

资 金 积 累 论

顾 建 国 著

经 济 科 学 出 版 社

图书在版编目 (CIP) 数据

资金积累论 / 顾建国著 . - 北京 : 经济科学出版社 ,
1994.12

ISBN 7-5058-0780-3

. 资... . 顾... . 资金积累 - 概论 . F047.3

中国版本图书馆CIP数据核字 (94) 第14526号

序 言

资金积累，对于任何一个国家，特别是发展中国家来说，是制约经济增长和发展速度的一个根本性问题。中国的经济发展需要投入巨额的资金，如何加速资金积累是我国经济发展所面临的重大紧迫课题。

顾建国博士的《资金积累论》一书，以马克思主义关于资本积累和社会再生产理论为指导，借鉴西方经济学中的有用原理，从社会总资本运动的视角，把经济发展模式、经济体制、经济运行与资金积累的运行机制结合起来，进行了比较系统深入的探索。本书视野新、思路开阔，提出了不少有见地的理论观点和政策性意见，丰富了当前我国资金积累的理论。

本书具有以下几个特点：

一、把资金积累问题放在社会总资金运动之中来研究。资金积累的主要内容是资金的筹集和配置，即包括建设资金的筹集和对已筹集到的资金转化为投资两个环节。但对资金积累的研究又不能停留在这一表面层次上，而必须把资金积累问题与社会生产、交换、分配、消费诸环节的运行联系起来进行考察，才能深入揭示资金积累的规律性和建立起与经济运行相适应的、有效的资金积累机制。作者正是从这一大

思路入手，对资金运行与经济运行机制的耦合，经济结构与资金结构的协调，宏观资金运行机制与宏观经济调控的关系等重大问题展开了深入的探讨，而不是就财政资金论资金积累，或就信贷资金论资金积累，进而也使作者的研究在微观的资金积累机制、运行机理与宏观的资金积累机理、社会资金运动和分配体制的结合上，取得了应有的进展。

二、以资金积累机制为中心展开相关问题的系统分析。建立有效的资金积累机制是研究资金问题的出发点和归宿，本书围绕这一中心问题，展开了对资金积累实现途径、资金积累的实现过程、资金积累的经济效益，以及不同经济发展阶段资金积累方式的选择等问题进行了很好的分析。作者认为充分发挥财政媒介和金融中介的作用是建立有利于促进储蓄向投资转化的资金积累机制的关键。指出，要充分运用财政媒介解决储蓄——投资转化过程的社会性和计划性，同时充分运用金融媒介解决储蓄流向边际利润最高的部门、产业和企业，促进有限资源的有效配置，把两者有机地结合起来。

三、注重理论与政策主张的统一。一切经济理论来源于经济实践，又用于指导实践。在我国的经济理论研究中，往往注重一般理论研究，诸如对象、本质、职能等等，而所提出的政策主张与其理论观点之间缺乏必然的内在联系，逻辑关系不明。究其原因，就在于对经济运行分析不够，理论观点的提出没有植根于经济实践，从而也难以为制定经济政策提供依据，这样的理论也难以对实践发挥指导作用。本书作者坚持理论联系实际，重视经济运行机制及其存在问题的分析，通过大量的实证分析，总结实践经验，上升为理论，又把这些理论用于指导实践，落实到各项政策主张上来，使理论成为制定政策依据。这种研究方法是值得加以提倡的。

资金积累是一个重大的课题，要把这一课题研究深透，需要广大经济理论工作者和实际工作者的不懈的努力。本书的研究不可能涉及所有的问题，也还必然会存在许多不足之处。本书是作者近几年的研究成果的总结，也是进一步研究这一课题的新起点。前面要走的路还很远很远，希望作者在今后的工作中，继续努力，取得更多更好的学术成果。

黄菊波

1994年12月

目 录

第一章	导论	1
1.1	资金积累问题的提出	2
1.2	本文的基本思路和研究方法	9
第二章	资金积累概述	16
2.1	资金积累的实质与特征	16
2.2	积累效率、积累效果与积累率	29
2.3	资金积累与国民收入分配的关系	34
第三章	资金积累机制分析和积累方式选择	49
3.1	资金积累的途径	50
3.2	储蓄向投资的转化	56
3.3	经济增长模式与资金积累方式	61
第四章	中国资金积累模式的回顾和重构	68
4.1	中国资金积累的简要回顾（1953~1978）	69
4.2	改革开放以来资金积累模式的转变	83
4.3	建立适应社会主义市场经济发展的资金 积累模式	89
第五章	资金积累与财政税收制度	98
5.1	税负与资金积累、经济增长	98
5.2	税收负担对企业和居民个人资金积 累能力的影响	105

