

曾康霖著作集

(九)

微观金融论



中国经济出版社

www.economyph.com

曾康霖著作集

(九)

微观金融论

中国经济出版社



摄于 2004 年夏

诲人不倦 师者本色



给研究生讲课



指导博士生

《曾康霖著作集》自序

年事的增加,常常会唤起对过去的回忆。屈指算来,从1960年大学毕业留校任教时起,我在金融教学 and 研究的职业生涯中,不知不觉已度过了40多个春秋。坐在书斋,看着四壁累年渐增的书典,回溯走过的日子,颇有些感慨。人之生存于一世,各有活法,各得其乐,如同学问之道,同工异曲,方得其妙。当然,结果则可能是有喜有悲,有收获,也有遗憾。然而,在流逝的时间面前,都不重要了。

回顾40余年的职业生涯,大体可分为两个阶段。其中,前近20年由于特定的历史原因,少有思考和研究,大部分时间过着两耳但闻运动声,无心苦读圣贤书的生活,真正的学习和研究应该说是从1978年开始的。这一年,我们国家发生了历史性的转折,在解放思想、实事求是的路线指引下,我国的知识界迎来了得之不易的学术春天,我与同时代的知识分子一道,也幸运地在这欣欣向荣的春天里开始了自己的学术生涯。

去日不可留,来者犹可追。感受到光明流逝的催迫,在这以后的20多年中,我把几乎全部的精力都放在学术研究、学科发展和学生培养上。我始终认为,作为一名高校教师,不仅要恪尽职守,而且要不断进行知识更新,提高业务水平。知识的形成和积累,是一个汇涓流以成江

海的过程，需要厚积薄发、与时俱进。我深信，能否做好学问不全在于天资聪颖，关键的是要具有善于发现、勤于思索和坚持真理的科学精神，学术智慧来源于厚重的实践和独立的思考。在不断延展和深入的思想之旅中，我逐步地在更新知识与观念。站在一个经济学人的角度，时刻观察和思考着这 20 多年来经济金融改革和建设中的理论和实际问题，并让它们在课堂上和刊物上接受检验。

在多年的学习和研究中，我逐步形成了这样的学术思想：既尊重经典，又不迷信经典；既注重书本，更注重实际。这套《著作集》也比较集中地反映了我的这一学术态度。在我的理念中，马克思主义经济学中的基本原理具有普遍意义，但理论的生命力就在于运动和发展，哪怕是经典作家的经典理论也概莫能外。理论总是依据一定的实际进行抽象而得出结论，但任何实际都是具体的、历史的，是存在于一定时空和条件之中的。如果特定的时空和条件变化了，依据的事实不存在了，或者把抽象掉的因素再考虑进去，则又当得出不同的结论。我这个人，思想不僵化，不故步自封，乐意接受新生事物。在改革开放形势的促动下，我较早主动地、有选择地接触和学习了西方经济学，接受了市场经济的概念。西方经济学是市场经济的产物，也是人类宝贵的精神财富，我们搞市场经济，离不开市场经济条件下的基本理论、规律和运行机制的指导。从一定意义上说，西方经济学是市场经济学，我们少不得要批判地学习和借鉴。此外，我经常向学生强调

要理论联系实际,要注重从实际升华到理论。实际是生发理论和创新理论的土壤,我国特定条件下的改革开放事业为理论研究提供了丰富的实践宝藏,特有的经济转型更是世界上独一无二的研究模本,我有许多文章的灵感就直接来源于基层部门的实践。

