

经济热点系列读物



陈湛匀 等著

社会资金 实证论

上海远东出版社

社会资金实证论

陈湛匀 等著

上海远东出版社

责任编辑 冯 勤

社会资金实证论

陈湛匀 等著

上海远东出版社出版发行

(上海冠生园路 393 号 邮政编码 200233)

新华书店经销 上海美术印刷厂分厂印刷

开本 850×1168 1/32 印张 8.25 字数 205000

1995 年 12 月第 1 版 1995 年 12 月第 1 次印刷

印数 1—3000

ISBN 7-80613-229-5/F·190 定价:19.00 元

出版说明

本书是根据 1994 年上海市政府重点咨询决策课题《社会资金总量问题的实证研究》报告基础上修改撰写而成。该课题获上海市决策咨询研究成果奖。

在本书中,该课题组组长陈湛匀同志和有关成员在原成果基础上,增加了理论研究的内容,扩展实证研究范围,附录还专门向读者提供资金基本内容介绍。其中:前言、总论、第一章、第五章(软件编制和流转图)由陈湛匀撰写,第二章由沈奕撰写,第三章由宓学敏撰写,第四章由王惠萍撰写,第六章由潘勤华撰写。全书由陈湛匀同志修改、通纂定稿。

本书应用系统方法,从国民经济的总体出发,探索国民经济各部门在资金供求之间的数量依存关系,研制了矩阵表达形式,并构建了社会资金总量的动态模型,有效处理了非线性、高阶、多反馈的问题,同时在监控指标上运用方差分析,并具有可操作性。全书深入分析上海及全国社会资金运行状况与趋势,有些建议被有关部门所采纳,书中折射了当前上海资金管理的新思路。

目 录

前 言.....	1
总 论.....	5
一、宏观经济政策背景分析	5
二、上海资金供需状况分析	8
三、社会资金供需监控指标体系	10
四、社会资金流动分析与供需趋势预测	15
五、上海社会资金筹措的对策建议	20
 第一章 宏观经济背景与上海资金形势分析	29
一、宏观经济运行总体态势	29
二、宏观财政政策背景分析	30
三、宏观金融政策背景分析	33
四、上海资金供需状况分析	37
五、宏观调控对上海资金总量的影响	40
六、近期上海资金供需对比分析	41
 第二章 全国与上海社会资金运行轨迹分析	44
一、社会资金流量的总体描述	44
二、社会资金运行轨迹测量指标体系	50
三、全国与上海社会资金运行轨迹实证分析	54
附表一：社会资金最初投入	69
附表二：社会资金的初次分配	70

附表三：社会资金的再分配	71
附表四：社会资金的最终使用	79
第三章 社会资金供需总量和结构监控指标体系	84
一、第一组指标——总量分析指标	85
二、第二组指标——结构分析指标	91
三、第三组指标——综合分析指标	99
附表一：三组指标的侧重面及优缺点比较	101
附表二：上海市 1990 年至 1993 年社会资金 总供给与总需求的测算表	102
附表三：资金流转结构	104
附表四：结构分析指标数据	105
附表五：综合分析指标数据	107
附表六：监控指标监控示警区间表	108
第四章 社会资金流动的数量分析与供需趋势预测	109
一、资金流动与经济运行	109
二、资金流动过程的数量描述与分析	112
三、社会资金供需趋势预测	121
附表一：1993 年全国资金流量表	134
附表二：1994 年全国资金流量表	135
附表三：1992—1994 年社会资金流量主要 项目表	136
附表四：1993 年上海市资金流量表	137
附表五：1994 年上海市资金流量表	138
附表六：1995 年上海市资金流量表	139
附表七：1993—1995 年上海社会资金流量主要	

项目表	140
第五章 社会资金总量的系统动态模型研究	141
一、社会资金总量的系统动态模型研究说明	141
二、社会资金总量系统动态模型的建立和结构	142
三、模型优点	146
四、社会资金总量模型程序	147
附图一：社会资金总量系统动态模型流图—— 金融部门	151
附图二：社会资金总量系统动态模型流图—— 财政部门	152
附图三：社会资金总量系统动态模型流图—— 产业部门	153
附图四：社会资金总量系统动态模型流图—— 居民部门	154
第六章 上海社会资金筹措对策建议	155
一、上海社会资金筹措的经验教训	155
二、现实经济背景下上海融资对策	159
三、上海资金筹措新途径的开辟	163
附录一 社会总供给与社会资金	172
附录二 社会资金流动分析	189
附录三 社会资金与经济政策关系	208
附录四 社会资金利率	220
附录五 社会资金监控	239
附录六 主要参考文献	252

