

资 金 形 成

与

黄志
凌 著



金 融 发 展

中

资金形成与金融发展

黄志凌 著

中国金融出版社

(京)新登字 142 号

责任编辑：李祥玉

资金形成与金融发展

黄志凌 著

中国金融出版社 出版

新华书店北京发行所发行

新 城 县 印 刷 厂 印 刷

850×1168 毫米 1/32 9.25 印张 229 千字

1992 年 5 月第一版 1992 年 5 月第一次印刷

印数：1—5000

ISBN7-5049-0860-6/F·495 定价：5.90 元

序

——为《资金形成与金融发展》而作

改革开放是中国当代发展的主旋律。资金是经济发展的主要制约因素。在一切稀缺资源中，它是最为稀缺的，所以，解决经济发展的资金问题，就成为世界各国，特别是发展中国家共同面临的重大课题；对于我国 90 年代的经济的发展来说，这个问题更显得紧迫和具有现实意义。社会制度不同，各国经济发展中的资金形成模式各异，即使在相同的社会制度下，由于经济体制的变革，也会有不同的资金形成模式。我国从 50 年代开始到 70 年代末，实行中央集权的计划经济体制，形成“集资于国”、国民收入分配和储蓄投资主体合一的“财政主导型”资金形成模式。它在集中财力、支持重点建设和巩固公有制生产关系方面，发挥了重要的历史作用，有效地缩短了工业化过程，避免了资本主义发展初期原始积累的痛苦历程。随着社会主义经济的发展，传统经济体制中统得过多过死、不利于发挥各方面积极性和提高效率的弊病也不断暴露。80 年代初开始的以完善社会主义制度为目的，以调动中央、地方、企业和劳动者主动性、积极性、创造性为中心的经济体制改革，已经取得巨大成就，改变了束缚生产力发展的体制格局，给经济注入了动力和活力，物质产量和生产能力有了较快增长，人民消费水平明显提高，整个国民经济和社会生活出现前所未有的蓬勃生机。与此同时，随着传统计划经济模式的解体，有计划商品经济体制的发展，引发了国民收入、储蓄、投资结构的重大变化，收入分配结构开始由“集资于国”向“藏富于民”转

变，储蓄主体与投资主体转向多元化和相互分离；经济发展中的资金形成相应出现两个明显的特征，一是“负债积累”，二是“金融主导型”；社会资金形成模式、形成关系和形成方式，都发生了带有根本性的变化。在从旧体制向新体制的过渡阶段，资金形成的变化产生了分散与集中、供给与需求、效率与秩序的新矛盾，出现了困难与希望并存，机遇与挑战同在的复杂情况。改革和发展的实践呼唤新的理论探索，要求研究新体制下资金形成的理论，寻求适应新体制的资金形成模式，为90年代中国经济发展提供资金政策的理论依据。这是我们这一代经济金融理论工作者肩负的历史责任。

黄志凌同志所著的《资金形成与金融发展》一书，是作者三年来潜心研究我国有计划商品经济条件下资金形成和金融发展问题的学术专著。该书以马克思主义理论为指导，以中国经济金融改革为主线，以有计划商品经济为背景，运用理论推导与实证分析相结合的方法，对中国未来经济发展的资金形成与金融发展的理论、模式、机制、对策诸方面，进行了系统深入的基础研究，提出了具有自己见解的中国社会主义经济发展的资金形成与金融发展思路。这部著作有许多值得重视的特点，选题另辟蹊径、破题别致新颖，当首推其一。作者将资金是社会经济发展的推动力作为理论分析的出发点，在破题方法上不落资金积累传统思路之窠臼，而是在继承马克思资本积累理论的基础上，汲取发展经济学理论的新成果，推出“资金形成”的新概念。论证了现代经济发展的深层矛盾，不是资源配置、利用效率及其成果分配的公平化，而是一国资金的形成效率及其金融发展状况。从而提出资金形成理论的核心是金融发展理论的观点，把金融发展建立在资金形成模式之中，视野开阔，构思新颖，堪称该书最主要的特点。

