

A COMPARATIVE STUDY OF FINANCIAL FUNCTIONS IN VARIOUS FINANCIAL STRUCTURES

十五国家重点图书



经济与统计博士文库

不同金融结构下的 金融功能比较

孙伍琴 著

中国统计出版社
China Statistics Press



“十五”国家重点图书
经济与统计博士文库

不同金融结构下的 金融功能比较

A COMPARATIVE STUDY OF FINANCIAL FUNCTIONS
IN VARIOUS FINANCIAL STRUCTURES

孙伍琴/著

 中国统计出版社
China Statistics Press

(京)新登字 041 号

图书在版编目(CIP)数据

不同金融结构下的金融功能比较/孙伍琴著.

- 北京:中国统计出版社,2003.12

(经济与统计博士文库)

ISBN 7-5037-3180-X

I. 不…

II. 孙…

III. 金融-经济结构-研究

IV. F830.2

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2004)第 009030 号

不同金融结构下的金融功能比较

责任编辑/徐 颖

封面设计/崔宝进

版式设计/张美华

责任校对/沙美华

出版发行/中国统计出版社

通信地址/北京市西城区月坛南街 75 号 邮政编码/100826

办公地址/北京市丰台区西三环南路甲 6 号

电 话/(010)63459084、63266600-22500(发行部)

印 刷/科伦克三莱印务(北京)有限公司

经 销/新华书店

开 本/787×1092mm 1/16

印 张/15

字 数/23 千字

印 数/1-2000 册

版 别/2003 年 12 月第 1 版

版 次/2003 年 12 月第 1 次印刷

书 号/ISBN 7-5037-3180-X/F·1235

定 价/26.00 元

中国统计版图书,版权所有,侵权必究。

中国统计版图书,如有印装错误,本社发行部负责调换。

总 序

在新千年伊始,中国统计出版社精心组织的丛书《经济与统计博士文库》与读者见面了。可以预期,她将成为我国经济类和统计类图书的一套精品,必定会受到广大读者的欢迎。

改革开放二十余年来,我国的经济建设不断取得长足进展,图书市场也呈现出一片繁荣。广大经济理论研究工作者和统计工作者不断贡献他们的理论智慧和实践经验,就分析理解我国改革开放和有中国特色的社会主义市场经济的成就产生了一大批卓有建树的作品,丰富了广大读者的知识视野。而《经济与统计博士文库》是将统计学与经济学结合起来,从更宽的视角来探讨和解决统计学与经济学领域的理论及实践问题,从这个意义上说,她是奉献给广大读者的精神盛宴,有助于关心中国经济和统计的人员从事自己的研究和教学工作。

经济学和统计学始终处于社会科学的显著地位,所不同的是经济学一直被看成是“经邦济世”之学,是探讨通过对有限资源进行无限配置以实现经济可持续稳定健康发展的一门科学;统计学却相对处于工具理性的层面,是各学科工具箱中使用频率最高的工具。但是,我们应该清醒地认识到,随着人类文明的进步和对人类经济行为复杂性认识的不断提升,统计学的专业性和职业性在不断增强。在经济理论的深化和升华领域,统计理论已

经成为经济理论不可忽略的一个组成部分,它们的交叉领域,一直是两个学科的前沿。《经济与统计博士文库》作为对两个学科的前沿问题理论探讨的支持和促进,已被新闻出版署列入“十五”国家重点图书。

明确地说,本套文库的出版目的是为宣传和跟踪我国经济和统计学领域的最新科研成果,扶持经济与统计各学科理论、方法与应用的研究,促进高层次创造性人才的培养。本套文库直接选材于我国各大院校统计学和经济学的博士学位论文,对出版作品的要求是能够体现学科前沿、具有思想创新和应用价值的统计学和经济学方面的成功之作,而且今后每年都推出新作品。因此,本套文库所具有的鲜明的时代特征,既可以说是我国改革开放历史长镜的折影,也可以说是我国经济理论和统计理论发展史的断代构件。同时,我确信,本套文库选择在新世纪的纪元年推出,体现了编者开启历史、承接未来的良好愿望。

我衷心祝愿本套文库获得圆满成功!

