

金融资源

配置效率研究

PEIZHI XIAOLU YANJIU

康卫华 著



知识产权出版社

金融资源配置效率研究

康卫华 著

知识产权出版社

图书在版编目(CIP)数据

金融资源配置效率研究/康卫华著. —北京:知识产权出版社, 2005.8

ISBN 7-80198-436-6

I. 金… II. 康… III. 金融—资源配置—研究

IV. F830.2

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2005)第 098005 号

内容简介

金融的重要性和复杂性在经济全球化和一国经济发展过程中的表现日益突出。现代金融在拓展其作为中介功能的同时,已在很大程度上衍生成成为一种不依赖于真实商品生产和交换活动的独立行为或独立存在,是社会经济运行和发展的基本构成和支持要素。金融体现为一种与自然资源相对应的社会资源,而且是对现代经济具有极端重要性的战略资源。本书以金融资源论为基础,从动态和系统的角度分析金融资源配置及其效率问题。

金融资源配置效率研究

作者:康卫华

责任编辑:兰 涛

出版发行:知识产权出版社

社 址:北京市海淀区马甸南村 1 号

邮 编:100088

网 址:<http://www.cnipr.com>

电子信箱:zscq-bjb@126.com

电 话:010-82000890 82000860 转 8324

传 真:010-82000890

印 刷:知识产权出版社电子制印中心

经 销:新华书店及相关销售网点

开 本:850mm×1168mm 1/32

印 张:6.625

版 次:2005 年 8 月第一版

印 次:2005 年 8 月第一次印刷

字 数:163 千字

定 价:26.00 元

ISBN 7-80198-436-6/F·043

如有印装质量问题,本社负责调换。

目 录

导言	(1)
第一章 金融资源、金融资源配置及其效率	(7)
第一节 金融资源属性分析	(7)
第二节 金融资源配置分析	(13)
第二章 金融资源配置效率的一般分析	(17)
第一节 金融资源配置的帕累托效率分析	(17)
第二节 金融资源配置的效率函数分析	(21)
第三节 金融资源配置效率的博弈均衡	(28)
第四节 金融资源配置效率函数的优化路径	(35)
第三章 金融资源配置效率的结构分析	(38)
第一节 货币资源传导与效率分析	(38)
第二节 金融产品创新与效率分析	(58)
第三节 资本资源配置效率分析	(75)
第四节 金融制度创新与效率分析	(94)
第四章 金融资源配置与开发的协调性分析	(110)
第一节 金融资源开发的行为主体与基本规制	(110)
第二节 金融资源开发的协调性分析	(121)
第三节 金融资源开发与配置的协调效应	(125)

第五章 金融开放时序与金融资源配置	(133)
第一节 发展中国家的金融开放与金融资源配置的 特殊性	(133)
第二节 金融开放时序与金融资源配置的效率	(147)
第三节 中国的金融开放	(158)
第六章 金融资源配置案例研究——以山东省为例	(163)
第一节 山东省经济发展与金融资源基本状况及 比较分析	(164)
第二节 金融资源比较分析	(171)
第三节 山东省金融资源配置中存在的问题	(181)
第四节 优化山东省金融资源配置效率的政策建议	(190)
参考文献	(195)
后 记	(204)

导 言

一、研究意义

金融的重要性和复杂性在经济全球化和一国经济发展过程中的表现日益突出。20 世纪以来,特别是七八十年代以后,世界经济和金融领域发生了许多深刻变化,尤其是亚洲金融危机的爆发,以及近期南美金融风波,引发人们对金融安全、金融竞争、金融可持续发展等问题进行深入思考^①。

金融是现代经济的核心,金融的信用创造功能直接影响到社会的货币供应量,影响到社会各种资源的配置和使用,影响到社会再生产的全过程。现代金融在拓展其作为中介功能的同时,在很大程度上已衍生成为一种不依赖于真实商品生产和交换活动的独立行为或独立存在,是社会经济运行和发展的基本构成和支持要素。金融体现为一种与自然资源相对应的社会资源,而且是对现代经济具有极端重要性的战略资源。

金融具有双重属性:一是作为资源配置的机制,具有传统意义上的中介属性;二是作为资源配置的对象,具有现代意义上的资源属性。

从宏观层面看,一国金融的可持续发展,以及在经济金融一体化的进程中获得金融安全和金融竞争优势;从微观层面看,一国或一个区域金融市场主体的有序运行,都在很大程度上取决

^① Olivier Loisel, Philippe Martin, 2001. *Coordination, Cooperation, Contagion and Currency Crisis*. *Journal of International Economics* 53.

