

**FINANCIAL SYSTEM SOUND  
AND MACROECONOMIC  
ADJUSTMENT VALID**

**王千红 著**

**金融体系的稳健  
与宏观调控的  
有效性**



中国经济学博士论丛

中 国 经 济 学 博 士 论 丛



**中国经济出版社**

[www.economyph.com](http://www.economyph.com)

该书由山西大学出版基金资助出版

# 金融体系的稳健与 宏观调控的有效性

王千红 著

中国经济出版社

**图书在版编目 (CIP) 数据**

金融体系的稳健与宏观调控的有效性/王千红著. 北京: 中国经济出版社, 2002.10

ISBN 7-5017-5663-5

I. 金… II. 王… III. 金融体系—宏观调控—研究 IV. F830.2

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2002) 第 041251 号

**责任编辑:** 苏耀彬

**个人主页:** <http://fbshs.top263.net>

**电子信箱:** cephs@public.bta.net.cn

**联系电话:** 010-6835-4197

**传真电话:** 010-6835-9421

**平面设计:** 侯 茗

**联系电话:** 010-6831-9283

**金融体系的稳健与宏观调控的有效性**

王千红 著

\*

中国经济出版社出版发行

(北京市百万庄北街3号)

邮编: 100037

各地新华书店经销

三河市欣欣印刷有限公司印刷

\*

开本: A5 6.875 印张 190 千字

2002 年 10 月第 1 版 2002 年 10 月第 1 次印刷

印数: 2000 册

ISBN 7-5017-5663-5/F.4540

定价: 18.00 元

## 序 言

在社会经济发展过程中，构成经济运行的虽然主要是经济主体及其实际经济存量与流量的变化，但是，在现代市场经济中，经济主体及实际经济的功能能否发挥关键在于金融体系能否恰当地配合。市场经济的发展过程本身就是以金融的不断成长与发展相伴随的。

市场经济条件下一国能否有能力和有效率地配制资源，可以说就取决于该国金融资源配置的能力与效率。特别是在今天，以现代科学技术成果为基点的大规模产业化，从根本上决定着一国的经济竞争力和经济发展能力，而要想迅速地实现产业结构的升级、换代甚至革命，迅速而有效地提高产业的技术含量和竞争力，能否有效地发挥现代金融的作用，大大缩短高新技术产业化的时间和进程，已经成为全球经济体系中不同经济主体之间的竞争力的重要体现。金融对于经济增长起着不可替代的作用，很难想象，在一个经济体中，如果没有一个健全而相契合的金融体系的支撑，它何以突破资源短缺的缺陷，何以将支持实验室的技术成果的产生并成规模地转化为主导产业。可以想象，在一个开放的经济体系中，如果仅仅有发达的科学技术而没有一个功能强大的现代金融，那么科学技术的经济增长效应将被大大缩水。

在现代市场经济中，货币信用的高度发达，一切经济活动与交易都需要借助货币信用形式来完成，货币信用关系渗透到经济生活的方方面面，从而使金融业在市场经济中居于

特殊重要的位置，几乎达到足以影响甚至决定国民经济发展的程度。因此以货币为载体的需求管理，就成为宏观调控的重心；以调节货币总量和结构为目标的货币政策，就成为最关键的宏观经济政策。

一直以来，西方金融理论和金融立法强调竞争重要的同时往往又对新的金融机构的创立加以限制，对金融机构的业务领域和利率加以限制，对存放款利率加以管制。究其原因，这在理论上涉及到一个新问题：即在考虑如何促进金融业开展竞争的同时，还得考虑如何保障金融机构稳健经营与安全的原则的贯彻。

要保障金融机构经营的安全与稳健，在相当程度上就得限制它们之间的过度竞争，就得对它们的一些业务活动加以限制，因为金融业之间的过度竞争往往是一些银行倒闭的重要原因之一。

值得注意的是，西方金融监管当局在对金融业制定的很多金融监管措施当中，很多都是带有预防与审慎性质的，只要金融机构按照这些监管措施的要求去做，它们就能够减少业务风险，经营管理就会相对稳健安全，倒闭的可能性就会减小。因此金融监管的主要目的在于促使金融业能够稳健安全地进行经营管理，以保障整个金融制度的稳定，但决不是保证金融机构不会倒闭，如果不让效率低的金融机构倒闭，都吃“大锅饭”，金融业就不可能开展竞争，金融服务的效率就会下降。

