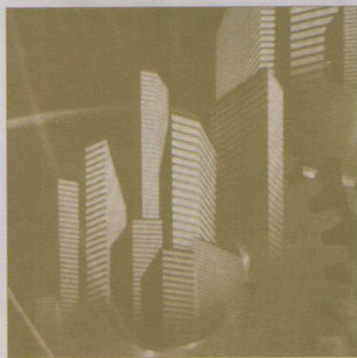


JINRONG JIEGOU YOUHUALUN

金融结构优化论

蔡则祥 著

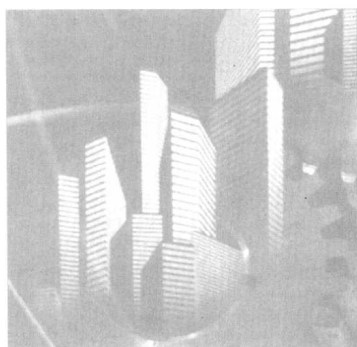


中国社会科学出版社

JINRONG JIEGOU YOUHUALUN

金融结构优化论

蔡则祥 著



中国社会科学出版社

图书在版编目(CIP)数据

金融结构优化论/蔡则祥著. —北京:中国社会科学出版社,
2006. 11

ISBN 7-5004-5909-2

I. 金… II. 蔡… III. 金融—经济结构—研究—中国
IV. F832. 1

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2006)第 136446 号

责任编辑 王 曦

责任校对 韩天炜

装帧设计 王 华

版式设计 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 北京新魏印刷厂

装 订 丰华装订厂

版 次 2006 年 11 月第 1 版

印 次 2006 年 11 月第 1 次印刷

开 本 880 × 1230 毫米 1/32

印 张 12.75

插 页 2

字 数 340 千字

定 价 29.00 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

序

经济学是研究资源配置和资源配置中人的行为及其调节的科学。通过资源配置的不断优化以解决资源的稀缺性与人类需求的无限性之间的矛盾，是人类社会经济生活的永恒主题。从宏观上讲，资源配置优化的基本标准就是广义配置效率的实现，也就是说，无论资源用于生产社会成员最需要的物品和服务，还是资源由生产效率最佳的行业和企业使用，在形式上都表现为优化的经济结构。所以，就这个意义上来说，如何促进经济结构优化就成为经济学研究中具有恒久价值的课题。

现代经济在一定意义上是金融经济。自然，研究经济结构离不开金融结构，经济结构的优化离不开金融结构的优化。这不仅是因为，一般说来经济结构包括实体经济结构和金融结构两个方面，经济结构优化也包含着实体经济结构与金融结构相互适应、相互协调、相互促进的内容；而且我们还应进一步认识到，现代金融作为经济的核心，金融业作为领航产业，其结构的优化对整个经济结构的优化甚至起着主导作用。对此，我们应该给予足够的重视。

应该说，改革开放二十多年来，中国金融改革取得了值得称道的成绩，金融结构也发生了巨大变化，包括金融机构结构、金融工具结构或金融资产结构、金融所有制（产权）结构、信用形式结构、金融市场结构和利率结构等方面都有变化，其中有些属于优化。然而，与经济改革和经济结构的发展变化相比，金融改革相对滞后，金融结构的现状与目前的经济结构不相适应，不仅其导向性或主导性作用没有很好地发挥，它甚至在一定程度上成了我国经济

快速健康发展的一种制约因素，某些时候起的是拖拽作用。在落实科学发展观，构建和谐社会，对经济结构进行战略性调整时期，必须对金融结构进行优化，使其适应和促进经济发展，以保证全面建设小康社会目标的实现。

