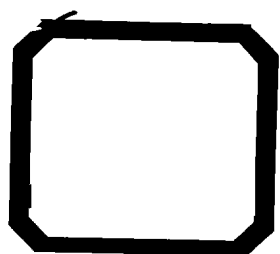


农村新型金融组织 业务创新研究

吴占权 著



冶金工业出版社
Metallurgical Industry Press



2011年度河北省社会科学发展研究课题

(课题编号: 201103246)

农村新型金融组织业务创新研究

吴占权 著

北 京
冶金工业出版社
2012

内 容 提 要

农村金融改革体制创新是核心,金融产品创新是关键。本书以小额贷款公司和村镇银行、贷款公司、农村资金互助社等农村新型金融组织为研究对象,阐述了这些组织的业务创新问题,主要内容包括:对金融创新的有关理论进行梳理和归纳,对我国改革开放以来农村金融发展与改革的历程予以回顾和总结,并就一些重大的金融创新进行点评;重点介绍孟加拉、印度尼西亚、玻利维亚等发展中国家的小额信贷和微型金融商业化运作的经验,全面剖析小组联保的技术原理。除此之外,还简要介绍农村新型金融组织的各种管理规定,对基本制度安排的思路进行分析总结。

本书可作为高等院校农业经济、金融保险等相关专业的师生教学、科研参考书,也可以供农村金融领域研究者和工作人员参考。

图书在版编目(CIP)数据

农村新型金融组织业务创新研究/吴占权著. —北京:
冶金工业出版社, 2012. 3
ISBN 978-7-5024-5891-1

I. ①农… II. ①吴… III. ①农村金融—金融组织—
研究—中国 IV. ①F832. 35

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2012)第 022789 号

出 版 人 曹胜利

地 址 北京北河沿大街嵩祝院北巷 39 号, 邮编 100009

电 话 (010)64027926 电子信箱 yjcs@cnmip.com.cn

责任编辑 杨盈园 美术编辑 李 新 版式设计 孙跃红

责任校对 李 娜 责任印制 张祺鑫

ISBN 978-7-5024-5891-1

北京鑫正大印刷有限公司印刷; 冶金工业出版社出版发行; 各地新华书店经销
2012 年 3 月第 1 版, 2012 年 3 月第 1 次印刷

169mm×239mm; 13.25 印张; 255 千字; 199 页

39.00 元

冶金工业出版社投稿电话: (010)64027932 投稿邮箱: tougao@cnmip.com.cn

冶金工业出版社发行部 电话: (010)64044283 传真: (010)64027893

冶金书店 地址: 北京东四西大街 46 号(100010) 电话: (010)65289081(兼传真)

(本书如有印装质量问题, 本社发行部负责退换)

前 言

无论是对理论研究者还是政策实践者，农村金融领域都是一个值得仔细研究和反复探讨的特殊命题。

自 1979 年恢复中国农业银行以来，农村金融发展与改革已走过 30 多年，带来的变化和取得的成绩不少，但总是不能得到理想的效果，总是难以达到期望的目标。在存量改革处于低效率的锁定状态下，中央决定借鉴城市金融改革的经验，调整改革的靶心，从增量上寻求突破口。2005 年，中国人民银行决定扶持由民间资本全额出资的只贷不存的小额信贷机构，直接面向农户和中小企业开展贷款业务。2006 年银监会出台政策，鼓励在农村新设村镇银行、专营贷款业务的公司和资金互助社三类新型农村金融机构。在原有制度框架之外，小额贷款公司、村镇银行、贷款公司、农村资金互助社等新型金融组织进入农村金融领域，意味着我国农村金融制度结构发生重大改变，极大地丰富了我国农村金融机构的谱系，既增加了农村金融的供给，又改善了农村金融体系的竞争生态。农村金融发展与改革的复杂性和特殊性引起作者密切关注，也激发了研究兴趣。2008 年作者申报了河北省社科基金项目“河北省新型农村金融机构建设发展研究”，2010 年申报了河北省社科基金项目“农户友情借贷的供给边界及替代性研究”，2011 年以“农村新型金融组织业务创新研究”为题，申报了河北省社会发展研究课题，均获有关部门批准并列选。