邱晓华

2001年10月

序 言

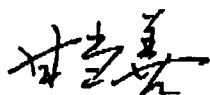
随着我国经济与金融的迅速发展,金融改革在更深和更广的层面展开,金融结构研究已成为金融改革的前沿热点课题。孙伍琴博士的博士学位论文以金融结构为题,其研究成果具有理论价值和现实意义。

该文使用一个比较完整的框架,系统地研究了金融结构问题。作者根据金融与经济增长、金融结构和金融功能等理论,以美、英、德、日等金融业发达国家的不同的金融结构为研究对象,考察多国金融结构的形成及其特征;深入剖析不同的金融结构在实现储蓄向投资的转化过程中发挥风险管理、信息处理和信息不对称下的激励等功能及其途径、优势和约束;探讨不同的金融结构的演进趋势。

孙伍琴博士在论文中提出了颇有新意的观点,丰富了金融结构的研究内容。首次提出金融功能结构观,如果说已有的国内外金融结构观是平面结构观,那么吸纳了金融功能结构之后,就构筑了立体金融结构观。该文强调金融市场和银行中介在提供金融服务、促进经济增长中的互补性,认为未来金融结构的演变趋势应是不同的金融结构的互相融合。作者针对目前我国金融结构不

完善和金融功能发挥不足的状况,提出我国下一步金融改革要从数量发展转向提高金融质量,包括优化金融结构和提高金融效率。这些观点和相应的政策建议对我国金融改革有一定参考价值。

复旦大学世界经济研究所金融学教授

A handwritten signature in black ink, appearing to read '甘良' (Gan Liang), written in a cursive style.

2003 年 11 月 12 日

目 录

1	绪论
11	第一章 金融结构与金融功能观的演进
11	第一节 金融与经济增长关系研究述评
26	第二节 金融结构观
32	第三节 金融功能观
40	第四节 金融功能结构观
44	本章小结
46	第二章 不同金融结构的形成与特征
46	第一节 不同金融结构的形成
61	第二节 典型国家金融结构特征
85	本章小结
87	第三章 不同金融结构下的金融功能比较框架
87	第一节 传统金融结构比较框架
90	第二节 现行金融结构比较框架
94	第三节 金融功能结构比较框架
96	本章小结
98	第四章 不同金融结构下的风险管理比较
98	第一节 经济主体面临的风险
101	第二节 不同金融结构下的风险管理比较
109	第三节 不同金融结构风险管理的绩效与特点

115	本章小结
116	第五章 不同金融结构下的信息处理比较
116	第一节 金融市场的信息处理
122	第二节 银行中介的信息处理
129	本章小结
131	第六章 不同金融结构下的监控与激励比较
131	第一节 公司治理结构内涵与模式
140	第二节 不同金融结构下的监控与激励比较
150	第三节 不同银企关系下的监控与激励比较
156	本章小结
158	第七章 金融全球化背景下金融结构的演进趋势
158	第一节 不同金融结构下金融功能的综合评价
164	第二节 金融全球化背景下的金融结构演变实践
177	第三节 金融全球化背景下金融结构演进趋势
185	本章小结
186	第八章 关于我国金融结构与金融发展的若干思考
186	第一节 我国金融发展与金融结构特征
196	第二节 我国金融结构与金融发展的综合评价
201	第三节 关于我国金融结构与金融发展的若干思考
209	本章小结
211	参考文献
219	英文目录
221	英文摘要
223	后 记

