



中国 经济 科学 前沿 丛书

中国金融理论前沿 II

Frontier of the theoretical
Development of China:
Finance

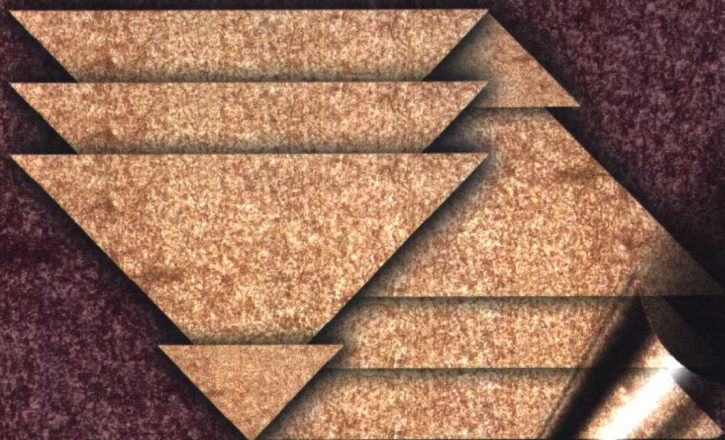
李

扬

王国刚

何德旭 / 主

编



社会科学文献出版社

·中国经济科学前沿丛书·

中国金融理论前沿 II

Frontier of the Theoretical
Development of China: Finance

李 扬 王国刚 何德旭 主编

社会科学文献出版社

图书在版编目(CIP)数据

中国金融理论前沿 II/李扬, 王国刚, 何德旭主编.
北京: 社会科学文献出版社, 2001. 6
(中国经济科学前沿丛书)
ISBN 7-80149-511-X

I. 中… II. ①李…②王…③何… III. 金融-经济理论-研究-中国 IV. F830

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2001) 第 10741 号

· 中国经济科学前沿丛书 ·

中国金融理论前沿 II



主 编: 李 扬 王国刚 何德旭
责任编辑: 孙振远 屠敏珠
责任校对: 同 文
责任印制: 同 非

出版发行: 社会科学文献出版社

(北京建国门内大街 5 号 电话 65139961 邮编 100732)

网址: <http://www.ssdph.com.cn>

经 销: 新华书店总店北京发行所
排 版: 东远先行彩色图文制作中心
印 刷: 北京科技印刷厂

开 本: 889 × 1194 毫米 1/32 开
印 张: 17.75
字 数: 380 千字
版 次: 2001 年 6 月第 1 版 2001 年 6 月第 1 次印刷
印 数: 0001 - 6000

ISBN 7-80149-511-X/F·148

定价: 39.00 元

版权所有 翻印必究

总 序

1999年，为了实施“精品”战略，中国社会科学院财贸经济研究所组织编写了4部论文集，即《中国财政理论前沿》、《中国金融理论前沿》、《中国对外经贸理论前沿》和《中国商业理论前沿》（以下简称《前沿》），旨在全面反映国内外学术界近年来在财政、金融、对外经贸和商业经济等学科中出现的新理论以及中国经济改革和经济发展的新热点。承蒙社会科学文献出版社大力支持，这套书得于当年顺利问世。

《前沿》的受益者首先是我们自己。事实上，我们组织编写这套书的最初动机，就是促进全所研究人员加强学习，更新知识和提高研究水平。我们认识到，人类社会已经进入知识经济时代。无论怎样界定这一至今仍然在理论界争论不休的概念，它总是包括了新知识、新理论、新方法纷至沓来，而且以极快的速度不断更新其含义。作为一个国家设立的应用经济学研究机构，由于经常需要回答国内外经济生活中出现的新问题和新现象，由于经常需要同国内外同行就有关论题交换意见，我们几乎每天都在感受着这种“知识爆炸”的冲击。正因为此，我们痛切感到，密切关注并不断学习国内外的新知识、新理论和新方法，经常对中国经济改革和经济发展过程中发生的新现象和出现的新问题作出研究分析，并

力求出新，是一个经济理论研究机构在知识经济时代的安身立命之本。同时，我们也有责任将这些新知识、新理论和新方法以适当的形式向社会传播。而且，这种工作必须不断地做下去。