该书的第二个特点，是作者运用大跨度的理论分析和命题集中相结合的研究方法，广博而不分散，专深而不偏，立论坚实，结

构自然而充满新意。这一特点贯穿于全书，特别是在储蓄与投资总量平衡、国民储蓄形成、储蓄向投资转化，间接金融和直接金融的资金形成机制、宏观资金循环结构效应、微观资金集约营运方式以及资金形成的金融发展理论诸部分，都提出了不少具有独立见解的观点，为探索深化金融改革和推动发展，开拓了一种新的理论思路。

该书的另一重要特点，是立足本国，面对实践，把理论探索和对策研究紧密结合起来，探索具有中国社会主义特色的金融深化道路。作者深刻地剖析了我国金融抑制的特殊成因是资金供给制，即属于体制性的金融抑制，指出消除我国金融抑制、发展有计划商品经济的金融深化，不能照搬麦金农和肖建立在市场经济基础上以金融自由化为内容的金融深化理论；只有用资金借贷制取代资金供给制，建立总量计划控制、结构政策诱导、借贷自主选择；中央银行宏观自主调节，专业银行资金营运自求平衡，企业内外源融资配称；债权债务硬约束机会均等、等价交换、法律维护为框架的深化改革模式。作者认为，这是有计划商品经济发展，资金形成的等价交换，计划与市场结合，效率与效益统一原则的共同要求。

《资金形成与金融发展》是黄志凌同志的博士论文，与王兆星同志所著《中国金融结构论》，都是“银行信贷与金融投资”研究方向分阶段的研究课题，具有逻辑发展上的连续性，可以视为姊妹篇。作为主课题一个重要侧面，仍然存在尚未涉及的领域，即使已经论证的观点，也还有待实践的检验和在此基础上的进一步完善。我和志凌君的同窗将按照既定的目标，执着探索，经过几届研究，以期到达彼岸。是为序。

江其务

1991年10月28日于北京

惠新东街10号303宿舍

目 录

绪论	(1)
第一章 概念界定与基本立论	(23)
一、本章引言：“经济发展→资金形成→金融运行” 的研究主题	(23)
二、资金概念的厘正	(24)
三、资金对经济增长与发展作用的再认识	(31)
四、“储蓄——投资”结构、资金形成方式与 金融功能的延伸	(39)
第二章 储蓄与投资总量关系的理论与实证分析	(48)
一、本章引言：资金形成理论研究的起点选择	(48)
二、储蓄、投资与经济发展的第一价值推动	(49)
三、储蓄与投资转化总量的条件限制	(55)
四、储蓄与投资总量关系的实践再认识	(61)
五、储蓄与投资非均衡条件下的资金形成 质量与经济发展效果	(70)
六、储蓄与投资转化总量的市场效应	(76)
第三章 国民储蓄形成的方式、结构与变动规律	(80)
一、本章引言：国民储蓄形成的探微考虑	(80)
二、拓展分析下的一般国民储蓄形成特征	(81)
三、国民储蓄行为特征与国民储蓄结构模式	(90)
四、金融储蓄的外延拓展与内在机制深化	(100)
第四章 储蓄向投资转化的模式选择	(110)

一、本章引言：储蓄向投资转化的资金形成意义……	(110)
二、理论的忽视与理论的发展……	(112)
三、储蓄向投资转化方式的“两效”选择原则……	(118)
四、非均衡转化与行为结构调整的金融主体理论……	(126)
第五章 间接金融资金形成机制研究	
——银行信贷安全机制重构……	(134)
一、本章引言：间接金融资金形成机制 的安全性运行忧虑……	(134)
二、信贷资金运行规律与信贷管理重心的选择……	(135)
三、贷款方式设计的经济分析与理论比较……	(142)
四、我国传统体制下银行信用贷款方式 的形成与机制缺陷……	(147)
五、贷款方式改革的理论与实践的矛盾……	(150)
六、银行信用贷款方式的重新肯定与安全机制重构 ……	(155)
第六章 直接金融资金形成机制研究	
——金融市场的理论深化与中国市场融资机制培育 ……	(161)
一、本章引言：直接金融资金形成机制的运行特点 与研究取向……	(161)
二、金融市场产生的货币理论基础探源—— 关于货币（Ⅱ）的见解……	(163)
三、社会主义金融市场特征的再认识……	(170)
四、我国金融市场发展的时空描述……	(178)
五、金融市场开发策略的选择与 机制发育的环境改造……	(186)
第七章 宏观资金循环的结构效益与机制构造……	(194)
一、本章引言：资金循环与资金形成理论的延伸……	(194)