5.3	财政赤字对资金积累和经济增长的 影响	112
5.4	促进政府资金积累的财政税收机制	120
第六章	促进资金积累的金融深化	123
6.1	金融制度的积累功能	123
6.2	金融压抑与资金积累	125
6.3	利率与资金积累	132
6.4	资金积累与金融深化	143
第七章	收入分配政策与资金积累	149
7.1	收入分配政策对居民个人资金积累影响 的一般分析	150
7.2	一个专题——从资金积累角度看改革以 来我国国民收入分配向个人倾斜	157
7.3	促进资金积累的个人收入分配政策	166
第八章	利用外资的资金积累	171
8.1	利用外资的一般分析	171
8.2	中国利用外资积累的现状及其分析	178
8.3	资金积累效率是利用外资的中心内容	185
第九章	适应新资金积累模式的宏观资金 分配体制	194
9.1	宏观资金分配体制中的计划机制与 市场机制的结合	197
9.2	宏观资金分配体制中有关财政与 银行的几个问题	201
9.3	确立宏观资金分配新体制的思路	212
参考书目	219

第一章 导 论

任何一个国家，特别对于发展中国家来说，资本（资金）的积累是经济增长与发展中的一个基础性内容。而对于中国，正像日本经济学家小林实先生认为的那样，在工业化的进程中，将会出现持续一个阶段的人均投资量大量增加的情况。而且，从产业演进的角度看，工农业的发展需要更多的能源和原材料，在经济发展过程中对矿山、石油等自然资源的开发都需要投入大量的建设资金，还有负担沉重、任务艰巨的交通、通讯等基础设施的建设所需的资金量非常大。因此，“中国的经济是以投入巨额资金为先决条件和根本特点的经济”。但是，是否有了经济增长和发展所需的充足的资金，就能实现令人满意的经济增长和发展呢？回答是否定的。因为这还取决于与充足资金量因素一样重要的资金的运用、分配问题，即资金与经济资源的分配和配置问题。所以，通过充足的资金来源渠道来筹集足量的建设资金，与对资金进行最有利于国民经济增长、发展的分配使用，两者都是经济增长和发展的中心问题。资金积累的内容包括建设资金的筹集与筹集到的资金怎样转化为投资这两个环节，所以其实质也就是资金的筹集与配置问题，即研究怎样筹措必需的巨额建设资金并且有效地利用好这些资金。因此，可以说研究资金积累问题一定程度上是抓住了发展中国家，特别是我国经济

发展中的中心问题。

1.1 资金积累问题的提出

一个研究课题的确立，一般来说有三种情况，即（1）从理论的角度提出问题；（2）从社会实践的角度提出问题；（3）从理论与实践两个方面来提出问题。第一种情况，从理论的角度来立论，自然也就以理论研究为主，把研究的重点放在新的原理、新的概念和范畴等的阐述上，这一般也被称为基础性的理论研究；第二种情况，从社会实践的角度来立论，其指导思想是明确的，即运用现有的理论、原理、概念和范畴，来解决实践中所存在的问题，这一般也被称为运用性的研究；第三种情况，从理论和社会实践两个方面来立论，这基本上可归入运用性研究的范围，它的研究视角是双向的，它既结合社会实践对理论进行新的探索，又运用现存的理论来解决面临的社会实践问题。它的理论研究也可以归结为运用性的理论研究。

经济学是一门“经世”之学，社会经济实践活动是一切经济研究的出发点和归结点。因此，极大部分经济学的研究和经济学的分支学科，其研究方法的一个突出特点是把经济理论和社会经济实践密切地结合起来。在对经济实践的归纳和总结中提升理论；同时，在一定的经济理论指导下，展开解决经济实践活动中存在问题的研究。

具体到我们研究的资金积累问题，在我国社会主义经济体制的根本性的转轨这个大背景下，无论是资金积累的理论，还是资金积累的实践，都面临着许多新的矛盾和问题，而这些矛盾和问题都是经济发展过程中所迫切需要解决的。正是

