



金融博士论丛

第 六 辑

中国金融

制度结构与制度创新

Zhongguo Jinrong
Zhidu Jiegou yu Zhidu Chuangxin

张 炜 著



中国金融出版社

金融博士论丛
JINRONG BOSHI LUNCONG
第六辑

中国金融制度结构与 制度创新

张 炜 著



中国金融出版社

2004

责任编辑:王效端 刘光辉

责任校对:孙蕊

责任印制:尹小平

图书在版编目(CIP)数据

中国金融制度结构与制度创新/张炜著. —北京:中国金融出版社,
2004.5

(金融博士论丛. 第六辑)

ISBN 7-5049-3367-8

I. 中…

II. 张…

III. 金融体制—研究—中国

IV. F832.1

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2004)第 030249 号

出版 **中国金融出版社**

发行

社址 北京市广安门外小红庙南里 3 号

发行部:66024766 读者服务部:66070833 82672183

<http://www.chinafph.com>

邮编 100055

经销 新华书店

印刷 松源印刷有限公司

尺寸 148 毫米×210 毫米

印张 10.125

字数 301 千

版次 2004 年 5 月第 1 版

印次 2004 年 5 月第 1 次印刷

印数 1-2000

定价 22.00 元

如出现印装错误本社负责调换

张伟所著《中国金融制度结构与制度创新》一书，是在他博士论文的基础上经过修改、补充后完成的。其所以选择这个课题进行研究，原因之一是他在攻读博士学位期间一直从事金融工作（负责经营管理一家由民间资本组成的城市合作银行），在工作中深切感受到制度的重要性，并对此进行了深入的思考。可以说，这部专著是理论联系实际的产物，是从实践到理论的升华。

用新制度经济学的理论、观点以及思考问题的方法来审视我国建立社会主义市场经济体制领域中的问题，近年来见解颇多。但用这样的理论、观点和思考问题的方法去研究金融领域中的问题，特别是金融制度改革的却不多见。这些年来，尽管我国金融制度改革朝着市场化的方向走，但成效甚微，更多的改革是为了防范和化解金融风险。特别是1997年亚洲金融危机爆发以后，我国金融业的管理和运作更把防范、化解金融风险放在首要地位，而在如何提高金融改革市场化程度方面基本上停滞不前。这种状况自然与当时的形势有关，但应当说更重要的是与我国的制度背景有关。我国虽然早在1994年就确立了建立社会主义市场经济体制的改革目标，但在相当长的时期内实际上仍然强调以国有经济为主体，没有把发展民营经济放在应有的地位，因此，市场经济主体未真正确

立,市场经济制度的特征未充分显示出来。应当说,中共十六大的召开和十六届三中全会审议通过的《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》(以下简称《决定》)在这一方面有所前进,特别是提出“股份制是公有制的主要实现形式”,为民营经济成为市场经济的主体奠定了理论基础。《决定》提出的十六字现代产权制度,即“归属清晰、权责明确、保护严格、流转顺畅”,不仅是现代市场经济特征的本质规定,也为经济改革(包括金融改革)奠定了理论基础。

张炜的这一著作写作于中共十六大和十六届三中全会召开以前。书中所提出的一些观点,总体上说是与《决定》的精神相一致的,只不过讨论问题的领域、观察问题的角度不同。该著作强调金融制度建设的市场化方向,但现阶段金融制度建设滞后,金融市场失灵,“最重要的原因不在技术落后,不在体系组织形式,也不在金融商品开发等方面,而在于制度变迁(创新)滞后。”这样的观点,不仅具有新意,而且有针对性,因而更具有现实意义。该著作提出“只对制度进行功能上的协调和一定意义上的制度协调是不行的,必须在整体上形成一套同市场经济全面配套的系统制度安排”;提出了要“以市场为中心,以新型多元化金融制度替代过去的政府垄断型金融制度”的设想;提出“研究制度创新要从研究我国金融制度中的产权结构入手”;提出要“深化和拓宽市场空间”等观点,这些观点都是有价值的,必须进一步探讨。因此,可以说张炜的这一著作是一种先声,是一次有新意的尝试。