绪 论

不同金融结构下的金融功能比较研究发端于经济学界长期争论不休的问题——金融与经济增长关系的研究,旨在剖析不同金融结构在推动一国经济增长过程中的作用机制与绩效。

一、选题背景与意义

经济发展理论与实践都已证明,资本形成是推动经济发展的首要因素。但与资本形成有内在联系的金融对经济发展的作用及其作用机理却一直被传统经济学所忽略。直到 20 世纪 50 年代,一些经济学家才注意到金融发展的滞后已成为阻碍许多国家,尤其是许多发展中国家经济发展的深层原因。至此,金融与经济才被结合在一起,成为一个研究整体,并相应形成了一些较有影响力的金融发展理论:戈德史密斯的金融结构理论(1969)^①、爱德华·肖的金融深化论(1973)^②、罗纳德·麦金农的金融压制论(1973)。^③

戈德史密斯在金融结构理论中将各国的金融现象归纳为:金融工具、金融机构、金融结构。一国的金融工具与金融机构的相对规模,构成了该国的金融结构。他认为金融发展就是金融结构的变化,世界各国的金融发展都是通过金融结构由简单向复杂、由低级向高级方向的变化来实现的,金融发展与经济增长之间存在着明显的正相关关系。

爱德华·肖和罗纳德·麦金农两人的最大贡献在于建立了一个分析发

① (美)雷蒙德·W·戈德史密斯:《金融结构与金融发展》,上海三联书店,1990 年。

② (美)爱德华·肖:《经济发展中的金融深化》,上海三联书店,1988 年。

③ (美)罗纳德·麦金农:《经济发展中的货币与金融》,上海三联书店,1988 年。

展中国家金融深化和经济增长关系的框架。在具体的分析过程中,他们将货币与非货币资产统一、银行与非银行机构统一,形成了广义的货币金融概念,并提出了一国金融体制与该国的经济发展之间存在互相刺激、互相制约的关系,发展中国家政府应该放弃过分的干预和管制,以推进经济增长。

继肖和麦金农之后,卡普尔(Kapur)^①、加尔比斯(Galbis)^②、弗赖(Fry)^③和马西森(Mathieson)^④等人于20世纪70-80年代,对肖与麦金农模型进行了实证和扩展研究,把一些比较粗糙的观点具体化、规范化。他们也主张在金融受到抑制的经济中推行金融自由化,并研究了从金融抑制过渡到金融自由化的过程的动态规律。

20世纪80年代兴起的内生经济增长理论为金融发展理论的研究注入了新的活力。到了20世纪90年代,一些金融发展理论家把内生增长、内生金融中介和金融市场^⑤并入金融发展模型中,并在模型中引入了特

① Kapur, Basant K. (1976), "Alternative Stabilization Policies for Less - Development Economies", Journal of Political Economy, Vol.84, p. 777 - 795.

——(1983), "Optimal Financial and Foreign - Exchange Liberalization of Less - Developed Economies", Quarterly Journal of Economics, Vol.98, p.41 - 62.

② Galbis, Vicente (1977), "Financial Intermediation and Economic Growth in Less - Developed Countries: A Theoretical Approach", Journal of Development Studies, Vol.13, p. 58 - 72.

③ Fry, Maxwell J. (1978), "Money and Capital or Financial Deepening in economic Development?" Journal of money, credit and Banking, Vol.10, p.464 - 475.

——(1980), "Saving, Investment, Growth and the Cost of Financial Repression", World Development, Vol.8, p.317 - 327.

④ Mathieson, Donald, J. (1980), "Financial Reform and Stabilization Policy in a Developing economy", Journal of Development Economics, Vol.7, p.359 - 395.

