

金融产业资本论

冉光和 等 著



科学出版社
www.sciencep.com

金融产业资本论

冉光和 等 著

本专著系国家自然科学基金项目“金融产业可持续发展理论研究”(00BJY106)的后续成果,受国家自然科学基金重点项目“财政金融政策与城乡协调发展的理论与实证研究”(06AJY008)资助

科学出版社

北 京

内 容 简 介

金融产业资本是与整个国民经济再生产相联系的,在整个国民经济环境中不断循环与周转并能为其带来价值增值。金融企业将金融产业资本视为一个独立的市场主体,金融部门将其视为一个独立运作的产业部门,有平等地通过市场信用交易追逐利润最大化的权利。金融产业资本的良性循环和最大化增值对国民经济发展至关重要。本书在前人的金融理论和金融产业发展理论基础上,建立了金融产业资本的理论框架,对金融产业资本形成、金融产业资本集聚、金融产业资本循环、金融产业资本周转、金融产业资本扩张、金融产业资本经营、金融产业资本绩效、金融产业资本风险及其有效监管等方面进行了系统深入的研究。

本书适合相关专业的大中专院校师生、经济理论工作者以及对经济感兴趣的广大读者参考阅读。

图书在版编目(CIP)数据

金融产业资本论/冉光和等著. —北京:科学出版社,2007

ISBN 978-7-03-019976-8

I. 金… II. 冉… III. 金融资本:产业资本-研究 IV. F83

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2007)第 142905 号

责任编辑:林 建 王剑虹/责任校对:刘亚琦

责任印制:张克忠/封面设计:耕者设计工作室

科 学 出 版 社 出 版

北京东黄城根北街16号

邮政编码:100717

<http://www.sciencep.com>

涿海印刷有限责任公司 印刷

科学出版社发行 各地新华书店经销

*

2007年10月第 一 版 开本:B5(720×1000)

2007年10月第一次印刷 印张:14 3/4

印数:1—3 000

字数:280 000

定价:28.00 元

(如有印装质量问题,我社负责调换<明辉>)

作者简介

冉光和 男，1955 年生于重庆市潼南县。1982 年大学本科毕业获学士学位，1987~1989 年攻读农村金融硕士学位。1989~1993 年留学澳大利亚，1990 年获新英格兰大学农业经济学专业学位，1992 年获新英格兰大学经济学硕士学位。1996 年在西南农业大学获管理学（货币金融学方向）博士学位。1998 年到美国依阿华州立大学学习 MBA，1999 年到日本爱媛大学进行学术交流，2001 年到俄罗斯访问。1996~2004 年任西南农业大学经济管理学院院长、教授、博士生导师。2004 年至今任重庆大学贸易与行政学院教授、博士生导师。2004~2007 年任重庆大学贸易与行政学院党委书记、院长。现为重庆大学人文社会科学研究院副院长，兼农村金融与人力资源研究中心主任。1997 年被评为部级有突出贡献中青年专家。2000 年获国务院“政府特殊津贴”。学术兼职有：国家社会科学基金一般项目和重大项目评审专家组成员，中国农业部软科学专家委员会委员，重庆市政府决策专家咨询委员会委员，中国工业经济学会副理事长，重庆金融学常务理事，重庆市农村金融学会常务理事。在 *Agricultural Economics*、《经济研究》、《管理世界》等国际国内刊物公开发表学术论文 50 多篇，出版专著、教材 5 部。主持研究国际合作项目、国家哲学社会科学基金重点项目和省部级重大项目 28 项。主要研究领域有金融学、财政学和农村经济管理。

序

金融产业是现代经济的核心产业，金融产业资本是金融产业发展的“血液”，金融产业资本良性循环是金融产业可持续发展的关键。冉光和等的新作——《金融产业资本论》，在系统地考察了原有的理论研究成果的基础上，创造性地建立了金融产业资本的理论框架，揭示了金融产业资本运作的过程机理和内在动因，在此基础上，从理论和实证的角度证明了中国金融产业资本低效运营的根源，并提出了政策建议。这是一项在货币金融学研究领域中具有开拓性和创新性的优秀成果，无论对于货币金融理论的发展，还是对于中国金融制度改革都具有重要的学术和实践价值。这项研究成果具有鲜明的研究特色。

