

当代经济前沿文库

FRONTIER SERIES IN CONTEMPORARY ECONOMICS

经济运行中的 资金流动

蔡得久 著

FE 东北财经大学出版社
Dongbei University of Finance & Economics Press

当代经济前沿文库

经济运行中的资金流动

蔡得久 著

东北财经大学出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

经济运行中的资金流动/蔡得久著. —大连: 东北财经大学出版社, 2002.8

(当代经济前沿文库)

ISBN 7-81084-101-7

I. 经… II. 蔡… III. 资金管理-研究-中国
IV. F832.21

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2002) 第 033751 号

东北财经大学出版社出版

(大连市黑石礁尖山街 217 号 邮政编码 116025)

总 编 室 (0411) 4710523

营 销 部 (0411) 4710525

网 址 <http://www.dufep.com.cn>

读者信箱 dufep@mail.dlptt.ln.cn

大连海事大学印刷厂印刷

东北财经大学出版社发行

开本: 850 毫米 × 1168 毫米 1/32 字数: 272 千字 印张: 11

印数: 1—2000 册

2002 年 8 月第 1 版

2002 年 8 月第 1 次印刷

责任编辑: 孙晓梅

责任校对: 尹秀英

封面设计: 张智波

版式设计: 丁文杰

定价: 24.00 元

序

很高兴有机会向读者推荐蔡得久博士的著作《经济运行中的资金流动》。

读书人都有一个“癖好”：只肯读好书。为使读者准确把握该书的思想与结构，特向读者介绍其主要观点与特色：

1. 从整体框架的把握上看，从社会再生产的角度，即从生产、分配、交换、消费诸环节相互联系的角度分析和研究资金的流动规律，层次高、角度新。

资金流动以国内生产总值为起点，它不仅包含预付资金的实现，也包含价值增值的实现；不仅包含投资，也包含消费；不仅包含大量的个别资金的流动，也包含社会总资金的循环或周转。资金流动过程贯穿于社会再生产的全过程，缺一不可。如果不是这样，社会再生产就不能实现，资金流动就会终止。因此，与一般的金融分析不同，该书资金流动分析的着眼点是宏观的，在其论述的理论模型里，是把投资和消费等经济变量与债权和债务等金融变量结合起来进行分析的，它不同于忽视资金在部门间流动的宏观经济收入—支出模型，也不同于仅着眼于部门间实物流动的投入—产出模型，而是把实物流动和资金流动结合在一起的宏观模型。

2. 从内容结构与安排上看，体现完整性与系统性。

作者首先对资金及其相关概念的内涵作了明确的界定，并在此基础上提出三个基本假设；其次以资金循环为主线，从宏观、中观和微观等层面对资金流动与经济运行的关系进行了理论分析，揭示市场经济条件下资金流动的一般规律；再次对我国目前微观和宏观资金流动状况进行了实证考察，分析了造成企业高负债运行、宏观资金流动严重受阻的原因，并提出了相应的对策；最后探讨了运用资金流量表进行资金流量分析的方法以及运用资金再分配投入产出模型进行资金流量预测的方法，形成了一个各部分之间有机联系、较为完整的资金流动理论研究框架。

3. 从立意上看，力图超越，突出创新。

例如，作者对资金概念的界定、对价值理论的思考、对资金循环和资金融通关系的分析、对资金流动与实物流动关系的探讨、对企业资金流动过程中的双向制衡机制的描述、对企业间资金流动三种耦合方式（并联耦合、串联耦合和反馈耦合）的概括、对资金再生产和实物再生产关系的剖析、对资金流动阻滞的理论研究以及对我国宏观经济低效增长循环的解释等，都力图超越，突出创新，提出了独具特色的个人见解。

4. 从方法的论证上看，严谨、求实。

资金流动理论研究涉及范围广而且复杂，较难把握。作者灵活地采用理论推证与模型分析相结合、历史与现实相结合的方法，构建了一个结构比较严谨的逻辑体系。该书沿着“理论研究——历史与现实的考察——理论指导下的对策建议”的思路逐步展开讨论，并以理论为指导对实际焦点问题进行剖析，使得对策建议既有理论依据，又有一定的实践意义。为了使论证更有说服力，作者不但收集、整理了大量的统计资料，还应用系统论、宏观经济分析方法，建立了有关数学模型。