⑤ 在西方有关金融发展理论的文献中,与金融中介有关的概念大致有三个:金融中介(financial intermediaries)、金融机构(financial institutions)和金融市场(financial markets)。《新帕尔格雷夫货币金融大辞典》给金融中介的职能下的定义为:金融中介(financial intermediaries)是把经济中私人所有的外部财富(国民财富中私人所有的项目和政府债务)转化为各种不同方式,使财富最终所有人以形形色色的方式持有他们的积蓄。金融市场本身只是通过推动内部资产(是指私人拥有外部资产的方式,即通过债务和债权的复杂网络的中介)的创造和交易,而完成了大量的中介作用。金融中介大大延长了内部资产的实现过程,补充进没有它们就不会存在的“市场”,并同其他经济行为者一起参与与其他有组织的或非正规的市场(《新帕尔格雷夫货币金融大辞典》(第二卷)第80页)。可见,这里的金融中介实际上指的是金融机构。莱文认为金融中介是当事人组成的旨在提供金融服务的联合体(Levine, Ross, (1997) "Financial Development and Economic Growth: Views and Agenda", Journal of Economic Literature, Vol.35, p.688 - 726.)。本著作对有关的概念定义如下:金融中介,即金融机构,包括传统的银行机构和非银行金融机构,文中讨论较多的是银行中介;金融市场是指有组织的证券市场,如股票、债券市场等,文中讨论较多的是股票市场。

定的摩擦因素,如交易成本、不对称信息等,一方面解释了金融中介和金融市场是如何内生形成的(Bencivenga and Smith, 1991; Dutta and Kapur, 1998; Boot and Thakor, 1997; Greenwood and Smith, 1997);^①另一方面解释了内生出来的金融中介和金融市场对经济增长的作用机制以及金融发展与经济增长的关系(Pagano, 1993; Levine and Zervos, 1998)。^②与肖和麦金农理论框架不同,20世纪90年代金融发展理论家们研究的是一般意义上的金融中介和金融市场,因此,他们的政策主张也更具有通用性。

不难理解,金融发展理论主要是研究金融发展与经济增长之间的关系,旨在说明各种金融变量的变化(包括金融制度变革)对经济发展的长期影响。许多经济学家认为,不同的金融结构对经济发展的作用不同,从而考察金融与经济增长的关系,实际上是试图回答:到底是什么因素决定历史上不同国家的金融结构如此多样化?不同的金融结构在推动一国经济增长中的比较优势是什么?是否存在最适于经济增长的金融结构?动态地看,不同金融结构的效率与经济发展阶段间的关系怎样?各国的金融结构是否存在趋同现象?所有这些都成为了比较金融体系(Comparative Financial System)的研究内容。

按照戈德史密斯的理解,一国的金融结构是指该国的金融工具、金融

① Bencivenga, Valerie R., and Bruce D. Smith (1991), "Financial Intermediation and Endogenous Growth", *Review of Economic Studies*, vol. 58, p. 195 - 209.

Dutta, Jayasri, and Sandeep Kapur (1998), "Liquidity Preference and Financial Intermediation," *Review of Economic Studies*, Vol. 65, p. 551 - 572.

Boot, Arnoud W. A., and Anjan V. Thakor (1997), "Financial System Architecture", *The Review of financial Studies*, Vol. 10, p. 693 - 733.

Greenwood, Jeremy, and Bruce D. Smith (1997), "Financial Markets in Development, and the Development of Financial Markets", *Journal of Economic Dynamics and Control*, Vol. 21, p. 145 - 181.

② Pagano, Marco (1993), "Financial Markets and Growth: An Overview", *European Economic Review*, Vol. 37, p. 613 - 622.

Levine, Ross, and Sara Zervos (1998), "Stock Markets, Banks, and Economic Growth", *American Economic Review*, Vol. 88, p. 537 - 558.

