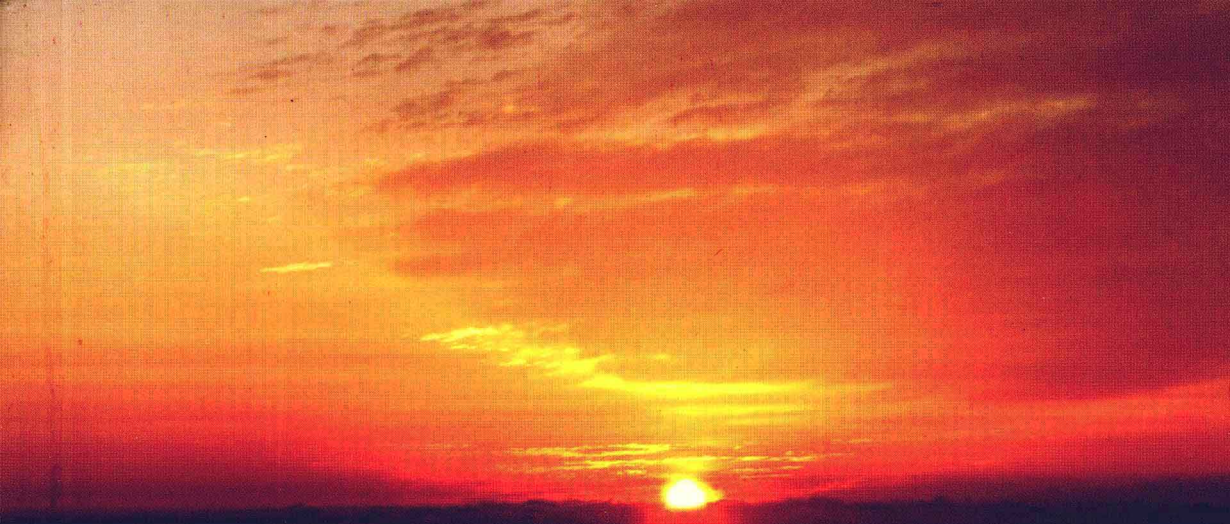




國有商業銀行

股份制改革理论与实践

*Guoyou Shangye Yinhang
Gufengzhi Gaige Lilun yu Shijian*

孔德昌 著



经济科学出版社
Economic Science Press

國有商業銀行

股份制改革理论与实践

Guoyou Shangye Yinhang
Gufengzhi Gaige Lilun yu Shijian

孔德昌 著



经济科学出版社
Economic Science Press

图书在版编目 (CIP) 数据

国有商业银行股份制改革理论与实践/孔德昌著. —北京:
经济科学出版社, 2011. 1

ISBN 978 - 7 - 5141 - 0296 - 3

I. ①国… II. ①孔… III. ①商业银行 - 股份制 -
经济体制改革 - 研究 - 中国 IV. ①F832. 33

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2010) 第 262463 号

责任编辑: 柳 敏 赵怡虹

责任校对: 刘 昕

版式设计: 代小卫

技术编辑: 邱 天

国有商业银行股份制改革理论与实践

孔德昌 著

经济科学出版社出版、发行 新华书店经销

社址: 北京市海淀区阜成路甲 28 号 邮编: 100142

总编部电话: 88191217 发行部电话: 88191540

网址: [www. esp. com. cn](http://www.esp.com.cn)

电子邮件: [esp@ esp. com. cn](mailto:esp@esp.com.cn)

北京汉德鼎有限公司印刷

德利装订厂装订

787 × 1092 16 开 11.75 印张 220000 字

2011 年 2 月第 1 版 2011 年 2 月第 1 次印刷

ISBN 978 - 7 - 5141 - 0296 - 3 定价: 25.00 元

(图书出现印装问题, 本社负责调换)

(版权所有 翻印必究)

序 言

金融是现代经济的核心。国有商业银行是我国金融体系的主体。但作为在计划经济体制下产生和发展起来的我国国有商业银行，特殊的成长路径使其背负了巨大的社会经济转型成本，曾一度面临着运行效率和盈利能力低下、资本金严重匮乏的局面，国有商业银行改革势在必行。2002 年的全国金融工作会议，第一次明确了国有商业银行股份制改革的方向。随后，我国正式启动以中国建设银行和中国银行为试点的国有商业银行股份制改革工作，中国工商银行和中国农业银行的股份制改革工作也渐次启动。国家力图通过国有银行的股份制改造，建立现代公司治理机制，形成市场化的银行体制；增强资本实力，提高资本充足率，满足国际银行业监管标准；转变运行效率和盈利能力低下的局面，大幅提高商业银行的国际竞争力。近几年来，在经过国家注资、不良资产剥离、战略引资和发行上市过程后，国有商业银行股份制改革取得了卓越的成就，也成为国际金融改革案例中一道亮丽的风景。工、农、中、建四大银行都成功打造成为境内外公开上市的银行，总市值全部跻身于全球上市银行的前 10 位，国际地位有了显著提高，国际竞争力有了显著增强。

