

中国经济学博士论丛



ZHONG GOU JING JI
BO SHI LUN CONG

资源配置 与金融深化

● 周月秋 著 ●

ZI YUAN PEI ZHI YU
JIN RONG SHEN HUA

中国经济出版社

资源配置与金融深化

周月秋 著

中国经济出版社

责任编辑:苏耀彬

电 话:68353705

封面设计:金 一

资源配置与金融深化

周月秋 著

*

中国经济出版社出版发行

(北京市百万庄北街3号)

(邮政编码100037)

各地新华书店经销

北京星月印刷厂印刷

*

850×1168毫米 1/32 10.125印张 230千字

1995年12月第1版 1995年12月第1次印刷

印数:1—1500(册)

ISBN7-5017-3595-6/F·2594

定价:12.00元

目 录

第一章 导论	(1)
一、资源与资源配置的界定	(2)
二、货币资金运动与资源配置.....	(15)
三、资源配置的计划机制与市场机制.....	(26)
第二章 经济发展与发展金融	(36)
一、名义经济增长与实质经济增长.....	(38)
二、实质经济增长的发展观.....	(51)
三、金融理论创新思路.....	(62)
第三章 技术创新与资源配置	(71)
一、技术导向的一般理论模型.....	(73)
二、扩张型投资与技术导向型投资的比较研究.....	(87)
三、技术创新投资的前置、后向及旁系效应	(98)
四、传统基数型资金配置模式的考察	(117)
第四章 资源配置的比较收益	(133)
一、比较收益规则与资源的市场的配置	(134)
二、收益配置的主体比较	(144)
三、企业机制完善与金融运行机制的衔接	(153)
四、比较收益配置的外部不经济与金融政策性业务	(166)

第五章 资源配置的金融约束机制	(181)
一、资源配置的淘汰与风险	(182)
二、风险的金融保护	(193)
三、资源配置的金融约束与规避	(201)
四、债务转嫁与债务归位	(208)
第六章 开放经济的资源配置与金融深化	(216)
一、外资流入、资源配置与经济发展.....	(217)
二、模式选择	(222)
三、外资流入的金融反响	(231)
四、我国利用外资的基本取向	(240)
第七章 资源误配置的损失与强制转移	(250)
一、资源误配置的双重损失	(251)
二、资源误配置的收益与代价比较	(263)
三、资源的强制转移与金融机制的构造	(273)
第八章 金融深化再认识	(284)
一、积累	(284)
二、创新	(293)
三、机制	(301)
四、配套	(307)
参考文献	(312)

第一章 导论

引言

经济学,归根结底是从资源的稀缺性出发,研究有限资源的合理使用,以促进社会财富增长的科学。或者说,寻找一种令人满意的体制或机制,有效地配置资源,使其既能促进社会财富增长,又能使财富收入在分配上保持相对公平,这是经济学的基本使命。^①自古典经济学产生以来,经济学虽然经历了长时期的发展,分支、派别不断增加,甚至观点迥异,但始终没有脱离有效配置资源这一主题,而只是在研究思路、方法上表现出不同,并由此而导致了理论和政策上的差别。

现代经济的发展表明,既定自然资源的配置是经济增长的一个重要因素,但不是唯一的决定因素。作为动态的概念,经济的良性增长与发展要求在同量资源投入条件下实现资源供给的增长。这种不完全由自然资源量决定的经济增长能力,使得选择

① 萨缪尔逊在其《经济学》第十版中说:目前,经济学者们同意一个类似下列的一般定义:经济学研究人和社会如何作出最终抉择,在使用或不使用货币的情况下,来使用可以有其他用途的稀缺生产性资源来使现在或将来生产各种商品,并把商品分配给社会的各个成员或集团以供消费之用。它分析改善资源配置形式所需的代价和可以得到的利益。”参见[美]保罗·A·萨缪尔逊:《经济学》(上)商务印书馆中译本,1979年版第5页。人们常认为这与马克思主义经济学关于“政治经济学的研究对象是社会生产关系”是矛盾的。其实不然,马克思说过,生产过程“是以自身的活动引起,调整和控制人和自然之间的物质的过程。”见马克思:《资本论》第1卷,《马克思恩格斯全集》第23卷,第20页。

