

谢清河 著

# 金融结构 与 金融效率

JINRONG JIEGOU YU  
JINRONG XIAOLV



经济管理出版社

ECONOMY & MANAGEMENT PUBLISHING HOUSE

谢清河 著

# 金融结构 与 金融效率



经济管理出版社

ECONOMY & MANAGEMENT PUBLISHING HOUSE

**图书在版编目(CIP)数据**

金融结构与金融效率/谢清河著. —北京:经济管理出版社, 2008. 6

ISBN 978-7-5096-0217-1

I. 金… II. 谢… III. ①金融—经济结构—研究②金融—经济效率—研究 IV. F83

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2008)第 044154 号

**出版发行: 经济管理出版社**

北京市海淀区北蜂窝 8 号中雅大厦 11 层

电话: (010) 51915602

邮编: 100038

印刷: 北京交通印务实业公司

经销: 新华书店

组稿编辑: 陆雅丽

责任编辑: 陆雅丽

技术编辑: 晓 成

责任校对: 超 凡

720mm×1000mm/16

24 印张

423 千字

2008 年 6 月第 1 版

2008 年 6 月第 1 次印刷

定价: 49.80 元

书号: ISBN 978-7-5096-0217-1/F·213

**· 版权所有 翻印必究 ·**

凡购本社图书, 如有印装错误, 由本社读者服务部  
负责调换。联系地址: 北京阜外月坛北小街 2 号

电话: (010) 68022974

邮编: 100836

# 序 言

在经济全球化、经济金融化、金融全球化趋势日益明显的今天，在金融促进经济发展的过程中，总量增长与结构变化共同发挥作用，但金融结构的变化更是一种内在的推动力。金融结构因制度而区别、随时序而演进，一国金融结构变迁对一国经济乃至世界经济都有着举足轻重的作用。金融结构的差异反映在不同的金融机构、金融工具和金融市场相继出现的次序、相对增长速度、对不同经济部门的渗透和适应程度，以及对货币和实体经济冲击的传导效应等方面。金融结构不仅对于金融运作效率具有重大影响，而且是金融业自身能否稳健发展并充分发挥积极作用的决定性因素。由于实体经济对金融服务的要求是多种多样的，存在金融结构的差距，而不同的金融结构在金融服务方面具有各自的比较优势，金融效率也有差异。随着实体经济的变化，金融结构所发生的相应变化就构成了不同发展阶段最优金融结构的演变路径。尽管在金融发展史上，总量增长首先具有规律性，但若结构调整跟不上将拖累金融发展也具有规律性。各国的历史和现实表明，在经济和金融发展过程中，总量增长和结构协调具有同等重要性，特别是当总量增长到一定程度后，发展阶段和效率的提升往往受到结构问题的制约。世界各国经济波动尤其是经济危机的发生，一直是推动宏观经济研究的现实基础，大多数经济危机都伴随着金融失衡，而且金融失衡往往成为经济危机的直接诱因。

事实上，和发达国家相比，中国的一些金融总量指标差距很大，因而扩张金融总量仍是未来中国金融发展的重要任务。随着中国市场经济体制的确立，经济和社会发展对金融提出了更高要求，简单的数量扩张已不能满足市场经济体制的需求，走数量增长和加快速度的路径已难以为继。因此，相对于总量扩张，结构优化对金融发展的意义或许更为深刻、更为重要。目前正是我国深化金融改革的关键时期，尤其是在我国加入世界贸易组织后金融业将面临着来自世界上资本雄厚、管理先进、技术完备的外资金融机构的竞争，这就要求从



国金融业运行的现状出发,对我国现有的金融结构进行调整与优化,必须转变把主要精力用于追求总量扩张的传统金融发展思路,建立一个多元化、多层次、功能全面的金融体系。在这一基本背景下,如何寻求一种合理的金融结构安排,加快居民储蓄向社会投资转化,提高金融效率应成为我国金融发展与金融体制改革的核心目标和主要出发点。因此,我们加强对金融结构的研究,成为一个非常现实性与紧迫性的课题。

