

张合金 著

学出

序

纵观我国四十年来的经济发展过程，几乎每次宏观经济失控都是起源于投资规模过大或膨胀，而每次失控后的调整又都是以抑制投资需求，控制投资膨胀为先导的。我国宏观经济运行中出现的总需求大于总供给，积累与消费比例关系不合理，产业结构失调等一系列问题，在很大程度上都是导源于投资规模膨胀。所以，深入分析研究形成我国投资膨胀的原因和投资膨胀机制，这是经济理论和实际工作者的一项重要任务。但遗憾的是我国理论界对这一问题的研究却相对薄弱，迄今为止还没有系统研究投资膨胀问题的专著出版。

深入地研究投资膨胀问题，会涉及到国民经济的各个方面，需要运用投资、财政、金融等多方面的知识。张合金同志承担了这一难度较大的研究课题，并以“投资膨胀论”为题完成了博士学位论文。本书正是在这一论文的基础上整理而成的。读完本书的同志会发现，作者对有关投资膨胀的许多理论问题和实际问题都提出了自己的独到见解。尽管有些见解还不够成熟，还有待进一步研究和完善，但本书作者这

种面对现实，勤于思考，勇于探索，不人云亦云的精神是值得称道的。这里只简单地举出本书几个方面的特色。

第一，我国反复出现投资膨胀的原因是多方面的，而不同成因的投资膨胀需要不同的控制对策。理论界过去的研究往往只局限于某一些方面，忽视另一些方面，因而很难全面认识我国的投资膨胀问题。本书作者在认真分析我国历次投资膨胀特点的基础上，按照引起投资膨胀的不同原因，将我国的投资膨胀划分为：速度拉动型投资膨胀、结构摩擦型投资膨胀、部门推动型投资膨胀和消费带动型投资膨胀等四种类型。在分析各类投资膨胀的基本含义和膨胀机制的基础上，系统分析了我国传统体制下和体制改革时期不同类型的投资膨胀，探讨了各类投资膨胀的控制对策和控制机制。这种分析方法上的创新，有利于推动我国对投资膨胀问题的研究。

第二，国家要有效地调节投资规模，控制投资膨胀，首先要有一套较为科学的衡量投资规模大小的标准。关于这个问题，我国理论界至今仍有较大分歧。就其侧重点而论，基本上可以分为以下两种倾向。一种倾向是以现象描述为主，判断投资规模的大小。另一种倾向是用“一五”时期积累率、固定资产投资率的经验数据衡量投资规模的大小。二者都有一定的局限性。本书作者认为衡量积累率的高低和投资规模的大小，除注重历史经验数据外，还应考虑国民收入增长率的高低。根据这一思想，本书以“一五”时期的经验数据为基础，演算出了与不同的国民收入增长率相对应的合理积累率和合理投资率。在此基础上，编制了“投资规模检测表”。根据这一“检测表”衡量我国四十年来年度投资规模的大小和是否存在投资膨胀。尽管这一衡量标准并非很完

善，但本书作者无疑为衡量投资规模的大小提供了一条新的思路。

第三，近几年来我国出现了投资膨胀与通货膨胀并存的局面。关于这二者的关系问题，过去理论界的研究一般只注重投资膨胀对通货膨胀的影响，即财政和企业的投资扩张引起信贷扩张，从而导致通货膨胀，物价上涨。本书作者认为，从我国近几年的情况看，投资膨胀与通货膨胀不是单向决定的关系，而是互相影响互相推进的关系，投资膨胀会引起通货膨胀，而通货膨胀的基本表现形式是流通中存在大量过多的货币。这些本来不属于投资资金的过多的货币，通过专业银行、信托投资公司、企业发行股票、债券等信用中介，反过来又用于扩大固定资产投资规模，从而加剧投资膨胀。这种投资膨胀与通货膨胀互相推进的恶性循环关系，是我国投资膨胀和通货膨胀不断加剧的重要原因。在上述分析的基础上，作者进一步指出，把货币和资金等同起来，把货币资金和实物资金等同起来，不顾我国投资品严重供不应求的现实，一味强调通过银行及其它信用方式广泛“集资”，把流通中过多的货币用于扩大投资规模，这不但于发展经济无益，而且还会加剧我国的投资膨胀。上述对投资膨胀与通货膨胀因果关系的分析符合我国的实际情况，对于研究我国投资膨胀和通货膨胀的深层原因，制定控制对策有积极作用。