机构的相对规模。现在则流行着眼于企业外源融资^①——通过金融市场(如股票、债券)或银行中介(如银行贷款)融资的角度,将一国金融结构划分为两类:即以金融市场为主的金融结构(Market-based Financial System)和以银行中介为主的金融结构(Bank-based Financial System)。②③不同金融结构的比较主要集中在四个国家:以金融市场为主的英国、美国与以银行中介为主的德国、日本。

早期的经济学家倾向于以银行为基础的金融结构,认为它更适合经济增长。这方面的经典范例是英国和德国在一次大战前的半个世纪的比较。在这一时期,特别是该时期的后半部分,德国的经济增长率比英国的快。普通的意见和专业性意见都认为,经济增长率的差异应归因于两国金融结构的差异,特别是它们在银行经营体系方面的差异。由于德国的金融结构以银行为基础,且银行又实行全能银行制度,使银行既能为企业提供贷款,又能积极参与企业的证券发行,银行与产业之间保持着很密切的联系,从而有利于金融部门低成本地获取企业信息,发掘好的投资项目,并能有效地实施对企业的控制和为有前景的企业动员储蓄。而英国的金融结构是以证券市场为导向的,企业的长期资金主要依靠自我积累

① 其实,在主要发达国家(日本除外)的企业资金来源结构中,企业内源融资始终是最重要的。如1970-1985年期间,在美国、英国、法国和德国的非金融企业中,企业留存收益占资金来源总额的比重分别为66.9%、72%、44.1%和55.2%。在日本,信贷是最主要的融资工具,比重占40.7%,其次为留存收益,比重为33.7%(参见:Mayer, C., 1990, "Financial System, Corporate Finance, and Economic Development", in R.G. Hubbard (ed.), *Asymmetric Information, Corporate Finance and Investment*, the University of Chicago Press, p.312.)。但由于企业内源融资与金融体系的关系最弱,因而没有成为金融结构研究的主要内容。学者们总是从企业外源融资的角度来研究不同金融结构的差异。

② 在这里,金融体系结构的划分不是按融资绝对量的大小,而是根据各国的股票市场与银行信贷间的比率来定,比率高的归为以金融市场为主的金融结构,比率低的则归为以银行中介为主的金融结构。Allen & Gale, R. Levine, Anjan V. Thakor, Rajan & Zingales等学者在进行比较金融体系、金融与经济增长关系等问题的研究时都沿用这一定义,世界银行金融研究小组也采用这一定义。

③ La Porta等人则认为以金融市场为主的金融结构和以银行中介为主的金融结构来区别金融体系的差异不是特别有用,因为问题的关键不在于金融市场和银行中介在金融体系中的相对地位,而应从投资者保护的角度来解释金融体系的差异,也就是说,法律体系才是保证金融体系有效性的决定性因素。参见 La Porta, Rafael; Lopez-de-Silanes, Florencio; Shleifer, Andrei and Vishny, Robert W., (1997), "Legal Determinants of External Finance", *Journal of Finance*, Vol. 52, p. 1131-1150.

——(1998), "Law and Finance", *Journal of Political Economy*, Vol. 106, p. 1113-1155.

和资本市场,英国的银行普遍不从事企业的长期贷款,主要提供短期贷款,银企关系不那么密切,不利于促进生产集中、减少成本,损害了经济的长期增长。

戈德史密斯认为,由于英国比德国更早步入现代经济发展之路,因此,把德国 1880 年至 1913 与英国 1860 年至 1880 年相比更加合适。在可比较的发展阶段,英国和德国的经济增长率之间不存在显著差异,从而金融体系对德国经济增长的影响并不比对英国的多。在一次大战前的半个世纪里,很可能德国在某些领域、特别是在某些工业的增长和制成品出口业的扩展方面较出色,但这些也只是反映了这样的事实:这一时期内,德国处于经济发展的早期阶段,特别是工业化的早期阶段,而并不证明金融结构的差异产生了具体的影响。^① 尽管后来的大多数经济学家在研究金融结构与经济增长的关系时将样本扩大到美英和德日,但同样受到样本国长期经济增长率越来越趋同的现象的困扰。为此,许多经济学家开始将研究重心从“哪一种金融结构可以更快地推动经济增长”转向“不同的金融结构各自如何促进经济增长”。如内生金融经济增长理论家们提倡从功能角度——这些功能包括便利商品和劳务的交易、动员储蓄、配置资源、提供信息、分担风险、监督经营并解决激励等,来理解金融体制在经济增长中的作用。默顿和博迪(Merton & Bodie, 1995)^② 提出了基于金融市场和金融中介的功能观点的金融体系改革理论,即不再从对立的角度来理解金融市场和金融机构之间的关系,而是把它们放在一个先后具有内在联系的逻辑链条上,认为二者在静态上相互竞争,在动态上又相互促进,从而推动金融体系朝着一个更为有效的金融结构演进。