综观整部著作,本书资料翔实、条理清晰,论证充分、结构严谨、逻辑性强,理论联系实际、见解独到。其特点与创新主要有:

本书选题很新。作者提出了许多新的观点、新的理论阐述和探讨,具有很强的现实性意义。金融结构战略既是一个国家金融发展和深化过程中的重大课题,也是我国金融体制改革的难点和经济实践中有待于解决的重要现实性课题。目前,我国理论界仍没有形成一套相对比较成熟的金融结构制度理论。中国经济发展采取何种金融结构模式,理论界并没有达成共识。本书基于金融效率层面来研究金融结构问题,涉及中国深化金融改革和金融市场建设过程中的热点课题,这一选题理论性强,具有前沿性和挑战性。作者系统深入地掌握了本研究领域的前沿成果和最新文献,借鉴新制度经济学理论,围绕金融结构与金融效率相关理论,运用了比较先进的理论分析方法和技术,对金融结构的演进规律进行了全面系统的研究和探索,从效率角度对构建金融结构战略进行了研究,提出了针对中国金融结构的具有创新性的理论分析框架,提出了适合中国国情的以银行为基础向以金融市场为导向转型的现代市场型金融结构的基本框架等许多创新性见解,是金融结构方面的一个开拓性的研究成果。这些有创造性的研究对我国的金融体制改革和制定金融政策有重要参考价值,是一部高水准的学术理论著作,对于丰富和发展金融理论、指导金融实践工作都有很重要的意义。

本书结构严谨,顺理成章,逻辑性强。从整体结构安排看,本书以金融效率为主线,研究金融结构问题。首先,围绕金融结构与金融效率相关理论进行系统全面的文献回顾和评论,为进一步分析提供逻辑起点。其次,从理论上抽象研究了金融结构的形成、变迁及其效率;揭示了金融结构与金融发展、经济发展之间的内在联系与规律性;探讨了金融结构合理性的评价角度与衡量问题。再次,分析探讨了金融产业结构、融资结构和金融资产结构等对金融效率的影响,并有针对性地构造相应的理论框架,从理论的高度来认识金融结构演进的路径和探索金融效率提高的途径,并用理论来指导金融结构的调整与改



革。最后，对金融结构调整优化与金融效率改进的具体路径设计。分析了世界金融结构的动态演进对中国的影响，为中国提高金融效率提供了切实可行的路径和着力点，进而提出了中国金融结构调整与优化的基本原则及其实施方略。本书着力于理论分析、实证分析和政策分析，分析深入、论证有力、文字流畅、结构清楚、逻辑严谨，达到了较高的学术水平。

本书观点有不少创新之处。作者从金融效率出发研究金融结构战略的理论和实践，引进了西方经济学家的最新研究成果，同时紧密结合我国国情，提出了自己的独立见解。首先是分析思路上的创新。本书以金融结构演进的路径为突破口来分析金融结构与金融效率的关系，从理论上论证了“金融功能的演进从低级到高级、从简单到复杂逐渐地发展，金融功能的不断演进要求金融结构的调整与从‘经济货币化’到‘经济金融化’的历程相适应”。其次是沿用马克思的基本理论和西方金融经济理论，有针对性、有重点地概括了一套研究金融结构影响金融效率因素的内在机理分析框架，从金融结构与金融效率关系相关理论上论证了“一国金融结构的演进遵循从间接金融主导转向直接金融主导的规律”。运用实证分析与规范分析方法，对中外各国金融结构状况的分析和评价，分析了“金融结构从间接融资主导转向直接融资主导的演变是金融机构追求利润最大化过程中根据经济个体对金融功能的扩展和提升要求进行调整”在宏观层面的反映。并运用典型国家的时间序列数据对之进行检验，说明“结构性差异对金融效率的影响”，得到了实证层面的支持。根据研究结论，在基于我国的经济基础的现状上分析中国金融结构优化的现实性和可能性，提出了中国金融结构的改革与发展策略，增强了研究成果的先进性和可操作性。

