

# 研究发展中国家资本 形成和利用外资的新视角

——评叶初升《国际资本形成与经济发展》

刘传江

经济实践和经济学理论研究都表明,将储蓄转化为生产投资的资本形成是促进一个国家经济发展的一种根本动力。对处于从农业社会向工业社会过渡的发展中国家来说更是如此。随着经济金融化和经济全球化进程的加快,国际资本流动无论是在流动规模,还是在流动形式和流动速度上都呈现出了新的特点。因此,在经济全球化、金融全球化加速进程中,发展中国家的资本形成和利用外资既不同于西方发达国家的早期实践,也与发展中国家在20世纪50年代至70年代的境遇有着重要的区别。这种历史条件的变化,既为发展中国家利用国际资本融资以促进本国经济发展提供了有利的外部环境,也给发展中国家的金融稳定、经济安全和长期的可持续发展的经济带来了严峻的挑战。发展中国家的经济实践和传统经济学理论解释的历史局限性,迫切需要发展经济学从变化了的客观实际出发,提出既能够在逻辑上自洽、又具有积极前瞻性的政策策略。武汉大学叶初升副教授的论著《国际资本形成与经济发展》(人民出版社2004年1月版),对此做出了积极的探索。

作者以资本形成理论为研究的逻辑起点,在“全球经济”的思维层面上把发展经济学理论与国际经济学理论结合起来,从不断变化发展的时代背景和发展中国家的客观实际出发,将国际资本作为一个有别于国内资本的独立变量内生,较为系统、深入地考察和分析了经济全球化、金融全球化背景中发展中国家的国际资本形成问题,去探究发展中国家资本形成、国际资本流入与经济发展的内在关系。笔者认为,该书在如下四个方面颇具新意:

其一,该书选题新颖,分析视角独特。目前,国内外经济学界研究国际资本流动和发展中国家金融风险或金融危机的重要文献,大都在国家金融理论的视野中、在货币金融经济层面上分析问题,鲜有真正在发展经济学的理论视域中将实物经济层面的分析与货币金融经济层面的分析有机结合起来理论成果。该书提出了“国际资本形成”的新概念,在理论分析中实现了“资本输出”、“外资利用”和“国际资

本流动”三种思维视角的融合,实现了历史与现实、实物经济层面与货币金融经济层面的有机结合。在经济金融化和经济全球化背景中透视发展中国家融入国际资本形成与其经济发展之间的深层关系,不仅契合新的时代特征,而且为我们重新认识发展中国家在当今世界经济格局中的境遇开启了新的理论视角。

其二,该书突破了重视实物资本、人力资本而忽视或轻视金融资本的传统偏见,强调了金融资本在发展中国家经济发展中的重要作用,整合了发展经济学反映发展中国家资本形成的金融化和国际化趋势的两种理论传统。“经济金融化是货币金融经济向实物经济领域扩展、渗透的过程,而经济全球化则是生产要素和经济活动跨国扩张、各国经济彼此渗透而呈现的一体化过程。前者在纵向层次上往深度推进,后者则在横向层面上朝广度扩张。在人类经济发展的时间隧道里,它们相互交融、彼此渗透的历史进程,构成和规定了国际资本形成的方式及其结构的演变”(见该书13页)。在发展经济学的理论传统中,以Mckinnon和Shaw为代表的金融深化理论,研究了发展中国家资本形成的金融化,而对资本形成的国际化问题关注较少;而以Chenery和Strout为代表而提出的基于“两缺口模型”的利用外资理论,则关注发展中国家资本形成的国际化问题,对国际资本形成的金融化问题则较少涉及。该书打通了资本形成的金融化和国际化之间的内在的逻辑通道。

其三,该书突破了传统的利用外资理论(如两缺口模型等)的局限性,对国际资本流入的形成构成进行了深入具体的分析。在发展经济学的利用外资理论中,人们比较重视总量分析(如两缺口模型、关于外资规模的研究等),对国际资本流入的结构缺乏深入而具体的分析;而且,在经济全球化的背景下,国际资本流入问题的复杂性已远非现有的利用外资理论所能涵括,迫切需要发展经济学做出新的理论阐释。一个重要的事实是,在流入发展中国家的国际资本中,援助和官方贷款份额不断下降,私人资本尤

