和再生产领域来考察。他把资本积累界定

为剩余价值资本化的过程。这个过程是由资本尽可能多地榨取剩余价值的本性和竞争所驱使的。马克思虽然在对资本主义生产、再生产、社会再生产和流通的考察中,始终同货币信用相联系,并且曾精辟地论述过信用在资本主义生产中的作用,信用是资本集中的一个强有力的杠杆,以及货币资本积累同现实资本积累的关系等,但这些论述主要着眼于揭露资本主义生产关系和阶级矛盾,以及强调严格区分开货币和资本,而对货币信用在资本积累过程中的作用并没有具体展开分析。

资本理论也是西方经济学中的重要理论部分。新古典学派在经济理论研究中,是把经济理论同货币理论分开的;当讨论价值论时,说物价决定于供求,边际成本以及短期供给弹性尤为重要;而在讨论物价时,则说物价决定于货币数量、货币流通速度、通货膨胀或紧缩等等。此外,他们还把货币看成是经济活动中的一层面纱,在经济发展中不起什么作用。因此,他们在研究资本形成时,总是把货币金融因素排除在外的。凯恩斯明确地反对经济学的这种两分法,主张在宏观经济研究中,在“讨论何者决定社会全体之产量时,我们就需要一个关于货币经济(Monetary Economy)之全盘理论”。<sup>①</sup>也就是说,要把经济理论同货币理论融合起来。现代货币学派更强调了货币在经济活动中的重要性。但是,凯恩斯学派和现代货币学派都没有从内在机制上考察货币金融同资本形成的关系。而且,他们对资本形成的考察仅限于发达国家。70年代以来,西方一些经济学者才把货币金融理论同经济增长理论交融起来,并且对发展中国家的资本形成以及货币金融在其资本形成中的重要作用进行了开拓性的研究。但是,这些研究多侧重于资本形成的结果即资本形成规模和结构的数量分析上,缺乏对资本形

<sup>①</sup> 凯恩斯:《就业、利息和货币通论》,商务印书馆1963年版,第253页。

成过程或机制的分析与说明。本书作者就是在上述理论状况的起点上,进行了自己的开创性研究。

## 二

资本形成机制的提出和论述,是作者最具有开创性的成就之一,是全书的核心所在。

作者认为,资本形成是指一个经济社会中,在储蓄供给与投资需求相互作用下,储蓄转化为投资,投资形成一定的资本形式、产生一定生产能力的过程和结果。从过程看,是资本形成机制;从结果看,是资本形成的数量、质量和结构。资本形成,首先要有储蓄供给,这是资本形成的物质基础;同时也要有投资需求,没有投资需求,也不可能有资本形成。影响家庭、企业、政府储蓄和投资的因素有许多,这些因素的总和构成总储蓄函数和总投资函数。在总储蓄函数和总投资函数中,有许多相同和不同的因素,利息率就是其中重要的相同的因素之一。这样,就形成了储蓄与投资之间相互联系、相互制约的关系。同时,从利息率是相同的因素来看,货币金融也就成为影响资本形成的一个重要因素。资本形成过程,就是储蓄转化为投资的过程。这个转化有直接转化和间接转化、实物型的转化和价值即货币型的转化。在商品货币市场经济高度发达的国家,货币型的间接转化成为主导转化形式。这就需要货币金融和货币金融机构作用于转化也即资本形成之中。此外,要实现转化还需要有一定的措施和手段,即所谓的“导管”。这主要有财政主导型的和金融主导型的。第二次世界大战后,发展中国家在刚刚取得民族独立的初期,要发展其落后的经济,多采取国家计划和政府财政主导型的直接转化形式和方式。但随着这些国家的商品货币市场经济的不断发展,金融主导型的间接转化形

式不断扩大起来了。资本形成机制,就是在总储蓄函数和总投资函数的变化中,在储蓄供给、投资需求和储蓄—投资转化形式、渠道三个方面有机联系和相互影响的作用下,规定、制约着资本形成。

关于资本形成的结果即形成规模的量的分析,作者立足于储蓄与投资不恒等的观点,开创性地提出了一个“短边规则”原理,即当储蓄总供给量小于投资总需求量时,资本形成量等于储蓄总供给量;当投资总需求量小于储蓄总供给量时,资本形成量等于投资总需求量。从物质内容看,不等的储蓄总供给与投资总需求还表现为物质要素构成的不吻合性。同时,在储蓄—投资的转化过程中还存在一种分割性,即由于种种原因致使储蓄总供给与投资总需求不能相互结合发生作用。物质要素构成的不吻合性和储蓄—投资转化中的分割性,都可以再截短“短边”。资本形成规模就由截短后的“短边”决定。

