

# 对我国通货紧缩背景下 财政政策效应偏低的结构性的解释<sup>\*</sup>

洪正华

**摘要:** 我国近几年来所实行的旨在克服通货紧缩的财政政策, 对我国经济摆脱通货紧缩确实起到了无可替代的作用, 但政策效应与所期望的目标之间的偏差同样是无庸置疑的。关于财政政策效应偏差原因的讨论已经有不少宏观层面的研究成果, 本文从微观结构出发, 为治理通货紧缩的财政政策的效应偏差提供一种新的解释。

**关键词:** 通货紧缩 财政政策效应 供求结构分析

## 一、引言

传统凯恩斯理论的最大缺陷是没有微观基础, 它所强调的只是从总量上进行调节。当需求不足时, 凯恩斯主义忽视需求主体千差万别这一客观前提, 不区分具体是哪些主体需求不足? 对什么消费品需求不足? 数量或规模有多大? 分别是由什么原因导致的? 而只是从宏观上作出判断。相应地, 其政策选择便是减税、增加政府支出等总量性措施, 企图通过全面扩大需求而恢复经济均衡。但这种不分对象的追求理论上总供求均衡的办法在实践上往往导致微观供求结构的进一步恶化, 进而引发滞胀危机, 这就是凯恩斯需求管理的政策陷阱。目前在市场机制尚不完善, 国有企业仍缺乏理性约束的条件下, 盲目的需求扩张更容易掉进这种陷阱。因此, 本文认为寻求扩大内需的具体措施, 必须首先对我国总需求不足的微观结构, 即消费主体的收入结构以及主要由收入结构所决定的需求结构和满足需求结构的供给结构进行具体分析。

## 二、需求主体的层次性

从基尼系数来看, 我国居民收入差距在 1990 年代有较快扩大的趋势: 1995 年为 0.382, 1998 年上升到 0.445, 2000 年达到 0.458。收入差距扩大最直观的表现是城乡居民差距从一度缩小到再次扩大到超过改革开放以前的程度。农民纯收入与城镇人均可支配收入的比率, 1978 年为 1:2.58, 1999 年为 1:2.65, 如果把城市居民享受的福利算进去, 城市居民收入比农村居民收入多达 4 倍, 以至占全国人口 70% 的农村居民的储蓄存款仅有城镇居民的 20%, 即使把县城居民消费也算作农民消费, 县及县以下消费品零售总额占全国消费品零售总额的比例不到 40% (1998 年为 38.66%, 1999 年为 38.68%)。农村居民人口数量与其拥有的财富量形成了强烈反差。事实上, 关于我国农民的真实生存状态, 在不少人心目中仍比较模糊, 甚至存在偏见, 这或许是由于少数发达地区农民的富裕景象掩盖了占绝大多数农民的低收入所致。

将我国全部消费主体 (仅指居民消费, 不包括政府消费)

按一定收入区间进行划分, 大致可分为如下五个层次: 第一层次为低收入群体, 其人均年纯收入为几百元, 主要是贫困地区的农民、城市中的失业者 (收入来源靠社会救济); 第二层次是一般地区的农民, 人均年纯收入在 1 000~3 000 元之间 (1999 年农村居民年纯收入全国平均水平为 2 210 元), 这是人数最多的一个层次, 约占全部人口的 60%; 第三层次为中等收入群体, 包括一般城市居民和富裕地区农民, 年纯收入在 5 000~10 000 元左右; 第四层次年收入在 10 万元以上, 主要是富裕地区的高工薪阶层; 第五层次为巨富阶层, 年纯收入在 100 万元以上, 他们大多是各种类型的企业家或“大腕级”的文体明星。其中第二层次和第三层次是主流, 他们约占全部消费主体的 90% 左右。