在这种情况下，我才提出和选择资金积累这一重大课题。

1.1.1 从理论研究这一角度看资金积累问题的提出

改革开放前，在高度集中的传统的计划经济体制下，如果说我们有资金积累的理论的话，那就是从前苏联引进的和从我国经济建设实践中发展起来的“优先发展重工业”、“从农业中积累国民经济的建设资金”、“依靠国民经济内部积累”等理论和观点，概括地说，它们是包含在国民经济综合平衡理论中的了。这种理论和观点是与我国高度集中的计划经济体制和当时我国的经济现状相适应的。但究竟资金积累的规模多大比较合适，资金积累与社会再生产之间是一个什么样的关系，资金积累与经济增长和发展之间的关系怎样，居民个人的可支配收入、消费与积累关系如何，以及资金积累的机制，等等问题都是不清楚或不太清楚的。有的只是一些从经济实践中总结出来的，还没有上升到理论的大致的比例关系。总之，可以说我们是没有系统、科学的资金积累理论的。在传统体制下，我国资金积累的主体是单一的，资金的筹措和运用都是由国家进行的。典型的运作方式是，由计委确定资金投向，由财政出钱，由银行具体划拨资金。银行是财政部门的出纳机关，其资金的运作是完全依附于计划和财政部门的，各部门和企业是虚拟的积累主体。因此，所谓的“综合平衡”，实质上只要财政的收支平衡了，整个国民经济也就大致综合平衡了。

改革开放以来，对高度集中的计划经济体制进行了改革，产品经济体制逐渐被商品经济体制所替代。产品经济运行的主要特征是“钱随物走”，实物流导向价值流、资金流。因此，资金活动在社会再生产中的地位和作用，相对来说并不显得

特别重要。但在商品经济条件下，经济的商品化、货币化、信用化程度不断提高，金融与经济的关系发生了重大变化，逐步转化为“物随钱走”，价值流、资金流导向实物流。资金和货币活动、社会再生产过程中的资金积累活动一定程度上成了社会再生产过程中占主导作用的因素。

我国关于经济发展中的资金积累问题的研究，已经有了一定的发展，如在资金积累的局部领域和不同层次上，经过有关经济工作者的努力探索也取得了一些成果和进展。例如，对财政作用、财政投融资、金融中介问题，金融机构多元化、专业银行企业化、资金融通市场化及宏观金融调控间接化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，对各生产要素（尤其是资金要素）在我国经济增长中的贡献率的测算等，标志着在理论上我们对资金积累在社会再生产过程中的地位与作用作出了重新认识。

当然，从总体上讲，现有的研究还明显落后于我国经济实践的需要，对于资金积累问题的探究有很多局限性，还有许多问题需要进一步分析研究。

1.1.1.1 现行对资金积累问题的研究，泛泛论述的多，而较少从社会再生产角度，即从生产、交换、分配、消费诸环节的相互联系这个大背景下来展开，没有把资金积累活动与整个经济运行及其结构紧密联系起来，这在一定程度上影响了研究成果的深度和使用价值。研究资金积累问题不能光只把着力点放在浅层次上，即注重于资金的筹措和分配使用，更重要的是应该从宏观经济的结构与资金结构的相互协调上，从资金的运行与经济运行的内在机制的耦合上，从宏观资金运行机制与国民经济增长、发展的内在联系上，从宏观资金运行机制与对宏观经济的调控的相互关系上来研究资金积累问题。

1.1.1.2 现行研究对西方资本（金）积累理论引进多，介绍多，消化、吸收也取得了一些成效，但在此基础上，结合中国的实际情况进行理论创新的就比较少了。正像前面指出的，80年代初，西方的资金积累理论伴随着发展经济学就已经被介绍到国内，西方的金融中介理论、金融结构理论、资金市场理论、直接融资的方法，等等都成了我国经济学界很时兴的课题，虽然有些领域在我国也逐渐付诸于经济实践了，但从总的情况看，这些都还处于消化、吸收阶段。我国已经确立了社会主义市场经济的目标模式，在这一新的体制下，照搬西方的这一资本积累理论肯定是没有前途的，因为我们的经济是以公有制为主导的，并且要体现出“社会主义”的特点。资金积累理论也应顺应这一要求，在借鉴和吸收西方资本积累理论的合理成分的同时，充分体现我国的国情。

1.1.1.3 现行研究，分项研究的多，而对社会总资金进行总体性的、系统性的描述和研究少，并且分项研究也是不完整的。改革开放以来，由于国民收入分配格局发生了巨大的变化，银行的地位和作用也日益得到了加强，同时企业的资金供给方式也进行了改革，因此银行资金的运行得到了经济理论界的极大重视。财政的连年赤字、透支，中央财政因不规范的承包体制而造成的困难加剧，也吸引人们对财政资金给予足够的重视。因此，从我国对于资金积累问题的研究看，人们对财政资金与信贷资金的分项研究相对较多一些，而对财政资金、信贷资金、居民可支配的超过消费需要的货币收入的部分以及通过各种途径和方式从国外引进的部分，结合起来研究，相对薄弱一些。只有对构成社会总资金的各项资金从总体上进行分析，才能真正把握社会总资金的运行状况。因此，从总体上，对社会总资金进行系统地研究就显

