

货币、金融 与经济发展

李弘 张岗 王巍 主编



中国金融出版社

货币、金融与经济发展

李弘 张岗 王巍 主编

中国金融出版社

责任编辑：王璐

货币、金融与经济发展

李弘 张岗 王巍 主编

中国金融出版社 出版

新华书店北京发行所发行

河北新城县劳动服务公司印刷厂印刷

*

850×1168毫米 1/32 7.5 印张 176千字

1988年4月第一版 1988年5月第二次印刷

印数：30001—8000

ISBN7-5049-0299-3/F·16 定价：1.65元

序

我很高兴能为这本书写序，因为我认为起码有以下几方面的原因，使得这本书的出版较为有意义。我愿意向大家推荐这本书。

首先，近几年来，随着经济体制改革的不断深入，不少专家学者和实践工作者除了研究国内经济情况和问题，提出许多有价值的政策性建议以外，对于国外经济问题、经济理论的研究也做了大量的工作，取得了不小的收获。但是，这些研究主要集中于西方发达国家现阶段的经济理论和实践，以及苏联、东欧经济问题等方面。而对于发展经济学理论、发展中国家和发达国家在经济发展过程中所遇到的问题及其对策的研究却没有充分地展开。但研究这方面的理论和实践经验，对于现阶段的我国经济体制改革来说，其意义比研究发达国家处于发达水平上的经济问题要大得多。我国的经济正处于由落后向发达前进的进程中，迫切需要我们广大的理论和实践工作者对于各国经济发展或起飞过程中的经验和教训进行广泛的探讨。

其次，如果说对于发展经济学理论，发展中国家和发达国家在经济发展过程中所遇到的问题和对策研究不够的话，那么对于这些国家和地区在金融方面的理论和实践情况的探讨则几乎是空白。即使有些观点和看法，也不够全面，不够透彻。1979年以来，我们的金融体制，尤其是银行体制有了一些改革。在信贷资金管理体制上也有了改进。但总的说来，步子迈得不大，效果也

不够理想。目前,可以说,没有和经济体制改革总体步骤配上套,有些方面还拖了后腿。怎样进一步完善我们已经建立起来的中央银行机制,怎样在宏观控制,微观搞活的前提下,进一步深化金融体制改革,使之同整个经济体制改革步伐同步和配套,促进经济社会向前发展,是摆在我们金融理论工作者和实践工作者面前十分艰巨的任务。我们当然首先要立足国内进行深入探索,但同时,了解其他发展中国家的经验和发达国家经济发展过程中所遇到的问题和对策,对于我们更好地搞好中国特色的金融体制改革岂不十分重要和有利?因此,在这种情况下,中国金融出版社决定出版发行《货币、金融与经济发展》这本书,我觉得十分必要,十分及时。

最后,从这本书的内容和结构上看,它也有许多优点。首先是内容较新。其次,它不仅谈到了理论问题,也涉及到了许多实际问题。有些文章有深度,有参考价值。文字较清晰,逻辑较严谨。尤其是本书的编写者,都是刚工作不久的青年理论工作者,有的在中央银行,有的在专业银行。他们能在工作之余,发挥集体的智慧,安下心来,认真研究,在资料有限、工作难度较大的情况下,仍能以一定的水平编写成册,精神十分可贵。

当然,由于他们的经历和视野所限,书中文章在观点和论述上有些方面还值得进一步的讨论和展开研究。但毕竟,这本书的出版,填补了我国金融理论研究的一个空白,读后的确令人受到较大的启发。因此,我个人认为,它值得写,值得出。同时,我也呼吁和希望有更多的人来共同研究这个课题。大家齐心协力,为搞好我国的金融体制改革,建设社会主义现代化强国出谋划策,充分发挥自己的才智,多作贡献。

刘鸿儒

1985年8月

前 言

70年代以来，对欠发达国家（包括计划经济与市场经济国家）经济发展问题的研究，在国外已经成为一个重要的经济研究领域。而经济发展过程中的金融理论与政策，又是一个重要的研究课题。

这主要有两个方面的原因。首先，现代经济发展必然要从资金的积累开始。也就是说，不解决从资金来源到投资决策等一系列问题，一个国家的经济发展就无从谈起。金融是集资和投资活动中的一个重要枢纽。加速金融业的发展能够直接起到促进经济增长的作用。其次，宏观货币、金融政策是实现经济发展战略的工具之一。欠发达国家要实现经济现代化，不能等待经济自然而然地发展，而要依靠制定正确的战略和策略，从宏观上左右经济发展的方向和进程。货币政策、价值管理是宏观控制的工具之一，为了学会使用它们，必须研究金融问题。但这方面的理论研究和探索，在我国理论界，还处于初探阶段。