由中国经济出版社出版的这套《著作集》是在学习前人的知识、借鉴已有的研究成果、密切地结合中国实际研究的基础上形成的。《著作集》由专著和论文构成:(一)集至(八)集和(十二)集为专著,(九)集至(十一)集为论文。其中,《货币论》、《货币流通论》、《资金论》、《信用论》、《利息论》、《银行论》,是我主编的《金融理论系列专著》的组成部分。其共同特点大都是以学说史评介为起点,不仅系统地评介了国外学说,而且评介了国内学说,以此领略前人研究问题的思路和方法,并继承和借鉴他们的研究成果。在此基础上,密切联系实际,对该领域中存在的理论和实际问题做出探讨。在有的著作中,我的亲人和学生参加部分章节的撰写,这些部分严格说来不是我的著述,但为了保持专著的系统性和完整性,也放在一起,方便读者阅读。论文集集中编入的是这些年来联系国内外实际进行探讨的学术论文,按照发表的时间顺序排列,这些论文在当时的条件下或许具有价值和解释力,而今时过境迁,其中部分论文的价值也许已经减弱或甚至丧失,但我仍然把它们保留在这套《著作集》。作为金融实际与理论发展的一个阶段事实,同时也以此表明学习研究和认识的历程。

近20年来,金融实践有很大的丰富和发展,金融理论的发展也是日新月异,甚至“金融”这个概念都需要重新推敲了。基于这种实际,按传统的模式来研究金融有一定的局限性,甚至就金融研究金融也有局限性,为此,我调整了研究的视角:从单纯地研究金融转向着力研究金融与经济的互动,并致力于边缘学科和相关学科的研究。在这套集子中,我特别要向读者推荐《金融经济学》和《研究视角论》。“金融经济学”在国内外有几种模式,但把金融与经济的基本关系作为研究对象来研究,探讨它们的运行机理,特别是把金融业作为国民经济中的一个产业进行考察,在国内还不多见,这种理论体系可谓有创新之处。《研究视角论》主要表明:当代对金融的研究要拓宽领域,注重多学科的交叉研究。

“吾生也有涯,而知也无涯”。在思考的过程中,我深感越往追求真理的道路上前行,就越发现自身的渺小和真理的无限。作为一个经济学人,我愿意把大部分的思考成果奉献给读者,读者的认同当然是对我最大的奖励,即使是批判,我也为做了金融理论建设上的一块引玉之砖而感到欣慰。文章总为心声,功过留待评说。

《著作集》出版之际,我要衷心感谢我的老师、学生、同事、朋友和亲人,以及我多年来的读者,正是在他们的关心、支持、帮助和爱戴下走到了今天。这份深情,是最可宝贵的人生财富,值得我倍加珍惜和不断回味。

曾康霖

2003年5月于成都光华园

前 言

《微观金融论》是一本汇集我国改革开放以来,金融微观主体怎样选择进行改革开放的论文集,其中相当的篇幅是论述现代企业制度建立商业银行,使商业银行能成为真正的银行,按企业经营。为了比较,相对地讨论一般企业的融资结构、负债经营、资产选择、产权安排等问题。当前,我国商业银行特别是国有独资商业银行的改革进入实施阶段,改革的成效怎么样,要靠实践检验。当前,我认为要关注以下问题:

1. 国有独资商业银行的改革,要吸取国有工商企业股份制改造的经验教训,现在看来有三点是值得注意的:一是股份制改革并没有完全按股份制运作,严格说来没有完全转变经营机制,人事安排党组织任命,经营管理摆脱不了政府干预,包装重组不是由市场选择而是领导安排;二是虽然圈了不少钱,但损害了广大投资者利益;三是虽然实行了股份制,但部分股份的产权仍不明确或不落实,如何谓法人股,谁代表法人股等。

股份制要有强有力的约束机制,约束机制必须建立在利益机制的基础上,利益机制必须建立在产权边界明确,产权的监护人落实的基础上,如果产权边界不明确,产权的监护人不落实,即使实行股份制,也只有股份制之名,无股份制之实,因为在这种条件下,权责不对称,风险与收益不对称。

2. 国有工商企业没有改,国有独资商业银行也无法改。这不仅是因为金融要以经济为基础,而是我国体制的“惯性”使国有企业与国有银行“一荣俱荣、一损俱损”。为什么国有企业要国有商业银行提供资金,因为传统的观念银行是为国家积累资金的,银行的钱就是政府的钱,“不用白不用”,这虽然是一个极大的误区,但至今影响未彻底消除。为什么国有商业银行又乐意为国有企业提