二、宏观资金循环的机理剖析·····	(195)
三、宏观经济失衡的动力配置失当成因·····	(202)
四、矫正经济失衡、提高结构效益与 市场基础的脆弱性障碍·····	(209)
五、实现宏观资金良性循环的战略选择·····	(214)
第八章 微观资金的集约化营运与机制构造·····	(223)
一、本章引言：经济发展模式与资金营运模式·····	(223)
二、企业粗放经营的价值成因·····	(224)
三、企业资金粗放营运的资金供给制渊源·····	(230)
四、资金供给制的金融发展阻滞与经济涡流·····	(237)
五、实现资金集约营运的综合改革构想·····	(243)
第九章 中国资金形成的金融发展理论·····	(250)
一、本章引言：金融抑制、金融深化与资金形成·····	(250)
二、发展经济学的金融理论与中国经济的 适应性分析·····	(252)
三、中国金融发展的资金供给抑制与倒逼抑制·····	(260)
四、以借贷制为基点，建立中国资金形成 的金融深化理论·····	(268)

绪 论

经济发展理论是一门古老而又年轻的理论。自从经济学作为一门独立的学科诞生以来,经济增长与经济发展始终是各国经济学家关注的重点,正是由于几十代经济学家的这种热情与努力,才使得经济学之树常青。然而,使经济学之树常青的原因不仅仅是经济学家对经济发展理论的执着追求,还有政府与国民对经济发展目标的热望与实际奋斗,这种热望与奋斗为经济学的繁荣和发展注入了源源不断的活力。经济发展的深层呼唤与经济学的巨大魅力,强烈地吸引着年轻一代的经济学者,使我们不得不去为之思考,不得不去发表自己的幼稚但却是充满责任感的理论见解。

(一)

经济发展问题是一个很复杂的课题,因而经济发展理论也是一门十分深奥和十分实际的学科理论。综观古往今来的各种经济学流派,经济学家对经济发展理论的研究重心一直放在资源配置结构、利用效率以及经济增长成果分配的公平化方面,这种研究重心的选择对经济发展本身无疑具有直接的现实意义。然而,不应当回避的是,大多数经济学家在研究资源配置与利用效率时,往往采取了一种直接相关的分析方法,即从经济发展与资源约束的直接关系上去分析、论证,并提出相应的发展战略思想。诚然,资源短缺确实构成了对经济发展的一种强烈约束,但这种约束不是

不可克服的。众所周知，亚洲的日本、新加坡等国家，其国内的经济资源并不丰裕，无论从绝对还是从相对上看，都可以称之为资源短缺的国家，但其经济却奇迹般地起飞了；与此相对应，许多发展中国家，其资源的占有量相当丰富，但至今仍然处于贫穷落后的欠发达状态。日本、新加坡等国摆脱国内自然资源短缺对经济发展的强烈约束，实现经济起飞的原因，是因为国内资金丰裕，从而能够通过国内资金与国外资源的变换，克服资源短缺对经济发展的约束；许多发展中国家虽然国内自然资源丰富，但由于缺乏开发资源所需的必要资金，其资源尚处于不能直接利用的自然、原始状态，从而经济增长缓慢、发展停滞。从经济发展的角度来看，资金丰歉并不是一个资金存量问题，而是一个资金形成能力与效率的资金增量问题。由此我们认为，构成现代经济发展理论研究基础及其主干的经济发展深层矛盾，并不是经济发展的资源配置、利用效率及其经济增长成果分配的公平化问题，而是一国经济发展的资金形成问题，这是任何一个国家经济发展所面临的首要约束和深层约束，忽视了对这种最深层次而又最迫切的现实问题的研究，经济发展理论将失去坚实的经济基础与现实的指导意义。

