

2006卷 (第2辑)

VOL.2006

总第2辑

金融评论

◎辽宁大学经济学院 辽宁大学金融研究所◎编

Review Of
Finance

■ 白钦先

中国经济学金融学理论与教育工作者的历史任务

■ 曾康霖

怎样实现权利与义务的对等

——探讨中国加入世界贸易组织后金融、经济领域中的几个问题

■ 孔祥毅

山西票号商人的商业伦理及其现代意义

■ 郑振龙 何凯浩

主观期望效用模型在保险产品定价中的应用

■ 陈学彬 杨凌

家庭生命周期消费储蓄行为动态模拟分析

■ 杨胜刚 何靖

中国上市公司债务期限结构影响因素的实证研究

■ 吴军 黄丹

出口贸易增长与实际汇率变动关系研究

——基于中国与十国贸易的实证分析

中国金融出版社

F830-53/6
:2006(2)
2007

金融评论

REVIEW OF FINANCE

辽宁大学经济学院 辽宁大学金融研究所 编

2006 卷 (第 2 辑) 总第 2 辑



中国金融出版社

责任编辑：肖丽敏

责任校对：孙蕊

责任印制：尹小平

图书在版编目 (CIP) 数据

金融评论 (Jinrong Pinglun) / 辽宁大学经济学院, 辽宁大学金融研究所编. —北京: 中国金融出版社, 2007. 6

ISBN 978 - 7 - 5049 - 4344 - 6

I. 金… II. ①辽…②辽… III. 金融—中国—文集 IV. F832—53

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2007) 第 056609 号

出版
发行 **中国金融出版社**

社址 北京市广安门外小红庙南里 3 号

市场开发部 (010)63272190, 66070804 (传真)

网上书店 <http://www.chinafph.com> (010) 63286832, 63365686 (传真)

读者服务部 (010)66070833, 82672183

邮编 100055

经销 新华书店

印刷 北京松源印刷有限公司

尺寸 185 毫米 × 260 毫米

印张 15.25

字数 268 千

版次 2007 年 6 月第 1 版

印次 2007 年 6 月第 1 次印刷

印数 1—3090

定价 30.00 元

ISBN 978 - 7 - 5049 - 4344 - 6/F. 3904

如出现印装错误本社负责调换 联系电话 (010) 63263947

主 编：白钦先

执行副主编：张 荔

学术委员会

顾问：黄 达 赵海宽

委员：艾洪德 白钦先 曹龙骐 陈雨露

戴国强 何德旭 赫国胜 胡怀邦

江 春 姜波克 景学成 孔祥毅

李仲飞 刘仁武 刘少波 刘锡良

刘 亚 马君潞 秦池江 宋逢明

唐 旭 王 江 王爱俭 王广谦

吴念鲁 张 荔 张 强 张亦春

曾康霖 郑振龙 周建松 朱新蓉

(以汉语拼音为序)

编 委 会

白钦先 丁志杰（北京地区特邀）赫国胜

禹钟华（常务） 张 荔

(以汉语拼音为序)

学术六字经

(代前言)

尊重知识人才	尊崇自主创新
感应时代脉搏	开阔视野胸襟
追踪学术前沿	展示大家风范
遵守学术道德	遵循学术规范
百花齐放斗艳	百家争鸣共赢
严肃严谨严密	宽厚宽松宽容
彰显研究特色	追求和谐共荣
东西南北比翼	古今中外贯通
宏观微观综观	定性定量定格
自尊自立自爱	强国强经强金
切忌惟书惟洋	只知惟实惟学
扶持青年新秀	不拘一格选文
增强民族自信	发扬民族传统
闳放人类文明	服务中华振兴

白钦先

二〇〇六年六月

目录

2006卷

第2辑

白钦先

1

中国经济学金融学理论与教育工作者的历史任务

曾康霖

10

怎样实现权利与义务的对等
——探讨中国加入世界贸易组织后金融、经济领域中的几个问题

孔祥毅

19

山西票号商人的商业伦理及其现代意义

郑振龙 何凯浩

28

主观期望效用模型在保险产品定价中的应用

陈学彬 杨 凌

44

家庭生命周期消费储蓄行为动态模拟分析

182

丁志杰 胡 奕

东亚汇率稳定机制的政治经济学分析

192

叶永刚 宋凌峰

国家资产负债表与宏观金融风险管理研究

202

杨德勇 姜南林

国有商业银行公司治理改革：问题与目标

218

张 霓 徐明威

金融发展理论与中国金融发展
——“中国金融发展高级论坛”会议综述

CONTENTS

	Bai Qinxian
	Historical Mission of Academic Workers and Teaching
1	Stuffs of Economy and Finance of China