本书从金融创新的理论入手，对金融创新的各种理论学说进行梳

理归纳。通过对我国农村金融发展和改革的历程回顾以及对发展中国家农村金融发展创新的考察，着重总结了其中的经验和教训。在研究各地农村新型金融组织的经营模式、业务开展和产品创新的基础上，主要探讨了农村新型金融组织面向农户和中小企业的小额贷款、土地承包经营权抵押贷款业务、养老保险证质押贷款业务的产品开发与创新问题。

本书为河北省社会科学界联合会批准的2011年度河北省社会发展研究课题。课题组的成员有：刘颖、庞秀平、李文哲、武翠芳、任彩银，他们为本课题做了很多工作，在此谨识。

由于水平有限，书中不妥之处，恳请读者批评指正。

作 者
2012年1月

目 录

1 金融创新的有关理论阐释	1
1.1 金融创新的动因解释	1
1.1.1 金融创新的宏观动因	1
1.1.2 金融创新的微观动因	2
1.2 金融创新的几种理论	3
1.2.1 金融创新的若干理论	3
1.2.2 金融业务创新是金融创新的核心	6
2 我国农村金融的发展与改革	8
2.1 农村金融发展与改革的历程	8
2.1.1 农村经济的特征和农村金融的特殊性	8
2.1.2 农村金融改革的4个阶段	10
2.1.3 新型农村金融机构带来的变化	12
2.2 农村金融制度创新的发展轨迹	13
2.2.1 农村金融制度的建立——二级银行制度框架下中国农业银行的 恢复	13
2.2.2 政策性金融制度安排的进入——中国农业发展银行成立	14
2.2.3 合作金融制度安排的独立——行社分家	14
2.2.4 农村合作基金会的进与退——农村金融制度创新的试错	15
2.2.5 农村新型金融组织制度创新	16
3 发展中国家农村金融发展与创新	18
3.1 孟加拉乡村银行小额信贷的业务实践	18
3.1.1 乡村银行的特点与目标	18
3.1.2 乡村银行的定位与小额信贷	19
3.1.3 乡村银行的运行机制	20
3.1.4 乡村银行的贷款业务	23
3.1.5 乡村银行的发展与创新	24
3.2 印度尼西亚人民银行小额信贷模式	27

3.2.1	印度尼西亚人民银行——农村银行的建立和发展	27
3.2.2	成功运作的经验总结	28
3.3	玻利维亚阳光银行小额信贷业务的实践	32
3.3.1	玻利维亚阳光银行的运作机制	33
3.3.2	玻利维亚阳光银行商业化运作的经验	35
4	农村新型金融组织的制度创新	37
4.1	农村新型金融组织发展的理论基础	37
4.1.1	农业信贷补贴论	37
4.1.2	农村金融市场论	37
4.1.3	不完全竞争理论	38
4.1.4	金融结构理论	38
4.2	三类新型农村金融机构的基本制度安排	39
4.2.1	新型农村金融机构的基本制度安排及其分析	39
4.2.2	对新型农村金融机构制度安排的思考	41
4.3	小额贷款公司的基本制度安排与创新	42
4.3.1	小额贷款公司运作机制的四大特征	42
4.3.2	小额贷款公司的制度特征与创新	44
4.3.3	小额贷款公司的SWOT分析	45
4.3.4	对小额贷款公司制度安排的思考	47
4.3.5	小额贷款公司的发展前景	48
5	小额信贷的创新——农户联保贷款的技术原理	50
5.1	微型金融的制度设计及小组联保	50
5.1.1	违约防范及抵押的设计	50
5.1.2	抵押替代技术的设计	51
5.2	农户联保贷款的技术原理分析	52
5.2.1	团体贷款与动态激励原理	52
5.2.2	金融惩罚与小额控制原理	53
5.2.3	农户联保贷款的技术优势	54
6	农村新型金融组织业务创新的实践探索	56
6.1	农户资金需求及小额贷款的风险控制	56
6.1.1	农户资金需求特征及信用评估	56
6.1.2	农户小额贷款的风险	58