1. 在借鉴前人研究成果基础上开展创新性研究

在前人的金融理论和金融产业可持续发展理论的指导下，既运用规范研究方法，又运用实证研究方法，使金融产业资本的研究紧密结合实际，研究的结论有很强的说服力，有很好的实际利用价值。由于种种原因，过去我们在经济学领域的研究总是习惯于采用单一的规范研究方法，常常限于一定的框框、遵循既定的条条，解释既定的理论与政策，研究的结果大都只能描绘出一个看来美妙，但又十分遥远并且难以实现的社会经济问题的轮廓，缺少对现实经济生活的具体认识和现实的基础上解决问题的途径和手段，使经济问题的研究严重脱离现实生活。鉴于传统经济学研究上的种种缺陷，针对金融产业化发展及其资本无止境追逐利润和市场的客观现实，该专著以金融产业资本为着眼点，采用规范与实证相结合的研究方法，从中国金融产业化发展的实际出发，使问题的研究紧密结合金融运行的客观现实，从动态的角度去探索金融产业资本运营增值的规律性，并寻求解决现实金融资本运行低效问题的途径和对策。所以，他们的研究成果能够得出符合实际的正确结论，提出针对性很强的政策建议。

2. 该项研究的开拓和创新丰富了金融理论体系

首先，建立了基于交易和逐利范式的金融产业资本分析框架。该项成果针对长期在金融研究中将金融企业作为中介功能范式的缺陷，引入新制度经济学方法，从交易和逐利视角入手，恢复了金融企业资金作为资本的本来面目，建立了基于交易和逐利范式的金融产业资本分析框架，实现了研究范式的转换，突破了传统货币银行意义上的金融机构媒介资金作用的研究，开辟了研究的新视野。其次，深化了金融产业资本在市场机制主导下的运行机理。运用马克思主义经济学

的产业资本理论和生息资本理论,深入考察现代金融产业资本运动的新形式,全面总结了现代金融产业资本形成、集聚、循环、周转的路径机理和扩张的新方式。引入内生金融发展理论,发现了金融产业资本及其客观形成的内在机制。再次,建立了金融产业资本运营绩效评价框架。突破既有的将金融资金的效率确定在金融企业微观层面的研究,将金融产业资本循环效率扩展到微观生产效率、中观配置效率和宏观功能效率三个层面,并初步确定了各自的评价准则、指标体系及其方法,为金融效率的研究开辟了一个新的视野。最后,系统总结了金融产业资本运行风险,并建立了风险预警监测机制,提出了金融产业资本风险监管的体制模式与机制。

3. 研究的内容体系完整,思路清新,结构严谨

传统的经济学中,资本更多地被冠上“经济学与意识形态相结合的一个范畴”,致使中国在过去不敢使用“资本”一词去对待“金融资金”。事实上,当今的资本已经越来越成为一个纯经济学的“范畴”而被世人接受。纵观发展中国家的金融发展历程,金融不稳定的根源在于没有把金融作为一个独立的产业加以发展,金融部门的资金运行行政化、财政化,严重扭曲了它作为资本平等地追逐利润的本性。如果既不恢复金融部门资金作为资本的本来面目,也不改变金融部门资金行政化运行状况,金融资源低效配置所引发的金融经济危机将不可避免。中国作为一个由计划经济向市场经济转型的发展中国家,金融部门的独立性更加缺乏,金融资金行政化、财政化运行现象更为严重,这甚至成为中国金融部门资金低效运行和风险不断积聚的首要原因和核心问题。如何把握当代金融产业化发展规律,推进金融产业部门的资本实现良性运营和最大化增值,已成为当前中国金融发展进程中亟待研究和解决的一个重大课题。因此,该项成果必然是一个具有开拓性和挑战性的新探索。它涵盖了金融产业资本的理论框架、金融产业资本形成、金融产业资本集聚、金融产业资本循环、金融产业资本周转、金融产业资本扩张、金融产业资本经营、金融产业资本绩效、金融产业资本风险及其有效监管等内容。该项成果首次将金融资金转换成金融产业资本进行研究,视金融企业为一个独立自主的市场主体,视金融部门为一个独立运作的产业部门,它有平等地通过市场信用交易追逐利润最大化的权利,并信奉市场机制能够实现其资本的良性运动和最大化增值,对市场体制下中国金融制度改革和市场金融制度的建立具有重要的参考价值。

希望作者们倍加努力,在该项研究的基础上,创造出更多具有开拓性的金融产业发展理论的新成果,为丰富和发展现代金融学做出更大的贡献!