于该国或该区域的金融资源是否得到有效配置。金融资源的有效配置又取决于金融资源的配置效率、金融资源配置与开发的协调等因素。因此,全面、系统地研究金融资源配置效率问题,对于经济与金融的协调运行和可持续发展具有理论和现实意义。

二、国内外研究现状

对金融货币的理论研究源远流长。英国古典学派系统研究了经济领域中几乎所有的重要问题,其中包括货币问题。古典货币理论的创始者威廉·配第最早对货币的本质和职能进行了探索。亚当·斯密和大卫·李嘉图则把古典货币理论的研究推向了顶峰。马歇尔作为新古典货币理论的代表,重点从供求关系角度分析了货币供应量问题。凯恩斯《就业、利息和货币通论》的出版,标志着货币理论实现了从价格货币论向生产货币论的转变,并运用该理论通过货币把就业、收入理论和利息、消费、储蓄与投资完整地纳入了宏观经济理论架构。而现代货币主义的代表弗里德曼提出了现代货币数量理论和通货膨胀理论,并提出了相应的政策主张^①。

西方的货币金融理论适应了发达国家不同的历史发展时期,并在各自的历史阶段对经济、金融活动发挥了重要的指导作用。进入20世纪80年代,面对经济、金融日益全球化条件下出现的经济、金融问题,以往的货币理论都无法回答和解决。特别是面对20世纪90年代以来频繁发生的金融危机,传统理论更是束手无策^②。如何保证金融的稳定和可持续发展,从而保证社会和经济

① Frideman M, *Money and the Stock Market*. Journal of Political Economy, Vol. 96, 1988.

② Jeffery Racine, *On the Nonlinear Predictability of Stock Returns Using Financial and Economic Variables*. Journal of Business & Economic Statistics, July, Vol. 19, 2001.

的长期可持续发展,理论上需要予以回答。

在我国,从资源的角度来研究金融问题,经济学界的代表主要是白钦先和陆家骝教授^①,主要从金融资源论来分析金融和经济的可持续发展问题。国内外的研究总体上较为零散。

资源的利用程度和在可持续发展中的作用取决于资源的配置效率。对资源配置效率的研究,自瓦尔拉斯创立的一般均衡体系以来,各经济学流派认为,由于资源稀缺,必然导致追求合理高效地配置资源和经济效益最大化,而竞争能更高地实现资源配置效率,因而对资源配置的研究是局部的和既定时期的,忽视了市场不完全性对资源配置效率的抑制作用,以及既定时期的资源配置效率必须考虑资源长期利用问题。

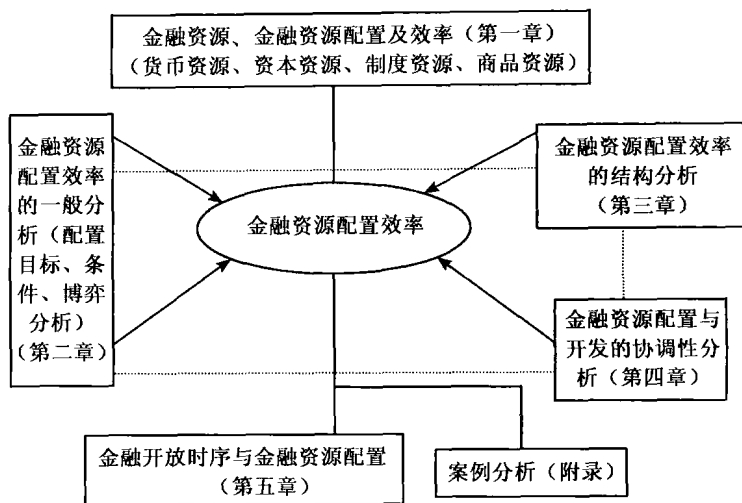
本书是在吸取国内外金融理论研究的成果上,以金融资源论为基础,从动态和系统的角度,分析金融资源配置问题。金融资源涵盖了货币、资本、商品、制度等领域,其效率则是这些资源的有效配置,并以此为核心回答金融可持续发展中的一些现实问题。

三、研究思路和逻辑结构

全书以金融资源配置为核心,采用总一分一总、理论和实践相结合的分析方法,系统论述金融资源和金融资源配置、金融资源配置原则和效率、金融资源配置中微观主体的内部结构和配置效应的传导机制、金融资源配置与开发的协调,然后以金融资源配置理论为基础,对金融危机、金融安全、金融开放等问题进行了独特分析。本书最后以山东区域经济为代表,对山东省金融资源配置进行了案例分析和实证研究。