第四，经济体制改革以来，我国出现了投资资金供应多渠道的情况，一些同志据以提出了财政信贷统一平衡对投资膨胀的制约作用日渐降低的论断，甚至提出搞财政信贷统一平衡已经过时的观点。本书作者通过对财政信贷资金运动与固定资产投资规模关系的全面分析，得出的基本结论是：投

资金来源多渠道增加了国家实现财政、信贷统一平衡的难度，而不是意味着二者的统一平衡在控制投资膨胀中地位的降低。我国近几年来来的投资膨胀之所以难以控制，正是由于各种原因使财政信贷统一平衡遭到了破坏。如果实现了财政信贷统一平衡，就等于堵住了超额供应货币资金的口子，投资膨胀就容易得到有效控制。所以，要消除我国的投资膨胀和通货膨胀，当务之急是通过一系列分配关系的调整，尽快恢复财政信贷统一平衡。这种认识对于研究财政信贷统一平衡在新的历史条件下的地位和作用是有积极意义的。

以上只是粗略地列举了几个特色，本书的其他观点读者自然可以分析评判。本书作者虽然对许多问题作了认真探讨，提出了自己的见解，但却并非完善无缺，还有待实践的检验，有待作进一步的深入研究。尽管如此，本书作为我国第一部系统探讨投资膨胀问题的理论专著，具有较高的学术水平，相信它的出版有助于推动理论界对投资膨胀问题的深入研究。

許廷星

1991年3月于西南财经大学

前 言

~~~~~  
{ 本书的 } 投资膨胀是我国长期存在的一种经济现  
{ 研究范围 } 象。本书的基本目的在于分析我国反复出现  
~~~~~ { 投资膨胀的原因,探讨投资膨胀的控制机  
~~~~~ 制。这里首先作几点约定,以明确本书的研  
究范围。

第一,就本来意义讲,投资是指购买和购建固定资产,购置和储备流动资产的经济活动。但在理论研究中尤其是在西方经济学教科书中,往往把通过购买股票和债券将资本投放于国内外企业以获取股息和利息收入的经济行为也称为投资。如果我们把前者称为实物投资,把后者称为证券投资的话,那么,本书的研究范围是前者,即实物投资。

第二,实物投资有广义、狭义之分,前者既包括固定资产投资也包括流动资产投资,后者则仅指固定资产投资。本书的研究范围主要是后者即固定资产投资。

第三,固定资产投资是由各投资主体分散进行的。一定时期内各个分散投资之和便形成全社会的固定资产投资总规

模，简称为投资规模。我们通常所说的“投资规模”有两重含义。一是年度投资规模，二是在建投资规模，前者是指某个年度实际完成的投资额，后者是指某个年度正在施工的建设项目全部建成投产所需要的投资量。在建投资规模中的很大一部分并不在当年形成实际的投资，而是一种对投资品的潜在需求。基于这样的区别，本书将投资膨胀赋予两种不同的含义。年度投资规模过大，超过一定限度，我们称为现实的投资膨胀。在建投资规模过大超过一定限度称为潜在的投资膨胀。为了使分析更为集中，本书将主要分析现实的投资膨胀。