## 三、消费阶段的差异性

消费者需求结构的变化与收入层级的变化是紧密联系在一起的。从一般情况看, 决定人们消费行为的主要是收入水平而不是消费心理。所以, 尽管处在同一个时代, 不同居民所处的消费阶段却存在客观差异, 这是由上文分析的需求主体的层次性所决定的, 恩格尔定理所揭示的也正是这个道理。对应于上述的五个需求层次, 它们所处的消费阶段分别是: 第一层次处于追求温饱的消费阶段, 他们属于典型的需求能力不足。第二层次温饱问题已基本解决, 但对基本工业品的需求远未得到充分满足。据统计, 中国目前生产能力过剩最严重的家用机电产品只有自行车和电风扇市场基本饱和, 彩电、冰箱、洗衣机等日用家电产品的全国普及率仅在 25% 左右。这一群体正处于追求目前城市已饱和的上述工业品消费满足阶段。对这一层次而言, 既不是消费心理错位, 也不是消费倾向不足, 而仅仅是受收入水平的约束而消费不足。第三层次完成了新三件 (彩电、冰箱、洗衣机) 的装备, 若无婚嫁、迁新居等刺激因素的介入, 一般不会轻易更新换代 (这与我国二级市场不发达和消费传统有关), 所以普通家电产品在城市需求空间已很小。但对于需求愿望强烈的住房、家庭轿车等高档消费品, 由于现实购买力不足而形成“消费断层”。这一阶层较普遍的做法是增加储蓄或将消费重点转移到服务类消费, 如子女或自己的教育消费、文化消费、电信

<sup>\*</sup> 本文得到国家社科基金项目《我国中小企业信用评级研究》(批准号 02BJY069) 资助。

消费、或为享受闲暇、提高生活情趣的旅游消费等等。对于第四层次,其消费已进入到满足对别墅、轿车、出国旅游等奢侈性商品或服务消费需要的阶段。第五层次居民的消费相对于其收入而言是微不足道的,其消费需求对收入的弹性最小。

四、产业结构扭曲下的“两种不足”并存

1 有效需求不足根源于第一产业

世界产业经济史表明,产业结构的发展是一个从低级向高级递进的过程。这个过程的一般规律可以概括为三点:第一,第一产业比重开始很大,以后逐渐缩小,第二、三产业的比重开始很小,以后不断增大。第二,第二产业的比重占主体地位,并达到一定高峰后便缓慢下降,第三产业的比重逐渐取代第二产业的主体地位。第三,产业偏离度和各次产业的偏离数随产业结构升级而递减。我国产业结构演进的特征是:(1)符合第一条规律;(2)尚未进入第二条规律所揭示的阶段;(3)产业偏离度和各次产业偏离数递减速度极为缓慢。参见表1、表2。

| 表 1 国内生产总值(GDP)和<br>从业人员的三次产业构成 单位: % |     |      |      |      |      |      |      |
|---------------------------------------|-----|------|------|------|------|------|------|
| 年份                                    | 合计  | 第一产业 |      | 第二产业 |      | 第三产业 |      |
|                                       |     | A    | B    | A    | B    | A    | B    |
| 1952                                  | 100 | 50.5 | 83.5 | 20.9 | 7.4  | 28.6 | 9.1  |
| 1965                                  | 100 | 37.9 | 81.5 | 35.1 | 8.3  | 27   | 10.2 |
| 1978                                  | 100 | 28.1 | 70.5 | 48.2 | 17.3 | 23.7 | 12.2 |
| 1986                                  | 100 | 30.1 | 68.7 | 48.5 | 18.2 | 21.4 | 13.1 |
| 1985                                  | 100 | 28.4 | 62.4 | 43.1 | 20.8 | 25.8 | 16.8 |
| 1990                                  | 100 | 27.1 | 60.1 | 41.6 | 21.4 | 31.3 | 18.5 |
| 1992                                  | 100 | 21.8 | 58.5 | 43.9 | 21.7 | 34.3 | 19.8 |
| 1998                                  | 100 | 18.4 | 49.8 | 48.7 | 23.5 | 32.9 | 26.7 |

说明: A —— 占 GDP 的比重, B —— 占就业比重。  
资料来源: 国家统计局:《中国统计年鉴(1999)》,北京,中国统计出版社,1999。

| 表 2 美、德、英、法、日五国就业结构 单位: % |                         |                         |                         |
|---------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|
|                           | 19 世纪 70 年代<br>(1870 年) | 20 世纪 20 年代<br>(1920 年) | 20 世纪 80 年代<br>(1980 年) |
| 第一次产业                     | 58.33                   | 24.05                   | 5.76                    |
| 第二次产业                     | 23.28                   | 40.25                   | 34.25                   |
| 第三次产业                     | 18.39                   | 35.63                   | 59.96                   |