本书逻辑结构如下页图所示。

① 白钦先:《金融可持续发展导论》,中国金融出版社,2001年。



四、章节和主要内容

全书共分六章：

第一章为金融资源、金融资源配置及效率。主要分析了金融资源的一般属性和特殊属性，以及金融资源配置的内涵、配置要素和总体目标。

第二章为金融资源配置效率的一般分析。首先运用帕累托定理对金融资源配置效率进行了经济学分析。金融资源的有效配置取决于金融货币、资本、制度、商品等资源的配置效率。本章在对金融资源配置的目标、原则进行分析的基础上，运用系统论思想，构建了金融资源配置效率函数分析的一般模型。同时分析了金融资源配置效率函数的博弈均衡和优化路径。

第三章为金融资源配置效率的结构分析。主要根据动力学的基本原理，分析金融资源配置系统中各种金融资源的互动互应过程，即一种金融资源配置状态的改变，必然引起其他金融资源配置

的“博弈回应”,循环往复,这种动力传导影响机制使金融资源配置过程形成了一个复杂的、互动互应的动态网络系统。金融资源配置效率函数的内部结构体现为货币资源、资本资源、商品资源和制度资源的配置效率及其传导,本书对四种资源的配置效率进行了分析研究。

第四章为金融资源配置与开发的协调性分析。主要提出以协调性原则来研究金融资源的有效配置与金融资源合理开发之间的关系,进而深入认识金融资源、经济资源、社会资源之间的有机联系。

第五章为金融开放时序与金融资源配置。本章为金融资源配置理论的应用性研究,从金融资源配置的视角,分析了金融开放、金融安全与金融竞争,提出了中国金融开放的相关政策性建议。

附录为案例分析,以对山东省区域金融的课题研究为基础,结合金融资源配置的理论研究,提出了山东省金融资源配置的理论和现实实践。

五、主要特点和创新

第一,系统论述了金融资源配置效率的理论和实践,具有较为创新的研究视角,在一定程度上丰富和深化了关于金融资源的研究。

第二,初步构建了金融资源配置效率研究的一般框架。运用系统论思想分析了金融资源配置的效率函数和优化路径;以传统经济学为基础,理论分析了金融资源配置的帕累托效率;提出了金融资源内在结构由货币资源、资本资源、制度资源和金融商品资源构成,金融资源配置效率是四个自变量的函数;提出了金融资源内在结构的优化是金融资源配置帕累托效率改善的前提。

第三,作为对金融资源配置效率的应用性研究,本书从金融资源配置这一全新视角分析了金融开放与金融危机,论述了金融安

全与金融竞争、金融开放等问题,提出了我国实现金融开放与金融可持续发展的政策性建议。

第四,运用协调性原则对金融资源的有效配置与金融资源合理开发进行了系统分析,从理论和实践两个方面解释了金融资源、经济资源、社会资源之间的有机联系,为科学合理地进行金融资源开发与配置提供了决策支持。

第一章 金融资源、金融资源配置及其效率

第一节 金融资源属性分析

一、金融资源的一般属性

金融是资源,是特殊的社会资源。^① 了解金融的资源属性,首先需要对资源属性做出界定。

资源包括自然资源和社会资源,是一个具有历史、动态、开放属性的概念,具有多重性与复杂性的特点,并体现如下共同特征:第一,有用性。资源的有用性指的是作为一种自然资源或社会资源通过开发或合理配置,能够为拥有或者开发、配置主体带来期望的利益。但是,任何一种资源,不论是自然资源还是社会资源,这种“期望利益”的获得主要决定于行为主体开发、配置资源的能力。所以,资源的有用性又依赖于资源开发的条件和资源配置的环境,这种条件和环境是决定资源转化为人类需求的“有形”资财和“无形”财富的决定因素。交通条件是自然资源开发的决定条件,人口素质是社会资源开发的决定条件。也就是说,同样的资源处于不同开发条件下的有用程度和范围是不同的。另外,资源的有用性还决定于资源的开发和拥有者的性质和所处的地位,有些自然资源和社会资源对于一些人来说是资源,而对另外一些人来说则不是资源,如矿产中的金矿,对于国家许可开发者来说是“有用”资

