

# 资金短缺问题研究

陈彩虹

## 一、澄清一种流行的观念

出于抑制通货膨胀、防止经济过热的考虑，从1989年初开始，我国中央银行采取了比较严厉的紧缩货币的政策。一时间，企业马上感到了支付困难，各企业之间的供产销关系上的信用链条随即断裂，债务拖欠急剧严重，“资金短缺”的呼声四起，至今仍不绝于耳。

所谓的“资金短缺”，是不是支付手段的短缺，或就是人民币的短缺呢？有一种观念认为，当前的“资金短缺”就是货币量的短缺。虽然笃信这种观点的人们，也认为中央银行采取紧缩政策是正确的选择，但当他们面对“资金短缺”的现实时，又感到紧缩政策的不尽如人意。

果真是支付手段的短缺吗？回答是否定的。

众所周知，中央银行的紧缩政策的确减少了社会的货币流通量，减少了各专业银行进行货币创造扩张的基础，支付手段是少了一些。但是，衡量一个社会的支付手段是否短缺，绝不能从其绝对量的多少上去考虑，而是应当从其所相关联的经济结构等诸方面去分析研究。从理论上讲，在社会经济结构比较合理的情况下，维持或基本维持既定的价格水平，并未造成社会生产能力大量闲置的支付手段量便是合理的货币供应量。这里所讲的社会经济结构的合理情况，是指在较长的时间内，或是讲在一个平均的经济周期内没有陡然出现的经济过剩部门和经济瓶颈部门的情况。如果说，社会经济结构本身并无严重失衡，由于货币供应量不足，造成社会生产的“第一推动力”不够，企业即使有生产能力却较长时间不能充分发挥作用，这才是支付手段不足，同时也就是货币资金的不足。

1988年，我国现金货币发行量高达680亿元，加上各种存款货币，经过各家信贷业务银行的信用扩张，形成了庞大的支付手段量，它们相对于社会经济结构而言，是大大地过剩了，并由此推动了社会物价水平的急剧上升。中央银行采取严厉的紧缩政策，实际上是将以前过多地投放于社会流通中的支付手段量收回而已，因此，这种收回的行为，并不会造成社会支付手段量的短缺。如果按照大体维持80年代中期以来的价格水平，或略有上升，即使中央银行大大地压缩了信贷投放，现有的支付手段也是足够的。事实上，1989年紧缩期内，货币流通量（现金投放）还是正数，到1989年10月底，货币净投放为210亿元，各家专业银行仍在扩张信用和货币，而且下半年，中央银行还增加了“启动性”贷款，货币支付手段并不短缺。

## 二、资金短缺的实质和表现形式

我们目前资金短缺的实质并不表现在资金的货币形态上，而是表现在其他复杂的形态上。

经济学的基本知识告诉我们，资金是带来价值和剩余价值的价值，它是通过运动来增值自身的。实际上，这种关于资金的表述还不完整，因为它没有指明资金的运动的内容特征，应当予以补充的是，资金是通过劳动者和生产资料合乎社会经济运转和发展需要的结合而带来价值的价值。这在马克思的《资本论》中论及资本概念时，早就指出了这一点，只不过我们没有明确地将其写到资金的定义中去罢了。

资金的概念的补充，给我们分析资金短缺提供了基础。如果说，社会经济的正常运转和发展中出现了劳动者和生产资料结合不能满足需要的格局，那便意味着出现了资金短缺。这里从总量和结构两方面分析，大体有以下几种情况：

第一，货币形态资金的短缺<sup>①</sup>。当社会经济结构比较合理时，劳动者和生产资料的结合上能够在既定的生产力水平下，满足社会经济正常运转和稳步发展的需要，但是，由于货币供应量太少，没有形成足够的供产销轴承顺利运转的润滑剂，使得劳动者和生产资料的结合从总量上达不到既定的水平，这便是真实的货币资金的短缺。其结果是企业开工不足，工人待业增多，整个市场疲软，需求拉动乏力。在这时，所谓的资金短缺就是货币支付手段的短缺，货币支付手段现实地代表着资金量。

