



中国社会科学院创新工程学术出版资助项目



中国社会科学院文库 · 经济研究系列
The Selected Works of CASS · Economics

中东金融体系发展研究

—— 国际政治经济学的视角

A STUDY ON THE DEVELOPMENT
OF MIDDLE EAST FINANCIAL SYSTEM

姜英梅 著

中國社會科學出版社



中国社会科学院文库 · 经济研究系列

The Selected Works of CASS · Economics



02010439

本书是中国社会科学院西亚非洲研究所重点研究课题——“中东金融体系发展研究”的最终成果。本书以中东阿拉伯国家为研究对象，以中东金融体系演变及演变过程中出现的问题为切入点，以新制度金融理论为基础，从国际政治经济学的视角概括和总结了地缘政治、石油美元、伊斯兰教、商业文化环境和金融全球化对中东金融体系发展的影响，并以主权财富基金作为案例研究。最后本书就如何建立完善的金融制度环境、确立中东金融未来发展方向提出了建议。

ISBN 978-7-5161-0255-8



9 787516 102558 >

定价：55.00元



中国社会科学院创新工程学术出版资助项目



中国社会科学院文库 · 经济研究系列

The Selected Works of CASS · Economics

中东金融体系发展研究

——国际政治经济学的视角

A STUDY ON THE DEVELOPMENT
OF MIDDLE EAST FINANCIAL SYSTEM

姜英梅 著



中国社会科学出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

中东金融体系发展研究: 国际政治经济学的视角 / 姜英梅著.
北京: 中国社会科学出版社, 2011. 10

ISBN 978 - 7 - 5161 - 0255 - 8

I. ①中… II. ①姜… III. ①金融体系 - 世界经济政治学
研究 - 中东 IV. ①F833. 701

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2011) 第 224028 号

责任编辑 高 涵

责任校对 吕 宏

技术编辑 李 建

出版发行 中国社会科学出版社

社 址 北京鼓楼西大街甲 158 号

邮 编 100720

电 话 010 - 84029450 (邮购)

网 址 <http://www.csspw.cn>

经 销 新华书店

印 刷 北京奥隆印刷厂

装 订 廊坊市广阳区广增装订厂

版 次 2011 年 10 月第 1 版

印 次 2011 年 10 月第 1 次印刷

开 本 710 × 1000 1/16

印 张 23.5

插 页 2

字 数 392 千字

定 价 55.00 元

凡购买中国社会科学出版社图书, 如有质量问题请与本社发行部联系调换

版权所有 侵权必究

《中国社会科学院文库》出版说明

《中国社会科学院文库》（全称为《中国社会科学院重点研究课题成果文库》）是中国社会科学院组织出版的系列学术丛书。组织出版《中国社会科学院文库》，是我院进一步加强课题成果管理和学术成果出版的规范化、制度化建设的重要举措。

建院以来，我院广大科研人员坚持以马克思主义为指导，在中国特色社会主义理论和实践的双重探索中做出了重要贡献，在推进马克思主义理论创新、为建设中国特色社会主义提供智力支持和各学科基础建设方面，推出了大量的研究成果，其中每年完成的专著类成果就有三四百种之多。从现在起，我们经过一定的鉴定、结项、评审程序，逐年从中选出一批通过各类别课题研究工作而完成的具有较高学术水平和一定代表性的著作，编入《中国社会科学院文库》集中出版。我们希望这能够从一个侧面展示我院整体科研状况和学术成就，同时为优秀学术成果的面世创造更好的条件。

《中国社会科学院文库》分设马克思主义研究、文学语言研究、历史考古研究、哲学宗教研究、经济研究、法学社会学研究、国际问题研究七个系列，选收范围包括专著、研究报告集、学术资料、古籍整理、译著、工具书等。