应该指出的是，现有经济发展理论以资源配置效率和收入分配为研究重心，并不等于说从未涉及资金形成问题。实际上，任何一位经济学家在研究经济增长与经济发展时，几乎都相应地提出了自己的资金形成理论。第一位将经济增长问题作为论证的中心、分析研究的主题的经济学家是亚当·斯密，他在巨著《国民财富的性质和原因的研究》一书中阐述了这样的思想，国民财富的增长取决于两个条件，一是专业分工促进劳动生产率的提高，二是人口和资本增加引起劳动投入的增加。他依据经济增长必须伴随着各个生产要素适当配合的思想，进一步分析了资本积累的增加对劳动数量的增加和劳动生产率提高的意义，十分强调资本积

累对促进经济增长的作用。大卫·李嘉图的经济理论虽然不同于亚当·斯密，他把理论研究的重点从生产转向分配，但他也一样并更坚决地认为，资本积累的扩大是使国民财富增长的根本原因，他还认为当人口对生活资料产生压力时，补救的办法不是减少人口，就是迅速地积累资本。第二次世界大战以后，随着发展经济学的兴起与不断演变，资金形成理论在发展经济学中的地位变得愈来愈重要，并出现了“唯资本论”与“非唯资本论”的流派之争。古典经济增长理论中的资本积累作用，在现代经济增长理论中得到了进一步的发挥，在哈罗德—多马模式中，资本积累的作用被提高到了十分突出的地位——资本积累是经济增长中唯一的决定因素；在罗斯托的“经济起飞”理论中，资本积累率达到10%以上被看成是“经济起飞”必须具备的条件；刘易斯在1954年就提出经济发展的中心问题是资本形成率的提高；其他经济学家，如纳克斯、纳尔逊、缪尔达尔等也集中探讨了发展中国家贫困与摆脱贫困的出路，提出了资本稀缺是经济发展的约束条件，而要摆脱贫困、实现经济增长，就必须大量积累资本。与此同时，另一些经济学家，如希克斯、金德尔伯格、舒尔茨等人则批评“唯资本论”的片面性，认为资本形成只是经济发展的重要因素之一，并强调人力资本的增进、技术水平的提高在经济增长中的作用与重要性。综观西方经济学的资本形成理论，我们可以发现这样一些特点：一是主要研究资本形成在经济增长与经济发展中的地位与作用，并对这种推动过程、机制与经济循环做了较为详细的分析，但他们的资本形成的内涵仅限于物质资本；二是往往将国民储蓄形成理论或者国民投资理论等同于资本形成理论，割裂了国民储蓄与国民投资在资本形成中的整体联系；三是即便有某些经济学在研究资本形成的数量模式时，将储蓄与投资联系在一起分析，但只注意分析储蓄与投资的总量关系，很少研究储蓄向投资的转化过程与转化机制，因而对于资本形成机制问题，从总体上来看是

忽视的；四是西方经济学的资本形成理论是以一般市场经济为背景的，因而其关于资本形成战略的许多政策主张，在大部分市场经济欠发达国家是不适用的。因此，西方经济学的资本形成理论由于本身只作为经济理论的一个部分出现，目前尚未形成一个完整的资本形成理论体系，存在着许多理论结构上的缺陷。

现代西方发展经济学家在提出和阐述自己的资本形成理论的同时，还有意或无意贬低马克思在资本形成理论上的贡献，而事实上，马克思对资本主义经济发展中资本形成的理论、运行机制与规律等，曾经作了大量而又科学的研究。众所周知，马克思的不朽名著《资本论》就是以资本及其运动规律作为研究对象的，他花费了大量的精力研究资本的形成过程，并详细论证了资本形成对资本主义社会再生产和扩大再生产的作用，从而为科学的资本形成理论奠定了坚实的基础。应该指出的是，马克思的资本形成理论与西方经济学家的资本形成理论相比，其科学性和先进性还在于，经济发展所要求的资本形成不仅是物质资本的形成理论，还应该是预付总资本的形成理论，即包含着受技术发展水平与构成约束的流动资本的形成理论，因而马克思的资本形成理论可以说是资本主义社会再生产现实运行的资本金形成理论，这种理论不仅在思想上更为深邃、体系结构上更为完整和严密，而且对于建立社会主义经济发展的资金形成理论也具有直接的指导意义。当然，由于马克思研究政治经济学的明确目的性及其所肩负的革命任务，我们不能期望马克思为社会主义经济发展的资金形成问题建立一个完整而又直接可用的资金形成理论体系，这个任务只能由今天的社会主义建设者来完成。

