

学校编码：10384

分类号 _____ 密级 _____

学 号：200016009

UDC _____

学 位 论 文

试论我国资本市场的结构调整功能

骆宪光

指 导 教 师： 陈 其 林 研究员

申 请 学 位 级 别： 硕 士

专 业 名 称： 产 业 经 济 学

论 文 提 交 时 期： 2 0 0 3 年 4 月

论 文 答 辩 时 期： 2 0 0 3 年 5 月

学 位 授 予 单 位： 厦 门 大 学

学 位 授 予 时 期： 2 0 0 3 年 月

答 辩 委 员 会 主 席： _____

评 阅 人： _____

2003年4月

内容提要

中国的资本市场是改革开放以来，社会主义市场经济建设中发展最快、最激动人心的事件之一。如今，任何一个从事经济工作的人，都不能漠视证券市场（我国资本市场的主体）以及它对整个国民经济的影响。笔者从 1990 年开始从事证券行业的工作，忝列业内资深人士，对我国证券市场的潮起潮落有切身的体会和感受。通过近几年的理论学习，深感有必要从产业经济基本理论的角度分析和总结日常工作中遇到或思考的一些问题，将感性认识提升到理性认识的水平上。本文试图从资本市场的资源优化配置功能——也是建设资本市场所要达到的基本目标——入手，以产业经济学相关理论为手段，讨论我国资本市场结构调整功能作用的现状、存在的问题和原因以及解决问题的具体对策或思路。

第一章，资本市场及其功能的一般理论分析。本章讨论资本市场的两个基本功能：融通资金和资源配置。阐述资本市场与产业结构调整以及资本市场实现结构调整功能的基本要件及其相互关系。同时讨论了资本市场结构调整功能充分发挥的其它基本条件。笔者认为，规范的企业及其行为和健全、完善的市场规则这两个基本构成要件在现实的改革进程中，实际上并不是一种所谓的谁先谁后的关系，而是相互协调、相互作用的关系；

第二章，资本市场与我国的工业化发展及结构调整。笔者认为，工业化实际上就是一个国家产业结构调整或演变的过程。尽管不能反过来说，产业结构调整是一个国家的工业化发展过程；无论是正处于工业化发展中的发展中国家还是进入所谓后工业化时期的发达国家，资本市场对产业结构调整、升级都具有重要的作用；针对我国现阶段经济社会发展所面临的基本问题，我国政府明确地提出实施新型工业化发展战略，而这一发展战略能否成功地实现，关键在于我国高科技产业的发展以及对产业结构调整、升级作用的程度。因此，建设和发展资本市场，对实现我国新型工业化道路具有重要作用；

第三章，我国资本市场的发展及其作用。与论坛上现有相关成果不同的是，本章以资本市场在我国改革开放、发展社会主义市场经济过程中功能的实际变化作为依据，回顾了我国资本市场发展的过程；对我国资本市场融资功能和资源配置功能，特别是在进入交易市场之后上市公司之间并购重组所发生的各种情况进行了简要的描述和分析；

第四章，现阶段我国资本市场存在的问题及其治理的具体对策。依据笔者的亲身经历和感受，本章分析了我国资本市场存在的实际问题及其原因，提出了一些具体的对策和措施，以求对建设、发展我国资本市场有所裨益。

本文一个明显的缺憾是，没有对资本市场运行状况与产业结构调整之间存在的藕合关系，即资本市场结构调整效应作定量的分析。今后当继续努力。

关键词： 资本市场 结构调整 新型工业化

目录

第一章 资本市场及其功能的一般理论分析..... ()

- 一、资本市场及其功能
- 二、资本市场与产业结构调整的关系
- 三、资本市场实现结构调整功能的基本要件
- 四、资本市场结构调整功能充分发挥的其它基本条件

第二章 资本市场与我国的工业化发展及结构调整

- 一、工业化发展、产业结构调整与资本市场
- 二、我国现阶段产业结构调整所面临的基本问题
- 三、资本市场与我国的新型工业化道路

第三章 我国资本市场的发展及其作用

- 一、我国资本市场发展过程的简要回顾
- 二、我国资本市场的融资功能
- 三、我国资本市场的结构调整功能
- 四、我国上市公司并购重组的三种模式与特征
- 五、我国上市公司并购重组的监管与会计制度