加强对中国金融结构优化问题研究，探索适合中国国情的金融结构调整和优化之路，是时代赋予我们的历史使命。近三十年来，我国的经济学家和金融专家在这方面已经作了许多有益的探索。现在蔡则祥教授在其博士论文基础上完成的力作《金融结构优化论》，将这一探索又推进到一个新的高度。该书在借鉴前人已有研究成果的基础上，首先构建了金融结构优化分析的理论框架，然后条分缕析，逐步深入，对中国金融结构调整与优化作出了较为系统的经济学分析和理论探讨。全书布局合理，结构严谨，观点鲜明，信息量大，逻辑性强，论证充分，得出很多重要的理论创新点。同时，该书并没有完全停留在理论层面，在缺乏长期数据支持的情况下，通过努力运用其理论结构分析中国金融结构的实际问题，仍然形成了不少新的重要认识，提出了有较强针对性和可操作性的有价值的政策建议，反映出作者具有扎实的专业理论功底、较强的研究能力，以及理论联系实际的优良学风和较强的创新能力。

通读之后，我认为《金融结构优化论》一书主要有四个特点：

第一，构建了金融结构优化分析的理论框架。本书没有仅仅停留在中国金融结构现实分析和对策研究的层面上，而是在系统阐释金融结构优化概念的基础上，构筑了以金融结构决定模型、金融结构调节模型和金融结构优化模型为主体的金融结构优化分析理论框架，从金融结构高度化和金融结构合理化两个方面展开研究，并将研究成果应用于中国金融结构的调整和优化分析，可谓一种创新。

第二，设置了判断和分析金融结构优化一般标准与指标体系，为定量分析中国金融结构优化状况奠定了坚实基础。特别是作者修正了戈德史密斯提出的金融相关率（FIR）指标，建立起技术加权

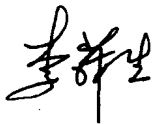
的经济金融相关比率（EFR）指标，对分析中国金融发展水平、金融结构高度化程度具有重要的应用价值，比单纯使用 M_2/GDP 和 FIR 更为科学。

第三，提出了分析金融结构变动的新思路，从信息经济学和交易成本的视角，分析了金融结构变动的内在机理，揭示了金融结构变动的基本趋向及其规律；在金融结构高度化和金融结构合理化的变动原因及变动方式的分析方面也在前人的基础上有所突破。

第四，提出了全面、清晰的中国金融结构调整与优化的基本思路，即“一个目标，两条主线，三个重点，四个选择”，为中国金融结构调整与优化的具体实施提供了理论依据和决策参考。

我相信，本书的出版对于促进我国理论界对金融结构问题的深入系统研究，推动中国金融理论发展，分析中国金融结构存在的缺陷，促进中国金融结构的调整和优化均具有积极的意义。当然，金融结构问题涉及的内容太多了，研究框架设计时想得再多也难免有不足之处，比如蔡博士此书中尚缺对金融中银行业、证券业、保险业三大业态结构的多角度分析，如能补上这一块，就功德圆满了。话又说回来，学术研究怎么可能一个人把话说尽呢？所以，本书确实是具有较高理论水平和实践价值的学术著作。

在本书即将付梓之际，蔡则祥博士请我为之作序，作为国内较早研究中国金融结构的学者，见到后来者远胜于我的研究成果，大感快慰，故欣然命笔。衷心希望蔡则祥同志能在以后研究中再接再厉，在理论上有更多的建树，为中国金融改革与发展作出更大的贡献！



二〇〇六年一月二十日于北京

目 录

序.....	李茂生 (1)
第一章 导论	(1)
第一节 选题背景与意义	(1)
第二节 研究思路与结构安排	(4)
第三节 理论基础与研究方法	(6)
第四节 研究结论与主要观点	(6)
第二章 文献回顾与相关研究	(11)
第一节 金融与经济发展关系理论的历史演进	(11)
一 古典学派关于货币金融与经济 发展关系的理论	(11)
二 魏克塞尔的货币经济理论	(12)
三 熊彼特的经济发展理论	(13)
四 托宾的货币增长模型	(15)
五 麦金农—肖的金融发展理论	(19)
六 内生金融经济增长理论	(25)
第二节 国外金融结构理论研究的文献回顾	(31)
一 格利和肖的金融结构观点	(32)
二 戈德史密斯的金融结构理论	(34)
三 麦金农—肖关于发展中国家金融结构的观点	(41)
四 “两分法”金融结构理论	(41)
第三节 国内金融结构研究的进展情况	(47)