~~~~~  
{ 本书的 } 因是复杂的，多方面的。相应地，分析投资
{ 基本思路 } 膨胀的原因就需要从不同的侧面进行综合分
~~~~~析。

在现代商品货币关系下，任何一笔投资都是从垫支一定的货币资金开始的。我国垫支于投资过程的货币资金主要来自以下三条渠道：一是企业资金运动，二是财政资金运动，三是信贷资金运动。相应地投资膨胀也主要来自上述三个方面的货币资金运动。简单地讲，企业利用自有资金和直接、间接融资膨胀投资；财政通过改变预算支出结构，扩大赤字和财政信用膨胀投资；信贷则通过盲目扩大贷款规模膨胀投资。在一定条件下，上述三个方面货币资金运动形成的投资膨胀会引起通货膨胀。通货膨胀通过各投资主体的直接、间接融资，又会反过来加剧投资膨胀。由此形成一种投资膨胀与通货膨胀相互推进的恶性循环关系。

在我国的具体国情下，在货币资金运动背后隐藏着更为

复杂的导致投资膨胀的因素。这些因素既有经济体制方面的，也有宏观决策方面的。从我国的现实情况看，财政、信贷等投资资金供应主体并没有很大的独立性，它们都是受一定的经济增长政策支配的。事实上，与货币资金运动相比，宏观决策问题、体制问题是导致我国投资膨胀的更为深刻的原因。

这就说明，要充分揭示我国投资膨胀的原因，探讨投资膨胀的控制机制，除从货币资金运动角度考察外，还必须从体制方面、决策方面进行分析。本书正是从上述两个方面展开讨论的。

·~~~~~· 本书共分三篇十章。第二篇“我国投资膨胀的原因分析”和第三篇“我国投资膨胀的控制”是全书的主干部分。在具体探讨这两部分内容之前，我们在第一篇对我国四十年来投资膨胀的基本情况作了判断，以作为第二、三两篇立论的基础。

第一篇“我国投资膨胀的实证考察”（共三章）。第一章探讨投资膨胀的一般概念，并分析我国投资膨胀的三种表现形式，以作为以后各章研究的起点。第二章在探讨衡量投资膨胀一般标准的基础上，根据“一五”时期的经验和国民经济的变动情况编制“我国投资规模检测表”，据以检测我国历年的投资规模。对我国投资膨胀的状况作出判断，并分析各个时期投资膨胀的基本特征。第三章根据形成投资膨胀的原因将我国的投资膨胀划分为速度拉动型投资膨胀、结构摩擦型投资膨胀、部门推动型投资膨胀、消费带动型投资膨胀四种类型，并分析各类投资膨胀的基本含义和形成机制，



以便为第二篇的分析作理论准备。

第二篇“我国投资膨胀的原因分析”（共三章）。第四章分析传统体制下投资膨胀的原因。通过对前三十年我国经济发展状况的分析得出结论：传统体制下我国投资膨胀的基本类型是速度拉动型投资膨胀。在此基础上，从我国所处的客观经济环境、领导决策行为、决策体制等不同侧面分析我国产生速度拉动型投资膨胀的原因，并对把我国的投资膨胀主要归因于“软预算约束”的观点提出商榷意见。第五章讨论体制转换时期投资膨胀的原因。着重分析由于历史的和现实的原因，我国体制转换时期同时存在着四种类型的投资膨胀。第六章从货币资金运动角度分析投资膨胀与通货膨胀相互推进的恶性循环关系，并对“通货膨胀无害”的理论和过快发展资金市场等问题进行反思。

第三篇“我国投资膨胀的控制”（共四章）。第七章分析控制投资膨胀的一般方法，着重讨论不同类型的投资膨胀需要不同的控制策略以及体制改革战略与控制投资膨胀的关系等问题。第八章讨论财政对投资膨胀的控制，着重考察财政在控制投资膨胀中的地位，财政控制投资膨胀的主要手段及财政分配关系与投资膨胀的控制等问题。第九章讨论信贷对投资膨胀的控制，着重分析中央银行如何通过控制贷款总规模和投资贷款量等变量以达到控制投资膨胀的目的。第十章着重探讨投资膨胀控制中，财政、信贷如何实现政策上的配合和资金上的协调，以及如何用财政、信贷统一平衡去制约经济增长计划，以达到控制投资膨胀的目的等问题。

# 目 录

## 前 言

### 第一篇 我国投资膨胀的实证考察

#### 第一章 投资膨胀的一般概念…………… ( 1 )

##### 一、最优投资规模、适度投资规模与投资膨胀… ( 1 )

最优投资规模(2) 适度投资规模(3) 投资  
膨胀的初步定义(8)