本书是蔡得久博士在其博士学位论文基础上修改而成的。从开题

报告的论证、博士论文的完稿到出版社决定出版发行历经三载，其最终形成凝结了作者三年博士生学习的辛勤、二十余年寒窗苦读的汗水和三十年人生教育的结果。有句话是：文如其人。如果读者有机会研读此书，会感悟出作者的治学态度和人生追求。我之所以把此书推荐给读者也不仅仅限于著作本身的价值。

从教二十余载，教过的学生不算少。但是，可以肯定地说：能留下深刻印象的并不多。蔡得久博士应该算做一位。愿蔡博士不断追求、勇于创新、再创辉煌。

蒋 萍

2002年5月于大连

目 录

绪论	1
0.1 问题的提出	1
0.2 研究现状	3
0.3 研究内容与框架	7
第1章 基本概念、假设与推论	15
1.1 若干基本概念	15
1.2 经济人、市场与资金流动	30
1.3 资金流动与实物流动	39
1.4 本章小结	54
第2章 微观资金流动理论分析	56
2.1 资金的存量与流量	56
2.2 企业资金流动分析(1): 存量流量分析	61
2.3 企业资金流动分析(2): 结构分析	70
2.4 企业与家庭之间的资金流动	79
2.5 企业之间的资金流动	89
2.6 本章小结	99
第3章 宏观资金流动理论分析	101
3.1 资金的形成与发展	101

3.2	生产、收入与消费	108
3.3	投资与均衡经济增长	122
3.4	资金流动过程中的消费	138
3.5	本章小结	149
第4章	货币、金融与资金流动	151
4.1	资金流动中的货币	151
4.2	金融与资金流动	161
4.3	通货膨胀与资金流动	173
4.4	本章小结	184
第5章	资金流动阻滞及其协调机制	185
5.1	资金流动阻滞及其原因	185
5.2	资金流动的调节机制 (1): 价值规律	195
5.3	资金流动的调节机制 (2): 货币政策	206
5.4	资金流动的调节机制 (3): 财政政策	220
5.5	本章小结	231
第6章	我国微观资金流动实证考察	232
6.1	行政体制下企业资金流动状况	232
6.2	双轨体制下企业资金流动状况	243
6.3	改革进程中的企业资金流动: 系统论观点	254
6.4	本章小结	268
第7章	我国宏观资金流动实证考察	270
7.1	经济强波与资金流动	270
7.2	牺牲、延期与忽视	284
7.3	促进宏观资金流动的政策选择	295
7.4	本章小结	305
第8章	资金流量分析与预测	307
8.1	资金流量统计分析方法	307
8.2	资金流量预测方法	316

8.3 本章小结	324
主要参考文献	325
后记	337

绪 论

0.1

问题的提出

经济运行过程，一方面表现为实物商品的生产、分配和消费过程；另一方面则表现为资金的收入、分配和支出过程。所以，资金流动和实物流动是同一过程紧密联系的两个方面。

在传统体制下，我国实行的是高度集中的计划管理体制。国家的宏观调控通过实施以实物为主的指令性计划来实现，即国家直接对企业下达指令性的生产和物资分配计划，附之以“钱随物走”的财政信贷计划。在国家的财政信贷综合平衡计划中，资金流向实际上受实物流向的支配，财政资金按照实物计划实行无偿划拨。信贷资金也实行严格的计划管理，依据生产计划和投资计划制定详细的信贷计划。生产和投资指向哪里，资金就跟到哪里。因此，国家计划决定着经济运行，而资金流动只是伴随着实物流动起辅助性的作用。

随着社会主义市场经济体制改革的深入和经济货币化程度的不断提高，经济运行过程由以实物流动为主逐步转变为以资金流动为主，“物随钱走”这一基本市场经济规律表现得日益明显。在经济运行过程中，资金流动起着越来越大的作用，开始支配实

