

国家软科学项目和“211工程”重点项目成果

金融可持续发展 研究导论

白钦先等 著

中国金融出版社

国家软科学项目和“211 工程”重点项目成果

金融可持续发展研究导论

白钦先 姚 勇 崔满红 陆家骝 著

中国金融出版社

责任编辑:邓瑞锁

责任印制:丁淮滨

E-570/23

图书在版编目(CIP)数据

金融可持续发展研究导论/白钦先等著. —北京:
中国金融出版社, 2000. 12
ISBN 7—5049—2434—2

I. 金 …

II. 白…

III. 金融—可持续发展—研究—中国

IV. F832

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2000)第 83764 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>

邮编 100055

经销 新华书店

印刷 保定市时代印刷厂

尺寸 850 毫米×1168 毫米 1/32

印张 14.25

字数 370 千

版次 2001 年 1 月第 1 版

印次 2001 年 1 月第 1 次印刷

印数 1—2600

定价 34.80 元

如出现印装错误请与印刷装订厂调换

前 言

20 世纪是人类历史上一个大发展、大变革的世纪。在这短短的一百年间,思想的进步、科技的飞跃以及世界各国经济的长足增长,都极大地改变了人类的生存面貌、相互关系和发展态势。其中,在 20 世纪的最后二三十年间,蕴含在世界各国经济市场化、全球化过程中的经济金融化和金融全球化趋势,更加引人注目,并必将对人类经济与社会在即将到来的 21 世纪的发展产生深远的影响。

经济金融化和金融全球化的趋势,不但表现为金融在经济中的作用和影响越来越广泛深入,而且更促使金融越来越成为一个现代社会经济的核心性、主导性要素。金融与经济越来越密不可分——在当今时代,离开了金融的经济,已不再是现实的经济;离开了经济的金融,也不再是现实的金融。

虽然人类的金融活动由来已久,但以经济史中的“现代”起点而言,至今也不过只有二三百年的发展历程。在这二三百年的大部分时间里,与轰轰烈烈的产业革命和科技革命相比,金融活动相对比较简单,金融、金融的作用以及金融本身的变化并不甚引人瞩目。与此同时,在映照经济现实的经济学视野中,金融也就只受到了较少的关注。然而最近几十年来金融的迅速发展和急剧演变,使人们发现金融已不再简单地是过去人们所认为的资金运动的“信用中介”,将金融仅仅解释为货币、资金的融通或借贷关系已不再公允,且具有相当的片面性;金融也不再单纯地是发展经济的一种手段,或调控国家宏观经济的一种“工具”或“杠杆”,而是已经成

为经济的核心,甚至成为经济本身;金融的运行状态问题、货币金融政策问题、金融波动与危机的传导问题,已不再仅仅是一个国家的内部问题、国内政策问题或独立主权可以决定的问题,而是已经成为一个全球性的战略问题;金融已不再简单地“从属于”、“外生于”、“决定于”经济,而是在“相融于”、“适应于”、“内生于”经济的同时,它自身在某种程度上也越来越“独立于”、“超越于”、“相悖于”经济,出现了同传统“实物经济”相对的“虚拟经济”,且二者呈现为相互交织、相互影响和作用的复杂运行态势。在这种情况下,金融问题显然已不再仅仅是一种行业性、技术性、操作性问题,而成为一种全局性、全球性和战略性问题;金融也不再是仅仅作为经济系统的简单子系统之一,而是成为一个与经济系统日渐同一、归并和融合的同时亦涉及或囊括其他众多因素和关系的复杂巨系统——金融的现实发展已经远远超越了传统理论对它的解说和描述。20世纪90年代频繁爆发的一系列国别性、地区性金融危机,不但给有关国家和地区造成了重大的损失,造成这些国家和地区经济金融发展的停滞甚至倒退,并使全球经济金融的未来发展前景笼罩了一层浓重的阴影,世界各国无不面临着在新形势下如何保持金融的稳定和可持续发展从而保持经济和社会的长期可持续发展问题的严峻挑战。在这种情况下,突破传统思想和理论的制约,以全新的视野从战略的高度重新观察和思考金融问题已经变得尤为必要而且极其紧迫了。

