

西南财经大学“十五”“211”工程建设项目

发展财务论丛书

发展财务学导论

FA ZHAN CAI WU XUE DAO LUN

郭复初 罗福凯 华金秋 © 著



清华大学出版社

西南财经大学“十五”“211”工程建设项目

发展财务论丛书

发展财务学导论

FA ZHAN CAI WU XUE DAO LUN

郭复初 罗福凯 华金秋◎著

清华大学出版社

北 京

内 容 简 介

财务理论按研究对象可分为传统财务理论（以研究资本市场为主）和发展财务理论（以研究发展中国家经济发展财务问题为主）两大部分。本书是“发展财务论丛书”中的第一本，主要研究发展财务的理论基础与基本假设，发展财务学的基本内容，国家、公司与私人财务的基本战略、政策与理财措施，构建了发展财务学的理论框架，具有重要的学术与应用价值。

本书内容丰富、逻辑严谨、语言流畅，适合高校财务与会计专业的教师与研究生学习，可供政府财政、国资与金融部门的主管人员参考使用。

版权所有，翻印必究。举报电话：010-62782989 13501256678 13801310933

本书封面贴有清华大学出版社防伪标签，无标签者不得销售。

本书防伪标签采用清华大学核研院专有核径迹膜防伪技术，用户可通过在图案表面涂抹清水，图案消失，水干后图案复现；或将表面膜揭下，放在白纸上用彩笔涂抹，图案在白纸上再现的方法识别真伪。

图书在版编目（CIP）数据

发展财务学导论/郭复初，罗福凯，华金秋著. —北京：清华大学出版社，2005.4
（发展财务论丛书）

ISBN 7-302-09991-X

I. 发… II. ①郭… ②罗… ③华… III. 财务—研究—发展中国家 IV. F23

中国版本图书馆 CIP 数据核字（2004）第 123841 号

出 版 者：清华大学出版社

地 址：北京清华大学学研大厦

<http://www.tup.com.cn>

邮 编：100084

社总机：010-62770175

客户服务：010-62776969

责任编辑：王 威

封面设计：源大设计工作室

版式设计：冯彩茹

印 刷 者：北京世界知识印刷厂

装 订 者：北京鑫海金澳胶印有限公司

发 行 者：新华书店总店北京发行所

开 本：160×240 印张：22.75 字数：325 千字

版 次：2005 年 4 月第 1 版 2005 年 4 月第 1 次印刷

书 号：ISBN 7-302-09991-X/F·1005

印 数：1~4000

定 价：35.00 元

编 委 会

主 编 郭复初

编 委 (按姓氏笔画排序)

王建中	王 锋	冯 建	华金秋	向显湖
衣龙新	邢精平	李 力	何加明	吴树畅
杨 丹	郑亚光	罗福凯	赵德武	郭复初
彭韶兵	程宏伟	曾道荣		

序

中国改革开放已经过了二十多个年头，现已初步建立了社会主义市场经济体制。为适应发展社会主义市场经济的需要，财务学已从计划经济时期依附于财政学的一门课程，发展到现在的能培养财务管理专业学士、硕士和博士等多层次人才的独立学科。现在需要认真研究的是这门学科的理论体系如何进一步建立健全的问题。在理论体系的构建中，目前大体有两种主张。一是主张全盘引进西方发达国家的财务理论体系与教材体系，其理由是西方市场经济发展的今天就是我国市场经济发展的明天，西方财务理论已比较成熟，相对我国而言具有先进性和超前性，将这些理论引进来已完全够用了；另一种看法则主张从中国实际出发构建自己独立的财务理论体系，其理由是中国实行的是社会主义市场经济制度，与西方的市场经济制度具有性质上的不同，西方财务理论不适合中国实际需要，不能照抄照搬。笔者的看法则介于上述两种主张之间。笔者认为，社会主义市场经济与西方国家的市场经济具有市场经济的一般共性，对于西方财务理论中符合市场经济共性的部分对中国具有普遍适用性，我们应大胆引进和吸收；另一方面，社会主义市场经济是公有制为主体，多种所有制经济共同发展的基本经济制度，与西方国家以私有制为主体的经济制度有所不同，所以，我国必须从中国国情出发，构建具有中国特色的财务理论体系。于是，在中国现在和今后相当长的一段时间内，存在中国特色财务理论体系与西方财务理论体系并存的局面，以中国特色财务理论体系为主，西方财务理论体系为辅，主辅结合，共同为发展社会主义市场经济服务。