	Zeng Kanglin
	How to Balance Right and Duty
	——A Discussion on Several Financial
10	and Economic Issues after China's Entry into WTO

	Kong Xiangyi
	Commercial Ethics and the Modern Significance of
19	Shanxi Exchange Bank Merchants

	Zheng Zhenlong He Kaihao
	The Application of Subjective – Expected
28	Utility Model to Insurance Pricing

	Chen Xuebin Yang Ling
	The Dynamic Simulation Analysis on the consumption
44	and saving behaviors of families lifecycle

Liu Shaobo Zhang Wen

An Analysis of the Capital Allocation Status of China's Stock Market

83 —An empirical test based on industrial allocation and area allocation

Wang Zhenshan Yan Yao

The correlation between ownership structure and corporate
performance: Evidence from listed steel companies in Shanghai

112 and Shenzhen stock markets

Wang Xiaofang Gao Jizu

Inflation, Stock Returns and Monetary Policy Cycle

124

Yang Shenggang He Jing

The Determinants of Debt Maturity of Chinese Listed Companies

134

Cui Manhong Wang Lin

Financial Resource Theory and the allocation efficiency

151 of financial resources in central China

Research on Relationship between Export Increasing and Actual Exchange Rate
 ——A Demonstration Analysis based on Trading between
 172 China and Ten Countries

182 Political – economic Analysis of Exchange
Rate Arrangement in East Asia

192 National Balance Sheet and Macro Financial Risk Management

202 Corporate Governance Reform of State – owned
Commercial Bank: Problem and Purpose

Financial Development Theory and Financial Development in China
218 ———Summary of China Financial Development Forum

中国经济学金融学理论与教育 工作者的历史任务^①

白钦先

归根结底，包括经济学金融学理论在内的哲学社会科学的命运，取决于其满足于适应时代呼唤和人类经济及社会发展的水平与需要程度，以及人类自身理性发展与完善程度。在历史发展的长河中，人类既是创新的产物，更是创新的主体。创新是一个民族与国家不断发展的不竭动力与源泉，创新不仅需要智慧，更需要胆略与勇气。

在当今经济全球化、经济金融化和金融全球化日益深化的条件下，人们面临的一个重大问题就是“如何正确对待外国经验与外国文化的问题”。中国要现代化，但现代化并不等于西方化或外国化，现代化必须民族化、中国化。这是一切国家和民族都面临的传统的、共同的问题。通过对各国金融体制的比较研究，我们看到各国经济体制、金融体制方面的相互吸引、借鉴、渗透和影响是显而易见的，然而它们之间的差异也是巨大的。各国丰富多彩独具特色的金融体制都是适应本国特殊环境与背景创造的，并非搬自某国。早在 20 世纪 80 年代中期我就曾指出，“任何国家或民族都应有勇气承认别国的长处和自己的不足，这是充满自信的表现；任何国家或民族应有能力吸收、接受和消化别国的优秀文化和先进经验，同时又保持自己的民族特性而不被同化、异化或弱化，这是强而有力的表现。对外国的文化与经验，凡健康有用者一律拿来，为我所用；不分青红皂白地一概排斥，闭关锁国肯定要不得；然而不分良莠、真

① 白钦先在第三届中国金融学年会上的讲演（上海·复旦大学·2006-10-28）。

伪和适用条件，盲目全盘照抄照搬，也不可取。学习研究别人别国，切忌只有因袭而无创造，只见别人而无自己”。^①

经济学金融学在本质上是研究以人（社会）的生产与消费为中心的资源配置行为的一种科学。经济学金融学是人学、人之学、人文之学，是社会科学；而不是物理之学、数理之学、工程之学，不是自然科学。

