

比较金融研究

董寿昆论集

董寿昆 著

中国金融出版社

比较金融研究

——董寿昆论集

董寿昆 著

中国金融出版社

责任编辑：孔德蕴

责任校对：刘 明

图书在版编目(CIP)数据

比较金融研究：董寿昆论集/董寿昆著. —北京：中国金融出版社，2000.4

ISBN 7-5049-1867-9

I. 比… II. 董… III. 金融-研究-文集 IV. F83-53

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2000)第 35916 号

出版

发行

中国金融出版社

社址 北京广安门外小红庙南里 3 号

发行部：66081679 读者服务部：66070833 62529477

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

邮码 100055

经销 新华书店

印刷 保定市时代印刷厂

尺寸 140 毫米 × 203 毫米

印张 16.125

插页 1

字数 419 千

版次 2000 年 1 月第 1 版

印次 2000 年 1 月第 1 次印刷

印数 1-1500

定价 29.80 元

如出现印装错误请与印刷装订厂调换

序

在人类社会即将迈入 21 世纪之时，世界经济正面临着相当复杂、相当困难的局面。经济增长速度下降，相当多的国家陷入了经济危机或困境之中，国际金融领域更是风浪迭起，危机不断。在这种形势下，人们越来越关注世界经济。国际金融是世界经济中一个专门性很强的领域，一般人难以把握其中的内容和奥妙。同时，我国金融改革和开放正处于关键时期。因此，非常需要有人作深入的研究。

董寿昆教授以国际金融大势和国内金融改革开放为背景长期进行比较金融研究，是一位在这一领域内卓有成就的中年经济学家。现在，呈现在大家面前的这本著作，就是适应客观形势的需要，汇集了他自 20 世纪 70 年代末以来发表的比较金融研究的部分成果而编纂出版的。这对大家了解和研究当前国际金融问题和国内金融改革开放的取向，无疑是有所裨益的。

根据我的了解和阅读他的稿件，董寿昆教授的研究大体经历了三个时期。七八十年代，他在北京、上海等地的刊物上发表了国际金融和国别金融、部门金融和金融经济理论等多方面的成果，涉猎面相当广泛，反映了我国改革开放初期他吸收新理论新知识的渴求和严谨的治学态度。广博的专业学识和深厚的理论根底，为此后系统的比较金融研究打下了良好的基础。他详细研究了美国的消费信用，率先提出在我国应发展消费信贷，开放个人票据流通；对美元和欧洲货币体系等国际货币金融问题的分析，

以及有关经济均衡和提前折旧等的研究成果，其文笔之犀利，观点之独到，论述之精辟，当时就已引起学术界的关注。时隔十多年，读之仍有耳目一新，为今日而作之感。理论研究应具有超前性和预见性。他的超前研究，随着时间的推移，益显其学术价值和应用价值。

八九十年代，董寿昆教授集中精力对住宅房地产金融进行了系统的比较研究，并为我国住宅金融学建设进行了开拓性和奠基性的工作。在此期间，他出版了两部个人专著、多部合著及一批论文。这是他在专门领域内推进和应用比较金融研究的重要进展，赢得了社会和学术界的赞誉。

1990年开始，他继续早期构想的国际货币与金融问题的探索。他采用比较分析，独立而又有创造性地研究货币自由兑换理论和实践，以保证民间通货兑换权，有效地发展外汇金融市场为核心，从全球、国别和微观三个层次，通过对全球不同时期的比较、国别比较、宏观金融体制及其对微观金融的影响等多视角比较分析，形成独立的理论体系。同时以货币自由兑换理论为轴心展开对外汇市场、汇率、外汇风险、国际收支、储备等国际金融理论和实践问题的比较分析和重新考察，把发展中国家和转轨国家涵盖于国际金融研究之列，打破了欧美一统国际金融研究体系的格局。这一系列研究，可以说就是他提出的创建中国人的国际金融理论体系的实践，也开创了国际金融比较研究的范例。