中国特色财务理论是立足于中国作为世界上最大的发展中国家这一国情的基础上建立起来的。世界上发展中国家无论国家数和人口数上均占绝大比重。这些发展中国家在经济发展上与西方发达国家相比较，具有很大区别，例如劳动生产率普遍较低，人民生活水平较低，人口出生率和失业率高，经济发展严重不平衡以及国有经济所占比重一般比西方发达国家高等特征。立足于国情之上的中国特色财务理论具有发展中国家财务的一般特点，研究中

国特色财务理论也就具有国际意义。从这一角度讲,中国特色财务理论可称为发展财务理论。借鉴发展经济学理论,可将西方发达国家的财务理论称作西方传统财务理论,中国特色财务理论称作发展财务理论。于是,我国的财务理论体系是以发展财务理论为主,西方传统财务理论为辅的财务理论体系。本套丛书的写作目的就是力图构建发展财务理论体系,为我国财务学科发展和指导财务实践作出一定的贡献。

本套丛书由郭复初教授担任总主编,初步规划由以下 13 本系列专著构成:

- | | |
|---------------|------------|
| 《发展财务学导论》 | 《企业财务制度论》 |
| 《国家经济发展财务战略》 | 《国有资本营运论》 |
| 《资本市场与国有资本监管》 | 《可持续发展财务论》 |
| 《人力资本财务论》 | 《相关利益者财务论》 |
| 《公司财务治理论》 | 《无形资产管理研究》 |
| 《资产评估理论结构研究》 | 《相机财务论》 |
| 《公司财务危机论》 | |

这 13 本著作中,《发展财务学导论》和《企业财务制度论》是发展财务论的基础理论问题,《国家财务战略研究》、《国有资本营运论》和《资本市场与国有资本监管》是国家财务的发展理论问题,《相机财务论》和《公司财务危机论》是发展财务中的特殊理论研究问题,其余几本都是公司财务发展理论问题。私人财务理论问题在第二本著作中辟专章研究,未独立成书。从上面的内容看,本套丛书基本上是按国家财务、公司财务与私人财务这三个层次的财务主体来安排的,着重研究各层次财务主体在经济发展中的主要财务问题,具有比较密切的内在逻辑联系。这些内容只是初步探讨,不很成熟,恳请财务学界的专家学者和广大读者批评指正。

本套丛书能得以出版,首先感谢清华大学出版社的领导和编辑同志的大力支持、精心组织,没有他们的支持,我们是无法完成的。同时,这套丛书列入了西南财经大学“211 工程”第十个五年计划的重点建设项目,得到了学校领导的大力支持和项目建设经费的资助。我们在此对清华大学出版社的领导、编辑和西南财经大学的领导表示衷心的感谢!

郭复初

二〇〇四年一月于西南财经大学

前 言

《发展财务学导论》是“发展财务论丛书”中的第一本著作。该书运用发展经济学的基本原理，系统总结新中国成立以来，特别是改革开放 20 多年以来财务管理与财务改革的丰富经验，总结我们多年研究的中国特色财务理论的成果，探索世界上发展中国家财务管理与发展的共同特征，初步构建了发展财务学的基本理论框架，力图为推动财务学科的发展和加强财务管理工作贡献一份力量。本书是整套“发展财务论丛书”的理论基础，在丛书中具有重要地位。