中国社会科学院科研局

2006年11月

目 录

引言	(1)
一 研究意义及方法	(1)
二 国内外研究现状	(5)
三 研究思路及框架内容	(20)
第一章 中东金融体系概述——新制度金融理论的视角	(26)
第一节 中东现代银行的兴起	(28)
一 金融活动产生的原因	(28)
二 现代银行的兴起	(31)
三 商业银行国有化	(35)
第二节 中东金融体系雏形 (1973 年至 20 世纪 80 年代)	(37)
一 中东金融体系雏形的建立	(38)
二 金融中心的转移	(41)
三 中东银行国际化	(43)
第三节 中东金融体系逐步深化 (20 世纪 90 年代)	(44)
一 经济改革与结构调整	(45)
二 金融部门效率	(47)
第四节 中东金融体系现状 (21 世纪头十年)	(52)
一 金融机构类型	(53)
二 银行信贷	(56)
三 资本市场	(60)
第五节 新制度金融理论	(66)
一 新制度经济学诠释	(66)
二 新制度金融理论阐释	(70)
第二章 中东金融体系的地缘政治背景	(74)
第一节 石油地缘政治	(76)

一 石油与地缘政治危机	(76)
二 石油争夺战背后的金融货币战	(81)
第二节 中东民族主义和伊斯兰复兴主义	(82)
一 中东阿拉伯民族主义和泛伊斯兰主义	(82)
二 伊斯兰教与西方	(85)
第三节 “9·11”事件与金融反恐	(91)
一 “9·11”事件对国际金融格局的影响	(92)
二 金融反恐对中东伊斯兰金融机构的影响	(95)
第四节 战争与冲突	(99)
一 黎巴嫩内战与贝鲁特金融中心的衰退	(101)
二 第四次中东战争（十月战争）对中东银行业的影响	(102)
三 两伊战争对两国及海湾金融市场的影响	(104)
四 海湾战争结束后的金融自由化进程	(105)
五 伊拉克战争——金融危机祸首？	(108)
第三章 石油美元对中东金融体系的推动作用	(111)
第一节 石油与中东经济	(113)
一 石油与中东经济的关系	(114)
二 国际石油市场金融化	(119)
第二节 石油美元	(121)
一 20 世纪七八十年代石油美元回流	(123)
二 石油美元回流与国际资本流动、国际债务的关系	(128)
三 新石油美元回流与全球不平衡	(131)
第三节 石油美元与中东金融发展	(138)
一 石油美元促进银行机构迅速发展	(138)
二 中东谋求金融权力中心	(141)
三 石油美元、银行流动性与信贷膨胀	(141)
四 石油美元加速中东资本市场发展	(144)
五 从石油资本到金融资本	(146)
第四章 中东金融体系的伊斯兰特色	(148)
第一节 伊斯兰金融思想	(150)
一 伊斯兰经济思想的主要内容	(150)

二 伊斯兰金融思想的主要原则	(154)
三 伊斯兰经济和金融思想的主要特点	(156)
第二节 伊斯兰金融的兴起与发展	(158)
一 伊斯兰金融发展概述	(159)
二 中东国家伊斯兰金融概况	(163)
三 伊斯兰金融规模及发展特点	(166)
四 伊斯兰金融兴起与发展的原因	(177)
五 金融全球化与伊斯兰金融发展的二律背反	(184)
第三节 伊斯兰金融与传统金融的比较	(188)
一 主要伊斯兰金融工具	(189)
二 伊斯兰银行与传统银行的比较	(193)
第四节 伊斯兰金融与国内政治的关系	(196)
一 金融与政治	(198)
二 伊斯兰金融与国内政权合法性	(200)
小结	(206)
第五章 中东地区特殊的商业文化环境	(208)
第一节 政治文化环境	(209)
一 政治发展滞后	(209)
二 政府治理的低排名	(211)
三 司法体系世俗化	(213)
四 经济不发达	(214)
第二节 商业文化	(216)
一 传统社会结构	(216)
二 传统商业文化	(218)
三 过度城市化	(220)
四 科技信息	(221)
第三节 市场竞争环境	(225)
一 做生意不容易	(225)
二 竞争环境差	(228)
三 利益集团与低透明度	(229)