比较金融研究是一个具有广阔前景而又富有很强生命力的新兴的研究领域。董寿昆教授为开发这一研究作了大量浩繁的工作，积累了经验，值得推介和研讨。

董寿昆教授为推进比较金融研究，锲而不舍，身体力行，重在应用，并有专攻，他对货币自由兑换和住宅房地产金融两个专门领域的研究成绩都比较突出，这确非易事。

广博与专精有机结合，多领域交叉，国内外金融研究融汇一体，这就是董寿昆教授比较金融研究的一个突出特点。

历来做学问讲究广博专精深。尤其是在高科技加速国际传递和金融经济全球化趋势下，学科的交叉研究，国内金融与国际金融，自然科学与金融经济科学的交叉综合研究，已是当代科学研究新发展的必然，由此，边缘的新兴学科应运而生。董寿昆教授所从事的比较金融研究，就属于这种边缘学科的研究之列。这一研究与同类研究相比，需要更广博扎实的理论知识和更艰巨的探索过程。可以说，董寿昆教授自60年代初进入世界经济专业学习直至参加工作从事研究，无疑花费了相当大的精力和时间，积累和研讨相关国际国内的各种问题，才收到了厚积而薄发的功效。他在博的基础上实现专精深。首先，博中求精求专，对各种相关的专业理论和知识，搞深搞透，探寻相关问题的内在联系。正因为如此，对于一些复杂的理论问题，董寿昆教授能透彻地进行分析和归纳；对业务技术细微的差异进行中肯的分析。其次，从专门研究着眼，对国内国际方面的资料进行长期的积累，在比较研究中，增强运用资料论证课题的能力。消费信用是美国债务经济和发达的信用经济的重要标志。80年代初董寿昆教授在研究这一问题时，就得到吴大琨、王传纶等著名经济学家的关注。1984年王传纶教授在百忙中审阅了他的数万字文稿后，复信称，一些资料在国内外文献中都少见，可见寿昆教授所下功夫之深。再次，在博中探索比较金融研究之道，在专精中打开成功之路。无论广博还是专精都在于学者一步一个脚印的艰辛努力，而成功在于运筹之得法。董寿昆教授前期对国际货币、消费信用、国内外金融理论等的研究，既是思想的丰富和积累，又是对最优研究道路的探索。经过长期的努力，他终于探索到比较金融研究这一最能发挥自身研究优势的道路。这正如博弈之道，各方只可一子

一子地点，初看似极散乱，而终将成为阵势。高手于每一子每一势都专心运用，避免一子之误投，方可获终局之胜利。寿昆教授的比较金融研究，灵活地运用了博弈之子局观，足可为人们所效法。

以基础理论贯穿于比较研究的全过程，形成自身的比较研究的特色，这是董寿昆教授比较金融研究独到之处。从一系列文章中可以看出他对基础理论的重视和造诣。80年代初，他通过对提前折旧、发展消费信贷等问题的分析，较早地提出了基本建设投资由财政拨款改为银行贷款是我国由计划经济体制向现代市场经济转轨的决定性的步骤，以及社会主义市场经济是逐步发达的信用经济等论点；90年代他系统研究了货币自由兑换和国际金融危机问题，在1997年7月泰国金融危机爆发前夕，他根据国际游资云集东南亚和香港的情况，提请有关方面有效地防止和避免外来冲击，谨慎推进资本项目人民币的自由兑换；他还提出在世纪之交世界金融格局大转换背景下，制定和实施资本项目人民币自由兑换的战略规划和发展上海为全国金融市场等构想，这些都表明董寿昆教授理论思维的预见性和一惯性，显示出他坚韧不拔的理论创新精神和学者的风范。