理论来源于实践,实践是丰富和发展的,实践不断催生理论沃土。应当说,该著作讨论“中国金融制度结构与制度创新”问题,只是金融制度变迁的一部分,而不是全部。在金融制度变迁中,怎样用制度理论(包括新制度经济学)去指导实践,去解释现实,还需要多方的努力。我充分相信广大理论工作者和实际工作者将结合我国金融领域的实际,不断创新。

曾康霖

2004年元旦于成都

· 目 录 ·

== MULU ==

1	导论	(1)
1.1	立论的现实背景	(1)
1.2	研究主题与研究目的	(3)
1.3	理论背景与研究方法	(5)
1.4	研究主线与体系结构	(7)
1.5	本书的深化、创新和突破	(8)
2	新制度经济学理论概述	(11)
2.1	制度理论的基本概念及理论范畴	(13)
2.2	制度变迁的一般理论框架	(24)
3	金融制度的一般理论	(33)
3.1	金融制度的内涵——概念、意义及理论 范畴	(33)
3.2	金融制度与金融发展	(52)
3.3	中国金融发展与深化中的制度因素	(55)

4	中国金融制度的结构与协调	(63)
4.1	中国金融制度结构的一般理论分析	(63)
4.2	中国金融制度结构的变革与进程	(79)
4.3	中国金融制度协调原理	(84)
5	中国金融组织制度安排(上)	(88)
5.1	金融组织的产生与发展	(88)
5.2	银行组织的产生与金融交易	(91)
5.3	中国金融组织制度的历史演变以及 变迁特征	(93)
5.4	中国金融组织制度的“治理”分析——产权 安排与竞争机制	(100)
5.5	中国金融组织的规模和分支机构 设置	(107)
5.6	中国金融组织制度的完善与改革	(111)
6	中国金融组织制度安排(下)	(123)
6.1	政策性金融产生的理论基础	(123)
6.2	中国政策性金融的功能和社会背景 分析	(124)
6.3	中国政策性金融机构的业务范围界定	(128)

6.4	中国政策性金融机构的规模与分支机构 设置	(129)
6.5	中国政策性金融机构的现状以及困苦	(131)
6.6	政策性银行改革和完善思路	(134)
7	中国金融市场制度分析	(138)
7.1	证券市场与金融交易	(138)
7.2	中国证券市场的形成与发展	(142)
7.3	中国证券市场的制度变迁——股票市场 变迁分析	(147)
7.4	中国证券市场制度结构及其特征	(149)
7.5	中国证券市场制度效率分析	(160)
7.6	证券市场制度变迁中的制度缺陷及其 生成机理	(169)
7.7	制度创新——股票市场发展的根本	(174)
8	中国金融监管与调控制度分析	(176)
8.1	金融监管制度概念界定	(176)
8.2	金融监管的理论根源	(178)
8.3	金融监管的内容与制度结构	(189)
8.4	中国金融监管制度的历史变迁	(193)
8.5	中国金融监管制度的特征分析	(198)

8.6	中国金融监管与货币政策分合问题	(201)
8.7	金融调控制度安排和中国金融调控制度 历史演变	(207)
8.8	政府与中央银行的关系分析	(209)
8.9	金融调控组织结构设置	(210)
8.10	中国货币政策改革的趋势	(213)
9	中国金融制度创新的一般理论	(216)
9.1	现代经济应注重制度研究	(216)
9.2	金融制度创新的一般理论	(219)
9.3	金融制度创新的制约因素和政府 作用	(222)
9.4	中国金融制度创新的内在机制和生成 机理	(226)
9.5	金融制度创新的一般过程与理论模型 ...	(237)
10	中国金融制度创新历史演变与特征	(246)
10.1	中国金融制度变迁的历史过程分析	(246)
10.2	中国金融制度变迁的特征分析	(258)
10.3	中国经济转轨过程中金融制度变迁的 影响因素	(264)
10.4	中国现行金融制度的非均衡性分析	(269)

10.5 中国未来金融制度创新的几点政策 思考	(272)
11 中国金融制度创新的内容	(274)
11.1 中国金融制度现状的反思	(275)
11.2 中国金融制度创新的内容	(284)
主要参考文献	(304)
后记	(310)