前 言

本书是根据 1994 年上海市政府重点咨询课题《社会资金总量问题的实证研究》报告基础上修改撰写而成,为了提高研究的深度与广度,特增加了理论研究的内容,并在实证研究部分扩展至全国范围。下面就其理论依据、方法突破、整体思路作如下简述。

一、研究的理论依据

在国民经济的运行过程中,对应着社会产品生产、分配、流通、消费的运动过程,有一个以表现产品价值量为内容的社会资金运动。国民经济各部门间投入—产出的实物流动,只有通过资金流动才能实现。没有后者,前者实际上就成为不可控制的系统。因此,如果国民经济要在均衡增长的条件下持续发展,必然要求资金流动平稳、结构合理,实现与经济增长相适应的资金供需平衡。

理论与实践都已证明:资金对于经济具有非中性的作用,社会资金流动过程对经济产生深刻影响。失衡的资金流动结构与不合理的资金流向将导致或加剧国民经济的运行偏离均衡状态,阻碍经济的健康发展。

改革开放以来,我国各地区之间和地区之内的资金运动中,形式与规模都发生了很大的变化,特别是随着社会主义市场经济的发展,社会资金流动的渠道日益多元化和复杂化。处于改革开放前沿地带的上海,“三个中心”的功能定位已初步体现,对社

会资金运动的研究与监控更具有必要性和紧迫性。

二、研究的方法突破

资金运动是一个非常复杂的问题,我们认为资金运动是一个高阶的、非线性的、有时滞的复杂大系统的行为。在资金运动过程中存在着各式各样的不同层次、不同规模的因果关系。为此,本研究采用了“复合型”的实证分析方法,纵向与横向相结合、静态与动态相结合、定性与定量相结合、指标与模型相结合。

由于社会资金总量是一个流量问题,研究的难点在于动态的定量分析,也就是资金流动分析,在此点上我们取得了突破。

迄今为止,一般的社会资金流动分析方法是相互独立地按部门编制资金来源与运用表,用来描述局部的资金供需状况,难以从整体上分析全社会资金流动的状况,尤其是各部门间的金融联系与相互影响,并且不能研究由于经济的增长,特别是固定资产投资的增长引起的资金供需和流向的变化。

本研究应用系统方法,从国民经济的总体出发,探索国民经济各部门在资金供给与需求之间的数量依存关系,从而全面描述社会资金在各部门间的流向、流量。在具体操作上,我们借鉴投入产出法,研制了矩阵表达形式。首先建立了上海市1993年、1994年社会资金流量表(矩阵式),对其资金流动格局、金融结构、投资结构进行了分析。在此基础上进一步建立了社会资金供需矩阵式预测模型,据此分析预测了1995年上海市资金流量格局。

此外,我们根据系统动力学原理,还建立了社会资金总量的系统动态模型,通过对形成社会总资金生成机制的剖析,整理出各环节、各因素间的关系,然后对资金进行结构—功能的直观模拟,有效处理了非线性、高阶、多反馈的问题,有助于更好地实施监控。模型以结构模拟为基础,并进行变结构模拟,同时它是非

“唯象”型的模拟,优于“唯象”型的其他模拟技术,如经济计量学中的回归技术。该模型还能够对较大规模的结构调整所导致的后果进行实验,也能够对系统结构的连续调整进行模拟,比如在宏观结构不变的情况下,可以对利率在一定程度内的微小变化进行模拟,这是传统方法难以做到的。

同时,在研究社会资金供需总量和结构指标体系上运用了方差分析法,这样在监控指标研究上有了新的进展。该体系由三组相对独立的指标构成,分别用于判断资金总供求的平衡情况,监控各资金流转部门的资金供求状况,能对调控前后的情况作出较为快速且适当量化的判断,并具有可操作性。

三、研究的整体思路

根据市府既定的研究目的与要求,研究的整体思路是:在社会主义市场经济体制和当前宏观经济政策背景下,全面、深入分析上海及全国社会资金运行状况与趋势,建立可供实际操作的资金供需监控指标体系和预测监控模型,并就上海今后社会资金筹措提出详尽对策建议。

本书研究成果由总论、六章以及附件、仿真程序组成,其内在逻辑关系如下图所示:

总 论:上海社会资金总量问题实证研究



短焦距:(1991—1994)宏观经济背景与上海资金形势分析
(第一章)

长焦距:(1986—1993)全国与上海社会资金运行轨迹分析
(第二章)

↓ 输入

静 态:社会资金供需总量和结构监控指标体系研究

(第三章)

半动态:社会资金流动的数量分析与供需趋势预测

(第四章)

动 态:社会资金总量的系统动态模型研究

(第五章)



输出

上海社会资金筹措的对策建议

(第六章)