不同模式而在一定程度上跨越自然资源的增长条件约束成为可能,人们把这种经济增长质量的改善称为经济的发展。这一重要功能是在不同模式下,由资金运动的不同形式与特点决定的。因此,研究资金运动及其相关联的金融体制,便成为研究经济发展中资源配置的核心问题。

金融体制,包括其体系、工具、结构的变化,不仅与经济发展的阶段性有着密切的联系,而且在一定程度上对经济的发展具有积极的能动作用。通过金融深化^①可以加速资金的形成,促进经济的发展。正因为如此,研究内在机制便日益受到经济学家的关注,这正是本书探讨深化资源配置机制的基本立足点。

一、资源与资源配置的界定

经济学家对于资源配置有着理论和政策主张上的很大差别,导致这些差别的基础则在于对资源本身存在不同的认识。——美国经济学家唐纳德·W·莫法特在其《经济学词典》(第二版)中,对资源所作的界定是:“一种经济的基本投入物或组成部分,人们常常认为包括劳动,土地和资本。但现代经济学家把经营能力作为第四种资源。经营能力指一切可以帮助人们

① 金融深化概念是美国经济学家爱德华·肖在其1973年出版的《经济发展中的金融深化》中提出的。经济学界一般认为这一概念与另一美国经济学家罗纳德·I·麦金农在《经济发展中的货币与资本》中提出的金融抑制是一个对称的概念。即消除抑制的金融自由化被称作金融深化。我们认为,金融的深化并不一定发生在金融抑制基础上,金融的进步状态和过程是深化的基本表现,也就是说,深化是体现在过程中的,并不能以明确的指标体系加以反映,也不意味着深化只是发展中国家的事,当然,对于发展中国家来说,金融深化的积极意义更显著一些。对此,我们将在以后各章详加讨论。

把其它资源组合起来的能力,包括管理、创新、风险承担、以及应用分析。尽管它们不象其它资源一样有形,但土地、劳动和资本本身不会创造产出,因而必须与这种能力相组合。这种能力越大,产出的潜力也越大。劳动和经营能力常常被称为人力资源,而土地和资本常常被称作非人力资源。”参见 Donald. w. Moffat" Economics Dictionary" (Second edition) Elsevier Science Publishing Company, Inc, (new York 1988, p101.) 尽管人们普遍接受了有形资源的概念,但对于无形的技术资源却异义颇大,这直接决定了在研究方法上作为内生变量还是外生变量的取舍。作为内生变量,它要和有形资源一起成为投资和生产的构成要素,而作为外生变量,则只能作为改善资源配置的手段,由此便形成构建资源配置理论的不同出发点。

无疑,技术资源,信息资源之类的概念已被越来越多的经济学家在不同场合所承认和采纳,但多数理论研究并没有将其贯穿于全部分析过程,因此而产生了一方面承认,另一方面又否认的概念不一致倾向。这些倾向归纳起来有以下几种表现。其一,把自然资源等同于全部资源。这是经济理论中应用最普遍的概念。这种应用习惯于将经济增长与资源的开采投入增长进行比较,导致的直接结果是把经济发展的延滞归结为资源投入的不足,主张通过加大自然资源的开采以促进经济的增长与发展。虽然有时也注意到经济结构的变动对资源的节约使用,但从根本上说,以此为出发点的资源配置理论只能是静态的理论,它以最大限度地“绷紧”经济为理想状态,而看不到技术资源对自然资源的替代作用,因而不能对经济运行的长期动态予以揭示。其二,虽然承认技术创新作为资源在经济运行中的积极意义,但在具体分析中又因为存在量化难度而最终回归到自然资源的原点。看起来,这种理论中的资源概念被拓宽了,但实际的应用常

