

博

士



中国人民大学
博士文库

基础产业 融资论

王辰 著

文

库

基础产业

融资论

王辰 著

中国人民大学出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

基础产业融资论/王辰 著.

北京: 中国人民大学出版社, 1998

(博士文库)

ISBN 7-300-02606-0/F·811

I. 基...

I. 王...

Ⅰ. 产业-融资-研究

IV. F830.45

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (98) 第 07731 号

SIX40/05

博士文库

基础产业融资论

王辰 著

出版发行: 中国人民大学出版社

(北京海淀路 157 号 邮码 100080)

经 销: 新华书店

印 刷: 中国人民大学印刷厂

开本: 850×1168 毫米 1/32 印张: 13.875 插页 2

1998 年 10 月第 1 版 1998 年 10 月第 1 次印刷

字数: 309 000

定价: 23.00 元

(图书出现印装问题, 本社负责调换)

记

《中国人民大学博士文库》

总 序

5/10/10

《中国人民大学博士文库》以反映中国人民大学博士学位研究生的研究成果（博士论文），促进哲学社会科学的繁荣、发展，促进我校科学研究和教学活动，扶植学术新生力量为主要宗旨。

我国的社会主义建设，是一项空前未有的宏伟艰巨的事业。为了使这一事业能够沿着正确的轨道顺利前进，必须有马克思主义理论的指导和掌握现代科学知识。马克思主义经典作家早就指出，一个国家想要站在科学的最高峰，就一刻也不能没有理论思维。应当清醒地看到，同社会主义现代化建设发展的实践相对照，当前的理论研究，还显得很不相称。对理论的冷淡和忽视，已经给我们的社会主义建设和改革、开放带来了严重的危害。没有马克思主义理论的指导，不懂得现代科学知识，我们不但会在决策上发生这样那样的失误，甚至会使我们在社会主义的大道上迷失方向。因此，在改革开放和建设社会主义的伟大实践中，创造性地研究和发 展马克思主义理论，用现代科学知识武装我们的头脑，就具有特别重要的意义。

博士研究生，是中国人民大学最高层次的学位研究生，他们有坚实而宽广的基础理论，系统而深入的专业知识，有较高的理论造诣和较强的分析能力。他们的许多论文坚持马克思主义的立场、观点和方法，紧密结合实际，对有关课题进行了深入的探讨，

在同一课题或相关学科、相关专业的研究方面，达到了较高的学术水平。这些论文，不但在理论上具有科学性和开拓性，而且内容新颖、立论严谨，既有较高的学术价值，又有重要的现实意义。

《中国人民大学博士文库》，由中国人民大学研究生院、科研处、出版社和书报资料社共同筹集出版基金，中国人民大学出版社编辑出版。《中国人民大学博士文库》以每年答辩的博士论文为选题范围，筛选其中的优秀论文，逐年陆续编辑出版。

社会主义改革开放在日新月异的发展，为马克思主义理论上的创新，提供了广阔的天地。伟大的时代，正呼唤着与其相适应的理论成果。广大中青年理论工作者，特别是获得博士学位的研究生，必将会对活跃和繁荣我国的理论研究，发挥重要的作用。当此《中国人民大学博士文库》和读者见面的时候，我衷心地希望更多的博士研究生，通过自己的辛勤劳动和刻苦钻研，写出更多、更好的学位论文，有更多的人才脱颖而出，在我国的现代化事业中发挥应有的作用。

罗国杰

1988年10月

序

王辰同志的博士论文经《中国人民大学博士文库》编委会评选，作为优秀论文而列入《博士文库》出版计划。现作者经过进一步的研究和充实提高，该书即将出版，作为他的导师，我感到由衷的高兴。

在来人民大学攻读博士学位之前，王辰同志已有十多年的社会工作经历，读书和工作一直在交替进行，这对他了解社会实际、提高理论水平很有帮助。他曾经主持和参加过江苏省和国家“六五”、“七五”、“八五”社会科学重点规划项目，并取得了一批有价值的科研成果，有10多项成果获部省级以上奖。

在中国人民大学读书期间，我对王辰同志的研究方向和论文选题提出过几点要求：一是要紧紧围绕当代中国经济改革与发展的主旋律，选择既有较高理论价值又有较强现实意义的问题进行研究；二是尽量选择新的研究领域或现实研究中比较薄弱的环节，力求选题新颖、具有开拓性；三是要结合自己的研究基础，发挥自身优势，力争较快进入课题研究的前沿，取得优秀成果。在这样的思想指导下，我们经过充分酝酿，并征求学科小组的专家意见，经过开题报告的论证和审查，最后把论文题目确定在中国基

