

分类号 _____ 密级 _____

UDC _____

学 位 论 文

我国基础产业融资问题研究

黄咏梅

指导教师姓名 _____ 吕 政 _____ 研究员， 副所长

_____ 中国社会科学院工业经济 研究所

申请学位级别 _____ 博 士 _____ 专业名称 _____ 工 业 经 济 _____

论文提交日期 _____ 1998 年 4 月 _____ 论文答辩日期 _____ 1998 年 5 月 _____

学位授予单位和日期 _____ 中国社会科学院研究生院 _____ 1998 年 月 _____

答辩委员会主席 吴象骏

评阅人 张汉亚

1998 年 月 日

98B
GJ
HYM

内 容 提 要

本文运用理论和实证相结合的办法,分析了基础产业的融资特点、我国基础产业融资的沿革、转轨时期我国基础产业融资的总体思路以及基础产业利用外资等问题。全文共分六章:

第一章为概论部分。首先是对基础产业这一概念所涵盖的范围进行了界定。在本文中,基础产业是指为其它产业部门的生产、营运提供必需的产品或服务的产业部门,它主要包括两大部分:基础设施和基础工业。现行统计中基础工业包括电力、煤炭、石油、化工、建材等 13 个行业,基础设施则包含公共工程、公共设施和其他交通部门三个方面。由于基础产业在国民经济中处于基础和优先发展的战略地位,因此作者接着论述了探讨基础产业融资问题的必要性及其现实意义。长期以来,我国基础产业滞后于加工工业的发展,已经对整个国民经济的健康、快速运行产生了不利影响,究其根本原因,则在于对基础产业投资不足。因此,为了彻底缓解基础产业的“瓶颈”制约,我们必须加大对基础产业的投资力度,而要实现这一目标,我们就必须寻求扩大其资金来源和规模的途径与方法,这就是本文所要述及的基础产业融资问题。

第二章分析了基础产业的行业特点和融资特点。基础产业作为一个特殊的产业,具有同一般加工工业所不同的鲜明的行业特征: 1、基础产业是国民经济的先行产业。所谓先行的含义是指基础产业提供的产品或服务是其它部门生产赖以进行的基础性条件或所必需的投入品; 2、基础产业属资本密集型产业。即基础产业用于产业经济活动的装备占较大比重,资本有机构成高,人均固定资产占用额也较多; 3、许多基础产业产品具有公共物品的性质。也就是说,对于象交通、通信、煤气供应这类基础产业产品来讲,具有联合消费、共同受益的特征,其排除私人消费的程度较低。正是由于基础产业具有上述行业特点,使得它在融资方面也表现出一定的特殊性:基础产业的资金收益率普遍偏低、资金占用周期长、资金回收缓慢,使之无论是在内源性融资还是外源性融资方面都受到了相当程度的局限,其融资的难度较一般产业要大。

第三章分析了我国基础产业发展的现状及前景。建国后经过四十多年时间的发展建设,我国已经建立起了独立的、完整的基础产业结构体系。基础产业的发展速度不断加快、现代化程度有了显著提高、对国民经济的支撑作用也越来越强。随着“九五”计划的逐步施行,经济的高速发展必然会对基础产业建设提出更高的目标和要求,因此,我国基础产业在未来一个时期仍将有广阔的发展前景。而要发展,就必须以一定数量的资金为依托,本文作者在对能源、原材料工业以及交通、通信业的未来发展前景作出定量描述的基础上,对其资金需求状况也进行了预测。

第四章回顾了我国基础产业融资的变革历程。改革开放以前，基础产业融资由国家一手包揽，由于国家对基础产业产品管制太严，使其价格长期处于不合理的扭曲状态。加之这时资金来源渠道和融资方式又十分单一，基础产业无法吸收居民个人手中的零星资金和其它资金，只有通过国家财政拨款这一条途径来取得投资，因此其发展速度远远不能适应整个国民经济发展的需要。改革开放以后特别是八十年代中、后期以来，我国基础产业融资发生了巨大的变化：首先是随着基础产业产品相对价格的提高，其自我积累能力得到加强；其次是随着银行体制改革的不断深化以及资本市场的逐步建立，基础产业的外源性融资方式也越来越多；再有是基础产业的资金来源渠道也逐步得到拓展。与此同时，政府在基础产业融资中所起的作用也发生了质的转变，因此，这个时期，基础产业的“瓶颈”制约得到明显缓解，有力地支持了国民经济的快速发展。