常不能保持一致,以致于引起概念的混乱。其典型特征是,把技术创新作为外生变量而不在整个资源配置过程中加以体现,从而资源配置效果也不能全面反映技术资源的真正价值。如麦迪逊和纳迪里所做的经济增长因素分析,就是把技术要素的贡献并入到资源配置改善中的,从而技术进步本身的作用看不出来。其三,极端扩张资源的外延概念,对技术、创新、企业家一类因素过于夸张,认为自然资源有限而这些资源无限,并根据其无限特征,进一步得出银行信用可以无限创造的结论。我们知道,上述资源的无限只能与时间的无限延伸相对应,在一定的时间范围内,技术、创新也是一定的。因此,不能将无限时间推延中的概念应用到既定时间内的配置上。同时,银行信用并不是单方面的创造,还包括媒介信用的重要一方面,不仅如此,而且创造信用必须以媒介信用为基础,从而单方面强调技术资源是不切实际的。

我们认为,从经济发展的意义上说,所谓资源,是指对产出创造具备有效增长功能的各种投入的集合,但这些投入必须为创造产出的投资者通过一定的方式所能选择。它包括自然资源和劳动力是没有疑问的。空气和阳光的自然应用不是资源,但采集空气以用之于特殊领域(如密封舱)或主动利用太阳能时,则具有资源的价值。经济体制可以为经济发展提供必要的环境和条件,体制的完善与否对经济的发展有不同的作用,但投资者并不能自主选择体制,因而体制不是资源,而是影响资源配置效果的外部因素。技术是不是资源呢?一般来说,技术作为经济增长中的一种必要的投入因素,已获得经济学家的公认,但技术本身并不会自然生长,它只能由一些人所创造和拥有,投资者也可以通过一定的方式对其选择(如购买专刊和信息)以改进生产。但这种选择只是对其成果的选择,而不包括提供者本人,因而这是一般的劳动力资源所不能涵盖的。马克思把劳动分为简单劳动

和复杂劳动,简单劳动提供的是劳动力本身,而复杂劳动却提供劳动的产品。根据这种划分,经济学中的劳动力资源通常指的是简单劳动部分,即使把劳动力资源拓展为人力资源,也只是强调劳动力素质的提高,而无法包括复杂劳动所提供的产品。正因为这种劳动不是一般意义上的劳动力而多数要通过管理才能、专利技术等方面表现出来,企业家才愿意以付出较之普通劳动力更高的代价去获取,这种一次性的付出较之不断付出的简单劳动力成本要低得多。因此,实际上技术是一种资源。强调这一点,对我国的经济体制来说,有着极大的现实意义,我国科技成果商品化还存在着巨大的潜力,表明即使不扩张自然资源,也能够实现经济的有效增长,强调技术资源对自然资源的替代,是经济发展的必然要求。需要在理论上破除的唯一障碍是,将这种无形资源和有形资源同样看待。实际上,节约消耗、增加产品的附加价值,提高质量的各种主张,大多是来源于对这种无形资源的利用,只不过没有在理论上将其独立出来而被并入到了改革、加强管理这一类的总体概念中,我们认为,将其分离出来,建立包括有形和无形资源在内的广义概念,更符合在优化资源配置中实现经济发展的要求。

资源配置的系统思想,产生于新古典主义的经济学,但早期的思想萌芽,则可以追溯到古西腊时期。当时,哲学家柏拉图在其著作《理想国》中,阐述了城市的兴起是由于分工,而分工是由于人们天赋的不平等技巧和人类需要多样化的论点。他的学生亚里斯多德以“刺激”为基础,认为对公有财产的监护不如对私有财产一样仔细,进而认为财产的罪恶不在制度本身,而在于人们管理不当。中世纪经院学者卡尔文则对亚里士多德关于货币是不增殖的观点予以抨击,指出货币是可以用来取得产生收入的东西。根据现代经济学的观点,他所说的货币的这种性质已经