6.1.3 对友情借贷隐性征信及信用保障的借鉴·····	58
6.2 农村企业和基础设施建设资金需求·····	59
6.2.1 农村企业的资金需求·····	59
6.2.2 农村基础设施建设资金需求·····	60
6.3 农村新型金融组织小额贷款的业务创新·····	61
6.3.1 小额贷款业务创新的内容·····	61
6.3.2 村镇银行的业务模式·····	62
6.3.3 村镇银行的信贷模式·····	63
6.3.4 一些村镇银行的业务经营与创新实践·····	63
6.4 农村资金互助社的业务创新·····	75
6.4.1 资金互助社的优势·····	75
6.4.2 吉林百信模式运行机制·····	77
6.4.3 兴旺模式的运行机制·····	80
6.4.4 两种模式的比较分析·····	82
6.4.5 农村资金互助社未来发展模式探索·····	84
6.5 其他新型金融组织的业务创新·····	85
6.5.1 内蒙古达茂旗包商惠农贷款公司金融产品创新·····	85
6.5.2 小额贷款公司的三种经营模式·····	89
6.5.3 平遥小额贷款公司的风险控制和业务创新·····	90
6.5.4 湖州万邦小额贷款公司的业务经营与风险防范·····	92
7 加快融资型保险产品创新,有效弥补抵押担保的缺失不足 ·····	93
7.1 小额信贷保险的需求分析及必要性·····	93
7.1.1 融资型保险产品的种类及比较·····	93
7.1.2 融资性保险产品的积极作用·····	95
7.1.3 小额信贷保险的需求分析·····	95
7.1.4 我国农村发展小额信贷保险必要性分析·····	96
7.2 我国小额信贷保险的发展现状与实践·····	97
7.2.1 小额信贷保险在宁夏和广东的试点·····	98
7.2.2 我国农村发展小额信贷保险的经营模式·····	99
7.2.3 我国农村小额信贷保险发展中的问题·····	103
7.2.4 加强小额信贷保险产品的持续创新·····	104
7.2.5 我国农村小额信贷保险发展模式的现实选择·····	105
8 面向农村土地流转的金融产品开发与创新 ·····	107
8.1 国外农地金融制度的比较·····	107

8.1.1	美国农地金融制度的主要内容	107
8.1.2	德国农地金融制度的运行机制	109
8.1.3	发展中国家的农地金融	111
8.2	我国农村土地承包经营权的发展及特征	112
8.2.1	农村土地承包经营权的发展	112
8.2.2	农村土地承包经营权的特征	114
8.3	我国农村土地承包经营权的流转	115
8.3.1	农村土地承包经营权流转的形式	115
8.3.2	关于土地承包经营权流转问题的思考	116
8.3.3	十七届三中全会《决定》视野下的土地承包经营权抵押流转	118
8.3.4	我国的土地流转中为什么对抵押有一定的限制	119
8.3.5	反对农村土地承包经营权抵押的理由及其分析	121
8.4	农村土地承包经营权抵押的可行性研究	124
8.4.1	现行生效法律预留了法律空间	124
8.4.2	家庭承包土地经营权抵押的法律障碍以及克服方法	125
8.5	农地金融制度建设中风险分担机制的探索	126
8.5.1	我国农地金融制度建设中所面临的主要风险	126
8.5.2	风险分担机制的系统分析	130
8.6	我国农地抵押贷款模式的实践探索	131
8.6.1	贵州湄潭县农地金融改革试验	131
8.6.2	福建省三明市农村土地承包经营权流转与抵押 贷款的实践	134
8.6.3	宁夏回族自治区平罗县土地信用合作社探索	135
8.6.4	国家开发银行在重庆的“土地承包经营权抵押 贷款”试点	135
8.6.5	黑龙江省佳木斯市农地使用权抵押贷款的业务实践	136
8.6.6	海南省土地“两权”抵押贷款的经验启示	137
8.7	完善农村土地承包经营权抵押制度的建议	139
8.7.1	抵押制度实施的试点性和分阶段性	139
8.7.2	制定保障抵押农民生存权益的措施	140
8.7.3	保护抵押权人相关权益的措施	142
8.7.4	遵守国家相关法律法规的措施	143
8.7.5	尊重集体所有权的措施	143
8.7.6	解决好农村土地承包经营权的抵押与地上附着物的关系	144
8.7.7	完善农村土地承包经营权抵押的配套制度	144

