

祁敬宇 / 著

金融协调运行机制 论纲

JIN RONG XIE TIAO YUN XING JI ZHI
LUN GAN



中国财政经济出版社

首都经济贸易大学出版基金资助

金融协调运行机制论纲

祁敬宇 著

中国财政经济出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

金融协调运行机制论纲/祁敬宇著. —北京: 中国财政经济出版社, 2006.8

首都经济贸易大学出版基金资助

ISBN 7-5005-9285-X

I. 金… II. 祁… III. 金融体制-研究 IV. F830.2

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2006) 第 089276 号

中国财政经济出版社 出版

URL: <http://www.cfeph.cn>

E-mail: cfeph@cfeph.cn

(版权所有 翻印必究)

社址: 北京市海淀区阜成路甲 28 号 邮政编码: 100036

发行处电话: 88190406 财经书店电话: 64033436

北京中兴印刷有限公司印刷 各地新华书店经销

850×1168 毫米 32 开 7 印张 164 000 字

2006 年 8 月第 1 版 2006 年 8 月北京第 1 次印刷

印数: 1—2000 定价: 18.00 元

ISBN 7-5005-9285-X/F·8064

(图书出现印装问题, 本社负责调换)



祁敬宇 经济学博士，

首都经济贸易大学金融学院教师。财政部财政科学研究所博士后。主要研究领域为金融稳定与发展、财政与货币政策协调、金融监管、宏观金融调控等。此外，在经济金融史、日本经济金融等方面也有浓厚的兴趣和研究成果。在国有大型企业、金融机构、高等院校及研究机构等部门都有工作经历。

责任编辑/刘五书

封面设计*陈 瑶

序

丙戌年春节，祁敬宇同志来看我，告知我他准备将其《金融协调运行机制论纲》付梓，希望我能够为他写序，我慨然应允。

在当代社会各种不同的矛盾和利益组合的冲击下，协调问题越来越成为人们谈论的热点。在事物的复杂关系中，有关方面处于既能表现自己，又能容忍对方的合作承受过程，并且得到最佳效率，为之协调。其内涵，可以包括三个方面的统一：一是某事物与周围相关事物存在某种关系；二是某事物与周围相关事物的合作承受的过程；三是经济社会效率最佳。在经济社会博弈中，矛盾的双方处在统一体中，无时无刻不在，这就是协调存在的前提。协调的方法是中庸之道。毛泽东说：“孔子的中庸观念，……是孔子的一大发现，一大功绩，是哲学的重要范畴，值得很好地解释一番。”^① 协调所需要的中庸思想，表现为三点：第一是“过犹不及”。“过”与“不及”都是不好的，不左不右才是中正的。中正的标准是均衡思想，不是折中主义。第二是“和而不同”。矛盾对立面的和谐是“和”，取消矛盾对立面是“同”。孔子说“君子和而不同，小人同而不和。”^② 坚持有原则的和睦相处，反对无原则的同意。第三是“时中”与权变。协调需要认同

① 《毛泽东书信选集》，第147页。

② 《论语·子路》，《孔子》下卷，中央民族大学出版社，第966页。

中庸哲学的“时中”，随着时间和条件的变化而变化，审时度势，灵活权变，即动态调整。

在社会学中谈到协调时，社会组织的特征例如信任、规范和网络，能够通过推动协调的行动来提高社会的效率。在一个社会系统中，各要素之间或子系统之间，当有关各方进行交往并相互行动时，能够在统一的目标引导下，各方面的功能得到充分地发挥，并促成统一目标的最优化的实现，这就是社会协调。

在经济学中，社会的协调、人际关系的协调、人对社会的适应，对效率的增长有着十分重要的意义。不协调、不适应带来效率损失，协调、适应产生效率。效率始终伴随着协调与适应。在社会变动过程中，只有不断协调，不断适应，效率才会不断提高。协调，就是要坚持适应性原则。在经济活动中，人们注意到了竞争与合作的关系，一方面存在激烈的竞争，但是随着理性意识的提高，在竞争中的合作倾向越来越强烈，合作和协作也是一种协调方式。从制度经济学角度看，“制度的一个功能就是使复杂的人际交往过程变得更易理解和更可预见，从而不同个人之间的协调也就更易于发生。”“在一个信用制度保障了币值稳定的国家里，公民对储蓄和投资于货币资产以及为经济发展所必须的资本储备提供资金，都会很有信心。”^①