第五章探讨了转轨时期我国基础产业的融资问题。转轨时期，我国基础产业融资应当遵循如下发展思路：第一，根据垄断程度的强弱及市场机制作用力度的大小，将基础产业依次划分为垄断性、竞争性和介于垄断性与竞争性之间的三种行业类型，针对不同类型的不同特点分别对其采取垄断定价、完全市场定价和政府管制下的浮动定价的价格准则，以扭转长期以来基础产业产品价格偏低的不合理状态，增强其内源性融资能力；第二，在坚持间接融资为主、直接融资为辅的条件下，逐步扩大直接融资的比重，不断开辟新的融资渠道及融资方法，以吸收更多的社会资金投入基础产业的长期建设中；第三，在合理划分中央政府和地方政府事权范围的基础上，转变政府工作职能，充分运用投资、价格等产业政策引导资金在基础产业内部及其和其他产业之间的合理配置与流动，努力为基础产业融资创造一个宽松的外部环境。然而，现阶段我国基础产业还存在许多问题，需要采取切实可行的措施加以解决才能保证融资目标的实现，这些问题是：1、基础产业产品的价格仍没有完全理顺；2、基础产业的融资方式和渠道尚待进一步拓宽；3、基础产业各部门自身的经营体制还不是十分完善；4、基础产业融资在宏观体制方面还存在许多障碍。

第六章讨论了基础产业引进外资的问题。外资，作为基础产业建设资金来源的一条重要渠道，对推进基础产业发展发挥了巨大的作用。在本章中，作者首先分析了我国基础产业利用外资的现状；接着对其利用外资的前景作出了预测；最后对利用外资需要解决的几个问题提出了自己的对策建议，即：在利用外资的程度和范围方面，分清基础产业的三种不同类型，分别采取禁止、鼓励和限制的产业政策；在利用外资的方式方面，由利用外商间接投资为主逐步转变到以利用外商直接投资为主；在利用外资的效率方面，实行项目投资风险责任制，加强项目的前期准备及可行性论证工作，争取以最少的投入获得最大的产出。

目 录

第一章 概论.....	1
第一节 关于基础产业概念的限定.....	1
第二节 关于对基础产业重要地位认识的思想渊源.....	3
第三节 我国基础产业融资问题的提.....	6
第四节 论文的基本内容.....	10
第二章 基础产业的行业特点和融资特点.....	14
第一节 基础产业的行业特点.....	14
第二节 基础产业的融资特点.....	20
第三章 我国基础产业发展现状及前景.....	27
第一节 我国基础产业发展现状	27
第二节 我国基础产业发展前景.....	36
第四章 我国基础产业融资的沿革.....	50
第一节 对改革开放以前我国基础产业融资的回顾	51
第二节 改革开放以后特别是八十年代 中、后期以来我国基础产业融资的变化	55
第三节 政府在基础产业融资中作用的变化	63
第四节 地方政府在基础产业融资中作用的实证分析	66
第五章 我国向社会主义市场经济转轨时期的基础产业融资问题.....	76
第一节 转轨时期加快我国基础产业融资的 总体思路 and 一般准则.....	76

· 第二节 英、韩等发达国家在基础产业融资问题上 给我国的借鉴和启示.....	84
第三节 当前我国基础产业融资中存在的主要问题及建议.....	90
第六章 我国基础产业利用外资问题	101
第一节 我国基础产业利用外资现状.....	101
第二节 我国基础产业利用外资的未来发展前景.....	110
第三节 当前我国基础产业利用外资需要解决的几个问题.....	116
主要参考文献	123
后记	128

第一章 概论

第一节 关于基础产业概念的限定

一、西方国家对基础产业概念的限定

基础产业这个概念在东西方经济学界具有不同的外延与内涵。在西方国家，基础产业就等同于基础设施，又称基础结构（Infrastructure），来源于拉丁文 *infra* 和 *structure*，意为“下面、底下”和“建筑、结构”，通常指为生产、流通提供共同条件和服务的部门及设施。

美国一家权威的出版机构 McGraw - Hill Book Company 1982 年出版的《经济百科全书》写道：

“基础设施是指那些对产出水平或生产效率有直接或间接的提高作用的经济项目，主要内容包括交通运输系统、发电设施、通信设施、教育和卫生设施以及一个组织有序的政府和政治体制。

“‘基础设施’一词是北大西洋公约组织于 50 年代初在对战争动员的研究中引入的。自那以后对基础设施的研究成为有关经济发展文献的一部分。

“发展经济学家有时使用‘社会先行资本’一词作为基础设施的同义词。社会先行资本或者是以向一个以上行业提供服务为其产出的经济性投资，又进一步分为经济先行资本和社会资本。经济先行资本是指为道路、电力输送系统及电信等所必需的资本积累；社会资本是指为教育、健康、治安、消防等服务项目所进行的投资。

“经济基础设施的共同特征是高额初始固定成本以及相对较低的可变营运成本。由于为数众多的各种不同的集团得到了由此产生的利益，因此往往很难对基础设施的价值进行精确的衡量。由于高固定成本和递减的边际成本，以及定价和获得经济回报的困难，因而基础设施不适合一般的市场投资分析，因此，私人投资的基础设施建设需要有政府机构的管理。基础设施的建设还经常依靠政府的财力，甚至在一些发达国家也是如此。这一私人 and 公共投资的组合——虽然两者通常都受到公众的管理——在某种程度上便担负起了对广义的基础设施进行投资的责任。”¹

《简明世界经济辞典》为基础结构（Infrastructure）作的解释是：“指为工农业等生产部门提供服务的各个部门和设施，主要包括铁路、公路、港口、桥梁、机场、仓库、通

