

# 百年 金融制度变迁 与金融协调



BAINIAN JINRONG ZHIDU  
BIANQIAN YU  
JINRONG XIETIAO

孔祥毅 / 等著

中国社会科学出版社

# 百年 金融制度变迁 与金融协调

百年金融制度变迁  
与金融协调

2008.10

ISBN 7-309-06111-1

# 百年 金融制度变迁 与金融协调

BAINIAN JINRONG ZHIDU  
BIANQIAN YU  
JINRONG XIETIAO

孔祥毅 / 等著

中国社会科学出版社

## 图书在版编目 (CIP) 数据

百年金融制度变迁与金融协调/孔祥毅等著. —北京: 中国社会科学出版社, 2002.8

ISBN 7-5004-3699-8

I. 百… II. 孔… III. 金融-经济协调-研究 IV. F83

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2002) 第 107461 号

责任编辑 郭 经  
责任校对 林福国  
封面设计 毛国宣  
版式设计 李 建

---

出版发行 中国社会科学出版社

社 址 北京鼓楼西大街甲 158 号 邮 编 100720

电 话 010-84029453 传 真 010-64030272

网 址 <http://www.csspw.com.cn>

经 销 新华书店

印 刷 北京新魏印刷厂 装 订 广增装订厂

版 次 2002 年 8 月第 1 版 印 次 2002 年 8 月第 1 次印刷

开 本 787×1092 毫米 1/16

印 张 47 插 页 2

字 数 768 千字 印 数 1-2500 册

定 价 69.00 元

---

凡购买中国社会科学出版社图书, 如有质量问题请与本社发行部联系调换

版权所有 侵权必究

《百年金融制度变迁与金融协调》课题，以百年国际、国内金融变迁史为线索，对金融创新与金融动荡及金融协调的基本关系进行了多视角、全方位和系统的科学研究。课题鉴定组认为，该课题成果具有以下几个基本特点：

第一，选题视角的特殊性与现实性。本课题以金融系统为核心，以百年金融发展史为主线，全方位分析金融协调在整个金融发展中的特殊重要性。选题切中1997年亚洲金融危机以来金融理论界特别关注的金融理论的核心问题——金融制度变迁在社会经济发展中的特殊作用和意义。所取得的成果，对金融体制改革具有现实的指导意义。

第二，理论研究的超前性和先进性。该课题运用历史唯物主义的观点对传统金融理论进行了总体反思，在此基础上提出的金融协调理论，为面向21世纪的金融理论研究和金融理论创新，提出了一个可资借鉴的理论分析框架。

第三，研究领域的宽泛性和深入性。本课题确立的“金融——经济——社会”系统研究的总体视角，使金融理论的研究和人类的生存和发展紧密结合起来拓展研究领域，丰富了金融理论研究的对象和内容，具有重要的理论创新意义。

第四，研究方法的科学性和综合性。综合运用了历史分析、统计分析、混沌分析、巨系统分析等科学分析研究方法，对研究解决复杂的金融、经济、社会问题，提供了一个全新的方法论思路。

——摘自 2000 年 12 月 21 日本课题鉴定专家组《鉴定结论》

# 前 言

本书是国家社会科学基金项目（99BJY013）《百年金融制度变迁与金融协调研究》的最终成果。

这个课题的立项背景是在经济金融化和金融全球化的冲击下，1997年始于泰国的亚洲金融危机。当时，金融危机的阴影还没有过去，人们在思考，经济金融到底怎么了？我们深深感到，在这次危机中所表现出来的一些新现象，对传统的金融理论提出了挑战。由于知识的积累、科技的进步、经济和金融运行的空间已经改变，而且近几年金融创新在高科技的支持下迅猛发展，不仅推动了金融和经济的巨大进步，也使金融风险加大。而西方学者为发展中国家开出的药方“金融深化”理论，是不是可以无限制地深化呢？金融深化有没有“度”？如何认识近代以来的金融发展和金融动荡？我们感觉到要准确理解金融及其在当代经济生活中的重要影响，就不能仅靠一时一事的静态的分析，而必须从历史的长河中，从金融制度变迁的过程中，去寻找金融的内在规律，探讨金融制度变迁对经济社会带来的巨大影响，从而用动态的、发展的观点研究金融，实现金融理论的创新。因此选择了“百年金融制度变迁”的考察为切入点，力图透过制度变迁，来分析金融创新、金融发展、金融风险、金融动荡、金融监管、金融协调的问题，去探求金融发展的一般规律性，进而研究在经济金融发展中的金融协调的理论问题。当然，我们是考察金融制度的演变与金融协调的一般关系，不是描述金融史，所以这里所说的“百年”，并不是一个准确的时间界限，而是取历史发展的含义，是一个宽泛的概念，泛指近代金融发展历史。