当然，与交易需要成本一样，协调也是需要成本的，但协调成本更多地涉及到信息特征，包括信息的收集、沟通及交易的一些费用，例如发达国家中的服务部门迅速增加，这与不断趋于复杂化的生产和交易网络有关，在很大程度上构成了协调成本。近20多年来，东亚经济之所以能够取得较快的发展，一方面是充

① 柯武刚、史漫正：《制度经济学》，商务印书馆2000年版，第142—143页。

分发挥了市场在资源配置方面的有效作用,另一方面是由于政府针对市场失灵问题,对经济采取了合理的干预措施。市场的一个主要功能就是协调。成千上万的企业在作出生产决定时,都要通过价格和市场这一机制来进行彼此间的经济协调。但是当市场不健全或不存在时,这种信息传递将无法有效地进行,政府的协调就非常必要^①。

从发展经济学看,规模经济、相互依赖的投资、外部效应都会引起协调问题。东亚各国政府通过直接建立协调机构、鼓励中介机构发挥作用、进行协调指导和建立相应的制度等方式来加以解决,其效果非常明显^②。因为在经济生活中,仅靠市场或代表自身利益的经济当事人之间的合作或不合作谈判,常常可能维持不了有效的经济结果。由于存在互补性、信息不对称或缺乏可信的承诺等,可能导致多种经济均衡可能性的出现,此时,政府创造条件,促使有可能无法实现的有效经济结果得以实现,并通过它的强制权力保证其实施,这种行为就是一种经济协调。

经济活动中协调的必要性可以概括为四点:第一,经济环境的快速变化,对未来的预测比较困难,未经成熟市场洗礼的企业更需要较多的协调,以减少未来不确定性对自己的影响。第二,在企业融资中,银行为了减少贷款风险,对信贷项目的有效性进行评估和严格筛选,在信贷配给存在的条件下,协调是断不可少的。第三,规模经济与资本市场规模可能存在的不适应,需要在筹资者、投资者、资本市场、市场规模之间进行宏观上的协调。第四,相互依存的互补性与投资形成的外部效应,也要求进行相

① 世界银行政策调研报告:《东亚奇迹》,中国财政经济出版社1995年版,第64—65页。

② 参见青木昌彦等主编:《政府在东亚经济发展中的作用》,中国经济出版社1998年版,第1—15页。

应的协调。党中央提出的“坚持以人为本，树立全面、协调、可持续的发展观，促进经济社会和人的全面发展”的新发展观，使国民经济得以持续快速协调健康发展和社会全面进步，表明全面协调可持续的发展观，已成为我国经济金融发展的新航标。

金融是经济社会大系统中的—个子系统，它的发展受到经济社会发展规律的影响和制约。从金融制度变迁的历史，特别是近百年的金融史，我们清楚地看到，金融学研究的货币、信用与资本，常常不能局限于实物资本、金融资本等概念，社会也同样影响着资本的形成与积累，影响着资本的循环与周转。看不到社会资本的存在，不给社会资本一定的研究地位，金融研究是不全面的，金融发展就可能是更脆弱的。1997年亚洲金融危机对世界经济的巨大影响，使我们不得不反思就金融论金融的局限性。金融的高效健康运行，不仅需要金融内部的协调，而且也需要金融与经济、社会协调。从另外一个角度看，金融协调与其说是一个政策手段问题，不如说是一个更深刻的认识金融本质问题，金融自身的一些属性，它有一定的公共性。金融协调理论是在充分把握经济发展变迁中普遍存在的互补性和报酬递增的现实条件下，以金融效率为中心，运用系统分析和动态分析的方法，研究金融及其构成要素的发展变化规律，它们的收益、成本、风险状态和运动规律，并研究由此决定的内部效应与溢出效应，揭示金融内部构成要素之间、金融与经济增长、金融与社会协调发展的一般规律，从而构造金融协调运行的政策调控体系，以促进金融与经济高效、有序、稳定、健康发展。因为金融的创新与发展，和经济、社会发展存在明显的互补性；金融协调是引导报酬递增的途径之一；金融协调可以统一金融效率和金融安全；金融协调能够