作者对资本形成过程或机制及结果或规模的分析,不仅有开创性,而且是很有见地、很透彻、很有深度的。

### 三

书中重点地考察了发展中国家货币金融体系对资本形成的作用。这里主要分析了有关的几个重要问题。

首先,研究了经济货币化问题。因为发展中国家经济货币化程度的高低,是货币金融能否对其资本形成发生作用的一个重要前提和基础。作者根据西方经济学者的分析假设,把整个经济划分为实物部门和货币化部门。实物部门的经济货币化,是问题的核心。关于这个问题,作者提出了一个“产出效率置换假说”,完善了西方学者关于实物部门经济货币化的分析。西方学者对货币化

过程的分析虽然很深刻,但只分析了实物部门剩余劳动产出部分的货币化,非剩余劳动产出部分的货币化则没有论及,显然,这是不完全的。“产出效率置换假说”解决了这个问题,即:在人均产出水平不变的前提下,维持实物部门全体人口最低生活需要的产出量要求实物部门必须投入 OL 的劳动。OL 劳动产出货币化的可能性只能取决于人均劳动产出水平的上升。当人均产出水平出现上升时,实物部门用小于 OL 的劳动量即可以生产出维持全部人口最低生活需要的产出量,从而实物部门便有一部分劳动从 OL 的非剩余劳动中被置换出来,加入到实物部门剩余劳动的货币化生产经济中去;当人均产出水平出现新的上升时,实物部门又可以用更少的劳动量生产对总产出的需求,从而又可以置换出一部分非剩余劳动,使它们面向货币化经济。这样,产出效率一次次增长,就一部分一部分地将实物部门中的非剩余劳动量置换出来,最终使实物部门只有很少的劳动用于该部门所需要的总产出的生产,而这部分劳动的产出也必然货币化了。

有关西方学者在经济货币化问题研究上的另一个缺陷,就是认为货币金融系统对经济货币化过程只略有关联而已。本书作者不同意这种说法,认为货币金融系统对经济货币化过程的启动虽然毫无助益,但在加速货币化进程上却可以大大发挥作用。

其次,研究了作为一种货币现象的通货膨胀对资本形成的作用问题,在理论分析上,提出了新的解说,颇有开创性和启发性。

发展中国家一般都奉行扩张性的货币政策。扩张性的货币政策会导致、维持和扩大通货膨胀。那么,它对发展中国家的资本形成和经济发展的影响如何呢?

概括起来,西方经济学者对此主要有三种不同的观点:一是促进论,即认为通货膨胀能够促进资本形成和经济增长;二是促退论,即认为通货膨胀妨碍资本形成和经济增长;三是中性论,即认

为通货膨胀对资本形成和经济增长不产生实质性影响。另外还有一些学者认为,温和的通货膨胀有促进资本形成、经济增长的正效应,严重的通货膨胀才有负效应。

本书作者对这些看法一概表示异议,认为他们把通货膨胀同特定的资本形成效应直接联系起来,把二者之间的关系规定为一种单一性质、单一方向的关系,是理论上的一个重大缺憾。

作者首先对通货膨胀的储蓄总供给效应和投资总需求效应进行了具体分析,然后在以他所提出的决定资本形成规模的“短边规则”为主要理论基础、并结合储蓄供给与投资需求物质要素结构的不吻合性及储蓄—投资转化中的分割性进行分析的基础上,对通货膨胀的资本形成效应提出了新的解说,即:通货膨胀的资本形成效应可以是促进性的、促退性的和中性的,具体如何要视具体条件而定。这种解说,既否定了促进论、促退论和中性论的单一性,又与那种温和的通货膨胀一定促进资本形成、严重的通货膨胀一定促退资本形成的观点有所不同。

第三,研究了国际资本流动对发展中国家资本形成的影响。作者首先分析了外资流入对发展中国家资本形成的影响。根据分析,认为外资流入对一国的储蓄供给和投资需求都既有促进的一面,又有妨碍的一面。这样,就可能产生四种情况:一是,外资流入同时提高了一国的储蓄供给和投资需求。在这种情况下,由于无论是储蓄供给还是投资需求作为“短边”都会拉长,根据“短边规则”,资本形成规模会扩大,外资流入的资本形成效应是促进性的。二是,外资流入同时减少了一国的储蓄供给和投资需求。在这种情况下,无论储蓄供给还是投资需求作为“短边”都会被截短,从而使资本形成规模缩小,经济增长速度放慢。三是,外资流入提高了一国的储蓄供给,同时减少了投资需求。在这种情况下,如果储蓄供给为“短边”,由于投资需求的减少不会导致储蓄供给与投资需