本书的导论，是课题的总报告，分析了货币与货币制度的演进、信用与信用制度的变迁、金融市场的变迁，以及金融制度变迁中的金融创新与

金融风险，进而讨论了金融制度变迁对经济发展的“双刃剑”作用，认为金融创新不仅引导着金融企业业务制度和金融宏观管理制度的变迁，推动了金融业的演进和发展，而且金融创新越发展，就越需要对金融活动进行规范的监管，金融监管的正确与否，形式上看来在于金融制度，从根本上说是金融理论的科学性。从而提出了防范金融风险的根本措施在于金融理论的创新。

本书分为上下两篇。上篇是金融协调的历史考察，在12个方面对金融制度变迁进行了全面的实证分析，从金融发展史的角度，论证了金融协调是金融效率的根本，是金融业健康和持续发展的保证。从金融业发展的历程可以看出，凡是金融顺利发展时期，一般都是金融创新和金融协调时期，而一旦金融运行出问题或金融运行低效率，一般也是金融创新和金融协调出了问题。金融运行和金融创新不协调，会在内外因素的冲击下，使金融和经济运行受到影响，从而表现出金融风险增大，金融效率降低，经济发展受阻，此时往往需要金融制度创新来加以协调。下篇是金融协调的理论分析，从12个侧面对金融协调的实践与理论作了探讨。我们认为，金融的运行和发展存在于社会经济这个大背景之中的，金融协调首先是与社会环境之间的协调，与经济环境之间的协调，金融、经济、社会三者之间构成了一个宏观的金融协调关系；其次是金融内部，在金融工具、金融中介、金融制度之间，在银行业、证券业、保险业之间构成了金融内部的微观金融协调关系。在开放经济条件下，还必须纳入内外金融协调，充分考虑金融的溢出效应。正确地处理上述协调关系，金融的宏观效率和金融的微观效率都会提高，不正确地处理他们之间的协调关系，金融的宏观效率和金融的微观效率都会降低。正确地处理这些关系，就要有科学的金融协调的基础理论，要能够准确把握金融协调的运行机制，要有明确的协调发展的金融政策。

研究中我们发现，尽管在不同的历史阶段金融发展的外在形式、金融作用于经济的主要方式有所不同，但是有一条主线贯穿于金融制度变迁的始终——即金融自身发展及金融推动经济、社会发展的过程必然是一个金融内部结构及金融与经济之间不断协调的过程。将金融协调作为金融发展问题的总思路，不仅是实现金融稳定发展的政策途径问题，而且是从总体上把握金融的更深刻的理论视角问题。由此我们提出了金融协调的总体理论框架，在此基础上从各个不同角度对金融协调的机理和政策进行了全方



位的探讨。

本书提出的金融协调的基本理论框架的主要内容可以概括为以下几点：

第一，金融协调理论的现实基础。传统金融理论是与 20 世纪工业经济时代相适应的，其研究对象是经济运行环境相对稳定下的资源配置问题。在现代经济中，由于信用关系的普及，债务关系的相互依存，金融资产规模的膨胀，并成为联结现在和未来的动态资源配置的主要因素，正确处理虚拟经济与实体经济的关系尤为突出，因此现代经济协调首先就是金融协调问题。

第二，金融协调的经济学基础。金融协调的经济学基础，一是经济信息学和与之相联系并共同发展的博弈论为解决经济活动进行动态分析提供了一个综合的方法；二是新制度经济学为制度变迁中研究协调问题提供了便利条件；三是中国的综合平衡理论作为中国社会主义协调思想的产物，是我们研究金融协调的思想基础。

第三，金融协调理论的内容和思想框架。金融协调理论的基本含义，是在充分把握经济发展变迁中普遍存在的互补性和报酬递增的现实条件下，以金融效率为中心，使用系统分析和动态分析的方法，研究金融及其构成要素的发展变化规律，研究他们的收益、成本、风险状态及运动规律，并研究由此决定的内部效应和溢出效应，揭示金融机构内部构成要素之间，金融与经济增长，金融与社会协调发展之间的一般规律，从而构建金融协调运行的政策调控体系，以促进金融与经济高效、有序、稳定和健康发展。