9 借鉴呼图壁模式,探索农村社会养老保险证质押贷款业务	147
9.1 借鉴呼图壁模式的创新	147
9.1.1 呼图壁模式的做法	147
9.1.2 呼图壁模式的创新思路	148
9.2 农村新型金融组织办理养老证质押贷款业务的探讨	148
9.2.1 养老证质押贷款对养老保险可能形成的退保风险分析	148
9.2.2 解决好沉淀资金配置问题	149
9.2.3 逾期还贷问题的处理	149
10 农村金融创新与政府责任	151
10.1 金融创新与金融监管关系之辩	151
10.1.1 金融监管刺激金融创新	151
10.1.2 金融创新促使金融监管调整	152
10.1.3 金融监管与金融创新对立统一的博弈关系	153
10.2 农村新型金融组织的拓荒成本和外部性问题	154
10.2.1 拓荒成本和外部性	154
10.2.2 补贴的效应	155
10.3 政府行为的把握	155
10.3.1 几个创新案例	156
10.3.2 尊重农民的创新,调动农民参与改革创新积极性	158
附录	159
附录1 村镇银行管理暂行规定	159
附录2 贷款公司管理暂行规定	168
附录3 农村资金互助社管理暂行规定	174
附录4 关于小额贷款公司试点的指导意见	183
附录5 关于加快推进农村金融产品和服务方式创新的意见	187
附录6 关于全面推进农村金融产品和服务方式创新的指导意见	192
参考文献	197

1 金融创新的有关理论阐释

金融创新是指金融机构在经营过程中，为追求利润而实施的对各种金融要素的重新组合，包括采用新的技术、运用新的信用工具、推出新的金融业务、实行新的制度安排等。从宏观角度看，金融创新是金融发展的动力源泉，在金融发展史上，金融业的每一次重大发展，都离不开金融创新，正是一次次的金融创新，最终导致了金融业的彻底变革。从微观角度看，金融创新是金融机构获取利润的工具，每一次金融创新，都拓展了金融机构的服务领域，提高了金融机构的服务水平，或是降低了金融机构的经营成本，提高了金融机构的服务效益，使得作为创新主体的金融机构在市场竞争中领先一步，取得竞争优势，获得较多的收益。随着金融创新的日趋活跃，对金融创新的理论研究也是愈加繁荣，涌现出各种学说流派，对金融创新带来深远的影响。

1.1 金融创新的动因解释

和其他行为活动一样，金融创新的出现不是偶然的，总会有各种各样的动机和诱因，其动因既有宏观的，又有微观的。

1.1.1 金融创新的宏观动因

1.1.1.1 规避管制

政府作为宏观管理者，为了社会和经济的稳定，通过制定一系列法律和规章制度，来规范、调节和制约各种经济行为，是世界各国通行的做法。由于金融业较比其他行业更为特殊，因而受到更严格的管理。政府对金融业的经营范围以及经营种类的种种限制，约束了金融业的经营活动，影响了其盈利，金融机构就通过对金融工具和管理方法进行创新，来规避管制并取得盈利。若金融创新影响到一国经济和金融稳定时，政府则会强化金融管制，而金融机构则会在新一轮的管制下开展新一轮的金融创新，形成管制—创新—再管制—再创新的循环。政府和金融机构之间的彼此不断适应和不断博弈，形成了金融创新持续化发展的态势。美国 1933 年颁布的《银行法》对美国银行业在法定准备金和存款利率两方面的限制，使得商业银行千方百计绕过规定，寻求创新来规避限制。20 世纪 60 年代末期，美国非银行机构大增，通货膨胀率和利率频繁波动，使得商业银行受金融管制的机会成本提高，盈利下降，他们急切需要通过创新来增强竞争力。于是产