¹ 见该书第 523 页。

信、供水以及教育、科研、卫生等部门。在西方国家的一些经济著作中，将基础结构分为广义与狭义两种。狭义的基础结构是专指提供有形产品的部门，如交通运输和供水部门。广义的基础结构则是在上述基础上还包括教育、科研、卫生等提供无形产品的部门。前苏联、东欧及一些第三世界国家也都广泛使用基础结构这一概念，但赋予它的内容与含义不大相同。在前苏联的一些著作中，往往把基础结构分为生产性和非生产性两类：生产性基础结构是指直接为物质生产部门服务的铁路、公路、供水等部门；非生产性基础结构是指与生产过程发生间接联系的教育、科研和卫生等部门。一个国家的基础结构的发展程度和水平的高低，可以大体上反映这个国家的社会生产力的发展水平。”¹

专门讨论基础设施问题的世界银行《1994年世界发展报告》（中国财政经济出版社1994年8月第1版）特意为全书使用的最重要的概念“基础设施”一词作了说明：

什么是基础设施？

本报告集中讨论的是经济基础设施，包括以下方面的服务：

1、公共设施——电力、电信、自来水、卫生设施与排污，固体废弃物的收集与处理及管道煤气。

2、公共工程——公路、大坝和灌溉及排水用的渠道工程。

3、其他交通部门——城市和城市间铁路、城市交通、港口和水路以及机场。

基础设施是一个涵盖很多活动的术语，对于许多经济活动，Paul Rosenstein-Rodan, Ragnar Nurse 和 Albert Hirschman 等发展经济学家称之为“社会管理资本”。这两个词都没有精确的定义，但都贯穿着技术比重特征（如规模经济）和经济特征（如使用者向非使用者的扩散）等经济活动。

二、我国对基础产业概念的限定

在我国，基础产业这一概念主要是指为其它产业部门的生产、营运提供必需的产品或服务的产业部门，在划分的范围上同西方国家略有不同。基础产业通常包括两大块，即：基础设施和基础工业，甚至还有一部分学者将农业也包含在基础产业的范围内。基础工业是指能源工业和基本原材料工业。随着时代的发展变化，基础工业的划分标准也在不断进行着调整。85年以前，基础工业的范围包括：

- 1、冶金工业
- 2、化学工业
- 3、森林工业

¹ 见该书第497—498页。

4、建材工业

5、煤炭工业

6、石油工业

7、电力工业

85年以后，行业划分标准更为详细，因此现行统计中基础工业包括如下13个行业：

1、黑色金属采选业

2、有色金属采选业

3、建筑材料及其它非金属矿采选业

4、化学工业

 包括：基本化工原料

 有机化学产品

 合成材料

 林产化学

5、化学纤维工业

6、建筑材料及其它非金属矿物制品业

7、黑色金属冶炼及压延加工业

8、有色金属冶炼及压延加工业

9、煤炭采选业

10、石油和天然气开采业

11、电力、蒸气及热水供应业

12、石油加工业

13、炼焦、煤气及煤制品业

由上可见基础产业的涵盖面是很宽泛的。本文为讨论的方便起见，同时也因为资料收集的困难，仅侧重从能源工业（电力工业、煤炭工业、石油工业）和基础设施中的交通、通信业角度探讨基础产业的融资问题，农业不列在本文基础产业的范围内。

第二节 关于对基础产业重要地位认识的思想渊源

从基础产业的定义中不难看出，基础产业在国民经济大厦中如同地基和框架，处于十分重要的战略地位。基础产业不仅为加工工业的发展提供原材料、燃料动力和交通运输条件，也为城乡居民提供水、电、气、道路、通信等必不可少的物质文化生活设施。因此，

只有加快基础产业建设，才能为国民经济持续稳定增长奠定基础，才能为人民生活质量的普遍提高创造条件，才能形成良好的投资环境和增强一国的综合国力。

关于基础产业在国民经济中的重要作用和地位的认识，西方发展经济学家曾对此有过非常深刻的论述。特别是在主导产业理论中，基础产业的重要性更是得到了系统的强调和突出。最早提出主导产业理论的是美国学者罗斯托（Rostow, W.W.），他在著名的经济“起飞”理论中，运用历史的、长期的、动态的和宏观的研究方法，分析了发展中国家如何顺利地实现经济“起飞”而演变为发达国家的过程。其结论是：一国要顺利地实现经济“起飞”，则初始的低级阶段的经济发展必须具备三个条件：“一是投资率及资本积累率达到10%以上；二是建立起能带动整个国民经济发展的主导部门（Leading Sectors）；三是必须伴随制度和意识形态上的变革”。¹为什么主导部门会成为一国经济顺利“起飞”的三个条件之一呢？罗斯托认为，不论在任何时期，甚至在一个已经成熟并继续成长的经济中，前进冲击力之所以能够保持，是由于主导产业迅速扩大的结果，而且这些部门的扩大又产生了具有重要意义的对其他产业部门的带动作用。他在研究经济“起飞”问题时指出，作为主导产业应有以下特征：