从中国经济发展的现实来看，自社会主义经济制度建立之日起，经济增长与经济发展就成为中国共产党和全国人民的头等重要的事情，而且在一系列法典与重要文献中，把经济增长与经济发展提高到社会主义能否战胜资本主义的政治战略的高度。观察

40 多年的社会主义经济建设实践，经济增长与经济发展中的资金形成理论与资金形成模式，大体上经历了两个演化阶段，即前 30 年和后十几年。在前 30 年，由于受产品经济理论和资金“价值符号论”的影响，资金形成理论的基本特征是国民收入的政府积累理论，资金形成模式的基本特征则是单一化的国家财政预算资金的直接积累，致使资金形成的动力不断弱化，资金形成对经济增长与经济发展的推动作用日益减小。这种状况的出现，是与当时特定的经济管理体制紧密联系在一起，因而特殊资金形成模式在运行中存在的问题，其实质是特定经济体制内含矛盾的外在表现。针对传统经济体制存在的弊端，1979 年以后我国开始了大规模的经济体制改革，试图从根本上变更传统资金形成模式的经济基础，然而由于改革经验的缺乏和改革措施的不配套，在许多传统资金形成模式的表层问题解决以后，又出现了国民储蓄资源分散化与国民储蓄向国民投资集中转化体制之间的矛盾，从而资金形成的效率与效益问题并没有从根本上解决。货币多、资金少；储蓄资源分散、投资相对集中；总量失控、结构失调；效率不高、效益低下；有储蓄能力而又有投资机会的形成资金的通道被现行的政策与体制所堵塞，有投资机会而没有储蓄能力的部门，政策与体制又弱化了投资对储蓄的经济吸引功能等等，就是后十几年资金形成模式的具体特点。所有这些，不仅说明现行资金形成模式亟待重构与转换，更说明现行资金形成理论严重的落后性，必须进行理论的创新与深化。

鉴于上述分析，我们认为资金（或资本）形成理论是一个全球性经济发展的重大课题，对于中国经济发展更具有迫切的现实性。如果说有计划的商品经济是社会主义经济的基本特征之一，发展有计划的商品经济是当代社会主义经济改革的共同趋势，那么，我们就有理由从中国经济发展的现实要求出发，以有计划的商品经济理论为基础，深入探讨有计划商品经济条件下的资金形成理

论，为中国未来的经济发展战略提供资金政策的理论依据。这既是我们的选择，也是我们所肩负的义不容辞的责任。

(二)

我们认为，资金形成理论的研究对象应该是资金形成规律、方法、结构与模式。由于资金形成的要求是由经济发展要求决定的，资金运动也是国民经济运动的综合体现，因而资金形成理论在框架结构上应该包括以下内容：

第一，资金形成的基本理论。

资金形成的基本理论，主要回答资金形成理论的研究对象、资金的本质属性、经济发展目标模式下的资金形成战略、国民收入的分配结构与资金形成结构、国民储蓄形成的模式与国民储蓄形成的数量变动规律、国民储蓄向国民投资转化的模式与转化规律等等。

第二，资金形成机制的运行理论。

资金形成过程是受资金形成机制支配的。一方面，不同的资金形成机制决定着不同的资金形成过程；另一方面，相同的资金形成机制由于客观经济条件不同，呈现出不同的运行特征，从而也决定了资金形成效率与效益方面的差异。从资金形成机制的主体来区分，资金形成机制主要包括资金的财政形成机制、资金的金融形成机制、资金的微观经济主体形成机制等三种形式。由于微观经济主体的资金形成机制往往依附于第一、二种资金形成机制，因而资金机制的运行理论，主要研究资金的财政形成机制和资金的金融形成机制。