第四章 我国现阶段资本市场存在的问题与治理的具体对策

- 一、我国资本市场运行中存在的主要问题
- 二、我国资本市场存在问题的主要原因
- 三、加强我国资本市场建设的几个具体对策

参考文献

第一章 资本市场及其功能的一般理论分析

一、资本市场及其功能

依据通行的定义，所谓资本市场，指的是融通长期资金的市场，或直接简称为长期资本市场，基本上是由中长期信贷市场和证券市场两部分构成。由于在各主要国家长期资金市场的两大部分中，证券市场最为重要，同时，从世界资本市场发展的趋势看，融资证券化特别是长期融资证券化已成为一种潮流，是当今资本市场活动的主要特征。所以，人们通常都将证券市场视同为资本市场，或者侧重为证券市场。所谓证券市场，是指按照市场法则从事法律认可的有价证券的发行、转让活动所形成的市场，是债券市场和股票市场的总称。在我国证券市场的发展过程中，因为各种主客观因素的制约，政府对债券的发行与流通有十分严格的规定。目前，债券发行的规模相对较小，且基本上是中央政府发行的债券。比较而言，股票市场，无论是在速度还是规模上，其发展都远远快于债券市场，是我国证券市场或资本市场的主要构成部分，在国民经济运行中的地位越来越重要。因此，本文讨论的资本市场主要是证券市场中的股票市场，更确切地说，是讨论股票市场的运行与发展与我国产业结构调整的关系。在以下的讨论中，如果在行文中不作特别的说明，在资本市场、证券市场和股票市场这三个概念之间，笔者将混同使用，不再作严格的区分。

在市场经济条件下，资本既是一种主要的社会经济资源，也是引导和支配其它社会经济资源流动的主导力量。资本的流动方向，往往代表或体现了其它经济资源的流动方向。因此，社会资源的配置，实

实际上是通过资本在各产业之间的流动实现的，也可以看作是在市场机制的作用下资本自身的配置过程。资本市场通过信用或证券买卖的方式融通资金，引导资本在各产业之间流动。由此看来，资本市场具有两项最基本的功能：融通资金和资源配置。

（一）融通资金。

融通资金是资本市场最基础、最直接的功能。股票是股份有限公司筹集资本时所发行的一种法律认可的代表资本的所有权证书，是资本股份的证券形式。通过发行股票，企业筹集到促进自身发展所需的资本；通过购买股票，股东由货币持有人变成投资者，凭借拥有的资本所有权的证书——股票，获取投资收益。有些学者认为，资本市场不仅可以直接地向企业提供资本，而且可以间接地提供资本。“股东们愿意放弃股息，使公司能够留成经营所获收益和进行再投资。股东们希望，成功的留成收益再投资会带来更高的盈利，增加今后的股息收入，最终将产生较高的股票价格。他们之所以放弃股息，是为了要获得资本收益。一个活跃的股票市场能够使投资者通过出售部分股票，随时实现自己的资本收益。”^①正是股票的这种成长性，可以给投资者带来更大的资本收益，从而成为投资者主要的投资收益预期和进行投资决策的重要依据。在当今世界各主要国家，证券市场已成为企业融通长期资金的最主要的渠道。

（二）资源配置。

资源配置是资本市场最主要的功能。它蕴含在资本市场的基础功

^① 托马斯·梅耶等著：《货币、银行与经济》第151页，上海三联书店1989年2月第二版。

能即融通资金的活动过程中。资本市场融通资金的过程，也就是资本市场配置资源的过程。在资本市场尤其是在二级市场上，股票的买卖或投资者决策的基本依据，是股票获得收益的能力——股息的多少与出售股票的资本收益。撇开各种偶然的、非本质的因素，股票的获益能力，则最终取决于企业即时的经营状况与未来的发展能力。通过资本市场上股票价格的波动，那些有竞争力、市场成长性好、获益能力强的企业，会得到资本而不断地成长、壮大；那些效益较差、基本没有成长能力的企业因无法得到资本支持而受到抑制或被淘汰。在资本市场上，投资者以自利为目的的投资活动与股票价格的上下波动，使资本不断趋向优势企业，社会资源得到有效、合理的配置。

