

The research of Chineses financial
instruments innovation during economic
development overlap period

经济发展时代交叠期 中国金融工具 创新研究

李芳 ◎ 著

中国财经出版传媒集团



经济科学出版社
Economic Science Press

经济发展时代交叠期中国 金融工具创新研究

李 芳 著

中国财经出版传媒集团



经济科学出版社
Economic Science Press

图书在版编目 (CIP) 数据

经济发展时代交叠期中国金融工具创新研究/李芳著.
—北京: 经济科学出版社, 2018. 5
ISBN 978 - 7 - 5141 - 9428 - 9

I. ①经… II. ①李… III. ①金融 - 经济史 -
研究 - 中国 IV. ①F832. 9

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2018) 第 129757 号

责任编辑: 李 雪
责任校对: 杨 海
责任印制: 邱 天

经济发展时代交叠期中国金融工具创新研究

李 芳 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: 010 - 88191217 发行部电话: 010 - 88191522

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

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

天猫网店: 经济科学出版社旗舰店

网址: [http: //jjkxcbs. tmall. com](http://jjkxcbs.tmall.com)

固安华明印业有限公司印装

710 × 1000 16 开 16 印张 230000 字

2018 年 8 月第 1 版 2018 年 8 月第 1 次印刷

ISBN 978 - 7 - 5141 - 9428 - 9 定价: 58.00 元

(图书出现印装问题, 本社负责调换。电话: 010 - 88191510)

(版权所有 侵权必究 打击盗版 举报热线: 010 - 88191661)

QQ: 2242791300 营销中心电话: 010 - 88191537

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



李芳

太原师范学院经济系副教授。主要研究方向:金融史,金融创新,曾在《宏观经济管理》《中国财政》《中国银行业》等核心期刊上发表论文十余篇,多次参与国家及省部级课题。



The research of Chineses financial
instruments innovation during economic
development overlap period

封面设计：陈宇琰

此为试读, 需要完整PDF请访问: www.ertongbook.com

前 言

金融创新始终贯穿于金融发展的全过程，没有金融创新，就没有金融的发展和进步。而金融工具的创新是金融创新的主要方面，构成金融创新的主要因素。金融工具是人类社会创造的，为完成某项金融业务，实现某种金融功能，而应时代需求而生、随时代变化而变化的、各种表现形式的载体。

纵观中国经济从低级走向高级，从落后到先进的循序渐进发展过程，我们发现在每个经济发展的“时代交叠期”是金融工具创新最繁荣的时期。中国先后经历了农业经济时期、商业经济时期、工业经济时期，正朝着信息化经济时期迈进，在每一个阶段都会有波浪的回旋和重叠，在实现每一次经济时期的跨越，都要经历新旧两种经济时期的重叠和交错。而其总的发展潮流是不可阻挡的。金融与经济共生长，在每个经济时代的交错期，是金融创新最活跃的阶段，也是金融工具种类最丰富的时期。而在不同的“时代交叠期”，金融工具创新的动力、表现形式、所依赖的支持因素以及创新所产生的效果不尽相同，表现也各不一样。因此每个经济发展“时代交叠期”的金融工具创新既有相似之处，又有差异的表现。

当前，我们正处于信息化经济与工业经济的交叠时期，而处于这一“时代交叠期”的金融工具创新背后的原因、规律及其支持要素有哪些？本书站在历史的角度揭示出答案，通过分析中国所经历的前两个“时代交叠期”金融工具创新的背景、成因、规律及支持因素等问题，通过回顾总结根植于中国传统经济社会文化土壤中的金融工具创新的成因、路

径和规律,在此基础上,系统地进行理论分析、研究论证,借鉴了中国传统金融工具创新的经验和教训,为当代金融工具创新进行管理和指导。

本书在历史研究的基础上,突破了以往分段划分历史时期的做法,创造性地提出“时代交叠期”的概念,并进行了相关的论述和讨论。把中国经济发展阶段划分成农业经济、商业经济、工业经济和信息化经济四个阶段,在这四个阶段中,分别经历了商业经济与农业经济的时代交叠期、工业经济与商业经济的时代交叠期和信息化经济与工业经济的时代交叠期。对前两个经济发展的“时代交叠期”选择的研究视角是从当时客观经济发展需求出发,找出金融工具创新的内在动力、创新规律、表现形式、创新效应及所需要的支持因素。所研究的范围包括明清以来代表官方政府的机构发行的银钱票、民间流通的各类钱票和发行的股票债券等,在此研究的基础上发现并指导当前信息化经济与工业经济的“时代交叠期”金融工具创新的发展趋势和所需要的支持因素。