生了欧洲美元、商业票据等，它们既不受法定准备金要求，也不受“Q”号条例的制约。20 世纪 70 年代利率的上升，使得逃避存款利率的限制有利可图，刺激了可转让支付命令账户、自动转换储蓄账户、货币市场互助基金等新形式的金融工具的出现。

1.1.1.2 金融自由化引致

20 世纪 70 年代，世界经济形势发生了巨大变化，西方各国出现了滞胀，各国大量的财政赤字和世界性的通货膨胀，导致利率的上升、波动和汇率的不稳定，使得受利率限制的金融资产的机会成本提高，商业银行的业务活动受到了较大的限制，竞争力不足。在这种情况下，解除管制和业务经营限制以降低成本和分散风险的要求日益强烈。而美国等国内经济的低增长引起对资本和金融需求的下降，使得金融机构希望通过国际化发展扩大业务，分散风险，逃避国内限制，因而有了放松资本管制、外汇管制和国内外金融市场分割限制的要求。与此同时，经济自由主义思潮东山再起，在全世界范围内兴起了金融自由化浪潮，金融自由化主要表现为利率自由化、金融市场自由化和业务自由化，金融自由化的过程，实际上就是各国放松金融管制的过程，放松管制又为以后的金融业务、金融工具、金融市场创新提供了宽松的环境，进一步促进了金融创新。

1.1.1.3 新技术的发展和应用

20 世纪 60 年代以来的新技术革命，有力地刺激了金融创新。电子计算机的应用和通信技术的改善，使金融业发展进入了一个高层次阶段。电子计算机在金融领域的推广和使用，提高了金融信息的处理速度，降低了金融交易成本，尤其是电子资金转移系统的推广，利用通信卫星传递信息、调度资金几乎使所有的金融交易更为迅速和成本低廉。银行可以通过通信线路对存款、贷款、票据、汇兑、结算、代理信托等业务进行综合经营和管理，银行可以通过建立电脑自动转账网络和金融信息高速公路，通过全国性的和全世界性的银行电脑网络，将银行、企业、家庭、市场连为一体，借助电脑网络完成各种金融业务和金融交易，实现了金融活动的电子网络化。

科技成果在金融业的广泛运用，降低了创新的平均成本，增加了金融创新的相对收益的同时，还为金融机构开辟了新的资金来源和业务机会，创造出新的市场，进一步激发了多种与电子技术相关的创新，如公司银行、网络银行、银行卡等新的银行业务。

1.1.2 金融创新的微观动因

1.1.2.1 金融竞争的加剧

金融机构之间的竞争，是金融机构进行金融创新的外在压力。20 世纪中期

以前,商业银行是最重要的金融机构,市场比较稳定,其业务主要集中在存、放、汇等传统业务上。20 世纪中期以后,由于储蓄及资产形式的变化,为了吸收日益增加的民间储蓄,非银行金融机构大量增加,不断开拓新业务以获取更多的市场份额,使商业银行的利润下降,地位受到威胁,加之金融市场由卖方市场转为买方市场,客户有了选择权,市场竞争更加激烈。面对激烈的市场竞争,商业银行为了吸引客户,不得不在原有的活期存款、储蓄存款基础上,推出 NOW 账户、ATM 服务、MMMF 等创新业务。