一	金融结构的构成分析	(47)
二	金融结构的实证分析	(53)
三	金融结构优化问题	(61)
第四节	本章小结	(64)
第三章	金融结构优化分析的理论模型	(67)
第一节	金融结构概念的诠释	(67)
一	金融结构的定义	(67)
二	金融结构的基本特征	(70)
第二节	金融结构决定模型	(75)
一	金融结构的构成	(75)
二	金融结构的决定因素	(80)
三	金融结构的决定模型	(86)
第三节	金融结构调节模型	(87)
一	金融供求结构及其均衡	(88)
二	金融供求结构失衡及其调节	(90)
三	金融结构调节模型	(93)
第四节	金融结构优化模型	(95)
一	金融结构优化的含义	(95)
二	金融结构高度化与金融结构合理化的关系	(97)
三	金融结构优化模型	(98)
第五节	本章小结	(100)
第四章	金融结构变动的一般趋势与机理	(102)
第一节	金融结构变动的总趋势	(102)
一	金融结构变动的“层次论”	(102)
二	金融结构变动的“主导论”	(106)
三	金融结构变动总趋势的基本描述	(115)
第二节	金融结构变动的作用机理	(120)
一	降低交易成本与金融工具结构的变动	(122)
二	降低交易成本与金融机构结构的变动	(125)

三 降低交易成本与金融市场结构的变动	(127)
第三节 金融结构高度化的变动	(129)
一 金融结构高度化的主要动因	(129)
二 金融结构高度化的运动状态	(135)
第四节 金融结构合理化的变动	(144)
一 金融结构合理化的变动状态	(144)
二 金融结构合理化的内在机理	(145)
三 金融结构合理化协调的特征	(154)
第五节 本章小结	(155)
第五章 金融结构优化的评价标准与分析指标	(158)
第一节 金融结构分析指标体系评介	(158)
一 国外学者的观点	(158)
二 国内学者的观点	(163)
第二节 金融结构优化的评价标准	(167)
一 金融结构优化的一般性描述	(168)
二 金融结构高度化的评价标准	(168)
三 金融结构合理化的评价标准	(170)
第三节 金融结构优化的分析指标	(176)
一 设置金融结构优化指标体系的原则	(176)
二 构建金融结构优化指标体系的思路	(177)
三 金融结构优化指标体系的构成	(178)
第四节 本章小结	(185)
第六章 中国金融结构的总体考察	(188)
第一节 中国金融结构变迁的演进过程	(188)
一 20 世纪 30 年代以前中国的金融结构	(188)
二 1927—1948 年中国的金融结构	(189)
三 1949—1978 年中国的金融结构	(191)
四 1979 年以来中国的金融结构	(194)
五 对中国金融结构变迁的几点认识	(201)

第二节 中国金融结构的现状与特征	(203)
一 中国金融结构的现状	(203)
二 中国金融结构的主要特征	(209)
第三节 中国金融结构存在的主要问题及原因分析	(214)
一 中国金融结构存在的主要问题	(215)
二 中国金融结构存在问题的原因分析	(225)
第四节 本章小结	(228)
第七章 中国金融结构调整与优化的战略思考	(231)
第一节 中国金融结构调整与优化的重要意义	(231)
一 金融结构调整与优化有利于中国 经济体制改革的深化	(232)
二 金融结构调整与优化有利于中国 经济持续发展	(234)
三 金融结构调整与优化有利于中国 经济金融的对外开放	(236)
四 金融结构调整与优化有利于金融 功能和金融效率的提高	(238)
第二节 中国金融结构调整与优化的基本原则	(240)
一 适应性原则	(240)
二 市场性原则	(241)
三 开放性原则	(243)
四 前瞻性原则	(243)
第三节 中国金融结构调整与优化的基本思路	(245)
一 明确金融结构调整与优化的目标	(245)
二 把握金融结构调整与优化的主线	(246)
三 抓住金融结构调整与优化的重点	(247)
四 做好金融结构调整与优化的选择	(248)
第四节 中国金融结构调整与优化的实施方略	(250)
一 建立金融创新机制, 推动金融	

