

区域金融

和谐发展研究

QUYU JINRONG
HEXIE FAZHAN YANJIU

高连和 ● 著



中国经济出版社
CHINA ECONOMIC PUBLISHING HOUSE

F832.7/13

2008

浙江省哲学社会科学规划项目(06CGYJ42YBM)终端研究成果之一

区域金融和谐发展研究

高连和 著



中国经济出版社
CHINA ECONOMIC PUBLISHING HOUSE

北京

图书在版编目 (CIP) 数据

区域金融和谐发展研究/高连和著. - 北京: 中国经济出版社,
2008. 4

ISBN 978 - 7 - 5017 - 8412 - 7

I. 区… II. 高… III. 地区经济—金融事业—研究—中国 IV. F832.7

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2008) 第 000033 号

出版发行: 中国经济出版社 (100037 · 北京市西城区百万庄北街 3 号)

网 址: www.economyph.com

责任编辑: 王中梅 (电话: 010 - 68319110)

责任印制: 石星岳

封面设计: 巢新强

经 销: 各地新华书店

承 印: 北京东光印刷厂

开 本: 710mm × 1000mm 1/16

印张: 21.75 字数: 356 千字

版 次: 2008 年 4 月第 1 版

印次: 2008 年 4 月第 1 次印刷

书 号: ISBN 978 - 7 - 5017 - 8412 - 7/F · 7404

定价: 48.00 元

版权所有 盗版必究

举报电话: 68359418 68319282

国家版权局反盗版举报中心电话: 12390

服务热线: 68344225 68341878

自序

现代市场经济是高度货币化和信用化基础上的金融经济,金融已成为现代经济运行的核心和枢纽。金融作为现代市场经济的一支主要推动力,不仅在现代经济增长因素分析中得到了理论支持,而且在现代经济发展的历程中也得到了实践验证。然而,金融的作用在不同的发展阶段人们对其有不同的认识。伴随着商品经济的发展和新兴银行的大量涌现、信用货币的发行、金融创新的日益加快以及经济金融化程度的不断提升,金融不再简单地“从属于”、“外生于”、“决定于”经济,而成为现代市场经济的“主角”,金融越来越“独立于”、“内生于”、“能动于”经济,金融与经济已在很大程度上是一种合轨运行、互为联动的关系。金融对经济增长的推动作用,也从早期的“适应性”作用逐步演进为“主动性”作用和“先导性”作用,成为决定资源配置效率的决定性因素。

金融发展构成了现代市场经济发展的最主要方面。金融发展理论要回答两个基本问题:金融本身是如何发展的?金融发展与经济社会发展的关系是什么?

完整的金融发展理论应包括宏观金融发展理论、中观金融发展理论和微观金融发展理论。区域金融发展作为金融发展的中观层面,也构成了区域经济发展的最主要方面。而从已有的研究成果来看,金融研究主要集中在宏观金融发展理论和微观金融发展理论,区域金融发展理论作为金融发展理论的重要组成部分,却处于理论研究的最初始状态,尚未形成系统完整的体系。尽管理论界对中观经济金融问题尚有不同的认识,但区域金融至少是中观金融的最主要的表现形式,因而,研究区域金融发展理论就具有重要的理论创新意义。

当和谐社会成为中国经济发展动力和社会目标的时候,从理论上

研究并在实践中探索构建作为现代市场经济核心的金融的和谐发展问题就显得尤为重要。金融的和谐发展,是人们追求的一种理想、健康、快速、持续,与人文、经济、社会良性互动的金融运行状态和金融成长过程。中国作为一个发展中大国,经济多元化特征十分明显,反映在金融业上,就是区域金融发展水平的差距非常显著。因此,区域金融和谐发展的研究,不仅构成了区域和谐发展研究的重要内容,而且也是中国整个和谐社会构建研究的不可或缺的组成部分。

区域金融和谐发展理论体系的内涵是丰富的、多层次的、立体的,但其基本框架也不外乎从金融发展理论要回答的两个基本问题来展开。

从相互关系来看,区域金融和谐发展的理论体系分为区域金融自和谐发展和区域金融共和谐发展两大部分。区域金融自和谐发展是指区域金融体系自身的和谐发展,它包括区域金融组织体系的自和谐发展、区域金融工具体系的自和谐发展、区域金融市场体系的自和谐发展和区域金融制度体系的自和谐发展四个方面,以及它们之间的相互和谐发展。区域金融共和谐发展是指区域金融与区内经济社会和区内外金融的和谐发展,它包括区内金融共和谐发展和区内外金融共和谐发展两个方面。区内金融共和谐发展又包括区域金融与区域经济的共和谐发展、区域金融与区域社会的共和谐发展、区域金融与区域资源环境的共和谐发展、区域金融与区域人口的共和谐发展、区域金融与区域科技的共和谐发展等;区内外金融共和谐发展又包括本区域金融与其他区域金融共和谐发展、区域金融与国家(宏观)金融共和谐发展和区域金融与国际(超宏观)金融共和谐发展三个方面。