金融协调的内容是极其丰富的，包括金融内部协调、金融与经济的协调以及金融与社会的协调，涵盖了广泛的理论问题，如经济中的互补性，报酬递增，金融效率金融溢出效应、协调和均衡，国际金融协调等。我们认为，金融的创新与发展和社会经济发展存在明显的互补性；金融协调是引导报酬递增的一条途径；金融协调理论可以统一金融效率和金融安全；金融溢出效应直接或间接影响经济和社会；协调理论推动均衡理论的发展；国内金融协调与国际金融协调都要重视金融与经济社会多方面的联系。

第四，金融协调的原则和方式。金融协调必须坚持数量发展和质量发展的统一，宏观效率与微观效率的统一，动态效率与静态效率的统一。因

而，从系统方法论的角度出发，金融协调的原则是：第一，整体性和综合性原则，第二，结构性原则；第三，动态性原则；第四，协同—竞争原则。金融协调的方式，包括市场机制协调、政府协调及网络协调。

第五，金融协调的层次和内容。金融协调的层次有：金融内部协调，包括金融组织、金融市场、金融工具、金融制度的协调；金融与经济的协调；金融与社会的协调。金融协调的内容，在宏观方面包括总量协调，结构协调，区域协调，内外协调，货币政策、金融监管、金融机构间的协调；在微观方面包括银行业的协调，证券业的协调，保险业的协调，银行与证券、保险的协调，银行与企业之间的协调，金融机构资产与负债协调，资产结构协调，成本收益与风险的协调等等。其研究的重点是在分析金融构成要素运行机制的基础上，解决金融的产权结构协调，企业、行业资金配置协调，金融与经济、社会环境制度的协调，金融宏观效率与微观效率之间的协调，从而形成比较完整的金融协调政策体系。

总之，金融协调理论认为，金融协调是以市场经济运行规则为基础，以金融制度为保障，以金融商品为载体，货币、资本为核心，形成的金融要素之间的协调，是金融运行与经济运行的协调，是金融运行与社会发展的协调。

本书的研究方法，是从历史变迁的角度，研究制度变迁的内在规律，而且把历史分析、理论分析与现实问题的分析相结合，比如应用这一理论分析了泡沫经济的根源是金融市场与商品市场的连通和联动等等，以一种动态的、演进的、比较的方法，代替静态的、均衡的研究方法。

本书认为，金融发展是伴随着经济发展而不断发生金融制度变革的，金融发展是协调和提高金融效率，维护金融稳定，协调金融微观主体效益和金融社会效益，协调金融创新和金融监管，控制金融风险的过程。只要金融发展，经济就会顺利发展。特别是在现代经济中不确定因素增大，经济间联系增强，金融协调就更应该是经济持续发展的首要问题，因而也就成为研究金融问题的根本出发点。

本课题组组长是孔祥毅。课题组副组长李锁云、崔满红、侯广庆协助组长在组织调研、讨论、流稿等方面做了大量工作。协助统稿工作的还有胡彦威。课题参与者，即各章撰稿人均在各章末列出。

在本课题的立项与研究过程中，得到了全国哲学社会科学规划办公室、山西省哲学社会科学规划办公室和山西财经大学科研处等各级领导和

同志们的大力支持，在出版过程中又得到了中国社会科学出版社总编李茂生教授的鼎力相助，编辑部曹宏举编审付出了辛勤的劳动，借此表示衷心的感谢。在课题研究中我们参阅了大量的文献资料，已在书末一一列出，在此谨向这些论著的作者表示感谢。本书是一种大胆的探索，很多看法未必恰当，不妥与错误之处，恳请专家与读者批评指正。

孔祥毅

2002年5月

# 目 录

## 上篇 金融协调的历史考察

<b>导论 金融制度变迁与金融协调</b> .....	(3)
<b>一、金融制度变迁分析</b> .....	(4)
(一) 货币与货币制度演进.....	(4)
(二) 信用与信用工具发展.....	(8)
(三) 金融中介的沿革.....	(11)
(四) 中央银行制度变革.....	(19)
<b>二、金融制度变迁与经济发展</b> .....	(25)
(一) 金融与经济发展.....	(25)
(二) 双刃剑.....	(32)
(三) 金融创新和金融风险.....	(33)
<b>三、金融协调理论概要</b> .....	(40)
(一) 金融协调理论现实基础.....	(40)
(二) 金融协调理论经济学基础.....	(42)
(三) 金融协调理论的内容和思想框架.....	(43)
(四) 金融协调理论的意义.....	(47)
<b>四、金融协调理论运用 (I): 两个现实问题</b> .....	(49)
(一) 金融市场与商品市场的连通和联动: 泡沫经济的 根源之一.....	(49)
(二) 需求不足与金融协调问题.....	(51)