为什么把金融业的稳健经营与安全放在这样重要的地位来加以考虑？因为金融业是国民经济中的一个特殊部门，它所经营的是一种特殊“商品”——货币，而且银行业在经济中的主导作用，银行成为经济和金融活动的中心，成为执行

货币政策的支点。特别是金融业不同于一般的产业，金融机构的风险具有行业传导性。而且银行服务具有“公共产品”性质，银行的负债一方面来源于社会公众，故其经营的诚实性和谨慎性是保障债权人利益的关键；银行另一方面作为中介将资金提供给企业和个人等经济主体，对此，如果一家或少数几家金融机构经营管理不善而破产倒闭，往往会引发连锁反应，有时甚至会引发金融和经济的危机，导致社会动荡，并危及整个经济的正常运行。国际中央银行人士均认同这样一点：虽然紧急的经济情况大多数都不是由银行部门产生的，但银行越是薄弱，其他经济部门的冲击越有可能造成银行业危机，而且这种危机将加剧经济的虚弱。因此，西方国家一般都对金融业进行严格监管，采取的预防性措施也规定的明确有力，其基本精神就是要求金融业一定要遵循稳健和安全的经营原则。

中国 20 多年的改革开放的确给我们的经济生活带来了重大的变化：在推动了国民经济迅速发展的同时，金融体系的效率在逐步提高。然而，“软着陆”以来，大量对于我国经济运行的实证分析表明：一方面，随着市场经济的建立与发展，金融体系的稳健运营和发展日益成为经济持续发展的核心和基础；另一方面，我国金融体系脆弱的特殊性也愈益成为的宏观调控有效性发挥的障碍。从国际环境看，国际经济日益全球化的趋势首选金融全球化的趋势为最烈，而且在金融全球化条件下，金融风险的传递性最迅速、破坏性最大，近年来地区性的金融风险波及全球的事件时有发生，世界各国都在关注金融体系是否稳健的问题。因此，深入系统地研究金融体系的稳健与否对及其对宏观调控有效性的影响，从理论上说，能够进一步丰富金融理论和宏观调控理

论,可以加深对社会主义市场经济条件下金融业稳健经营和宏观调控有效性的认识;从实践上说,可以为金融实践和宏观调控部门提供参考依据,特别是对改革开放以来我国金融体系成长与宏观调控有效性的实践进行系统的研究,以及结合实际提出一些新的观点和方法,具有重要的现实意义。

金融全球化的环境下,特别是中国已经成为世界贸易组织的成员,经济市场化和进一步开放已经排出了时间表,中国经济必须在全球空间和竞争条件下形成持续发展的能力。面对国际上一浪高过一浪的金融业混业经营的浪潮,我国管理层对此一直持审慎的态度,至今我国依然坚持分业经营。究其原因,一方面是我国金融体系特有的脆弱性无法适应混业经营的内在要求,另一方面我国的金融监管体系存在“真空”监管和多重监管的诸多问题,这些问题都从根本上制约了我国金融体系的稳健运营和发展,特别是我国已经加入WTO,金融体系开放的步伐将进一步加快,在混业经验已经成为国际金融业运营的基本模式的情况下,进一步提出了研究我国金融体系特有的脆弱性,探索我国金融体系健康发展 and 提高竞争力的路径的任务。

进入2002年,中国的宏观调控政策中货币政策将发挥日益重要功能,而这一功能的有效实现,再次提出了加速金融体系改革,推进利率市场化,提高金融业稳健经营能力和水平的改革任务。对于金融体系的改革,无论是金融体系再造,还是“银行角色要转变”的观点,都表明我国在理论与实践上已经开始意识到加入WTO和经济全球化进程的影响,开始意识到构件我国稳健的金融体系框架,不仅对于我国金融业的生存与发展,而且对于市场经济条件下宏观调控的有效实施都是至关重要的。

美国布鲁金斯学会高级研究员尼古勒斯·拉迪曾指出，2001年通过金融系统的中介使中国的投资机构成为推进企业发展的一个重要的环节，虽然中国要真正建立一个商业化的系统还要花很长的时间。但他首先强调要在金融领域增加竞争。