第二，劳动力资源的短缺。现实的生产资金的形成不能缺少劳动力资源。如果说，一个社会经济体系所提供的货币支付手段量是适量的，合乎社会经济正常运转和发展对货币总量的要求，但是，由于劳动力资源相对于生产资料而言，从总量上是不足的，那么，既有的社会生产能力并不能得到全面的发挥，这也是真正的生产资金中的劳动力部分的短缺，其结果，企业开工不足，劳动力资源的价格上涨、社会生产达不到理想的增长水平。

第三，一般生产资料的短缺。和劳动力资源短缺正相反，相对于社会劳动力资源而言，现实的生产资料的量过少了，便无法满足充分发挥劳动力资源能量的需要。劳动力的闲置，生产资料的过量使用甚至是掠夺使用，便是这一资金短缺的必然结果。与此同时，生产资料价格大幅度上涨，还会引起社会经济增长降速和不稳定。

第四，结构性的资金短缺。这是指各产业部门内部的劳动力资源和生产资料结合的非理想化，形成部门性的生产资料闲置或劳动力资源闲置的情况。很显然，这种情况对于社会经济来说，同样是资金的严重短缺。基于劳动力资源和生产资料在各产业部门之间转移的自然性障碍，即使社会经济体系从总量上考查劳动力资源和生产资料是配套协调的，整个社会生产的水平还是低的，资金短缺严重。

第五，基础共同生产资料（主要指能源、原材料、运输等）型的资金短缺。受制于这种基础共同的生产资料量，各产业部门无法使劳动力和生产资料结合完满地实现，资金短缺在这里就为能源、原材料、运输等的短缺所代表。如果是价格放开或是大体放开的系统，这些生产资料的价格无疑是要上涨的。

从上述几种资金短缺情况看，第三种情况和第五种情况是同性质的，只不过两者由于内容的特殊性有分开讨论的必要而已，况且基础共同生产资料型的资金短缺对于分析我国资金短缺更具有现实意义。

仔细地考虑资金短缺的类型，不难发现，除货币形态的资金短缺外，其他类型的资金短缺表现为资源的稀缺。经济学常识告诉我们，在价格不受严格管理的社会商品经济体系中，资源的稀缺表现为价格的上涨。在这里，价格的上涨并非都由资源的稀缺引起，但资源的稀缺一定会引起价格的上涨，不论基础的价格水平怎样，都是如此。因此，我们得到了一条判断

资金短缺类型的大致标准：在商品经济条件下，如果某种资源的价格上涨很快，充分反映出这种资源的供应不足以基本满足需求，以致造成社会（或某个部门）的劳动力与生产资料的结合的非理想化，达不到既有的生产力水平，这就是某种资源型的资金短缺。

不过在一个价格受到一定管制，尤其是基础共同的生产资料价格受较严格管理的经济体制中，资源型的资金短缺判断不是从价格，而是从其变态的形式上来判断。在价格不允许上涨或是不允许按照供求规律上涨的体制下，某种资源的短缺必然形成控制型的，市场上供应极少，只能通过非常严格的配额进行配售的格局；或是出现某种非法的配售指标买卖的情形；或是出现某些拿到了配额但实际上暂时并不需要的经济主体，进行稀缺资源囤积的现象。概而言之，存在商品经济基本要素的社会经济体系中，如果实行管制的价格制度，所有的一切变态现象都会出现。这样，判断资金短缺类型，便要复杂得多了。

### 三、治理资金短缺的办法

显然，如果是货币形态的资金短缺，问题是最容易解决的。在现代货币信用体系下，中央银行只需要稍稍放松银根，注入社会中新增加的货币信用手段，社会生产的机器就将高效率地转动起来。资金短缺一旦是货币信用手段不足，毫无自然界限的货币注入无疑是解决这一难题的良方。

然而，当资源型的资金短缺情况出现时，问题就复杂起来，治理是相当困难的。不论是劳动力资源短缺还是一般生产资料短缺，解决起来既要时间，又要耗费很大的社会成本。从劳动力资源短缺看，生产资料的相对闲置无疑是很大的浪费。解决这一问题，当然可走外向型经济的道路，或引进劳动力资源，或是进行生产资料的输出。由于世界经济一体化还远未达到理想的程度，各种资源在各国之间的流动受到多种因素的阻滞，因此，指望外向型经济来解决这种资金短缺是不现实的。当今世界上也没有一个国家可以完全走这一条解决资金短缺的道路。那么，国内的对策又何在呢？唯一的选择便是既有生产资料的重组、又有劳动力资源层次的提高。这样可以赢得新的有机构成，改变劳动力资源对生产资料的相对低的比例，使生产资料的闲置相对减少。