王锡桐

中国·重庆 西南大学

2007年1月10日

前 言

本书是关于金融产业资本的理论研究。其基本思路是：根据金融发展、产业组织和资本循环与周转理论，深入研究了金融产业资本运营的理论体系，包括金融产业资本形成、金融产业资本集聚、金融产业资本循环、金融产业资本周转、金融产业资本扩张、金融产业资本经营、金融产业资本绩效、金融产业资本风险及其有效监管等理论内容。现将研究背景、研究结论、重要观点及政策运用等做如下简述。

1. 研究背景

随着经济全球化和金融自由化的发展，利用市场机制促进金融发展成为国民经济中的一个强大的产业部门，已成为当代金融发展的基本特征。作为一个资本十分密集的金融产业部门，在金融市场通过与真实经济部门平等诚信地进行信用交易，继而实现其资本的可持续、良性循环和最大化增值，是金融产业部门可持续发展的前提和核心。资本的本性在于对利润的无止境的追求，金融产业部门的资本同样具有这个属性。金融产业资本即便形成，但如果没有对金融产业资本的科学经营、良性循环、周转、扩张，金融产业资本就不可能实现最大化增值，金融产业的发展就会严重受阻，并最终制约真实经济部门的发展，成为国民经济发展的重大阻碍。按照传统金融学思想，金融机构最基本的功能是充当融资中介，其结果是，我们在实践中片面地理解这种思想，而忽视金融部门通过其资金的运动平等地获取经济利润的权利，认为金融机构动员储蓄支持经济发展是天经地义之事，造成了金融资源的巨大浪费。所以，本研究的分析视角和分析范式是，视金融企业为一个独立自主的市场主体和金融部门为一个独立运作的产业部门，有平等地通过市场信用交易追逐利润最大化的权利，并信奉市场机制能够实现其资本的良性运动和最大化增值。本书在系统地考察了既有的理论研究成果基础上，建立了金融产业资本的理论框架，揭示了金融产业资本运动过程、运行机理和内在动因，从理论和现实证据的角度证明了中国金融产业资本低效运营的根源，设计了相关的政策方案。

2. 基本结论

(1) 市场机制促进金融向产业化发展是现代金融发展的显著特征，而这种发展又是以逐利最大化的资本要素作为支撑的，资本要素在金融产业发展中起决定

性的作用。现代金融是建立在分工和信用交易基础之上的,追逐利润最大化是金融产业组织——金融企业的本性和成长路径,因而正在向市场转型的国家,其金融发展应当遵循市场经济规律,促进资本密集型的金融行业发展成为强大的金融产业,这就需要承认金融机构的企业属性及其资本对市场和利润的无限追逐的本性。金融企业的资本要素统称金融产业资本。在特定时期,金融产业资本是一种相对稀缺的金融资源,其本性就在于对市场和利润有着无限的追求,这种追求的内在冲动要求其自身必须无休止地处于运动之中。因此,要恢复金融企业资金作为资本逐利的本性,就必须通过市场机制主导金融产业资本的运营。

(2) 金融产业资本的形成是基于市场的需要和资本运营体系分工不断细化的产物,其形成的量客观存在着一个最优经济规模。随着社会分工的不断演进,金融产业资本逐步从真实产业资本中分离出来,并成为相对独立的资本运营体系。它通过信用交易与真实经济部门的产业资本和商业资本的命运(即追求利润和共同分割利润)紧密地联系在一起,并形成利益共同体,这种联系随着信用制度的发展而发展。基于微观的和市场的角度分析,金融产业资本的内生形成又是人们避免流动性危机的必然选择。从宏观的角度看,要维持一国宏观经济稳定增长的路径,就需要使金融产业资本形成的量与真实产业资本形成的量之间保持一个最佳比例状态;如果达不到最优规模和合意比例,就会出现真实经济部门与金融经济部门不能协调发展的局面,从而制约经济的稳定增长。研究表明,在不存在制度障碍和意外冲击下,金融产业资本最优规模的形成会通过社会平均利润率规律的作用机制和市场机制得以调节和实现。如果存在政策和制度(如金融抑制政策)等意外冲击,金融产业资本合意比例的形成就会受到影响。

(3) 金融产业资本的集聚是金融产业资本追逐利润最大化的本性在地理空间集中运动的一种表现,是金融中心形成的动力基础。现代经济发展的一个显著特征就是真实产业资本不断在区域之间分工、演化、聚集,从而使宏观经济运行在中观层面上表现出发展水平各异的区域性特点。伴随着真实产业在地域之间的演进、聚集,金融产业资本运动也表现出与地域的紧密结合,向不同的区域流动、聚集,进而在不同区域形成发展水平各异的金融产业中心,并与真实产业资本的时空聚集形成互相呼应的运动态势。金融产业资本集聚既可能是市场内生的,表现为需求导向的自然集聚过程;也可能是供给引导和政府推动的人为结果。金融产业资本在不同地域之间有差别的集聚,最终会使金融发展水平在全国范围内出现差异性、地域性、层次性和递进性的特点,并从外部规模经济效应、网络效应、创新和技术进步效应对宏观经济的协调发展构成实质性影响。