##### 二、投资膨胀的三种表现形式…………… (11)

从理论界的一场争谈论起(11) 投资膨胀的第  
二种表现形式:对投资品的需求膨胀导致其价格较  
大幅度地上涨(12) 投资膨胀的第三种表现形  
式:流动资金供应严重不足(14) 对投资膨胀  
定义的再考察(15)

##### 三、现实投资膨胀与潜在的投资膨胀…………… (16)

在建投资规模与潜在的投资膨胀(16) 潜在的  
投资膨胀转化为现实投资膨胀的可能性(17)  
潜在的投资膨胀转化为现实的投资膨胀不具有必然  
性(19)

#### 第二章 对我国投资膨胀状况的基本判断…………… (19)

|                             |                      |
|-----------------------------|----------------------|
| 一、衡量投资膨胀的一般标准.....          | (19)                 |
| 衡量投资膨胀的标准是双向的(19)           | 根据投资品供求状况衡量投资膨胀(22)  |
| 根据积累与消费的比例关系衡量投资膨胀(24)      |                      |
| 二、投资规模检测表.....              | (29)                 |
| 编制投资规模检测表的基本依据(29)          | 投资规模检测表 I(31)        |
| 投资规模检测表 II(33)              |                      |
| 三、我国投资膨胀的实证检验.....          | (35)                 |
| 我国历年投资规模检测表(35)             | 我国历史上的几个投资膨胀时期(39)   |
| 四、我国投资膨胀的基本特征.....          | (41)                 |
| 传统体制下投资膨胀的基本特征(41)          | 体制转换时期投资膨胀的基本特征(43)  |
| 挤占流动资金是历次投资膨胀的共同特征(45)      |                      |
| <b>第三章 我国投资膨胀的基本类型.....</b> | <b>(47)</b>          |
| 一、速度拉动型投资膨胀.....            | (47)                 |
| 如何认识我国的经济增长速度(48)           | 速度拉动型投资膨胀的基本含义(48)   |
| 速度拉动型投资膨胀与经济运行机制(50)        |                      |
| 二、结构摩擦型投资膨胀.....            | (52)                 |
| 调整产业结构的三种对策(52)             | 结构摩擦型投资膨胀的基本含义(54)   |
| 三、部门推动型投资膨胀.....            | (57)                 |
| 部门推动型投资膨胀的基本含义(57)          | 形成部门推动型投资膨胀的基本条件(59) |
| 四、消费带动型投资膨胀.....            | (59)                 |
| 消费需求扩大与投资膨胀的相互关系(60)        | 消费带动型投资膨胀的基本含义(61)   |

## 第二篇 我国投资膨胀原因剖析

### 第四章 传统体制下投资膨胀的原因…………… (65)

#### 一、传统体制下投资膨胀的基本类型：速度拉动型投资膨胀…………… (66)

速度拉动型投资膨胀是传统体制下各次投资膨胀的基本特征 (66) “四五”时期的结构摩擦型投资膨胀 (68) 传统体制下难以形成部门推动型投资膨胀 (69) 传统体制下不存在消费带动型投资膨胀 (70)