由于客观实际的发展和主观条件的局限,加上时间紧促,书中难免有缺点错误,敬祈读者指正。

陈湛匀

1995 年重写于上海

总 论

一、宏观经济政策背景分析

进入 90 年代的我国经济,总体特征是伴随着通货膨胀加剧的高速经济增长。经济发展的高速度,在很大程度上源于全社会固定资产投资和全社会消费支出的高增长。由于投资、消费双膨胀,以及财政赤字持续放大,我国近年货币投入也有大幅度增长,特别是 1992 年和 1993 年,分别达到 1157.4 亿元和 1528.7 亿元,这两年年末市场货币流通量增长速度都超过 35%,相对滞后的通货膨胀在宏观调控实施一年半后才有见顶回落迹象。

1994 年宏观经济运行总体上尚属平稳,基本表现在两个方面,一是财政税收体制等五项改革进展顺利,中央和地方都从财政收入增长中分享到好处,汇率并轨成功,一般贸易项目实现顺差;二是金融宏观调控能力加强,中央银行货币闸门控制较好,基本实现经济“软着陆”,1994 年经济增长率为 11%左右,比前两年的 13%已明显回落,全社会固定资产投资虽然突破 13000 亿元的原定目标,但同上年相比增幅下降约 20 个百分点。商品零售物价涨幅屡创新高,还受其他因素如成本推动、粮食调价以及外汇储备过高等的影响,1995 年必须进一步加强有针对性的调控。

至于宏观政策的走势,我们认为在新财税体制建立后的未

来一段时期,国家宏观调控政策的重心将进一步从财政调控转向金融调控。

(一) 财政调控能力分析

从 1978 年开始,曾多次调整国家与企业、中央与地方的分配关系,每次调整都相应采取了放权让利的政策措施,企业的活力与地方政府理财的积极性得到增强,但同时也使中央财政收入增长受到制约,逐渐削弱了中央财政的宏观调控能力。从 1978 年至 1992 年,国家财政收入占国民收入的比重由 37% 下降到 21%,而在国家财政收入的增量分配中,中央财政的边际收入相对于地方逐年趋于递减,按同比口径计算,1991 年中央财政收入占全国财政收入比重比 1981 年下降了近 12 个百分点。

从新财税体制的运行机理来看,中央财政收入将通过累进型增长机制逐渐得到增长,并通过税收返还制度增强宏观调控能力。但在近期内,这些因素的影响将是微弱的。根据近几年财政总量增长规律推算,中央财政收入占全国财政收入的比重,在现行比例下,一年大约可提高一个百分点,如果再按累进递增,中央财力要占整个财政收入的比例达到 57% 的期望值,至少还需要五年以上的时间。

分税制中实施的过渡税收返还制度,在形式上是中央通过转移支付调节政府行政能力的一种方式,但目前还难以成为有效的财政调节制度:一是从税收返还的数额看,在存量上并没有予以调整,而近期内由于增量较小,影响力甚微;二是由于时间的错移可能增加资金调度的难度,而且每年以一定税收返还额的平均数返还给地方,将减弱其行政调节作用。

但从地方利益格局变动角度分析,新财税体制对包括上海在内的沿海地区有利。从国有企业利润分配格局变动角度分析,

取消税前还贷、降低所得税税率、取消“两金”、实施“两则”后,企业总体还贷能力比过去可提高 20% 左右;但一些老企业,由于历史原因,形成沉重的还贷包袱,实行税后还贷后,企业的承受能力会变得更弱。

(二) 金融调控效应分析

1984 年 9 月,中国人民银行脱胎成为我国的中央银行,但其调控手段仍然主要是扩大或收缩货币发行和银行信贷的规模。

改革开放以来,针对周期性经济波动的宏观金融调控已有多次,其中以 1985 年、1988 年、1993 年这三次力度最大,时间最长。

到 1994 年 5 月,人民银行已基本完成自身机构改革,明确以稳定货币为政策目标,掌握货币总量控制权,集中行使货币发行权、基准利率调节权、基础货币管理权和信用总量调控权。与此同时,国家专业银行商业化步伐加快,国家开发银行、中国进出口银行和中国农业银行三家政策性银行已开始运行,为金融政策的有效贯彻巩固了基础。

最新信息表明,人民银行正在探索改进金融调控方式,从主要依靠信贷规模管理的直接调控,逐步向运用存款准备金率、中央银行贷款利率和公开市场业务等间接调控转变,宏观金融监测正逐步扩大到全部金融机构的信用总量。

但下列因素将继续影响金融调控的实际效应。

- (1) 货币乘数。
- (2) 货币流动性。
- (3) 金融工具。

二、上海资金供需状况分析

1991年至1994年,是上海经济走出低速徘徊,实现连年高速增长黄金时期,也是上海社会资金的特殊运行时期。虽然上海近年来曾出现过总量上和结构上的社会资金供给缺口,但经过上海各有关方面的共同努力,还是基本上实现了资金供求的平衡。由于现有数据资料中,统计口径与意义不同,我们从以下两个角度加以分析。