我国国有商业银行的股份制改革是一个备受社会各界关注的课题，也是一个亟待进行系统性研究解析的课题。及时对这一改革过程和成果进行系统总结，并对下一步深化改革的问题进行研究，将对我国银行业进一步改革的推进和实施具有非常重要的意义。特别是，如何将目前资本结构的变化，转变为优化国有商业银行金融行为的有效机制，如何将公司治理结构的优势，转变为促进和保证国有商业银行国际竞争力持续提高的约束机制，如何使国有商业银行改革的成功经验成为我国其他银行改革发展的重要参考和借鉴等，这些问题都是亟需进行系统研究和总结的课题。孔德昌的《国有商业银行股份制改革理论与实践》这本专著对以上问题做出了有益的探索，为此，我由衷地感到高兴。

孔德昌先后在煤炭工业部、人事部、中央组织部工作。自 2002 年以来，因工作需要先后参与了中国建设银行、中国银行、交通银行和中国工商银行的股份制改革和上市工作，见证了上述大型商业银行股份制改革的全过程。2008 年 9 月，调入中国农业银行，直接实践农业银行的股改和上市工作。《国有商业银行股份制改革理论与实践》是他对长期从事国有商业银行改革工作的一个理论和实

践总结，凝聚了他多年参与我国银行业和金融体制改革研究的多方面成果，颇值得一读。

首先，这本专著第一次系统总结和解析了工、农、中、建、交五大国有商业银行股份制改革的全过程。作者系统总结了五大国有商业银行股改过程中财务重组、设立股份公司、战略引资、发行上市等主要阶段的改革内容，进行了细致深入的比较分析，并对改革成果给出了全面评价。这是对五大国有商业银行股份制改革的首次完整记载，刻录了许多珍贵的历史资料。它既有助于已经完成股改上市的国有商业银行对自身改革过程进行回顾和总结，为其进一步深化改革提供理论依据和启发，亦能为正在和将要进行改革上市的国内其他银行机构（如地方商业银行）提供重要的参考和借鉴。特别是，在当前国有商业银行股改上市“收官之作”刚刚完成的背景下，该专著的现实意义更为凸显。

第二，这本专著见解独到，富有启发。中国国有商业银行的股份制改革是一个复杂的问题。在对中国金融改革的理论依据、体系演进以及国际上国有银行改革经验总结梳理的基础上，作者就中国国有商业银行的股份制改革进行了很多开拓性的研究，提出了很多独到的见解。特别是在对一些富有争议的关键问题上，体现得尤为明显。金融体系与宏观经济唇齿相依，因此，无论是专家学者，还是普通百姓，都异常关注几大国有商业银行的股份制改革，对于改革路径、改革成果等方面的评论也存在很多不同的声音。我们知道，本轮国有商业银行股份制改革的基本思路是，通过国家注资与剥离坏账进行大规模财务重组，尽可能快地解决历史存量问题；通过股份制改造搭建“三会一层”架构，健全公司治理机制；通过公开发行上市，强化资本市场对银行的外部约束，推动银行的持续变革，巩固银行改革的成果。但这一过程中的每一步都引发了社会各界的一些争论，例如国家注资的成本问题，引进境外战略投资者所带来的“贱卖论”、“无用论”、“威胁论”等争议，国有商业银行上市地点的选择问题，等等。作者并没有人云亦云，而是对上述观点进行了辩证分析，在此基础上，旗帜鲜明地对国有商业银行股份制改革成果给予了客观评价，并总结出本轮改革的几条重要经验。这些独立见解，具有较强的学术理论性，也对读者了解国有商业银行改革的艰难进程、全面看待国有商业银行改革成果具有重要的启示意义。

第三，这本专著从实证出发，运用多学科理论和方法，构建多维度的分析体系。在专著中，作者综合运用经济学、金融学、管理学中的制度变迁理论、产权结构理论、公司治理理论等理论工具，以及历史分析、比较分析、计量分析、案例分析等多种研究方法，对国有商业银行的股份制改革历程进行分析阐释，进而对下一步深化改革的基本取向进行探讨和展望，所取得的研究成果是颇值得肯定的。