#### 二、我国长期追求高速度的原因剖析…………… (70)

追求高速度的原因不能简单归结为认识问题 (71) 我国追求高速度的客观经济环境分析 (71) 追求高速度的领导决策行为分析 (72) 追求高速度的决策体制分析 (73)

#### 三、高速度必然导致投资膨胀…………… (74)

提高经济增长速度的两条基本途径 (74) 高速度导致投资膨胀的客观必然性 (75)

#### 四、我国速度拉动型投资膨胀的再生机制…………… (76)

速度拉动型投资膨胀导致比例失调和低效益 (76) 速度拉动型投资膨胀的再生机制 (78)

#### 五、对“软预算约束论”的商榷…………… (80)

软预算约束与投资饥渴症关系考察 (81) 投资饥渴症与投资膨胀关系考察 (83) 科尔内经济理论与“软预算约束论”关系考察 (84)

### 第五章 体制转换时期投资膨胀的原因…………… (89)

#### 一、体制转换时期的部门推动型投资膨胀…………… (90)

体制转换时期存在着严重的部门推动型投资膨胀

(90) 根本原因在于改革措施不配套(94)

二、体制转换时期的消费带动型投资膨胀……………(97)

体制转换时期城乡居民的货币收入膨胀(97) 长期

储蓄动力不足使个人收入膨胀转化为消费需求膨胀

(103) 消费需求膨胀带动投资膨胀(105)

三、体制转换时期的结构摩擦型投资膨胀……………(110)

体制转换时期我国产业结构调整面临的基本矛盾

(111) 产业结构调整带动投资膨胀(113)

**第六章 投资膨胀与通货膨胀相互关系考察……………(119)**

一、投资膨胀对通货膨胀的影响……………(119)

投资膨胀引起通货膨胀是否具有必然性(119)

企业投资扩张对通货膨胀的影响(122) 财政投

资扩张对通货膨胀的影响(124)

二、通货膨胀对投资膨胀的影响……………(130)

资金市场将大量货币转化为投资资金(130) 信

托投资公司将一部分货币转化为投资资金(131)

专业银行将一部分货币转化为投资资金(133)

三、理论与现实的反思……………(134)

对“通货膨胀无害论”的反思(134) 对过快发

展资金市场的反思(137)

## 第三篇 我国投资膨胀的控制

**第七章 控制投资膨胀一般方法分析……………(143)**

一、投资膨胀的类型与控制战略的选择……………(143)

速度拉动型投资膨胀的控制(143) 结构摩擦型

投资膨胀的控制(146) 部门推动型投资膨胀的

- 控制(150) 消费带动型投资膨胀的控制(152)
- 二、抑制投资品需求与增加投资品供给……………(155)
- 抑制需求和增加供给在控制投资膨胀中的地位  
(156) 增加投资品供给的重点是提高固定资产  
的使用效益(157) 对我国当前投资品的供给潜  
力不能估计过高(159)
- 三、控制投资膨胀与调整投资结构……………(162)
- 投资规模膨胀会引起投资结构失衡(162) 投资  
结构调整有可能引起膨胀规模膨胀(165) 控制  
投资膨胀必须同时调整投资结构(168)
- 四、现实投资膨胀的控制与潜在投资膨胀的控制(172)
- 控制现实投资膨胀必须充分重视对潜在投资膨胀的  
控制(172) 在建投资规模的控制不能代替年度  
投资规模的控制(174)
- 五、投资体制改革与投资膨胀的控制……………(175)
- 明确改革目标是控制投资膨胀的基本前提(175)  
责、权、利的配套改革是控制投资膨胀的有效措施  
(179) 完善调控机制与下放投资权的同步改革  
是控制投资膨胀的重要保证(182)

## **第八章 财政对投资膨胀的控制……………(183)**

- 一、财政在控制投资膨胀中的地位……………(183)
- 财政与控制投资膨胀一般关系分析(184) 从投  