不难看出,功能分析方法不主张只强调一种金融工具,如货币,或强调某一特殊的金融机构,如银行。事实上,随着科技的进步和经济全球化的发展,尤其是在金融创新和金融国际化的推动下,近 20 年来,债券、股票和商业票据等有价值证券的发行额急剧扩大,金融证券化或称“融资脱

① (美)雷蒙德·W·戈德史密斯:《金融结构与金融发展》,上海三联书店,1990 年,第 399 - 401 页。

② D. B. Crane, R. Merton, Z. Bodie, etc., (1995), "The Global Financial System: A functional Perspective", Harvard Business School Press.

媒”现象风起云涌。金融证券化的发展也使得传统意义上的两种金融结构和两种银行制度,出现了趋同融合的趋势。从金融结构来说,以德国、法国和日本为代表的以银行中介为主的金融结构正在向以英国和美国为代表的以金融市场为主的金融结构转变,两种结构出现了融合;从银行制度来说,以美国为代表的各种金融机构分业经营即专业银行制度正在向以德国为代表的全能银行制度转变,混业经营已经是大势所趋。^①取而代之的是,功能分析旨在突出金融结构——金融工具结构、金融机构结构、融资模式结构等与提供金融服务的关系,以便更好地解释金融能够影响经济增长的原因。

基于这样的背景,本论文选择了“不同金融结构下的金融功能比较”这一主题,试图分析各种金融功能在不同金融结构下的作用机制与促进经济增长的绩效。

借他山之石在于攻玉。改革以来,中国的金融发展举世瞩目。但我国现行的金融结构是一种由中央计划经济向市场经济转轨中的特殊的金融结构,其特殊性表现在:一方面金融机构已多样化,企业外源融资比例、金融工具结构、货币结构等正朝着市场经济的金融结构方向变迁;另一方面政府控制金融,金融体系在配置金融资源时仍主要地按政府的意志行事,不是依靠市场的力量。这种金融结构与西方发达国家间的差异,表面上表现为融资模式结构、金融机构结构、金融工具结构等金融结构层次上的差异,实质上在于完成金融资源配置的力量的不同,表现为金融体系所提供的金融功能上的差异。在这种背景下分析我国金融结构与金融功能,既需要量上的细致观察,又需要质上的深入分析;既需要运用西方金融发展理论,又必须结合中国经济与金融发展的实际状况。通过比较、剖析西方发达国家不同金融结构的特征、优势、金融功能的作用机制与绩效,有利于我们客观理解和总体把握金融与经济发展的关系,为我国的金融体制改革提供借鉴。

二、研究思路 and 结构安排

本论文的研究思路是:围绕“金融与经济增长”这一主题,首先概述金

^① 薛敬孝、曾令波:《论金融证券化》,《南开经济研究》2000年第3期,第49-54页。

融结构与金融功能理论,并考察不同金融结构的形成与特征;其次,从金融体系完成储蓄向投资转化这一主要功能出发,构造金融功能结构比较框架,以比较不同金融结构下金融功能的作用机制与绩效;再次,根据各国金融结构的演变实践,从金融结构与实体经济的适应效率出发,分析不同金融结构的演进趋势;最后,结合我国金融结构与金融发展现状,提出优化金融结构,提高金融效率的若干政策建议。