在中国历史上所经历每一次的经济“时代交叠期”的跨越时,金融与经济发展表现出不协调的一面,金融工具的功能跟不上经济发展的需求:在经历每一次“时代交叠期”的金融工具创新之后,新的金融工具呈现出强大的生命力,其金融功能得到强化和完善,金融与经济逐步相协调,由此带来了经济效益的提升;在实现每一次“时代交叠期”的金融工具创新的背后,既有来自经济发展驱动的内在动力,也有促使其创新实现的环境支持,即信用支持、技术支持、制度支持和机构支持。无论是在农业经济时期和商业经济时期的交叠时期,还是在商业经济时期和工业经济时期的交叠时期,金融工具创新都是为了适应外部环境的变化,为了寻求新的经济平衡,金融工具创新主体以内在的生命生存和发展的需求出发,同时,在其创新的过程中离不开信用、技术、制度和机构这些支持因素。

本书认为,中国历史上金融工具创新所呈现出的规律同样适用于现代的金融工具创新。信息经济时代的到来所带来的社会变化超越以往任

何时代，当前，我们处于信息化经济与工业经济的时代交叠期，近几年，在国际化的趋势下，我国金融工具的创新步伐越来越快。当今时代，商品贸易通过发达的网络技术，二者融合在一起，再次迎来了商品贸易的大发展阶段，同时也是金融创新的活跃阶段。互联网金融作为金融业与互联网相结合的产业，从其产生起，发展速度极快，掀起了信息技术在金融业的“第三次革命”。在我国短短的几年时间，以其较低的门槛、较高的收益、较灵活的方式和快捷的操作深受广大客户的青睐，其发展可谓是生机勃勃。这一交叠期金融工具创新的品种和速度超越了史上任何一个阶段。在面对如此种类新鲜和繁多的金融工具，首先，我们比以往任何时候都更加重视信用的支持作用。其次，在新的经济发展阶段，更加重视信息技术对金融工具创新所起的推动作用。再次是要完善监管制度。最后是监管的机构支持也是重点，在新的经济时代，逐步形成政府机构、行业自律组织和同业金融机构三方共同管理，这些机构的支持是金融工具创新得以成功实现的重要条件。这些对于指导我国现代金融工具创新的政策，具有重要的理论和实践意义。

本书部分所引文献，未能一一注明出处，在此向相关作者表示感谢。

目录

第1章 导论 / 1

- 1.1 背景与意义 / 1
- 1.2 文献综述 / 4
- 1.3 研究内容 / 23
- 1.4 研究方法 / 25
- 1.5 创新与不足 / 25

第2章 概念界定与相关理论 / 27

- 2.1 研究对象——时代交叠期中国金融工具范围的界定 / 27
- 2.2 相关理论 / 49

第3章 商业经济与农业经济交叠期金融工具创新 / 64

- 3.1 金融工具创新的客观经济要求 / 64
- 3.2 适应商业经济时代的金融工具创新 / 81
- 3.3 金融工具创新所需要的支持因素 / 105
- 3.4 小结 / 124

第4章 工业经济与商业经济交叠期金融工具创新 / 126

- 4.1 金融工具创新的经济背景分析 / 126
- 4.2 适应工业经济时代的金融工具创新 / 144
- 4.3 金融工具创新所需要的支持因素 / 170
- 4.4 小结 / 188

第5章 信息化经济与工业经济交叠期金融工具创新 / 190

- 5.1 金融工具创新的经济背景分析 / 190
- 5.2 信息化经济时代的金融工具创新 / 198
- 5.3 金融工具创新所需要的支持因素 / 214
- 5.4 小结 / 233

第6章 结论与展望 / 235

- 6.1 结论 / 235
- 6.2 展望 / 237

参考文献 / 238

后记 / 246

第 1 章

导 论

1.1 背景与意义

人类社会从低级走向高级，从愚昧走向文明，循序渐进地向前发展着，在人类历史发展的长河中，每一个阶段都会有波浪的回旋和重叠，但总的发展潮流是不可阻挡的。同样的道理，中国经济发展经历了农业经济时期、商业经济时期、工业经济时期，正朝着信息化经济时期迈进。实现每一次经济时期的跨越，都要经历新旧两种经济时期的重叠和交错。金融与经济共生长，每个经济时代的交错期，都是金融创新最活跃的阶段，也是金融工具种类最丰富的时期。