（一）该产业能体现该国一定时期的经济发展方向（目标），并且社会对该产业产品的现实和潜在需求会日趋扩大，从而获得比其他产业更高的增长率。

（二）该产业具有较强的扩散效应，对其他产业乃至所有产业的增长起着决定性的影响。

（三）该产业能迅速吸收先进科学技术成果，引入新的生产函数，在现代技术和现代管理基础上，能创造较高的劳动生产率和较高的附加价值。

上述主导产业的三个基本要求是不可分割的，其中尤以（一）、（二）两点为关键，它们综合反映了主导部门的特征，即能体现该时期经济发展的方向（重点）、现代技术水平和对整个经济发展所起的主导作用。罗斯托对第二条特征里所讲到的扩散效应作了规范，认为这种扩散效应具体表现在三个方面：（1）旁侧效应，指主导部门成长对它周围地区在经济社会发展方面起到的作用；（2）前向效应。指主导部门对新兴工业部门、新技术、新原料、新能源的出现的诱导作用，以便解决生产中的瓶颈问题；（3）回顾效应。指主导部门增长对那些向自己提供生产资料的部门发生的影响。并认为，从实践经验上已证实了经济增长中主导部门概念的合理性，是这三种来自迅速增长部门的扩散效应的组合。

随着科学技术进步和社会生产力发展，特别是社会分工日益深化，带动整个产业发展的已不是单个主导产业，而是几个产业共同起作用，罗斯托将此称为“主导部门综合体”，

¹ 谭崇台主编：《发展经济学》，上海人民出版社1989年版，第138页。

如具有较强的后向关联和旁侧关联的钢铁、化工、电力、石油、电子等部门组成的主导部门综合体。

主导部门综合体的形成是与一国经济发展阶段相适应的，在工业化各个阶段上明显表现出主导部门综合体的有序的更迭。在这里我们虽然一时看到，由于各国资源禀赋、需求和政策等差异影响着主导部门综合体的形成，出现一些不同的主导部门综合体，如在工业化初期阶段，英国是以纺织工业、铁路等为主起步的；美、法、加拿大等国家大体与之相似，也是使纺织工业、铁路以及钢铁等部门优先发展来带动整个经济发展的；日本和德国在工业化初期阶段，一时为了适应战争的需要，曾以机械、化工生产为主围绕军需品生产来推动经济发展；还有瑞典和丹麦等国家依靠丰富的森林资源和畜牧业，在工业化初期阶段曾分别以木材加工、纸浆生产和肉类加工、乳制品生产为主来带动经济发展。但是，从各国工业化的长期过程看，其主导部门和主导部门综合体的形成又基本相似，都是沿着轻纺工业——重化学工业（基础工业性质）——重加工工业的演进趋势而形成相应的主导部门和主导部门综合体，只是在某一特定时期某些国家在选择产业发展次序上表现出一些差别而已。由此可见，无论哪个国家和它在任何经济发展阶段上，首先要确定优先发展的主导部门，然后与其有较强后向关联和旁侧关联的部门组成主导部门综合体，来带动整个经济发展。一些发展经济学家还将用于主导产业的投资称为社会先行资本，他们在论述工业和社会先行资本时指出：在创造前提条件和起飞时期，总投资中很高的份额必须投入社会先行资本。社会先行资本的建立，在时间上具有确定无疑的优先性。因为，大量的交通建设和其他形式的社会先行资本，实际上毫无例外地出现在起飞之前。这种投资的最重要职能是降低运输成本，使得资源能更便宜而有效地结合起来，扩大国内市场，使外贸的有效引导成为可能。

主导产业需要选择和扶持，且其发展又必须以足够的投资和充足的市场需求为条件，这就意味着主导产业的发展不能仅依靠市场机制，并且还要从外部对其变动进行干预和加以协调。例如，第二次世界大战后，日本在国家宏观调控下，以产业政策为指导，引进技术，吸收国外资金，超前发展重工业，迅速建立起强大的基础工业和重加工工业体系，仅用 40 多年时间，就实现了轻纺工业——基础工业——重加工工业——服务业的产业结构的三次转换，较快地推进了产业结构高级化过程。

除主导产业理论之外，其他许多发展经济学家对基础产业在现代经济发展中的主旋律作用也纷纷发表了自己的看法。保尔·N·罗森斯坦-罗丹强调：“在建设消费品工业之前，必须建立和支持主要的不可分的社会资本或基础设施的形成。那么，现代经济增长初期的社会先行资本的主要内容是什么呢？那就是交通运输。”

W·伊萨德 1956 年在《区位与空间经济》一书中指出：“在经济生活的一切创造革新

中，基础设施特别是运输工具的革新在促进经济活动和改变工业布局方面，具有最普遍的影响力”。

未来学家朱利安·西蒙 1981 年在其《最后的资源》一书中，记述了发展中国家的经济发展条件。他指出：“如果经济发展的关键因素只有一个，那么，它既不是文化，也不是制度与心理特征，而是交通运输和通信系统。”