一般生产资料的短缺与劳动力资源的短缺性质相同，它也可以通过引进外国的生产资料与国内相对较多的劳动力资源结合，以达到理想的生产力水平。但这里有着众多的社会制度、贸易制度、技术结构、市场容纳量等的限制，不可能有完全的外向型解决良方。一般生产资料短缺，换一角度看，便是劳动力资源丰富甚至过剩。于是，社会千方百计地增大生产资料生产和供应，以吸纳更多的劳动资源，这是解决问题的方法之一。但从更为现实的办法看，实行劳动力资源的新的组合，形成一些低有机构成的产业（并非落后产业，如新兴的第三产业），似是上策。这种产业并不需要太多的生产手段，却可容纳大量的劳动力资源，并且创造出更多的就业机会。还值得推崇的是，也可以实行所谓的“劳动积累”，以丰富的劳动力资源创造生产条件和生产手段，形成就业创造就业的良性循环体系。

结构性的资金短缺给我们出了一道宏观性的难题，这就是必须改变劳动力资源的结构，或是调整既有生产资料的结构。一般来讲，改变劳动力资源的结构，提高劳动力资源的整体水平以及优化其结构，使劳动力资源不但合乎现存社会经济结构需要，而且还具有相当程度的职业流动性，是最具积极意义的。社会可提供的办法就是建立完善的职业教育培训体系和谋求新职业的预备培训体系。当然，在可能的情况下，对现有生产资料一定范围的调整，以

适合既有劳动力资源的需要，这也是重要的。

基础共同生产资料型的资金短缺比一般生产资料的短缺更为严厉，它直接影响社会生产的整体。因此，一个国家决不能置基础共同生产资料的生产于不顾，即使是不够重视都不行。从历史的角度看，一些工业化国家就是从充分扩大运输、能源的生产而发展起来的。在可能的情况下，一个国家应当高度重视基础共同生产资料的生产和使用，以保持社会生产整体的良好运行。出现这种类型的短缺，大体有两方面的原因，一是自身供给量不足，二是使用中浪费很大，使用效益很低。可以看出，不论是解决供给量还是减少耗费量都不容易，但开源节流的对策是不能忽视的。从我国情况看，资金短缺是资源短缺型的。基础共同生产资料，尤其是能源、运输严重不足。如何解决这么多的短缺问题呢？

第一，大力组织社会劳动积累型产业。当前，一方面要为社会提供最终服务产品（第三产业），另一方面要为社会生产的全面良性进行奠定条件和基础（基础设施产业）。后者在很多情况下是可以通过利用少量的劳动手段而加入大量的劳动来实现的。这一对策在吸纳了大量劳动力资源的情况下，也给既存的生产资料的重新组合创造了条件，为较长时期地解决生产资料不足型的资金短缺奠定了基础。

第二，待业制度和新职业再培训制度的结合创设。我国实际上已经出现了待业问题。虽然待业从社会经济的宏观角度看，有重新组合社会生产结构的特种意义，但由于我们缺乏新职业再培训的完整体系，待业只有消极性，并未成为我们调整产业结构，提高社会生产力水平的重要机会。目前，待业问题显得突出，这种由我国产业结构不尽合理所形成的现实，给我们提供了一次不应丧失的机会。在既定的明确的产业结构调整重点和发展顺序政策的指导下，建立起相应的新职业再培训体系正属当务之急。

第三，对基础共同生产资料投资实行倾斜政策，强化基础共同生产资料的节约措施。我国目前的生产投资重点已在向能源、交通运输、农业等部门倾斜，这是明智之举。但需要引起重视的是如何强化节约措施，眼下这是薄弱环节。

#### 四、银行货币政策与资金短缺

当我们明了我国资金短缺的情况后，一个新的问题马上被提出来：既然我们面临的是资源类的资金短缺，就应当更多地去琢磨劳动力资源、生产资料等问题，但银行的货币政策同样是重要的。