开始呈现某种程度上的资源投入意义。^① 重商主义把经济增长的主要源泉归于对外贸易,因而并不注重资源的配置,但这一时期伦敦呢绒商人,同时也是重商主义代表人物的托马斯·孟有一段话颇值得注意“如果我们只看到农夫在播种时节在地里抛下许多好谷物,我们会把他看成疯子而不是农夫,但是如果我们在收获季节——这是农夫努力的目标——考虑他的劳动成果时,我们就会看到他的行动的价值以及这种行动带来多大的增益”^② 尽管孟的本意在于说明应当将货币投入有利可图的流转领域,但货币所存在的有利可图与否的选择性,无疑是资源配置理论产生的基础。稍后的重农学派代表人物魁奈的经济表则使得在现代资源配置理论中广泛应用的投入产出分析从中吸取了营养。在向古典经济学过渡时期,英国经济学家威廉·配第提出劳动分工可以提高劳动生产率进而促进财富增长的看法,并创造了经济发展过程中农业就业人数相对于工业为少,工业又较服务业为少的产业变量思想,为当代经济学资源配置理论中的一般产业变动规则奠定了基础,以致于这一思想经过费雪和克拉克肯定以后,成为经济学中著名的“配第——克拉克命题”(有时也叫“费雪——克拉克命题”)。不过,在古典学家中,真正对现代资源配置理论产生重要影响的是亚当·斯密,他在资源配置理论上的主要贡献是:其一,提出了财富由有用劳动和无用劳动的人数比例决定的论点。他认为,财富“无论就哪一国民说,这一比例都要受以下两种情况的支配,第一,一般地说,这一国民运

① 参见[英]埃里克·罗尔:《经济思想史》商务印书馆中译本,1981年第51页。

② [英]Thomas Mun:“England's Treasure by Foreign Trade”,1664,p19。转引自罗尔上书,第77页。

用劳动是怎样熟练,怎样技巧,怎样有判断力;第二,从事有用劳动和不从事有用劳动的人数,究成什么比例”。^①这就是说无用劳动不创造国民财富的增加;其二,在此基础上,期密强调发展教育对开发智力,提高人口质量的作用。这一观点,对后来者关于人力资源理论的形成产生了深远的影响。如果说斯密的学说提出了资源配置理论的基本思想,那么,对技术资源较早予以重视的,则是大卫·李嘉图,人们熟知李嘉图的理论是分配论,而且他提出了著名的边际报酬递减规律。但更值得注意的是,他在提出这一规律时,认为生产技术的进步,可以延缓或抵消报酬递减,这正是当代资源配置理论的引发所在。同时,他还认为,这种延缓或抵销在工业中的表现较之在农业生产上更加明显,这也为发展经济学资源配置中的结构理论所重视。

从19世纪中叶到二次大战之后的较长时期,被称为经济学说史上的“静态的插曲”(The Static Interlude),这一时期的经济思想逐步由古典经济学关于累积力量形成经济进步的看法,转变为新古典经济学家对既定资源的静态配置的关注。经济行为被视为取舍抉择之间的推理活动,价格作为最优抉择标准,使得消费者实现最大满足,生产者成本降至最低,资源配置趋于系统化。

二次大战以后,随着发达中国的独立,发展国家与发展中国家的经济增长差距问题日益受到关注。与此同时,发展经济学也在西方经济体系中成为一门新兴学科。由于发达国家已经形成完整的经济体系,其经济增长的重心在于维持,而广大发展中国家则还在为选择加快发展步骤而努力,从而发达国家的经济学

① 亚当·斯密:《国民财富的性质和原因的研究》(上)商务印书馆中译本,1972年版,第1页

将更多的注意力放在社会福利的最大化而不是资源优化配置上,而发展中国家却面临着国内严重的资源配置失当,发展经济学也被迫对资源配置予以高度重视。对此,经济学家提出了各不相同的看法。从时期上看,经历了初期“唯资本化”、“唯计划化”、“唯工业化”到重视市场作用,纠正对农业的轻视偏见和强调对外贸易作用两个阶段;在方式上,则存在着“大推进”、“平衡增长”与“不平衡增长”的重大差别。归结起来看,发展经济学虽然逐步避免了把以发达国家市场为基础的经济学移植于发展中国家的倾向而更加注重发展中国家的现实,但远未形成适合这些国家的资源配置理论。