《前沿》的第一辑出版以后，社会各界反应强烈。据我们所知，这套书不仅成为很多理论研究者 and 政策制定者的重要参考资料，而且成为很多财经院校研究生教学以及相关部门培训专业人员的重要参考书。我们不敢声称《前沿》果如其名，全面而准确地反映了国内外在财政、金融、对外经贸和国内贸易等方面的最新成果，但是，可以确认的是，这套书的出版，对于那些在相关经济学领域中从事研究教学的人们来说，提供了一个可以据以从事进一步研究的基础；对于那些关注中国经济问题，关注中国经济学理论发展的人们来说，则提供了一条有用的线索。尤其令我们鼓舞的是，《前沿》出版以后，很多读者以各种方式表达了他们的赞许和支持，更有一些读者以极端负责任的态度，尖锐地指出了《前沿》中存在的问题，并建设性地提出了进一步完善的意见。在此，我们谨向所有关心《前沿》的同仁表示衷心的感谢。也正是在这些社会反响的促动下，在新世纪即将来临的时候，我们组织编写了这套书的第二辑。它既是对广大读者关爱的回应，同时也是奉献给新世纪的礼物。

实在说，在编写第一辑《前沿》的时候，无论是论题的确定，还是作者的挑选，我们都没有太大的把握。至于编撰经验，我们更是缺乏。在准备《前沿》第二辑的时候，我们显然比过去要从容一些，准备得也充分一些。为了保证质量，在项目启动之前，《前沿》编撰指导小组曾专门就选题、作者以及学术规范等确定了指导性原则；同时还针对第一辑中出现的问题，提出了具体的

改进意见。为了日臻完善，各个编写组都在广泛查阅文献的基础上分别召开了多次选题论证会，有的还就若干重要论题组织了专门的研讨会。我们相信，尽管第二辑《前沿》仍然会存在缺陷，但是，读者一定能够看到我们的新努力和新探索。

我们一如既往地期盼着来自各方的各种批评和建议。

中国社会科学院财贸经济研究所

2000年12月10日

《中国金融理论前沿 II》

编撰分工

选题顾问 黄 达

主 编 李 扬 王国刚 何德旭

各章作者：

- 第一章 当代货币经济学：变迁与发展 张俊喜
- 第二章 货币政策有效性：争论与
评价 刘锡良 曾 欣
- 第三章 货币市场与中央银行公开市场业务的
发展 谢 多
- 第四章 中国金融效率研究 王振山
- 第五章 中国金融监管实证分析 江其务
- 第六章 金融工程在中国的发展 宋逢明
- 第七章 新时期国有商业银行的改革与发展 周小川
- 第八章 中小企业融资与金融改革 杨思群
- 第九章 高新技术产业化与金融支持 李 扬
- 第十章 债转股：资产管理公司运作及风险
研究 王国刚

第十一章	资产证券化在中国：应用前景及 对策	何德旭
第十二章	21 世纪的中国保险：理论与 实践	孙祁祥 郑 伟
第十三章	资本市场与货币政策：国际经验	苟文均
第十四章	混业经营：21 世纪全球金融业的发展 趋势	易宪容
第十五章	全球金融监控体系的变革及金融监管 模式的结构性选择	王松奇 王国言
第十六章	网络股及其相关问题分析	荆林波
第十七章	美元化：若干问题分析	李 扬 黄金老
第十八章	全球金融一体化对中国的影响及 对策	易 纲

目 录

上篇 综合分析

第一章 当代货币经济学：变迁与发展	3
一、引 言	3
二、货币和产出的实证研究	5
三、货币与产出长期关系的理论研究	17
四、货币、公共财政和弗里德曼准则	30
五、货币与产出短期关系的理论研究	37
六、货币政策的目标、工具和操作规范研究	50
七、货币经济学理论研究中的几个技术问题	59
八、结束语	68
第二章 货币政策有效性：争论与评价	83
一、货币中性观之历史争论	84
二、当代货币政策有效性之争论	88
三、当前关于货币政策有效性的争论	105
第三章 货币市场与中央银行公开市场业务的发展	113
一、货币政策目标与政策工具的选择	114

二、宏观经济政策调整与公开市场业务	116
三、银行间拆借市场和债券市场的发展	121
四、公开市场业务操作方式和政策含义	125
五、公开市场业务发展中遇到的障碍和 今后改革的设想	132
第四章 中国金融效率研究	139
一、关于金融效率内涵的讨论	139
二、金融效率的帕累托条件	146
三、金融效率的约束条件	161
第五章 中国金融监管实证分析	168
一、金融业实行严格监管是主观偏好 还是客观必然	169
二、金融监管原则及其指导思想	171
三、21 世纪初中国金融监管面临的环境	176
四、中国中央银行金融监管的改进思路	178
第六章 金融工程在中国的发展	181
一、什么是金融工程	181
二、金融工程的理论基础和方法论	185
三、金融工程的发展历程	190
四、建设具有中国特色的金融工程学科	194