他较为深厚的基础理论为比较研究和比较模式分析提供了依据；而他对不同类型、不同体制国家的比较，对市场各要素的分类比较，又进一步深化了基础理论。他既吸收了现代比较经济学有益的东西，又有所创新。他把基础理论与比较研究融为一体，既突破了封闭的纯思辨研究的传统倾向，也否定了就金融论金融，搞数据堆积，为既有的观点服务的实用主义倾向，从而形成有自己特点的比较金融理论与应用研究体系。

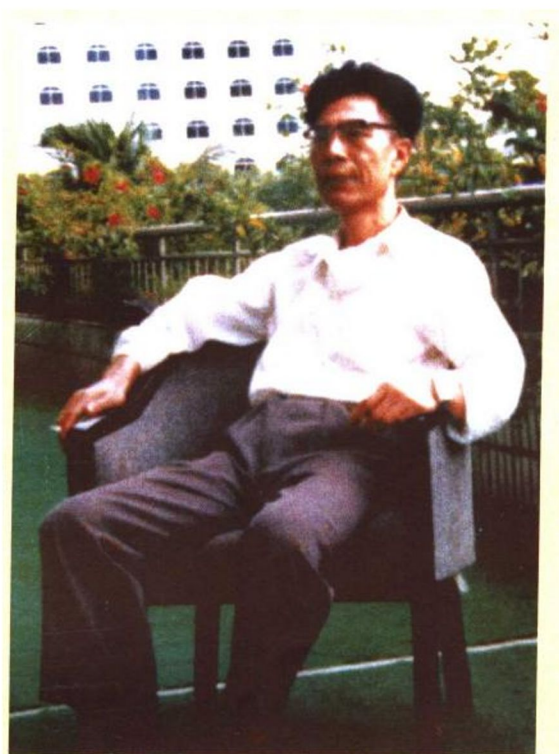
从上面的介绍中可以看出，立足中国、面向世界，开阔视野，创新理论，服务实践，乃是寿昆教授比较金融研究的鲜明特

点，并体现了他不随波逐流的社会责任感和事业心。

建立和发展比较应用经济学，尤其是建立和发展比较金融理论与应用研究，是董寿昆教授乃最大愿望，祝福他能在这一领域现有研究成就的基础上取得更大的成绩。

中国社会科学院研究员
中国世界经济学会会长 王怀宁
博 士 生 导 师

1999年7月于北京



董寿昆教授简介

董寿昆，湖南省湘潭市人，1943年2月生，早年毕业于中国人民大学世界经济专业。先后在湘潭大学湖南财经学院从事教学科研工作，任国际金融系主任、研究所所长，现任湖南大学金融学院教授，是国务院特津专家、湖南省优秀社会科学专家。出版个人专著《货币自由兑换理论与实践——国际货币流通论》、《住宅经济比较研究》、《住宅商品化与金融》等，发表论文百余篇，曾获全国优秀图书奖、全国高校首届人文社会科学著作二等奖及10余项省部级奖。这本论集收集了他在比较金融研究方面的成果，反映了其在国际金融比较和房地产与住宅金融的比较研究成果及其理论思维。

目 录

第一篇 国际金融与中国金融经济发展战略策略研究

论比较应用经济学	(3)
创建中国人研究的国际金融学	
——《国际金融学》序一	(11)
货币自由兑换理论是经济学的魔方	
——《货币自由兑换理论与实践——国际货币 流通论》一书自序	(26)
关于货币自由兑换的定义	(30)
论开放型经济体制	(40)
资本项目人民币自由兑换战略研究	(50)
建设上海全国金融中心时不我待	(66)
外汇市场培育的比较研究	(83)
论外汇风险承担主体变异规律	(95)
论中性储备政策	(108)
海口离岸金融市场发展前景	(114)
国有企业股份制改造中的难题及对策	(123)
资本重组是国有银行改革的根本出路	(141)
中国银行向商业银行转轨的几点建议	(154)
资本主义世界货币金融动荡与非洲货币	(162)
美元中期展望	(167)
美国高利率对欧洲经济共同体发展的影响	(174)
访欧报告：国际金融创新与欧洲金融竞争	(185)