本书汇集了我们对近年来国外发展经济学中的一些重要的金融理论和发展中国家以及发达国家在经济发展过程中所遇到的问题和对策的研究资料。目的是为搞好我国经济、金融改革，在理论上作一些开拓和准备。企望本书的出版，能起到一点抛砖引玉的作用。同时也希望广大读者能够正确地分析和借鉴书中所介绍的有关理论。

由于本书所涉及的内容较广，在体系安排上有一定难度。大

体上将以两部分来阐述。上篇着重介绍近年来西方发展经济学中关于货币、金融的理论。下篇着重介绍、分析发展中国家和发达国家在经济发展过程中的金融体系、政策以及所进行的金融改革等问题。

参加本书编写的人员有：中国人民银行总行的李弘（编写上篇的第一、六和十一章，下篇的第十章）、王大伟（编写上篇的第五章）、国家外汇管理局的王东民（编写上篇的第八章），中国银行总行的王巍（编写上篇的第四章、下篇的第十三章）、张岗（编写上篇的第二、三、七章和下篇的第九、十二章）。全书由李弘、张岗、王巍三人总纂，最后由张岗审定。书中各章节只代表各作者个人的理解和认识，文责自负。

在本书写作过程中，得到了中国农业银行总行黄刚、中国人民银行总行穆怀朋等同志的支持。中国人民银行总行副行长刘鸿儒同志不仅直接关心本书的写作与出版，并在百忙之中，为本书作序。在此，我们对上述同志深表谢忱。

由于本书的写作主要是各位作者利用业余时间进行的，时间仓促，资料有限，难免挂一漏万。在体例上，在写作上也难免有这样或那样的缺点。现将此书奉献给大家，甚望理论界、实践界的诸位前辈和中青年朋友们提出宝贵的意见，对此，我们将不胜感激。

编 写 者

1985年7月于北京

目 录

上篇 发展经济学中的重要 金融理论介绍

第一章	金融结构及其发展趋势——哥德斯密的金融结构论	(1)
第一节	金融工具、金融机构与金融结构	(1)
第二节	决定金融发展的基本因素	(8)
第三节	FIR值的计算与验证	(15)
第四节	结论：金融发展与现代经济增长	(23)
第二章	金融中介理论——萧的金融深化论和麦金农的金融压制论	(29)
第一节	金融压制产生了经济的恶性循环	(29)
第二节	金融深化才能出现经济的良性循环	(36)
第三章	金融中介理论的发展——卡波、马依森和弗莱的贡献	(41)
第一节	封闭型经济模型	(42)

第二节	开放型经济模型	(48)
第三节	小 结	(51)
第四章	经济发展中的金融阻滞——赫瑞克	
	和金德伯格的金融阻滞论	(53)
第一节	三个恶性循环圈	(53)
第二节	货币与金融中介机构的抑制	(56)
第三节	通货膨胀的起源	(58)
第四节	货币政策的国际限制	(62)
第五章	发展中国家的货币化问题——钱德瓦卡	
	的理论	(64)
第一节	货币化的概念	(65)
第二节	非货币化经济部门的性质	(66)
第三节	衡量货币化程度方面的几个问题	(68)
第四节	从实际货币化进程考察中看到的 一些问题	(70)
第五节	对货币化历史发展过程的考察	(74)
第六节	货币化对于货币政策与财政 政策的意义	(76)
第七节	货币化模型	(80)
第六章	经济发展与通货膨胀——萨尔沃的	
	通货膨胀理论	(83)
第一节	经济发展政策与通货膨胀	(83)
第二节	通货膨胀类型及其不同效应	(88)
第三节	通货膨胀的作用渠道及其带来的 利益	(96)

第七章 结构主义的通货膨胀理论…………… (105)

第一节 通货膨胀的根源…………… (105)

第二节 结构改革才能根除通货膨胀…………… (112)

第八章 浮动汇率制下的发展中国家汇率理论与政策——布莱克的理论…………… (114)

第一节 发展中国家的内外部均衡模式…………… (114)

第二节 浮动汇率制下发展中国家汇率政策的各种类型…………… (123)

第三节 发展中国家外汇市场和货币市场的特征…………… (127)

第四节 浮动汇率制度下发展中国家的汇率政策选择…………… (130)

第五节 降低调节成本的其他手段…………… (137)

第六节 结 论…………… (142)

附录：发展中国家内部与外部均衡模式

**下篇 经济发展中的金融体系、
政策、市场及改革分析**

第九章 发展中国家的中央银行…………… (147)

第一节 发展中国家中央银行的类型…………… (147)

第二节 货币政策和管理工具…………… (150)

第三节 发展中国家中央银行的发展方向…………… (154)

第十章 发展中国家的利率政策…………… (158)

第一节 发展中国家的利率及利率政策概述…………… (153)