金融工具是人类社会创造的，为完成某项金融业务、实现某种金融功能，而应时代需求而生、随时代变化而变化的、具有各种表现形式的工具载体。农业经济时期，金属货币被广泛使用，相应的制度日趋完善；商业经济时期，各种票据产生；工业经济时期，票据流通盛行，同时股票、债券应运而生；信息化经济时期，电子货币、网络支付工具、互联网金融等新的金融工具相继涌现。

纵观中国社会经济发展的历程,我们发现,社会经济发展存在或短或长的“交叠期”,即在原有社会经济状态还没有发生根本改变的情况下,新的经济时代已经开始萌芽。这个“交叠期”也是新金融工具创新、新旧金融工具竞争与融合生长的时期。金融工具随时代创新,能更好地适应新时代的需求,有利于加速新时代全面到来的进程。同时,金融工具创新也有其自身的成长规律,需要具备各种成熟的条件。条件不成熟状态下的金融工具创新,反而延缓金融发展的速度,使金融经济与新的时代不能同步吻合。按金融工具创新的规律去创新,着眼于其创新的时代适应性,关注创新条件的培育,有利于我们理性和科学地对待时代“交叠期”金融创新。

中国是最早使用金融工具的国家,唐朝的“飞钱”,宋朝的“交子”是被世界公认的最早用于异地汇兑的金融工具,元、明、清时期都有纸币代替金属货币的历史记载。从宋代开始发行的盐钞(引),其独具特色的流通方式到了民国时期仍然盛行。明末清初,中国从农业经济时代进入商业经济时代。在这个历史“交叠”时期,为适应商业经济时期的发展,民间开始出现各种钱帖和票据,体现了这一时期中国金融工具创新的特色,开创了票汇和信汇的历史先河,建立和发展了我国的汇兑制度,逐步形成统一和规范的金融工具格式和一系列被后人称赞并模仿的防范金融风险的制度。

洋务运动悄然拉开了中国工业经济时代的序幕。为适应工业经济的发展,票据的流通更加完善,同时股票市场、债券市场、信托基金等也开始出现。但是由于没有完善的金融监管,这些市场几乎变成了赌博场所,相应的金融工具也被蒙上了邪恶的阴影。即使在改革开放后,我们也有过因过早推出国债期货而失败的例子,我们为这些条件不成熟状态下的金融工具创新付出了巨大的成本,需要认真吸取经验教训。

当我们还沉迷于“世界工厂”称谓的时候,信息化经济时代已经进入我们的生活。当前,我国经济发展处于信息化经济与工业经济的时代交叠期。各种新型的金融工具如:电子货币、电子支付、余额宝、P2P

等不断出现。商品贸易通过发达的网络技术,二者融合在一起,再次迎来了商品贸易的大发展阶段,同时也迎来了金融创新的活跃阶段。我国的互联网金融在短短的几年时间里,以其较低的门槛、较高的收益、较灵活的方式和快捷的操作深受广大客户的青睐,其发展可谓是生机勃勃。这些金融工具处在金融监管和制度没有覆盖的“灰色”地带,一方面在便捷和低成本方面,大受人们的欢迎;另一方面,网络安全和金融监管制度的不同步,又让人们在使用时心有余悸。

在每一次经济交叠期,对经济面临转型,社会需要新的金融工具,人们也渴望便利的市场流通工具,因此此时正是金融工具创新最为频繁的时候。而金融工具的创新能否实现,最基本、最关键的因素是信用。技术条件、制度支持和机构支持始终是通过信用来发挥作用的。本书所要研究的正是在每一次经济交叠期,对促使金融工具创新的信用支持、技术支持、制度支持和机构支持各自所发挥的作用进行分析。

时代的发展是奔腾不息的长河,新的金融工具在时代“交叠期”便已萌芽,如何对它们是否应该存在、怎样健康成长做出回应,是每个“交叠期”要考虑的重要问题。过去我们没有从这个角度关注过金融工具的创新,但是在目前这个飞速发展的时代,我们不得不尽快对此加以关注,以免因失察、失为而导致不良后果。