1.1.2.2 利益驱动

金融企业经营的目标是获取利润,追求利润是金融创新主体的内在动力。尽管金融创新的形式各种各样,但其创新的目的都是为了提高金融资产的盈利性、流动性,只要创新的收益大于创新成本,金融机构就必然会创新。从 20 世纪 70 年代开始,西方国家的金融监管当局要求银行在经营中保持较低的杠杆率,即资产负债表上资本与资产要保持较高的比例。于是银行就推出了不影响资产负债表结构,但可增加银行收益的表外业务创新,如票据发行便利、远期利率协议、互换交易等。欧洲货币市场的诞生,就是商业银行为获得相对较高利润而进行的金融市场创新的典型案例。

1.1.2.3 顺应要求

经济发展与市场的变化,是金融创新主体最大的吸引力。第二次世界大战以后,西方各主要发达国家经济增长迅速,政府、企业和个人对金融服务的范围和质量提出了新的要求,金融业面临着新的机遇和挑战,发掘出了新的市场需求,推动其原有业务的推陈出新。当时,跨国公司迅速发展,海外直接投资兴起,融资规模扩大,这就要求银行提供跨国金融服务。更由于跨国公司投融资需求规模的扩大,单个银行难以承担巨额风险,这就导致了跨国银行和银团贷款等创新活动。而第二次世界大战以后西方各国普遍奉行凯恩斯式经济改革,通过扩大需求来刺激经济的发展,政府财政赤字扩大,需要通过在金融市场上筹措资金来满足政府需求,这大大刺激了金融工具的创新。随着经济和金融的发展,个人消费需求出现了多样化和高层次,要求金融机构提供更高效、更快捷的金融服务,从而促进了电子银行、信用卡、ATM、投资理财、投资咨询等金融业务的创新。

1.2 金融创新的几种理论

1.2.1 金融创新的若干理论

最早提出创新概念的是著名经济学家熊彼特,他认为,创新是指企业家对生产要素的新的结合,即把一种从来没有过的生产要素和生产条件的新组合引入生产体系。在他的概念中,创新是一个经济范畴而非技术范畴,它不是指科学技术

上的发明创造,而是指把已发明的科学技术引入企业之中,形成一种新的生产能力,具体说,创新具有以下5个方面内容:

- (1) 引进一种新产品,或提供一种新产品的质量。
- (2) 采用一种新的技术、新的生产方法。
- (3) 开辟一个新的市场。
- (4) 获得一种新的原材料供给来源。
- (5) 实行一种新的企业组织形式。

金融创新是金融业内进行创造性的变革,其内涵是十分丰富的。具体来讲是金融机构为了生存、发展和满足客户的需求,创造出新的金融产品、新的金融交易方式、新的金融市场和新的金融机构。某种程度上也可以说,金融创新就是指采用新的技术和方法,改变金融体系基本要素的搭配和组合而提供新的金融功能过程,其目的是要形成新的流动性、盈利性和安全性重组,从而提高金融效率。西方国家的金融创新浪潮是从20世纪60年代发轫的,70年代全面展开,80年代形成蔚为壮观的时代潮流。为了从理论上阐述金融创新,西方的经济学家进行了深入的研究,提出了不同的见解和观点,形成了流派纷呈的金融创新研究体系。

1.2.1.1 约束引致型金融创新理论

约束引致型金融创新理论的代表人物是西尔伯,西尔伯从寻求利润最大化的金融机构创新的最积极表现开始,归纳出金融创新是微观金融组织为了寻求最大的利润,减轻外部对其产生的金融抑制而采取的自卫行为。而金融抑制主要来自两个方面:第一,政府的控制和管理。这种外部条件变化产生的金融抑制一方面是外部条件变化产生金融抑制,致使金融机构的效率降低,另一方面是金融抑制使得金融机构所付出的机会成本越来越大,创新成为对金融抑制的反应,其代价与抑制所造成的机会成本增长相一致。第二,内部强加的抑制。金融机构在保证资产流动性的同时,为保证资产的安全性,采取了一系列资产负债管理制度,如流动性比率、资产运用比率等。这些制度也会形成内部金融抑制。在两方面的金融抑制约束金融机构获得利润最大化时,金融机构就会发明新的金融工具、服务品种和管理方法来摆脱内部和外部的制约,以增强其竞争力。