诚然，在改革开放的过程中，中国金融体系也发生了不小的变化。但是，让我们不得不关注的一个重要变化就是从1996年开始对于国有商业银行而言，一直存在的“贷差”转变为“存差”。虽然我们承认这其中宏观经济景气不足的作用，但是这并不能说明市场约束的增强，我们同时还应该看到由于国有银行体制的延续，不仅缺乏风险控制的内生机制，反而将风险控制机制极端化：一方面追求零风险、零不良贷款，出现了消极回避责任、有款不贷以逃避一旦出现不良贷款而必须承受处罚的问题。结果是看不到企业未来的成长性，不可能去扶植企业，把风险控制机制变成了不贷款机制；另一方面则使众多商业银行追逐个别的一家或几家企业，再次形成贷款投向集中，蕴藏了极大的风险性，加剧了金融体系的脆弱性。

众所周知，金融服务业对国家经济的发展起着非常重要的作用。美国国际经济研究所所长弗雷德·伯格斯坦教授指出，目前，中国金融服务业的运作效率还比较低，还无法同国际上高水平的公司竞争。要想尽快提高竞争能力，必须尽快开放这个市场，使整个行业能够展开更为充分的竞争。在开放这个市场之前，应该充分利用不多的时间，抓紧加快金融服务部门的改革，以适应国际惯例。

因此，在金融全球化的背景下，在中国成为WTO正式成员的形势下，我选择以研究金融体系的脆弱性问题为核



心，寻着金融成长与宏观调控的关联性的历史的、理论的和逻辑的脉络，探讨构建稳健的金融体系框架的思路，试图对提高在市场经济条件下政府宏观调控的有效性、增强我国金融体系的竞争力和发展能力方面提供有价值的观点和结论。

当然，前人的研究成果为本书思想的形成提供了启发与借鉴，但因受学识、时间、精力所限，还很粗浅，竭诚希望批评、指正。

作 者

2002年5月于太原

## ABSTRACT

The main objective of the research is basically to explore the obstacles to achieving the target of macroeconomic control. Giving a systematic and historical analysis of the relationship between the financial system and macroeconomic control as the jumping - off place, and focusing on the cause and the effect of the unsoundness in the financial system, in specific, this thesis make a analysis and practical research for the specialization in China, finally draw a conclusion to set up a sound financial system which will be available for a valid macroeconomic adjustment under the market economy in China.

This thesis comprises introduction and 7 chapters.

**Chapter 1** briefly reviews the arising and developing of money, credit and finance, discusses the evaluation of money and finance in function, and advanced that there is a close relation between economy growth and the authorities intervention. It represents that economy growth breeds finance maturity which is defined a correlative state with financial growth and financial development, while the finance maturity demands the coordination of "visible hand" to normalize the microeconomic behavior, make up and correct the failure of "invisible hand", and prompting economic growth.

In the course of economics developing, some scholar grasped the various factors from the financial structure so as to deal with the economic influence, and told us the financial behavior could play a mutual role in the realization of macroeconomic control. The formers' achievements just

enlighten the author to study the question about how to improve the control effect used a new research method of which the financial factors and macro-control influence mutually.

**Chapter 2** mainly discusses the relation between financial system and macroeconomic control. The financial system is something that is of general acceptability as a organizational system. Based on the deferent views introducing, the author makes the definition of the financial system in function perspective so as to put the research on a certainty basis.

In a broad sense, financial system is a group of money and non-money instruments, financial intermediary bodies, market and other financial activities and mechanism. It is the returns from which collecting and handling information to prevent financial unsoundness that propels the financial system developing and going maturity, so we can say that a financial system is a core for a government to deal with it's economic instability.

As the dominated body among financial system, financial intermediary bodies comprise monetary and nonmonetary institutions, together with pure intermediary institutions such as brokers, broker companies and credit rating institutions. In this part, the author pay more attention to the pure intermediary institutions which give a extra monitor mechanism for one economy system and compel the economy activity bodies to work cautiously, and originally divides the financial intermediary bodies into tow types, the complete structure and the incomplete structure, which decided whether it could give a good transmission mechanism for macroadjustment or not. In the modern market economy, the complete financial structure of one economy is a basis of the sound financial system and the effective macroadjustment.