供资金,因为国有商业银行是政府所有,政府要我支持,即使出了问题,说得清,走得脱。可以说,正是由于这种体制上的相互依存性,使得国有独资商业银行的改革举步维艰。

3. 要不要消除银行业的垄断地位,如果要,怎样消除? 面对加入 WTO,有人主张银行业“大的做强,小的做大”。做强做大,兼并重组,搞持股公司,这不失为一种选择。问题是如何消除垄断,有垄断就没有效率。当务之急,我国银行体系要提高效率。有效率,才有竞争力。所以消除垄断,倡导竞争,提高效率,势必成为我国国有商业银行改革的内容。为此,我主张商业银行多元化,既然有国有,也应有民营。讨论这个问题,我认为,首先要正视:现阶段,我国民营企业的融资是一个薄弱环节,尽管有的银行也为民营企业贷款,但毕竟是少数,大量的民营企业融资无路。能不能让它们自发地进行非组织的融资,如私人自由借贷(包括高利贷)等,当然可以。但这是不得已的选择。因为这样,从整个社会来看,付出的成本代价高。所以,最佳的选择是让民营企业纳入有组织的融资。因为,这样可避免风险,减少损失。从经济学的角度分析,在我国,是让民营企业自发地进行非组织的融资,还是让民营企业纳入有组织的融资,需要关注:融资风险由谁承担;融资的信息怎样做到尽可能透明;融资的成本怎样降低等。只有做这样深层次的分析,才能回答:在我国,金融制度的安排要不要建立和发展民营银行。如果商业银行应当多元化,则商业银行的改革不仅是“大的做强,小的做大”,还应“从无到有,从少到多”。

4. 不是说所有制问题解决了,现代企业的公司治理结构问题就建设起来了。我曾写了一篇文章,其中提到“不能认为产权明晰、有人监护,就一改就灵”。为什么? 主要因为财产的所有权与经营权发生分离。经营者有自身的利益,在委托——代理关系中会产生“内部人控制”。而在当前,消除“内部人控制”还难说已经建立起了有效的机制。所以解决所有权的问题是必须的,但是不

充分的。

5. 如何看待“政府对银行的所有权”？关于政府要不要拥有银行的所有权，国内外学术界已有讨论，2003年初在清华大学召开的“推进中国国有商业银行改革国际研讨会”上，美国哈佛大学教授施莱弗等人提供了一篇论文《政府对银行的所有权》，并以此作了主题发言，文章依据世界上92个国家政府对银行的所有权的资料进行分析，提出了四个相关的问题：(1)不同国家，政府对银行的所有权的重要程度，是不同的；(2)哪一类国家，政府需要更多的拥有对银行的所有权；(3)政府拥有对银行的所有权，能不能促进金融发展；(4)政府拥有对银行的所有权，能不能促进经济增长。施莱弗在论文中讨论了这些问题。认为：政府对银行的所有权，决定于国家的经济状况、政府效率、产权保护，以及公众对私人银行的信任度。他们认为在更贫穷的国家、政府效率更低的国家，存在更多的政府对银行的所有权；具有广泛政治权利和更多民主的国家政府对银行所有权更低，相反，没有更多的产权保护的国家，政府对银行的所有权就更高。文章回答“为什么普遍存在政府对银行的所有权”时，介绍了格申克龙的观点，格申克龙以俄罗斯为例说明：在经济生活中，如果诚信水平低，公众普遍相互不信任，如果私人银行未能扮演重要的发展角色，如果没有银行执行长期的信贷政策，则政府有介入金融的必要。政府介入金融，也就是通过干预，通过自身的金融制度去启动金融和经济的发展。这种考察问题的角度是基于某些国家，基本观点是这些国家经济不发达，信用和收入水平低，需要政府干预金融。政府对哪类银行应该拥有所有权？文章提出了两类，一是商业银行，二是发展银行，即给予长期发展项目融资的银行。