① 白钦先:《金融可持续发展研究导论》,中国金融出版社,2001年版,第346~347页。

源,对于无法获得许可权的单位和个人来说则不是“有用”资源。因此,就资源的“有用性”来说,则是对开发者而言的。这里要区分两种判定——资源的有用性和资源开发效用的直接性及间接性。资源开发的直接效用是指在资源开发过程中对开发者期望利益的保证程度,资源开发的间接效用则是指资源开发者在开发资源中或开发资源后给社会或其他社会成员带来的福利或效用。如金融宏观调控政策是政府开发资源,对它的开发将保证政府宏观调控目标的实现,这是金融资源开发的直接效用,而间接效用则是经济行为人经济行为的改变和经济效益的提高以及社会成员福利的改善。所以,资源开发过程必然产生资源开发功能的传导效应。第二,贮藏性。任何资源首先是处于贮藏状态的自然和社会要素。无论是自然资源还是社会资源都是如此——有无可视形态并不重要。实质上,处于无形状态的许多自然或社会因素同样具有相同的属性,如信息、无形资产、经济政策等。有可用的贮藏,才有开发的资源,无论是自然资源还是社会资源都是如此。第三,开发性。作为一种资源,能够被开发是其基本特性之一,不论以任何形态存在,不能被开发或目前无法开发的一些类似资源的东西,同样不是现实的资源。所以,才有了人们对某些事或物将来属性的预见和判断——可能成为将来的资源等。第四,有限性。资源的有限性,有些人称其为稀缺性。这里把资源的这一特性称为有限性,是认为资源的这一属性具有以下两方面的含义:(1)资源贮藏的有限性,即由于特定的条件所致的资源原始贮藏的量,针对人们预见的判断是有限的。(2)资源的有限性还决定于人类开发某种资源的能力,贮藏量大而开发能力弱,这种资源在一定时期内针对当期需求而言也是有限的。资源合理配置的客观要求正源于此。社会资源则由于贮藏状态和载体的特殊性而显得更为有限——不仅是量的有限,而且是开发、配置有效期间的有限。

资源属性是金融本身所固有的、与生俱来的本质特征。金融

资源所具有的资源一般属性是:

(1)金融资源的有用性。金融资源是由多层次的要素构成的复合体,不同金融要素的配置开发主体不同,所以对于众多的社会成员来说,金融资源的有用性需要区别对待。

(2)金融资源的贮藏性。金融资源的贮藏性是一个如何理解社会资源属性的问题。任何社会资源都有一个量的累积和功能累积的过程,当累积达到一定程度——具有开发配置意义的时候,此类社会要素就具有了资源属性。金融资源也是如此。这种累积过程表面上看,似乎具有人为的特征,实际上这是一种表面现象。因为,金融资源量的累积与功能累积的结果所具有的价值“贮藏”特征,是金融资源的本质特征和“自然”属性。金融资源的“创造”是通过金融要素的量的累积和功能累积形成的。一方面,前期的累积是后期开发和配置的基础,另一方面,当期的创造既是当期开发配置的资源又是后期开发配置的对象,任何金融活动都是对这个已经形成的具有“价值”贮藏属性的金融资源的开发和配置。

(3)金融资源的开发性。金融资源的开发和配置量是由其“价值”贮藏量和当期客观需要量以及金融制度的适应程度决定的,这两个量形成了当期金融资源开发和配置的数量基础,甚至可以理解为当期金融资源的极限。关于金融制度,当它适应社会和经济需要时,只能把它理解为前期金融资源而不能当作当期金融资源来对待——当期发挥良性作用的金融制度是前期金融资源(金融制度)重新开发和配置的延伸结果,只要这一制度对社会和经济的发展是适应的,它就不可能、也没有必要再次被作为金融资源来重新开发和配置。只有对社会和经济发展产生负面效应的金融制度或它本身的某些变态要素才是需要摒弃后重新开发和配置的内容——这时候的金融制度才可能复归它金融资源的“自然”属性。对于作为金融资源存贮和流动的载体——金融工具,我们把它作为货币、资本(价值形态)等金融资源开发的商品来对待,一般

来说并不具有完全的资源属性——尤其是那些具有最终消费特征的金融工具。

(4)金融资源的有限性。金融是社会财富的索取权,是货币化的社会资财。其量的累积和功能累积程度完全决定于社会财富的累积过程和累积规模,不论这种索取权集中程度如何,掌握在谁的手中或如何流动,索取权的行使过程只能以社会财富的累积过程为据,索取权的再分配只能以社会财富的累积规模为限,这两点是不以人的主观意志为转移的,这正是金融资源的客观性所在,同时也是金融资源的有限性所在。在社会经济运行过程中,社会财富在“实体形态”下的累积过程所伴随的正是“价值形态”下的金融资源的累积过程,二者不可背离。所以金融资源的贮藏过程和开发过程具有必然的客观性,而金融资源的流动或配置过程,则是主观的或“随意”的——也正是这种主观随意性远远背离金融资源贮藏和开发的客观性,导致了20世纪后半期的金融混乱和金融危机。