从空间范围来看,区域金融和谐发展理论体系分为区内金融和谐发展和区内外金融和谐发展两大部分。区内金融和谐发展包括区域金融自和谐发展和区域内金融共和谐发展两个方面。区内外金融和谐发展包括本区域金融与其他区域金融共和谐发展、区域金融与国家(宏观)金融共和谐发展和区域金融与国际(超宏观)金融共和谐发展三个方面。

从相互关系角度的“区域金融自和谐与区域金融共和谐”和从空间范围角度的“区内金融和谐与区内外金融和谐”,没有实质性的内涵的区别,只有部分外延的交叉。因此,无论从相互关系角度看的“区域金融和谐发展”,还是从空间范围角度看的“区域金融和谐发展”,都不是狭义的“小金融”(金融体系自身)的和谐发展,而是广义的“大金融”(不仅仅局限于金融体系自身)的和谐发展。区域“大金融”和谐发展的视角,是对金融研究范畴的扩展和金融功能、金融作用的新挖掘,也与构建和谐社会的新理念相吻合,是和谐社会中区域金融理论研究和实践探索的新趋势。

区域金融和谐发展理论的研究要为其实践服务。浙江省由于独特的社会经济文化环境,经济实力居全国前列,尤其民营经济发展迅速,金融业的发展比较特殊,地方金融开始确立,民间金融是全国最活跃的地区。但与其经济发展水平、其他发达地区相比,浙江金融业仍然存在整体水平不高、结构不合理、功能缺陷、城乡不平衡、金融与经济社会不协调、存在较大金融风险、地方金融和民营金融相当滞后、金融的“主动性”和“先导性”作用还没有发挥出来等非和谐发展问题。针对这些问题,浙江区域金融和谐发展的战略应该是实施包括金融强省战略、金融和谐发展战略、民营金融发展战略、中小企业集群融资战略等在内的多元发展战略。而其具体实现路径更应是如何围绕建设区域“大金融”和谐发展的思路来采取多样化的对策。

本课题是一个以区域金融体系为主线,涉及区域经济、社会、地理、人文等问题的内容广泛而复杂、有一定难度的新题目。此次研究的创新之处在于:第一,从一个比较宽泛的视野,系统地审视和探讨了和谐社会构建中区域金融的和谐发展问题,不仅从金融学的角度,而且从金融地理学、经济学、新经济地理学、新制度经济学、循环经济学、社会学等角度进行了分析,是从区域的层面在“金融传统发展——金融可持续发展——金融科学发展——金融生态化发展”的金融发展理论逻辑演进基础上的又一次向前迈进;第二,提出了一些新概念和新观点,如“区域金融自和谐”、“区域金融共和谐”、“区域金融内和谐”、

“区域金融内外和谐”、“区域小金融和谐”、“区域大金融和谐”、“循环金融”、“循环金融发展模式”、“中小企业集群内财务公司”等,并对其进行了阐释和论述;第三,构建了区域金融和谐发展的理论体系,探索了区域金融和谐发展的内在机理;第四,在分析浙江区域金融现状的基础上,提出了一些新的发展战略和对策措施,如浙江区域金融和谐发展战略、浙江民营金融发展战略、浙江中小企业集群融资战略、浙江企业融资制度和模式创新、浙江农户融资制度创新、浙江区域循环金融增长方式的新路径等。

区域金融和谐发展理论与实践的研究,对本人来说是一次新的尝试和艰苦的努力。因为尽管这几年少数国内经济、金融专家学者对和谐金融进行了一些研究,但从理论的高度对其进行系统性的研究仍然很难见到,可借鉴的文献资料缺乏。书中一些看法和观点是否成熟、是否符合我国国情和浙江省情,读者自然见仁见智。由于作者水平有限,不足和错误在所难免,不当之处敬请各界专家学者批评指正。