有鉴于此,1998年5月25日,在我国四川成都召开的“面向21世纪全球金融发展国际研讨会”的开幕式上,笔者向与会中外经济金融专家学者郑重发出实施金融可持续发展战略的呼吁,并建议将其分别纳入“人类21世纪议程”和“中国21世纪议程”之中。5月27日《金融时报》在头版显著位置刊登了这一消息,引起社会各界的热烈反响与关注。

其时,金融可持续发展对于金融理论界和实务界不但是一个

新名词,更是一个新问题。然而,笔者关注金融可持续发展问题却已经有相当时日。早在1994年初。当笔者第一次看到“中国21世纪议程”这样一个专门规划中国21世纪经济与社会可持续发展的重要文献时,对其中并没有涉及金融发展及其可持续性的问题,感到十分困惑与惊讶。于是笔者开始研究“哥本哈根会议”、“里约热内卢会议宣言”和发展经济学的有关内容,结果同样令人不解:这些文件也未涉及金融可持续发展问题。从传统理论框架和思维方式来理解,这种情况似乎是说:可持续发展最初主要是针对发展中国家的环境、生态和人口问题提出的,没有必要涉及金融问题,或者金融可持续发展问题已经包括在经济可持续发展问题之中,没有必要再单独提及这一问题。前者讲“没有必要涉及”,后者讲“没有必要再单独提及”,上述二者的共同之处事实上都没有涉及金融可持续发展问题,但令人欣慰的是二者都没有正面否认金融可持续发展问题。经过几年的理论准备,特别是对近几年相继爆发的墨西哥金融危机、东南亚金融危机等进行深入的观察思考之后获得的一系列启发使笔者确信,在经济全球化、经济金融化和金融全球化、金融自由化日益加强的形势下,冲破传统理论框架和思维方式的束缚,从更高层面和更广阔视野范围内重新观察与审视这一问题的必要性已很紧迫,公开向国内外经济金融理论界和实务界提出金融可持续发展问题的时机已经成熟。于是,笔者除了在成都会议上以学术演讲的形式呼吁与会者关注金融可持续发展问题之外,还相继在《金融时报》、《国际金融研究》、《中国金融》、《城市金融论坛》、《经济日报》、《中国改革报》等报刊杂志上发表了一系列有关金融可持续发展的学术论文,以期有更多的人关注与研究这一重要问题的理论意义和现实意义。从那以后,笔者与一批同样热心关注金融可持续发展问题的中青年学者一起,正式开始了对金融可持续发展的更为深入的理论探索。

迄今为止,我们对金融可持续发展问题的研究已经两年多了。

在此期间,几位主要的参与者各自按照自己的理论知识专长、运用不同的分析方法,对金融可持续发展问题展开多角度多层次的探讨,逐步充实研究内容,扩展研究视野和加强研究的深度,并试图构建一个相对比较完整的金融可持续发展理论框架。在此基础上,本书作为一个阶段性成果的汇集和总结而得以形成。

两年来的经历表明,创新既需要智慧,也需要胆略与勇气。从问题的提出到问题的解决仍然有相当长的一段距离。对于金融可持续发展理论研究这样一个金融学的崭新前沿课题,事先我们虽有充分的思想准备,但在研究实际展开的过程中仍然不免时时遭遇未曾预见的巨大困难,其中除了不可避免地要与诸多传统理论发生或大或小的正面冲突之外,克服惯性思维方式的影响以及个人知识结构、认识能力等的局限也是我们不得不努力做到的。正因如此,本书对金融可持续发展理论的探讨大部分仍然是很不成熟的,其体系的严密性、理论深度等诸多方面不足之处也是明显的,在很多问题上甚至还只是提出了若干初步的思路,远未实现精密的论证和深刻的阐发。好在本书的目的原本就主要在于抛砖引玉,推动金融可持续发展理论研究继续走向深入,我们也才不揣冒昧,将本书付梓。