---

五、金融协调理论运用(Ⅱ):金融协调战略研究	(53)
(一)金融与经济协调发展战略	(53)
(二)金融监管与金融效率协调战略	(56)
(三)金融国际化协调发展战略	(62)
六、结语	(64)
<b>第一章 金融中介机构的变迁与金融协调</b>	<b>(66)</b>
一、金融中介机构	(66)
二、中国金融中介机构的变迁	(68)
(一)早期的金融中介	(68)
(二)近代的金融中介	(70)
(三)社会主义时期的金融中介	(71)
三、金融中介变迁的原因	(73)
(一)早期金融中介变迁的原因	(73)
(二)中国近代金融中介变迁的原因	(73)
(三)社会主义时期金融中介变迁的原因	(74)
四、金融中介创新与金融风险	(75)
(一)钱庄、票号的创新与风险	(76)
(二)近代金融中介的创新与风险	(76)
(三)社会主义时期金融中介发展	(77)
五、金融中介变迁中的金融协调	(78)
(一)金融中介发展的外部协调	(78)
(二)金融中介发展的内部协调	(79)
<b>第二章 工业化国家的金融制度变迁与金融协调</b>	<b>(82)</b>
一、工业化国家金融制度变迁的轨迹	(82)
(一)货币制度的演进	(82)
(二)金融组织机构的演进	(84)
(三)金融交易的演进	(88)
二、工业化国家金融制度变迁分析	(91)
(一)变迁的动因	(91)
(二)变迁的内在逻辑	(92)

---

(三) 变迁的趋势 .....	(95)
三、工业化国家金融风险的制度因素 .....	(96)
(一) 金融机构的稳定性遭到了破坏 .....	(96)
(二) 金融市场的稳定性受到了冲击 .....	(97)
(三) 跨国银行和银行大型化的制度缺陷 .....	(98)
(四) 政府主导型金融制度的缺陷 .....	(98)
(五) “金融安全网”制度引发的道德风险 .....	(99)
四、工业化国家的金融协调 .....	(100)
(一) 金融制度与金融秩序的关系 .....	(100)
(二) 金融制度变迁与金融协调 .....	(101)
<b>第三章 转轨国家的金融制度变迁与金融协调 .....</b>	<b>(105)</b>
一、转轨国家金融制度变迁 .....	(105)
(一) 研究范围 .....	(105)
(二) 转轨国家金融变迁状况的描述 .....	(107)
二、影响转轨国家金融制度变迁的因素 .....	(109)
(一) 政策因素的巨大推动力 .....	(110)
(二) 资源配置方式的改变 .....	(111)
(三) 经济结构多元化局面的形成 .....	(112)
(四) 国民收入分配格局的调整 .....	(113)
(五) 宏观调控方式的转变 .....	(114)
三、转轨国家金融风险的制度基础 .....	(115)
(一) 计划经济制度基础 .....	(115)
(二) 金融制度基础 .....	(117)
(三) 企业制度基础 .....	(119)
(四) 金融国际化 .....	(121)
四、转轨国家的金融协调 .....	(123)
(一) 政府营造市场环境 .....	(123)
(二) 金融机构企业化改革 .....	(123)
(三) 完善金融企业内控制度 .....	(124)
(四) 谨慎开放资本市场 .....	(124)
(五) 金融监管的国际协调与合作 .....	(125)