美德货币政策的比较及启示·····	(194)
世界金融格局大转换·····	(204)
欧元抗衡美元为时还早·····	(207)
东亚金融动荡的深层思考·····	(210)
金融新产品对国际金融的影响·····	(222)
比较利益说与国际价值规律·····	(224)

第二篇 住宅房地产经济与金融 (含消费信用)

论运用个人信用票据问题·····	(239)
消费信贷及其与储蓄的关系·····	(243)
第二次世界大战后美国的消费信用·····	(255)
美国两大银行信用卡体系·····	(286)
《住宅经济比较研究》前言·····	(300)
论住宅金融学的研究·····	(301)
中国房地产金融的现状及其发展前景·····	(308)
论住宅金融的利率机制·····	(331)
论我国住宅基金的管理模式·····	(337)
住宅金融市场的国际比较·····	(347)
第二次世界大战后美国住宅抵押贷款及其特点·····	(350)
美国集约经营型的住宅信贷·····	(357)
美国金融机构如何避免住宅抵押风险·····	(362)
巴西的住宅信贷市场和系统·····	(366)
香港二级按揭市场前景·····	(372)

第三篇 专访与其他

住宅金融与房改是住房发展战略的两大历史车轮·····	(381)
董寿昆副教授谈住宅自有化·····	(386)
深化住宅金融研究 为住房发展战略服务·····	(391)

房地产业 前景广阔·····	(393)
保持人民币汇率稳定意义重大·····	(397)
中国远期外汇资源的开发与利用·····	(401)
关于扩大再生产基本条件的讨论·····	(408)
关于提前折旧问题的讨论·····	(415)
关于国家垄断资本主义的定义·····	(418)
法国共产党对国家垄断资本主义的研究·····	(421)
扩大运用衍生金融工具对德国货币政策的影响·····	(431)
新兴市场衍生工具的管理·····	(447)
论城乡人口、土地资源与住宅问题·····	(462)
伦敦印象记·····	(484)
《住宅经济比较研究》序·····	(489)
《住宅商品化与金融》评介·····	(491)
 附录 1: 著作评鉴·····	(493)
附录 2: 鉴定小组鉴定意见·····	(495)
跋·····	(501)

第一篇 国际金融与中国金融经济发展战略策略研究

概述：该部分包括三组文章，即有关比较应用经济学、国际金融学等的理论研究；以货币自由兑换理论为中心的中国金融经济战略策略研究；世界金融经济研究。

论比较应用经济学

提要：本文首次提出建立和发展比较应用经济学，论述了比较经济学、比较应用经济学、比较经济体制学的相关关系和区别；比较应用经济学的理论和研究方法以及在中国的运用前景等问题。

比较应用经济学是一门正在创建中的经济学的分支学科。对于它的发展前景和性质尚待认真系统地研究。本文试图作初步的探索，抛砖引玉。

一、比较应用经济研究的发展

比较经济学是本世纪初期，尤其是第二次世界大战以后风靡全球的一门新兴的经济学科。它对其他社会科学领域的比较研究产生了极大的影响。比较经济学的成功之处在于它已形成了较为完整的理论体系。它从表象的带有强烈意识形态色彩的经济类比发展到有关决策、信息、动力结构的深层探讨；它不仅仅是作为一般经济研究的方法，而且具备自身独特的理论结构、内容和形式，构建了逻辑的理论系统。它的主要功绩在于创造了关于研究经济体制和经济运行机制的独立的范畴体系和方法论。人们通常所说的“比较经济学”，其重点是理论的、宏观的、经济体制的比较研究。西方学者叫做比较经济体制学。