资资金的形成过程考察财政在投资膨胀控制中的地  
位(188) 集权经济体制下财政在控制投资膨胀  
中的地位(190) 分权经济体制下财政在控制投  
资膨胀中的地位(192)
- 二、财政控制投资膨胀的主要手段……………(194)
- 税收对投资膨胀的控制(194) 预算支出政策对

投资膨胀的控制(199) 固定资产折旧政策对投资膨胀的控制(201) 财政信用对投资膨胀的控制(204)

### 三、财政分配关系与投资膨胀的控制……………(207)

财政与全民所有制企业的分配关系与投资膨胀的控制(208) 中央财政与地方财政的分配关系与投资膨胀的控制(212) 适当提高中央财政资金的比重是当前控制投资膨胀的必要措施(219)

## 第九章 信贷对投资膨胀的控制……………(223)

### 一、信贷与控制投资膨胀一般关系分析……………(223)

信贷的基本特征与投资膨胀的控制(224) 信贷的信用中介职能与投资膨胀的控制(226) 信贷的货币创造职能与投资膨胀的控制(226) 不同体制下信贷在控制投资膨胀中的地位(228)

### 二、信贷控制投资膨胀的基本途径……………(230)

对“用利率制约投资膨胀”的分析(232)对

“用现金发行制约投资膨胀”的分析(234)对

“用投资贷款量制约投资膨胀”的分析(239)

控制贷款总规模是信贷控制投资膨胀的根本途径(240)

### 三、中央银行控制贷款规模方法分析……………(243)

基础货币量是中央银行控制贷款规模的中介指标

(243); 确定基础货币量的基本方法(245)

中央银行控制贷款规模的主要手段(248)

### 四、控制投资贷款量方法分析……………(250)

如何确定专业银行的投资贷款量(251) 中央银

行对专业银行投资贷款量的控制(256) 专业银

行对企业投资贷款量的控制(258)

## 五、信贷资金管理体制与投资膨胀的控制…… (259)

专业银行对企业的信贷资金管理体制与投资膨胀的控制 (261) 中央银行对专业银行的信贷资金管理体制与投资膨胀的控制 (266) 银行信贷的相对独立性与投资膨胀的控制 (272)

## 六、对外信贷关系与投资膨胀的控制…… (274)

借用外资的数量对控制投资膨胀的影响 (274) 借用外资的投向对控制投资膨胀的影响 (275) 借用外资的计划性对控制投资膨胀的影响 (276)

## 第十章 投资膨胀控制中财政、信贷的配合与协调 (278)

### 一、投资膨胀控制中财政、信贷政策配合的基本原则

原则…… (279)

要根据投资膨胀的类型和性质确定两大政策的配合关系 (279) 要根据财政、信贷政策的特点确定二者的配合关系 (280) 不同控制目标下财政、信贷政策的配合原则 (283)

### 二、投资膨胀控制中财政、信贷政策配合的基本形式

形式…… (286)

“双扩张”政策与投资膨胀的控制 (287) “双紧”政策与投资膨胀的控制 (291)

### 三、投资膨胀控制中财政、信贷资金的协调…(295)

财政、信贷资金协调与控制投资膨胀一般关系分析 (295) 投资膨胀控制中财政、信贷资金协调的基本原则 (297) 财政、信贷统一平衡在控制投资膨胀中的地位 (303) 用财政、信贷统一平衡制约经济增长计划是投资膨胀得以控制的基本条件 (306)



## 第一章 投资膨胀的一般概念

在我国四十多年来的经济发展中，曾经发生过几次较为严重的投资膨胀。在对历次投资膨胀进行实证考察之前，本章首先分析有关投资膨胀的几个基本概念。

### 一、最优投资规模、适度 投资规模与投资膨胀

讨论上述三个概念，首先会涉及到“投资规模”这一范畴。在理论研究和实际工作中，人们经常使用的“投资规模”有年度投资规模和在建投资规模两种含义。本节的讨论将限于年度投资规模。至于在建投资规模，稍后一些再作探讨。此外，全社会的投资总规模由来自国民收入的净投资量和来自折旧基金的重置投资量两部分组成，本章以一定时期内的净投资量为考察对象。