在金融溢出效应中趋利避害；金融协调推动着均衡理论的发展^①。简单一点说，金融协调是在市场规则基础上，各金融行为主体以金融安全与效率为中心，通过金融组织创新、金融产品创新和金融制度创新，实现金融与经济、社会协调发展过程。它是金融发展的推动力，也是金融发展的保证^②。一部金融发展史就是一部金融协调史，贯穿于世界金融发展史中的一条主线就是金融制度的变迁，即金融自身发展及金融推动经济社会发展的过程，与经济社会决定影响制约金融发展是一个互动的过程，也是金融内部结构及金融与经济社会之间的协调过程。

传统的金融理论是与 20 世纪的经济环境相适应的，其研究对象是经济运行环境相对稳定情况下的资金运动问题。在现代经济中，由于信用关系的普及，债权债务关系的相互依存，金融资产规模不断膨胀，虚拟资本迅速扩大，并成为影响实体经济运行的主要因素，不确定性增大，变化速度加快，使得金融协调越来越成为经济活动中的突出问题。

一部金融发展史就是一部金融制度变迁史。金融的创新、金融的协调，一般都是经过制度创新来实现的。因为金融制度的安排，能够提供一种金融机制，使金融交易双方能够获得更大范围和更加灵活的满足，降低交易成本，提高金融效率和安全。通过金融制度的不断创新，实现宏观金融协调发展，是宏观金融问题的出发点和归宿。

祁敬宇同志的《金融协调运行机制论纲》一书，是他在自己的博士论文基础上修改而成的。本书从金融运行机制的角度出发

① 孔祥毅：《金融协调：一个新的理论视角》，载《金融时报》，2001 年 2 月 10 日。

② 孔祥毅：《关于金融协调的若干理论问题》，载《经济学动态》，2003 年第 10 期。

来研究金融协调问题，对金融协调运行机制及其内容、系统、制度约束、开放条件下金融协调运行政策等进行了比较详细的研究，并且提出了若干有创建的金融理论问题与政策性意见。例如作者提出金融运行机制有动力机制、决策机制、传导机制、平衡机制等等，通过金融制度变迁演化，不断地调整使金融得以协调发展等等。

本书的贡献，首先是提出不能完全用西方功利主义和自由主义的“竞争”解决金融发展中的所有问题，主张运用东方传统文化、儒家哲学思想，“协调”金融与经济、社会的关系，协调金融内部关系，降低金融成本，提高金融效率；其次是提出金融协调发展需要怎样从金融运行中的动力机制、决策机制、传导机制、平衡机制着手解决问题；第三是金融运行机制的协调发展必须通过金融制度的改革“定格”和“固化”，然后不断监测，不断调整，在动态协调中发展。

作为导师，对于自己的学生，总会有某种偏爱，溢美的赞誉也许说多了几分。但是我需要指出，这本书仅仅是其金融协调研究的阶段性成果。理论研究是一项艰苦细致的创造性的工作，需要长期的知识积累，需要在世俗的繁华面前耐得住寂寞，不可能一蹴而就。冶铸学问实非易事，书中还是存在许多欠功力、欠火候的地方，比如逻辑思路的安排、史实数据及理论的论证等等。相信为人忠朴、尊师敬长、治学勤奋、素览群书的祁敬宇同志，能将其金融协调的阶段性研究成果继续向前推进，做出进一步的探索。

孔祥毅

2006年8月2日于太原

目 录

导 论	(1)
一、问题的提出：实践对经济金融理论的冲击与挑战	(1)
二、文献概览：协调理论的源缘与发展	(5)
三、立论基点：竞争与协调——现实经济金融活动中的两条主线	(9)
四、弘扬：金融协调理论与东方哲学精粹、中国经济金融研究	(12)
五、创新：运用多学科知识、方法进行研究	(18)
六、结构与安排	(25)
 第一章 金融协调运行机制的一般分析	 (28)
第一节 机制、运行机制与金融运行机制	(29)
第二节 金融协调运行机制的组成与控制	(45)
 第二章 金融协调运行机制的内容	 (51)
第一节 金融协调运行的动力机制	(51)
第二节 金融协调运行的决策机制	(69)
第三节 金融协调运行的传导机制	(91)
第四节 金融协调运行的平衡机制	(100)