本书由 10 章构成，郭复初教授主持全书写作，负责大纲设计与书稿修改定稿，并编写第一、二、三、四、十章；罗福凯教授编写第五、六、七章；华金秋博士编写第八、九章。

本书出版之际，我们要感谢清华大学出版社领导和编辑同志的大力支持和无私奉献，感谢西南财经大学领导的积极支持，感谢为本书写作提供资料和意见的实际工作部门的同志们。

本书属探索性研究，许多看法不很成熟，恳请广大读者批评指正。

著 者

二〇〇四年一月

目 录

第一章 发展财务论纲	1
一、发展经济学与发展财务学	1
二、发展财务学研究的基本内容	4
三、发展财务学理论研究的基本假设	6
四、发展财务学的理论结构	9
参考文献	19
第二章 财务机制的构建	20
一、财务机制的经济内容	20
二、财务调控的原理	26
三、财务调控的环节与方式	29
参考文献	35
第三章 中国财务管理体制改革与理论发展	36
一、中国财务管理体制改革的阶段与基本内容	36
二、中国财务理论的发展	42
参考文献	47
第四章 国家财务理论与国有资产管理体制改革	49
一、国民经济中资金的新分类	49
二、本金与基金的关系	51
三、本金与基金的分流运行	52
四、国家财务概念的提出与发展	56
五、国家财务的基本内容	59
六、国家财务投资与筹资	68
七、国家财务分配	71
八、国家财务调控	73
九、国家财务监督	77

十、国有资本营运体系	81
参考文献	86
第五章 公司财务周期预测与调控	87
一、公司财务周期提出的背景	87
二、财务周期理论的基本内容	91
三、公司财务周期的识别、计量及其转折点的预测	100
四、公司财务周期的调节和控制	107
参考文献	126
第六章 公司财务发展战略	127
一、公司财务战略问题的提出	127
二、基于发展财务学的公司财务战略理论	136
三、中国公司财务战略案例剖析	148
四、公司财务规划	155
参考文献	170
第七章 资本市场与公司财务政策	171
一、资本市场财务问题的提出	171
二、资本市场运行的财务理论解释	182
三、资本市场与公司财务关联性研究	194
四、基于资本市场的公司财务政策设计与选择	204
参考文献	211
第八章 私人财务的理论基础	213
一、私人财务问题的提出	213
二、私人财务理论研究的回顾	216
三、私人财务主体与私人财务学	233
四、私人财务特点分析	253
五、私人财务和国家财务、公司财务之比较	262
参考文献	267
第九章 私人财务的实践考察	268
一、私人财务行为与过程分析	268
二、私人财务与商业银行业务发展	299
三、私人财务效应分析	307

四、私人财务与经济制度创新	320
五、私人财务发展趋势	329
参考文献	333
第十章 WTO 与国际财务观	335
一、WTO 的性质与基本要求	335
二、入世后公司高层主管人员面临的新形势	336
三、公司高层主管人员财务观念的更新	337
四、入世后公司高层主管人员的主要财务策划	342
五、公司高层主管人员财务素质的提高	348
参考文献	349



第一章 发展财务论纲

发展经济学是 20 世纪 50 年代开始才逐渐提出和发展起来的一门新兴经济学科,它以发展中国家的经济发展问题为主要研究对象。中国是最大的发展中国家,对中国经济发展问题的研究,必将成为新世纪发展经济学研究的重点。笔者受发展经济学的启发,在 1997 年出版的《财务通论》中将财务理论按其在理论体系中的地位不同划分为基础理论、应用理论和发展理论,并对财务发展理论的主要内容作了初步概括^①,随后在 1998 年出版的《财务专论》中作了进一步探索,紧接着又在 2001 年出版的《经济体制改革中的财务问题》和《经济发展中的财务问题》两部著作中作了具体的阐述。但上述研究成果都只是初步尝试,尚未构建起发展财务的理论体系,显得零碎而又松散。本书将尝试从总体上探讨发展财务理论的基本轮廓。

一、发展经济学与发展财务学

发展经济学是以发展中国家经济问题为研究对象,分析和研究在不发达经济条件下经济发展的理论、战略、政策和措施。它从研究发展中国家的基本经济特征入手,阐明经济发展的含义和衡量标准,揭示影响经济发展的主要因素,并提出改变这些影响因素,求得经济可持续发展的对策。从国际上看,发展经济学自 20 世纪 40 年代诞生以来,大体经过了 20 世纪 40 年代到 60 年代的惟资本化、计划化和工业化问题研究阶段,20 世纪 60 年代中期到 70 年代的中期农业问题和社会公平分配问题的研究阶段,20 世纪 70 年代中期到 20 世纪 80 年代