(4) 无休止的循环周转运动是金融产业资本生命力及其发挥生产力作用的具体体现,通过不断地循环运动,既能够实现其社会价值,又能够实现其自身的价值增值。尽管金融产业资本如同真实产业资本一样,可以在金融企业内部通过金

融产品的开发与交易实现循环和价值增值过程。但大多数金融产业资本的循环是通过与其外部交易主体之间达成信用交易而完成的。金融产业资本的使用权一旦借出,它就会立即转化并参与到真实产业部门资本循环中并创造社会价值,进而实现自身的价值增值。在开放的经济条件下,金融产业资本的循环不分国界,只要在不同的市场间存在投资增值的差异,它就会从资本边际生产率低的市場流向资本边际生产率高的市场,并最终在资本边际生产率高的市场体聚集、循环和增值,这是市场机制主导的金融产业资本循环的普遍规律。由于各地、各行业客观存在资源禀赋和要素边际生产率的差异,在这个规律的支配下,金融产业资本在全社会的流动与配置必然会表现出非均衡的分布格局。

(5) 金融产业资本的扩张是金融产业资本无止境追求市场范围和提高竞争力的必然选择与重要表现。在激烈的市场竞争环境条件下,金融企业要做大做强,就必然需要将其金融产业资本追求利润的触角伸向国内国际市场。在国内市场,金融产业资本会在国内广泛建立分支机构,占据和尽可能扩大国内市场份额;同时,实力雄厚的金融企业,凭借其金融产业资本实力在国内兼并、收购中小金融机构,迅速扩大自己的经营规模,形成竞争力强大的金融企业集团。在开放的经济条件下,一国金融机构将在国际市场开设分支机构,将金融产业资本运营在全球范围内展开。与之同时,国际之间的金融机构兼并收购也会因为金融自由化发展而得到加强,从而使金融产业资本扩张的内容更加丰富。

(6) 金融产业资本要实现最大化增值,科学经营是关键。银行、证券、保险、信托是金融产业资本的主要经营主体。坚持流动性、营利性、安全性有机协调统一的原则是各金融企业的金融产业资本实现稳健运营的根本要求。根据金融产业的运行规律与特点,金融企业只有建立完善的自主经营机制、有效的风险约束机制和适度的行业竞争机制,才能构筑良好的金融产业资本运营机制。金融产业资本经营机制的培育需要实施金融企业核心竞争力培育战略、持续的金融产业创新战略、金融产业资本规模化运营战略。金融产业资本经营的最终目标是通过创造条件促进金融产业资本良性循环,从而最终实现利润最大化要求。

(7) 金融产业资本运营的风险既可能是客观存在的,又可能是人为因素造成的。只有高度重视金融风险的防范,才能够实现金融产业资本运营的最终目标。在一国金融产业资本运营中,始终会蕴藏和面临着复杂的风险。金融产业资本面临的风险来自多方面:一是金融资源的价值脆弱性形成的内在风险;二是金融产业内存在的不稳定性(如信息不对称、决策主体有限理性等)形成的经营风险;三是金融企业负债经营形成的财务结构风险;四是经济周期性波动引发的金融不稳定性风险等。金融风险与金融发展相伴随,金融产业资本运营中的各种风险都具有极大的破坏性,会严重阻碍金融产业及其组织的稳健经营与快速发展。金融产业资本风险监管是一个监管主体多层次的体系,要实施金融产业资本风险的全

程监管,应当充分发挥行政监管、社会中介机构监管、自律监控和群众监控的作用,共同促进监管目标的实现。

3. 重要观点

重要理论观点是:“现代市场经济条件下,金融的发展已经不再是简单地充当金融中介功能,将储蓄资源动员和集聚起来并转化成社会各个领域的投资。随着金融自由化和市场化的加深,金融的发展有了更为深刻的内涵。以市场机制为基础,以信用交易为手段,以逐利最大化为目标,金融的发展越来越显示出其相对独立的产业发展特性;它不仅和真实经济发生着日益广泛的互惠互利的联系,而且还可脱离于真实经济独立地运行,并对国民经济发展产生重大影响。因此,只有全面理解现代金融走向产业化的成长路径和发展内涵,金融发展战略才能防止金融产业资本过分偏向政府公共目标而损害经济效率目标的问题,才能保障金融产业资本按照市场经济规律运营和增值。市场机制主导金融资源配置和金融产业资本运营是现代金融产业发展的本质属性和内在要求。中国金融发展要顺应当代金融产业化发展趋势,就必须引入市场机制,并主要依靠市场机制配置金融资源,推进金融业向着产业化方向发展,通过资本的良性循环和持续增值,最终发展成为资本实力雄厚、竞争能力强大的金融产业。追逐市场和利润最大化是金融产业资本的内在本性。在市场开放和资本流动成本较低条件下,由于各地区各行业资源禀赋和生产效率各异,金融产业资本必然会从低效的市场流向高效的市场,从而出现金融产业资本在全社会非均衡的循环运动。但这种非均衡的运动是符合经济效率要求的。如果政府强加干预,以追求各地各行业均衡配置,必然会牺牲金融产业资本的经济效率。为此,政府应当通过公共金融制度来弥补市场主导的金融资源配置的非均衡性,并以此为基础培育新的利润增长点,引导金融产业资本的流向,从而达到宏观调控之目的。”