作为指导教师，我对作者的著作过程有一定的了解，作者在学位论文选题过程中，已经对研究对象具有相当的研究基础，陆续在《金融研究》和《经济与管理研究》等权威性经济学刊物上发表了有关金融结构理论方面的系列研究论文，在这一研究领域取得了丰硕的研究成果。在指导他学习、研究的工作中，我感到作者知识结构合理，在经济理论方面具有较全面的积累，经济学理论基础较为扎实，在应用现代经济计量技术方面具有相当的经验，对现实经济运行和政策也有很好的把握，表现出很强的科研能力。同时，能够将理论与实际密切联系，注重运用自己所学知识研究和解决中国经济改革和发展的现实问题。这部专著凝聚了他多年刻苦学习的艰辛和深入研究的心血，体现了他深厚的理论功底和科研能力。本书的初稿原是作者的博士学位论文，曾邀请多位国内著名经济学家进行评审，专家对这篇论文给予了高度评价，专家一致认为这



是一篇高水准的优秀的博士学位论文。这次出版，作者根据专家们的意见又进行了修改。本书虽然是一部侧重理论和政策研究的专著，但由于金融结构理论本身较强的实际应用性特征，本书对我国广大金融工作者具有重要参考价值。尤其在当前我国金融业面临更加激烈的国际市场竞争、肩负着国家经济社会发展的重大历史使命的关键时期，本书的研究更具有现实意义。

有鉴于此，我作为指导老师，对本书的出版感到由衷地高兴。欣然接受作者的请求，写了这篇序。

张亦春

2007年12月于厦门

# 目 录

|                                                |    |
|------------------------------------------------|----|
| 导论 .....                                       | 1  |
| 一、问题的提出和选题的意义 .....                            | 1  |
| 二、研究范畴的界定 .....                                | 2  |
| 三、研究方法 .....                                   | 5  |
| 四、基本结构 .....                                   | 5  |
| 五、创新之处和难点与不足 .....                             | 7  |
| 1 金融结构与金融效率：文献综述与评论 .....                      | 9  |
| 1.1 马克思主义经济学的效率理论：一般理论基础 .....                 | 9  |
| 1.1.1 信用制度与效率 .....                            | 10 |
| 1.1.2 利率均衡、虚拟资本与效率 .....                       | 11 |
| 1.1.3 对马克思主义经典著作中关于效率论述的评论 .....               | 13 |
| 1.2 西方经济学的金融结构与效率理论：方法与借鉴 .....                | 14 |
| 1.2.1 金融结构理论的演进轨迹 .....                        | 15 |
| 1.2.2 对金融结构历史演进的初步考察 .....                     | 34 |
| 1.3 国内学者对金融结构与效率的研究：直接理论依据 .....               | 38 |
| 1.3.1 金融结构与效率：不同角度的考察 .....                    | 38 |
| 1.3.2 金融结构与效率：对于中国金融制度变迁的已有解释 .....            | 40 |
| 1.3.3 对金融结构演进轨迹的初步解释 .....                     | 44 |
| 2 金融结构与金融效率的理论分析 .....                         | 47 |
| 2.1 参与者的金融需求与供给：决定金融结构变迁的根本因素 .....            | 47 |
| 2.1.1 商品货币经济发展的规模、结构与效率：金融结构<br>演进的基础性条件 ..... | 47 |
| 2.1.2 参与者的金融需求与供给：决定金融结构变迁的<br>根本因素 .....      | 59 |