资料来源: 转引自熊映梧、吴国华等:《论产业结构优化的适度经济增长》,载《经济研究》,1990(3)。

| 表 3 我国劳动力与产值结构偏离度比较 单位: % |      |      |      |      |      |      |      |      |
|---------------------------|------|------|------|------|------|------|------|------|
|                           | 1952 | 1965 | 1978 | 1980 | 1985 | 1990 | 1992 | 1998 |
| 第一产业                      | 33.0 | 43.6 | 42.4 | 38.6 | 34.0 | 33.0 | 36.7 | 31.4 |
| 第二产业                      | 13.5 | 26.8 | 30.9 | 30.3 | 22.3 | 20.2 | 22.2 | 25.2 |
| 第三产业                      | 19.5 | 16.8 | 11.5 | 8.3  | 11.7 | 12.8 | 14.5 | 6.2  |
| 总计<br>(偏离度)               | 66.0 | 87.2 | 84.8 | 77.2 | 68.0 | 63.3 | 73.4 | 62.8 |

资料来源: 根据《中国统计年鉴(1999)》有关数据计算而得。

| 表 4 主要发达国家劳动力与产值结构偏离度比较 单位: % |         |             |             |
|-------------------------------|---------|-------------|-------------|
|                               | 19 世纪末  | 20 世纪 20 年代 | 20 世纪 70 年代 |
| 第一次产业                         | 36.26   | 11.41       | 2.07        |
| 第二次产业                         | - 14.97 | - 4.65      | - 5.39      |
| 第三次产业                         | - 21.29 | - 4.55      | 6.41        |
| 总计                            | 72.52   | 20.61       | 13.87       |

资料来源: 同表 2。

| 表 5 日本劳动力与产值结构偏离度比较 单位: % |         |             |             |
|---------------------------|---------|-------------|-------------|
|                           | 19 世纪末  | 20 世纪 20 年代 | 20 世纪 70 年代 |
| 第一次产业                     | 29.30   | 26.90       | 10.00       |
| 第二次产业                     | - 5.20  | - 8.00      | 9.00        |
| 第三次产业                     | - 24.10 | - 18.9      | 0           |
| 总计                        | 58.60   | 53.80       | 19.00       |

资料来源: 同表 2。

比较表 1 至表 5 可以发现: (1) 西方主要发达国家和日本的结构偏离度及各次产业的偏离数都呈明显下降的特征, 而我国 1952 年的结构偏离度是 66, 以后偏离度却反常地增大了, 1965 年达到 87.2, 1985 年为 68, 1992 年又升高到 73.4, 直到 1998 年才降为 62.8, 与 1952 年相比只下降了 3.2 个单位。 (2) 单独从第一次产业的结构偏离数来看, 西方主要发达国家和日本分别由 19 世纪 20 年代的 11.41、26.90 下降为 19 世纪 70 年代的 2.07 和 10.00, 而我国由 1952 年的 33 下降为 1998 年的 31.4, 46 年间只缩小了 1.6 个单位, 而且在这期间的许多年, 第一产业结构偏离数与 1952 年相比不是缩小了, 而是扩大了, 如 1965 年为 43.6, 1978 年为 42.4, 1992 年为 36.7, 直到 1995 年才首次低于 33(31.7)。 (3) 从第一产业劳动力比重与 GDP 比重下降的速度来看, 在西方主要发达国家, 前者大大快于后者, 而我国两者下降的速度相近, 甚至前者比后者更慢。根据表 1 至表 5 的有关数字和上文分析, 我们可进一步得出如下结论: 第一, 目前我国第一产业的相对劳动生产率较之于 1952 年进一步降低(1952、1998 年分别为 0.605 和 0.373); 第二, 第一产业与第二、三产业相对生产率差距依然很大; 第三, 相对于西方主要发达国家和日本, 我国第一产业劳动力比重下降速度过慢, 亦即第一产业劳动力向其他产业转移的速度太慢。对以上结论所揭示事实原因的解解释超出了本文所讨论的范畴, 需要专门研究才能完成。我们这里只讨论由此而带来的对需求方面的影响。