第六章 金融全球化对中东金融体系的影响	(236)
第一节 金融全球化	(238)
一 金融全球化的含义、实质与影响	(239)
二 金融全球化的理论基础	(242)
三 金融全球化与金融安全	(245)
第二节 中东国家金融自由化	(248)
一 金融自由化的含义	(248)
二 中东国家金融自由化进程	(251)
三 金融体系改革任重道远	(259)
四 海合会国家的国际金融合作	(263)
第三节 国际金融危机对中东金融体系的影响	(267)
一 银行业流动性紧张、信贷紧缩	(268)
二 股市下挫, 市值缩水	(271)
三 主权财富基金投资受损	(272)
四 国际资本流入缓慢回升	(273)
五 迪拜世界债务危机	(274)
小结	(279)
第七章 新兴金融资产: 主权财富基金	(280)
第一节 主权财富基金的崛起及其特点	(281)
一 主权财富基金发展概况	(282)
二 主权财富基金蓬勃发展的原因	(289)
三 主权财富基金的投资特点	(291)
四 国际金融危机后的主权财富基金	(293)
第二节 主权财富基金之争	(297)
一 主权财富基金的国际影响力	(298)
二 主权财富基金争论的实质	(301)
三 主权财富基金的国际监管	(305)
第三节 海湾国家主权财富基金——从石油财富到金融资产	(308)
一 石油储备的“地下”财富和“地上”财富	(310)
二 海合会国家主权财富基金概况	(311)
三 海合会国家主权财富基金的多元化投资策略	(316)

小结	(318)
第八章 关于中东金融体系发展的若干思考	(319)
第一节 影响中东金融体系发展诸因素	(319)
一 石油美元对中东金融体系发展功不可没	(320)
二 伊斯兰教对中东金融体系发展具有两面性	(322)
三 商业文化环境总体不利于中东金融发展	(323)
四 金融全球化对中东金融深化的显著作用	(325)
五 地缘政治危机对中东金融体系的破坏性	(327)
第二节 金融与经济增长	(328)
一 有关中东金融与经济增长关系研究	(329)
二 影响金融发展与经济增长关系的主要原因	(333)
第三节 中东金融体系发展的未来态势	(338)
一 政府引导与市场需求	(340)
二 开放自由与监管保护	(343)
三 地区主义与全球主义	(346)
小结	(353)
参考文献	(355)
后记	(364)

引言

一 研究意义及方法

“中东”是一个政治地理区域概念，它最初是作为西方殖民理论“欧洲中心论”的产物而出现的。中东地区素有“三洲五海之地”之称，是亚、非、欧三洲的结合部，正好位于东半球大陆的中心。国内外普遍认可的“中东概念”，即西亚北非的广大地区，包括从肥沃新月地带、阿拉伯半岛及延伸到马格里布的广大阿拉伯世界以及以色列、伊朗、阿富汗、土耳其、塞浦路斯等20多个国家。^①本书的“中东”是指中东地区的阿拉伯国家，排除了非阿拉伯的土耳其、以色列、伊朗、阿富汗和塞浦路斯。除了受搜集材料所限，这5个国家在民族、政治、经济制度以及金融体系上与中东阿拉伯国家相差较大，所以在本书中不予考虑。

20世纪70年代国际经济领域发生了两个重大事件，对国际关系产生了重要影响。第一件事是1971年布雷顿森林体系崩溃和固定汇率制的废弃，为国际资本流动和债务增加打开了方便之门，为此后各国金融相互影响、相互依赖创造了条件。第二件事是1973年和1979年的两次石油危机。阿拉伯国家的减产禁运政策使世界强国受到冲击，此后石油美元回流问题使许多人士开始相信，权利已经发生了转移，世界变得日益相互依存。随着布雷顿森林体系解体以及美国霸权受到挑战，在国际政治学界出现了一个重要研究议题，那就是如何评估日益重要的经济因素在国际关系中的作用，超越政治和军事要素构筑的“高级政治”来思考国际关系^②。反映相互依存和国际制度的新自由主义日益兴起，国际关系的研究对象从

^① 世界银行的中东范围包括海合会六国，发展中石油出口国阿尔及利亚、伊拉克、伊朗、利比亚、叙利亚、也门以及石油进口国约旦、黎巴嫩、埃及、摩洛哥、突尼斯和吉布提，共18个国家。国际货币基金组织除了上面这18个国家，还包括苏丹和毛里塔尼亚。