20 世纪末叶金融的某种程度的模型化、数学化与工程化倾向，是由传统金融到现代金融的一系列巨大变迁历程中的一种历史性的进步，^② 但对此人们不可估计过高、鼓吹过甚，应持有科学而又谨慎的态度。分歧或争论是有的，这是正常的学术争鸣，但近年来很大程度的共识已逐渐达成，即：我们“要善用数学，但不可滥用数学”，“应善用工程，但不能滥用工程”。切不可偏概全，错将金融工程等同于 21 世纪新金融。应在深厚的哲学理念及经济学、金融学理论上派生衍生出金融工程学来，而不是与此相反，由金融工程学倒生出金融学来。此即可谓“道生一、一生二、二生三，三生万物”，而不是相反。

讲到这里我想起不久前国家某重点大学的一位中年学者的思考与感受。他是国家另一重点大学 20 世纪 80 年代培养的西方经济学博士，现任金融学博士研究生导师，他差不多每隔两年就到美国作访问学者一年，不久前才从美国耶鲁大学归来。谈到目前国内极为流行的模型化、数学化、工程化倾向，他很严肃，他深有感慨地说，在美国我曾认真研究思考过这一问题，并认真检索阅读了不少著名的经济学家的，特别是金融学家的学术成果，发现并非所有人的研究成果，或所有经济学金融学杂志刊载的文章都有模型与数学，许多根本没有，有的也只是极简单的模型与数学，以为工具而已，根本没有我们国内那种使人越来越看不懂的“高深复杂”模型与数学，更没有“为”与“化”。实际上西方学者的成果并不像中国人所说的那样，国人将此种情形称为“西化”，实在是太不确切了，实在是太冤枉西方学者了，这实际是中国人自己扬长避短刻意造出来的，非西方的中国式“西化”。

不管人们赞同与否，这位学者熟悉西方，更有专业的观察与研究，我认为他的观察与感受是中肯与深刻的，值得国人关注与深思。

几十年来一直困扰我的一个问题是：为什么张扬人性化、多样化，有时甚

① 白钦先：《比较银行学》，河南人民出版社，1989。

② 白钦先：《百年金融的历史性变迁》，载《国际金融研究》，2003（2）。

至于有些稀奇古怪现象或主张的国家，却很少出现全国性的、持续性的极端化或片面性倾向或潮流，而以孔孟之道儒家文化为国粹，主张中庸之道的东方国家，特别是中国，却经常会出现全国性的、持续性的极端化片面性倾向或潮流呢？我以为最根本的原因是我们缺乏有效的规则与制度的约束和保证，没有或者没有足够大的制衡力量，结果是灾祸重重，国人无一能幸免于难。这是很值得警惕与深思的。

经济是政治的基础，政治是经济的集中表现与反映。因而，经济学金融学总是直接或间接地集中代表并反映了某一时代、某一国家或国家群体的利益和需要。历史上的重农主义与重商主义，经济开放主义或锁国主义，汇率理论与政策、货币理论与政策、国际贸易理论与政策，及贸易开放主义与贸易保护主义的主张、实质与内容，都无不反映了特定的经济与政治利益，国家利益。

美国一位国会议长曾坦率地承认，经济学都是政治经济学，特别是国家政治经济学。然而我们许多人总是自觉不自觉地忽略、遗忘或淡化，甚至是故意否认或掩盖这一真理与事实，这是不对的和有害的。

西方汇率理论反复告诉人们汇率是一种市场价格，确实如此，但我们想强调指出的是：汇率既是一种市场价格，更是一国的战略性调节工具。

西方经济学教导人们全球化资源在全世界的优化配置，并提高各国的国民福利。但理论与现实表明，即使如此，也是非均衡非普遍的，甚至是理论意义上的而非现实的。^①

笃信西方自由市场经济理论的人们不断强调资本流动的自由化，并极力倡导资本开放与自由；而对于同样是基本生产要素的劳动（力）的自由流动却三缄其口，讳莫如深。但人们知道资本的优势在发达国家，而劳动（力）的优势在发展中国家，强化前者而淡化后者，是强化了西方的优势，而淡化了或虚化了发展中国家的优势，这其中的奥妙不是很清楚吗！可见经济学都是政治经济学，特别是国家政治经济学。