首先, 第一产业相对生产率的进一步降低表明该产业单位劳动力创造的相对价值进一步降低, 亦即凭籍从事该产业劳动取得收入的相对能力进一步下降。

其次, 第一产业与第二产业相对生产率差距依然很大, 意味着第一产业劳动力人均购买力与第二、三产业产品或劳务的人均供给量在价值上的缺口依然很大。

第三, 第一产业劳动力向其他产业转移的速度过慢, 必然构成第一产业向规模经济转化的障碍, 从而制约人均劳动生产率的提高。另一方面, 这也说明第一产业劳动力为追求较高比较收益试图进行产业转移的道路受阻。两方面共同作用的结果是相对贫困人口占总人口的比率下降过于缓慢。

这样, 我们就为本文第三部分所描述的“需求主体的层次性”情形找到了合乎逻辑的解释, 也就不难理解城乡居民消费能力上的较大差距。如城市居民家用电器消费高潮已过去 10 多年, 农村却迟迟未能出现。当城镇居民在 1995 年人均年收入向 4 500 元靠近, 基本普及轻纺产品和家用电器时, 农民的人均纯收入才 1 577.7 元, 到 1999 年也只有 2 210 元。这个收入水平只能在满足基本生存需求后略有节余, 离普及电器所要求的支付能力还相差甚远。易纲认为, 如果我国农村城市化步伐能达到国际水平, 仅家电产业至少还可以高速增长 20 年。一个有近 13 亿人口的国度, 在基本家电尚有 75% 的家庭没有普及的情况下出现供给过剩, 只能说明是物质产品在低水平上过早出现的“供给过剩”; 如果占人口 70% 的农村市场不是一个只有需求却没有支付能力的市场, 也就不会出现工业品生产能力过剩或过量库存。因此, 对目前我国有效需求不足的合理解释是: 第一产业相对生产率进一步降低, 第一产业相对生产率与其他产业的差距缩小缓慢及劳动力转移速度过慢所决定的农村居民相对贫困, 限制了对工业品需求的增长, 从而形成供求缺口, 造成了第二产业生产能力在低水平上出现过剩。这样又势必导致企业开工不足、利润减少、工人失业增加, 从而反过来制约了城市居民收入水平提高, 使消费需求不足进一步加剧。此外, 消费需求不足、市场低迷使企业平均利润率下降, 投资者预期恶化, 进而

引致投资需求下降。所以,如果撇开东南亚金融危机所导致的出口需求下降对总需求的影响,可以认为,目前有效需求不足的根源在第一产业。

2. 有效供给不足主要在第三产业

关于有效供给的概念,刘诗白(2000)将之概括为三个层次:(1)一个具有使用价值之物;(2)不是指一般的使用价值,而是指社会的使用价值,即对于现实的购买者来说的使用价值;(3)不仅要求产品在品质上适应于市场需求,而且要求产品在价格上与购买者的支付能力和现实购买欲望相适应。在这一概念基础上,我们可以把有效供给不足界定为有市场需求的产品或劳务而供给部门却不能提供或供给不充分的现象。

有效需求与有效供给不足并存,是我国当前经济运行中的一个典型特征。对于在总供给大于总需求、市场疲软背景下存在的有效供给不足问题,理论界从不同角度进行了多种解释。胡鞍钢(1999)认为盲目投资、重复建设造成的生产能力大量过剩,资源的严重浪费和经济效率低下,使一方面无效供给增加,一方面有效供给不足;易纲(1998,1999)认为1992-1994年大量投资造成大规模的投资风潮,在新的生产能力形成的同时,却没有相应的机制淘汰过剩生产力,不能使低效率的企业破产出局。因此,体制和结构缺陷导致了有效供给不足。李文溥(1999)则认为,在经济全球化的条件下,国内企业尤其是国有企业在体制、技术创新、经营管理方面难以适应日趋激烈的国际竞争局势,竞争力相对下降而导致了无效供给不断增加和与之相应的有效供给不足,以致大量的国内市场需求被剧增的进口吸收了。这些解释显然是有道理的,他们从不同侧面揭示了有效供给不足的实质,其实就是一定资源条件下全社会企业的总体效率问题。但他们所说的有效供给不足似乎主要是指第二产业部门。本文的观点却是,与第二产业相比,第三产业部门有效供给不足要更为严重得多,并且认为,从总体上看,有效供给不足主要存在于第三产业。