第二节 利率政策与经济增长…………… (160)

第三节 利率政策与需求管理…………… (163)

第四节 结 论…………… (171)

第十一章 发展中国家的证券市场活动…………… (174)

第一节 证券市场活动的主要矛盾…………… (174)

第二节 政策建议…………… (178)

第三节 结 论…………… (180)

第十二章 拉美三国经济、金融改革理论分析…………… (182)

第一节 历史的回顾…………… (182)

第二节 改革的进行和结果…………… (186)

第三节 理论上的认识…………… (192)

**第十三章 日本经济高速增长时期的金融结构
与改革**…………… (198)

第一节 日本的金融结构…………… (198)

第二节 日本的金融政策工具…………… (207)

第三节 日本金融政策目标及传递途径…………… (212)

第一章 金融结构及其发展趋势

——哥德斯密的金融结构论

瑞蒙德·W·哥德斯密 (Raymond W. Goldsmith) 是英国经济学家。50年代末至60年代初期,英美一些经济学家共同发起进行国际间的比较经济研究。比较经济学的研究领域非常广阔,哥德斯密及美国耶鲁大学的部分经济学家承担了比较各国金融结构、金融发展的研究任务。经过6年的努力,他写出了题为《金融结构与发展》(Financial Structure and Development)的专著,对长达百余年的金融发展史及当代几十个国家的金融结构现状进行了初步的比较研究。虽然该书没有建立起比较金融学的基本理论体系,也缺乏对金融发展的政策性建议。但它的最重要意义,在于探索研究比较金融问题的基本方法,创建了衡量一国金融发展水平的数量指标(FIR),给出了它的计算公式,并且描述了各国金融发展的带有规律性的趋势。本章介绍他的基本观点和他所使用的分析方法。

第一节 金融工具、金融机构与金融结构

哥德斯密把各种金融现象归纳为三个基本方面,即金融工具、金融机构与金融结构。金融工具是指对“其他经济单位债权的证明,或所有权的证明”。他认为,“在任何现代经济中,国民财

富的基础建筑 (Infrastructure) ——经济中的物质财富，即自然的恩赐 (土地、森林、河流等) 及人类的劳动成果——都与金融工具构成的上层建筑 (Superstructure) 同时并存，并紧密联系在一起”。这些金融工具主要由金融机构发行并由它们持有。和企业、政府机构、居民相比，金融机构的主要特点是，它们的资产与负债主要不是以实物形式存在，而是以金融工具的形式存在。换句话说，金融机构主要是在上层建筑中从事活动，而不进行直接的物质生产与分配。金融工具与金融机构的总合，构成一国的金融结构。各历史时期、各个国家，在金融结构上的差别，就表现在各种金融工具、金融机构的性质、经营方式及相对规模上；表现在各种金融中介的分支机构及活动的集中程度上；更重要的是表现在金融工具总额及其占国民生产总值、资本形成总额、储蓄总额等经济总量的不同比重上。

下面分别介绍哥德斯密对金融部门这三个基本方面的分析与说明。

一、金融工具 (Financial Instruments)

现代金融工具种类繁多，它们在合同性质、期限、支付要求、市场化能力、保险、收益等方面各具特色，它们的发行人与所有人也各不相同。哥德斯密从两个不同角度对金融工具进行了分类：从所有权上看划分为两类——债权与股权；从发行人上看划分为三类——企业、政府与居民。这两种基本分类之间可以进行各种不同的组合。

债权本身包含着不同的内容，它们可以细分为：对国内金融机构的债权，对国内非金融部门的债权，对海外的债权。前两部分债权通常构成一国债权的主要部分。根据它们的发行人，还可以将债权细分为对企业的债权，对政府的债权与对居民的债权。一般来说，国内金融统计都是按这一分类进行的。

股权是对企业资产净值部分所有权的证明。资产净值是指实物资产与金融资产减去负债后的余额。股权的法律保护因国而异，因时而异，而且各种法律规定相当复杂。不过总的说，股权的种类要比企业债权及各种金融债权的种类简单得多。在实际统计工作中，通常将一个部门的股权及其债权加在一起。

二、金融机构 (Financial Institution)

金融机构资产的主要部分是金融工具，为了满足多种金融工具生产和交易的需要，金融机构也日益向多样化发展。划分金融机构类型的标准主要有两个：各类不同性质的金融工具的发行量与从事各种不同性质金融活动的业务量。随着金融业的发展，许多金融机构都发行多种金融工具并从事多种金融业务。因此，实际金融统计是按主要资金来源与运用来划分金融机构的类型，如下表所示：