|       |                          |     |
|-------|--------------------------|-----|
| 2.1.3 | 金融结构的相对稳定性和动态变革性         | 66  |
| 2.2   | 经济与金融制度安排及其创新:金融结构演进的推动力 | 69  |
| 2.2.1 | 经济和金融体制安排                | 69  |
| 2.2.2 | 金融结构制度因素与金融效率            | 73  |
| 2.2.3 | 金融创新与金融结构演进及金融发展的关系      | 77  |
| 2.3   | 中国金融结构合理性判断              | 86  |
| 3     | 中国金融产业结构与金融效率考察          | 91  |
| 3.1   | 中国金融产业结构演进的路径考察          | 91  |
| 3.2   | 金融业的经营效率考察               | 99  |
| 3.2.1 | 银行业的现状考察与经营效率分析          | 101 |
| 3.2.2 | 证券公司的现状考察与经营效率分析         | 120 |
| 3.2.3 | 保险公司的现状考察与经营效率分析         | 143 |
| 3.2.4 | 对非银行金融机构的效率考察            | 155 |
| 3.3   | 优化中国金融产业结构的措施            | 166 |
| 4     | 融资结构与金融效率考察              | 183 |
| 4.1   | 融资结构的界定与划分               | 183 |
| 4.2   | 中国融资结构存在的问题与原因分析         | 186 |
| 4.2.1 | 融资结构变迁的内外在动因             | 186 |
| 4.2.2 | 融资结构演进的制度分析              | 190 |
| 4.2.3 | 中国融资结构存在的问题与原因分析         | 207 |
| 4.3   | 融资结构调整优化的路径选择            | 224 |
| 5     | 金融资产结构与金融效率考察            | 237 |
| 5.1   | 金融资产的界定与划分               | 237 |
| 5.2   | 中国金融资产结构的演进路径与影响因素分析     | 240 |
| 5.2.1 | 中国金融资产结构的演进路径            | 240 |
| 5.2.2 | 金融资产结构变迁的形成基础及影响因素       | 244 |
| 5.3   | 金融资产结构的运行效率分析            | 262 |
| 5.3.1 | 我国银行金融资产配置效率和效益分析        | 262 |
| 5.3.2 | 我国非银行金融资产配置效率和效益分析       | 271 |
| 5.3.3 | 金融资产结构合理性的分析             | 274 |
| 5.4   | 优化我国金融资产结构的对策与建议         | 284 |



|                                   |     |
|-----------------------------------|-----|
| 6 金融结构调整优化与金融效率改进 .....           | 292 |
| 6.1 中国金融结构调整与优化的必要性与可行性分析 .....   | 292 |
| 6.1.1 世界金融结构的动态演进对中国的影响与借鉴 .....  | 292 |
| 6.1.2 金融结构调整与优化的必要性与可行性分析 .....   | 304 |
| 6.1.3 金融发展模式的效率比较 .....           | 317 |
| 6.2 中国金融结构调整与优化的路径 .....          | 333 |
| 6.2.1 重构金融结构体系, 完善和提高金融效率机制 ..... | 333 |
| 6.2.2 以发展直接融资为重点, 实现融资结构多元化 ..... | 349 |
| 6.2.3 强化金融创新, 为金融结构的优化提供内在的推动力 .. | 357 |
| 参考文献 .....                        | 363 |
| 后记 .....                          | 373 |

# 导 论

## 一、问题的提出和选题的意义

在经济全球化、经济金融化、金融全球化的今天,经济运行与金融活动是相伴进行的,经济的发展必然伴随着金融的发展。与此同时,金融的发展又反过来成为推动经济进一步发展的重要力量。在金融促进经济发展的过程中,总量增长与结构变化共同发挥作用,但金融结构的变化更是一种内在的推动力。金融结构因制度而区别、随时序而演进,一国金融结构的变迁对一国经济乃至世界经济都有着举足轻重的作用。金融结构的差异反映在不同的金融机构、金融工具和金融市场相继出现的次序、相对增长速度、对不同经济部门的渗透和适应程度,以及对货币和实体经济冲击的传导效应等方面。世界各国经济波动尤其是经济危机的发生,一直是推动宏观经济研究的现实基础,大多数经济危机都伴随着金融失衡,而且金融失衡往往成为经济危机的直接诱因。金融结构不仅对于金融运作效率具有重大影响,而且是金融业自身能否稳健发展并充分发挥积极作用的决定性因素。