导 论

随着进一步改革开放，我国经济也正一步一步融入世界经济发展的潮流中。如何借鉴利用当代国外经济理论，对“体制（制度）”特征十分明显的国家而言具有十分重要的理论意义和现实意义。

1.1 立论的现实背景

首先，新制度经济学的兴起并广泛运用于各个不同经济领域是近20年的事。它的兴起与发展具有典型的历史时代背景，它完全不同于把制度作为经济分析的既定存在前提的古典经济学理论。世界经济飞速发展，经济学家们在研究价格、市场及各种生产关系对资源配置方式和配置效率的影响，以及可持续发展经济中的资源配置效率时，已清楚地注意到社会中所存在的制度和制度安排同经济发展之间存在着紧密的内在联系、相互作用和高度的正相关关系。特别是在经济向纵深发展过程中，随着交易量的增加、交易方式的复杂化、交易成本的大幅度升高、交易风险的增大、产权制度的复杂化以及为寻求经济的可持续均衡发展和建立新秩序的需要，不能把制度仅仅看成是既定的外生变量。合理的经济制度已成为生产要素得以发挥功能和效率的前提条件。那种把经济简单地看成某种生产的函数的观点已明显不合时宜，而应重视研究制度的生产函数同经济的关系。全球经济一体化、金融一体化，金融与经济稳定持续发展等一系列重要制度变迁的实践已充分证明了这一点。

其次，在研究全球经济可持续均衡发展时，人们注意到世界经济

发展中的非均衡性现象。发展中国家的生产力水平和制度与发达国家相比存在着惊人的差异，正是这种差异极大地影响着经济发展水平、资源配置方式和配置效率。其中的问题是，为什么会形成如此不同的制度差异？这些特定的制度和制度安排如何又在多大程度上影响着生产率的差异及经济发展和运行质量的差异？在所有的制度差异中，关键因素又是什么？制度将如何适应经济发展的目标选择并按照经济发展的内在要求向着理想方向变迁？这些问题的回答反映了制度与经济发展之间存在着明晰的双向关系：一方面，制度会影响经济发展的水平和过程；另一方面，经济发展反过来又会不断地促进并导致制度变迁。迄今为止，无论是在实践上还是在理论上，对上述问题的研究还相对缺乏和薄弱。这严重限制了制度经济学的应用性和对现代经济的指导作用和实践意义。

再次，借鉴西方制度经济学理论来研究我国经济改革中的金融制度问题也是本书的考虑之一。随着我国经济改革的进一步深化，对经济同金融的关系研究在理论和实践上受到了人们的普遍关注和重视。而经济与金融关系中的一种非均衡现象，即金融改革明显滞后于经济发展，便成为金融理论与实践的研究者们近几年的研究热点。人们从不同的角度研究分析了金融改革滞后的成因、特征及出路、对策。但应看到，不少的研究都还在相当程度上是局限于一个特定的制度框架内来进行的。而对我国金融制度本身合理性的考察和研究，对金融发展与金融制度相互作用关系的研究则显得相对薄弱。而这一点恰恰应是我国金融体制改革以及金融深化过程中必须率先做出的理论准备，具有极强的现实意义。我认为，我国金融改革滞后于经济发展在很大程度上就是金融制度改革和创新的滞后。我国金融业的特殊性决定了它的体制（制度）特征十分突出，带有极强的原有经济体制的诸多特征。可以说，在一定程度上，囿于制度的硬约束，我国金融业从组织、体系、结构到制度还未能真正成为独立自主按市场经济原则参与资源配置的独立因素和中介；金融业的经济活动还未真正成为市场（交易）行为；资金运动也未能真正体现和反映市场经济的供求、价格、利润、成本等经济关系。特别是在信用经济条件下，当社会资源