^① 郭复初. 财务通论. 上海:立信会计出版社, 1997. 1~2

中期的私有化、非计划化和减少政府干预问题的研究阶段,以及 80 年代中期至今的制度更新、人力资本积累和可持续发展问题的研究阶段等四个发展阶段。这四个发展阶段是与发展中国家的总体经济发展过程和政策演变的历史进程相一致的,体现了经济理论研究的与时俱进品质和理论与实践的互动关系。

中国是最大的发展中国家,由于 1949 年新中国才诞生,中国发展经济学经历的发展阶段与国际范围内的发展经济学所经历的发展阶段既有联系又相互区别,至今也大约经历了四个阶段:20 世纪 50 年代至 70 年代末的惟计划化、工业化改造问题研究阶段,20 世纪 70 年代末至 80 年代中期的农业体制改革问题与分配效率问题研究阶段,20 世纪 80 年代中期至 90 年代末期的国有企业与城市经济体制改革、资本市场化、私有经济发展问题研究阶段,21 世纪初期至今开始的新型工业化、城镇化、制度更新和可持续发展问题研究。第四阶段初步规划到 2020 年。从中国发展经济学的发展阶段看,工业化、农业问题、私有经济发展、制度更新和可持续发展问题的研究进程与其他发展中国家大体相似,但中国关于从计划经济体制向市场经济体制转变中的若干经济发展问题研究又与世界上其他许多发展中国家有所不同,这是由中国的国情所决定的。

中国与国际上其他发展中国家经济发展问题的研究,广泛涉及到农业、工业、服务业各个方面的问题,涉及到财政、金融、财务等各个领域的问题,本书仅对发展经济学研究中涉及的主要财务问题加以简要说明。

发展经济学研究中涉及的主要财务问题有:

1. 发展中国家货币资本的筹措。公司积累、私人储蓄与国家财政的资本收入和吸引外资。
2. 发展中国家的资本投资。基础设施、技术改造与制造业的投资比例,创业投资与环境投资的关系,劳动密集型产业投资与资本密集型产业投资的关系。
3. 发展中国家企业收益分配。收益分配中如何处理公平与效率的关系,人力资本所有者与货币资本所有者的关系,本国投资者与外国投资者的关系。

4. 发展中国家教育成本在国家、企业与家庭之间的分摊。教育在人力资本形成中的基础作用，人力资本的使用与获取报酬的形式。
5. 知识产品生产、交换、使用过程中的筹资、投资与收益分配。
6. 通货膨胀与通货紧缩治理中的财务政策与措施。
7. 国家税收优惠政策与公司税收筹划。
8. 发展中国家的财务制度建设。财务管理体制建设与具体财务制度建设。

上述表明，发展中国家财务问题的研究是发展中国家经济发展问题研究的重要组成部分，发展经济学中包括了发展财务学的若干基本内容。但是，迄今为止，在众多发展经济学的论著中并未将发展财务学独立出来进行研究，笔者认为有几个方面的原因。发展经济学与传统经济学（西方发达国家经济学）相比是一门年轻的经济学科，从诞生到逐渐形成只经历短短六十来年的时间，目前尚处于从整体上进一步完善的阶段，从发展经济学中分化出发展财务学还有一个过程，此其一；发展中国家解决经济发展问题的政策研究重点目前还放在产业政策、财政政策、税收政策、金融政策与社会保险政策等宏观政策层面，对较多涉及微观层面的财务政策的研究未受到应有关注，此其二；除中国以外的广大发展中国家其经济制度是以私有经济为主体，没有全方位的进行经济管理体制与财务管理体制的改革，其财务理论大多照搬西方发达国家的财务理论，在学科建设上尚未提出建立发展财务学的课题，此其三。中国与其他发展中国家有所不同，要将一个以国有经济占绝对比重的经济制度改革为一个以公有制为主体、多种所有制经济共同发展的经济制度，将计划经济管理体制转变为社会主义市场经济管理体制，将粗放式经济增长方式转变为集约化经济增长方式，必须经过三四十年的改革与发展过程。在这一大变革的历史阶段，各种经济方针政策都需要适合中国特点的发展经济学的理论支持，同时在改革开放的实践中又为发展经济学的建立与发展提供了丰富的经验，所以发展经济学在中国得到了比其他发展中国家更快的发展。伴随着发展经济学的研究，关于国家财务问题的研究，关于国有企业财务问题的研究，关于私人财务问题的研究等均呈现百花齐放、推陈出新的局面，这就为进一步总结和研究中国经济发展的财务问题作好了理论与实践的准备，因此在中国提出建立发展