1.2.1.2 管制规避型金融创新理论

所谓规避,就是指对各种规章制度的限制性措施实行回避,规避创新就是指回避各种金融管制的行为,这一理论的代表人物是凯恩。该理论认为,金融创新主要是由于金融机构为了获取利润而规避政府的管制所引起的。各种形式的政府管制实质上等于隐含的税收,阻碍金融机构已有的盈利活动和利用管制以外的盈利机会,因此金融机构会通过创新来逃避政府的管制。

凯恩设计了一个制定规章制度的框架,在这个框架中,制定规章制度的程序

和被管制人规避的过程是相互适应和相互作用的,通过这样一个互动过程,形成了比较成熟和切实可行的规章制度。对金融的控制和由此产生的规避行为是以辩证形式出现的,从金融机构和政府决策者角度看,则可认为是自由与管制的博弈。为了获得最大化利润,金融机构在运行过程中通过创新来逃避政府的管制,但当金融创新危及金融制度稳定和扰乱货币政策实施时,政府又会加强管制,而这种强化管制又将刺激用于规避的金融工具的替代品不断产生,导致新一轮创新。因此,管制与规避引起的创新总是不断交替,形成一个动态的博弈过程。

1.2.1.3 制度学派的金融创新理论

制度经济学对金融创新的研究较多,以戴维斯、诺斯、沃利斯等人为代表。该理论认为,金融创新是一种与经济制度互相影响、互为因果关系的制度改革,金融体系的任何因制度改革的变动都可以视为金融创新。政府行为的变化都会引起金融制度的变化,如政府为了金融稳定和防止收入分配不公而采取的改革,虽然以建立一些新的规章制度为目标,但它的意义已不是以往的金融抑制而是带上了创新的印记。美国在1919年建立联邦储备体系,1934年建立存款保险制度,虽然是金融管制的一部分,都可以看作是金融创新行为。金融创新与社会制度紧密相关,政府的管制与干预行为,本身已经包含着金融制度领域的创新。在市场活跃、经济相对开放以及管制不严的经济背景下,政府的管制和干预,直接或间接地阻碍经济活动,由此产生的金融创新行为对货币当局实施货币政策构成威胁时,政府会采取相应的制度创新。

1.2.1.4 交易成本创新理论

交易成本的创新理论是由希克斯等人提出的,基本观点是金融创新的支配因素是降低交易成本,包含两层含义:第一,降低交易成本是金融创新的首要动机,交易成本的高低决定金融业务和金融工具是否具有实际意义。第二,金融创新实质上是对科技进步导致交易成本降低的反应。不断地降低交易成本就会刺激金融创新,改善金融服务。因此可以说,金融不断进化的过程就是不断降低交易成本的过程。

1.2.1.5 财富增长助推创新理论

财富增长助推创新理论的代表人物是格林和海伍德,他们在研究美国金融发展史中,发现财富的增长在决定金融创新方面起到很大的作用。在实证分析的基础上,他们认为,财富增长是决定金融资产和金融创新需求的主要因素,科技进步引起财富增加,避免风险的愿望和行为使金融业得以发展。随着财富的增加,人们要求避免风险的愿望增强,金融创新便产生了。

1.2.1.6 货币促成创新理论

货币促成创新理论的代表人物是米尔德·弗里德曼,该理论认为,金融创新

的出现,主要是货币因素的变化所引起的。20世纪70年代的通货膨胀和汇率、利率反复无常的波动,是金融创新的重要成因,金融创新是作为抵制通货膨胀和利率波动的产物而出现的,当时出现的可转让支付命令账户、浮动利率票据、浮动利率债券以及外汇期货等等,都是金融创新的产物。