第三，资金循环机制理论。

资金循环问题关系到已形成资金的使用效率和效益，以及二次资金形成的来源，是资金形成过程的理论延伸。资金循环过程

同样是受资金循环机制支配的，资金循环机制理论是对资金循环过程进行动态考察以后得出的结论。由于资金循环在层次上可以分为宏观资金循环和微观资金循环，因而资金循环机制理论也相应地包括宏观资金循环机制理论和微观资金循环机制理论。

第四，资金形成主体的发展理论。

资金形成过程是由资金形成主体来实现的。一方面，不同的资金形成机制决定了资金形成主体的不同存在形式和不同发展状况；另一方面，在资金形成模式既定的条件下，特定资金形成主体的发展状况对于特定模式下的资金形成效率，又具有决定的意义。因此，资金形成的主体发展理论主要研究经济发展对资金形成主体的要求，以及通过资金形成主体的不断改革与自我完善，提高资金形成的效率。

上述理论框架的构思是在没有任何条件假定下的一般理论研究思路。显而易见，这种资金形成理论的研究框架涉及到许多错综复杂的经济问题，全面回答这些问题将是十分困难的，对于许多规律性的研究还受到不同国家、不同时期全面收集资料的条件限制，不是在一个较短时期所能完成的理论研究；另一方面，这种一般性的资金形成理论框架，没有明确的体制与国别的针对性，因而不可能提供适用的政策设计原则与方案。经济学的任务不仅是探讨经济规律，还应该为现实经济决策提供依据。基于这种考虑，我们研究资金形成理论应该以中国经济发展的现实为背景，研究中国经济发展的资金形成规律，并提出相应的政策建议。由于中国经济发展的资金形成问题，也是一个十分复杂的经济现象，因而研究中国经济发展的资金形成理论，应该作出一些必要的理论假定。

从理论体系的构建与经济发展的现实要求出发，我们假定：1. 资金形成理论研究背景条件的商品经济假定，在许多场合我们进一步将这种背景条件限制为有计划的商品经济。当然，这种条件

限制并不意味着我们的研究不涉及传统社会主义的产品计划经济和西方国家的纯市场经济。为了研究上的方便和加强论证的力量，我们必须进行相关的对比分析，但研究的重心则放在有计划商品经济条件下的资金形成上。

2. 关于资金形成的金融主体假定。这种假定既是集中注意力、方便理论研究的假定，也是商品经济条件下资金形成的主体形式的客观反映，因为在现代商品经济条件下，通过财政主体形成的资金在资金形成总量中所占的比重越来越小，通过金融主体形成的资金在资金形成总量中所占的比重越来越大，微观经济主体的自我资金形成也日益呈现金融化的趋势。

3. 资金形成与资金循环的闭流假定。在一个开放的国度里，资金循环是开放的，资金形成也必然有境外通道。但是，由于国外的资金形成通道对于本国政府来说是非可控的，而且这些资金的进入不仅有许多条件限制，最终还是要流出的，对于一个国家、特别是一个发展中的人口大国来说，经济发展的资金形成只能以自力更生为主，争取外资为辅，因而为了增强政策设计的适应性，作出资金形成与资金循环的闭流假定，在理论研究上是十分必要的。

根据上述研究假定，我们关于资金形成理论的研究主题取定为“资金形成与金融发展”。这种研究主题的理论框架，至少由以下九个问题组成：

一是资金与资金形成的内涵规定性问题。研究资金形成理论，首先必须界定资金与资金形成的内在规定，因为对资金与资金形成概念的不同理解，将导致不同的研究思路。

二是资金形成的储蓄与投资的总量平衡理论。这里要涉及的问题是：经济发展的储蓄与投资的价值推动机制；储蓄与投资总量关系的条件限制；储蓄与投资总量关系的实践分析；储蓄与投资非均衡状态下的资金形成质量与经济发展效应以及市场传递效应。

三是国民储蓄形成理论。从资金形成的角度来考察，国民储