(六) 银行与企业的重组与再生·····	(126)
<b>第四章 金融市场变迁与金融协调·····</b>	<b>(128)</b>
一、金融市场变迁的历史轨迹·····	(128)
(一) 金融市场的形成·····	(132)
(二) 金融市场的发展·····	(133)
(三) 中国金融市场的产生与发展·····	(136)
二、金融市场变迁的动因·····	(142)
三、金融市场发展的内部协调·····	(149)
(一) 货币市场与资本市场的内在联系·····	(149)
(二) 我国货币市场与资本市场的协调·····	(151)
<b>第五章 企业融资制度变迁与金融协调·····</b>	<b>(155)</b>
一、企业融资制度的发展·····	(157)
(一) 发达国家企业融资制度的演进·····	(157)
(二) 发展中国家企业融资制度的演进·····	(164)
二、中国企业融资制度变迁与金融协调·····	(169)
(一) 半殖民地半封建下的企业融资制度·····	(169)
(二) 计划经济体制下的企业融资制度·····	(172)
(三) 改革开放以来企业融资制度·····	(176)
三、中国企业融资制度的构建·····	(180)
(一) 两种选择·····	(180)
(二) 多元协调型企业融资制度·····	(182)
(三) 多元协调型企业融资制度的构建·····	(185)
(四) 证券融资方式的完善·····	(189)
<b>第六章 中央银行制度变迁与金融协调·····</b>	<b>(193)</b>
一、中央银行制度的演变·····	(193)
二、货币发行制度的变迁与金融协调·····	(195)
(一) 货币发行制度的变迁·····	(195)
(二) 我国中央银行的货币发行·····	(197)
三、中央银行宏观调控的变迁与金融协调·····	(197)

---

(一) 宏观调控目标的演变·····	(198)
(二) 宏观调控手段与方法的演变·····	(203)
四、中央银行独立性与金融协调·····	(214)
(一) 中央银行独立性·····	(214)
(二) 中央银行独立性的历史演变·····	(216)
(三) 中央银行独立性与货币政策效果·····	(217)
(四) 中国人民银行与政府的关系·····	(219)
<b>第七章 货币制度的变迁与金融协调·····</b>	<b>(222)</b>
一、中外货币制度的变迁·····	(223)
(一) 货币的发展·····	(223)
(二) 中外货币制度的变迁·····	(228)
二、货币流通规律·····	(230)
(一) “劣币驱逐良币”规律·····	(230)
(二) “良币驱逐劣币”规律·····	(232)
三、货币制度与金融协调·····	(233)
(一) 货币制度与经济协调·····	(233)
(二) 货币制度的内部协调·····	(236)
<b>第八章 货币政策制度的变迁与金融协调·····</b>	<b>(241)</b>
一、货币政策理论的演变·····	(241)
(一) 早期货币政策思想·····	(241)
(二) 20 世纪 30 年代大危机之后货币政策制度理论·····	(243)
(三) 亚洲金融危机以后货币政策制度理论的新发展·····	(244)
二、货币政策制度的变迁·····	(245)
(一) 货币政策制度的演变·····	(245)
(二) 货币政策制度发展的轨迹·····	(248)
三、货币政策的协调问题·····	(250)
(一) 货币政策的国际间协调·····	(250)
(二) 货币政策调节与市场调节的协调·····	(252)
(三) 货币政策与财政政策的协调·····	(253)
(四) 经济金融化与货币政策·····	(256)



(五) 货币政策发挥有效作用的宏观经济环境·····	(257)
(六) 金融创新与货币政策·····	(258)
四、中国货币政策的总体评价与改革建议·····	(260)
(一) 发展及评价·····	(260)
(二) 我国货币政策改革的建议·····	(264)
<b>第九章 金融监管制度的变迁</b> ·····	(266)
一、金融监管制度的理论·····	(266)
(一) 金融监管·····	(268)
(二) 目标和内容·····	(270)
(三) 制度结构与决策过程·····	(272)
(四) 制度变革与创新机制·····	(274)
二、金融监管制度的变迁·····	(277)
(一) 历史进程·····	(277)
(二) 变革与创新机制·····	(279)
三、中国金融监管制度的变革过程·····	(285)
(一) 变革的历史考察·····	(286)
(二) 分析·····	(289)
四、中国金融监管制度改革与协调·····	(292)
(一) 中国金融监管制度的非均衡状态·····	(292)
(二) 21世纪中国金融监管制度面临的环境·····	(296)
(三) 由环境所决定的战略选择·····	(297)
<b>第十章 国际货币制度的变迁与金融协调</b> ·····	(301)
一、国际货币制度与金融协调的一般关系·····	(301)
(一) 国际金融协调·····	(301)
(二) 国际货币制度与金融协调的关系·····	(303)
二、国际货币制度与货币政策·····	(304)
(一) 国际金本位制与货币政策协调·····	(304)
(二) 布雷顿森林体系与货币政策协调·····	(307)
(三) 《牙买加协议》后的国际货币制度与货币政策协调·····	(311)
三、发展中国家金融自由化过程中的政策协调·····	(314)