物商品和其他资源在全社会范围内的流动，并将其配置到效率更高的地区和部门中。资金流向哪个地区、部门，商品和资源也会随之流动，资金流动决定着实物流动，资金流动在经济运行中的核心地位和导向作用日益突出。国家宏观调控主要集中于价格、税率、利率等指标上，通过运用财政政策和货币政策，对社会资金流动过程进行间接调节，而实物商品的供求平衡基本上由市场调节。可见，资金不仅是经济运行的必要要素，也是反映经济运行状况的综合性经济变量。资金问题是宏观经济管理的核心，因此，进行资金流动理论研究，并在此基础上建立宏观资金调控体系，是完善市场经济体制的内在要求。

改革开放以来，我国经济持续快速增长，然而，经济运行中一直存在着比较严重的经济结构不合理、经济效益低下和消费率偏低等问题。这些问题归根溯源是资金流动秩序混乱、资金配置结构不合理的问题。例如，财政信贷资金存在过量分配；资金分布过分向个人倾斜，国家财力严重不足；资金流向不尽合理，重复、盲目建设的问题比较严重；不少地区平均建设规模下降，布局分散，集中度不高，专业化协作水平低，达不到规模经济的要求等。因此，如何有效地配置资金、提高资金的使用效益，是目前资金流动理论研究中迫切需要解决的现实问题。

近十几年来，我国经济经历了几次或者是“通货膨胀”或者是“市场疲软”的困扰，集中表现为资金的“紧缺”或“过剩”。特别是在亚洲金融危机以后，对资金流动的调控更成为中央政府最关切的问题之一，也成为财政政策和货币政策的焦点。

总之，资金的配置与调控是建立市场经济的内在要求，是实现国民经济快速、健康、可持续发展的重要保障。因此，研究和分析市场经济条件下的资金流动规律，是具有重要理论意义和现实意义的课题。

0.2

研究现状

资金流动分析理论模型是宏观经济理论不可缺少的部分。国民经济各部门间投入——产出的实物流，实际上只有通过资金流才能实现；没有后者，前者就不能成为可控制的系统。但是，一旦深入到资金流的领域，人们都感到因素众多，渠道复杂，头绪纷繁，一时间难于着手。第二次世界大战后，许多国家的经济学家虽然都感到资金流动分析的重要，但始终未曾建立起令人满意的理论模型，其原因也在于此。

资金流动分析方法通常称为“资金流量分析方法”，自从美国经济学家科普兰（Morris A. Copeland）于 1947 年在美国经济学会年会上提出这种分析方法以来，已经有 50 多年的历史。科普兰的论文以“描绘出美国经济中货币资金的流动”为题，规划出一套分部门的账户，描述部门间的资金流动，构成一个棋盘式的模型。当时，西方学术界对此赞赏不绝，曾有人预言：其重要性和实用性将与“国民生产和收入账户”相伯仲。

50 多年来，这种分析方法有了多方面的发展。当今，许多国家已经把资金流量账户列为国民生产和收入账户的一个部分，对资金流动的统计也已经作了系统的收集和整理。经济学家和金融决策人员常常利用这些数据来研究国民经济各主要部门的收支状况和资金余缺状况，从而研究有关的供求平衡问题。有些经济学家也对某些国家几十年来的资金流量实绩作了计量分析，从中研究金融市场发展的规律性，或进一步对某个金融市场上资金供求的变动和利率的动态做出预测。有些经济学家则着眼于金融变量与实质经济变量之间的关系，通过经济计量分析去寻找某些稳定的相关关系；也有少数经济学家致力于拓展和完善资金流量的

格局，使其能够容纳非金融的变量，把国民经济中生产和分配活动纳入一个宏大的理论模型。

资金流量分析方法 50 多年来的发展，虽然绚丽多彩，但线索多而不集中，理论上进展不大，也未曾提出有重大意义的经济政策思想。有鉴于此，一些西方经济学者认为，资金流量分析方法可以提供丰富的统计数据，但未必能导致丰富的理论成果。与 50 多年前的看法相比，这种看法似乎对资金流量分析的前途感到悲观失望了。