1.2.1.7 技术推进理论

技术推进理论的代表人物是韩农和麦道威,这两位经济学家通过实证研究,发现现代美国银行业新技术的采用和扩散与市场结构的变化密切相关,从而认为新技术的采用是导致金融创新的主要因素。这种理论认为,新技术革命的出现,特别是电脑、电讯工业的技术和设备成果在金融业的应用,是促成金融创新的主要原因。其理由是,高科技在金融业的广泛应用,出现了金融业务的电子计算机化和通信设备现代化,为金融创新提供了物质和技术的保证。新技术在金融领域的引进和运用促进金融业务创新的例子很多,如信息处理和通信技术的新成果应用于金融业后,大大缩小了时间和空间的距离,加快了资金调拨的速度,降低了成本。又如自动提款机和终端机,极大地便利了顾客,拓展了金融业的服务时间和空间。

1.2.2 金融业务创新是金融创新的核心

1.2.2.1 金融业务创新——金融创新的基本内容

金融创新作为金融理论中的一个重要概念,具有极为丰富的内涵,随着金融实践的创造性发展,这种内涵仍然处在不断丰富过程当中。金融创新的内涵无论怎么丰富发展,金融业务创新都是最基本的内容。对于具体的金融机构来说,金融业务创新才是金融创新的核心内容,这也是由金融机构的功能和发展要求所决定的。

第一,金融业务创新是金融机构创新的着力点。金融机构要进行利润空间的扩张,提高收益率,可以用为客户提供特殊的个性化服务的方法获得,这必须依赖于金融业务品种的创新。

第二,金融业务创新属于金融机构经营管理的业务范围。金融机构可以根据客户的需求和市场的变化,在法律法规允许的范围内自主地进行金融业务的开发和创新。

第三,相对于金融体制等创新而言,金融业务创新无论是创新难度、涉及面、影响力都较小,也不需要其他金融机构齐头并进,并且金融业务创新与其他金融改革和创新的联系较弱。可以不受其他诸多方面改革之后的影响而率先进行。

1.2.2.2 金融业务创新——金融创新的根本动力

金融业务创新不仅是金融创新的基本内容,还是整体金融创新的根本动力,

因为金融业务创新能够从根本上推动其他创新的发展。

第一，金融业务创新能够从根本上推动金融制度创新和金融机构创新。金融制度和金融机构在金融领域内具有相对的稳定性，但当金融业务大量创新并迅速进入市场的时候，必然触及甚至突破金融秩序、金融监管、金融机构设置等现行制度条例和法律法规，促使当局在发展经济和有效监管的双重压力下，推动金融制度和金融机构的创新和发展。虽然这个过程是极其复杂、极其艰难的，是渐进的，但这个推动力是巨大的、不可忽视的。

第二，金融业务创新能够推动金融市场创新。金融市场是金融产品交易的场所，只有交易量不断增长、新产品不断涌现、交易者越来越多的市场，才是一个欣欣向荣的市场。考察国际金融创新的历史可以发现，没有国际间资金清算工具就没有离岸金融市场，没有大额可转让存单、承兑汇票和债券股票等金融产品就没有蓬勃发展的货币市场和资本市场。当大额可转让存单于 1961 年在美国开始出现并日益成为银行的一种主要资金来源渠道，美国的货币市场才日趋完善。

第三，金融业务创新还能推动金融监管制度创新。中央银行对金融行业的监管主要是为了确保金融体系的安全和金融秩序的稳定，维护行业的公平竞争和保障存款人的合法权益。因此，对金融风险的监管和控制就成为中央银行的重要职责。金融业务创新除了分散转移风险的一面外，规避监管追求利润是主要目的。如果创新的金融产品危及金融秩序稳定或政府经济政策不能按预定目标实施时，中央银行要么强化管制，要么创新监管方法和手段以消除其副作用；如果创新的金融产品在运行中能促进社会经济的繁荣，中央银行必然放宽这方面的管制，或者创新监管制度以促进其有利因素的发挥而限制其不安全因素的萌生。实际上，美国的混业经营、金融自由化等，在很大程度上就是金融产品创新导致金融监管制度创新的结果。