第三章 金融制度与金融协调运行机制 ·····	(115)
第一节 金融制度、金融运行机制及其系统演进·····	(116)
第二节 金融制度是金融运行机制的固化·····	(125)
第四章 金融协调运行机制的系统分析 ·····	(131)
第一节 金融运行机制是协调的系统·····	(131)
第二节 金融运行系统是开放的系统·····	(150)
第三节 金融运行机制是演化的系统·····	(163)
第五章 金融协调运行机制的政策构想 ·····	(178)
第一节 当代金融运行机制·····	(179)
第二节 协调、开放、演进系统下中国金融运行的 政策构想·····	(187)
结束语 ·····	(197)
主要参考文献 ·····	(201)
后 记 ·····	(209)

导 论

金融危机频发的事实昭示我们，金融应当保持同经济、社会的协调发展。为此，需要构建一个新的有效的金融理论体系来解释和指导现实的金融实践。

一、问题的提出：实践对经济金融理论的冲击与挑战

从经济学作为一门完整学科的数百年历史中^①，曾产生过许

① 在历史上的绝大部分时间里，经济学不是脱离一般社会思想的独立体系，甚至到了18世纪晚期，斯密还把经济学看作是法律学的一个分支。罗马法分为民法和习惯法（前者处理公民间的关系；后者处理商业和其他非公民之间的关系或公民和非公民之间的关系），罗马法提供了后来的经济学借以缓慢地但却最终确定地发展的框架。但是，经济分析的种子早在西方文明的发祥地古希腊就已经播下了。“经济学”的提法出现于17世纪初，源于希腊文中的“Poniz”（原意为城邦、国家及政治）与“经济学”组成的复合词。首次使用这一说法的是法国重商主义的代表人物安·德·蒙克来田（1575—1622年）。他在1615年出版的《献给国王和王后的政治经济学》一书中，用了“政治经济学”这种提法，目的在于说明他所论述的经济问题已经超出了自然经济的范围，不再是家庭或庄园经济的管理问题，而是国家或社会的经济问题。经济学作为一门独立的经济科学产生于17世纪中叶以后，古典政治经济学的创始人是英国人威廉·配第（1623—1687年），亚当·斯密（1723—1790年）是古典政治经济学的集大成者，大卫·李嘉图（1772—1823年）是其完成者。自1776年亚当·斯密发表了《国富论》以后，经济学才越来越成为最受重视的科学。

多经济学理论和思想。经济学像一棵大树深深植根于社会经济生活的沃土而汲取着养分，它以其严密的逻辑推理、广博的知识等特征而有别于其他社会科学，被誉为社会科学之皇冠^①。对现实的经济金融问题进行研究阐释，一直是包括金融学者在内的广大经济学者始终不渝的理念。

贝克尔认为，“经济学之所以有别于其他社会科学而成为一门学科，关键所在不是它的研究对象，而是它的分析方法。”^②

数百年间，为了能够对现实的经济金融进行预测和控制，理论界曾试图通过建立在传统经济理论及方法基础之上的那些日益繁琐的计量经济模型来预测经济金融。但是，由于传统经济学过分强调经济系统本身的“线性”、“稳定性”和“确定性”，即使在引入了随机扰动项之后，仍然不能很好地拟合现实经济金融活动中的“非线性”、“不稳定”和“不确定”等现象。这样，预测的结果往往与现实脱节而不太吻合，控制的效果也还是有限的。

20 世纪 50 年代冯·纽曼和摩根斯坦（V. Neumann and Morgenstern）从个体的一系列严格的公理化理性偏好假定出发，运用逻辑和数学工具，发展了期望效用函数理论。阿罗和德布鲁（Arrow and Debreu）将其吸收进瓦尔拉斯均衡的框架中，成为处理不确定性决策问题的分析范式，进而构筑起现代微观经济学理论及由此展开的包括宏观经济学、金融学、计量经济学等在内的宏伟而又优美的经济理论大厦。在这个大厦中，经济学家们借助日益先进的数学工具建立起无数精致的分析模型，去分析经济主体的心理