^② 王正毅：《国际政治经济学通论》，北京大学出版社2010年版，序言第3页。

单纯的安全事务向经济事务转移,即从传统的“高级政治”向“低级政治”转移。^①国际政治经济学成为西方国际关系理论在20世纪70年代后的一种新思潮^②,其中,罗伯特·基欧汉和约瑟夫·奈于1977年出版的《权力与相互依赖》成为这一研究议题的经典^③。对中东国家来说,石油武器不仅具有政治意义,石油危机带来的丰富石油美元还为中东传统金融和伊斯兰金融飞速发展插上了“翅膀”。

从第二次世界大战后纷纷取得政治独立以来,中东国家把经济发展作为国家发展的第一要务,积极探索适合自己国情的发展道路。大致经历了战后初期的经济恢复阶段、国民经济计划建设阶段(伊斯兰社会主义和阿拉伯社会主义的混合经济阶段)、结构调整阶段、经济多元化阶段。借助丰富的石油美元,中东国家经济取得了很大成就,尤其是海湾国家人均收入达到发达国家水平。然而,中东国家并没有实现现代化,经济发展严重依赖石油,深受国际石油价格波动的影响。石油收入的多少直接影响着中东石油输出国经济发展的速度和规模,也影响着其他中东国家的贸易和金融。经济的大起大落令中东领导人产生了忧患意识,他们认识到高油价并非完全是好事,必须加强对巨额石油收入的管理,以石油财富为基础,大力发展多样化经济。近年来,大多数中东国家实行自由经济政策,加快发展私营经济,鼓励发展高科技企业、金融业、采矿业、轻工业和旅游业等非石油产业,单一经济结构有所改观。依托巨额金融资本,巴林、阿联酋、科威特、沙特争当地区和国际金融中心,以应对百年之后的后石油时代。在全球金融一体化的冲击下,中东金融界进行了金融体制改革,加大了对金融全球化的投入。能否把握机遇、迎接挑战,是一次历史性的严峻考验。在美国次贷危机引发国际金融市场动荡的环境下,中东金融体系由于金融创新不足以及与国际金融体系联系不紧密,所受冲击相对较小。凭借丰富的石油资本,海湾国家已成为国际金融市场的净资本输出国,主权

① 李巍:《国际政治经济学的演进逻辑》,《世界经济与政治》2009年第10期。

② 国际政治经济学(IPE)又称全球政治经济学、相互依存政治经济学,是西方国际关系理论的一个重要分支学科,形成于20世纪70年代石油危机后,80年代得到迅猛发展。该领域不仅涉及政治经济学,而且还涵盖了比较政治学和国际政治。冷战结束后,人们的注意力转向该领域的核心问题:市场和国家如何互动。

③ Robert O. Keohane and Joseph S. Nye, Jr., *Power and Interdependence: World Politics in Transition*, Brown and Company, 1977.

财富基金在危机期间频频亮相,向西方金融机构注资,引起了全世界的广泛关注。伊斯兰金融业以15%的年增长率迅速发展,其独特的金融业务使开拓伊斯兰金融市场成为对冲损失的理想方式,伊斯兰金融成为当今国际金融界的投资新宠。相比国内其他部门,中东各国金融发展相对成熟,但是中东金融体系表现出强烈的排他性:商业银行主导金融体系,资本市场不发达,尤其是债券市场发展滞后;国家干预控制金融部门,国有权比重大;银行高度集中,私人银行和外资银行进入门槛高;信贷分配仍然以国有企业和大型私企为主,普通中小企业获得融资困难。所有这些不足和缺点导致中东金融发展与实体经济联系不紧密,在优化资源配置、促进经济增长方面与其他发展中地区相比仍有很大差距。中东地区的政治经济现代化和金融自由化,一方面是国内政治经济发展的内在需求,另一方面是对全球化挑战的自然回应。然而,在金融全球化面前,中东国家面临的挑战明显大于机遇。