主要是通过信用方式来配置时,则更有其重要性。因为制度研究是研究生产的制度结构,也即是关于资源通过某种制度下的生产行为转换成更有价值的形态的研究。这里的生产过程在金融领域则表现为金融交易过程,也即是说对金融制度的研究就是对金融交易的全部制度结构的研究,研究在特定制度条件下,金融交易的效率、组织结构如何促使经济资源的最合理有效配置。因此,对我国金融制度的讨论是必要和有价值的。更何况,近几年金融改革的实践也对金融制度及其制度的理论研究有着巨大的社会需求。如国有企业的资金使用效率差的问题、民营经济的融资渠道问题、资本市场如何规范问题、金融风险及其防范问题、我国金融制度如何同国际经济接轨等,这些都在实践中不同程度地反映出存在的制度缺陷以及对金融发展和深化所形成的制度障碍。

总之,借鉴西方新经济学的先进成果,立足于特定经济环境来研究剖析我国金融制度缺陷和制度创新,是寻求经济金融均衡发展的有效途径,也是本书的根本出发点。

1.2 研究主题与研究目的

一般说来,经济学因研究的对象不同而区分为不同的经济理论类型。以社会经济活动的物质内容和人与自然的关系作为研究对象的理论构成了生产力意义上的经济学,而以社会经济活动的社会性和人与人的关系作为研究对象的理论形成了生产关系意义上的制度经济学。人类社会发展的历史和各国经济发展的实践已充分证明,社会进步和经济发展不仅受到生产力意义上的生产要素、资源配置条件等经济因素的影响和制约,而且很大程度上也受到生产关系意义上的体制、制度、制度安排及其变迁的深刻影响。正因为如此,越来越多的经济学家将研究的眼光放在经济发展与制度选择的相互关系之上,并形成了不同经济领域里不同的理论分支和理论体系。特别是从我国 20 多年改革开放的实践来看,从金融制度与金融发展的基本关系出发,利用现代制度经济学的研究方法来分析我国现代金融制度和金融制度改革

问题具有非常重要的现实意义。

第一，经济学的一项基本使命，是从资源的稀缺性出发，研究有限资源的合理使用和配置，以促进社会经济的可持续性发展。换言之，经济学研究资源配置就是力图寻求一种合理的体制或机制来有效地配置资源。对任何一个国家而言，无论其社会制度及资源配置的方式、手段、途径怎样，在追求有限资源合理有效配置的经济目标上，本质是一致的。但也应看到，尽管存在寻求资源合理配置的共性，但在不同的体制制度条件下，资源配置的方式、途径、效果等一定会存在差异，甚至差异很大。如发展中国家与发达国家、计划经济体制国家和市场经济体制国家的差距便很大。就我国而言，改革 20 多年来，尽管已初步建立了社会主义市场经济体制，但市场基础尚不完善，经济运行中的“一般均衡”条件还不存在。体制（制度因素）对资源配置进而对市场经济运行的“一般均衡”产生着重要的影响，资源配置和使用的计划色彩仍存在，市场发育并不完全。社会经济发展的历史承继性，致使体制和机制固化，存在着难以替代和重新选择等特征。因此，如何对历史固化下来的旧体制、旧机制进行改革，通过制度创新研究，找寻原有制度的缺陷，探索新的制度变迁途径和方法，为社会主义市场经济的资源有效配置找寻新的制度模式，促进我国经济结构的调整和经济效率的提高，是经济理论研究者的一项重要使命。

第二，在信用经济条件下，金融是资源配置的主要形式。社会资源大多是通过信用方式来配置的，在我国社会主义市场经济条件下，金融在资源配置和利用上的作用和地位也日渐突出，因此研究我国经济中的资源配置问题，就必须将我国金融制度的研究置于十分重要的地位。因为金融制度是整个金融体系结构的基本方面和核心。我国金融改革和体制转轨的最本质意义在于它是一场深刻的金融制度变迁和创新过程。故要改变我国金融改革相对滞后于经济改革的状况，就须研究我国金融制度相对滞后的成因、变迁途径、制度形式及制度模式等一系列重要问题。