简言之，通观全篇，无论在观点、方法还是在理论基础等方面，都呈现出

同亮点。相信每个认真读完该专著的人都会有自己独特的阅读感受。作为我本人来说，亲历了我国国有商业银行的改革，领导和实施了中国农业银行的股份制改革，在阅读这本专著的过程中，更是感触良多。几大商业银行的改革过程，是脱胎换骨的，有阵痛，但更多的是全新起点带来的希望。中国农业银行的股份制改革亦是如此，按照党中央、国务院确定的“面向三农、商业运作、整体改制、择机上市”十六字原则，经过几年来不懈的努力，完成了史上最大规模的 IPO，实现了由国有独资商业银行向大型公众持股银行的历史性转变，为本轮国有银行股改的收官之作画上了圆满句号。但公开上市并非标志着改革的完成，从某种意义上说，能够成功上市仅是未来发展的重要一步。在银行体制的变化、机制的转换、管理的改善、制度的健全等方面，都不能奢望毕其功于一役。可以说，国有商业银行股改上市要想取得理想的效果，最终建立现代商业银行制度，依然有不少的路要走。就中国农业银行而言，目前我们已经明确提出了建设大型优秀上市银行的下一步奋斗目标，我们将持续努力。

由上可见，对于国有商业银行改革的进一步深化，还需要在理论和实践方面做大量的探索和研究。我也期待，孔德昌能够在本专著的基础上继续深入研究，取得更多的成果。

孔德昌

2010年11月8日

目 录

导言	1
第一章 中国金融改革的几个基本理论问题	4
第一节 金融核心论	4
第二节 金融制度变迁理论	7
第三节 产权结构与现代公司治理理论	10
第四节 金融发展理论	12
第二章 中国金融体系的发展演变	15
第一节 金融体系演进逻辑	15
第二节 我国金融体系的发展历程	17
第三节 我国金融体系发展	23
第三章 国外国有商业银行股份制改革模式与启示	27
第一节 东欧转型经济国家的国有银行改革： 以捷克、波兰和匈牙利为例	27
第二节 市场经济国家的国有银行改革： 以澳大利亚 CBA 为例	39
第三节 印度国家银行改革的经验	45
第四节 国际经验的启示与借鉴	49
第四章 国有商业银行股份制改革历程	54
第一节 国有商业银行股份制改革的必要性	54
第二节 国有商业银行股份制改革历程回顾	60
第三节 股份制改革关键步骤的争论辨析	85
第四节 股份制改革经验总结	100

第五章 国有商业银行股份制改革成效评估	113
第一节 国有商业银行股份制改革的评估指标与 改制银行达标情况	113
第二节 国有商业银行股份制改革的成效评估	118
第三节 改制后的国有商业银行国际竞争力比较	126
第四节 国有商业银行股份制改革成效综合评估	132
第六章 国有商业银行进一步深化改革与展望	144
第一节 国有商业银行进一步深化转型面临的困境	144
第二节 国有商业银行经营模式探索	150
第三节 国有商业银行公司治理深化研究	161
第四节 构建我国多元化的银行体系	169
后记	176

导 言

在市场经济条件下，银行作为市场经济的参与者和宏观调控的对象，不能够再充当政府经济管理的职能部门和国家宏观调控的主体。20 世纪 90 年代以来，随着我国经济体制改革和国有企业改革的深入，在国有商业银行的职能、作用发生重大变革的情况下，其所有权仍然高度集中于国家，必然造成国有商业银行的所有权和经营权不分。这种产权结构单一及国有产权的固有弊端，严重地影响了国有商业银行的发展：一是由于国有商业银行一元化的产权结构，缺少有效的监督机制，造成所有权和经营权职责、利益关系模糊，运行效率和盈利能力低下；二是行政干预严重，使其背负了沉重的中国社会经济转型成本，造成不良资产包袱沉重；三是资本匮乏，资本充足率低，在 2001 年国家向各国有银行注资之前，仅有中国银行的资本充足率为 8.5%，能够勉强满足《巴塞尔协议》的资本充足率要求；四是由于国有商业银行股权结构的不合理和公司治理结构的不完善，没有形成有效的内控机制，造成国有商业银行组织形式和内部管理行政化，缺乏完善的权力制约机制和经济责任制度，使得滥用职权和不负责任现象严重。这些症结的存在，使国有商业银行陷入举步维艰的地步，不良资产问题日益严重，逐渐成为制约我国经济进一步健康发展的瓶颈和隐患。