马克思从特定的再生产过程的社会性质出发,特别是财产关系的性质着眼,在劳动价值理论和剩余价值理论的基础上,分析了社会资源配置问题,提出资源配置的最基本含义是按一定比例分配社会劳动量,建立了以劳动价值论为基础的社会资源配置理论。在马克思经济理论中,关于价值规律和平均利润规律的资源配置市场机制;关于商品经济社会化生产的产业关联,关于竞争和集中过程中的企业组织结构调整;关于产权证券化和信用制度发展对提高社会资源配置效率的影响;关于资源配置与产权关系相联系的经济体制和经济机制(即制度因素)等方面的分析,^①都是一个有着内在逻辑联系的整体,构成了马克思的以劳动价值理论为基石的社会资源配置理论体系。马克思的资源配置理论虽然以资本主义为背景,但他始终把资本主义生产过程作为劳动过程和价值增殖过程的统一,始终贯穿着社会化

① 参见马克思:《资本论》第3卷,《马克思恩格斯全集》第25卷,第761页,209—215,687页;《资本论》第1卷,《马克思恩格斯全集》第23卷,第684,533,687,689;《资本论》第2卷,《马克思恩格斯全集》第24卷,第553页。

生产过程和商品生产的内在联系。所以,马克思的资源配置理论及其分析问题的思路,是建立现代资源配置理论的根本前提。

我们认为,作为经济发展的基本条件和表现形式,资源配置(或资源优化配置)是指为最大限度减少宏观经济浪费和现实社会福利最大化而对现代技术成果与各种投入要素进行的有机组合。经济学家普遍认为,资源配置属于微观经济范畴。但我们认为,对于市场基础尚不完善的发展中国家来说,由于并不存在经济运行中的“一般均衡”条件,因而也是重要的宏观经济问题。即资源的优化配置,是在个别利润率与平均利润率之间的差别中,通过资源投入方向上的不断变化,保持微观经济的竞争优势和实现宏观经济效率的最大化。显然,个别利润率与平均利润率之间的差别始终存在,资源流动固然会使得原有的差别不断缩小,但在这个流动过程中,新的差别又会产生。因为利润率之间的差别是通过商品价格的变化表现出来的,而商品价格的变化又往往是供求关系的反映,故而马克思在分析二者相互联系情形下的资本流动趋势时说:“商品价格上涨会产生什么后果呢?大量资本将涌向繁荣的产业部门中去,而这种资本流入较为有利的产业部门中去的现象,要继续到该部门的利润跌落到普遍水平为止,或者更确切些说,要继续到该部门产品的价格由于生产过剩而跌落到生产费用以下为止。”^①但这种导致价格变化的“供求实际上从来不会一致,如果达到一致,那也只是偶然现象,所以在科学上等于零,可以看作没有发生过的事情。”^②所以利润率之间始终存在着的差别,表明资源配置是一个不断继起的过程,或者说,从经济发展的立场上看,资源配置是一个连续的动

① 马克思:《马克思恩格斯选集》第1卷,人民出版社1974年版,第358页。

② 马克思:《资本论》第3卷;《马克思恩格斯全集》第25卷,第212页。

态过程,不能简单地归于工业化。作为动态的过程,尽管工业化是资源配置优化所不可忽略的重要方面,但不是全部。从根本上说,“发展不仅需要找出现有资源与生产要素最佳组合,为了发展的目的,还必须发挥和利用那些潜在的,分散的及利用不当的资源和潜力。”^①

这样,当工业化作为经济发展的基本方向确定以后,资源配置应当着重解决的问题是如何通过稀缺资源的有效分配实现工业化。它应当包括两个层次的含义。第一层次是,全社会的资源具有向工业投资过渡和发展的倾向。但这里的工业化包括农业和农村产业的工业化在内,即我们不主张将农业资源转入工业的工业化,而是要在保持农业投入的同时,扶持农业走技术进步的道路,以使得社会资源的配置在总体上具有加速资金形成的作用;第二个层次是,在工业化过程中进行动态上的选择。也就是,工业化不等同于唯工业化,更不意味着所有工业化的投资都有优化资源配置的功能,只有那些个别利润高于平均利润的领域,才能体现资源优化配置的价值。正是在这样的意义上,我们说资源配置不是静止的对某一时期的资源予以调整和布局的问题,而是一个连续的在空间上并存、时间上继起的行为。利润的差别,即是力量不平衡的标志,也是资源优化配置的前导。如果赋予经济部门以追求利润的内在机制和必要条件(这应当说是市场经济的基本功能),那么,不平衡过程中较高的个别部门利润将诱使资源向该部门流入,其引致的投资增加所“熨平”的利润差异,往往又使得与之相关联的部门利润率水平发生变化,从而产生诱导新的资源流动的利润差异。也可以这样说,当我们认为利润差异导致的资源流动将使个别利润率趋于平均利润率