下表将金融机构的资金来源划分为七个大类，资金运用划分为三个大类，基本上概括了20世纪西方国家主要金融机构的业务特征。

金融机构还可以按其负债中是否包含“货币”项目分为两类。这里的“货币”是指现金通货与支票存款。根据立法规定或传统作法，各国都是指定特殊的私人银行或官方金融机构发行货币及有权吸收支票存款。把这类金融机构与其他金融机构区别开来，对我们理解货币的创造过程及中央银行进行宏观货币控制是非常重要的。

三、金融结构 (Financial Structure)

为了比较各国金融结构上的异同，需要研究下面几个问题，并尽可能地进行一些数量分析：（一）金融资产总额占物质资产

主要资金来源	主要资金运用		
①货币	①中短期债权	②长期债权	③股权
	发行存款 银行		
②短期非货币负债	信用合作社 金融公司 证券担保机构	储蓄银行 建筑信用协会	
③长期市场化负债	抵押银行 开发银行 投资信托公司(英式)		
④长期非市场化负债	人寿保险公司 退休基金 社会保险组织		
⑤市场化股票发行	财产保险协会		公开投资公司
		持股公司	
⑥非市场化股票发行	资金信贷机构 私人银行		
⑦信托资金		投资银行 信托组织	

总额的比重；（二）金融资产与负债在各种金融机构间的分布；（三）金融资产与负债在金融机构与非金融组织间的分布；（四）由金融机构发行、持有的金融工具总额；（五）各经济部门拥有的金融资产与负债总额。

这些数字后面包含着深刻的经济内容，因此它们是金融结构比较的主要指标。但仅有这些定量分析还不够，哥德斯密认为要从以下八个方面把定量与定性分析结合起来。

（一）决定一国金融结构最基本的东西是它的金融上层建筑与物质基础之间的关系。这种关系可以用金融相关率（Financial Interrelation Ratio）来表示。这个比率等于某期现存金融资产总值除以物质资产总额和对外收支净值之和。

（二）同样重要的是金融结构的构成比例。这首先是指主要金融工具的相对发行量，其次是指这些金融工具在国民经济中主要部门的分布比例。同样的金融结构，甚至金融相关率也相同，可能由于其内部结构的差别而具有不同的经济意义，并对经济增长发挥不同的作用。

（三）不仅要分析金融资产总额在各经济部门的分布，还需要进一步研究不同金融工具在各经济部门及部门内部的使用情况。这反映了各种金融工具对经济的渗透力，或者说各经济部门对金融活动的不同偏好，而这种渗透力或偏好是随经济发展水平而不断变化的。

（四）一个国家金融结构的特点还取决于各种金融机构的相对重要性。衡量这种相对重要性的方法，是分析某种类型的金融机构持有的金融资产占金融资产总额的比重，以及几类重要金融资产间的相对比重。

（五）评估金融机构的活动能力，对了解一国金融结构及发展水平具有重要意义。研究金融机构发行、持有的金融工具总额，就是为了说明金融活动在整个国民经济活动中的地位。

(六) 我们可以按金融工具种类和各经济部门的金融资产存量, 列出一个金融相关矩阵。它能够清楚地说明各种金融资产的发行者与持有者。金融工具种类分得越细, 相关矩阵的分析价值越大。

(七) 比较金融结构的性质不但可以用各种存量指标, 如金融资产与负债存量指标、金融资产与物质资产存量指标, 也可以用某一时期的流量指标。实际上, 流量指标可以看成两个时期存量指标的差额, 同时, 存量指标也可以通过流量指标的累积得到。因此这两种比较方法存在着密切的联系。

(八) 金融结构还有一个重要方面, 就是资金来源的状况。资金来源实际上是资金积累问题。不研究资金来源就不能很好地分析资金运用结构。近年来许多国家都编制了资金来源与运用表 (The Sources-and -Uses-of-Funds Statement), 它是研究金融结构的有用工具。

根据上面的分析指标与方法, 哥德斯密列出了金融结构的基本类型 (见第7页图示)。

按哥德斯密排列的这张表, 金融结构的发展水平是从上到下越来越高。他的这种排列顺序是建立在许多数量分析特别是FIR值 (金融相关率) 基础上的。

从表中我们可以看到, 哥德斯密把计划经济国家的金融发展水平估计得非常低; 其发展阶段相当于刚刚摆脱原始社会与封建社会, 甚至赶不上当代非洲国家。哥德斯密认为, 计划经济与私人经济 (包括混合经济) 在金融发展水平上的差距, 不能仅用数量分析来说明。实际上计划经济国家的金融机构、金融工具的种类还是很丰富的, 关键在于这些金融机构与工具在国民经济中发挥的作用非常有限。这表现在, (一) 在计划经济国家, 金融机构均为政府所有并由政府经营; (二) 金融上层建筑的相对规模普遍小得多, 这必然导致较低的FIR值; (三) 金融资产中主要债