金融结构在经济增长中之所以重要,是由于实体经济对金融服务的要求是多种多样的,存在金融结构的差距,而不同的金融结构在金融服务方面具有各自的比较优势,金融效率也有差异。随着实体经济的变化,金融结构所发生的相应变化就构成了不同发展阶段最优金融结构的演变路径。尽管在金融发展史上,总量增长已经具有规律性,但若结构调整跟不上将拖累金融发展也具有规律性。和发达国家相比,中国的一些金融总量指标差距很大,因而扩张金融总量仍是未来中国金融发展的重要任务。但相对于总量扩张,结构优化对金融发展的意义或许更为深刻,更为重要。中国金融运行中存在的亟待解决的问题,大多与金融的结构性缺陷有关。从中国二十多年来金融运行的实际情况看,中国金融发展的成就突出表现在总量的快速增长和规模的急剧扩大上,在一些金融总量指标已经达到一定规模的情况下,金融结构的变化并不十分理想,金融结构的调整和优化明显滞后,金融效率低下问题已经成为中国金融运行中的主



要矛盾和金融发展的主要限制性因素。中国加入世界贸易组织后,国内外经济往来的进一步发展使中国日益融入世界经济之中,经济和社会发展对金融提出了更高要求,简单的数量扩张已不能满足市场经济体制的需求,走数量增长和加快速度的路径已难以为继,世界经济、金融发展的状况对中国发生着巨大的影响和冲击,这就要求从中国金融运行的现状出发,对现有的金融结构进行调整与优化,必须转变把主要精力用于追求总量扩张的传统金融发展思路,建立一个多元化、多层次、功能全面的金融体系。因此,提高金融效率应成为我国金融发展与金融体制改革的核心目标和主要出发点。

最近的金融发展理论研究的视角更广也更深,经济学家们把金融影响经济的机制放在比较重要的位置,并在此基础之上开始研究金融制度设计问题。但在金融结构与金融效率的关系问题上,学术界的关注点是银行主导型和市场主导型金融结构的优劣之分,而对金融结构的历史演变缺乏应有的关注。中国的金融结构开始由以银行为基础向以金融市场为导向转型,因而有必要对金融结构的演进规律进行探讨,中国金融结构转型会对金融效率产生怎样的影响?如何充分体现科学发展观中重视结构协调发展的本质要求,并以结构调整为重点推进中国金融的改革开放与发展,促进金融效率的提高?这些现实问题促使我们研究和探索金融结构及其与金融效率的关系,有助于深化关于中国金融发展模式的思考,改革金融体系、调整金融结构,有助于改善和提高金融效率,具有重要的政策含义和很强的现实性。

基于理论和实践两方面的考虑,本书将“金融结构与金融效率”作为研究论题,试图从历史的角度出发,考察一国金融结构的演进路径,研究和探索金融效率的提高途径,力求为丰富金融结构与金融效率的理论研究及中国的金融体制改革贡献微薄之力。

## 二、研究范畴的界定

中外各种经济理论在不同时期、从不同的角度探讨金融结构对金融效率的影响,对于其范围的具体界定也存在较大差异。金融结构对金融效率的影响是本书自始至终将要研究的核心,本书通过探讨金融结构的变迁规律,说明金融结构与金融效率之间的关系。

“结构”一词的中文含义是指“各个组成部分的搭配和排列”<sup>①</sup>,各个领域、各种事物都由自身构成要素的不同组合与配比形成特有的结构,如自然科

<sup>①</sup> 《现代汉语词典》,第697页,北京:商务印书馆,2005。



学界的土壤结构、生物结构、化学结构等，社会科学中的社会结构、家庭结构、经济结构等。金融结构是指构成金融总体的各个组成部分的分布、存在、相对规模、相互关系与配合的状态。

在经济学中几乎没有比“效率”这一概念应用得更为广泛的概念了，如在萨缪尔森的《经济学》中，给“效率”下的定义是“效率意味着不存在浪费”，即当经济在不减少一种生产的情况下，就不增加另一种物品的生产时，它的运行便是有效率的。

在主流经济学中，金融效率没有被明确提出过，也没有得到广泛认同的定义，更没有较为完整的理论体系。在金融整体和分部门的研究中，现存的金融理论提出了各种与效率相关的概念，像效益、效果、效应等。爱德华·肖和罗纳得·麦金依的“金融压制论”和“金融深化论”中，都在一定的程度上论及一个国家或地区发展水平对于经济增长的巨大影响，但也没有明确论述金融效率。直到最近，“金融效率”才被有的学者明确定义下来。笔者认为，金融效率是指经济中金融部门的投入，包括人才、物资资源和资金，与金融对经济发展与增长的贡献的比较关系。笔者把这个层面的金融效率称为整体金融效率，产出的是国民经济的增量和国民经济增长的质量。但是，事实上，由于金融所涉及部门的内涵极其广泛，对金融效率的分析与研究不能只停留在金融总体效率上。