在现代社会经济体系中，货币作为中央银行注入的“外在力量”，具有影响、调节经济的重大作用。虽然当前我国资金短缺并不是货币支付手段的短缺，解决问题应多考虑各种资源以及资源配置和流动，但任何解决问题办法的顺利实施必须有合适的货币政策相配合，在一定的情况下，还需要合适的货币政策直接来调节社会经济结构，以解决资源型资金短缺问题。从这一点看，货币不但应有总量上的多少合适的考虑，也应有货币使用结构和优化设计。

讲货币政策配合资源型资金短缺调整，关键在于货币总量的供给适度上。这个“度”便是保持总体价格水平基本不变的货币供应。

人们对货币供应过量情况影响资源类资金短缺问题的解决似乎认识还不够。有人认为，较大的货币供应，虽然会导致一定程度的通货膨胀，但它们刺激了生产规模的扩大，当然刺激起了各种资源的供给，促进了经济增长。因此，这种牺牲物价的办法具有的不是妨碍资

源类资金短缺的解决，而是有助于解决资金短缺问题。

这种观点是不正确的。货币供应过多，毫无疑问会造成通货膨胀。通货膨胀的危害不仅造成社会财富不合理的重新分配，而且造成了社会消费行为的紊乱。人们出于对价格预期的恐慌心理，既有的平静的合乎一定的消费方式的消费行为便会陡然地发生变化，进而通过市场拉动渗透到社会生产领域，把紊乱传递给生产，在既有的生产结构上施加强大的扭曲力量，使供给结构混乱，畸形的生产结构更为畸形，结果是：或者迅速形成结构性的资金短缺，部分生产能力闲置，而其他部分的生产能力又显不足；或是基础共同生产资料的行业很快变为最为薄弱的环节，构造另一种类型——生产资料短缺型的资金短缺。因此，如果既有的社会经济体系已经存在了资源短缺型的资金短缺问题，那么，过大的货币供应量只能给这种资金短缺火上浇油，整个社会经济便可能由此而经受更为严峻的考验。

所以，要解决好资源型的资金短缺问题，货币供应首先应当保持合适的供给总量。在货币供应已经过量从而通货膨胀已经现实地出现在我们面前时，唯一理智的选择就是减少货币供应量，尽力维持合理的价格水平，为社会解决资源型的资金短缺提供良好的基础条件。从这一结论判定，我国目前实行的货币紧缩的政策应继续施行，以保证既有的消费方式、生产规模和结构等按其本身具有的规律存在和发展。

货币政策在帮助解决资源型的资金短缺上，不但应有总量上的考虑，也应有结构上的分析。从我国的货币运动过程和银行体系看，货币供应的结构性考虑主要有以下几个方面：

首先，对不同种类的贷款实行差别利率的办法。在货币供应总量适度的前提下，贷款的不同利率水平，将使货币供应产生侧重侧轻，拉动短缺资源供给的增大，限制某种长线资源的供给，从而减少既存经济体系中由经济结构失衡而造成的资金短缺状况。

其次，不同类型银行的货币供应水平的选定。在我国现行银行体制下，虽然原有的几家专业银行的业务界限已被打破，但各家银行的专业优势依然存在，专业性还是较强的。因此，中央银行对不同的专业银行采取的再贷款量不一样的政策，实质上等于是选择了贷款的用途，各专业银行使用贷款的基本定向性，形成货币供应对调整产业结构的重大作用。

再次，国家或政府部门存款银行的选定。国家财政收入通常占全部国民收入的大头，它既可以存放于中央银行，又可存放在商业（专业）银行。货币理论常识显示，存在中央银行的国家财政收入，具有初始货币性质，而存在商业银行，则只有一般货币的性质。由此可看到，国家财政也有重大的货币政策决策职能，它们通过财政存款在中央银行和在商业（专业）银行的选择，伸缩货币供应量，给产业结构的调整提供一个良好的外部环境。

最后，中央银行和财政部门，可以通过“政策性贷款”的形式，改变社会货币在地区产业之间的分布，拉短弃长，用货币的力量帮助解决资源型的资金短缺问题。

总起来看，在货币型的资金短缺情况下，增大货币供应的货币政策是非常积极的选择；同样，在资源型资金短缺中，适度的货币供应总量政策和多种货币分布的调节政策是解决资金短缺必不可少的。任何忽视货币政策在解决资源型资金短缺中的作用，都是不正确的。

注①：我们的讨论限于国内本币范围，不涉及外国货币资本的进入等问题。