

王昭凤 著

银企关系制度 比较研究

人民出版社

银企关系制度 比较研究

王昭凤
著

人
民
出
版
社

策划编辑:欧阳日辉

责任编辑:欧阳日辉

装帧设计:曹 春

版式设计:存来禄

责任校对:唐桂珍

图书在版编目(CIP)数据

银企关系制度比较研究/王昭凤著.

-北京:人民出版社,2001.11

ISBN 7-01-003543-1

I. 银… II. 王… III. 银行-关系-企业-对比研究

IV. F830.4

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2001)第 083134 号

银企关系制度比较研究

YIN QI GUANXI ZHIDU BIJIAO YANJIU

王昭凤 著

人民出版社 出版发行

(100706 北京朝阳门内大街 166 号)

北京通州区电子外文印刷厂印刷 新华书店经销

2001 年 11 月第 1 版 2001 年 11 月北京第 1 次印刷

开本:850 毫米×1168 毫米 1/32 印张:9.875

字数:232 千 印数:1-3 000 册

ISBN 7-01-003543-1/F·791 定价:18.50 元

序 言

银行和企业是社会经济生活中的两个最重要的微观经济主体，前者创造信用，为社会提供金融产品，是社会资金的主要调剂者；后者为社会提供产品和服务。它们通过企业融资活动紧密联系在一起。银企关系是经济发展的基本环节和重要纽带，它不仅关系到银行、企业的效率和风险，而且关系到整个社会的经济增长和波动。银企关系在现代社会居于重要地位，是现阶段支撑我国经济转轨和经济发展的厦。研究我国的经济发展和经济转轨，不可不注意研究银企关系。近年来，学术界研究银企关系者不能说太少，但多半集中于银行与企业的债权与债务关系，以及债转股等对策方面，部分金融研究者的兴趣点集中于金融抑制与利率自由化方面，很少对银企关系制度作深层次的研究。关于银企关系制度的研

究，我国学术界尚处于初步阶段，仅局限于日本主办银行制度的探讨与借鉴，视野和领域还是窄了些。现实生活呼唤着某种纵深式、宽视野的银企关系制度研究，本书作者王昭凤博士在这方面做出了大胆尝试。她在前人研究的基础上，以全球的宽阔视野，通过历史考察，并对已有的银企关系制度进行归纳总结与比较分析，揭示各种银企关系制度的形成与发展机理，研究银企关系制度与银行和企业的发展、与环境之间的关系，各种银企关系制度的适应性及其对宏观经济发展的影响，得出了一些重要结论。可以说，《银企关系制度比较研究》一书已经立于银企关系研究领域的学术前沿高地，做了一件十分有意义的工作。

作者运用新的理论工具，即新制度经济学、信息理论、交易费用理论、委托代理理论以及寻租理论，从理论与历史的渊源上探讨银企关系是如何产生和发展的，银企关系的实质是什么，银企关系制度如何形成，银企关系制度受哪些因素的制约，当代世界银企关系制度有哪些类型，各有哪些优点和弊端，银企关系制度未来的发展趋势是什么等等；从历史的和即纵横两个维度，进行理论的、实证的分析 and 比较研究。学术界对世界各国银企关系制度有不同的分类方法，比较普遍的是以银行的功能和作用为标准，把日本和德国归为一种类型，英国和美国银企关系制度归为另一种类

型。作者提出了不同的分类方法，力图使类型的划分鲜明体现其制度的质的差异。作者依据科斯关于市场与企业的划分及其性质的分析，把世界上的银企关系制度分为市场性（以美国为代表）、企业性（以德国为代表）、半市场—半企业性（以日本为代表）三种典型的制度。作者对三种银企关系制度的性质、特征和运行过程加以探讨，比较各种银企关系制度对宏观经济（包括社会经济发展、金融的稳定性）和微观经济（银行和企业效率）的影响和作用，并探寻其在经济全球化、金融自由化条件下的发展趋势。这里应当指出，作者作此区分的基础是市场与企业属于两种不同的制度。有些经济学家把企业也看做市场，认为企业只不过是要素市场。这就混淆了企业与市场的本质界限，它在理论上会引起极大混乱。对于这种概念的混乱，科斯也曾提出过批评意见。^①