发生这样的变化，原因何在？管见所及，似乎可以归结如下：西方国家走出 20 世纪 30 年代经济危机和脱离金属本位币制以来，金融业的发展十分迅猛，金融市场和金融工具日趋繁复。科普兰的著作能及时反映这种现实状况，自然获得广泛的欢迎。但是，西方金融业的发展是在私有制基础上和市场机制的推动下自发地进行的，政府对金融企业的活动并不能控制。当时，政府所能控制的不过是金融中介的一个部分，即与中央银行密切相关的那部分金融活动。因此，资金流量分析方法所提供的信息和数据，只能是政府决策的参考，而不是政府决策的内容和对象。自然地，资金流量分析方法就只能向下列两个方向发展：一是对个别市场、个别金融活动做出比较深入的研究，如对某种利率的预测；二是在理论上对宏观经济进行实物—金融关系的综合研究，如上文所说的那种宏观模型的建立。

用资金流量分析方法来研究中国经济的发展虽颇有吸引力，但是西方 50 多年的经验是否表明这种分析方法没有多大前途，也不可能获得什么新的成果呢？经济领域中不少探索者对此感到困惑。

贝多广的《宏观金融论》^① 和《中国资金流动分析》^② 是对

^① 贝多广：《宏观金融论》，1 版，上海，上海三联书店出版社，1988。

^② 贝多广：《中国资金流动分析》，1 版，上海，上海三联书店出版社，1995。

这一领域的有益探索。在这两本书中，作者试图用资金流动分析方法来说明、研究和预测我国经济发展的一个重要方面——货币金融方面，由此对国民经济的发展规律、供求均衡和结构均衡做出若干有根据的论断。

贝多广在下面一些方面做出了自己的贡献：（1）尝试建立一种以资金流动理论为基础的宏观金融理论。这里的资金流动是指储蓄转化为投资过程中的资金融通。（2）把时间因素引入资金流动分析之中，从而揭示当储蓄行为和投资行为发生时间滞差时资金流动对国民经济状况的影响。（3）把空间因素引入资金分析之中，分析在金融结构的不同层次或分隔的资金市场范围内资金的流动状况。（4）在对资金流动进行宏观分析的基础上，提出调节或控制资金流动及宏观经济的基本思路。这一思路的特点是把金融结构、利率、金融政策、货币控制以及资金流量表综合起来考察。（5）把非均衡分析和动态分析方法引入资金流动分析之中，这无疑更加丰富了资金流动分析的内容，扩展了资金流动分析的范围。

另外，资金流动理论研究在资金流动的局部领域和不同层次上也取得了相当的进展，例如，对财政投融资、金融中介、金融机构多元化、专业银行企业化、资金融通市场化、宏观金融调控间接化、储蓄—投资转化机制以及资金积累等方面都作了一定程度的研究。特别是运用“发展经济学”中的一些分析方法，对资金要素在经济增长中的贡献率的测算，标志着对资金流动在社会再生产过程中的地位与作用做出了重新认识，并给予充分的肯定。

从国内外现有的研究成果看，资金流动理论研究在很多方面取得了相当的进展，但在某些方面仍不能令人满意：

1）偏重于对资金融通的研究，忽视对资金循环的研究。资金流动包括资金循环和资金融通两种形式，资金融通是资金循环

的一个环节。从整个社会来看，资金流动以总产出为起点，不仅包含预付资金的实现，也包含价值增值的实现；不仅包含企业投资，而且包含个人消费；不仅包含许多个别资金循环，也包含社会总资金的循环或周转。资金流动过程贯穿于社会再生产的全过程，再生产过程的各个环节都是缺一不可的；否则，社会再生产就不能实现，资金流动就会终止。

2) 偏重于对微观资金流动的研究，忽视对宏观资金流动的研究。从我国的现状看，对于微观（主要是指企业）资金流动理论有较好的研究，而且从西方资金流动理论中也吸取了许多有益的东西，在实践中运用的效果也很好。但在资金流动理论研究的宏观领域，即对于宏观资金循环或周转理论的研究，无论从广度上，还是深度上，都还有很大的差距。

3) 偏重于资金流量分析，忽视资金存量，特别是资金流量与资金存量关系的研究。流量来之于存量又归之于存量，存量和流量互为因果，彼此推进。存量的扩大是流量增长的前提，而流量的增长又是存量扩展的条件。只有从存量和流量的相互关系中进行资金流动分析，才能客观地反映经济运行状况。并且，只有从这个角度来考察资金流动，才能避免坠入流量陷阱而导致政策上的唯意志论。