本书各位作者的写作分工如下:

第一编:辽宁大学教授、博士生导师、中山大学特聘教授、博士生导师 白钦先

辽宁大学金融学博士研究生 姚勇

第二编:山西财经大学教授 崔满红 博士

第三编:中山大学岭南(大学)学院教授、博士生导师 陆家骝 博士

第四编:辽宁大学金融学博士研究生 姚勇

全书由白钦先总体主持与策划,各人从不同方面、不同角度进行分工协作研究撰稿,最后由姚勇总纂,并由白钦先进行了最后的

审阅与修改。

需要指出的是,本书是多位作者共同努力的结果,鉴于每位作者所使用的方法、工具的不同以及观察金融可持续发展问题的角度的不同,本书的各部分内容对金融可持续发展理论的分析 and 阐发也存在逻辑、观点和结论上或多或少的差异。作为理论创新,在最初的阶段这种情况可能是难以避免的,而且理论创新没有也不应有什么固定的套路要一律遵循。因此,我们在总纂本书时刻意保留了这种差异性,以求既反映金融可持续发展理论研究的开放性,又便于读者从不同的角度去思考和理解金融可持续发展问题。

此外,在本书的最后,我们还以附录的形式列出了两年多来社会各界主要是经济金融理论界的同行们对金融可持续发展理论的看法或讨论,其中的许多真知灼见曾经对我们的研究产生了重要的启发作用。

总之,金融作为现代经济最为敏感的核心部分,对社会经济的影响之巨大是显而易见的,经济金融化、金融全球化和金融自由化使得金融不再仅仅是金融领域本身的问题,也不再仅仅是一国内部的问题——经济金融化、金融全球化和金融自由化的发展正是金融问题成为当前国际社会所普遍关注的焦点问题的根源所在,也是金融可持续发展问题上升为一个不可不察的重要理论和实践问题的原因所在。作为金融理论工作者,时代的加速变迁给予了我们抓紧金融可持续发展理论研究这一崭新课题的压力和紧迫感,因此本书的出版绝非一个终点,而是我们以绵薄之力推动金融可持续发展理论研究继续走向深入的一个新起点。

展望新世纪,我们可以断言,从国别及全球经济金融发展稳定的大局考虑,从国家战略和经济金融外交实践以及反“金融霸权”的角度看,金融问题将是 21 世纪世界各国经济与社会发展稳定必须慎重处理的具有极端战略重要性的首要问题,也将是 21 世纪大国间竞争、争夺和博弈的战略性和新领域。人们对此应有充分的准

备。

本书作为 1999 年国家软科学项目和“211 工程”重点项目成果,得到辽宁省与国家科委有关部门负责同志,以及辽宁大学“211 工程”领导小组的全力支持与帮助,仅此表示衷心的感谢。

白钦先

2000 年 8 月于沈阳

目 录

第一编 金融可持续发展： 问题的提出、基本框架及相关讨论

第一章 导论：金融可持续发展问题的提出·····	(1)
第一节 金融可持续发展理论提出的现实背景·····	(2)
● 金融全球化·····	(3)
● 经济金融化·····	(11)
● 金融自由化·····	(17)
● 金融全球化、经济金融化及金融自由化下的 金融发展：影响与挑战·····	(21)
第二节 金融可持续发展理论提出的理论背景·····	(40)
● 不完全市场理论与金融发展·····	(41)
● “金融脆弱论”与金融发展·····	(51)
● 可持续发展思想和理论·····	(59)
第二章 金融可持续发展理论的基本框架·····	(70)
第一节 新资源观：金融是最基本的战略资源·····	(71)
● 金融资源的基本描述·····	(71)
● 金融资源的构成层次·····	(72)
● 金融资源的基本特征·····	(75)
● 提出金融资源概念的意义·····	(77)
第二节 从经济可持续发展到金融可持续发展·····	(78)
● 经济增长的资源和环境极限及其	