1997 年，发生了亚洲金融危机，使国家更加意识到健康的金融体系与一国经济良性发展至关重要，逐渐开始了我国国有商业银行的改革。1998 年，国家发行 2 700 亿元特种国债来补充四大国有商业银行的资本金。1999 年，又分别成立四家资产管理公司，共剥离四大国有商业银行 13 939 亿元不良资产。2001 年，加入世贸组织协议中金融服务业在五年内全面放开的承诺更加剧了我国银行改革的紧迫性。一方面，通过改革来迅速提高国有商业银行的资本充足率，尽快达到国际上银行业监管的水平；另一方面，尽快改变治理结构，建立现代化的商业银行体制，改变我国经济发展中资金运用效率低下的问题，使银行自身有能力来应对即将到来的国际竞争。

2002 年，国务院成立“国有独资商业银行综合改革专题工作小组”开始正式研究国有商业银行改革问题。在过去几年中，国有独资商业银行股份制改革引人注目，工、农、中、建、交五家国有商业银行相继改制成股份公司并登陆了香港或内地的资本市场，几大银行已成为具有现代公司法人治理结构的股份制商业

银行,实现了由国家独资商业银行向股份制商业银行的重大转变,绘就了中国金融体制改革史册中的精彩篇章。特别是,在近年来国际金融危机的大背景下,我国国有银行通过股改上市增强自身的综合竞争能力和抗御风险能力更显重要。

国有商业银行改革是我国金融体制改革的关键,也是我国经济体制进一步深化改革的关键。对于背负了大量我国社会经济转型成本的国有商业银行来说,股份制改革是一次重大战略转型,又恰似一场深刻的革命,历程艰难而沉重。改革过程中的每一步都至关重要,其中每一个关键举措都曾引起国内外的极大关注,并在诸如国家注资、战略引资等很多问题上饱受各方的质疑和争议。而上市后,各家银行脱胎换骨般的转变和亮丽的业绩表现又令世人开始重新审视股改的作用和成果,并对今后进一步深化改革充满了期待。结合国内外关于我国国有商业银行股份制改革的研究成果,对以股份制改革为主要背景和内容的国有商业银行战略转型做进一步研究,具有重要的现实意义。首先,系统回顾工、农、中、建、交五大国有商业银行的改革历程,将是对我国金融体制改革过程中阶段性成果的完整记载;其次,总结分析改革过程中的经验与教训,为已经完成股改的国有商业银行(主要指工、农、中、建、交)保持良好的健康的发展之路和进一步战略转型提出方向和思路;最后,为我国金融体制进一步深化改革提出理论依据和政策建议。因此,本书的研究具有较强的理论意义和现实意义。已经上市的国有商业银行还将进一步推进战略转型,我国金融体制改革也将进一步深化,通过总结历史可以更好地筹划未来。

这本专著以我国国有商业银行改革历程回顾为主线,理论分析与实证研究相结合,基于我国当时特定金融体制背景和各行实际情况,从理论和实证的角度深入分析股改过程中的关键步骤,对改革成果给出了辩证的评价,同时也对国有商业银行如何进一步深化改革和我国多元化银行体系建设进行了有益探索,提出了国有商业银行的综合化、国际化和差异化的发展思路。

本书研究内容共分为六章,各章节主要内容安排如下:

第一章,对我国金融体制改革基于的几个基本理论进行了分析和研究。一是金融核心论,认为金融是现代经济的核心,作为市场经济资源配置的核心部门和宏观经济调控的重要杠杆,健全的金融功能和完善的金融传导体系能够保证社会资源的有效配置和迅速实现国家的宏观调控目标,对确保市场经济体系的有效运行至关重要。二是金融制度变迁理论,经济制度的形成具有典型的路径依赖特征,向新经济制度变迁也需要付出巨额成本;制度变迁是对更加有效的制度成效的需求和社会科学知识进步的结果。三是产权结构与现代公司治理理论,认为产权结构多元化是良好公司治理的基础,商业银行作为一种特殊的高风险、高负债行业,只有在产权多元化的基础上,才能真正形成由股东、监管机构、公众及其他利益相关者构成的监督氛围,才能在资本约束、外部监管和市场纪律的约束条

件下形成提升公司治理水平的压力机制和动力机制。四是金融发展理论，从金融发展促进经济增长的金融功能观点来看，认为金融发展即为金融功能扩展和提升的演进过程，完善的金融功能对金融持续发展极为重要。