概而言之，所谓资本市场的结构调整功能，指的就是它的社会资源优化配置功能。这项功能蕴含在它的融资功能中，却是资本市场的最为主要的功能。

二、资本市场与产业结构调整的关系

对于发展中国家或正处于从计划经济向市场经济转型的国家比如我国而言，“社会经济结构”与“产业结构”这两个概念，在外延上并不完全一致。前者的外延要比后者宽。所谓经济结构的调整，不仅包括产业结构的调整，而且至少还包括经济形式即所有制结构、城乡经济结构、区域经济结构等方面的调整。不过，产业结构调整是社会经济结构调整的主要方面和主要内容。社会经济结构的调整，正是通过促进社会产业结构的合理化和高度化予以实现的。因此，调整产业结构，是现阶段推动我国经济发展的一个最基本的任务。

从微观层次看，产业结构的调整，实际上是企业的市场适应能力、对新技术的吸收、生成和发展能力以及核心竞争能力的培育与增强的过程，是不同类型的企业的市场进出问题。而这一过程的实现与推进，都离不开资本市场的支持、帮助和参与。资本市场与产业结构的调整，有着直接的、极为密切的关系。

（一）资本市场加快了市场竞争中企业优胜劣汰的进程。

产业结构调整，归根结底是不同类型或相同类型的不同企业之间的优胜劣汰的过程。不同类型的不同企业之间优胜劣汰的结果，是产业之间的相互替代，是新兴产业的产生、发展和传统产业的衰退过程；相同类型的不同企业之间的优胜劣汰，则是同一产业经济素质改善、获得进步和创新能力所必需的基本条件。这两个方面，是一国产业结构调整、优化和升级的主要方面。如前所述，资本市场在引导社会资源配置的过程中，是以资本的投资收益最大化为基本要则的。因而，社会资源会不断趋向那些优势产业和优势企业，使其获得进一步快速发展的机会和能力。那些劣势产业和劣势企业，则因为得不到资本的支持而加快其衰退或被淘汰的进程。

（二）资本市场加快了技术进步和技术创新的步伐。

技术进步与技术创新被发展经济学家们看作是经济增长的不可或缺的唯一先决条件，也是经济增长的主要推动力量。以技术进步与技术创新推动产业结构调整 and 升级，是一国获取经济增长的长足后劲，增强经济实力的永恒的话题。

在人类社会已经发生的产业革命过程中，往往会出现下列的情

形：发生在某一行业或某一部门的某项新技术的出现和应用，会因为产业之间的连带关系而产生一系列的技术进步与技术创新。比如，在工业化的初期，轻纺工业中纺纱机的改进引起了织布机的技术变革，进而引起动力机械装置的技术革命，蒸汽机的革命应运而生。蒸汽机的广泛使用，带动了采掘业、铁路、冶金、机械制造等重工业部门的产生和发展，社会经济发生了结构性的变化，以至于蒸汽机被看作是工业革命与经济起飞的主要标志。工业化进程中的事实证明，每一次重大的技术革命都会导致一系列新兴产业的兴起，形成一个推动产业结构升级的新兴产业群^①。在以往的技术进步与技术创新过程中，衡量各种新技术对经济增长作用的大小，以至于是否成为产业革命的标志性成果，往往是通过时间和经济发展的实际需要来检验的。略有不同的是，在当今世界，一方面，各主要国家正围绕着抢占新兴技术的制高点而展开激烈地竞争，另一方面，人类社会的知识积累和科学发展，使得当今社会正处于各种新的知识和技术不断爆发的新阶段。人类社会对新知识、新技术的识别和运用，已经从自在的阶段转变为自觉阶段。而积极地、主动地应用新技术，发展新兴产业，参与国际经济竞争，推动本国经济发展，则是各主要国家政府所必需承担的一项基本任务。

但是，技术创新与新兴技术的产业化、商业化，是一项不确定性极强、经营风险极大的活动。同时，创新型企业既急需实现新兴技术产业化的资本，又因为其规模普遍较小、发展前景具有极大的不确定

^① 参见陈其林著：《外商投资与中国产业结构的调整》，第44—45页，鹭江出版社2000年11月版。

性，因缺乏信用和资产担保，难以从银行等金融中介机构筹措到大量资金。唯有资本市场能够解决创新型企业产生与发展中面临的现实问题，将企业创新活动与风险投资活动有机地结合起来，形成互动关系：通过资本市场，创新型企业获得新兴技术产业化或商业化所需的资本，企业的成长为风险投资者带来潜在的、丰厚的资本收益；通过资本市场，风险投资者出售创新型企业的股票，实现预期的资本收益，并进入下一阶段的风险投资活动。美国新兴产业的快速发展，是直接以纳斯达克市场对创新活动与风险投资活动的巨大作用为条件的。