近年来,新制度经济学和新制度金融理论在发展中国家和转轨国家非常流行,因为这些国家正面临经济改革和发展何处去的大问题,尤其是发端于美国的国际金融危机对西方发达国家金融体系造成重创,标志着以新自由主义为理论基础的金融自由化的失败。制度理论为改革发展提供了一种全新的思路,各国普遍认识到只有符合国情的内生制度才能促进经济金融发展。外来植入、盲目搬抄他国,只会导致水土不服和经济金融体系紊乱。值得注意的是,金融全球化是一个自然的、历史的过程,尽管它在给各国带来巨大经济利益的同时也会带来极大的不安定因素,尽管它的发展历程可能存在波折,但总体来说却是一个不可逆转的过程。^①发达国家主导金融全球化的格局在相当长时间内很难有根本性质的改变,全球化存在的巨大不公正性并突出表现为利益与风险分配不均的状况,在相当长时间内也很难有根本性质的改变。^②然而,国际金融危机为国际货币金融体系改革创造了绝好的契机。中东金融,包括伊斯兰金融从来不是孤立发展的,也是国际政治经济和地区政治经济相互作用的产物,是全球体系的一部分。新制度金融理论认为,制度变迁决定经济增长,政治、法律等正式制度以及宗教文化、资源禀赋等非正式制度因素决定金融发展水平。因

① 参见李扬等《金融全球化研究》,上海远东出版社1999年版。

② 王元龙:《中国金融安全论》,中国金融出版社2005年版,第6页。

此,以新制度金融理论为基础,从国际政治经济学的角度对中东金融体系发展进行研究具有重大的理论与现实意义。第一,该问题的提出是当前学术界对国家非传统安全包括金融安全以及财政安全等问题研究的继续。第二,探索中东金融对国际关系尤其是国际金融秩序的影响,是研究新时期民族国家关系发展的一个重要内容,也是涉及国际政治、经济秩序的问题。第三,该课题的提出和研究,能够丰富国内中东学科的研究内容,也是对中国的国际政治经济学研究的补充。第四,该课题的提出和研究有助于将制度金融理论应用于真实金融世界,对广大发展中国家金融制度改革和变迁具有很大的理论和实践意义。第五,随着中阿合作论坛的深化、经贸关系的深入,未来中国与中东在金融合作方面还有很广阔的领域,这也是探讨影响中阿关系发展的现实因素。

本课题主要采用了国际政治经济学的研究方法。经济学和政治经济学是研究世界经济与国际政治问题的两个基本分析范式^①。国际政治经济学兴起于20世纪70年代的西方国际关系学,将经济要素作为一个内在变量重新思考国际政治现实。虽然国际政治经济学的定义直到今天仍然处在争论之中^②,但学者们普遍把国际政治经济学看做是国际关系理论的一个分支,是研究国际关系中政治与经济互动关系的学问^③,是一门新兴的交叉学科^④。20世纪七八十年代,“国家(政治)与市场(经济)的相互关联性”成为国际政治经济学构造理论范式时所关注的问题。进入20世纪90年代,随着冷战结束和全球化的深入与拓展,利益与制度成为国际政治经济学关注的主题^⑤。国际政治经济学的实证分析主要集中于国际贸易、国际金融与货币、跨国投资、国际发展、国际制裁/援助、国际能源和环境、地区主义等专题。中东金融体系发展中的若干影响因素研究涉及政治、经济、金融、文化、宗教、制度等国际关系的各个层面,需要综合运用多学

① 张宇燕:《经济学、政治经济学及研究范式》,《世界经济与政治》2010年第1期。

② 参见 Nikolaos Zahariadis, *Contending Perspectives in International Political Economy*, Harcourt Brace & Company, 1999 (《争论中的国际政治经济学》,北京大学出版社2004年影印版)。