高 连 和

2007年11月18日

目 录

CONTENTS

第一章 金融发展一般理论的文献研究

一、西方学者对金融发展的一般理论研究	1
(一) 货币分析理论:由“货币中性”到“货币非中性”的认识	1
(二) 金融分析理论:金融发展理论的萌芽	3
(三) 金融结构理论:金融发展理论形成的基础	5
(四) 金融深化理论:金融发展理论的建立及其拓展	7
(五) 金融约束理论:金融发展理论的发展	14
(六) 金融发展因素理论:金融发展理论的新进展	17
二、中国学者对金融发展的一般理论研究	23
(一) 整体金融发展的研究:令人振奋的文献数量	23
(二) 金融资源——金融协调——金融可持续发展理论: 一个新的金融发展理论体系	25
(三) 科学金融发展观:以人为本、全面、协调、可持续的发展观	31
(四) 金融生态观:生态系统视角的金融发展观	33
(五) 和谐金融观:初显端倪,仍未从狭义走向广义	35

第二章 金融发展一般理论的解释性研究

一、金融发展的含义:不同的角度	39
二、金融发展的结构:方方面面的刻画	44
(一) 金融组织体系的发展	44
(二) 金融工具体系的发展	45
(三) 金融业务体系的发展	48
(四) 金融支付体系的发展	51

(五) 金融市场体系的发展	52
(六) 金融监管体系的发展	53
三、金融发展的功能:扩展与提升	57
(一) 金融功能理论的衍化	57
(二) 金融功能层次的演进	59
四、金融发展的因素:基础性环境	62
(一) 健全的经济制度	62
(二) 完善的信用制度	63
(三) 积极的政府行为	64
五、金融发展的类型:可选择的道路	65
(一) 金融结构的类型	65
(二) 金融发展的道路	67
六、金融发展的过程:一般的规律	68
七、金融发展的度量:多项量化指标	69
(一) 金融中介发展指标体系	70
(二) 证券市场发展指标体系	72
八、金融发展的结果:或正或反的“双面”影响	74
(一) 金融发展对经济的促进作用	74
(二) 金融发展对经济影响的不确定性	75

第三章 区域金融和区域金融发展的 经济学视角研究

一、当代西方区域金融研究的演进过程	78
(一) 西方区域经济学对区域金融的研究	78
(二) 西方宏观货币经济学对区域金融的研究	79
二、近年来中国学者对区域金融的研究进展	82
(一) 区域金融结构与差异的研究	82
(二) 区域金融资源配置、效率与流动性的研究	84
(三) 区域金融发展与区域经济增长的实证研究	85
(四) 区域金融调控、改革与发展策略的研究	87

三、区域金融的涵义与特征	89
(一) 区域金融的涵义	89
(二) 区域金融的特征	91
四、区域金融发展的内生机制:基于“自组织”的区域金融效率帕雷托改进	93
(一) 区域金融发展的涵义	93
(二) 区域金融发展的内生机制	95
(三) 中国区域金融发展的阶段特征:从平衡到非平衡	97
五、区域金融发展的作用机理:对区域经济发展的影响	101
(一) 区域金融发展影响区域经济发展的理论分析:古典学派和 AK 模型分析	101
(二) 区域金融发展影响区域经济发展的实现过程:渠道与机制分析	104

第四章 区域金融发展的金融地理学视角研究

一、金融地理学:一个关于金融的新经济地理学表述	112
二、金融地理学与区域金融学的区别与联系	120
三、区域金融发展的空间差异:区域金融空间格局的地理分布	122
(一) 区域金融发展空间差异产生的因素分析:区域金融资源禀赋差异	122
(二) 区域金融发展的空间结构特征	125
(三) 中国区域金融发展的空间差异分析	127
四、区域金融发展的空间过程:区域金融空间格局的地理变化	129
(一) 区域金融空间结构发展规律	129
(二) 区域金融中心的空间转移	132
五、区域金融发展的空间相互作用:区域金融间的影响、合作与一体化	134
(一) 区域金融内外的相互影响	134

(二) 区域间金融的相互合作	135
(三) 区域间金融的一体化	140

第五章 区域金融和谐发展的理论体系研究(上)