目前，我国经济正处在从工业化初期向工业化后社会转换的过度时期，也即是主导产业理论所说的以基础工业来带动经济全面发展的时期，这一时期以钢铁、石油、化工、有色金属、煤炭等为标志的能源和原材料工业以及交通邮电等基础设施将得到迅速发展，因此，基础产业应当成为这个时期的主导产业，只有加快基础产业建设，才能引起产业结构的升级和转变，也才能带动经济的全面增长。

第三节 我国基础产业融资问题的提出

我国的基础产业，基本上是从 1949 年 10 月新中国成立之日开始在旧中国一穷二白的基础上建立和发展起来的。建国以后，经过近 50 年的社会主义现代化建设，已经建成了具有巨大规模和一定现代化水平的基础产业体系。这个体系是独立的、比较完整的国民经济体系的最主要的基础部分，是支撑进一步实现社会主义现代化建设的主要物质基础。为了更详细地说明这个问题，我们可以参见表 1.1。

表 1.1 建国以来我国基础产业产值增长率

单位：%

	原材料	其中：			能源	其中：			交通
		冶金	化学	建材		电力	煤炭	石油	
“一五”时期	27.31	29.16	31.25	19.98	19.41	20.44	17.15	32.98	14.87
“二五”时期	7.16	7.39	14.36	-4.53	14.41	20.73	10.02	22.32	0.66
“调整”时期	22.64	20.38	23.91	30.05	10.06	12.84	0.62	27.43	13.63
“三五”时期	11.83	8.82	17.35	9.42	12.67	11.56	8.47	18.48	5.69
“四五”时期	8.23	5.30	10.43	11.50	10.96	10.83	6.29	14.61	6.46
“五五”时期	10.30	8.34	11.29	12.66	6.90	8.60	4.90	7.01	9.07
“六五”时期	10.85	7.02	11.89	15.96	6.18	7.59	6.32	5.14	10.72
“七五”时期	9.98	8.70	12.59	5.80	7.36	7.56	4.98	8.60	10.03
1991—1992	20.94	27.10	14.88	28.55	28.04	27.24	26.07	29.27	7.30

资料来源：《中国工业经济统计年鉴》（1988—1993），中国统计出版社。均按 1980 年不变价计算。

从表 1.1 可以看出：“一五”期间，原材料工业、能源工业和交通业的产值年平均增长速度依次为 27.31%、19.41%、14.87%，均超过了同期非基础产业的年平均增长速度

14.51%。“二五”期间，由于实行了“调整、巩固、充实、提高”的方针，基础产业发展速度略有下降，其中原材料、能源和交通运输业的年均增长速度分别为 10.21%、5.26%和 3.15%。在“三五”计划和“四五”计划期间，尽管遭到了十年“文化大革命”的严重破坏，但三大基础产业的产值年均增长率仍达到了 11.83%、8.23%和 12.67%，有力地支撑了当时加强备战和重点建设三线工作的需要。改革开放以来，基础产业在新的产业政策导向和市场取向改革的推动下以更高速度向前发展，至 1992 年，原材料、能源和交通运输业的产值年均增长率分别为 20.94%、28.04%和 7.30%。

然而，基础产业在取得巨大成就的同时也存在许多问题，其中最突出的就是基础产业中的一些部门长期处于滞后状态。基础产业同整个国民经济的发展，同社会主义现代化建设的要求仍然严重不相适应。特别是 80 年代后半期和 90 年代初期，基础产业对国民经济的“瓶颈”约束作用曾达到相当严重的程度，成为困扰我国国民经济协调发展的“拦路虎”。近几年，随着市场化取向的经济体制的不断确立，中央和各级地方政府利用经济结构调整之机加强了对基础产业的建设，然而基础设施和基础工业的落后局面并未完全得以消除，基础产业优先发展的战略并没有真正落到实处。究其原因，主要还在于基础产业投资不足，而投资不足的关键问题则在于资金筹集不足。

影响基础产业资金筹集不足的因素有许多。首先从产业自身的融资特点看，基础产业的相当一部分产品具有公共物品的性质，它们为国民经济发展所必须，同时又不以最大限度地追逐经济利益为目的。这就决定了这些行业和部门的盈利能力低下，依靠自我积累来进行扩大再生产的可能性是非常有限的，往往需要得到政府在资金上的扶持和帮助，对政府的依赖性较强。并且，基础产业的建设项目一般来讲规模都比较大，一次性所需资金投入的量也比较多，资金占用的时间也较长，这更使得基础产业在筹措资金时比其它产业增加了一层难度和风险。

另一方面，基础产业的融资方式不完善也是其资金筹集不足的一个主要因素。在传统计划经济体制下，资源配置的主要方式是集中计划机制，资金运行格局以财政投资为主导，即社会产品剩余的大部分统一集中于中央政府，由中央政府集中调用，以无偿的方式投入各部门、各地区。这在特定历史条件下，对我国利用有限的财力、物力，迅速奠定基础产业基础起了积极的推动作用。但其缺点也是明显的，那就是投资主体单一，政府是唯一的投资主体，投、融资方式和资金来源渠道也十分有限。