In traditional macroeconomic policies, controlling money supply is a common use and principal instrument, while many practical studies and

experiences show that its role is weakened due to the types of intermediary instruments becoming more and more plenty. The various sorts of financial instruments from innovation provides the macroeconomy operation more flexible ways, and asks the government should searching for a proper and more efficient adjustments according to the change of financial situation.

Financial market is a place or a mechanism in where financial intermediary institutions and financial instruments play the roles, and a indicator to the efficiency of financial factors and economy activities. It has a special function that makes financial instruments more enough and strong liquidity, so it is able to transmit funds by changing their terms. If a financial system is sound or unsound, financial market may delivery it firstly, then expand it to whole economy, therefore we don't know whether financial market maturity will be for good or for bad.

**Chapter 3** is contributed to the discussion about the conception, the cause and the effect of unsoundness of financial system.

After differentiating between stability and soundness, it suggests that the soundness of financial system refers that the development of financial system could meet with the demand from economy growth, in specification, it mixes with stability and efficiency from one part to all. Then, this part fully analyzes what induce the unsoundness of financial system by 5 factors. They are the uncertainty of market economy, intermediaries weak naturally, and the operations irregularly by macroeconomy controlling as well as microeconomy financing.

Further, it focuses on two respects to study the effect of the unsoundness of financial system. One is the weakness existing in financial intermediary institutions always exposes by moral hazard and adverse selection, and substantially distorts macroeconomy policy performance. The other is the unsoundness of financial market usually leads financial

distress, even does harm to the real economy.

**Chapter 4** joins in the disputes on financial globalization, represents the impact on the soundness of financial system, and puts forward that the financial globalization may amplify the uncertainty of economy, weaken banking system and fluctuated financial market seriously while gives the writer's assent to that competition and efficiency is strengthened. Since the 70s last century, financial deregulation brought about the financial liberalization and the trend of the financial globalization is speeding and deepening. Under this circumstance, it is essential for every country to guard against the unsoundness of financial system, so this chapter tells how to set up guarding mechanism. In the author's opinions, these actions should be taken including improvement on the inside risk - control ability, establishment of cohesive focus under the risk - control culture atmosphere, enhancement in the financial management and monitor, accuracy in forecasting and prevention instruments, and making a sound macroeconomy policies.

**Chapter 5** summarizes historically and sequentially the Chinese finance maturity into four stages on the review of the Chinese economy reform over 20 years, tries to touch with the relative degree between the financial system developing and the effect of macrocontrol in China, and contributes the achievements of macrocontrol from 1992 to 1996 into several suitable measures, such as giving central bank great dependence and authority, promoting the state-owned banks commercialization and establishing the interbank market, at same time the direct control measures has being replaced step by step with indirect adjustment. However, it's unfortunately that the recent financial adjustment has not been working with the increasing of market degree in china's economy. This chapter stresses that there are no positive and internal requirements for financial

---

intermediary institutions to erode the risks, also to reflect the changes from the situation in China.

**Chapter 6** describes the characteristics for china' financial weakness: excessive ill – assets and single sources for banking, nonselectiveness and nonliquidity on financial instruments, even the capital market nonefficiency. Just these special shows in China limit the roles of macroadjustments. In this chapter, we get the root in the financial factors supplied by government.

**Chapter 7** describes an ideas in near future to set up a sound financial system in order to improve the active effect of macroadjustment under the socialism market economy, then argues the challenge to our financial system from entry into WTO and financial globalization, analyzes our gap between the future' s ideas and today' s situation, finally gives some suggestions that we should do at present.