其是直接投资和证券投资的比例大幅度上升。而且国际资本的流动越来越具有“超越主权”的性质。国际资本的流向不会以发展中国家的意志为转移,它们可能在国内储蓄小于国内投资时流入,也可能在国内存在储蓄缺口而需要外资时,却出现大量国际资本逃逸的情形,而在国内储蓄大于国内投资时反而存在外资流入。以 Chenery 和 Strout 为代表而提出的基于“两缺口模型”的利用外资理论,将国际资本流入简约为“外援”时,由于其与国内资本具有同质性,因而用外资去填补国内储蓄缺口时一般不存在“排异性”问题,可以直接相加进行总量分析,但当国际资本流入构成以私人资本尤其是私人金融资本为主时,用外资去填补国内储蓄缺口就会遭遇异质性而产生结构失衡等问题,因而在分析中不能再做简单相加的总量分析。作者认为对国际资本流入进行总量分析固然必要,但对其进行结构分析更有利于我们认识国际资本流入的性质极其构成。

其四,该书修正和发展了现有的解释发展中国家经济现象的模型,增强了模型的解释力,这些模型对理解中国的类似问题也具有重要的启发意义。如

(上接第 113 页)中国民间社会投资热情高涨,当时是国有股减持的有利时机。国民政府不仅没有抓住有利时机推动国有企业的民营化改革,反而与民争利,膨胀国有企业规模,扭曲经济体制,为战后经济的复兴造成体制性障碍,最终自食其苦果。

国有股减持的目的本来应该是推进国有企业的制度创新,提高经济效率。而南京国民政府国有股减持的主要、直接目的在于取得国家财政收入,缓解财政金融危机。因此,在收益最大化的驱动下,国有股减持的政策设计偏重本身的利益,漠视民间资本的利益,造成民间资本的观望和不配合,以至国有股只有供给,少有需求。

南京国民政府国有股减持本身的制度设计也存在问题。国民政府在设计的国有股减持方案中,计划减持的国有股只占到这些国有企业总股本的 20%,企业减持以后的控制权和管理权仍掌握在国有股手中。当时国有企业的腐败及低效率,使民间资本担心所有权难以得到有效保护而不敢进入。国有企业的民营化的理想方案应该是整体售让或让民间资本控股。另外,南京国民政府国有股减持的制度设计中还有一些具体办法不合理,如规定以 5 股为最小出售单位,每股金圆券 100 元,折合原法币 15 亿元,造成一般民间小资本难以染指。再如减持的股票的发售仅限于上海一地以及 5 家发行局,也限制了出售的速度和数量。

南京国民政府国有股减持以失败告终。被称为“官僚资本”的国民政府时期的国有企业成为新中国新生政权国营企业的基础。新中国国有企业的规模

该书第 4 章修正了 Findlay 模型,讨论了发展中国家在融入国际资本形成过程中的技术扩散问题;再如该书第 5 章,作者根据对 Dewatripont - Maskin 模型的分析,建立了一个企业与银行在政府隐性担保的软约束下重复博弈的模型,分析了发展中国家在融入国际资本形成过程中,贷款膨胀与金融过度的机制与风险。这些模型对中国的同类现象也具有很好的解释力。特别值得一提的是,该书将模型分析、逻辑分析和历史分析等多种方法有机地结合起来,从而在分析问题具有一种相当开放的视角,更能把握住问题的症结与实质。

经济全球化、金融全球化背景下发展中国家国际资本形成与经济发展关系是一个前沿性、综合性极强的课题。该书充分展现了作者数年潜心研究的结晶,立论新颖、内容充实、逻辑缜密、论证深入、创见颇多,是一部探讨现代经济发展理论和发展中国家实践的上佳之作。

(作者单位:武汉大学经济发展研究中心 武汉 430072)  
(责任编辑:N)

在中国历史上达到了空前的程度,国有企业改革的难度之大,问题之多,在中国历史上也是空前的。当今中国国有企业的改革,既要借鉴国外的成功经验,亦应从中国近代国有企业改革失败中吸取教训。

#### 注释:

①《孙中山全集》,第 2 卷,466 页,北京,人民出版社,1982。

②胡显中:《孙中山经济思想》,41 页,上海,上海人民出版社,1985。

③参见赵兴胜:《论抗战以前国民政府的国营工业》,载《文史哲》,2001(2)。

④《国营企业让售民营问题》,载《现代经济文摘》,1947(4)。

⑤参见赵兴胜:《战后国民政府国营事业民营化问题研究》,载《江海学刊》,2002(3)。

⑥《资源委员会工作概况》,载《申报》,1947-03-01。

⑦丁忱:《论治标的经济政策》,载《大公报》,1947-03-09。

⑧《美报评我紧急措施》,载《大公报》,1947-02-21。

⑨参见娄立斋:《论经济改革方案》,载《中国建设》,1947(6)。

⑩参见顾毓琇:《企业公营论》,载《大公报》,1947-05-28。

⑪参见祝百英:《国营事业出让问题》,载《财政评论》,1947(7)。

⑫参见方显延:《论中纺出售民营问题》,载《大公报》,1947-11-05。

(作者单位:中南财经政法大学经济学院 武汉 430060)  
(责任编辑:N)