财务学这一新命题已颇有现实性。

二、发展财务学研究的基本内容

建立一门发展财务学，首先要界定发展财务学研究的基本内容，将发展财务学与传统财务学作适当区分，使发展财务学具有相对独立的研究对象，否则就无独立存在的必要。

（一）传统财务学研究的基本内容及其理论的局限性

与发展经济学相对应的是西方经济学为代表的传统经济学^①。同理，与发展财务学相对应的则是西方财务学为代表的传统财务学。传统财务学研究的基本内容是以资本市场有效性为基础，以上市公司为主体，以公司价值最大化为目标，以资本时间价值、风险价值、资本结构、投资组合、资本资产与期权定价和股利分配政策为基本研究内容的财务管理理论、政策与方法问题，它是发达国家一般财务活动规律和财务管理经验的总结，用以指导发达国家公司财务管理实践。传统财务理论适用于西方发达国家，在发展中国家有一定的适用性，但也有较大的局限性。

传统财务理论在发展中国家的适用性主要表现在：

1. 关于资本时间价值与风险价值的理论广泛适用于发展中国家的投资决策、筹资决策与管理；
2. 依据资本结构理论中的资本成本理论，进行多渠道筹资组合；
3. 依据投资组合理论，进行多元化投资组合；
4. 依据资本资产定价理论，对股票定价；
5. 借鉴股利政策理论，采用多形式股利分配方式。

传统财务理论在发展中国家的局限性主要表现在：

1. 以上市公司为主体进行研究，不能很好反映国家财务主体、非上市公司和家庭财务主体的特有财务问题；

^① 于同申，发展经济学，北京：中国人民大学出版社，2002.14

2. 以公司价值最大化为目标, 不符合广大发展中国家较长时期仍以企业利润最大化为目标的现实情况;

3. 以资本市场上虚拟资本运作为主要研究对象, 忽略实业资本运作的研究, 不符合发展中国家实业资本运作占主导地位的实际, 对公司内部财务调控研究较少;

4. 研究视角太局限于微观经济, 对宏观经济运行中的财务问题很少涉及, 不符合发展中国家(特别是中国)运用宏观财务政策调控与促进经济发展的实际;

5. 尽管近年来开始注意财务制度问题, 但总体上仍存在重财务技术操作, 轻财务制度建设的问题, 不符合发展中国家(特别是中国)急需进行财务体制改革与财务制度建设的实际需要。

综上所述, 传统财务理论是发达国家财务管理所需要的, 我们应当认真学习, 大胆引进, 合理运用。但是, 传统财务理论是以发达国家的国情为前提所形成与发展起来的, 许多方面不适合发展中国家的需要。发展中国家的财务学者不能盲目照抄照搬传统财务理论, 而应从国情出发, 独立构建适合本国经济发展需要的财务理论体系即发展财务理论。

(二) 发展财务学研究的主要内容

发展财务学研究的部分内容在发展经济学中已有所涉及, 但作为一门独立的财务学科, 其研究内容则应形成一个相对完整的体系。与传统财务学的研究内容相对应, 发展财务学是以发展中国家不完善的市场经济为基础, 以国有公司、民营公司和家庭为财务主体, 以利润最大化为目标, 以财务管理体制改革与财务制度建设、经济发展财务战略与财务政策、宏观与微观财务调控、国有资本管理体制与监督和营运体系、公司财务治理与财务重组等为主要研究内容的财务理论、政策与方法问题, 它是发展中国家特有财务活动规律和财务管理经验的总结, 用以指导发展中国家特有财务管理实践。因此, 发展中国家对资本市场一般性财务问题研究属于传统财务学研究范围, 与不完善市场经济条件相联系的特殊性财务问题研究属于发展财务学研究范围。在发展中国家形成了传统财务理论与发展财务理论并存的局面。