十一届三中全会以来，随着经济体制改革的深入和市场机制作用范围的不断扩大，国民收入的分配和使用结构发生了深刻的变化，国民收入分配向个人倾斜，国家财政收入占国民收入的比重逐年下降，财政建设能力大为弱化。到 1995 年底，在国民收入分配总额中，居民个人收入已占 70%左右，政府收入仅占 10%左右；在中央财政收入与地方财政收入中，

中央财政实际上（不是表面数字）仅占 1/3 左右。在这种情况下，为了把积累起来的居民收入也集中起来分配到各基础产业部门中，资金运行就转向了以金融为主导，即通过银行进行“债务融资”和通过资本市场进行“直接融资”等。与此同时，随着经济决策权力的日益分散化，多元化的投资主体开始在全国形成，各个经济活动单位都有可能从自身条件出发，为争取它选择的投资机会而展开筹资活动。因此，这时投、融资方式和资金来源渠道被得到极大地拓展，形成了预算内投资、国内贷款、利用外资、自筹投资和其它投资等多个渠道。

然而，我们必须看到，尽管现有基础产业融资无论是在范围还是在规模上都较以前有了明显进步，但由于我国正处在从计划经济体制向市场经济体制转轨的过渡时期，企业的市场主体地位尚未真正确立；统一、开放、竞争、有序的市场体系还很不健全，价格信号扭曲；投、融资体制不完善，地方政府在投资上“短视”行为严重以及宏观调控乏力等，同时也由于基础产业自身融资特点的制约，使得现有基础产业融资方式没能很好地协调起来而实际上处于低效运行的状态，远远不能适应社会主义市场经济发展的需要。

从理论上讲，基础产业融资同所有产业一样无外乎包括内源性融资和外源性融资两大类。内源性融资主要从企业税后利润中取得，因此，价格是影响内源性融资能力的一个重要因素；外源性融资包含的具体方式有多种，我们也可以将之划归为直接融资和间接融资两种范畴，所谓间接融资是指通过单一化的银行存款储蓄形式而进行的融资，直接融资则是指通过以金融市场工具为载体的金融证券储蓄形式而进行的融资，如股票、债券等均属直接融资的范畴。由于外源性融资所涉及的面较广，因此影响外源性融资能力的因素也较内源性融资更复杂，偿债水平的高低、信用中介机构是否完善以及证券市场的发育程度等等，都有可能对基础产业从外界筹措资金构成威胁。所以，从这个意义上讲，完善的融资模式只能是建立在本产业特点基础之上的、内源性融资和外源性融资之间以及直接融资和间接融资之间相互协调一致从而以最低的成本获取最大量的资金并使这些资金发挥出最佳经济效益的一种资金筹集模式。

在从传统计划经济体制向社会主义市场经济体制转型的过渡时期，我们说基础产业融资有待完善，主要表现在以下几个方面：一、基础产业产品的价格关系依然没有合理化。价格体制改革以来，消费资料的价格已经基本放开，一般生产资料的价格也在不同程度上得到了调整，唯有基础产业因其连锁反应最强烈，价格调整的平均幅度最小。由于基础产业的产品和服务长期低价微利甚至净亏损，因而缺乏自我积累、自我改造、自我发展的能力。近年来，某些基础产品的相对价格水平有所改善，但由于通货膨胀和比价复归的干扰，这种状态并不稳定；二、投资主体多元化以后，在财政收支实行分级包干体制下，中央政府和地方政府在基础产业投、融资体制上的事权范围模糊，责任不清，致使地方政府受利

益机制的驱动，常常将资金投向产值大、利税高的加工工业而忽视对基础产业的投入，导致基础产业融资不足而滞后于加工工业的发展。而且地方政府投资的分散化行为也使得基础产业的区域经济结构趋同，有悖于其资金需求量大的规模经济法则，同时也变相地降低了资金的使用效率；三、资金来源渠道和融资方式仍然比较单一，特别是利用外资比重和直接融资比重偏低。在市场经济条件下，随着资金运行格局由财政型向金融型转化，要求有发达的金融市场和多品种的金融工具将一切可以利用的社会资本聚集起来转变为投资，但现阶段我国的金融市场还十分不完善，专门实施向大中型重点建设项目贷款职能的政策性银行——国家开发银行不能发挥出应有的作用，证券市场不仅容量狭小且极不规范，一些当今世界比较先进的融资方式在本国化过程中由于缺乏相配套的政策、法律及宏观金融环境而无法及时得以推广运用，从而使得国、内外资本和贷款、股票、债券等一系列直接、间接融资方式不能很好地结合起来，抑制了融资方式的向纵深发展；四、政府和市场在基础产业融资问题上的结合点还未实现准确定位，一部分应该放开的基础行业和部门，其经营方式依然垄断化。造成这种状况的原因主要是长期以来，由于受基础产业是“自然垄断”部门思想的影响，没有足够的竞争意识将部分不属于“自然垄断”部门的基础产业推向市场，其结果不仅使基础产业因缺乏外部竞争压力而不愿积极、主动地筹措资金来发展壮大自己，同时也造成了较为严重的产业进入壁垒，不利于整个社会资金以及外资的流入。