第三，就金融制度的理论研究而言，近几年尽管经济运行中的“制度因素”已被实践证明非常重要，但其理论发展也不过是近 20 年

的事,新制度经济学的基本原理也正在逐步应用于金融领域,还有一个总结完善、归纳提高的过程。这主要表现在,理论研究重于实践研究,局部性研究多于系统性研究,抽象的原理研究胜于具体应用研究。本书在理论架构的设计和研究上,力求吸取新制度经济学的基本原理和精髓,着重研究现实金融发展与制度创新中的新问题。同时力求通过对已存在的理论著作的学习和吸收,尝试对金融制度的理论进行较为完整、系统的阐述,形成金融制度研究较完整的理论系统框架,为今后的进一步深入研究奠定一个较为坚实的基础。

1.3 理论背景与研究方法

任何研究课题的选定,既有其现实背景,也有其理论背景,而研究课题一旦明确,研究的视角也就有了明确的界定。本书命题的现实背景已如前所述,其理论背景也是非常清晰和明确的。既然本书的主要研究目的是从现代制度经济学的角度研究我国金融制度及其变革,同时也对我国金融制度创新进行研究,这就决定了本书首先应以马克思主义经济理论为基础,同时借鉴新制度经济学的基本理论等方法,结合现代金融学、发展经济学、福利经济学、产权经济学、比较经济体制学、增长经济学等理论进行研究。在具体研究方法上主要体现了以下特点。

第一,实践与理论研究相结合。这是马克思主义经济学和现代制度经济学都十分重视的研究方法,即通过马克思主义经济学的基本原理以及新制度经济学的基本原理和方法,以假设演绎检验的演绎方法来展开研究。通过对制度经济学理论的一般描述界定出研究对象、研究范围、涵盖内容、研究方法,即从一般理论原理的角度描绘出研究的理论框架。上述研究主要的目的在于应用这些基本的原理和方法解释现实经济中的某些现象,并通过分析来寻找解决问题的途径和方法,即通过实证分析研究力求得到一些新的价值判断和成果。例如,对我国金融制度和金融制度创新的研究就不能脱离现代经济及我国金融制度的现实,其研究既要善于用制度经济学的基本原理,同时

又要用历史的和现实的观点与方法来透视现实问题。从这个意义上讲,实证与规范相结合的方法,就是通过合理的方法达到理想目的的过程。

第二,静态研究与动态研究相结合。如前所述,所谓用实证与规范相结合的方法,就是要用历史和现实的观点对所研究的对象进行静态的分析和动态的描述。概念的演绎是为了寻找研究问题的方法,对现实和动态的描述观察和最终归纳才是研究的目的。就我国而言,改革开放 20 多年,社会主义经济已经历了纯粹计划经济时代(实体经济)、有计划的商品经济时代、社会主义市场经济时代,金融制度也随之成为计划经济时代的金融制度、信用经济条件下的金融制度和现代金融经济为依托的现代金融制度。但我国现阶段的金融制度还具有较强的计划经济的色彩,如高度集中、垄断和非开放性。今后特别是我国加入世界贸易组织后金融制度将面临从垄断向竞争性开放性的全能体系过渡以及向社会主义市场经济的现代化金融制度模式过渡的新情况,甚至面临融入国际一体化的金融国际化问题。显然,这一发展过程的不同阶段,其经济金融发展的内涵肯定迥然各异,不用动态的方法是难以把握其发展的合理内涵及其本质的。一言以蔽之,应把历史阶段性的时间因素融入到考究金融制度的本质和历史性特点之中去。

第三,典型分析与比较分析相结合。从具体到抽象的研究方法和从抽象到具体的表述方法是马克思主义经济学的方法论。因此,采用典型分析与比较分析相结合、横向比较与纵向历史比较相结合的分析方法,目的在于用比较新颖的角度和开阔的视野,从个体特征到共性特征、从事物的横断面到融入时间的动态比较,一步一步过渡和深入到研究对象的具体形态中去。例如,就我国金融制度这一具体形态而言,应看到金融制度是伴随着时代环境或者说经济金融体制的变迁而变迁的。金融体制作为一国社会经济历史发展的产物,是由各国的具体国情和历史环境所决定的。这一具有明显时代特征的基本特点,对于金融体制变革与创新的启示在于:金融制度变革与创新问题不能脱离“时代环境”因素或脱离国情而独立存在。只有如此,金融制度变