——区内金融和谐发展

一、区域金融和谐发展理论体系的基本框架	143
(一) 区域金融和谐的内涵	143
(二) 区域金融和谐发展理论体系的基本框架	146
(三) 区域金融和谐发展的内在机理	147
二、区域金融体系的自和谐发展	150
(一) 区域金融自和谐发展的目标	150
(二) 区域金融自和谐发展的规模与速度	153
(三) 区域金融自和谐发展的结构	160
(四) 区域金融自和谐发展的机制	176
(五) 区域金融自和谐发展的效率与效益	178
(六) 区域金融自和谐发展的质量与安全	181
(七) 区域金融自和谐发展的模式	185
(八) 区域金融自和谐发展的空间分布	187
(九) 区域金融的代际可持续自和谐发展	190
三、区域金融与经济的共和谐发展	193
(一) 区域金融与经济的和谐性最终体现为区域货币供求的 总量和结构的协调	193
(二) 区域货币供求总量的协调及基本特征	195
(三) 区域货币供求结构的协调及基本特征	196
(四) 促进和保持区域金融与经济共和谐发展的政策工具搭配	197
四、区域金融与社会的共和谐发展	198
(一) 区域金融与社会的共和谐以其相互作用关系为基础	198
(二) 区域金融与社会的共和谐发展	201
五、区域金融与人口、文化、科技等的共和谐发展	203
(一) 区域金融与人口的共和谐发展	203
(二) 区域金融与文化的共和谐发展	209

(三) 区域金融与科技的共和谐发展	211
-------------------------	-----

第六章 区域金融和谐发展的理论体系研究(下)

——区内外金融和谐发展

一、区际间金融的共和谐发展	217
(一) 区际金融观念协同	217
(二) 区际金融分工互补	220
(三) 区际金融相互竞争	225
(四) 区际金融彼此合作与一体化	231
(五) 区际金融生态耦合	235
二、区域金融与国家金融的共和谐发展	237
(一) 区域金融与国家金融的区别	237
(二) 金融政策区域效应产生的机制	237
(三) 区域金融政策对区域经济发展的影响	239
(四) 区域金融政策差异化在中国的体现	241
(五) 区域金融与国家金融共和谐发展的关系	242
(六) 区域金融与国家金融共和谐发展的途径	244
三、区域金融与国际金融的共和谐发展	246
(一) 区域金融参与国际金融的和谐性	247
(二) 区域金融利用国际金融的和谐性	252

第七章 浙江区域金融非和谐发展的

现实问题研究

一、浙江区域金融发展的现状	259
(一) 浙江金融发展的总体状况	259
(二) 地方金融开始确立并得到发展	261
(三) 民间金融发展比较迅速	263
(四) 金融生态环境遥遥领先	264
二、浙江区域金融非和谐发展的现实问题研究	265
(一) 浙江区域金融结构存在不合理	265

(二)浙江区域金融功能的缺陷	267
(三)浙江区域金融发展方式的粗放	269
(四)浙江区域金融与经济、社会、环境发展的不对称	270
(五)浙江城乡金融之间发展的不平衡	275
(六)浙江区域金融融入长三角地区金融发展的障碍	277
(七)浙江区域金融存在较大风险	279

第八章 浙江区域金融和谐发展的 战略与对策研究

一、浙江区域金融和谐发展的战略	282
(一)金融强省战略	282
(二)金融和谐发展战略	289
(三)民营金融发展战略	294
(四)中小企业集群融资战略	297
二、浙江区域金融和谐发展的对策	305
(一)促进浙江区域金融体系健全发展	305
(二)促进浙江区域金融生态化发展	307
(三)促进浙江区域金融可持续发展	311
(四)促进浙江区域金融循环发展	312
(五)促进浙江城乡金融之间协调发展	314
(六)促进浙江区域金融融入长三角发展	315
(七)促进浙江区域金融安全运行、防范区域金融风险	317
(八)促进浙江区域民营金融壮大发展	319
(九)促进浙江企业融资制度创新发展	321
参考文献	331
后 记	336

第一章 金融发展一般理论的文献研究

金融作为现代市场经济的一支主要推动力,不仅在现代经济增长因素分析中得到了理论支持,而且在现代经济发展的历程中也得到了实践验证。金融发展构成了现代市场经济发展的最主要方面。同样,区域金融发展作为金融发展的中观层面,也构成了区域经济发展的最主要方面。然而,区域金融发展理论作为金融发展理论的重要组成部分,却还处于理论研究的最初始状态,尚未形成系统完整的体系。因此,研究区域金融理论,必须建立在对金融发展一般理论分析的基础上,并在金融发展理论的借鉴与延伸中体现区域性或中观特征。