人们对于不同类型的银企关系制度的评价也不尽相同。有人认为，日德式主办银行制度优于英美式的银企关系制度，理由是前者有助于减少企业外部融资活动中的道德风险，解决企业管理活动中的内外部信息不对称问题，从而确保银行资金的安全性。对于企业来说，与银行保持长期稳定的关系，一方面，企业可以节约企业融资过程中的交易费用，另一方面，

① [美] 科斯等著：《契约经济学》，经济科学出版社 1999 年版，第 94 页。

企业可以获得稳定的经营资金，并在财务困难时期获得银行的援助，避免企业破产以及由此引起的较高社会成本。对于银行来说可以凭借其掌握的大量信息，能够有效地对企业进行监督，并通过自己的投资行为间接地向社会传递客观的信息，内外控制结合，有效地制约企业经营行为，避免内部人控制给股东和债权人带来更多的风险和损失。正如青木昌彦所说，统一委托于主银行的企业监督体系，特别是在其全盛时期（高速增长期），对于维持和稳定日本经济体制的效率性，起了不可忽视的重要作用。^①

有人则认为，英美式的银企关系优于主办银行制度，因为主办银行制度过分地依赖行政手段（国家、银行和企业之间），管理决策的透明度差，其效率来源于行政执行人员的个人胆识、才能和品质。一方面，主办银行制度为利益相关者提供寻租的环境和土壤，为经济主体的寻租行为提供了条件，并滋生腐败主义，破坏经济的正常秩序。另一方面，主办银行制度容易造成脱离实际的官僚主义。这种过分依赖行政手段的制度，很容易偏离实际的经济状况，90年代的日本金融危机和频繁的经济丑闻是一个有力的明证。同时，银行和企业之间

^① [日] 青木昌彦等编著：《经济体制的比较制度分析》，中国发展出版社 1999 年版，第 209、221 页。

长期稳定的关系，使企业在市场竞争中缺乏危机感，从而导致企业经营的积极性下降，经营效率低下，而银行受企业拖累，越陷越深，呆账、坏账越积越多，影响正常的金融秩序。英美式的银企关系制度有如下优点：以价格为导向，信息公开，透明度高，减少了市场寻租机会，有效地排除了社会资源分配中的腐败现象；银行和企业处于平等的竞争环境中，其效率来源于有效的经营管理；社会资金在有效竞争的环境中流向高收益的部门，资源利用效率较高；企业在激烈的竞争中，出于生存的动机，注重企业的经营效率，有助于提高社会资源的使用效率。

作者却根据已经变化的现实提出第三种看法，即主办银行制度适合资金紧缺的经济启动阶段，与一定的金融抑制政策相配合；英美式的银企关系制度则适合资金剩余的经济发达时期，与深化的金融体制相适应。作者认为，资金紧缺的经济启动阶段，投资需求旺盛，供求矛盾较大，而市场的失灵会造成严重的资金浪费，国家通过一定的金融抑制政策，引导银行对社会资金加以分配，集中使用，有助于提供资金的使用效率，推动并加快社会经济的发展。同时，这一阶段，市场经济发展所必要的金融制度还没有规范地确立起来，资本市场还不够发达，更多发挥银行信贷在社会经济中的作用是必要的。在经济发达阶段，由于资金存

储较多，供过于求，来自资金供应方面的竞争日趋激烈，市场失灵的状况会得到修复，国家的干预反而会造成不公平竞争和“黑箱子”效益，形成资金使用的低效率。依靠市场的融资，有助于促进银行业的竞争。在发达的经济环境下，完善的金融体系已经建立并发挥作用，企业外部的融资环境得到有效的改善，选择空间已经拓展，长期稳定的银企关系将对企业造成人为的约束，使企业的融资成本提高，影响企业的经济效益，妨碍社会经济的发展。