第二章，对我国金融体系的发展演变进行了分析和研究。一是在对比以银行为主导和以市场为主导的两种金融体系的基础上，对金融体系发展的决定性因素进行了分析。二是对我国金融体系发展历程进行了回顾。三是提出了我国金融体系未来在金融机构多元化和金融活动市场化方面的发展趋势。

第三章，分析研究了外国国有商业银行改革模式和对我国国有商业银行股份制改革的启示。一是对于捷克、波兰和匈牙利等转型经济国家及以澳大利亚为代表的市场经济国家的国有银行改革的实证研究。二是提出了以上国家国有商业银行的改革和上市，对我国银行提供的借鉴。

第四章，我国国有商业银行股份制改革过程分析。一是分析了我国国有商业银行进行改革的必要性，由于特定的发展历程，我国国有商业银行背负了沉重的社会经济转型成本，造成资本匮乏和资本充足率严重不足，成为我国经济体制改革进一步深化的瓶颈和我国金融稳定与安全的潜在威胁。二是对我国国有商业银行股份制改革历程进行了总结，并对改革过程中关键步骤的争论焦点问题进行了分析。最后对我国国有商业银行股份制改革进行了客观总结，以作为其他商业银行改革的借鉴。

第五章，股份制改革成效分析与评价。首先按照银监会《国有商业银行公司治理改革及相关监管指引》评价指标体系，对股改后的国有商业银行的达标情况进行了分析和评价。其次采用成本收益法、纵向的历史比较以及横向的国际同业比较等几种方法分析国有商业银行股份制改革的成效。最后按照国际银行业国际竞争力的评价标准和方法对改制后的国有商业银行国际竞争力进行了分析和评价，通过对改制银行的股份制改革达标情况，国有资产的保值增值情况，改制银行的资本实力、资产质量、盈利能力等的历史比较，以及与国际银行的竞争力比较分析，认为国有商业银行股份制改革的成效非常明显。

第六章，对国有商业银行如何进一步深化改革和我国多元化银行体系建设进行了有益探索，提出了国有商业银行的综合化、国际化和差异化的发展思路。

第一章

中国金融改革的几个基本理论问题

第一节 金融核心论

一、理论产生与发展

“核心论”即“金融是现代经济的核心”，是邓小平同志为明确金融与经济发展的关系而提出的重要金融思想。1991年年初，邓小平同志在视察上海浦东新区时指出：“金融很重要，是现代经济的核心。金融搞好了，一着棋活，全盘棋活。”这一著名的“核心论”论断是邓小平金融思想的精髓，是把金融问题放到社会主义现代化建设的大局中去进行深入分析和全面考察后所做出的科学论断，涉及金融领域一系列根本性、战略性问题，诸如指导思想、金融体系、金融改革、金融方针、货币政策、价格政策、信贷政策、投资政策、融资政策、股市与证券问题、金融发展战略、外债管理、金融风险与防范等，具有完整的系统性。

（一）从理论层面看，“核心论”是新的历史条件下对马克思列宁主义金融理论的重大突破

马克思、恩格斯早在《资本论》中就对金融在经济中的重要作用给予了充分肯定，并指出货币是经济的“第一”、“持续”和“最终”的推动力。列宁也曾指出“银行是现代经济生活的中心，是国民经济体系的神经中枢”、“大银行是实现社会主义必需的‘国家机构’，是社会主义社会的骨髓”等。但由于受到时代的局限，他们认为在计划经济的社会主义中，银行的作用仅仅体现为国家手中掌握的按计划配置资源的工具。

但是随着社会经济的发展，金融核心地位逐渐得到了确立和稳固。金融作为商品货币关系发展的产物，从以实物交换为特征的自然经济到以货币交换为特征

的商品经济，从以大工业和银行为基础的货币经济，发展到当代的金融经济，金融的发展和核心地位的提升都是生产力发展、生产关系和生产方式变革作用的结果。

邓小平理论冲破了社会主义是计划经济的束缚，以实事求是的观点根据中国经济发展的实际国情，开创了社会主义市场经济理论，并坚持和发展、继承和创新了马克思列宁主义的金融理论，将金融的作用突出地提到了社会主义市场经济核心的地位。在 2002 年我国金融工作会议上，江泽民同志历史地科学地论述了金融在现代经济中的核心地位，提出“不管是资本主义还是社会主义，只要是社会化大生产，搞市场经济，就离不开发达的金融，都要充分发挥金融的作用”，又进一步发展了邓小平同志“金融是现代经济的核心”的重要思想，具体明确了金融在社会资源配置、宏观经济调控和国家经济安全中的核心作用。