金融发展理论要回答两个基本问题:金融本身是如何发展的?金融发展与经济社会发展的关系是什么?本章将考察中西方学者对金融发展理论在这两个方面的研究。

一、西方学者对金融发展的一般理论研究

(一)货币分析理论:由“货币中性”到“货币非中性”的认识

金融发展理论的形成,离不开对货币作用的认识。自从经济学产生以来,货币问题就一直是各个时代的经济学家关注的一个基本问题。但长期以来,传统的主流经济学流派对货币金融问题的探讨主要集中于货币的本质与职能、信用、利息、货币政策等各种货币理论方面,对于金融的本质内涵是什么,以及金融与经济的关系是怎样的等基本问题的认识与理解,则经历了一个由浅及深的不断深化的过程。

从古典经济学到传统的主流经济学对金融与经济增长关系的认识经历了一个质的飞跃过程。

经济学产生和发展的初期,经济学家对货币问题的探讨主要集中于货币的本质、职能及价值决定上,还未能认识到金融的本质属性,而将金融简

单地抽象为“货币”,进而假设“货币中性”,认为货币除了在瞬间起交换媒介的作用外,对经济不发生任何实质性的影响。货币不过是覆盖在实物经济上的一层“面纱”,或者只不过是一件“外衣”。依照这种理论,货币便是可有可无,无足轻重的。因此,对古典经济学来说,货币金融是一个“黑箱”,现代金融理论的发展就是逐步揭开这一“黑箱”的过程。

在重商主义者看来,货币就是财富,因而与经济联系在一起。苏格兰经济学者约翰·罗(John Law)系统地论述了货币金融在一国经济发展中的积极作用。他认为,经济的发展有赖于贸易的发展,贸易的发展又有赖于货币的增加,金属货币的增加将受到金属供应量的束缚,无法适应贸易扩大的需要。因此,罗主张由国家创办银行,发行纸币,以推进生产贸易的发展。

古典经济学派认为,货币本身对经济发展并无任何实质性影响,但与货币密切联系的各种金融活动,尤其是银行的建立和发展却对经济发展具有重要的促进作用。亚当·斯密(Adam Smith)在其《国民财富的性质和原因的研究》一书中,充分肯定了银行活动对经济发展的促进作用。他指出:“慎重的银行活动,可以增进一国产出,但增进产出的方法,不在于增加一国资本,而在于使本无所用的资本大部分有用而本不生利的资本大部分生利。”这就是今天人们普遍接受的金融中介资本分配和再分配职能(capital allocation function)。斯密的这一理论对后世经济学家产生了深远影响。

在“古典”学派之后,瑞典经济学家维克塞尔(K. Wicksell)创立货币经济理论,最先通过累积过程理论,指出了货币对实际经济活动具有重大的实质性影响。在他之后,瑞典经济学家米尔达尔(G. Myrdal)、林达尔(E. Lindahl)以及哈耶克(F. A. V. Hayek)、凯恩斯(J. M. Keynes)等人纷纷接受维克塞尔的基本理论,先后提出各自的观点。但他们都只是说明了货币金融对经济的短期影响,对实践分析效果有限。凯恩斯则在吸收维克塞尔货币理论的基础上,发展和提出了自己的货币需求理论。他认为经济通过利率而受到货币数量的影响,从而否认了“货币中性”论,并且将低利率及增加货币数量的“廉价货币政策”视为国家干预经济的重要政策工具之一。从此,货币理论尤其是对货币政策的研究成为经济学研究体系中的重要内容。相对于古典和新古典主义的“货币中性论”而言,这无疑是认识过程中一个质的飞跃。但凯恩斯主义(Keynesian)对货币金融问题的探讨依然只局限于货币理论,他们在很大程度上忽视了金融中介和金融市场在经济发展中所发挥的作用,忽略了金融与产出之间的潜在关系。因此在传统的主流经济

学的理论框架中,金融对实际经济的影响并不占主导地位。

美国经济学家托宾(J. Tobin)在《动态总体模型》(1955)和《货币与经济增长》(1965)中提出了著名的新古典货币增长模型。该模型是在 Harrod-Domar 模型的基础上改进的成果。Harrod-Domar 模型及 Solow 的改进都是实证增长模型,只分析了影响经济增长的因素,没有分析经济增长的货币因素。托宾将货币因素引入增长模型,认为,货币对经济增长具有影响作用的机制在于:货币影响人们的可支配收入,人们的可支配收入影响其消费或储蓄的行为,进而影响经济增长。托宾等人先后提出货币增长理论,旨在说明货币与经济增长的关系,并且接纳了凯恩斯的观点,主张采取低利率以及通货膨胀来刺激经济的经济政策。托宾的货币增长理论是对西方货币经济理论的重大贡献之一,受到西方经济学家的高度重视,尤其是其将货币作为资产的处理方法得到了广泛认可,在其基础之上许多经济学家作了更进一步的理论研究。托宾等人的研究正是发展中国家实行金融压制政策的理论渊源。