按惯例，世界银行行长应由美国人来担任，国际货币基金组织总裁原则上应由欧洲人来担任，亚洲开发银行行长由日本人来担任，关键岗位发达国家都已瓜分完毕，难道这是经济民主吗？这是市场规则吗？不是，这是强权政治规则，强权金融规则。

几年前，国内某校一位金融学博士研究生在私下里同我半开玩笑地辩论，

^① 白钦先：《金融全球化——一把双刃剑》，载《求是》杂志，2001（1）。

他认为“美国市场机制最发达，由美国来配置全世界的资源，即使是全配置到美国，也是人类的一种历史性的进步”。我回答说，你别说了，你这一套我听不懂，但有一点我听明白了，就是美国人都活，别国人都死，但你别忘了，别国人都死了，美国人怎么活？这是将西方经济学原理神圣化、理想化、极端化推导出来的可怕而荒谬的结论。

所以在西方强势经济文化面前，发展中国家的学者应既不仰视也不俯视而应冷静客观地平视，应保持独立的视角，独立的思考与判断，而不应人云亦云，亦步亦趋。

在中华民族五千年文明史及三千年有文字记载的文化遗产发展历程中，在相当长的历史时期内，其经济与社会发展水平长居世界之冠，数学、天文学、医学、物理学、地理学、地震学、建筑学、工程学、化学、采矿、冶金、航海、纺织、印染、造纸、印刷、农艺等科学与技术，以及相应的理论学说、文学艺术，都曾无比辉煌，一直到19世纪中叶其GDP仍占全球的1/3以上。但从19世纪中叶以后到1949年之前的这一百多年的时间内，中国封闭了，落后了，停滞了，真可谓江山风光依旧，但经济科学技术辉煌不再。这实在是发人深省、令人悲哀和痛心的。但一百年的黑暗、沦丧、被奴役与落后挨打，不能也不应磨灭或掩盖其三千年文明的灿烂与辉煌，每一位中华儿女都应牢记这一历史，知道中国从哪里来到哪里去，继承中华文明传统，面向小康中康大康与和谐世界这一更加美好的未来而努力奋斗。

让我们跨越式地略举几例，以证明在中华民族五千年文明史中，有文字记载的和有考古文物为证的、独具首创性、原创性特征的经济金融创新就层出不穷。

——据孔祥毅教授研究，中国人使用货币大约已经有5000年的历史了。中国是世界上最早铸造金属货币的国家，山西侯马出土的公元前7世纪的造币厂比公元前3世纪欧洲古罗马的造币厂要早400年。^①

——泉府。从现有文献看，中国古代金融借贷之事最晚出现在西周，至今已近3000年。周礼分设天地春夏秋冬六官，分管天下之事。其中，天官与地官的职责都与金钱有关。天官外府掌邦布之入出；地官市人，泉府则铸作泉布，及敛市诸布入而藏之。可见天官下设的外府是掌管国之财政大权，包括货币的发行与流通；而作为掌管土地和人民的的地官下设泉府，除负责铸钱，还掌

^① 孔祥毅：《中部崛起战略下的山西金融机制创新研究》，3页，山西经济出版社，2006。

管收购市上滞销物资及借贷收息之权。泉府上士 4 人，中士 8 人，下士 16 人，府 4 人，史 8 人，虞 16 人，徒 80 人，总计 136 人，是一个庞大的政府机构，相当于现在的财政部和国家银行的混合体。泉府在进行借贷时，根据借贷用途的不同决定无息或有息以及利息水平的高低，最低 2%，最高 20%，共五档次。“赊”是无息的无抵押的贷款，用于祭祀与丧葬，属消费性信贷；“贷”是对经营农、工、商、虞（山泽）等业的小生产者放贷，以供其调剂余缺和周转资金，属生产性借贷，故收息。这表明，西周将贷款按用途分为生产性与非生产性贷款，并对生产性贷款收取利息的思想，反映了“周礼”作者对利息来源于利润已有一定程度的认识，尽管粗浅，但这一思想在当时是深刻的、可取的。这比欧洲人中世纪对这一问题的模糊认识要早得多、深刻得多。马克思在《资本论》第三卷中，在分析利润为利息和企业利润问题时，引证过一位欧洲经济学家的意见说：“在我国现时期，是利润率规定利息率，在那个时期（指欧洲中世纪），是利息率规定利润率”。可见，“周礼”收息思想在古代世界范围内也是早熟而先进的。