求物质要素结构不吻合性及储蓄—投资转化中分割性的加剧,资本形成规模会扩大。如果投资需求为“短边”,而物质要素结构的不吻合性和储蓄—投资转化中的分割性不变,则资本形成规模会下降;如果结构的不吻合性和转化中的分割性有所改善,则资本形成规模有可能扩大。四是,外资流入减少了储蓄供给,同时提高了投资需求。在这种情况下,如果储蓄供给为“短边”,则由于储蓄减少会直接截短“短边”,同时由于储蓄供给减少和投资需求增加会加剧结构的不吻合性和转化中的分割性,从而使储蓄供给“短边”更进一步被截短,结果资本形成规模一定会降低。如果投资需求为“短边”,则由于投资需求的提高将“短边”拉长,对资本形成具有积极影响,但由于结构的不吻合性和转化中的分割性的加剧对“短边”又产生截短的效应,对资本形成又具有消极影响。这样,外资流入对资本形成的净影响要视“短边”拉长与“短边”截短的大小比较而定。

至于资本外流对发展中国家资本形成的影响,主要有两种情况:一是,债务国还本付息、利润回流的资本外流;二是,新兴的工业化国家和地区对外直接投资的资本外流。第一种情况,债务国的资本净流出使其储蓄缺口更大,储蓄“短边”更短,并且资本净流出还抑制了投资需求的上升,使结构的不吻合性和转化中的分割性加剧,结果对资本形成必然造成严重的消极影响。第二种情况,由于对外直接投资对于新兴工业化国家和地区的储蓄供给和投资需求的影响都是积极的,则无论储蓄供给还是投资需求哪一边是“短边”,对外直接投资都会拉长“短边”,同时由于结构的不吻合性和转化中的分割性趋于改善,结果对外直接投资一般会促进投资国内的资本形成。

作者对这个问题的分析,不仅是具体、深入的,而且都运用了“短边规则”、物质要素结构的不吻合性和储蓄—投资转化中的分

割性的理论,这体现了作者在理论逻辑上的一致性。

最后,构想了促进发展中国家资本形成的货币金融制度安排。这不仅具有理论意义,而且也有着重要的现实意义和实践意义。

货币金融系统既然在发展中国家的资本形成中有着重要的作用,那么,执行何种货币金融制度在此就起着决定性的作用。

第二次世界大战后,刚刚取得政治独立的发展中国家,一般都实行货币金融严格抑制制度。70年代以来,这些国家逐渐走上了货币金融制度自由化改革的道路,放松或取消利率控制,取消对银行贷款的限制,实行灵活的汇率政策等。然而,在实践上存在着不少误区,例如,过于集中于利率自由化的改革,不够重视其他方面的货币金融改革;过于强调改革的储蓄供给效应,忽视对投资需求的调控。本书作者针对这些误区,从促进资本形成和经济发展的目标出发,提出了一种同步深化与调控深化相结合的货币金融制度改革的新战略。所谓“同步深化”,是指放弃专注于利率改革,而注意到现代金融体系的整体功能,健全和发展现代金融机构,进行金融工具的创新,培育现代金融市场,诸多方面改革同步深入。所谓“调控深化”,是指货币金融制度的改革要处于政府调控之下,循序渐进,要进行投资需求管理,积极建立起一个政府根据经济发展的需要进行灵活、高效调控与管理的货币金融体系。

那么,货币金融制度改革的有效边界又是如何定义的呢?作者根据马克思关于货币资本是资本主义生产的“第一推动力和持续的动力”的原理,针对“需求跟随”(跟随实际经济部门提出要求才发展货币金融部门)和“供给引导”(货币金融部门可以优先发展,通过金融供给引导经济发展)这两种说法的偏颇,提出的有效边界是:调整型改革与促进型改革相结合,即相对于实际经济发展来说,货币金融制度的安排既不能过于超前,也不能



明显地滞后。

本书最后提到我国资本形成机制的重塑与货币金融制度改革问题,虽然也提了些想法,但稍嫌过于简单。我国是一个发展中国家,理应在书中有所展开论述。这也可算是一个美中不足吧。

1999年7月