因此，“核心论”是马克思主义基本金融原理和中国社会主义金融实践相结合的新论断，是对马克思列宁主义金融理论的重大突破。这一论断深刻揭示了金融与经济之间的辩证关系，其含义与马列主义关于商品货币银行理论是一脉相承的。

（二）从我国的实践来看，“核心论”强调了金融在社会主义市场经济中的核心地位，明确了我国金融市场化改革的方向

计划经济时代，“计划点菜、财政买单、银行掏钱”的资源配置机制使银行仅仅承担着国家财政“出纳员”和“印钞机”的角色，真正的金融活动被限制在很狭小的范围内，金融对经济的推动作用很有限。

1978 年，党的十一届三中全会确定了“把工作重心转到现代化建设上来”的基本路线，拉开了经济体制改革的序幕，金融体系改革也进入了起步阶段。1979～1984 年，相继成立了中国农业银行、中国银行、建设银行和工商银行四家国有专业银行，分别承担相应的支持经济发展的专业职能。金融的作用开始逐渐显现，但直到 20 世纪 90 年代初计划经济的色彩依然很浓，经济效率低下，金融体制改革也明显滞后于经济体制改革，金融在经济中的作用一直不被重视。邓小平同志正是看到了市场化改革初期的这种局面，因而提出了金融是现代经济的核心论断。这为我国指明了经济与金融市场化改革的方向，也成为加速金融体制改革、发展适应经济需要的现代金融奠定了理论基础。

正是在这一重要思想的指导下，随着我国改革开放的深入，成功实现了从金融直接调控向间接调控的转变：1992 年后，我国通过实施适度从紧的货币政策，成功地抑制了通货膨胀，实现了经济软着陆；1998 年起，通过实施稳健的货币政策，我国克服了东南亚金融危机和“9·11”事件以来世界经济衰退对我国经济的消极影响，实现了国民经济持续、快速、健康的增长，促进了

产业结构的优化,同时,维护了人民币币值的稳定,外汇储备迅速增加,改革开放取得了辉煌的成就。目前,金融机构已经成为支持我国经济快速稳定增长的中坚力量,金融市场成为保证和促进我国经济发展的坚实基础,金融宏观调控成为我国宏观调控的重要手段,金融监管在维护我国经济安全方面的作用日益提高。

二、金融在社会主义市场经济中的核心作用

金融是现代经济的核心。随着我国社会主义市场经济体制的逐步完善和对外开放的不断扩大,金融活动日益广泛地渗透到社会经济生活的各个方面,金融在调节经济活动和促进经济、社会发展中的作用越来越重要。金融在经济运行中的核心作用主要基于其几个基础功能。

(1) 金融是社会主义市场经济资源配置的核心。金融是货币流通和信用活动的总称。在现代经济运行中,货币资金犹如人体“血液”,伴随着现代经济的一切活动而运动;金融部门则是调动货币资金流动的中枢,为社会主义经济建设筹集与分配资金,以维持经济体系和再生产的顺利运行。

金融部门功能是否健全直接决定着社会资源配置是否有效,从而对社会主义市场经济能否走向良性循环起到关键作用。

其一,发达的金融服务,为各类企业提供了众多可供选择的投资工具和理想的流通市场,实现了社会资金的合理配置,从而有助于提高社会资金运行效率,促进社会经济朝着又好又快的方向发展。

其二,金融服务的质量也决定了资金的运行效率。社会各行各业的经济发展,在很大程度上取决于对金融信贷资金的依赖。金融业为社会资金转移到最佳使用者手中提供了便利,使资金流向社会收益最高的地方。即,金融业在信贷支持和资金投向上,利用信贷“闸门”,对效益优劣不同的行业和企业,实行扶优限劣,限制经营效益和社会效益差的企业,扶持经营效益和社会效益好的企业,有助于金融资金从不善经营管理的企业流向有经营管理能力的企业,从而优化社会产业结构,促使社会各行业实现又好又快发展。

其三,金融业的最大特点,就是能最有效地实现社会资本的积聚与集中,可帮助社会经济实现现代化的大规模经营,获取巨大的经济规模效益。这个作用是金融业的一项基本功能。金融业越发达,迅速积聚资本的功能就越强。在金融业高度发达的今天,金融业不仅可以迅速集中国内资源,还可以迅速调动国外资源,推进我国区域经济发展,提高我国经济运行的整体效率。