因此,回顾总结每次经济重叠期,根植于中国传统经济社会文化土壤中的金融工具创新的成因、路径和影响,并系统地进行理论分析、研究论证,借鉴中国传统金融工具创新的经验和教训,得出当前中国金融工具创新的趋势和所需要的支持环境,对指导我国现代金融工具创新的政策,具有重要的理论和实践意义。基于这样的考虑,本书选定“经济发展时代交叠期中国金融工具创新研究”作为题目。

历史是现实的镜子,通过梳理中国历史上不同时代交叠期的金融工具创新,分析其发展历程,分析金融工具创新成功与失败的原因,总结经验和教训,或许能帮助我们更清晰、更全面地把握当代的金融工具创新,从未雨绸缪、防患于未然的角度,做一些更切实的工作。

1.2 文献综述

1.2.1 关于对中国经济发展历史阶段划分的研究

为研究经济发展的大趋势,将经济发展分成几个阶段是经济史学家的共同做法。目前对于经济阶段划分的方法有以下几种:

一是按照社会性质来划分。马克思在《〈政治经济学批判〉序言》中认为,按照唯物史观论,经济发展可分为亚细亚的、古代的、封建的、现代资产阶级四种类型,后来的马克思主义学者根据这一论述,把经济划分为封建主义、资本主义和共产主义社会三个阶段。后来,列宁进行了进一步的分析与完善,他在《论国家》中根据经济发展的不同阶段,把社会性质分为原始社会、奴隶社会、封建社会、资本主义社会与共产主义社会五种类型。以上的划分方法是以马克思为首的研究者的划分方法。中国的马克思主义追随者郭沫若在《中国古代社会研究》中指出,中国经济经历了原始共产主义、古代生产方式及近代资本主义阶段,这是按照社会性质的不同对经济阶段进行划分,强调政治在经济发展中的重要作用。凌耀伦在《中国近代经济史》中,把中国近代经济分为:中国封建经济(1840年前)、中国半殖民地半封建社会经济的初步形成时期(1840~1894年)、中国半殖民地半封建社会经济的形成与加深时期(1895~1927年)、中国半殖民地半封建社会经济的崩溃时期(1927~1949年)四个时期,这种分类把近代中国经济按照社会性质来划分,主要是想突出我国在半殖民地半封建社会下经济发展的情况。

二是按照社会性质并且结合经济发展特点来划分。西方经济史的划分方法,将经济的发展划分为封建时期、灰暗时期、重商主义阶段、重农学派期间和资本主义纪元五个时期。封建时期是指900~1300年,土

地是按照政治与宗教力量来划分,土地和劳动均不交易;灰暗时代是指1300~1500年,生产工具开始发达,人口增加,原来属于封建主的奴隶开始逃离庄园;重商主义阶段是指1500~1750年,人们开始期望社会的安全,政府开始干预经济,采取扩张政策,创造贸易顺差;重农学派期间是指1750~1780年,是进入资本主义纪元的前夕,是“起飞前”的阶段,人们更注重生活水平的提升;资本主义纪元是指从1780年开始到遥远的未来,农业、纺织业、居室产业、汽车工业、文教事业、广义的娱乐业依次成为人们关注的产业,这些将引领人们生活水平的提高。

三是按照历史朝代的不同时期并结合经济发展的阶段特点来划分。侯家驹在《中国经济史》中认为,中国自西周至汉武帝时期,就依次出现封建社会、重商主义、重农或农本期间及资本主义萌芽,并从秦始皇统一天下开始,把中国经济划分为五个阶段:①第一次一元体制,即秦汉时期的郡县制度;②第一次多元体制,即从后汉末年到隋朝时期的坞堡经济;③第二次的一元体制,即隋唐时期的府兵制度,平时为农民,战时为兵;④第二次的多元体制,即唐末到元的区域经济发展时期;⑤第三次一元体制,即元明清的中央集权时期,这种划分标准是以政治上的“分”与“合”为主要依据,也偏向于政治性,突出在专制的政治环境中经济的发展。由钱穆先生讲授,叶龙整理的《中国经济史》中,按照经济发展特点和中国历史朝代分12章来讲述中国经济,即中国古代农业经济、上古时代的井田制度、封建时期的工商业、秦代经济、西汉时期经济、新朝时期经济、东汉时期经济、魏晋南北朝时期经济、隋代经济、唐代经济、宋元时期经济和明清时期经济,这种划分主要是按照中国历史朝代顺序划分,在先秦时期是按照经济发展的主要方式划分的,强调了历史的发展顺序。