础产业发展与融资问题研究方面。在论文选题确定后，王辰同志刻苦钻研、孜孜不倦、博览群书，占有了大量资料，掌握了国内外最新研究成果，在较高的起点上，结合我国基础产业发展的实际，进行了深入细致的研究，并有不少中间研究成果问世，最终完成了颇有分量的博士论文。在校内外 15 位专家的评审意见中和论文答辩会上，获得了胡代光、张卓元、钟契夫、魏礼群等国内一些著名经济学家的一致好评。

现在，这篇博士论文在原有的基础上，王辰同志又经过较长时间的深入研究，作了较大的调整和充实，冠以《基础产业融资论》出版。纵观全书，我认为有如下几个特色：

一、选择当代中国经济发展中的突出问题作深层次的理论剖析。基础产业发展滞后，是近 50 年经济建设中长期存在的重大问题，也是下一世纪初期中国经济走向现代化的主要障碍之一。邓小平同志在 80 年代初提出现代化建设分三步走的发展战略时，就特别强调了基础产业投资的重要性。在国民经济与社会发展“九五”计划和 2010 年远景目标规划中又特别强调要加强基础产业的建设。作者选择这一重大问题潜心研究，显示了其在学术研究上敢于攻坚的精神，具有很强的现实意义。

二、以市场化改革为背景探求基础产业融资的新途径。随着市场化改革的深入，国民收入分配流程和资金来源结构发生了重大的变化，基础产业融资问题面临新的挑战。作者在运用现代经济理论分析基础产业产品和服务的性质、划分其盈利性与非盈利性的基础上，提出了在保持政府适度干预和资助的同时，充分运用市场原则为基础产业融资的新思路。

三、在充分吸收和借鉴现代西方经济理论（包括新的金融理论

和金融工具)的基础上提出自己的新观点和新的分析方法。基础产业的发展 and 融资问题,在古典和新古典经济学那里并没有具体的分析,因为他们相信市场机制可以实现资源配置的“帕累托最优”。凯恩斯主义经济学则是着重研究了宏观总量问题。直到现在,西方经济学才触及到有关基础产业的一些基本问题。王辰同志的这部著作吸收和借鉴了其最新的理论进展,如有关非均衡增长战略、公共物品、经济规制、资本市场、项目融资等理论动态,并用以分析中国基础产业的供给和融资问题,提出了一系列的创新见解,表明作者具有深厚的理论功底和对现实问题敏锐的分析能力。

四、在充分占有资料进行实证分析的前提下去伪存真、去粗取精,从而使对基础产业融资的政策构想具有现实基础和可靠依据。该书实证分析了基础产业融资面临的新情况、新问题,融汇了大量的历史分析和比较分析,并从经济规制、财政、政策性金融、资本市场筹资等层面上系统地探索基础产业融资政策和具体方式,这在现有的理论研究中尚属首次。因此,本书还具有开拓性意义。

五、作者不仅具有厚实的理论功底,而且具有较高的文字素养。正如魏礼群同志所说,论文结构严谨、文笔流畅生动,自始至终一气贯穿,有激情和起伏,令人爱读。

这本著作也有某些不足之处,有的章节还显得较松散。但它毕竟是第一部从理论上系统展开对基础产业融资分析的学术著作。我希望王辰同志再接再厉,在今后的工作中,继续关注和研究当代中国经济改革与发展的重大问题,担当起一个中青年经济学者应尽的历史责任。是为序。

胡乃武

1997年9月10日

目 录

序.....	1
第一章 导言.....	1
第一节 本书的主题与研究意义.....	1
一、本书的主题.....	1
二、主题研究的由来.....	2
三、主题研究的意义.....	3
第二节 前人研究的现状及存在的问题.....	7
一、前人研究的历史演变.....	7
二、前人研究中存在的主要问题	12
第三节 本书的理论贡献与结构安排	14
一、研究的难点及理论贡献	14
二、本书的结构安排	17
第四节 研究方法及几点说明	23
一、本书的研究方法	23
二、几点说明	29
第二章 基础产业融资的理论基础	31
第一节 产业结构划分与基础产业概念	31