## 目 录

## 序言

## ABSTRACT

## 导论

- 一、问题的提出..... (1)
- 二、国内外研究现状..... (2)
- 三、研究的出发点及目标..... (4)
- 四、本文的研究方法..... (7)
- 五、本文的创新与难点..... (7)
- 六、篇章结构..... (8)

## 第一章 金融体系与宏观调控关系的历史考察

## ——历史与逻辑的考察

## 第一节 货币、信用、金融的成长与宏观调控的历史渊源 ... (12)

## 一、货币的产生孕育了宏观调控的客观必然性 ..... (13)

## 二、信用的成长强化了市场经济中宏观调控的现实性 ..... (16)

## 三、现代金融运行与宏观调控 ..... (19)

## 第二节 货币、信用、金融与政府干预

## ——理论史的考察 ..... (24)

## 一、货币对经济的影响 ..... (24)

## 二、从货币过程到金融过程的政府干预 ..... (27)

三、现代金融体系的运行机制对宏观调控效力影响的提出  
..... (30)

## 第三节 借鉴与思考：金融成长的机制与政府干预 ..... (35)

## 第二章 金融体系与宏观调控

## 第一节 金融体系的含义 ..... (39)

一、对金融体系含义的传统阐释 .....	(40)
二、金融体系的功能性含义 .....	(41)
三、本文对金融体系的界定 .....	(42)
第二节 金融媒介体的稳健与宏观调控效果的提高 .....	(45)
一、对金融媒介的认识 .....	(45)
二、金融媒介体结构与宏观调控的效果 .....	(48)
第三节 金融工具的拓展与宏观调控的对象 .....	(54)
一、金融工具的含义 .....	(54)
二、金融工具外延的不断拓展 .....	(55)
三、金融工具创新与宏观调控 .....	(57)
第四节 金融市场的功能与宏观调控机制 .....	(60)
一、金融市场的功能 .....	(61)
二、金融市场的发展与宏观调控的机制 .....	(63)
第五节 小结 .....	(66)
<b>第三章 金融体系稳健问题的一般分析</b>	
第一节 金融体系稳健的含义 .....	(71)
第二节 金融体系不稳健的因素分析 .....	(72)
一、金融体系成长与发展的环境施与 .....	(74)
二、金融业内在的脆弱性 .....	(76)
三、宏观调控行为的不恰当 .....	(80)
四、微观经济主体副资行为动机的影响 .....	(84)
第三节 金融体系不稳健的效应分析 .....	(86)
一、金融媒介体不稳健的效应分析 .....	(87)
二、金融市场体系不稳健的效应分析 .....	(89)
第四节 小结 .....	(91)
<b>第四章 经济自由化、全球化与金融体系稳健</b>	
第一节 经济全球化与金融体系稳健性的争论 .....	(93)
一、金融自由化会引发金融脆弱性的观点 .....	(93)
二、政府保护是金融媒介体进行“道德危害”活动的根本原因 .....	(95)



三、本文的观点 .....	(96)
第二节 金融全球化对金融体系脆弱性的施加 .....	(97)
一、金融全球化恶化了一国金融体系的生存环境 .....	(98)
二、金融全球化加剧了金融媒介体的脆弱性和不稳健性 .....	(99)
三、金融自由化放大了金融市场的不稳定性与波动性 .....	(101)
第三节 金融体系不稳健的防范机制 .....	(102)
一、建立健全金融媒介体的内控机制 .....	(103)
二、构建金融媒介的风险控制文化 .....	(105)
三、强化对金融媒介体和金融市场的外在监管 .....	(106)
四、建立对金融体系稳健性的动态预警监测系统 .....	(109)
五、宏观经济政策的实验应该考虑到各种政策措施对金融 体系稳健性的影响作用 .....	(114)
<b>第五章 中国金融体系的成长与中国经济的宏观调控</b>	
第一节 金融成长的阶段性划分 .....	(116)
一、第一阶段：1979~1985 年 .....	(117)
二、第二阶段：1986~1992 年 .....	(118)
三、第三阶段：1993~1996 年 .....	(121)
四、第四阶段：1997 年以来 .....	(123)
五、中国金融体系的成长的特征 .....	(127)
第二节 中国金融成长与宏观调控效果的关联度 .....	(127)
一、1979~1983 .....	(128)
二、1984~1986 .....	(129)
三、1987~1991 .....	(131)
四、1992~1996 .....	(135)
第三节 小结 .....	(140)
<b>第六章 当前中国金融体系的脆弱性对宏观调控有效 性的制约</b>	
第一节 对 1997 年以来的宏观调控的判断 .....	(142)
第二节 中国金融体系脆弱的特殊性表现 .....	(145)
一、国有商业银行的资产质量不高，特别是不良资产存量	