(2) 金融是社会主义市场经济中调节宏观经济的重要杠杆。

社会主义市场经济是通过市场机制这只“看不见的手”对市场运行进行调

节, 因此, 在市场经济条件下, 国家只能通过货币政策、财政政策等进行间接宏观调控。而中央银行的利率、汇率、信贷等金融调控政策需要通过金融体系这个管道进行有效传导, 来间接影响物价、消费、贷款等微观主体的经济行为, 从而实现国家平抑物价、促进经济稳定增长、促进就业以及实现国际收支平衡等几大政策目标。

宏观政策是否有效的重要一环就是金融体系是否完善。健康完善的金融体系可以迅速有效地传导国家宏观政策, 实现调控目标; 而不完善的金融体系一方面会丧失这种传导功能, 引致宏观调控无效, 更有甚者可能会扭曲国家发出调控信号, 造成调控适得其反。

因此, 金融对于我国社会主义市场经济体系的有效运行至关重要。邓小平同志的“核心论”无疑为保障金融在社会主义市场经济中核心地位提供了重要的理论基础, 同时也为我国金融体系的改革和发展指明了战略方向。

第二节 金融制度变迁理论

一、理论的主要内容

诺斯的制度变迁理论(诺斯, 1994a)认为, 并不是所有的经济增长都来源于技术进步, 制度能减少交易成本, 减少个人成本与社会成本的差异, 调动生产积极性, 是经济增长的内生变量; 但是一种经济制度由于某些历史性事件的发生而形成, 在制度的形成过程中往往付出了巨额的成本, 即使其他的经济制度更具有经济的合理性或更有效率, 要废除这一由历史性事件的先行发生而形成的经济制度, 选择一种新的经济制度是非常困难的, 经济制度的形成和发展往往具有路径依赖的特征。路径依赖是指具有正反馈机制的体系, 一旦在外部偶然事件的影响下被系统所采纳, 便会沿着一定的路径发展演进, 而且很难为其他潜在的甚至更优的体系所替代。根据诺斯制度变迁理论, 之所以存在制度变迁过程中的路径及对此路径的依赖, 不仅起因于制度的收益递增, 而且也是因为制度市场的不完全性及因此而产生正的交易费用。因此, 对于制度变迁路径依赖的研究, 不仅要考察制度的收益递增问题, 还必须分析市场结构和正的交易费用对制度变迁的路径依赖所产生的影响。

诺斯还从成本与收益方面提出了制度创新理论。诺斯认为, 因为存在外部收益, 诱使人们去努力改变他们的制度安排, 如果预期的净收益超过预期成本, 一项制度安排就会被创新。“外部收益”又称为“外部利润”, 即在现有的经济制

度安排下无法获得的利润。“外部收益”主要来自四个方面（戴维斯、诺斯，1994）：规模经济、外部性、风险及交易费用，人们为了实现规模经济，将外部性内在化以降低风险，从交易费用中获益，以及进行收入再分配，无论是自愿的还是政府的安排都将被创新^①。诺斯创立了一个诱致性制度创新的模型：（1）假定制度处于一种初始均衡；（2）由于上述“外部收益”的存在，使某些人的收入增加成为可能，但现存的制度安排阻止其“外部收益”的实现；（3）受影响的当事人组成初级行动团体，任何一个初级行动团体的成员都至少是一个熊彼特意义上的企业家^②；（4）初级行动团体对次级行动团体施加影响（次级行动团体是帮助初级行动团体取得“外部收益”的决策单位）；（5）产生新的制度装置（制度装置就是行动团体所利用的文件和手段）；（6）实现制度变迁，系统复归均衡。

拉坦从制度的需求与制度变迁的供给角度，提出了诱致性制度变迁理论^③。他认为，制度变迁的发生既有制度需求方面的因素，又有制度变迁供给方面的原因。从制度需求方面看，制度变迁是因为对更为有效的制度成效的需求所引致的，这种制度成效与经济增长密切相关；从制度变迁供给方面看，制度变迁是社会科学知识进步的结果。拉坦认为，对更为有效的制度成效的需求，以下述逻辑导致制度变迁（拉坦，1994）：（1）技术变迁释放出新的收入流，这是引起制度变迁需求的重要原因；（2）对新收入流进行分割，将导致效率收益提高，这将进一步对制度变迁产生激励；（3）技术进步还可能调动个人对其资源进行重新配置的积极性、为实现新收入流的分割而重新确定产权的积极性，以及为确定产权而组织和引进集体行动的积极性；（4）集体行动，推动制度变迁^④。