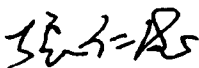
面对 21 世纪变化了的国内和国外环境，银企关系制度未来的发展趋势是什么？作者的逻辑一以贯之，认为在新的经济全球化条件下，新的市场性银企关系制度将成为各国银企关系的发展趋势，这也是中国银企关系制度的选择。信息技术的发展给人类社会带来了又一次革命，它消除了妨碍人们联系和交流的空间距离，经济、金融的全球化程度日益加深。各国金融自由化政策的推进，导致资金在全球范围内的流动，为银行经营和企业融资提供了广阔的空间。一方面，全球金融体系的发展，使企业融资渠道多样化，银行经营所面临的竞争更加激烈。而企业经济实力的加强，使其经营更稳定，信用程度更高，导致企业在与银行交易的谈判中更加主动。另一方面，经济的全球一体化，以及技术发展不断地造就出新的产业，使企业间的竞争更加激烈，经营的环境更

复杂，不确定性更强，从而企业面临的风险性更大，稳定的资金来源和可靠的金融服务就显得更有意义。不同的企业由于信用程度的差异而导致其对银行的不同态度，银行由于本身发展状况的差异和经营环境的变化，而不断地拓展业务，其中也包括证券投资业务。所有这些都深刻地影响着银行和企业的关系，使相互间更加倾向于摆脱企业性关系制度的束缚，转而选择自由的市场性关系，从而形成新的市场性银企关系制度。在这种银企关系制度中，银行和企业之间直接交易的内容由劳务交易取代了直接的资产交易，资产交易由双方之间的直接交易转变为间接的市场交易，企业融资以内部自我融资和外部市场融资为主。但是，由于银行和企业广泛地参与资本市场交易，虚拟资本的规模将不断扩大，为泡沫经济的发育提供了基础，而泡沫经济的过度膨胀最终会使之走向崩溃，极大地破坏实际经济发展，这将增强金融危机可能性和扩大全球经济的不稳定性。因此，新的市场性银企关系制度的有效运行依赖于对资本市场的泡沫抑制，它需要建立一个维护全球良好金融秩序的新的市场规则。

适应经济全球化的发展，中国银企关系制度的取向必然是市场性银企关系制度。但是，由于历史的原因，目前，直接建立市场性企业关系制度还存在着一定的困难，其中最关键的是国有银企之间巨额不良债权债务的存在，这

是中国建立市场性银企关系制度的主要障碍。为此，中国市场性银企关系制度的建立必须分两步走：第一，通过主办银行制度和资产托管方式，对国有企业实施财务重组，由财政、银行和企业共同承担资产损失；同时，营造良好的竞争环境，发展资本市场，保证银行和企业在此过程中的市场行为。第二步，在市场体系有效运转、资本市场充分发展的基础上，财政完成使命后立即撤出，银行和企业将在市场环境自主经营，自我选择，形成市场性银企关系制度；政府的作用在于与其他国家协调行动，抑制过度的经济泡沫。

《银企关系制度比较研究》是王昭凤同志在其博士论文基础上，重新修改和拓展以后完成的。我祝贺她辛苦劳作所取得的成果，并向广大读者推荐这一佳作。我相信，该著作的出版将有利于学术界的争鸣与繁荣，将有利于推进我国金融学、企业理论、制度经济学和比较经济学的进一步探讨与研究。



2001年夏于南开园

策划编辑 欧阳日辉
封面设计 曹 春
版式设计 存来禄

目 录

1	序 言
1	1 制度、契约与银企关系制度
1	1.1 制度、经济制度与契约
4	1.1.1 市场和企业
16	1.1.2 两种交易制度：市场性交易制度和企业性交易制度
22	1.1.3 契约及其市场性
30	1.2 银企关系制度的理论分析
30	1.2.1 银行与银企交易
31	1.2.2 银企交易及其实现方式
45	1.2.3 银企关系与银企关系制度
48	1.2.4 银企关系制度的风险性和环境适应性
53	1.2.5 由简单到复杂的银企关系制度变迁
57	2 银企关系制度的历史考察
58	2.1 古典的市场契约性银企关系制度
58	2.1.1 早期银企关系制度的产生及其性质
60	2.1.2 银企信贷交易发展的三阶段
65	2.1.3 以市场为中介的银企关系的发展
67	2.2 企业性银企关系制度的产生和发展