(1) 第三产业有效供给不足的表现

首先,从供求关系看,与近几年农产品、工业品尤其是一般工业消费品普遍过剩,已经由卖方市场转为买方市场的情况相反,第三产业的许多部门,如邮电通讯、铁路、居民服务、金融服务、科技服务、法律服务以及教育、体育、卫生等领域供不应求仍很突出。除我们在日常生活中能明显感觉到的这些方面供给不足外,第三产业还有许多方面供给不足不易被感觉,但却客观存在。这一方面是由于服务需求不像商品需求那么强烈,另一方面则是因为服务业生产与消费的同时性,需求的增长受到供给的压抑,不能完全表现出来,从而供给不足的问题很大程度上被掩盖了。这方面有两个例子,很能说明问题:一是近年高校扩招名额在平均多交3~8万元费用的条件下仍不能满足需要,甚至要通过多种关系介入才能争取到;二是2000年“五一”放长假,全国4600万人出游,国内各大旅游景点爆满,七天假期旅游收入达180亿元,掀起所谓“假日经济”。

其次,从价格变化来看,1997年居民消费价格指数上升2.8%,商品零售价格指数上升0.8%,而服务项目价格指数上升达16.5%;1998年,居民消费价格指数与商品零售价格指数分别下降0.8%和2.5%,服务项目价格仍上涨10.1%;到1999年,在商品零售物价指数超过20多个月持续负增长,且当年该指数下降3.0%,消费价格指数下降1.4%的情况下,而服务价格指数还上涨了10.6%。由此也可以看出,第三产业有效供给不足,从整体上处于供不应求的状态。

再次,从消费者对服务业的满足和满意程度看,亦可得

出同样的结论。人们对一定商品或劳务的满足或满意程度大致取决于三个方面:第一,获取这种商品或劳务的便利性;第二,这种商品或劳务的质量;第三,价格。以此三点衡量,我国第三产业绝大多数部门所提供的服务是令消费者不满足、不满意的,甚至在这里消费者的基本权益都没有得到保障。以邮电、电信为例,消费者不仅至今未能享受到较高质量的服务,而且还要被动承受这些部门的单方高垄断定价,例如:邮资费一涨再涨;电信方面的电话初装费、手机双向收费、因特网资费、ISP数字数据电路租用费、国际长途电话费、有线电视光缆租用费等,长期以来民怨沸腾,但这些部门却无反应(参见表6),甚至连由于电脑出错而打出的大大高于实际消费额的帐单,也不容置疑地强迫消费者接受。据统计,1999年消费者投诉最多的第一是电信,第二是教育,而它们都属于第三产业。一般来说,消费者对消费品的满足和满意程度与消费品的供给水平或消费品供给部门的竞争激烈程度成正比,消费者对某种商品或劳务满足或满意程度越低,则说明这种商品或劳务的有效供给越不充足。

表 6 中、美电信资费比较

| 比较内容            | 美国         | 中国      |
|-----------------|------------|---------|
| 人均收入            | 1(基数)      | 0.05    |
| 包月制上网费          | 100元人民币    | 600元人民币 |
| 实际上网通信量         | > 33.6Kbps | 1Kbps   |
| 相当于购买力的价格       | 1(基数)      | 120倍    |
| 相当于实际通信量的价格     | 1(基数)      | 201倍    |
| 相当于实际通信量和购买力的价格 | 1(基数)      | 4032倍   |

资料来源:刘怀德:《经济分析基础与不确定性经济学》,博士论文。

(2) 第三产业有效供给不足的原因

郭克莎(1999)对我国产业结构偏差情况进行了考察,她发现,1990年代后我国产业结构偏差有明显加深:第二产业与第三产业GDP的比重之比由1990年的41.6:31.3上升为1998年的55.6:27.9(按1990年不变价格计算)。她接着分析了结构偏差加深的原因,结论是第三产业与第二产业相对生产率差距的大幅扩大(第三产业与工业的相对生产率之比由1990年的0.77下降为1997年的0.38),导致了产出结构偏差的明显加深。进而她又对产业相对生产率的变动作出了比较合理的解释,概括起来,就是与第三产业相比第二产业建立起了更适合市场经济要求的微观基础。下面,我在郭克莎已有分析的基础上来进一步讨论第三产业供给不足的原因。