（三）资本市场加快了企业重组的进程。

产业升级与产业组织结构的调整，是同一个过程的两个方面。依据发达国家经济发展的实际历程，一方面，产业组织结构的调整与改善，侧重地表现为企业规模的扩大和市场集中度的提高。在全球化不断发展的现阶段，产业组织结构的调整，更为集中地表现在企业组织结构从原来的纵向一体化向纵向一体化与扁平化相互交错的形式过渡。另一方面，随着新兴技术的不断运用，新兴产业的不断出现，伴随而来的必然是大规模地企业资产重组，进而引起产业结构的调整和变动。资本市场为企业的大规模资产重组和组织结构的变革，以适应变化了的市场环境，增强竞争实力，提供了必需的方式和手段。

1990年代以来，随着经济全球化和信息技术的迅猛发展，各主要国家经济结构调整的速度加快，其中一个主要的表现就是企业之间的兼并和重组。其范围之广、规模之大，为历史罕见。在类型上，既包括同类企业之间为了更低成本、更高效率的联合，也有上、下游企

业之间，经营内容不同的企业之间为了多样化、规模化而进行的收购或重组，更有传统产业为进入新兴产业而进行的兼并。在这个过程中，资本市场既为企业结构的大范围、深层次地整合提供了必需的方式或手段，同时，也进一步推动或刺激了企业组织结构调整的进程。

三、资本市场实现结构调整功能的基本要件

在现代市场经济条件下，无论是对一国的结构调整还是经济增长而言，资本市场都越来越具有举足轻重的地位，以至于成为一国经济运行乃至世界经济形势的晴雨表。同样地，资本市场的波动，也会引起经济的动荡，甚至会破坏整个社会的经济秩序。因此，依据本国的具体国情，从各种不同的角度，以不同的方式或手段，建设和完善资本市场的基本功能得以正常发挥的基本条件，并加强对资本市场的管理，是各主要国家的政府所必须承担的一项基本职能。

作为现代市场体系的一个重要组成部分，资本市场与其它要素市场一样，在正常运行和基本功能的释放方面，需要具备以下两个基本条件：

（一）规范的企业及其行为。

在资本市场上，企业是最基本、最主要的市场主体。健全的、自主的、充满活力的市场主体即企业，是市场构成和运行的一般的、本质的要求，也是资本市场得以形成及其功能正常发挥的基本前提。

所谓规范的企业及其行为，指的是企业必须是独立的经济实体，能够而且可以依据追求自身利益最大化的基本要求，按照市场价格发出的信号，独立地做出生产和经营决策，并对其经营结果负完全责任。

一般而言，企业要成为规范的市场主体，具有合理的市场行为，必须具备以下两个基本条件：产权关系明晰与充分的自主经营权。产权关系是企业全部经济活动的基础。只有具备明晰的产权关系，企业才能真正地独立核算，形成自负盈亏和硬预算约束，才会产生内在的、追求利益的动力机制和外在的市场竞争的压力机制，具备自我发展的真正活力。也只有具备明晰的产权关系，企业才能享有充分的自主经营权。

在现代市场经济条件下，明晰的产权关系与充分的自主经营权具体表现为：1、企业拥有全部投资者形成的全部法人财产权，成为享有民事权利、承担民事责任的法人实体；2、企业以其全部法人财产，依法自主经营，自负盈亏，照章纳税，对出资者承担资产保值增值的责任；3、出资者按投入企业的资本额享有所有者的权益，即资产受益、重大决策和选择管理等权利。企业破产时，出资者只以投入企业的资本对企业债务负有限责任；4、企业全部拥有生产经营中的各项权利，比如投资和生产经营决策、产品定价、劳动人事、收益分配、内部机构设置、财产处置、进出口经营等，并且有权拒绝任何个人或政府部门进行的非法的干预；5、企业自觉地面向市场，依靠市场，追踪市场的价格信号，在市场竞争中优胜劣汰，长期亏损、资不抵债的应依法破产。因此，市场上的价格，包括股票的价格，能够基本反映真实的市场供求关系或企业经营的实际状况和成长能力^①，等等。