4. 政策运用

实现金融产业资本良性运营,对于促进中国金融产业可持续发展具有重要的现实意义。为此,需要采取的政策有:

(1) 建立信用制度,构筑和谐的市场金融生态环境。完善的信用制度是维系金融产业资本良性循环的核心制度,是构筑金融生态环境的重要制度基础。首先,应通过宣传、教育、典型示范等途径在全体公民中广泛开展诚信教育,逐步增强公民的信用意识和诚信理念。其次,应加强信用立法,切实保护债权人利益,对失信行为依法严惩和治理,大力提高违约成本。再次,应建立完善的个人和企业信用档案制度与信用担保制度,建立信用信息的联网和有偿共享机制,从根本上遏制失信行为。最后,应建立信用监管体系,加强对注册会计师、律师和

信用评级机构等专业服务领域的监督,促进信用中介机构市场化。

(2) 培育市场主体,建立起高素质的产业金融组织体系。首先,应积极扶持现有正规中小金融企业的成长,在市场准入、税收和监管等方面给予它们与国有金融企业同等的国民待遇;同时,还应积极培育一批新的中小金融机构,承认非正规金融资本的合法性,鼓励、引导、监管非正规金融机构的发展,使之步入良性发展轨道,在条件成熟时,将他们改造成为正规金融体系。其次,应加快培育和发展金融市场,使金融市场和金融企业之间形成一个合理分摊经济发展风险的良性互动发展机制。最后,对国有金融机构进行股权多元化的产权改革,国有金融机构应按照“治理与管理分开、治理高于管理”的原则,建立起一个向出资人负责的董事会和一个向董事会负责的经营管理层,以及一个代表股东和债权人利益的监督经营管理层的监事会,从而体现所有权、经营权、监督权彻底分离与制衡的机制,完善银行治理机构。此外,为适应经济多元化的需求,可新建立一批民营金融企业,或以产融结合为核心的金融财团,或引进一批外资金融企业,鼓励非正规金融企业的成长,完善中国的金融产业组织体系。

(3) 树立经济人意识,提升金融产业组织的资本运营能力。金融产业组织应当将追求市场占有率和利润最大化作为自己的目标取向。在市场竞争中既要树立风险防范意识,又要勇于开拓国际国内市场,让金融产业资本广泛参与真实经济(甚至包括虚拟经济)各部门的价值创造和价值分割,并采取各种风险规避措施(包括套期保值、期权、期货、互换等现代风险管理手段),将各种风险降到最低限度。为此,提高金融产业组织对金融产业资本运营能力是关键。这除了需要建立完善的公司治理结构外,还要求金融企业要培养和引进高级金融人才,建立一支精干高效的金融人才队伍,金融企业领导层必须有市场意识、开拓意识、全球意识、理财意识、创新意识、风险防范意识、资本运营意识、团结意识和公司可持续成长意识,唯有如此,金融企业资本才能够充分利用好国际、国内两种资源积聚金融产业资本,并积极稳妥地开拓国际、国内两个市场,促进金融产业资本的扩张,让金融产业资本在保值的基础上实现最大化增值。

(4) 强化资本运作,提高金融产业资本的增值与获利能力。金融产业资本的生命在于运动,在于不断参与社会再生产过程,从中实现价值的创造和价值的增值。金融企业的重要任务就是通过强化对资本的运作,包括加强经营管理、加快金融产业资本循环与周转,在必要的情况下,通过资本的集聚与扩张手段在有利的地域空间将自己做大做强,提高自己的市场占有率。金融企业需要在信贷多样化投放、证券优化组合投资、综合化理财服务等方面强化管理,降低风险,使本企业的金融资本能够实现最大化增值。