① 萨缪尔森：《经济学》（第 16 版），中国发展出版社 1993 年版，第 1 页。

② 贝克尔：《人类行为的经济分析》，中译本，上海三联书店 1993 年版，第 6 页。

行为（包括个人和组织）及相关的经济金融问题，甚至四面出击地用经济学方法分析各种各样的人类行为^①。即使这样，面对复杂的经济金融现象，仍然难以做出合理的解释、预测与控制，失望和遗憾还是伴随着经济学家。

20 世纪 30 年代世界经济大萧条动摇了崇尚自由市场经济和竞争的古典经济学，从那时起至今的数十年间，传统西方经济金融理论的局限和滞后并未根本消除，仍然存在并影响着人类的经济金融活动。凯恩斯主义把经济的不稳定原因归咎于经济结构本身而主张政府干预经济，但这并未摆脱 20 世纪 70 年代的世界经济危机；新古典经济学派则将经济的波动归之于经济之外的战争、政治冲突和自然灾害等偶然事件的冲击，然而此亦难解释诸如美国 20 世纪 80 年代股市“黑色星期一”（1987 年 10 月 19 日）之类不确定的经济金融现象。更为严重的是，现实中特别是金融运行机制中的很多决策行为，更是无法简单地用期望效用函数来做出解释。行为经济学家和实验经济学家也提出了许多著名的“悖论”向主流经济学发难，如“阿莱斯悖论”^②、“股权风险溢价难题”、“羊群效应”、“偏好颠倒”等。于是，持传统经济学观点的学者又惶惶地开始修补经典理论，修改效用函数、禀赋、技术和市场信息结构等，但迄今仍未找到满意的答案。期望效用理论开始受到怀疑，经济学家们越来越认识到人类行为本身的重

① 加里·贝克尔（Gary Becker）就是因为运用经济理论解释政治、法律、犯罪、婚姻甚至爱情方面的问题、显示出经济学强大的威力而获得 1992 诺贝尔经济学奖，因此有“经济学帝国主义”的说法。

② 诺贝尔经济学奖获得者、法国经济学家 Allais 于 1953 年提出了与预期效用理论相反的观点，被经济学界称为“阿莱斯悖论”。他认为，关于个人选择行为的实验，不仅可以用来检验个人选择理论，而且还可用来说明个体选择的理性行为。这种不同风险程度下同一个决策人改变其风险承担态度的现象如果是通例，将从根本上挑战冯·诺伊曼期望效用理论，而该理论是目前风险决策理论的基石。

要性^①，也许这会对经济、金融研究的突破有所裨益的。

包括金融学在内的经济学乃至任何社会科学的生命力，都在于指导实践，而实践又不断地推动着这些学科的发展。各种客观事实表明，传统经济理论与方法本身存在的固有缺陷，使得人们对客观经济金融活动的规律的认识还是极其有限的，利用这样的理论去指导实践自然有其必然的局限。

曾记否，20 世纪末东南亚金融危机爆发前，无论是 IMF（国际货币基金组织）在内的国际金融组织，抑或是遭受危机前的各国，还有那些成千上万的经济学家、分析评论人士等都众说看好东南亚各国宏观经济形势，并对其前景充满信心。然而，话犹在耳，惜乎天意异人。旋即爆发的金融危机彻底打破了人们对于传统经济金融理论的迷梦，实践的困惑使传统经济学朝圣般的地位面临着挑战。

经济学应当是一门不断自省，以具备强大生命力的学科。对传统理论的反思迫切要求业内理论工作者能够积极地探讨新的理论和分析方法。嗣后，专家学者提出了一些新的理论、思维视角和方法。

迄今为止，经济金融学家还未找到一个能够解释各种“悖论”的统一框架。任何一种新的经济金融理论的价值，不仅体现其对原有理论的解释、验证上，更重要的是方法论上的意义，它能够进一步加强经济学、金融学研究层面的发展与深化，赋予经济金融学以新的含义，以指导实践。

以金融为核心的经济学是研究人类行为的科学，它自把人类

^① 这从认知心理学的概念和分析方法被引入经济分析，同时实验数据起到越来越重要的作用。以及从 2001 年素有小诺贝尔奖之称的美国 Clark 奖被授予于行为经济学家拉宾（Rabin），到 2002 年诺贝尔经济学奖颁给卡恩曼和史密斯得以体现，这反映了主流经济学对这些分析方法的反应和认可。