一、产业结构的划分	31
二、基础产业概念的多重理解	35
第二节 基础产业的分类与特征	46
一、基础产业的分类	46
二、基础产业的特征	51
第三章 基础产业的资本形成战略	57
第一节 资本形成在经济发展中的重要作用	57
一、资本形成是经济发展的先决条件	57
二、资本形成在经济增长中的贡献	60
第二节 基础产业资本形成：平衡增长战略	63
一、罗森斯坦—罗丹的“大推进”理论	64
二、纳克斯的“温和的”平衡增长理论	67
三、斯特里顿的“完善的”平衡增长理论	69
第三节 基础产业资本形成：非平衡增长战略	70
一、定义及其偏见	71
二、社会间接资本短缺与过剩条件下的发展	74
三、两种不同顺序的适应性比较	77
四、社会间接资本短缺对经济发展的制约	82
五、赫希曼非平衡战略的简要评价	83
第四节 基础产业资本形成：交替优先增长的战略	87
一、现行理论在基础产业资本形成分析上的欠缺	87
二、两部门交替优先增长的模型	88
三、大国社会分摊资本形成的困难	89

第五节 基础产业资本形成：一种新的非平衡增长	
战略的提出	91
一、平衡增长与非平衡增长：	
共同目标下的不同路径	91
二、新的非平衡增长战略的提出	93
三、基础产业非平衡发展战略图解	97
四、基础产业与加工产业资本形成的均衡	
问题	99
第四章 工业化进程与基础产业融资.....	102
第一节 工业化发展水平及产业重心.....	102
一、概念及其衡量指标.....	102
二、工业化阶段与产业重心的更替.....	105
第二节 工业化进程中基础产业的资本形成.....	109
一、英国基础产业的资本形成.....	109
二、美国基础产业的资本形成.....	110
三、法国基础产业的资本形成.....	112
四、德国基础产业的资本形成.....	113
五、日本基础产业的资本形成.....	114
六、对比分析的启示.....	116
第三节 基础产业融资与中国经济增长.....	117
一、历史回顾：中国经济需要基础产业融	
资和发展的“补课”时期.....	117
二、区域比较：基础产业状况对经济发展	
水平的影响.....	122
三、中国基础产业发展任重道远.....	124

第四节 基础产业融资面临挑战·····	129
一、国民收入分配流程的变化·····	129
二、基础产业融资面临挑战·····	135
三、基础产业融资需要新思路·····	141
第五章 基础产业的经济规制及其改革·····	146
第一节 基础产业是典型的经济规制部门·····	146
一、规制与经济规制·····	146
二、经济规制与市场失效·····	148
三、经济规制的主要目标·····	152
四、基础产业是典型的经济规制部门·····	154
第二节 基础产业的市场进入规制·····	159
一、市场进入规制的涵义·····	159
二、规模经济与市场进入规制·····	160
三、成本劣加性与市场进入规制·····	161
四、进入规制的方法选择·····	165
第三节 基础产业的价格规制·····	168
一、价格规制的涵义·····	168
二、价格为零的特种定价方式·····	169
三、自由定价方式·····	170
四、边际成本定价方式·····	171
五、平均成本定价方式·····	173
六、公正报酬率定价方式·····	174
七、混合型定价方式·····	176
八、对基础产业定价方式的评析·····	177
第四节 经济规制中的若干问题·····	182

一、政府行为目标的两种假设	182
二、寻租行为与政府的“规制供给”	183
三、政府规制的信息成本	186
四、过度使用资本：阿沃奇—约翰逊模型 的解析	189
五、复杂性问题：规制经济学的最新分析	190
第五节 基础产业的规制改革	193
一、规制改革的两条思路	193
二、放松规制的措施与背景	193
三、放松规制的成效	195
四、竞争与激励：规制改革的新方法	196
第六节 我国基础产业的规制改革及其理论反思	199
一、铁路运输的价格规制改革（案例 I）	199
二、广深线公路铁路的大竞争与市场进入规 制改革（案例 II）	203
三、基础产业规制改革的理论反思	205
第六章 基础产业的政府财政投资	208
第一节 公共物品的均衡配置与政府介入	208
一、私人物品与公共物品	209
二、公共物品的两个重要特征	211
三、准公共物品	213
四、市场提供公共物品的效率损失与政府 介入	214
五、公共物品供给的均衡模型	216
六、公共物品的市场配置障碍与成本—收益	