二、金融资源的特殊性分析

金融资源除了具有以上分析的资源一般属性之外,还有其特殊性。

1. 金融资源的中介性

金融资源的中介性,是指金融资源是一种中介性的社会资源。金融资源作为一种中介性资源,连接着社会和经济发展的两极,一端是社会、经济发展的初始条件,一端是社会、经济发展的长期目标。金融资源开发和配置的作用在于立足社会、经济与金融自身的初始条件,促进社会、经济长期目标的实现。在完善的、成熟的市场经济形态下,金融资源的开发和配置既是一个国家和地区产业结构形成和再造的动力源和基础,也是一个国家和地区恶化产业结构及其产业结构再造基础和能力的根本原因。良性的、合理的、适度的金融资源开发和配置,构建了所有国家的合理的产业结

构。反之,恶性的、过度的、不合理的金融资源开发和配置,导致国家产业结构的恶化。产业结构的恶化状态和结果不断累积,发生的质变就是经济危机,这种危机的最终结果必然反过来通过金融资源配置状态表现出来,产生金融危机。因此,金融资源的配置和开发是两端,产业结构是中间。作为产业结构形成的基础和前提,金融资源的合理配置和适度开发必然形成合理的产业结构,金融资源得以在更高层次上、更合理的状态下得到新的开发和配置。金融资源开发和配置的另一端连接着动态的社会经济运行某一时点的状态所体现出的金融资源配置和开发的相对结果——经济繁荣,还是经济危机。

2. 金融资源的社会性

金融资源的开发、配置对现实需求的满足与未来发展之间的依存和制约的关联性,是金融资源社会属性的首要方面。对金融资源的社会性来说,金融资源的功能不仅表现为自我生存能力和发展基础的自我创造和维护方面——金融自身在为自身的合理存量结构的形成和制度的再造创造着自身的条件 and 环境,而且表现在金融资源开发、配置质量的提高和价值的体现依赖于对经济条件和社会环境的维护和再造方面。金融资源合理开发和配置的初始条件是其所生存和依赖的经济条件和社会环境,所以,金融资源的合理配置和适度开发已经不仅仅是一个金融问题,也不只是一个经济问题,实质上是一个社会问题。由于经济金融一体化已经不再是一种趋势,而是一种客观存在和现实,社会行为、经济行为以及人类活动的许多方面,无不渗透着金融现象和特征。从各国政府和金融界近年来所关注和实践的金融管制和创新来看,人们已经充分认识到金融资源合理开发和科学配置的重要性,人们的金融观朝着更为理性的方面回归,金融资源的自然属性和社会属性逐渐被人们所理解和重视。

3. 金融资源的层次性

金融资源属于社会资源,是经济资源的一个子系统。能够获得经济效益的自然和社会资源即为经济资源。任何一种资源都具有经济资源和非经济资源的复合属性。金融资源也是如此。同时金融资源与一般资源的区别还在于它的层次性。按照其属性,我们把金融资源划分为四个层次。

第一,货币资源。货币资源的形成是中央银行依据社会、经济发展的需要发行后贮存于经济生活和再生产之中的货币总量,即货币化的社会财资,是基础性的金融资源。由于以“实体”的社会财富为基础的货币资源具有量的累积或功能累积的特殊性,所以它对所有层次的金融资源起着基础性、决定性的作用,其他金融资源的配置和开发都必须建立在货币资源量的累积和功能累积的基础之上。人们所分析的经济泡沫现象,即是在其他金融资源开发和配置过程中忽视货币资源基础性的结果。货币资源形成以后,一部分以货币资源的原始形态存在,在当期执行着货币的基本职能,媒介商品交换,作为一般的金融工具被“消费”掉,最终退出流通领域,流通性是这一部分货币资源的基本特征;一部分同样以它的原始形态存在,但是始终以量的累积状态贮存下来,成为后期开发的基础性金融资源,“贮藏”性是这一部分货币资源的基本特征;最后一部分则通过经济主体的开发转化为资本资源。

第二,资本资源。资本资源是为满足生产和流通的需要对货币资源开发形成的再生性金融资源。货币资源转化形成的资本资源,通过经济行为人的开发和配置,投资于社会和经济建设领域,通过与人力资本等的结合,发挥着创造价值的功能。所以,资本资源具有周转、增值的基本特征。

第三,制度资源。金融机构、金融政策、金融法规、金融市场等制度性要素,都是金融资源的制度性资源。我们也把它们统称为功能性金融资源。金融机构的建立和重新配置、金融政策和金融