(5) 推进利率市场化,建立由市场主导的金融价格形成机制。以市场机制为基础的金融产业资本运营,其中利率杠杆发挥着信号传递作用,它不仅决定金融

产业资本利差收益的大小,而且利率的变化会引导金融产业资本循环结构做出迅速地调整。要实现利率杠杆的这种功能,就必须推进中国的利率市场化进程:①应放宽直接融资的利率限制,允许利率在一定幅度内浮动,在条件成熟后,利率由发债主体和票据贴现承兑双方自行决定;②在全国统一货币市场基础之上形成真正的同业拆借市场利率;③允许存款利率适当浮动,加大贷款利率的浮动幅度,在条件成熟后完全放开;④建立一个富有弹性的主要由市场供求决定的有效汇率机制;⑤建立起利率与证券价格、国际资本市场价格相联系的机制,使利率的变动能在各金融价格体系间自动的传递,以引导金融产业资本的有效流动。

(6) 强化政策引导,促进金融产业资本的有效集聚。要树立金融相对稳定的理念,充分发挥市场约束的功能。第一,根据中国的实际,金融监管必须在金融的绝对稳定(零倒闭)和机构倒闭(不稳定)之间寻求一个相对稳定状态,为市场约束力的发挥创造一个良好的市场和制度基础。第二,要消除国有银行作为国有企业软预算约束支持体的角色,硬化国有企业预算约束,也要消除对国有金融的预算软约束,减少或消除国有金融机构运营风险损失承担对政府的过度依赖。第三,通过引入一批民营金融企业适当降低金融产业市场集中度,降低金融企业倒闭的负外部性。第四,建立和完善金融企业市场退出机制,并采取适当的金融企业之间的风险隔离措施,例如,创造相应的条件加快建立存款保险制度。第五,政府应强化政策引导,促进金融产业资本在全国范围内的协调配置、集聚,使之与地区、城乡经济协调发展的要求相适应。

(7) 实行政监分开,建立科学有效的金融产业资本风险监控体系。金融产业资本集聚、扩张、循环、周转是金融产业资本运营的最终外在表现形式,在任何一个运作过程中,金融风险在所难免,这需要强化对金融产业资本运营和运作过程的监管。为此,根据金融产业组织的风险特征,既需要在金融企业建立完善的自我监管机制,又需要政府监管机构对金融企业的资本运营进行适度监管,还需要依赖利益相关者构成的市场监督和行业协会的监督,中国应当建立起“四位一体”的监管体系,即金融企业自我监督、政府监管、市场监管和行业监管,以加强对金融产业资本运营风险的有效管控。

本书是在冉光和主持的国家社会科学基金资助项目“金融产业可持续发展理论研究”的后续研究成果的基础上,由冉光和主撰,王定祥、温涛、高云峰、李敬等共同著述完成。研究过程中得到了有关各方的大力支持和帮助,作者表示诚挚的谢意。

冉光和

2007年1月10日

目 录

序

前言

第 1 章 金融产业资本的理论	1
1.1 金融产业资本的概念	1
1.2 金融产业资本的属性.....	11
1.3 金融产业资本的功能.....	14
1.4 金融资本的理论研究.....	17
1.5 金融产业资本理论的内涵.....	18
第 2 章 金融产业资本的形成	20
2.1 金融产业资本的形成机理.....	20
2.2 金融产业资本的形成模式.....	30
2.3 金融产业资本的形成途径.....	33
第 3 章 金融产业资本的集聚	40
3.1 金融产业资本集聚的基本内涵.....	40
3.2 金融产业资本集聚的动因分析.....	44
3.3 金融产业资本集聚的机制.....	50
3.4 金融产业资本集聚的过程.....	53
3.5 金融产业资本集聚的效应.....	55
第 4 章 金融产业资本的循环	58
4.1 金融产业资本循环研究总框架.....	58
4.2 金融产业资本的内部循环.....	61
4.3 金融产业资本的各部门循环.....	67
4.4 金融产业资本的国际循环.....	79
第 5 章 金融产业资本的周转	87
5.1 金融产业资本的周转过程.....	87
5.2 金融产业资本的周转周期.....	91
5.3 金融产业资本的周转速度.....	95
5.4 金融产业资本的加速周转	100
第 6 章 金融产业资本的扩张	107
6.1 金融产业资本扩张的动机	107