美国金融学家戈德史密斯教授（1969）最早对金融结构的定义和衡量进行了系统的研究。他在《金融结构与金融发展》一书中提出，“金融结构即金融工具和金融机构的相对规模”，“各种金融工具和金融机构的形式、性质及其相对规模共同构成了一国金融结构的特征。”并且，金融结构“随时间而变化的方式在各国不尽相同”<sup>①</sup>。其核心思想是认为，一国现存的金融工具与金融机构之和构成该国的金融结构，其中包括各种现存金融工具与金融机构的相对规模、经营特征和经营方式、金融中介中各种分支机构的集中程度等。

他首创金融结构、金融发展对经济增长影响的理论分析，研究了经济发展进程中金融结构和金融发展的国际规律性，并试图将金融结构和金融发展与现代经济增长联系起来。他从储蓄和投资相分离对经济运行的影响和金融结构的演进对经济的引致增长效应两个方面展开分析，认为发达的金融结构对经济增长的促进作用是通过提高储蓄、投资总水平和有效配置资金来实现的。因此，可以看出戈德史密斯教授主要从宏观上来研究金融结构。

考察金融结构的表现形态可以从多方面来进行。笔者认为，戈德史密斯对

<sup>①</sup> [美] 雷蒙德·戈德史密斯：《金融结构与金融发展》（中译本，根据耶鲁大学出版社1969年版译），第22页，上海：上海三联书店，1994。



金融结构的定义过于狭窄,仅限于金融机构和金融工具的相互关系和数量的比例。笔者倾向于采用白钦先教授对金融结构的定义:金融结构是金融相关要素的组成、相互关系与量的比率。这一定义在戈德史密斯的金融结构概念基础上将其进行拓展,即认为金融结构是现存的金融制度体系、金融机构、金融市场和金融工具的总和,反映出各种现存的金融机构、金融市场和金融工具的性质、种类、绝对和相对规模、经营特征和经营方式,金融机构、金融市场和金融工具的集中化程度,以及金融机构组织和金融交易的范围、方式、规则、惯例、收益分配和有效性。

无论是金融工具还是金融组织的产生,都是因为其有特殊的功能,这种功能遵循分工的基本原理,通过分工来产生效率。结构优化对金融发展起决定作用。按照经济学的发展理论,金融发展包括两层含义:一是金融的总量扩张,即表现为金融机构数量、贷款总规模、证券筹资数额、货币供应量、金融相关比率等金融总量指标的增加,这些指标是用来反映金融发展广度的指标。二是结构优化,即通过持续不断的结构创新措施促进金融结构的变迁,特别是通过改善金融产品的供给结构来满足市场主体多方面、不断发展变化的金融需求,提高金融消费者的福利水平。一般来说,金融总量的增长主要反映了金融业的规模和产业能量的大小,同时也反映着经济增长和金融发展的速度以及经济金融化的广度;金融结构主要体现的是金融业的功能和效率,金融结构的变化则在一定程度上反映着金融发展的层次和经济金融化的深度。

需要指出的是,在实际金融运行中,金融体系作为一个整体实际上关系非常密切,前面的划分标准只是为了把纷繁复杂、相互交织的金融体系及其作用过程进行方便分析的划分。在全球范围内,金融结构的演变具有某些共性,但在不同的国家其个性化发展的空间也足够宽广。数种具有显著差别的金融结构模式可以被清晰地界定出来,如德、日银行主导型的金融结构模式,英、美市场主导型的金融结构模式。笔者认为,金融结构实际上包含宏观和微观两个层次,在宏观层次上是指在金融体系中金融机构、金融业务、金融工具、金融资产等各个组成部分的比例、相互关系及其变动趋势;在微观层次上是指上述各个组成部分内部的构成、比例关系及其变动趋势。由于金融结构主要是指构成金融总体的各个组成部分的分布、存在、相对规模、相互关系与配合状态,而一国的金融总体主要由金融各行业(银行、证券、保险、信托、租赁等)的各种金融活动所形成的金融资产、一国与他国或国际组织的金融往来等部分组成,因此通过考察金融各业的产业结构、融资结构、金融资产结构等方面,大致可以反映出一国金融结构的基本状况,并可从中进行理论抽象与阐释。