目前，我国经济正朝着《国民经济和社会发展“九五”计划和 2010 年远景目标纲要》所指引的方向稳步迈向 21 世纪。跨世纪的 20 年，将是中国经济增长的黄金时代，全面实现产业升级和集约经营是未来经济发展的主要内容，中国将继续成为世界经济增长中最活跃的地区。到 2010 年，中国的经济总量将能位居世界前列；人均收入虽然仍处于发展中国家水平，但可望由低收入国家开始进入中等收入国家行列。根据有关模型测算，1991—2010 年 GNP 年均增长率将为 8.25%；到 2010 年，GNP 总量将达到 86000 多亿元人民币，人均 GNP 将达到 6000 元以上。这么高的经济增长必然要以基础产业的飞速发展作依托，找出目前我国基础产业的结症所在，加快基础产业的建设步伐，也必将成为未来一个时期我国经济发展中的一项重要课题。

基础产业的发展特别是融资问题，是迄今为止讨论得还很不充分的问题。1992 年，由来自国家计委经济研究中心、国务院研究室、建设银行投资研究所、国家体改委宏观司、财政部国债司的同志组成课题小组，承担了“基础产业长期建设资金筹集”这项研究。课题组在有重点地了解若干省市情况的基础上，集中精力对交通、通信、能源、原材料等产业部门的资金筹集问题进行了调查，其调查论文和研究报告汇集在《基础产业建设资金筹集》一书中，这是迄今对基础产业融资问题讨论得最为详细和具体的一部专著。除此之外，其他有关这方面的探索则零星散见于各类报刊、杂志中，仁者见仁，智者见智。目前，我

国经济生活中出现的许多新情况和新趋势使解决基础产业筹资问题的条件有了很大改善，一些原来以为十分遥远的事情，现在似乎变得不那么遥远了。正是从这个角度出发，本文作者选择我国基础产业融资问题作为毕业论文研究题目，无论从理论上还是实践上都是有意义的。

第四节 论文的基本内容

一、讨论和分析影响基础产业内源性融资能力的主要因素——价格问题。

长期以来，我们对基础产业产品价格一直采取了固定低价的政策，使产品价格同价值严重背离，造成了基础产业自身造血机能不足、过度依靠国家财政投入的局面。近年来这种状况虽在一定程度上得到了缓解，但离正常的、合理化的基础产品价格体系还相距甚远。为了理顺这一关系，本文作者认为，应当在划分基础产业不同类型的基础上对不同的基础产业产品采用不同的定价标准。基础产业按照市场机制作用力度的大小及其同国家经济安全关联程度的强弱可分为三类，即（1）垄断性强的经营性基础行业，如邮电公网、大型电站、主要铁路交通干线等；（2）竞争性基础行业，如绝大部分能源、原材料工业等；（3）介于上述两种类型之间的其他所有基础行业。对第一类基础产业产品，应当由政府参照国外同种产品价格并在准确把握国内市场供求状况的基础上实行垄断定价，目前的主要任务是要防止这种垄断定价从一个极端走向另一个极端而产生价格寻租行为，阻碍产业的技术进步。对第二类基础产业部门，由于产业的进入壁垒较低，产品的市场化程度较高，应当将价格完全放开，让市场这只“看不见的手”来影响商品供求以实现价格同价值的逐步趋向一致。目前的主要任务是完成生产资料双轨制价格的并轨工作。对第三类基础产业部门，由于其兼具垄断性和竞争性的特点，因此产品价格应当有一个合理的浮动范围，既反映国家的计划指导，又能在市场供求的影响下适时进行调整。

二、讨论和分析改革开放以来政府在基础产业融资中作用的变化以及如何协调中央政府同地方政府关系的问题。

市场经济体制的建立，并不意味着要取消政府对经济活动必要的干预，而是需要适时转变职能，和市场机制一道共同对资源配置发挥调节作用。这种职能的转变体现在基础产业的融资问题上主要有以下三个方面：首先是政府不再直接参与基础产业的全部投资，而把工作重点转向了对投资的总体规划和引导资金在基础产业各行业、各部门间的合理流向