对于与资本市场相联系的虚拟资本运作,应该用传统财务理论去指导,20世纪80年代中期以来全面引进西方财务理论是符合我国实际需要的。但另一方面,围绕着中国经济体制改革与经济发展中所产生的特殊财务问题,例如,城市国有企业改制改组与国有经济战略调整等,我国财务学者所提出并发展的国家财务论、财务机制论、本金基金分流论、财务制度论和所有者财务与经营者财务论等新的财务理论,较好地解释了中国经济改革与发展中的财务现象,并具有预见未来财务活动发展与指导财务政策制度的功能,这些均属于发展财务理论,为政府与实际部门所欢迎。所以,传统财务理论与发展财务理论既相互共存,又相互补充,共同推动中国财务学科的发展。有的学者认为西方财务理论才算真正的财务理论,中国学者提出的财务理论不是财务理论,这是混淆了传统财务学与发展财务学的界限。这种片面认识不仅不利于财务学科发展,对财务实际工作也是有危害的。

三、发展财务学理论研究的基本假设

前已论及,传统财务理论研究是以完善的市场经济条件为基本假设的,MM理论、投资组合理论和股利政策理论的提出均以资本市场完全有效、信息完全对称等为假设,然后再适当放松假设,对理论模型与结论作适当修正,形成不同学派观点。按照发展经济学的观点,发展中国家普遍存在着劳动生产率低、人民生活水平低、人口出生率高、失业率高和经济发展严重不平衡等方面的特征^①,正是这些特征决定着发展经济学存在的必要性。同理,发展中国家财务活动的特征决定着发展财务学存在的必要,形成发展财务学的基本假设。发展财务学理论研究的基本假设是不完善的市场经济条件的存在,具体到财务活动方面有以下几个特征。

1. 货币资本与人力资本长期稀缺

发展中国家是第二次世界大战前后,随着世界殖民地主义体系的

^① 于同申. 发展经济学. 北京: 中国人民大学出版社, 2002. 3~7

瓦解而出现的一大批新兴的民族独立国家。这些国家的总数达一百三十多个，人口占世界人口的 75%。由于这些国家独立之前长期处于殖民地或半封建、半殖民地状况，遭受帝国主义和殖民主义国家的压迫和剥削，经济十分落后，教育很不发达，使货币资本与人力资本长期处于稀缺状态。由于货币资本长期稀缺，发展中国家的企业资本周转困难，基础设施建设与生产发展所需投资严重不足，阻碍经济发展，形成经济落后与财务困难交替变化的恶性循环。由于人力资本长期稀缺，发展中国家在国际产业结构调整中缺乏技术力量的支持，在国际经济分工中处于提供原材料与初级产品的不利地位，长期遭受发达国家新的剥削。这一特征决定着发展中国家在财务管理中必须采取特殊的财务战略与政策，在国内加速货币资源向货币资本的转化，人力资源向人力资本的转化，从国外大胆引进外资，并合理利用外资，为经济发展提供强大的财务支持，实现经济加快发展与财务良好运行的良性循环。如何解决货币资本与人力资本短缺问题，成为发展财务学研究的重大课题。

2. 资本市场长期处于落后状态

发展中国家都在不同程度地发展本国的资本市场。中国从 20 世纪 90 年代初开始在深圳和上海设立证券交易所，标志着资本市场的形成与发展。与发达国家资本市场产生与发展三百多年的历史相比^①，中国资本市场仍处在童年时期，还有一个长期的发展过程。发展中国家的资本市场由于上市公司质量不高，证券管理机构不健全，管理人才相对缺乏，证券监管制度不健全，广大股民投资意识差而投机意识强，上市公司会计信息普遍存在失真现象，公司“圈钱”意识浓厚而对股民回报意识淡薄等原因，使资本市场管理落后，对财务资源的配置效率差，资本市场有效性弱。在这种情况下，传统财务关于资本市场的有关理论观点常常与实际情况脱节，适用性差。这一特征决定着发展中国家在财务管理中必须采取有别于发达国家的资本市场监管制度，促使公司与中介机构做到财务诚信，防止会计失信虚假，同时加强对上市公司的内部财务治理，在监控虚拟资本运作的同时，把重点首先

^① 世界上最早的证券交易所是 1613 年设立的荷兰阿姆斯特丹交易所。曹凤岐. 中国股份制的理论与实践. 北京：企业管理出版社，1993. 11