因此,为了研究方便,围绕本书的主题,一方面,笔者从理论上深入研究



形成金融结构的基础性条件,分析影响金融结构发展变化的主要因素,揭示金融结构各部分之间的有机联系,探究金融结构在金融发展和经济发展中的作用机理,并从中寻求金融结构与发展演进的内在规律,探讨优化金融结构的根本性措施和途径,为调整 and 有效改善金融结构提供理论依据;另一方面,笔者对我国金融结构的现状与存在的问题进行全面而系统的分析,研究现有金融结构对我国金融发展中提升功能与效率的影响,抓住主要矛盾,探讨调整和优化金融结构的路径。但是,限于资料、研究能力、研究水平等方面,无法深入到金融结构的各个方面,在本书中,金融结构对金融效率的影响讨论就只限于笔者所分解到的内容。

### 三、研究方法

金融结构与金融效率的关系是当前我国学术界关注的一个热点研究课题。笔者在充分浏览和学习前人的研究成果基础上,以金融结构为主线,力图把金融发展分解为金融总量增长和金融结构优化两个方面。本书将以这两个方面为切入点,以国外金融发展与经济增长理论、国外金融结构的比较研究为铺垫,结合中国经济改革与发展实践,借鉴国际上发达国家金融的发展经验,吸收现代经济学的最新研究成果,广泛参考国内学者关于金融与经济效率的研究成果;运用制度经济学方法来研究我国金融结构变迁的路径和必然性;运用现代数理分析方法来研究金融结构对我国金融增长的影响机制;运用理论分析方法来研究我国金融结构对金融效率的影响;运用实证分析方法来研究我国金融结构与经济增长的关系;运用现代计量经济学方法来研究我国金融发展与经济增长的协调性问题;运用信息经济学方法来研究我国金融结构与我国金融资源的低效配置等。因此,本书在研究方法上将采用理论分析和数量分析相结合,规范研究和实证研究相结合,以理论分析为基础,实证分析为依托,力求研究方法的科学性和适用性,以期在理论上对金融结构与金融效率的关系问题进行比较系统和完整的研究,弥补金融理论上的此项空白;在实践上,为优化我国金融结构、改善和提高金融效率提供有价值的政策建议和指导。

### 四、基本结构

在导论之外,本书正文共分6章,由以下章节组成。

第1章对金融结构与金融效率理论的文献综述。文献综述主要围绕金融结构与金融效率相关理论进行系统全面的文献回顾和评论,对马克思主义经典著



作中关于效率论述、西方经济学的金融结构与效率理论和国内学者对金融结构与效率的研究进行概括和梳理,并对不同阶段的金融结构与金融关系理论进行了评述,为进一步分析提供逻辑起点。

第2章对中国金融结构与金融效率的理论分析。主要是按照金融功能的演进路径,逐一地详细分析决定和影响金融效率的各个因素的作用及相关的经济机制。从理论上抽象研究了金融结构的形成、变迁及其效率;揭示了金融结构与金融发展、经济发展之间的内在联系与规律性;探讨了金融结构合理性的评价角度与衡量问题。

第3章对金融产业结构与金融效率考察分析。在考察中国金融产业结构演进路径的基础上,力图从经济的一般原理来论述金融产业结构,从金融效率出发,有针对性、有重点地概括了一套金融产业结构分析框架,并着重结合中国银行业、证券业、保险业和非银行金融机构的现状与经营效率考察分析,坚持从中国现实出发,从中国现实金融产业结构中提出问题,有针对性地构造相应的理论框架,从理论的高度来认识金融产业结构演进的路径,从中国最迫切的金融产业结构问题出发来探索金融效率提高的途径,并用理论来指导金融产业结构的调整与改革。