6.2	金融产业资本扩张的方式	112
6.3	金融产业资本扩张的成本	118
6.4	金融产业资本扩张的边界	123
第7章	金融产业资本的经营	127
7.1	金融产业资本的经营主体	127
7.2	金融产业资本的经营目标	133
7.3	金融产业资本的经营机制	135
7.4	金融产业资本的经营战略	141
第8章	金融产业资本的绩效	150
8.1	金融产业资本的绩效内涵	150
8.2	金融产业资本的绩效管理	155
8.3	金融产业资本的绩效评估	161
8.4	金融产业资本的绩效提升	169
第9章	金融产业资本的风险	181
9.1	金融产业资本风险的内涵	181
9.2	金融产业资本的风险形成	186
9.3	金融产业资本的风险监测	189
9.4	金融产业资本的风险预警	194
9.5	金融产业资本的风险化解	197
第10章	金融产业资本风险的有效监管	203
10.1	金融产业资本风险监管的目标	203
10.2	金融产业资本风险监管的内容	204
10.3	金融产业资本风险的监管原则	204
10.4	金融产业资本风险监管的体系	206
10.5	金融产业资本风险监管的机制	210
主要参考文献		214

第1章 金融产业资本的理论

从传统意义上讲,“理论”被认为是“为了解释和预测现象,确定变量之间的关系,用系统的观点将相互关联的概念、定义和命题组织在一起的总称”(Kerlinger 1986)。可见,概念是构成理论的基本单元。所谓概念,就是反映客观现实本质属性的思维形式,这种思维形式就是“头脑中表现出的事物”(韦氏新大学生词典 1977),是“对事物进行的思考或推理”(Lacey 1976),是“对一个或更多关系进行思维的逻辑结构”^①(Ethridge 1999)。在经济学研究中,界定概念往往是研究经济理论的逻辑起点,甚至“概念在其展开的过程中就表现为理论,对术语的不断加细的定义过程就是概念的展开过程”(Georg Wilhelm Friedrich Hegel 1959)。分析和定义金融产业资本的概念,是本研究首要的基础性工作和逻辑分析起点。本章基于“概念是反映客观现实本质属性的思维形式”的哲学命题,试图通过深化对金融产业资本理论内涵的认识,为探索金融产业资本理论建立概念基础。

1.1 金融产业资本的概念

现代市场经济是以资本为核心的经济,资本是经济发展的核心要素,也是经济活动得以继续的前提(吕宙 2002)。事实上,“整个世界的经济运行都离不开资本的轨迹,资本像吸铁石一样,把社会产品及其生产都吸收到它的周围。资本流向哪里,哪里经济就会活跃起来,资本在哪里聚集和集中,哪里经济就会不断走向繁荣”(郭元晞 1998)。金融产业资本^②作为社会总资本的一部分,更是在经济运行中发挥着先导性作用,没有现代金融产业资本的推动,经济体系就不可能得到高效运转和快速发展。

^① Ethridge (1999) 还把概念描述为:它纯粹是思想的、逻辑的并能描述的,它已经经过了充分彻底的推理并得到清晰的展示,照此,概念具有内在的抽象性。在经济学中,概念特别关注于关系,它们可以是变量之间的基本关系或更为复杂的关系体系。

^② 据考察,“金融产业资本”一词最初是由冉光和于 2004 年提出的。他在《金融产业可持续发展理论研究》中对“金融产业可持续发展”进行定义时指出:金融产业可持续发展的内涵是在不损害后代人利益的前提下,利用市场机制合理适度地开发、利用金融资源,保证当代人对金融产品及服务的需求,实现金融产业资本的良性循环、最大化增值,形成一国资本实力雄厚的强大的金融产业。

1.1.1 资本范畴的形成与发展概述

鉴于金融产业资本是资本的一种存在形式,要全面认识和把握金融产业资本内涵,就必须从一般的“资本”概念进行考察和分析。

1. 对已有资本认识的剖析

资本(capital)既是迄今为止人类现实生活中的一种客观存在,也是经济学中的一个重要经济范畴(陈明森等 2003)。纵观各类研究文献,发现资本历来是经济学家作为阐述经济问题的重要概念之一。在经济学的研究中,对资本的界定最早见于1687年出版的《凯奇:德佛雷斯词典》^①。它将资本定义为“能生产利息的本钱”。后来的经济学家出于各自的研究目的,对资本做出了不同的理论解释,以至于Bliss(1975)认为,经济学如果能够在资本理论方面取得一致意见,那么,所有其他问题都将迎刃而解。虽然经济学家们对资本的理解因人而异,但总体可归纳为两种基本的类型:

第一,作为一种生产要素的资本。基于生产力的角度,资本是一种生产要素。由于西方经济学研究的目的是考察如何利用稀缺资源以满足人们生存和发展的需要,所以在他们的研究视野中,把资本看作是一种生产要素,一种由生产过程生产出来再用于生产过程的生产要素(叶初升 2004)。在资本作为生产要素的基本共识下,他们又沿着两个方面展开了对资本范畴的理解:一是强调资本生产要素的物质属性。法国经济学家萨伊(Say J B 1963)^②认为,“资本包括各种技艺所使用的工具,劳动者在执行他的部分生产任务时所需要的生活必需品,劳动者所拥有的原料等”,当然,“如果货币用于促进产品交换,货币也属于生产资本的范畴”。但不是所有的货币都是生产资本,而只有“分配在整个人类劳动机构上的货币”才是生产资本。在他看来,“一个国家越繁荣,它的产业越发达,处于货币状态的资本在国民资本额中所占比例越小。”萨缪尔森(Samuelson E 1999)遵循同样的认识逻辑,认为“资本是一种生产出来的要素”,“包括那些生产出来的耐用品,它们在进一步的生产中被作为生产性投入”,因而资本“既是一种投入,又是一种产出”^③。这明显是基于资本的生产性质形成的一种理论认识。二是强调资本生产要素的价值属性。诸如,马尔萨斯(Malthus T R 1962)把资本定义为“积累的财富中被用来在未来财富的生产与分配中谋取利润

① 庞巴维克:《资本实证论》,商务印书馆,1964年,第60、61页。

② 萨伊:《政治经济学概论》,商务印书馆,1963年,第70、71页。

③ 萨缪尔森:《微观经济学》,华夏出版社,1999年,第204页。

的特殊部分”^①。亚当·斯密（Smith A 1962）认为，“资本是人类储蓄起来取得收入的那部分资财。”^②李嘉图（Ricardo D 1962）同样指出：“资本是国家财富中用于生产的那部分。”^③马歇尔（1964）认为：“以个人看资本是期望获得收入的那部分资产，从社会观点看资本是生产收入的收入。”^④后来的希克斯（1986）则更加丰富地指出：“实际的资本量就是价值量，而资本的价值也就是按资本将来要获得的最终纯产品的资本化的价值，即以资本所获得的利息（利润）按现时利息率折合的资本的价值。”^⑤可见，这些经济学家都把资本看作是一定的价值额，它可以不受限制地从一种用途转移至另一种用途，并在这种转移中实现增值，从而强调了资本的流通性。

第二，作为一种生产关系的资本。一个社会的再生产不仅需要人的再生产，而且需要人们赖以生存的物的再生产，以及围绕着人与物的社会关系的再生产（叶初升 2004）。任何特定的社会物体，都只能在不同组合的社会关系中发挥作用。资本之所以能够为其所有者带来收入，这不仅取决于资本在生产中所起的作用，而且也取决于所有权的社会结构和生产组织的结构（Hennings K H 1992）。这种社会结构和生产组织结构就是体现社会关系的制度。马克思也正是在分析资本主义制度基础上揭示了资本的定义。认为资本不是物，而是带来剩余价值的价值，体现着资本家与雇佣工人之间的剥削与被剥削的关系。虽然马克思研究资本的目的是要揭示资本主义经济制度的本质及其产生、发展和灭亡的规律，并着重把资本界定为一种社会关系，但并不意味着他忽视了资本作为生产要素的功能。恰好相反，马克思正是从资本的生产要素功能出发，在资本主义再生产过程中去揭示蕴含于其中的生产关系本质。马克思对资本的界定强调了“资本”的四个属性：一是资本是个“生产性”范畴。资本被定义为能够带来剩余价值的价值，用以增值的手段。非生产性的不能增值的货币和物品是一般的货币和消费品，而不是资本。二是资本是个“社会性”范畴。资本不是物，而是在物的外壳掩盖下的人和人的“社会关系”，“还是资本主义的生产关系”，“脱离了这种关系，它也就不是资本了。”^⑥三是资本是“历史性”范畴。马克思既反对把资本“一般化”为商品经济的范围，更反对把资本“一般化”为人类的一切生产的范畴，他指出：“有了商品流通和货币流通，绝不是就具备了资本存在的历史条件。”四是资本是“运动性”范畴。马克思最终把资本规范性地定义为：“资本作

① 马尔萨斯：《政治经济学原理》，商务印书馆，1962年，第129页。

② 亚当·斯密：《国民财富的性质与原因的研究》（上），商务印书馆，1972年，第54页。

③ 李嘉图：《政治经济学及赋税原理》，商务印书馆，1962年，第78页。

④ 马歇尔：《经济学原理》（上），商务印书馆，1964年，第15页。

⑤ 希克斯：《经济学展望》，商务印书馆，1986年，第158页。

⑥ 《马克思恩格斯选集》（第1卷），人民出版社，1974年，第362、363页。