(一) 流动资金与固定资产投资资金

目前,上海资金需求的主体是企业 and 政府,但在市场经济的环境中,经济活动的中心是企业,资金需求的主要对象也是企业。

企业在生产过程中为了购入各种生产要素和销售制成品而产生了资金需求。按资金需求的用途区分,企业对资金的需求可以分为流动资金需求和固定资产投资需求两大类。

上海流动资金的需求重点是各种形式的库存资金需求,包括原材料库存和制成品库存。此外,还有企业因迟收货款而产生对资金的需求。流动资金的来源还是依赖银行贷款,另一补充来源是票据贴现。上海固定资产投资需求主要是生产性建设投资,1993年为422.23亿元,占固定资产投资总额的64.57%,还有一块较大的是政府的城市基础设施和住宅投资,1993年为172.53亿元,占固定资产投资总额的26.38%。两者合计,比重已超过90%。

上海固定资产投资的资金来源主要是银行的中长期贷款和外商直接投资这两项,1993年两项分别为321.89亿元和133.49亿元,共占投资总额的69.6%。此外,1993年批租地块

的出让金收入也有约 130 亿元左右。

银行的中长期贷款主要来自企业存款和储蓄存款。1993 年这两者相加为 1304.34 亿元,占银行存款金额的 95.35%。

(二) 短期资金与中长期投资资金

近期上海短期资金相对较为宽裕,1994 年上半年全市资金贷款逐月增长,总增幅高于 GDP2.7 倍,高于工业总产值 2.2 倍。1994 年 1~8 月,银行存款为 560 亿元,同期银行贷款为 214 亿元,存贷款顺差较大,表明一方面企业的资金紧张状况得到了一定缓解,另一方面居民的边际储蓄倾向呈递增。随着消费品市场的转旺,居民存款增幅将减小,因此存贷顺差将有所减小,但总体趋势不变。

在 1994 年上半年国家“头寸”短缺的情况下,上海融资中心先后为全国 20 多个省市吞吐资金,拆借总金额达 340 亿元,比上年同期增长一成半。其中向外省市吐出资金超过 40 亿元,从外省市拆入资金余额仅 3 亿元左右。说明上海 1994 年上半年存在较充裕的短期资金。1994 年 1~11 月,上海融资中心累计成交额达 928.93 亿元,大大超过去年 684 亿元的全年拆借资金总额。11 月底,拆借资金余额为 241.88 亿元,又刷新历史纪录。

近期上海资金缺口主要在中长期投资方面。据 1994 年年中测算,年内城市基础设施的建设资金缺口约 45 亿元,根据上海固定资产投资的增长率约为 GNP 增长率的 2.4 倍测算,上海 1994 年的 GNP 要增长 15%,固定资产投资必须比去年增长 36%,投资资金缺口约有 200 亿元之巨。

引进外资后也需大量的人民币配套资金。1993 年以前批的一些大项目,中方配套资金还有 100 多亿的缺口,1994 年 1~5 月外资配套人民币资金缺口又达 300 亿元,资金的短缺将会影

响扩大利用外资。1994年1~8月,全市协议吸收外资70.7亿美元,同比增长27.7%。可以看出,引进外资的势头自1992年、1993年出现跳跃式增长以后,其增幅开始减缓,当然原因还有今年新税制和外汇体制改革的影响。

前三年浦东开发共吸引内、外资500多亿元,浦东开发将进入第二轮启动阶段,不仅面临上海周边地区开发成本方面的竞争,而且面临上海本地区郊县的强有力竞争,因此,迫切需要相应的资金支持。

1994年1~8月全市共批租127幅土地,出让金收益为10.83亿美元和9.26亿人民币。由于动迁房源较为紧张,预计土地批租进程将放缓,从而使上海中长期资金的一个主要来源又受到限制。

三、社会资金供需监控指标体系

为了直观地判断出社会资金供需的平衡程度,并据以实施有效的监控,本课题研究设置了社会资金供需总量和结构指标体系。

该体系由三组相对独立的指标构成,各具有自身的侧重面,分别用于判断资金总供求的平衡情况,监督并控制各资金流转部门的资金供求状况,能对调控前后的情况作出较为快速且适当量化的判断。为了将这一指标体系实用于监控,我们运用了方差分析方法,并引入了安全区、警戒区及禁止区三个概念。

(一) 第一组指标

第一组指标从总供给和总需求的定义和计算方法入手,将两者进行初步分解,得出若干个总量指标进行分析。这些指标与