（二）健全、完善的市场规则。

^① 参见蒋家俊、吴宣恭主编：《社会主义政治经济学新编》第159页，浙江人民出版社1994年8月版。

市场规则是市场经济运行的行为规范和基本准则，是按照市场运行规律和市场机制的基本要求，由国家规定或在市场长期发展过程中约定俗成的、由参与市场活动诸方面所必须共同遵守的规章制度。在构成的内容上，包括市场进入、市场竞争、市场交易和市场仲裁等几个基本方面。在构成的表现形式上，既有以国家法律为内容的成文法形式，也有社会长期发展过程中约定俗成的非成文法形式。同时，一个国家在不同的历史时期，其市场规则的内容可能有所不同。各个不同的国家在同一个时期也会有所区别。但是，在经济全球化不断发展的现阶段，全球市场经济运行的规则越来越趋向一致化，并且这一进程呈现不断加快的发展态势。

市场规则的基本作用在于，它以法律或约定俗成的形式，严格地规范着市场主体的市场行为。这是市场经济正常运行的本质要求。市场经济是利益主体多元化和决策分散化的经济。市场主体都是利益主体，他们之间的交换关系同时就是利益竞争关系。如果没有严格的法律规范和约束，市场主体自然会利用市场上异常复杂且瞬息万变的各种因素、条件或机会，采用一切可能采取的手段去索取自身的利益，侵犯其他主体的利益，导致市场无序，进而社会出现所谓“劣币驱逐良币”的逆向发展的结果。因此，随着市场经济的不断发展，越来越健全和完善的市场规则，是市场经济有序运行的基本保证。

对于资本市场而言，市场规则发生作用的主要结果具体表现为，资本市场上信息的传播渠道是否畅通，传播方式是否公正、透明，传播的信息是否基本真实，或者说股票的价格能否基本真实的反映企业

的经营状况。在资本市场上，另一个重要的主体是作为买者或投资者的股东。在股票的交易过程中，企业是本企业股票相关信息的拥有者和发布者。尽管作为买者或投资者的货币持有人有购买或出卖股票的主动权，但是，在信息不对称的条件下，投资者的主动权仅仅只是表面上的。在实际的交易中，这种主动权往往会在不知不觉中受到实际的限制或削弱。信息的不对称往往导致买、卖两类市场主体权利的不对称。对股票市场往往有一种模糊的认识，以为股票市场客观上具有的投机性，是资本市场生存、发展，具备活力的重要因素，而信息特别是虚假的信息，则是产生这种投机性的一个条件。其实，股票市场上的投机性确实非常重要。这种投机性实际上是投资者对投资收益的预期。它是以投资者对所购股票的企业成长性，从而对股票的成长性的预期为基础的，而不是以虚假的信息为产生依据的。如果资本市场上的信息是虚假的，不仅会损害投资者的利益和投资信心，对整个社会来说，这种交易只是一种“零和”游戏，并没有增加一个财富因子。而且会产生“劣币驱逐良币”的逆向效应，最终会抑制或破坏资本市场的资源配置功能，甚至导致社会经济的动荡或出现危机。因此，在资本市场上，市场规则作用的主要对象，应该是包括市场中介在内的所有企业这一市场主体。

（三）资本市场两个基本构成要件之间的关系。

这是一个基本理论问题，因为与之后的我国资本市场的功能定位问题有直接的关系，这里需要预先作一些简要的讨论。

对于转型国家而言，在计划经济向市场经济的过渡过程中，因为

各种主客观因素的制约，在形成和培育市场经济或市场的两个基本构成要件之间，似乎存在着一个谁先谁后的问题：是先进行企业的产权改革，培育规范的市场主体，再发展市场体系，还是先放开价格，形成具备价格机制和竞争机制的市场，利用已经形成的市场机制去改造企业，使企业逐渐成为真正的市场主体？在我国的改革开放过程中，因对这个问题的不同理解和解释，大致形成了两个不同的学术流派，即企业改革派和市场改革派^①。应当着重指出，这两个不同的学术流派对推动中国的改革开放进程，都具有不可忽视的作用和贡献。但是，回顾已经走过的改革历程以及现阶段面临的基本的现实问题，实践证明，现实的改革进程中，在市场或市场经济这两个基本要件之间的培育和发展上，实际上并不是一种所谓的谁先谁后的关系。