对金融可持续发展问题的提示	(80)
● 金融发展的资源开发和利用性内涵	(84)
● 金融发展的经济生态环境内涵	(90)
● 经济可持续发展与金融可持续发展的 辩证关系	(94)
第三节 金融发展的可持续性与模式选择	(103)
● “内源封闭式”金融发展	(103)
● “外源开放式”金融发展	(107)
● “内源封闭式”和“外源开放式”金融发展的统一： 金融全球化下的金融可持续发展模式选择	(112)
第四节 补充说明：关于金融可持续发展理论研究 的几个问题	(118)
● 关于金融可持续发展理论的基本涵义	(118)
● 关于新资源观和金融资源观的几个问题	(120)
● 两种金融可持续发展观	(126)
第三章 金融可持续发展理论的范式转换、理论 创新与方法变革	(131)
第一节 科学的理论、范式和方法	(131)
● 科学的理论、范式和方法：基本涵义	(131)
● 理论、范式和方法的相互关系	(134)
● 科学革命与理论创新、范式转换及方法变革	(137)
第二节 经济学的范式转换、理论创新和方法变革	(141)
● 从重商主义到亚当·斯密	(141)
● 古典政治经济学危机、边际主义革命 与新古典经济学	(144)
● 凯恩斯革命	(148)
● 货币主义和供给学派	(152)
● 新古典宏观经济学、新凯恩斯主义	

和新制度经济学	(154)
第三节 金融学的历史回顾与现实反思	(159)
● 否定之否定:金融学发展的历史性回顾	(159)
● 现状与矛盾:当代金融学反思	(164)
第四节 金融可持续发展理论:范式转换、理论创新 和方法变革	(174)
● 面向 21 世纪的新金融观: 金融可持续发展理论的范式转换	(175)
● 金融资源论: 金融可持续发展理论的理论创新	(183)
● 从货币分析到金融分析: 金融可持续发展理论的方法变革	(189)

第二编 金融可持续发展理论的 核心和基础:金融资源论

第四章 金融资源论概述	(202)
第一节 金融是什么	(202)
● 传统金融理论对金融的理解:认识与评价	(202)
● 金融的基本属性	(207)
第二节 金融资源的一般分析	(214)
● 关于资源的理解和界定	(214)
● 金融是资源、是社会资源	(222)
第三节 金融资源理论体系研究	(230)
● 三个假设前提	(231)
● 金融资源理论的体系构架	(238)
● 金融资源理论的方法论	(242)

第五章 金融资源的合理开发和有效配置	(245)
第一节 金融资源的合理开发	(245)
● 金融资源开发的行为主体分析	(245)
● 金融资源开发的基本原则	(255)
● 金融资源开发的协调性分析	(263)
第二节 金融资源的有效配置	(267)
● 金融资源有效配置的总体目标分析	(267)
● 金融资源有效配置的总体原则	(272)
● 金融资源配置的效率机制	(278)
● 提高金融资源配置效率的途径	(284)
第三节 国际金融资源开发、配置研究	(286)
● 国际金融资源的基本分类	(286)
● 国际金融资源开发、配置的基本原则	(287)
● 国际金融资源利用与国内资源效率环境	(289)
● 关于国际游资问题的认识	(290)
第四节 金融资源效应功能区研究	(291)
● 金融资源开发、配置初始条件、目标的 系统性分析	(291)
● 金融资源效应功能区的判定	(296)
● 金融资源的效应功能传导与控制机制	(301)
● 金融资源效应功能区假说的范性推论	(308)
第六章 金融资源立法原理研究	(310)
第一节 金融资源法的特征与原则	(310)
● 金融资源立法的必要性	(310)
● 金融资源法的特征	(311)
● 金融资源立法的基本原则	(313)
第二节 金融资源法律体系	(315)
● 国家金融资源法	(316)

● 货币资源法	(318)
● 资本资源法	(318)
● 金融体制资源法	(319)
● 金融市场法	(319)
● 国际金融资源法	(319)
第三节 金融资源法律关系	(320)
● 金融资源法律关系的内涵	(320)
● 金融资源法律关系的构成要素	(320)
● 金融资源法律关系的特征	(323)
第四节 金融资源权益判定	(324)
● 金融资源的所有权	(324)
● 金融资源的开发、配置权	(325)