——中国的货币理论早在公元前 6 世纪就已经出现了。《国语周语》记载，公元前 524 年（周景王 21 年）铸大钱，单旗就提出了“圣王制币论”，“铸币子母相权论”、“货币财富论”等一套货币理论。这比公元前古希腊的柏拉图和亚里士多德研究货币还要早一二百年。

中国古代，关于货币性质，有“货币王权论”；

关于货币流通，有“货币轻重论”；

关于市场物价，有“货币数量论”；

关于货币发行，有“货币国控论”；

关于信用活动，有“反高利贷论”。

——唐代的著名官吏和诗人白居易（722～846 年）说：“谷帛者生于农也，器用者化于工也，财物者通广商也，钱刀者操于君也。君操其一，以节其三，三者和钧，非钱不可。”^①白居易在 1300 多年前就主张皇帝中央政府利用货币这个工具调节经济与社会，这可以说是世界和中国早期的货币调控理论，其思想已经接近于人类现代的货币政策宏观金融调节与控制理论。这是人类历史上最早的以某种货币政策调节控制社会经济的天才思想和理论。

——明清晋商巨贾，山西太谷曹家号称“三多堂”，清代最辉煌的时候，

^① 《策林·平百货之价》，《白居易集》第 4 册，1313 页，中华书局，1979。

在国内外共设有 623 家企业，雇用了 3 万余职工，经营粮食、桑叶、丝绸、运输、商业、金融等不同的行业，远涉日本、朝鲜、蒙古、印度、俄国、英国等世界各地。这是地地道道的跨国公司，是业务综合化程度很高的大规模跨国公司，它的历史与规模至少不比西方国家晚或小。

——商业银行接受个人存款如今已经是银行惯例，但在 19 世纪中叶之前却无人问津，因为它成本太高，总量也极有限，前景似乎更不看好。但唯独美国的意大利移民之子，多年从事工会工作接近社会贫民的美洲银行创始人安东·基安尼尼却独具慧眼，率先吸收贫民个人小额存款，这一创举为其后各国的商业银行所效法。但中国的近代商业银行山西票号从事此项业务至少比西方国家要早半个世纪。如今，人们只知西方，不知东方，不知我国的银行此项创举。这表明我国的经济金融理论与教育工作者的责任与使命的缺失。

——银行跨国建立分支机构从事金融业务，今天我们称之为银行体制的国际化。如今人们讲到此事，都是直指美欧等西方国家，岂不知中国的银行跨国建立分支机构至少不比西方发达国家晚，或许要更早些。中国近代的商业银行山西票号的分支机构从 19 世纪初开始陆续遍布仁川、大阪、库伦、莫斯科、伦敦和孟买。

——管理学中“所有权与经营管理权的分离”，“照顾经营管理者利益”的“人身股”即“干股”，在晋商中，在钱庄票号中早已广泛采用，而这要比西方国家早三四百年。但人们只知洋，不知中，即使是今天也仍难登管理学的大雅之堂。这种情况并不正常。

所以，在理论研究中，我们既要反对“天圆地方中国在中央”的目空一切、一切以我为中心的妄自尊大，更要反对崇洋媚外、挟洋人以自重及自贬、自贱、自虐、自残的妄自菲薄的民族虚无主义。

在改革开放的新形势下，由于某种潮流的强烈冲击，出现某种程度的崇洋媚外和民族虚无主义倾向也几乎是难以避免的。在这种情况下，中国经济金融学理论与教育工作者的历史任务之一就是要挖掘、研究、传承、弘扬中国丰厚优秀的民族历史文化遗产，并将其纳入相应的商业经济、国际贸易、管理、经济地理、经济与金融学的科研与教学之中，以夯实年轻一代的民族文化历史底蕴，增强他们的民族自尊心、自信心与自豪感，从而在更加扎实的基础上，在更高的层次上和更为广阔的空间内，展开全球不同国家与民族间的经济文化交流与合作，相互取长补短，优势互补，合作共赢，这将是更具特色与成效的交流与合作，更高层次的开放，也是更为现实的和谐世界之愿景。