③ 樊勇明:《试论国际政治经济学的理论构建》,《复旦学报》(社会科学版)2003年第4期。

④ 宋新宁、陈岳:《国际政治经济学概论》,中国人民大学出版社1999年版;彭澎:《国际政治经济学》,社会科学文献出版社2001年版。

⑤ 王正毅:《超越“吉尔平式”的国际政治经济学——1990年代以来IPE及其在中国的发展》,《国际政治研究》2006年第2期。

科知识进行分析论证,例如政治学、国际金融学、宗教学、社会学等学科知识,从不同的学科背景对该问题进行考查和剖析。

二 国内外研究现状

中东金融体系发展研究这一命题的完整提法系本课题首次提出。随着 20 世纪 90 年代经济金融化和金融全球化的深入、新制度经济(金融)理论的流行以及广大发展中国家的金融改革实践,国内外学术界对制度安排与金融发展方面的研究日益关注,例如在中国这方面的研究就很多。学术界越来越多地运用国际政治经济学的研究方法分析国际金融、国际贸易、国际投资、能源与环境以及发展等问题。但是,国内外对中东地区金融体系的研究则相对薄弱,仅处于初始阶段,呈现出碎片化、零散和不均衡的特征。表现在:研究中涉及的相关问题很多,但缺乏统一的问题框架和整体研究;涉及的相关问题领域,有的引起了国内外学者的持续共同关注,研究较为集中,而有的在国内或国外还是研究空白或较少涉及。鉴于这种情况,笔者倾向于以该问题涉及的问题分类,在各主要问题下区分出国内、国外的研究现状(如果国内外同时都有研究基础),并进行述评。

(一) 关于新制度经济学和新制度金融理论的研究

1. 国内有关研究

20 世纪 90 年代以来新制度经济(金融)理论在西方国家影响力逐渐扩大,在发展中国家也非常流行。中国学者,如张五常^①、林毅夫^②、盛洪^③、樊纲和李扬^④、茅于軾^⑤、张维迎^⑥、卢现祥^⑦等都对新制度经济学,尤其对运用新制度经济学的方法分析中国经济问题方面造诣颇深。他们发现,新制度经济学对分析中国经济问题提出了很好的解释,尽管该理论不能对所有问题给出答案。中国学者最早(20 世纪末)运用新制度经济学

① 张五常:《经济解释:张五常经济论文选》,商务印书馆 2000 年版。

② 林毅夫:《再论制度、技术与中国农业发展》,北京大学出版社 2000 年版。

③ 盛洪:《中国的过渡经济学》,上海三联书店、上海人民出版社 1995 年版。

④ 韩志国、樊纲、李扬主编:《中国改革与发展的制度效应》(上下册),经济科学出版社 2000 年版。

⑤ 茅于軾:《中国制度变迁的案例研究》,上海人民出版社 1996 年版。

⑥ 张维迎运用产权理论和委托—代理理论解释国有产权制度为什么缺乏效率。

⑦ 卢现祥、朱巧玲主编:《新制度经济学》,北京大学出版社 2007 年版。

来研究金融问题,特别是中国的金融问题。在这方面比较有成就的代表作是,张杰的《中国金融制度的结构与变迁》^①,江其务的《中国金融:制度创新与发展》、《经济后转轨期的货币金融改革》^②,江春的《内生金融发展:理论与中国的经验证据》、《人民币升值之争的理论反思:新制度金融学的解释》^③,等等。中国的新制度学派普遍认为,中国金融改革首先要进行产权制度和法律制度的改革,并积极推行金融自由化。华人经济学家陈志武对此持更为激进的观点,他在其《金融的逻辑》^④一书中指出,证券金融技术和西方制度文化是套餐,要么就不要,要么就全要,而不能像超市购物那样只挑自己喜欢的。