上。其次是政府不断完善投、融资环境和法律环境，为基础产业多层次、多渠道筹措资金扫清各方面的障碍。最后是地方政府分担了中央政府的一部分职能，在基础设施建设中发挥主导作用。政府在实现上述职能转换过程中出现的主要问题就是中央与地方之间事权模糊、职责不清，地方政府对那些非盈利性基础产业的投资缺乏积极性，对部分跨地区项目的建设也常常相互扯皮、推诿，这不能不在某种程度上影响到基础产业发展的速度和效率。美国麻省理工学院教授莱斯特·C·梭罗在一篇文章中曾谈到：地方基础设施建设的中心问题，是找到“双赢”的经济体制和激励机制，与此相反的结果则是“双输”。他举例说，在中国的珠江三角洲有五个新完工或正在施工的新机场，相互之间的距离均在 200 公里以内，都靠近香港。国际航班将只在它们五个之中的一个机场降落，大部分国内航班也只希望在这同一机场与国际航班相接。结果，五个机场中将有四个不能得到充分利用，而致使本来可以有更多用途的人力、物力和财力资源被浪费。如果采用“双赢”的办法，应该是建设一个由五个城市共用的区域性大机场，用高速公路和铁路将其相连，建成一个能促进区域经济发展的区域性交通系统，这样，就会大大降低成本。因此，欲达到“双赢”的结果，就必须找出一种激励地方政府间进行合作的经济机制，就目前而言，这种经济机制的内容主要包括：（1）合理划分中央和地方之间在基础产业投、融资问题上的职责权限；（2）运用财政转移支付等手段积极支持地方政府对基础产业的资金投入；（3）采取行政、经济、法律等多种方法对地方政府投资行为实行严格监控，杜绝投资行为的软约束和短期化。

三、讨论和分析基础产业在进行资金筹集时如何处理直接融资和间接融资的关系问题。

随着国民收入分配的市场化以及融资渠道的相应拓宽，在基础产业融资应该以直接融资为主还是以间接融资为主的问题上，形成了两种截然不同的观点。一种观点主张以直接融资为主，其理由如下：（1）发展资本市场和直接融资，就会有一个新的金融中介来监督企业，也会有全社会的投资者来监督企业，这样从外部给企业以压力和约束，将有利于企业实现政企分开，转换企业经营机制。（2）为了降低资产负债率和补充资本金，为了提高资金的使用效率，国有企业的资本就要在一定程度上社会化。（3）直接融资可以化解通货膨胀压力，避免风险集中于国家的货币银行体系。（4）通过资本市场和直接融资还可以调动全社会来发展基础产业的积极性，同时也会降低企业的利息成本，减轻企业财务负担。另一种观点则坚持应以间接融资为主，其理由如下：（1）资本市场和直接融资并不一定会减少银行风险。对于效益好的企业来说，它有可能实现直接融资，而对效益差的企业来说，则仍会依靠银行信贷，因此，虽然银行信贷的绝对量小了，但是风险贷款的

比例却增大了。(2)西方市场经济国家的实践已经证明,采用直接融资风险更大,从而转向以间接融资为主。从我国的具体情况看也是如此,因为间接融资有银行等部门对项目进行监督与管理,而直接融资的不可控因素较多,容易产生大起大落现象。(3)我国现代企业制度尚未真正建立起来,企业产权模糊、经营机制不完善等问题仍在相当广的范围内存在,致使直接融资对企业造成的硬约束难以完全落到实处。本文作者赞成第二种观点,因为除了上述原因之外,更重要的是判断一个产业以直接融资为主还是以间接融资为主应当从产业自身的融资特点出发,而不应简单地停留在融资方式孰优孰劣的相互比较上。基础产业的低盈利性及其社会公益性使之在资金筹集方面本来就处于不利地位,因此迫切希望得到国家财政资金的支持和帮助,倘若完全放手让基础产业到直接融资市场去公平地参与竞争,则其资金来源就很难得到保证。另外,还有一个关键因素就是我国经济正处在从传统计划经济体制向社会主义市场经济体制过渡的转型时期,大众普遍的风险投资意识还比较薄弱,银行储蓄存款形式正好迎合了投资者求稳的习惯心理,因此,在今后相当长的一段时间内银行储蓄仍将是我国筹集建设资金的主渠道。并且,目前我国无论是金融体制、财政体制还是投资体制都还存在许多问题,没有完全改革到位,以直接融资为主的宏观金融环境和条件仍处于极不成熟的状态。所以,现阶段我国基础产业的融资方式应以间接融资为主。

四、探讨我国基础产业引进外资问题。

基础产业引进外资问题是一个比较敏感的问题。一方面,外资的流入可以弥补基础产业建设资金的不足,提高技术装备水平;另一方面,由于基础产业同国家的经济安全紧密相关,过多的外资流入又会对国家经济主权造成威胁,影响基础产业自身的独立性和完整性。因此,基础产业究竟应不应该利用外资以及如何利用外资等就成了迫切需要解决的当务之急。

本文作者在坚持基础产业应当继续扩大利用外资规模的前提下,提出基础产业利用外资的关键是要正确处理好外资的合理流向及利用外资的方式、效率问题。

我国基础产业利用外资始于七十年代末、八十年代初,十多年的具体实践已经证明,外资促进了我国基础设施建设和经济的发展。因此,未来一个时期我们不是要拒绝外资的进入,而是应当在《外商投资产业目录》的指导下,分清基础产业的三种不同类型,分别对外资采取禁止、鼓励和限制政策,并将这些政策逐步细化,落实到实处。为了提高利用外资的质量和效益,还应改善利用外资的方式,如果说八十年代我国基础产业利用外资的方式是以外商间接投资为主的话,那么随着对外开放的不断深化以及世界范围内跨国公司的发展壮大,外商直接投资已经成为全球各大地区资本输入的主要形式,而其生产批量化、