4) 在资金流动分析中脱离了实物流动分析，可能造成资金被阻隔、淤积在金融系统之中，出现资金流动和资金回报率的有效空转，导致“经济泡沫化”。在市场经济中，资金流动的目的是价值增值。从整个社会来看，资金的价值增值过程只能在商品生产中产生，在商品消费中实现。虽然以金融工具为媒介的资金循环也能获得价值增值，但这个价值增值最终仍来源于商品生产过程。因此，脱离实物流动来研究资金流动，很难抓住资金流动的实质及其运动条件。

概括起来，资金流动理论研究还应当在以下三个方面做出努

力:

首先, 资金流动研究应该从社会再生产的角度, 即从生产、分配、交换、消费诸环节的相互联系这个大背景下来展开, 把资金流动与整个经济运行及其结构紧密联系起来, 才会发挥资金流动分析的优势。

其次, 研究资金流动问题不能只把着力点放在浅表层次上, 只注重资金的筹措和分配使用, 更重要的是, 应该从资金流动与经济运行内在机制的耦合上, 从经济结构与资金结构的相互协调上, 从宏观资金流动与经济增长、发展的内在联系上, 从宏观资金流动与对宏观经济的调控的相互关系上来研究资金流动问题。

再次, 研究资金流动问题时, 既要关注资金流量的运行机制, 也要考虑资金存量运行机制的改变。

可以看出, 以社会再生产过程为考察对象的资金流动分析, 不同于一般的金融分析, 它的着眼点是宏观的。在其基本的理论模型里, 就把投资和消费等经济变量与债权和债务等金融变量结合起来。这样的结合究竟能产生出什么样的成果, 虽然一时还不很清楚, 但从既有的研究可以肯定, 将能产生出一个真正的综合的宏观模型。它将不同于忽视资金在部门间流动的宏观经济收入—支出模型, 也不同于仅着眼于部门间实物流动的投入—产出模型, 而是把实物流动和资金流动结合在一起的宏观模型。如果做到这一步, 就能把宏观经济理论向前推进一大步。

0.3

研究内容与框架

本书从资金流动与生产、分配、交换、消费等社会再生产诸环节的相互联系入手, 以资金循环为主线, 对资金流动与经济运

行机制的耦合、资金结构与经济结构的协调,宏观资金流动机制与宏观调控的关系等问题进行了深入的研究。在研究过程中,注重理论研究 with 政策主张的统一,沿着“理论研究→历史与现实考察→理论指导下的对策建议”的思路逐步展开讨论,并以理论为指导对实际焦点问题进行剖析,使得对策建议既有理论依据,又有一定的可操作性和实践意义。为使论证更具说服力,笔者不但收集整理了大量统计资料,而且还应用宏观经济分析等方法,建立了有关模型。本书的叙述遵循从抽象到具体、从一般到个别的逻辑原则,先对资金流动的过程、行为方式、运行机制,以及体制进行总体上的一般性分析;然后再逐渐深入,把通过一般性分析得到的结论与中国的具体实情相结合;最后,再把对资金流动的研究和促进经济增长、发展的政策结合起来。

本书除绪论外,可以分为四大部分,循着“概念、假设与推论→资金流动理论研究→资金流动实证考察→资金流量分析与预测”的思路,力图形成一个资金流动理论研究的完整体系。

第一部分(第1章)对全书所运用的基本概念和假设进行了阐述,并在此基础上进行演绎推理。这部分是本书的逻辑起点,后面的论述均由此而生发展开。

在第1章中,首先,针对资金概念十分混乱和内涵模糊的现实,对资金及相关概念(货币、资产、财产、资本等)进行明确的界定,希望能够统一对资金概念的认识。同时给出了本书的第一个基本假设:价值——价格假说。其次,对社会资金流动的概况进行了描述,并且提出了本书的另外两个假设:(1)经济人假设,即各经济主体是充满理性的“经济人”;(2)完全竞争的市场假设。再次,在基本概念和假设的基础上,从逻辑的和历史的角度论证了,在市场经济中,资金流动决定实物流动,实物流动是资金流动的媒介。这一推论是本书的理论基础。