① [美]艾伯特·赫希曼:《经济发展战略》经济科学出版社1991年版,第5页。

时,必须以其它部门维持固定的利润水平为假定条件,而这种假定在资源的流动中不可能存在,不断的个别利润率变化将引起平均利润率水平的相应变化。正是各个不同的相对利润率变动,使得资源的配置成为一个不断继起的行为。

上述分析,大体说明了市场经济活动中资源配置的一般原理,这种原理主要作用于微观领域,而根据我们前面关于资源配置也是一个宏观问题的界定,资源的优化配置还应当从横向和纵向两个方面作进一步的说明。资源的横向配置大体上反映为部门、行业或地区之间的宏观布局。显然,一国在经济发展中不能采取将稀缺资源平衡分散于各部门、行业和地区的做法,而只能有选择地加以发展,并通过选择和布局后的发展扩散,带动经济的全面发展;资源的纵向配置,是指只有符合资金增殖的投资项目,才能成为吸引资源流入的因素。因为不仅一个行业和部门内部存在不同企业效益的区别,而且同一企业也不总是能够始终维持其固有的效益状况。如果失去效益优势,资源的继续流入便应当受到阻止,并向替代部门横向转移。上述两种配置,实际上是一个事物的两个方面。当纵向的配置目标偏离预期(一个企业的效益下降)仍然得到资源的投入保障时,如果资源总供给量并未增加,那么,横向的资源优化配置一般也无法实现;反过来,当资源的横向配置并不符合优化原则,即总体布局达不到合理要求时,社会资源的短缺与闲置并存便会不可避免的存在。在这种情况下,尽管短缺方能够实现其既定资源条件下的最大利用率,但由于被社会其它部门闲置或未充分利用的资源不能转移出来,也就实现不了有效利用,总体配置效率同样达不到优化状态。因此,资源的横向与纵向配置是互为条件,互相影响的。正因为这样,资源配置理论的根本任务就不是对实际的资源配置提供一个简单的调整方案,而是要构造一种优化配置的机制。

按照宏观与微观、横向与纵向多重优化的要求,完整的资源配置机制,至少应当具有以下功能。

其一,调集功能。任何社会都以有效利用全部社会资源为最终目标,但现实往往只是一部分资源被有效利用,而另一部分的利用却不那么有效,所有资源都得到有效利用只是理论上的假设,实际上不可能做到。从一定程度上说,这是因为对资源的有效利用存在认识和判断上的不同,微观上认为有效,未必在宏观上同样有效;从经济效益上衡量的有效,在社会效益上却不见得。反过来也是一样(对此,我们将在第七章予以详细讨论)。判断上的不同,市场运行中的摩擦等,都会使得资源的部分闲置现象无法避免。因此,尽可能地减少闲置,或者说对闲置资源的唤起和调集,就是资源配置的基本要求。也就是说,当社会存在闲置资源时,往往不是指这些资源没有被投入使用,而是指没有得到合理的使用。因此,促进这些在形式上已经被占用而实际运用效果又不好的资源向合理的用途转移,是重新配置的基础,如果失去转移的基础,便不存在重新配置的可能。具体来说,则涉及到我国目前理论界尚存争议的一个问题,即资源优化配置是从存量入手,还是从增量起步,或者同时动作。现实社会的存量资产已经构成了相对的资源配置格局,这种格局虽然不合理但不能轻易改变,人们常常据此得出增量资产优化启动存量资产的结论。而根据前述分析,增量的优化不仅要以原有存量再生产不扩大为极限,而且要求存量资产转移出所占用的资源。只要存量资产继续维持,增量资产便很难实现优化,因此从资源配置机制的构造以充分调动闲置资源为前提这一立场上看,存量和增量必须同时动作,全方位的机制构造不可能只对增量而不对存量发挥作用。

其二,生长功能。前述功能基本上作用于狭义的资源领域,