他们的这些论述有没有道理，符不符合中国实际，需要研究。

国内学术界有一种观点，认为我国改革与发展需要金融支撑，金融支撑主要包括对国有经济的金融配额约束和金融补贴，只有

金融配额约束和金融补贴,才能利于经济在体制内增长的同时,推动改革。他们认为在这种状况下,能够产生大量的“货币化收益”,也就是储蓄。国家参股或控股商业银行有利于鉴借政府的信用将储蓄转化为投资。

考察了国内外学者的观点以后,我认为国家或政府要不要控股商业银行,取决于三个因素:(1)商业银行要不要政府信用支撑,在多大的程度上要政府的信用支撑?靠政府的信用支撑,有弊,也有利。(2)政府有多大的能力支撑商业银行信用?如果政府的能力有限,没有足够的能力支撑商业银行的信用,带来风险则最终增加纳税人的负担。(3)经济,金融的发展要不要靠政府掌握金融资源去推动?对这三点,我认为商业银行还不能不靠政府信用支撑和政府掌握金融资源去推动经济、金融的发展,在现阶段仍然是必要的,但政府的能力看来很有限。

在《微观金融论》中,我提出了区域金融这一概念,因为相对宏观金融概念来说,区域金融也属于微观金融,并探讨了金融领域中某些局部的问题,它涵盖的内容较广:既考察了内资银行,又分析了外资银行;既考察了信贷,又探讨了储蓄;既考察了城市,又研究了农村。但有个着力点,即强调要注重研究区域金融。我国是发展中的大国,幅员广大,人口众多,不仅经济发展不平衡,金融发展也不平衡,如果不注重研究不同区域金融差别,就会模糊视线,削弱洞察力,降低政府的效力。

作者
2004年春

微观金融论

目 录

企业金融篇

一、怎样看待银行的钱·····	(6)
二、怎样看待我国银行的存贷款关系·····	(17)
三、论我国企业银行的非企业性·····	(24)
四、论商业银行与企业的关系·····	(33)
五、论商业银行与居民的关系·····	(44)
六、论商业银行与同业、中央银行的关系 ·····	(49)
七、企业转换经营机制对银行的挑战·····	(59)
八、论企业资本及资本经营·····	(64)
九、论企业负债经营·····	(81)
十、论企业融资选择·····	(91)
十一、对固定资产投资和流动资金的投入转化为 消费基金的剖析 ·····	(104)
十二、考察资金问题需要突破传统的思维方式 ·····	(112)

区域金融篇

十三、要注重研究区域金融 ·····	(120)
十四、地区中央银行在适时调节中有何作为 ·····	(129)
十五、股份制与资金积累、货币流通和银行经营·····	(142)
十六、怎样看待我国银行信贷风险 ·····	(149)
十七、一个行长们熟悉而棘手的问题—— 专业银行基层行在调整信贷结构中有何作为 ···	(162)
十八、农村经济发展与农村金融体制改革 ·····	(167)

十九、对建立我国合作金融体系的一点看法	(176)
二十、储蓄理论与中国的现实	(185)
二十一、新增 6000 多亿元储蓄意味着什么	(201)
二十二、外资银行的引进与管理	(211)
二十三、我国农村金融模式的选择	(220)

综合分析篇

二十四、按现代企业制度建立商业银行	(237)
二十五、再论按现代企业制度建设商业银行	(241)
二十六、论商业银行资源的利用和开发	(248)
二十七、论商业银行的产权制度和市场价值	(255)
二十八、既要有远见卓识,又要面对现实	(263)
二十九、怎样看待商业银行的存贷差额	(274)
三十、中国民生银行经营策略的选择	(281)
三十一、论企业融资结构	(287)
三十二、新形势下农业银行的发展战略	(300)
三十三、银行业的兼并重组及监管评析	(306)
三十四、新版“神圣公约”与我国金融监管制度安排	(310)
三十五、一个值得关注的课题:基金的兴起 是否能取代商业银行	(322)
三十六、敏感而需要讨论的金融热点话题	(335)

企业金融篇