第一,第三产业所有制结构不合理。市场经济比计划经济更有效率,这已成为大家都能接受的不争事实。然而市场经济建立的首要前提是必须具有能与其兼容的微观基础,这种微观基础就是所有者主体的多样性,这样才能形成真正意义上不同主体之间产权交换关系和竞争关系。正如董辅初先生(1999)所指出的,在单一的国有经济基础上或者在国民经济中国有经济占较大比重的基础上,是无法建立市场经济体制的,即使部分建立也难于正常运行。没有市场经济体制就意味着没有竞争,而竞争是企业追求技术进步,改善管理,提高劳动生产率,从而提高产品(服务)质量,降低价格的永不枯竭的动力源。事实证明,竞争是增加有效供给最为有效的机制,幻想企业没有竞争而依靠某种精神激励就能自觉提高产品(服务)质量且降低价格,永远只能是梦想或“乌托邦”。非常奇怪的是,直至今日我国第三产业中除国内商业、一般服务业、公路运输等部门外,其他绝大多数部门仍维持国有经济一统天下的局面,因而市场经济体制及其运行机制在第三产业内部发育极不充分,竞争严重不足,生产率提高极为缓慢,这是该产业有效供给不足最为深刻的原因。

第二,企业制度难以优化。如上所述,该产业绝大多数部门主要由居于垄断地位的纯国有企业构成,在企业治理结构上基本上是沿袭计划经济体制形成的“行政化”模式。这种对企业代理人和员工缺乏有效激励与约束机制的治理结构的效能是极差的。更为关键的是,由于这类企业从本质上说并不是真正的市场主体,不存在经营和发展的动力与压力,加之系统内既得利益者有维持这种体制存续的偏好和动机,甚至可以从意识形态上追溯到这种体制的维持力量,所以这类企业在制度上难以优化,企业效率长期低下,缺乏扩大有效供给的动机和能力。

第三,一些不合理政策的强化作用。关于国有企业的进退选择,有一种观点是基于眼前从单个微观企业的盈亏,而不是从整体经济的改善出发,提出保留盈利的企业而“放开”亏损企业,并在盈利性行业对其他所有制形式实行资本禁入和企业禁入,在政策导向上不加区别地强化垄断行业的垄断地位。如近年来以行政手段组建国有垄断性大公司(而这些公司的经营领域不少正是需要放开,应该鼓励多种经济成份进入的竞争性领域),无视某些国有经营部门因体制弊病造成的严重低效率和官商作风,恢复或强化对某些领域(包括许多第三产业领域)的国家垄断(如证券公司)。这些做法从长远看,是有悖于效率原则,不利于扩大有效供给的。

## 五、简要结论

目前由于我国二元经济社会结构所决定的微观主体的需求结构极不平衡,而供给结构与这种需求结构又存在着严重错位。在这种情况下,如果在体制和其他政策配套上对改变这种严重压抑需求(包括投资需求和消费需求)内生扩张

动力的“失衡”和“错位”无所作为,那么,作为一种外生力量,以追求需求总量扩张的财政政策的效应就必然有限。因此,从这个角度上说,财政政策效应不仅取决于财政政策本身(包括措施和时机选择、力度把握的正确性),更取决于财政政策赖以发挥作用的经济社会结构和体制条件的适宜性。这也启迪我们,在寻求提高财政政策效应的途径上,应该有更宽阔的视野,即不仅注重财政政策本身,而且要更加注重经济各个层面结构的优化,并努力塑造有利于结构优化的体制条件。