对于各个经济主体，对新形成的经济制度适应得越快，越能从中获得制度租金，从而形成新的既得利益阶层。新的既得利益阶层的形成有利于维持制度的稳定性，但同时也会由于担心失去既得利益而抵制制度变革，使经济制度本身不能有效地适应经济环境的变化而劣化，这就是经济制度的适应效率问题。既得利益主体对制度变革的抵制越强烈，制度的适应效率就越低下。因此，即使原来的经济制度在原来的经济环境下具有经济合理性，随着经济环境的变

① 戴维斯、诺斯：《制度变迁的理论：概念与原因》，见《财产权利与制度变迁——产权学派与新制度经济学译文集》，三联书店、上海人民出版社1994年版，第274～291页。

② 熊彼特认为，不管是政治型的还是经济型的企业家，都是推动社会不断向前发展的唯一动力，企业家最重要的品质是要有决断精神。任何人当他在创新时就是熊彼特意义上的企业家，当他退出创新活动时就不成为企业家。

③ 诱致性制度变迁理论是新制度经济学制度变迁理论之一。诱致性制度变迁是指：现行制度的变更、替代或者新制度安排的创造，是由个人或一群（个）人，在响应获利机会时自发倡导、组织和实行的。诱致性制度变迁有盈利性、自发性、渐进性的特点。该理论的代表人物主要有诺斯、拉坦以及林毅夫等人。

④ 拉坦：《诱致性制度变迁理论》，见《财产权利与制度变迁——产权学派与新制度经济学译文集》。

化,原有经济制度就不再能够有效地发挥其积极作用,甚至成为经济发展的障碍。灵活的、能很好适应经济环境变化的经济制度能够通过自身的变革而继续促进经济的发展,而僵化的、适应效率低下的经济制度会在变化了的经济环境中日趋劣化,直到最后被新的经济制度所代替,而此时国民经济往往已经付出了沉重的代价。

二、我国金融制度变迁路径分析

从我国金融制度变迁来看,在金融制度改革初期,政府扩张国有垄断金融的产权边界,建立支持国企资本性融资市场,通过政府特有的制度偏好来维持国有企业的生存,这不仅使中国基本确立起市场金融制度框架,而且强有力地支撑了经济产出的不断增加和整体经济改革的顺利进行和社会稳定,同时也产生了国有企业、国有独资银行、地方政府等现有金融制度的既得利益集团,并形成他们对当时金融制度的“稳定需求偏好”和刚性依赖。但是这种政府主导型的渐进式的强制性制度变迁的必然结果便是金融制度的非均衡,并内生出金融垄断固化、金融资产质量低下、金融风险扩展、金融体系脆弱和边际金融效率递减等副产品,使制度变迁陷入一种非效率的闭锁状态。低货币化的初始状态使得政府扩张金融产权边界的收益在改革初期递增,但国有企业资金陷阱导致的大量不良债务,在进入20世纪90年代后迅速抵消了国家由于金融产权边界扩张所带来的收益,并诱致巨大的潜在金融风险,金融结构与经济结构非对称性因非国有金融制度供给严重滞后而更加凸现。同时,也使我国采用的从次级制度向核心制度逼近的渐进制度变迁改革路径所产生的绩效进入边际递减阶段。因此,大力改革国有银行的产权结构,加快其股份化的资产重组进程的公有金融产权改革成为中国金融制度向市场化金融制度变迁成功与否的关键所在。同时,要变革目前非均衡特性的金融制度,必须大力保护和培育诱致性制度变迁主体,通过规范市场体系,明晰产权,放宽市场准入,保护制度创新,并加速强制性制度变迁与诱致性制度变迁的制度兼容。

从金融制度的变迁来看,在传统集权计划经济体制下,金融制度本身往往被严重压制和轻视,作为金融制度核心要素的金融交易关系是一种以政府为主体的“配额交易关系”。由于我国金融制度变迁中的非均衡性,即金融制度安排不是效率不具备最优效率,所以具有选择和以创新制度以谋取制度收益最大化的动机。依据格罗夫的观点,在博弈的视角下,特别是在国家模型中,银行制度是依据包括政府在内的参与人博弈决定。按照“国家像一个垄断者一样行动,在不同领域设置不同的产权结构”(诺斯,1994b),则银行制度非均衡可能会长期存在。从金融制度演变的内生性来看,林毅夫(1999)指出,一个有效的金融体制的性质必