68	2.2.1 半企业性银企关系制度的产生和发展
71	2.2.2 企业性银企关系制度的形成
75	2.3 现代多样化的银企关系制度
76	2.3.1 广义金融资本的发展
83	2.3.2 银企关系制度的多样化发展
89	3 美国市场契约性银企关系制度
90	3.1 关于市场性银企关系制度的理论分析
90	3.1.1 市场性银企关系制度的内涵与特征
93	3.1.2 市场性银企关系制度与银企发展
96	3.2 美国市场性银企关系制度的运行
96	3.2.1 银行和企业之间的市场性交易
108	3.2.2 市场性银企关系制度与美国公司治理
116	3.3 美国市场性银企关系制度的形成环境
116	3.3.1 自由、民主、平等的美国价值观念
118	3.3.2 美国市场性银企关系制度形成的历史契机
119	3.3.3 美国法律的市场导向
122	4 日本半市场一半企业性银企关系制度
123	4.1 半市场一半企业性质的日本主办银行制度
123	4.1.1 日本主银行的内涵
125	4.1.2 日本主银行主导企业融资活动
139	4.1.3 日本主办银行制度的半市场一半企业性质与特征
151	4.2 日本半市场一半企业性银企关系制度的形成环境
152	4.2.1 历史环境

156	4.2.2 文化环境
159	4.2.3 政策环境
164	4.3 20 世纪 80 年代后日本银企关系制度的变化
166	4.3.1 关于主办银行制度的评价
170	4.3.2 主办银行制度有效运行的适应性分析
172	4.3.3 主办银行制度在日本的变化
175	5 德国企业性银企关系制度
176	5.1 德国银行和企业之间的产权关系
176	5.1.1 银行在企业中的直接产权投资
182	5.1.2 银行在企业中的投票权
186	5.1.3 银行对企业广泛的人事参与
191	5.2 关于日本和德国银行主导型银企关系制度的比较与评价
192	5.2.1 极为相像的主银行及其主导作用
197	5.2.2 不同的主银行的基础和作用方式
200	5.2.3 对日本和德国两种银行主导型银企关系制度的简要评价
204	6 三种银企关系制度的比较及其未来发展趋势
205	6.1 三种银企关系制度的比较
205	6.1.1 银企关系制度与银企发展
206	6.1.2 三种银企关系制度的风险性比较
211	6.2 银企关系制度与泡沫经济
212	6.2.1 关于虚拟经济和泡沫经济

216	6.2.2 金融危机向经济危机的传导——对 20 世纪 30 年代大危机起因的重新认识
226	6.2.3 不同银企关系制度对宏观经济发展稳定性的影响
231	6.3 新的市场性银企关系制度的发展
232	6.3.1 银行和企业发展的新机遇和新挑战
239	6.3.2 20 世纪 80 年代后各国银企关系制度发展的新市场性特征
252	7 中国银企关系制度
253	7.1 中国银企关系制度发展的历史回顾与现状
253	7.1.1 中国银企关系与银企关系制度发展的历史回顾
260	7.1.2 中国银企关系制度的现状和问题
265	7.2 中国未来市场性银企关系制度的构筑
266	7.2.1 彻底解决国有商业银行巨额不良债权问题
284	7.2.2 在市场基础上发展和建立主办银行制
288	7.2.3 新的市场性银企关系制度在市场中自然形成
292	主要参考文献
302	后记

1

制度、契约与银企关系制度

银企关系的制度安排,实际上就是银行和企业以企业融资活动为中心的一系列契约安排,由于银行和企业本身的发展状况和外部经济、金融发展环境的影响,银行和企业相互交易的过程中相对地位不同,双方在契约关系中的谈判能力也各不相同。为谋求发展和维护自己的利益,各国形成了不同的银企关系制度。本章首先探讨什么是契约,契约与制度,以及契约与市场企业的关系,然后分析银企关系制度的具体内容,并进一步研究影响银企关系制度的环境因素。

1.1 制度、经济制度与契约

早在 19 世纪,凡勃伦就在他的《有闲阶级论》(1899 年)一书中引入了制度的概念,认为制度就是个人或社会对有关某些关系或某些作用的一般思想习惯,是当前公认的某些生活方式。也就