2. 国外有关研究

新制度经济学诞生的标志是1937年科斯的论文——《企业的性质》的发表,但是“新制度经济学”这一概念是由美国经济学家威廉姆森(Williamson)1975年首次提出的。对新制度经济学的兴起和发展作出过贡献的国外学者包括哈耶克、布坎南、科斯、诺斯、维克里、斯蒂格利茨、威廉姆森以及克里斯托夫·克拉格、柯武刚、史漫飞、青木昌彦等。新制度经济学是一个比较新型的经济看法,强调运用一些社会及法律规范去扩展经济学的范畴,从制度架构和交易成本入手进行研究。主要理论包括产权理论、交易成本理论、企业理论和制度变迁理论。20世纪末,随着新制度经济学的发展,经济学家越来越重视制度因素在金融发展中的作用。制度金融理论的研究始于LLSV(La Porta, Lopez-de-Silanes, Shleifer 和 Vishny)在1998年发表的文章《法律与金融》^⑤,随后的研究分别从不同角度阐述了各种影响金融发展的因素,包括法律、政治、历史、文化、社会习俗和自然禀赋等与金融发展、经济增长之间的复杂关系。国内外学者把在法律金融理论基础上扩展的各种研究成果

① 张杰:《中国金融制度的结构与变迁》,山西经济出版社1998年版。

② 江其务:《中国金融:制度创新与发展》,经济科学出版社2002年版;江其务:《经济后转轨期的货币金融改革》,经济科学出版社2004年版。

③ 江春:《人民币升值之争的理论反思:新制度金融学的解释》,《中南财经政法大学学报》2004年第6期。

④ 陈志武:《金融的逻辑》,国际文化出版公司2009年版。

⑤ R. La Porta, F. Lopez-de-Silanes, A. Shleifer, and R. W. Vishny (LLSV), Law and Finance, *Journal of Political Economy*, 106, 1998, pp. 1113 - 1115.

统称为新制度金融发展理论^①。新制度金融理论认为制度因素是决定交易成本大小、风险管理水平以及信息不对称程度的关键因素，因此制度因素决定金融发展。

（二）关于中东金融体系总体发展的研究

1. 国内有关研究

相比西方大国和拉美地区金融研究（其教训值得我们深思），国内对中东金融（传统金融，不包括伊斯兰金融）的研究是非常薄弱和忽视的，研究成果零散稀少，还没有出现系统的著述。国内有关中东金融的研究（少数论文或书中的章节）一般是介绍中东金融业的发展历程、发展原因、规模类型、发展特点及其影响等，内容看似全面，但是分析不够深入。较早期的研究（20 世纪 80 年代）倾向从金融力量崛起的角度来分析中东金融，认为中东金融已经成为国际上一支重要的力量，引起西方的不安。这方面比较有代表性的文献是：张星岩的《阿拉伯的金融体系》、张子坚的《海湾金融业的成长及其影响》、潘德洪的《阿拉伯银行体系的形成和发展》。20 世纪 90 年代以后的研究更关注中东金融的转型与发展中面临的问题，这与当时的金融自由化浪潮是相契合的。例如，严庭国在《转型期的阿拉伯金融业》中就指出，阿拉伯金融业的转型过程将直接影响 21 世纪全球化金融格局中阿拉伯金融业的定位和发展空间。林松业在《海湾国家金融业的发展与面临的挑战》中，钱学文在《海湾国家经济贸易发展研究》中，不仅分析了海湾金融业的特点，指出金融业已经成为海湾国家经济构成的重要组成部分，还指出其面临的挑战。姜英梅在《全球化下的阿拉伯国家金融发展趋势》中指出，尽管阿拉伯国家与全球金融业有着相同的驱动力和发展趋势，但是阿拉伯国家的政府和市场参与者还没有将金融驱动力看做主要市场规则，因此需要政府与市场转变职能与观念。

^① 2005 年，美国经济学家默顿（Merton）和博迪（Bodie）首次在理论史上明确提及并定义了“（新）制度金融学”（New Institutional Finance, NIF），从此，制度金融学获得与新古典金融学“平起平坐”的学术身份。对新制度金融理论作出贡献的学者还包括：LLSV、Johnson、M. Milan 和 Woodruff（2002），主要关注产权与金融理论；Stulz 和 Williamson（2003），Quiso、Sapienza 和 Zingales（2000）关注文化宗教与金融发展关系；Beck、Demirguc-Kunt 和 Levine（2003）以及 Acemoglu、Johnson 和 Robinson（2001，2002，2007）强调初始禀赋与金融发展的关系；Rajan 和 Zingales 关注利益集团力量对金融发展的影响。