得更为重要。

1.1.1.4 现行研究，对微观的资金积累活动研究较多，而对于宏观的资金积累活动就较少。从我国的现实状况看，对于微观（主要是指企业）的资金积累的机制、资金运行的机理、资金在再生产过程中的循环等等都有较好的研究，而且从西方资本积累理论中也吸取了许多有益的东西，通过消化、吸收，在实践中运用的效果也很好，有所创新。但在资金积累的宏观领域，即宏观的资金积累机理、社会资金的循环与周转、宏观资金的分配体制等等问题的研究，无论从广度上，还是深度上，都还有很大的距离。

1.1.1.5 现行研究，理论阐述和一般性描述的比较多，而有理论、有实践，并且有政策性的探索的就比较少。

1.1.2 从经济实践的角度来看资金积累问题的提出理论是为实践服务的，经济理论是服务于经济实践的。在中国经济体制大变革的时代，传统的经济理论已经不再能指导发生巨大变化的经济实践。资金积累的理论与实践也同样如此。

从我国经济实践来看，国民经济经常轮回于一个“怪圈”之中，即长期处于扩张——膨胀——紧缩——再扩张——再膨胀的循环中，呈现出剧烈波动的螺旋性上升的态势。从资金供应角度看，与此“怪圈”相呼应的是：信贷扩张——信贷失控——信用膨胀——信贷紧缩——信贷再扩张——信用再膨胀的周期性循环。有人认为，它们两者之间，是后者诱发、推动和形成前者。但从马克思社会再生产理论出发，生产与分配的相互关系是生产决定分配，在一定条件下，分配也能决定生产，因此上述两个循环之间，从动态的角度看，并不存在谁决定谁的问题，它们之间是相互作用、相互诱发、相互推动的。

为了走出上述“怪圈”，政府采取了一系列政策措施，有产业政策、财政政策、金融信贷政策等，特别是行政手段的使用。但实际执行的效果，并不能摆脱“一放就胀，一控就死，一死又放，一放又胀”的消极循环。那么为什么这些政策和手段的采取，总是不能得到令人满意的结果？问题的症结究竟出在什么地方呢？我认为，问题的根子出在建设资金的管理失调、资金分配的失控上。由于我们在经济建设的指导思想，把经济增长的高速度作为一个中心目标，把资金总量（社会投资量）作为实现这一目标的主要手段，忽视了经济增长、经济结构与真实资金的运行、经济结构等之间的内在关系，使得在西方国家很有效的财政、金融、产业等政策失去了其发挥作用的基础条件与环境。这种以不重视资金积累活动内在机理和资金运行机制，片面强调资金总量扩张来实现经济增长的发展战略，不仅不能保证宏观经济的协调、稳定地增长和发展，带来的往往是更加激化了的日益严重的经济结构的失调。主要反映在以下一些方面：

1.1.2.1 信贷资金失调。具体体现在：第一，资金的利率水平和结构不能很好地起到调节消费、促进储蓄、增加供给、抑制需求、校正价格、调节经济结构的作用，而我们所采用的资金利率上的“双轨制”，其后果往往产生扭曲的资金流向；第二，我国单调的金融工具，不能满足各个经济主体对投资与筹资的多种选择的要求，不能尽量地使社会上闲散的货币资金转化为储蓄和投资，不利于全社会储蓄和投资水平的提高；第三，对社会的直接融资管理不力，资金来源的多渠道和投资主体的多元化，使得有限的建设资金分散化和小型化，同时也使固定资产的投资规模难以控制，造成投资膨胀和国民经济结构的失调；第四，在政策性业务与商业性

业务没有分开的条件下，过分强调银行的企业化，必然导致其向自身利益和地方利益倾斜，造成银行的实际资金运用结构与国家产业政策所要求的资金运用结构发生矛盾，资金更多地流向了周期短、收效快、利润高、投资的资金回收快的小型轻加工项目和耐用消费品生产的项目。资金流向了这些部门，流向农业、能源、原材料，交通、通讯等基础产业和基础工业部门的资金自然就少了。这必然带来了两个方面的问题：（1）这些基础性产业部门的发展严重地滞后于经济的发展；（2）这些产业只能靠财政和财改性的融资来投资，给收入相对规模越来越小的财政部门造成了很大的压力。