### 注释:

张中华:《论产业结构、投资结构与需求结构》,载《财贸经济》,2000(1)。

根据《中国统计年鉴(1999)》有关数据计算而得。

易纲:《中国经济可持续发展的五大空间》,载《瞭望》,1998(50)。

“两种不足”是指有效需求不足和有效供给不足。

产业偏离数指同一次产业中劳动力比重减去产值比重之差,产业偏离度是所有偏离数绝对值之和。

引自《中国统计年鉴(2000)》,北京,中国统计出版社,2000。

参见郭克莎:《总量问题还是结构问题》,载《经济研究》,1999(9)。

参见董辅初:《宏观层次与微观层次的国有企业改革》,载《经济研究》,1999(6)。

(作者单位: 武汉大学商学院理论经济学博士后  
流动站 武汉 430072)  
(责任编辑: N)

(上接第34页)低。近20年来,日本个人股东的税后收益在扣除通货膨胀因素后仍达11.7%(青木昌彦,1995)。因此,实行优先股权化改革后国家从企业中所得到的收益可能会明显地高于改革前。这就会有效地扩大国家实现宏观经济目标时的可用资源。有了这些资源,国家就可以随时根据需要扩大或缩小政府支出,并随时根据需要对社会总供给和总需求进行调节。它既可以把大量国有优先股的股息用于国防、安全、行政管理、科研、教育、文化、体育、卫生、公共工程、社会福利和社会保障等,也可以把它们用于开办新的、具有较强外部性和垄断性的国有企业。这既有利于宏观经济的协调和稳定,又有利于社会分配的公平和社会关系的协调。这些收益的获得及其运用,要比国家维持大量竞争性企业的普通所有权和控制权更加符合马克思主义国家所有制理论的内在涵义。

另一方面,优先股权虽然接近于债权,但又不完全等同于债权。它毕竟还是一种股权即一定份额的所有权。债权的收益一般是有一定期限的,而优先股权的收益则没有一定期限。纯粹债权取得的利息相对较低,而优先股权取得的股息则相对较高。债权一般不能参与企业的治理决策,而优先股权在特定情况下则可以参与企业的治理决策。从这种意义上说,实行国家所有权优先股权化改革以后,企业在一定程度上仍然属于国家。这种改革不应被简单地看作是非国有化。

### 参考文献:

- 1 阿尔钦、德姆塞茨,1994:《生产、信息费用和经济组织》,见科斯等:《财产权利与制度变迁》,中文版,上海,上海三联书店,1994。
- 2 陈友芳,2000:《论国有资产债权化的最优模式》,载《华南师范大学学报》(社科版),2000(8)。

3 罗纳德·H·科斯,1994:《论生产的制度结构》,中文版,上海,上海三联书店,1994。

4 刘恒中,1995a:《论国有资金优先股权制》,载《经济研究》,1995(2)。刘恒中,1995b:《国有资本雇佣制度与国有资产保值增值》,载《经济研究》,1995(9)。

5 刘洪伟,1996:《国有股份优先化: 国企改革现实选择》,载《经济研究》,1996(4)。

6 刘福垣,1999:《国有企业实际上是国资企业,国家对企业应不求所有,但求所得》,载《经济研究资料》,1999(9)。

7 马克思:《资本论》,中文版,第1卷,北京,人民出版社,1975。

8 青木昌彦,1994:《日本经济中的信息、激励与谈判》,中文版,北京,商务印书馆,1994。

9 夏振坤、初玉岗,1995:《论国家的主导地位和国有企业改革》,载《经济研究》,1995(12)。

10 杨小凯,1994:《企业理论的新发展》,载《经济研究》,1994(7)。

11 张维迎,1994:《西方企业理论的演进和最新发展》,载《经济研究》,1994(11)。

12 张维迎,1995:《企业的企业家——契约理论》,上海,上海三联书店,1994。

13 赵守日,2000:《闯关: 西方国有经济体制革命》,广州,广东经济出版社,2000。

14 Grossman, Sanford, and Hart Oliver, 1986 The Costs and Benefits of Ownership: A Theory of Vertical and Lateral Integration Journal of Political Economy, Vol 94

15 Fitzroy, Felix R., and Dennis Mueller, 1984 Cooperation and Conflict in Contractual Organization Quarterly Review of Economics and Business, 24(4).

(作者单位: 湖北省社会科学院 武汉 430060)  
(责任编辑: Q)