第三编 以金融资源论为基础的金融 可持续发展：成本收益分析

第七章 经济资源的重新定义与现代经济增长	(327)
第一节 经济资源概念的重新界定	(329)
● 资源的存量与流量	(330)
● 静态资源与动态资源	(331)
● 经济的静态效率与动态效率	(332)
第二节 新资源因素与现代经济增长	(334)
● 新资源因素的资源特点	(334)
● 对经济增长的作用方式	(335)
● 现代经济增长的性质	(339)
第三节 我国新世纪发展的资源战略	(340)
第八章 金融可持续发展的成本收益分析	(345)

第一节 金融资源与金融发展	(345)
● “金融资源”概念	(345)
● 金融资源的战略性作用	(347)
● “金融发展”的含义	(348)
第二节 金融资源积累的成本收益分析	(351)
● 金融资源内部绩效的成本收益分析	(351)
● “金融资源”外部性效应的成本收益分析	(354)
第三节 金融资源积累与金融可持续发展	(356)
● 金融服务需求与金融发展	(356)
● 金融资源的累积增长	(358)
● 金融可持续发展的定义和条件	(360)
● 开放经济条件的金融资源发展	(362)

第四编 金融可持续发展理论：

政策涵义与战略原则

第九章 金融可持续发展的政策涵义	(370)
第一节 实现金融发展与经济发展的协同	(373)
● 金融发展的超前与滞后及其衡量	(373)
● 可持续的良性循环：	
金融与经济协同发展的政策重点	(376)
第二节 保持稳定和谐的金融生态环境	(381)
● 金融制度变迁的风险与金融	
生态环境的保护与改善	(381)
● 平衡提高金融制度效率和保持	
金融稳定的政策重点	(385)

第三节 追求公平竞争的全球金融资源配置和共享	(390)
● 金融全球化的经济伦理与金融资源的国际配置和共享	(390)
● 维护金融安全和金融主权的政策重点	(395)
第十章 金融可持续发展的基本战略原则	(397)
第一节 金融发展观与金融可持续发展	(397)
第二节 金融可持续发展战略的基本原则	(399)
● 金融可持续发展是量和质统一的金融发展	(400)
● 金融可持续发展是相对稳定发展与跳跃发展并存的金融发展	(400)
● 金融可持续发展是金融整体效率与微观效率并重的金融发展	(401)
第三节 实施金融可持续发展战略应注意的几个问题	(402)
● 金融创新与金融可持续发展	(403)
● 金融体制与金融可持续发展	(404)
● 金融危机与金融可持续发展	(406)
附录	(408)

第一编 金融可持续发展: 问题的提出、基本框架及相关讨论

金融可持续发展理论是在经济全球化、经济金融化、金融全球化和金融自由化不断加快加深的背景下应运而生的,不完全市场、金融内在的不稳定以及可持续发展理论等则对金融可持续发展理论的形成提供了重要的启发。在金融可持续发展理论中,金融资源论是核心和基础,金融的资源属性使金融发展具有资源开发利用内涵和经济的社会性生态环境内涵,并使金融可持续发展与经济可持续发展形成了互相依存、相互影响的辩证关系。从可持续性分析的角度,金融发展的模式可以分为“内源封闭式”和“外源开放式”,对于金融可持续发展的要求而言,二者具有不同的绩效和局限性,因此金融可持续发展的模式应该是二者的综合协调。

第一章 导论:金融可持续发展问题的提出

毫无疑问,无论从哪些方面来说刚刚过去的 20 世纪都可以算得上是人类历史上最为重要的一个世纪。在这 100 年时间里,人类在认识世界、了解自己以及改造自然和社会等诸多领域都取得了跳跃式的巨大进步:生产力迅猛提高,科学技术飞速发展,生存条件不断改善,知识积累成倍扩张……

然而,这些进步的取得又着实来之不易。虽然两次世界大战血与火的洗礼,使人类开始懂得国与国、人与人之间和睦相处的难