20 世纪 30 年代的经济大危机后,在凯恩斯国家干预主义政策的指引下,各国经济得以迅速恢复和发展起来。随着经济金融的迅速发展,金融资产日益呈现出多样化的趋势,各种非银行金融机构在金融体系中的地位和作用也日益增强,金融创新更加推进了这一趋势。而传统的主流经济学关于货币理论的研究,已远远不能适应经济金融发展的要求。这样,就迫切要求建立和发展一种广义的金融理论,加强金融发展与经济增长互动关系的分析。

(二)金融分析理论:金融发展理论的萌芽

二战后,西方各国的经济增长较快,其金融体系也得到迅速发展。而为数众多的发展中国家的经济增长却相对缓慢,金融体系也相对落后。于是,金融发展与经济发展的关系,尤其是它们之间的因果关系,便成了不少经济学家所关注的问题。在这样的背景下,美国经济学家格利与肖(Gurley and Shaw)先后于 1955-1967 年发表了三篇代表性的文献(1955 年的《经济发展中的金融方面》、1960 年的《金融理论中的货币》和 1967 年的《金融结构与经济发展》),对这一问题进行了较深入的研究。格利与肖将金融理论的研究拓展到货币理论以外,并试图发展一种包括货币理论的金融理论和一种包括银行理论的金融机构理论,从而揭开了金融发展理论研究的序幕。

格利与肖的主要观点有以下四点:

(1)货币与各种非货币的金融资产之间具有一定程度的类同性与替代性。银行与各种金融机构之间也具有一定程度的类同性与替代性。货币与其他金融资产以及银行与其他金融中介机构一样只有程度不同的区别而无本质的区别。除货币体系(包括商业银行和中央银行)外,各种非货币金融中介也在从储蓄向投资的转化过程中发挥作用,金融的作用在于把储蓄者的储蓄转化为投资者的投资,从而提高全社会的生产性投资水平。

(2)金融发展与经济发展之间有着非常密切的联系。经济发展是金融发展的前提和基础,而金融的发展则是推动经济发展的动力和手段。金融发展主要指各类金融资产的增多及各种金融机构的设立。在各类金融资产中,货币只是其中的一种,而在各种金融机构中,银行也只是其中的一种。随着经济的发展,金融也随之发展。这种发展不仅表现在各种非货币金融资产的涌现及其数量的增多,也表现在各种非银行金融中介机构的建立和发展上。显然格利与肖认为金融与经济的关系是互动关系。

(3)金融发展过程是从不发达社会的初始金融制度向发达社会的金融制度迈进。他们认为,初始经济的金融制度是缺乏效率的,因为它既没有提供任何会刺激储蓄的金融资产,又没有提供任何会竞争性地把储蓄分配到投资的金融市场。初始经济的困难在于,它只提供了一种金融资产,并且没有充分地利用金融对储蓄的推动力,也没有充分利用在各个投资机会之间使储蓄有效地分散出去的金融媒介作用。而金融发展的目的就是要克服由金融制度的缺陷而造成的困难,其手段就是金融创新与新的金融技术。

(4)金融发展作用于经济增长的途径之一就是通过金融技术的创新。这种创新无论是在分配技术方面还是在中介技术方面,都能扩大可贷资金的市场广度,提高资金分配效率,从而提高储蓄和投资水平,最终使经济增长率也得以提高。在发展中国家,可贷资金的交易是在极不完善的市场里由最终贷款人与最终借款人面对面地磋商完成的。在发达国家,这种分割成细小部分的市场上的个别贷款只是全部发行量的较小部分。金融技术的发展创造了替代面对面贷款的方法,从而借款人和贷款人或者双方都能从可贷资金交易中获得利益。随着金融技术的发展,尤其是中介技术的发展,不仅银行得到进一步的发展,而且各种非银行的金融中介机构也纷纷设立,并迅速地发展起来。这些非银行的金融中介机构,通过发行非货币的间接金融资产而发挥中介融资的机能。于是,金融资产的种类更进一步增多,