按照上述研究思路,本论文的结构安排如下:

第一章 金融结构与金融功能观的演进。本章以金融与经济增长关系为主线,在简述西方经济学说中关于货币金融与经济理论的的基础上,概述了国内外各种金融结构与金融功能观,提出了本论著所要研究的金融功能结构观,为后续章节分析比较不同金融结构下的金融功能的作用机制与绩效,揭示不同金融结构的演进趋势奠定理论基础。

第二章 不同金融结构的形成与特征。本章从历史的角度,论述了不同金融结构的形成,阐述了代表着不同金融结构的美国、英国、德国和日本等典型国家的金融发展与金融结构特征,为进行不同金融结构下的金融功能比较,展望金融结构的演进趋势作好铺垫。

第三章 金融功能结构比较框架。本章在综述传统的和现行的金融结构比较分析框架的基础上,从金融体系在整个经济系统中的作用,或者说金融与实体经济的关系出发,围绕金融完成储蓄向投资转化这一基本功能,构造了金融功能结构比较框架,为进行不同金融结构下的金融功能比较研究建立了逻辑体系。

第四章 不同金融结构下的风险管理比较。金融具有天然的脆弱性,这种脆弱性不仅仅是因为金融交易存在跨时风险,还由于对交易对手的特征及其行为存在信息不对称。因此,提供风险管理是金融体系的重要功能之一。

第五章 不同金融结构下的信息处理比较。信息是协调各经济主体分散决策的重要条件,更是实现资源有效配置所必需的,而金融体系本身就是一个重要的信息来源。本章旨在比较不同金融结构的信息处理功能。

第六章 不同金融结构下的监控与激励比较。信息的获得和处理主

要解决事前的信息不对称,即逆向选择问题;监控和激励旨在解决事后的信息不对称,即道德风险问题。在委托-代理过程中,委托人必须通过外部核实或约束等手段,对代理人施以适当的监控,防止代理人作出不利于委托人的行动。激励是指开发代理人的内在潜能,使其在最大化自己利益的同时,最大化委托人的利益。可见,监控与激励功能实际上是指不同金融结构对公司治理结构的影响。为此,本章在阐述公司治理的内涵与模式的基础上,分析比较了不同金融结构、不同银企关系在监控与激励经理人员方面的差异。

第七章 金融全球化背景下金融结构的演进趋势。金融结构的形成,与其他制度的变迁一样,存在着路径依赖,受各国金融发展的初始条件(工业化、经济发展水平等)的影响,且又会随各国实体经济的发展而演变。在实践上,20世纪80年代以来的金融全球化的发展促进了西方各国金融结构与银行制度的整合;而从理论上分析,不同的金融结构在为实体经济提供金融服务时各具比较优势。因此,未来金融结构的演进趋势将是不同金融结构的互相融合,即兼收并蓄,优势互补。

第八章 关于我国金融结构与金融发展的若干思考。本章根据以上各章对不同金融结构下金融功能的作用机制与绩效的比较和演进趋势的分析,在描述我国金融结构与金融发展现状的基础上,剖析了我国金融结构特征及存在的问题,并提出了优化金融结构,提高金融效率的若干政策建议。

三、主要观点与结论

本论著通过研究、比较和探索,形成了以下主要观点和结论:

1. 金融结构可以有宏观、微观和综观三个层次。宏观层次上的金融结构主要指涉及一国金融体系的各种结构,包括融资模式结构(金融市场主导型和银行中介主导型)、金融机构结构(金融机构的形式及其各类金融机构所占的比重)、金融工具结构(金融工具的主要形式及其所占的比重)等。微观层次的金融结构是指各经济主体的内部金融结构,包括具体金融企业的资产负债结构、金融业务结构等。而综观层次的金融结构是联结宏观和微观层面金融结构的纽带,主要是指金融功能结构,包括金融