中篇 专题研究

第七章 新时期国有商业银行的改革与发展	203
一、国有商业银行与国外大银行的差距	203

二、大型商业银行是否须保持单一国有制	219
三、国有商业银行在资本市场公开上市的可能性	222
第八章 中小企业融资与金融改革	224
一、中小企业在经济中的作用	225
二、中国中小企业的作用	227
三、中国的中小企业融资：困难、原因和 一些扭曲	231
四、中小企业金融困难的原因	236
五、为中小企业融资：政府的作用和制度改革	243
六、摘要和结论	251
第九章 高新技术产业化与金融支持	255
一、一种全新的投融资安排	256
二、高新技术企业发展需要特殊的金融支持	256
三、创新投资家及其资金来源	259
四、中国的探索	262
五、中小企业是主角	264
六、政府的作用	266
七、首要的是制度创新	267
第十章 债转股：资产管理公司运作及风险研究	272
一、“债转股”的内涵和基本情况	273
二、债转股的若干理论问题探讨	275

三、债转股的若干操作问题探讨	283
四、债转股的若干风险探讨	287

第十一章 资产证券化在中国：应用前景及对策

.....	296
一、证券化种种与本文研究范围的界定	297
二、资产证券化：运作流程及其实质	299
三、中国资产证券化切入点的选择—— 一个简要的综述	305
四、资产证券化的约束条件	309
五、资产证券化分析 (I): 住房抵押贷款证券化	311
六、资产证券化分析 (II): 银行不良资产证券化	319
七、资产证券化：从需求角度的分析	325
八、中国资产证券化：若干对策	330

第十二章 21 世纪的中国保险：理论与实践

.....	349
一、引言：中国保险理论发展演变的 历史背景和现实条件	349
二、银保融通	351
三、保险风险证券化	357
四、网络保险	365
五、保险投资	371
六、保险监管	378
七、保险业对外开放	384

下篇 比较借鉴

第十三章 资本市场与货币政策：国际经验

.....	393
一、资本市场发展与货币传导机制	394
二、资本市场与货币政策调控目标	401
三、资本市场发展与货币政策框架	416

第十四章 混业经营：21 世纪全球金融业的

发展趋势	432
一、导论：金融业的防火墙被推倒	432
二、分业或混业：孰优孰劣	434
三、美国金融业分业经营的确立及瓦解	437
四、美国《1999 年金融服务现代化法案》的 确立及主要内容	447
五、混业经营对美国及世界金融业的影响	449
六、金融控股公司：中国金融混业的现实选择	451

第十五章 全球金融监控体系的变革及

金融监管模式的结构性选择	456
一、金融运行格局变化及其对金融监控体系的 冲击	456
二、当前金融监控理念及监控体系变革的方向	460
三、金融监控体系中金融机构风险控制模式 选择	463

四、金融监控体系中金融监管结构安排	469
五、中国未来的金融监管模式选择	481
第十六章 网络股及其相关问题分析	485
一、网络股的界定	485
二、网络股支撑美国经济	488
三、网络股提出的新的研究课题	497
第十七章 美元化：若干问题分析	516
一、美元化是货币替代的延伸	517
二、美元化程度的度量	519
三、美元化的现实进程	520
四、美元化的利弊	523
五、管理美元化的风险	525
第十八章 全球金融一体化对中国的影响及对策	528
一、全球金融一体化进程中的中国金融业	529
二、全球金融一体化对中国金融业的影响	534
三、面对全球金融一体化的对策	542

上 篇

综合
分析

第一章 当代货币经济学： 变迁与发展

张俊喜

【作者简介】 张俊喜，男，1963年8月出生，山西河津人。1983年毕业于天津南开大学。1986年获国家教委、南开大学和加拿大国际开发署合办的经济管理硕士；同年考取教委组织的邹至庄项目，赴美国匹兹堡大学经济系学习，1992年获得博士学位。1992年至1995年间，任教于香港中文大学经济系，之后又曾在英国的邓迪大学和新加坡国立大学任教。1998年至今任香港大学经济金融学院副教授。主要从事宏观经济学、货币经济学和财务学方面的教学和研究工作，曾在各类国际杂志上发表论文几十篇。

一、引言

众所周知，货币经济学主要研究在宏观层次上实际变量（real variable）与名义变量（nominal variable）之间的相互关系。实际变量一般包括实际产出、实际利率、就业率及实际汇率，而名义变量则包括通胀率、名义利率、名义汇率及货币发行量。正因为如此，在过去的半