结构高度化发展	(250)
二 建立金融协调机制, 促进金融 结构合理化发展	(256)
三 建立金融保障机制, 保证金融 结构优化发展	(260)
第五节 本章小结	(265)
第八章 中国金融结构高度化分析	(268)
第一节 中国金融结构高度化的总体水平分析	(268)
一 中国金融结构高度化的变化	(268)
二 中国金融结构高度化的国际比较	(275)
三 中国金融结构高度化的总体评价	(282)
第二节 中国金融结构高度化的结构分析	(283)
一 中国金融机构结构的高度化分析	(284)
二 中国金融市场结构的高度化分析	(289)
三 中国金融资产结构的高度化分析	(299)
第三节 推进中国金融结构高度化的对策	(313)
一 开展金融制度创新, 推进中国 金融结构高度化	(313)
二 开展金融业务创新, 推进中国 金融结构高度化	(317)
三 开展金融技术创新, 推进中国 金融结构高度化	(320)
第四节 本章小结	(322)
第九章 中国金融结构合理化分析	(325)
第一节 中国金融结构合理化的总体分析	(325)
一 中国金融结构合理化分析的主要依据	(325)
二 中国金融结构合理化的基本判断	(328)
三 中国金融结构合理化发展中存在的主要问题	(331)
第二节 中国金融结构合理化的重点问题分析	(333)

一	中国金融机构结构合理化分析	(333)
二	中国金融市场结构合理化分析	(342)
三	中国金融资产结构合理化分析	(357)
四	中国金融效率分析	(363)
第三节	促进中国金融结构合理化的对策	(371)
一	建立金融产业协调机制, 促进 金融产业协调发展	(371)
二	建立金融市场协调机制, 促进 金融市场协调发展	(373)
三	建立区域金融协调机制, 促进区域 金融协调发展	(375)
四	建立涉外金融协调机制, 促进国内外 金融协调发展	(377)
五	建立金融监管协调机制, 促进宏观 金融协调发展	(377)
第四节	本章小结	(378)
参考文献		(380)
后记		(392)

第一章 导论

改革开放以来，中国金融业的发展取得了举世瞩目的成就，金融总量规模快速增长，地位作用显著提升。可以说，金融在国民经济中的作用从来没有像今天这样重要，金融的影响从来没有像今天这样广泛，金融与社会公众的联系从来没有像今天这样紧密，金融受关注和重视的程度从来没有像今天这样突出，金融真正成了现代经济的核心！然而，在中国金融总量迅猛增加的同时，金融结构却没有得到同步优化，积累了一系列问题，严重地制约了金融功能的发挥和金融效率的提高，结构约束已成为中国金融发展的主要矛盾。未来中国金融发展的重点，应从追求总量的扩张转移到调整和优化金融结构上来。因此，加强对中国金融结构优化问题的研究是时代赋予我们的使命。

第一节 选题背景与意义

结构优化是一个世界性的时代任务。2001年APEC《上海宣言》就特别强调要“加强结构调整”，中国政府更是把结构调整确定为“十五”期间经济发展的主线，写进《中国经济和社会发展规划纲要》。中国共产党十六届三中全会通过的《中共中央关于完善社会主义市场经济体制若干问题的决定》，又提出了以“五个统筹”为基本内容的科学发展观，进一步强调了结构优化的意义，把结构优化置于经济和社会发展的核心地位。2003年第四季度以来出现的“经济过热”，又是结构性矛盾所