在比较经济学的发展过程中，出现了以微观经济为主的、以部门经济为主线的、以实际应用和经济决策为目标的应用比较研

究。应用经济比较研究的产生有着多种来源，与多种学科的发展有密切的血缘关系。它首先是作为比较经济学的主要研究方法——实证比较方法的产物。

比较经济研究强调以不同体制不同国家的同类型的经济问题进行质和量的实证比较，并由此得到客观公正的结论。实证的经济比较产生了两方面的结果：一方面，它排除了早期比较经济体制学的主观臆断和先验的成分，使其纳入科学的轨道。早期的西方比较经济学者特别重视“主义”的分类，把各种经济体制归纳为社会主义、资本主义、社会民主主义、民主社会主义等类型。这种以“主义”原则的分类带有浓厚的阶级偏见和先验的色彩，意识形态的对立往往渗透于经济理论研究的全过程。从这个意义上讲，比较经济学并没有成为一个完全独立的经济学科。自本世纪 30 年代兰格与米塞斯—哈耶克的论战以来，尤其是 60 年代以来，实证比较受到比较经济学家普遍的高度的重视。他们摆脱了纯理论的思辨比较，而普遍采取实证的以案例为依据的比较，从实证比较中探讨深层的理论，并取得了一系列突破性的理论进展。比较经济学由早期先验的理性比较转变为“现代”的经济比较，最终确立了比较经济学作为经济学独立的分支学科的地位。

实证比较产生的另一个重要结果是推动了应用经济比较研究的发展。无论是经济体制比较，还是理论经济比较，都离不开各个经济部门、各个经济领域、各种微观经济，离不开应用经济的比较研究。因此，比较经济学者都在不同程度上从不同角度涉及到应用经济的比较。美国著名的比较经济学家埃冈·纽伯格是现代比较经济学的代表。他提出的关于决策、信息和动力结构的理论在比较经济学中占据重要的地位。他与他人合著的《比较经济体制》一书对外贸等许多部门，劳动、工资、就业等领域都进行了直接的比较。他也曾就城市经济等进行过专

题比较研究。现在，许多经济学者以主要精力从事应用经济比较研究。由此可见，实证比较这一基本特征必然促使比较经济学分解为比较经济体制学和比较应用经济学两个新的分支。一些西方经济学家认为，比较经济体制学主要研究整个经济体制本身的结构和功能，经济体制各部门之间的联系。比较经济学则是比较局部的部门的经济。我认为这种分类命名是有失偏颇的。前者为比较经济体制学，后者属于比较应用经济学，二者统称为比较经济学。

比较应用经济的另一个重要来源是国际贸易、国际分工和国际经济一体化理论的研究。在现代，任何国家的经济都无例外地与世界经济和世界市场联接在一起。一方面，世界经济是影响各国经济发展的一个不确定的然而是可以测量的因素。另一方面，各国经济的竞争与合作直接表现和存在于世界经济和世界市场上。在世界市场，各种商品的诸要素诸条件及经营效益都以同一的标准得到直接比较，在其背后隐藏着更为深层的各国社会再生产的比较。正因为如此，比较应用经济最早取得突破性进展是国际贸易和国际分工领域。李嘉图用假设的案例实证了比较利益学说。后经哈勒伯、赫克舍尔、俄林等学者的研究，进一步深化完善了比较利益学说。诺贝尔奖金获得者列昂惕夫在实证美国1947年的对外贸易情况后，证实美国作为资本充裕的国家，其出口却以劳动密集型产品为主。这一发现与赫克舍尔—俄林原理相矛盾，故称之为“列昂惕夫之谜”。以后，各国经济学家运用欧美日本及一些发展中国家的大量统计资料进行分析比较，试图解开此谜。第二次世界大战后经济学家采用各国详细的统计及其他现实资料的实证比较，取代了假设的案例研究的传统做法，这是国际贸易和国际分工研究的重大进展，也开辟了比较应用经济研究新的途径。

直接服务于国际经济一体化，是近30多年来比较应用经济