上述因素的作用，必然造成资金结构的失调。从信贷资金结构看，其借款的增长超过了存款的增长。贷款增长速度是，城市贷款快于农村贷款，固定资产贷款快于流动资金贷款，工商业贷款快于农业贷款，工业内部的加工工业的贷款快于基础工业的贷款。从社会直接信用的资金结构看，由于受扭曲的资金价格和地方、部门利益的驱使，地方政府和企业通过直接融资所筹得的资金，极大部分作为轻加工工业项目的固定资产，而留下大量的流动资金缺口又使银行贷款难以弥补，由此进一步加剧产业结构的失衡。

1.1.2.2 社会投资结构失控。表现为以下几个方面的并存性：投资不足与投资膨胀相并存，建设资金的紧缺与设备、资源甚至资金的严重闲置相并存，固定资产投资过度与流动资金投资的不足和全面紧张相并存，生产性投资的不足与非生产性投资的膨胀相并存，国家重点建设资金的不足与地方、部门和企业的预算外投资的膨胀相并存，基础性产业的投资不足与轻加工工业的投资过度相并存，资金存量结构刚性造成的产业结构调整の時滞性与资金流量、流向、流速受

失调的资金存量结构的牵引而产生的离差性相并存，等等。具体体现如固定资产的闲置、原材料的超储、产成品的积压、结算资金的滞流，等等。近几年一直在困扰我国经济运行的“三角债”、“多角债”，就是这些问题的直接反映。

1.1.2.3 产业结构的失衡。从我国现行的资金流动状况看，财政与银行之间的资金相互流动，且比较混杂。从全社会资金总的流向看，由农村向城市，由农业向非农产业，由基础工业向加工工业，由第一、第二产业向第三产业，由预算内向预算外，由间接融资向直接融资，由流动资金向固定资金，由生产资金向消费资金，以及由落后地区向发达地区的流动。

在商品经济条件下，资金的流动与结构一定程度上决定着资源的流动和配置。因此，上述的资金流动，必然带来产业结构在转换过程中的失衡。

造成我国经济运行，特别是资金积累和运行中产生的种种问题，除了国家经济和资金运用政策上原因外，没有适应新经济体制的经济理论，特别是资金积累理论的指导是一个重要原因。因此，从我国资金积累的实践活动来看，迫切需要系统的理论的指导，资金积累的实践活动正在呼唤着资金积累的理论。

1.2 本文的基本思路和研究方法

以上我们从我国资金积累理论研究的现状和资金积累的社会实践活动两个方面，论述了在新的社会主义市场经济体制下，研究社会扩大再生产过程中的资金积累问题的重要性和迫切性。

资金积累活动可以分宏观和微观，对于资金积累问题的研究，根据研究对象和侧重点的区别，资金积累理论也可分为宏观资金积累理论与微观资金积累理论。微观资金积累理论研究的是微观经济主体的资金积累的行为、方式、机制等等，例如研究企业的筹资和投资的行为、方式，企业筹资、投资，即资金积累全过程的运行机制等。宏观资金积累理论研究的是以整个国民经济为对象的全社会再生产过程和扩大再生产过程的资金积累的模式、运行机制等等。当然，宏观的资金积累问题与微观的资金积累问题是密切相关的，微观的资金积累总和有机地构成全社会宏观的资金积累，即微观资金积累是宏观资金积累的基础。马克思在《资本论》第二卷中考察和论述的个别资本运动与社会资本运动所得出的结论和理论是我们考察资金积累问题的理论基础。本文讨论的是宏观资金积累问题。

任何理论、学说等都有其认识论基础，即哲学观，经济理论也不例外。从经济学流派角度看，真正称得上一个学派的，其理论框架应该有三个部分构成：（1）经济理论、假设、学说等的哲学基础；（2）经济理论、假设、学说本身；（3）解决现实经济问题和矛盾的政策和措施。这三者是相互密切联系，环环紧扣，一气呵成的。一定的哲学观必然导出一定的经济学说、假设等，而运用一定的经济学说和假设来解决现实经济问题时，又会很自然地得出一整套经济政策和措施，经济理论和经济政策之间浑然一体。西方经济学说受18世纪末19世纪初英国哲学家、经济学家边沁（Jeremy Bentham 1748—1832）的“功利主义”哲学观影响尤深。边沁的功利主义包括两个原理：一个是最大幸福原理；另一个是自利选择原理。人们一般把后一个原理，即“自利选择原理”作为边沁“功利主