致的“局部过热”。当前中国经济发展中所面临的主要问题仍然是结构问题，对经济发展进行战略性调整是落实科学发展观的中心任务。因此，开展经济结构研究比对经济总量研究更为重要。

经济结构，从广义上来说，包含实体经济结构和金融结构。经济结构调整也包含着实体经济结构和金融结构的互动调整。从现实金融运行状况看，中国金融结构与经济结构严重不匹配、不协调。不仅因为经济结构的战略性调整对金融结构提出新的更高的要求，而且由于金融改革的滞后，使金融结构与现有经济结构不适应。比如，金融组织产权结构单一化与经济成分多元化偏差明显，一方面要求大力发展非公有经济，另一方面又限制民营金融的发展；国有商业银行的结构性市场退出与民营金融市场进入的不匹配；在强调国有商业银行“撤离农村”的同时，却没有及时增加非国有金融机构在农村的设立，致使农村金融制度供给不足；金融机构规模刚性扩张与金融风险不断集中同时并存；股市长期低迷与经济持续高速增长极不协调；等等。这些都表明目前我国金融结构及制度安排难以适应经济结构战略性调整和加入 WTO 后中国金融面临的竞争和挑战。在从中国金融运行中存在的问题来看，大多都与金融的结构性缺陷有关。比如，国有银行巨额不良资产的形成，很大程度上与国有商业银行的产权结构有关；间接融资规模过大，金融风险积聚，与融资方式结构有关；金融监管效率和质量不高，与倚重行政手段、法律手段作为不佳的监管手段的结构有关；商业银行赢利水平不高，与过分依赖存贷利差收入、中间业务收入比重较低的业务收入结构有关。资本市场存在的主要问题也与资本市场的结构性偏差有关。比如，上市公司一股独大和股权分置是股份结构问题，股市成为“单边市”和资金推动型市场是交易方式结构问题，公司债券市场规模畸小是资本市场内部结构问题，等等。这说明金融结构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制约性因素，在进行经济结构战略性调整的同时，也必须对金融结构进行调整，使其适应和促进经济发展。

要调整金融结构,就要对金融结构进行深入的分析和研究,探索适合中国国情的金融结构调整与优化之路。通过金融结构的优化,增强金融业的功能和市场竞争能力,提高金融产业的运作效率和金融市场的有效性。实际上,近年来金融市场结构的问题已经引起了国内学者的关注,并取得了一批有价值的研究成果,特别是在针对我国金融结构现状所进行的实证分析和具体的改进建议方面成果更为集中。但是,笔者认为,要从根本上改善中国金融结构,实现金融结构优化,不能仅仅停留在现实分析和对策研究的层面上,而要从理论上构建金融结构优化的理论模型,准确界定金融结构优化的含义,深入研究金融结构的决定机制、调节机制和优化机制,提出金融结构优化的判断标准和评价指标,分析金融结构优化与金融发展、金融发展与经济发展之间的关系,寻求金融结构演进与发展的内在规律,探索优化金融结构的根本措施和途径,从而为主动调整和优化金融结构提供理论依据。因此,如下问题亟待研究:(1)什么是金融结构,它包括哪些构成要素?金融结构与经济结构之间有什么样的关系?(2)什么是金融结构优化,其判断标准是什么?(3)金融结构优化与金融发展之间有何关系?(4)金融结构是如何决定的,其演进规律是什么?(5)中国金融结构的现状到底如何,有什么特征?(6)中国金融结构调整与优化的目标、基本原则和主要内容是什么?等等。以上问题正是本书所要试图回答的,也是本书选题的着眼点。

本书的研究目的是企图在借鉴已有研究成果的基础上,构建金融结构优化分析的理论框架,对中国金融结构调整与优化作出较为系统的经济学分析和理论探讨。本书选题的意义在于:一是通过对金融结构优化问题的提出和分析,促进我国金融理论界对金融结构问题的系统研究,推动金融理论发展;二是把金融结构优化分析理论框架应用于中国金融发展的实践,通过对中国金融结构的现状的考察,分析金融结构存在的缺陷,为促进中国金融结构的调整和优化提出理论依据和操作思路。