四是依照生产力发展水平和经济社会发展不同时期的特点来划分。孔祥毅在《金融发展史纲》中把世界金融史划分为五个阶段,即农业经济时代(公元前5000~1500年)、商业革命时期(1500~1750年)、工

业经济时代（1750～1913年）、管理通货时期（1914～1970年）、现代金融的新发展（1970～现在）。农业经济时代的金融特征表现在：货币产生并且成为商品交换的一般等价物，降低了商品交换的成本，同时产生了早期的信用活动；商业革命时期的金融特征表现在：商业革命带来了金融革命，新的金融工具、金融机构、金融业务纷纷出现。为了满足欧洲贸易市场的交易，早期的汇票、支票等票据开始广泛使用；工业经济时代的金融特征表现在：金融的功能进一步扩大，银行已经不仅仅是充当支付和信用的媒介，更重要的是为工业服务，为工业的发展和扩大筹集资金，提供信用，创造信用货币，促使货币转化为资本；管理通货时期的金融特征表现在：建立了中央银行制度来管理金融，更好地为经济服务；现代金融的特征表现在：随着经济全球化，国际金融中心的形成，金融创新与时俱进，新的金融机构、金融业务、金融工具不断出现。这种分类是站在世界经济金融发展的角度来分析中国经济和金融的发展，视野宽阔，农业经济、商业经济和工业经济是以占当时经济发展的主体行业为标准来划分，而通货管理时期是按照当时对经济发展管理上的特征来命名，现代金融是以时间发展顺序来划分；美国著名未来学家阿尔温·托夫勒（Alvin Toffler）在《第三次浪潮》中把人类社会分为三个阶段：农业阶段（1万年前开始）；工业阶段（17世纪末开始）；信息化阶段（20世纪后半叶开始）。2015年12月16日，在乌镇召开的第二届世界互联网大会上，习近平在开幕式发言中也提到，“纵观世界文明发展史，人类先后经历了农业革命、工业革命、信息革命……”^①这种以经济发展不同时期所呈现的特点的划分方法得到普遍认可。

在以上对于中国经济发展阶段的划分方法的分析中，可以看出，从不同的视角出发，对中国经济发展阶段有着不同的划分方法，这些研究

^① 新华网。习近平在第二届世界互联网大会开幕式上的讲话 [EB/OL]. 2016-01-18. http://news.xinhuanet.com/politics/2015-12/16/c_1117481089.htm.

视角与划分方法为笔者的研究提供了思路和丰富的资料。以上无论哪种划分方法，都是建立在不同经济发展阶段有着明确的界限，即前一个阶段结束后才进入下一个阶段，而从历史发展的客观规律来看，实际上在实现每一次经济时期的跨越的时候，都要经历新旧两种经济时期的重叠和交错，在旧的经济发展阶段中已经产生新的经济发展特征，两种经济特征并存，因此本书提出了两种经济时期并存的“交叠期”的概念。当新的经济时代特征越来越明显、越来越壮大时，旧的经济时代逐渐退出。在对中国经济发展阶段的划分上，本书在参考以上不同划分标准的基础上，以第四种经济发展阶段的划分方法为主要依据，通过对中国经济发展的几个历史阶段的系统性分析，以不同历史时期经济发展的主要特点为唯一标准，把中国的经济发展划分为四个阶段，即农业经济时期、商业经济时期、工业经济时期和信息化经济时期。这四个阶段没有截然的开始和截然的结束，只是有被人们所认可的标志性的事件作为每个阶段起点的标志，因此这四个阶段在中国经济发展过程中是呈现阶梯式进展的，在前一个阶段还没有结束时，新的经济阶段已经开始，这时对为经济服务的金融机构、业务、工具的创新产生了新的需求，随着这些金融机构、业务、工具不断创新和完善，当新的经济阶段成为发展主流时，旧的经济阶段特征逐渐弱化。本书在具体把中国经济发展分成这四个阶段的基础上，重点研究处于新旧经济阶段的“交叠期”的金融工具创新的萌芽、发展和逐步成熟。

1.2.2 关于对金融工具的研究

1.2.2.1 关于对中国金融工具的历史研究

在对中国金融工具的研究分析中，不少专家和学者从历史发展的角度进行过介绍和分析。归纳起来，前辈们的研究成果主要集中于以下几个方面。

第一，从中国历史演进的角度，对不同历史时期所出现的金融流通