分析·····	228
七、公共物品理论：政府干预基础产业的理论基础·····	230
八、政府干预基础产业的其他动因·····	233
第二节 政府支出增长和结构变动规律与基础产业投资主体的选择·····	236
一、政府支出增长的规律·····	236
二、政府支出的结构变化·····	244
三、基础产业的内部分解与投资主体的选择·····	250
四、基础产品供给： 中央政府与地方政府权责的划分·····	254
第三节 政府支出与基础产品提供方式的选择·····	263
一、政府供给基础产品的两种基本类型·····	263
二、政府直接生产·····	266
三、政府间接生产·····	267
四、两种生产方式的比较·····	274
五、对我国政府提供基础产品方式的反思·····	276
第四节 基础产业建设资金筹措的非规范来源·····	279
一、转轨时期财政收支格局的变化·····	279
二、财政非规范收入的性质与规模·····	281
三、非规范收支的规范化思路·····	286
第七章 基础产业的政策性融资·····	291
第一节 政策性金融与产业政策导向·····	291
一、政策性金融的定义与特征·····	291
二、政策性金融应优先选择基础产业·····	295

三、政策性金融也要扶持主导产业·····	297
四、政策性金融需要财政的支持·····	298
第二节 政策性金融的国际借鉴·····	300
一、美国政策性金融的运作体系·····	300
二、日本政策性金融的运作体系·····	301
三、韩国政策性金融的运作体系·····	304
第三节 政策性金融的资金筹集·····	306
一、政策性金融的一般资金来源·····	306
二、我国政策性金融的资金来源及存在问题·····	308
三、政策性金融资金筹集的新思路·····	310
四、政策性银行不得向中央银行融资·····	315
第四节 政策性银行的资金运用·····	317
一、政策性银行的资金运用原则·····	317
二、政策性银行的资金运用方式·····	321
三、政策性银行的资金运作管理·····	324
四、建立健全政策性银行的利益补偿机制·····	326
第八章 资本市场发展与基础产业融资·····	328
第一节 基础产业融资需要资本市场·····	328
一、资本市场的基本概念·····	328
二、必须充分发挥直接融资的作用·····	330
三、基础产业融资需要资本市场·····	332
第二节 基础产业利用资本市场融资的条件基本 形成·····	333
一、各行业利润率逐步趋向平均化·····	333
二、基础产业的现代企业制度正在形成和确立·····	335

三、政府对基础产业实施重点倾斜的政策·····	335
四、资本市场融资的渠道基本畅通·····	336
第三节 股票市场融资分析	
——以电力行业为例·····	337
一、增长潜力巨大的行业·····	337
二、电力行业现代企业制度的改革·····	338
三、电力行业上市公司的业绩分析·····	339
四、股票市场融资应进一步解决的问题·····	342
第四节 优先股：基础产业融资的一种新思路·····	344
一、基础产业融资与控制权的矛盾·····	344
二、不能轻易放弃对基础产业的控制权·····	345
三、优先股融资：	
利用资金与保持控制权的两全之策·····	347
四、积极开展优先股融资方式的试点·····	351
第五节 债券市场融资分析·····	353
一、基础产业融资的重要渠道·····	353
二、更多地运用地方政府债券为基础产业	
融资·····	354
三、地方政府借用国债·····	356
四、可转换债券融资·····	357
第六节 发展基础产业投资基金·····	362
一、产业投资基金的概念与特点·····	362
二、产业基金对基础产业体制改革的重要	
作用·····	364
三、产业基金对我国资本市场发展的重要	

作用	366
四、在产业基金试点中优先发展基础产业	
基金	367
五、发展基础产业基金的几点思考	369
第九章 基础产业建设的 BOT 投融资方式	372
第一节 BOT 投融资方式概述	372
一、BOT 投融资方式	372
二、基础产业建设思路的创新	373
三、BOT 投融资方式的优点	375
四、BOT 投融资方式在我国的运用	379
第二节 BOT 融资项目的实施	382
一、项目的提出	383
二、项目业主的选择	384
三、特许权合同的拟定	385
四、BOT 项目的管理	387
第三节 BOT 融资的宏观经济分析	388
一、对利用外资作宏观经济分析的意义	388
二、BOT 融资项目的宏观经济分析	390
三、对 BOT 项目招投标因素的权衡	392
四、BOT 形式利用外资的“本币化”问题	394
第四节 BOT 融资方式的风险控制	397
一、BOT 融资风险控制的基本原则	397
二、项目的建设风险与控制	398
三、项目的营运风险与控制	399
四、项目的宏观环境风险与控制	400