1、在形成和发展的实际过程中，规范的主体及其行为与健全、完善的市场规则之间，是一种共生共存的相互依赖的关系。所谓规范的主体及其行为，是既包括明晰的产权关系，又体现了市场规则的严格规范和约束。没有规范的主体及其行为，就不能形成完善的市场和健全的市场规则；同样的，没有相对健全、完善的市场规则，市场主体的行为得不到严格的规范和约束，必然会导致市场的无序运行。在“劣币驱逐良币”的逆向效应的作用下，即使那些严格遵守市场规则的企业，也会应无序的市场运行和不平等的竞争环境而难以生存、发展。因此，尽管从理论的角度可以解释两个要件之间存在的先后逻辑

^① 在 1980 年代中后期，主张优先进行企业的所有制改革的领军人物、著名的北大经济学教授厉以宁先生和主张先放开价格、培育市场的著名经济学家吴敬琏先生，常常被经济学界的同仁们“戏称”为“厉股份”和“吴市场”，以此将两位学者的改革主张相区别。

序列问题，然而，在实践过程中，两者表现为同一个过程的两个方面：规范的主体及其行为，是以相对健全、完善的市场规则的存在为前提条件的；健全、完善的市场规则的形成，则是以明晰的企业产权关系为基础。由此可以看出，对于转型国家，企业产权关系的改革与市场规则的建立，应该是一个同步进行的过程。舍弃任何一方的单方面的推进，不仅往往“事倍功半”，而且因为缺乏另一方的协同或配套作用，使得企业产权改革与市场规则建立陷入相互制肘的两难境地。

进一步看，虽然企业产权关系的改革与市场规则的建立和完善，对市场经济发展所产生的实际效应，是相辅相成、互相依赖的。但在两者实现或推进的方式、手段以及所涉及问题的范围等方面，却是有所区别的。企业产权关系的改革，是社会基本经济制度层面上的问题，涉及到经济乃至社会生活的各个方面或环节。市场规则的建立和完善，虽然也是一个社会层面的问题，然而在现阶段却可以相对集中在一个社会如何立法和执法的具体问题上。试图通过发展市场，或者用建立市场规则的手段和方式来解决企业产权关系，或者反过来，以为只要进行了企业的产权关系改革，就能形成健全、完善的市场规则，都难以达到预期的目的。目前我国资本市场运行与国有企业改革之间存在的相互交织、相互制肘的实际状况，以及一些民营上市公司的实际表现证明，市场不能完全地解决企业的产权关系改革问题。同样的，实现了企业的产权关系改革，也并不意味着市场规则的健全和完善。

2、在实际的运行过程中，相比之下，市场规则仍处于不断调整和完善的状态中，更具有“与时俱进”的特征。近年来爆发的震惊美

国乃至世界的“安然”、“世通”等公司舞弊案，使我们对这个问题有了新的认识：即使具备明晰的企业产权关系和相对健全、完善的市场规则，不规范的企业主体或主体不规范的行为仍有存在的可能。因此需要政府加强监督和执法的力度，并依据不断出现的新情况、新问题，进一步调整和完善市场规则，以保证资本市场的有序运行。

四、资本市场结构调整功能充分发挥的其它基本条件

在以上的讨论中，笔者是将规范的市场主体与健全、完善的市场规则，作为资本市场的两个基本构成要件予以认识的，这主要是为了强调这两个基本条件对资本市场形成及其运行的重要性。与一般意义上的市场具有的基本规定性一样，作为要素市场的资本市场要有效运行，充分发挥其结构调整功能，还需要具备一些其它的基本条件。影响资本市场结构调整功能的条件有许多。本文这里仅择其要者，就以下两个问题作简要的讨论与介绍。

（一）资本市场自身结构的建设与完善。

讨论资本市场的内部结构，就需要对资本市场、证券市场、股票市场等概念予以区别使用，因为与这些概念相对应的还有长期放款市场、债券市场等。

长期放款是商业银行执行信用中介这一最基本职能时所从事的一项主要业务。通过信用中介，商业银行把暂时从生产过程中游离出来的闲置资本，转化为执行职能的资本；把不能当作资本使用的小额货币储蓄集中起来，变为可以投入再生产过程的巨额资本；把短期货币资本转化为长期货币资本；把货币资本从效益低的部门或行业引向

Degree papers are in the "[Xiamen University Electronic Theses and Dissertations Database](#)". Full texts are available in the following ways:

1. If your library is a CALIS member libraries, please log on <http://etd.calis.edu.cn/> and submit requests online, or consult the interlibrary loan department in your library.
2. For users of non-CALIS member libraries, please mail to etd@xmu.edu.cn for delivery details.

厦门大学博硕士学位论文摘要库