第二节 研究思路与结构安排

本书以金融结构优化为研究对象,以中国(主要是指中国大陆,不包括中国香港、澳门和台湾地区)经济与金融发展为现实依据,以“经济结构→金融结构→金融结构优化→金融发展→经济发展”为分析主线,以调整和优化金融结构,提升金融结构层次,提高金融效率和金融业竞争力,促进经济发展为目标,从理论和实践的结合上,构建中国金融结构优化的分析框架,探索中国金融结构优化的基本经验。其研究思路是:首先,概述金融结构与金融发展理论,寻求研究中国金融结构优化问题的切入点;其次,从金融与经济关系分析入手,探讨金融结构决定机制、调节机制和优化机制,构建金融结构优化分析的理论模型;第三,建立金融结构优化的判断标准和分析指标,为考察中国金融结构的现状提供理论依据;第四,通过对中国金融结构的现实考察,以金融结构优化的判断标准为依据,对中国金融结构优化状况进行深入分析,揭示中国金融结构存在的问题及其原因;第五,结合中国金融结构与金融发展实际,提出调整和优化金融结构的对策建议。

根据上述研究思路,本书的结构安排如下:

第一章 导论。对本书的选题背景、意义、研究目标、思路、方法及基本框架进行概述。

第二章 文献回顾与相关研究。主要介绍金融结构与金融发展经典理论及国外对金融结构理论研究的最新成果,同时回顾和评述我国学者对中国金融结构问题研究的进展情况,从而为中国金融结构优化问题的研究寻求切入点。

第三章 金融结构优化分析的理论模型。根据马克思主义再生产理论和现代西方金融发展理论,分析金融结构与经济结构的关系,建立金融结构决定模型、金融结构调节模型和金融结构优化模型,从总体上构建金融结构优化分析理论框架。以下各章研究内容

均以此为基础展开。

第四章 金融结构变动的一般趋势及机理。从历史发展的角度,分析金融结构的变动过程,揭示金融结构变动的基本趋向及其规律;从信息经济学和交易成本的视角,分析金融结构变动的内在机理;深入分析金融结构高度化和金融结构合理化的变动原理及其规律,为金融结构的调整和优化提供了基本参照系和方向。

第五章 金融结构优化的评价标准与分析指标。通过对经济货币化(M_2/GDP)和金融相关比率(FIR)的分析,从金融结构质和量两个方面提出金融结构优化的判断标准,从金融结构构成要素角度构建金融结构优化分析的指标体系,以此作为分析中国金融结构优化状况的标准。特别是构建了经济金融化(EFR)指标,作为考察中国金融结构高度化的综合指标。

第六章 中国金融结构的总体考察。通过实证分析,考察中国金融结构变迁的基本历史过程,中国金融机构变迁模式的基本特征、基本现状和深层原因。核心内容是分析中国金融结构存在的问题,为进一步调整找准方向。

第七章 中国金融结构调整与优化的战略思考。根据金融结构优化的理论研究和对中国金融结构现状的实际考察,分析中国金融结构的调整 and 优化的战略意义,提出中国金融结构调整和优化的基本原则、基本思路和实施方略,包括金融结构调整和优化的重点、政策选择和保障机制,为中国金融结构的调整 and 优化的具体实施提供了一个总体构想。

第八章 中国金融结构高度化分析。运用金融结构高度化的分析指标,对中国金融结构高度化进行实证研究。通过金融结构高度化变动的历史考察和国际比较,分析中国金融结构高度化方面存在的问题,提出中国金融结构高度化的调整 and 优化的具体措施。

第九章 中国金融结构合理化分析。运用金融结构合理化的分析指标,对中国金融结构合理化进行实证研究。通过金融结构合理化变动的历史考察和比较分析,揭露中国金融结构合理化方面存在