第4章对金融融资结构与金融效率考察分析。本书综合运用实证分析与规范分析方法对中外各国金融结构状况进行分析和评价。对在不同制度背景下,金融运行过程中金融结构如何影响金融效率等问题;并运用典型国家的时间序列数据对之进行检验,通过对美国、日本等不同融资模式的金融效率水平进行比较,说明制度性差异对金融效率的影响,结果显示上述观点得到了实证层面的支持,并在所建立的分析框架之下,进一步对中国融资结构存在问题与原因从历史轨迹和进程来分析其一般规律,把握其发展趋势。同时,结合我国金融发展的沿革,总结融资结构发展中的经验和教训,探索金融效率提高的途径,使我国的融资改革更具连续性和规律性。

第5章对金融资产结构与金融效率进行考察分析。从历史的和现实的角度对中国金融资产结构演进路径进行考察,采用宏观和微观相结合的分析方法,对不同历史时期、不同类别金融资产的功能及其反映出来的金融效率进行考察分析,重点通过对金融资产结构的运行效率进行定量与定性相结合的分析并总结其内在的逻辑规律,对现有金融资产结构的合理性做出判断,提出了为进一步优化金融资产结构与提高金融效率的建议。

第6章对金融结构调整优化与金融效率改进的具体路径进行设计。分析了世界金融结构的动态演进对中国的影响,从国内外两个视角剖析了调整与优化中国金融结构的必要性和可行性,比较分析了金融发展不同模式的效率差异,



进而提出了中国金融结构调整与优化的基本原则及其实施方略。此部分对本书提出的主要观点和结论进行了总结,同时对各章中提出的政策建议进行了归纳。这些建议既有涉及宏观金融体制改革方面的意见,又有关金融结构微观方面改革的思索。希望这些建议能对提高我国金融效率、丰富金融理论和指导金融实践具有积极意义。

## 五、创新之处和难点与不足

### (一) 创新之处

本书借鉴了古今中外理论界的许多成果和观点,力求在分析方法和分析对象以及效率改进模式上取得一定进展,这些进展主要有以下几个方面:

1. 分析思路上的创新。以金融结构演进的路径为突破口来分析金融结构与金融效率的关系,从理论上论证了“金融功能的演进从低级到高级、从简单到复杂逐渐地发展,金融功能的不断演进要求金融结构的调整与从‘经济货币化’到‘经济金融化’的历程相适应”。为了进一步研究金融结构影响金融效率因素的内在机理,沿用马克思的独特而完整的政治经济学逻辑体系中关于货币、银行、信用、股份制度和股票市场、虚拟资本以及利率均衡等基本理论和西方金融经济理论,探索金融结构与金融效率间的关系。力图从经济的一般原理来论述金融结构,从金融效率出发,有针对性、有重点地概括了一套金融结构分析框架,并结合中国金融结构的效率现状,坚持从中国现实出发,从中国现实金融结构中提出问题,有针对性地构造相应的理论框架,从理论上论述了金融结构演进的路径,即“一国金融结构的演进遵循从间接金融主导转向直接金融主导的规律”。

2. 本书综合运用实证分析与规范分析方法对中外各国金融结构状况进行分析和评价。对在不同制度背景下,金融运行过程中金融结构如何影响金融效率等问题;并运用典型国家的时间序列数据对之进行检验,通过对美国、日本等不同融资模式的金融效率水平进行比较,说明“制度性差异对金融效率的影响”,结果显示上述观点得到了实证层面的支持。

3. 运用了理论分析和实证研究相结合的研究方法。从金融结构的功能差异出发,以金融功能的扩展和提升为突破口,分析了“金融结构从间接融资主导转向直接融资主导的演变是金融机构追求利润最大化过程中根据经济个体对金融功能的扩展和提升要求进行调整”在宏观层面的反映。

4. 对金融资源帕累托效率实现条件的分析,应用了局部均衡的分析方法和一般均衡的分析方法。在一般的和总体的层面上研究金融结构对金融效率的