

韩玲慧◎著

经济发展中的 银行体系

THE BANKING SYSTEM IN
ECONOMIC DEVELOPMENT



中国经济出版社

CHINA ECONOMIC PUBLISHING HOUSE

韩玲慧◎著

经济发展中的 银行体系

银行体系

THE BANKING SYSTEM IN
ECONOMIC DEVELOPMENT



中国经济出版社
CHINA ECONOMIC PUBLISHING HOUSE

北京

图书在版编目 (CIP) 数据

经济发展中的银行体系/韩玲慧著. — 北京: 中国经济出版社, 2006.1

ISBN 7-5017-7263-0

I.经… II.韩… III.银行管理体制—研究—中国 IV.F832.1

中国版本图书馆CIP数据核字 (2005) 第149508号

出版发行: 中国经济出版社 (100037 · 北京市西城区百万庄北街3号)

网 址: www.economyph.com

责任编辑: 许秀江 (电话: 010-68319291、13683308557 E-Mail:xxj09@163.com)

责任印刷: 石星岳

封面设计: 中子画艺术设计

经 销: 各地新华书店

承 印: 三河市华润印刷有限公司

开 本: 880mm × 1230mm 1/32 **印张:** 7.785 **字数:** 200 千字

版 次: 2006年4月第1版 **印次:** 2006年4月第1次印刷

印 数: 4000 册

书 号: ISBN 7-5017-7263-0/F · 5833 **定价:** 19.00元

版权所有 盗版必究

举报电话: 68359418 68319282

服务热线: 68344225 68369586 68346406 68309176

序 言

经济发展中银行体系的作用，是金融业和金融研究领域一个倍受关注的研究课题。在学术研究领域中，对以银行为主干的间接融资体系在经济发展中的作用争议颇多。在金融业的现实发展中，日本、韩国等亚洲国家在融资和动员储蓄方面一直长期依赖银行体系，面临着由此产生的不良资产处置问题和发展资本市场的转折。从这两个角度考察，选择这一课题进行研究的确充满挑战性和难度。如何在前人堆积如山的文献中梳理出清晰的研究思路，如何从各个工业化国家的发展道路中发现银行体系的真实作用，如何在理论上有所创新，如何对于中国正在进行的金融体制改革提出真知灼见，都是一个研究者必须面对的难题。但是，我很高兴地看到，本书作者——我的学生韩玲慧以自己的努力对上述问题做出了有价值的探索。

本书的一个重要特点是从历史变迁的角度来研究和分析在经济发展中银行的作用，并寻求各国经济起飞阶段银行发挥作用的共性和特性。在世界各国工业化开始之时，融资需求和投资需求随之产生，银行作为金融中介应运而生。作者通过对各国经济发展过程的深入分析，发现在经济发展的初期，尽管各国经济文化社会背景不同，但是银行在各国的经济起飞阶段都扮演着重要的角色。而作者对

这一现象背后的原因也做出了合理的理论解释。指出银行融资作为一种不同于直接融资的融资方式，与经济发展初期的环境特别适应。其作用通过货币信用创造、信誉提升和信用扩展、信息的收集和处理、谈判能力和合同执行能力的提高、资金使用情况的监督六个方面得以体现。这六个作用中，有些是广为人知的，如货币信用创造，有些是被研究较少的，如谈判能力和合同执行能力的提高。作者对这六个方面的作用的全面阐释使我们对银行作用的认识更为精准到位。

但是起点相同的国家可能会走向不同的终点。在作者的分析中，我们看到，同是走向了工业化和现代化的终点，以美英为代表的实行市场主导型金融体制的国家和以德日为代表的实行银行主导型金融体制的国家形成了不同的投融资体制。作者以敏锐的洞察力指出这种差异的产生固然有一定的特殊原因，如美国的国债市场的早期发展，但是银行产业组织结构的竞争程度差别是一个关键性的因素，即银行早期的产业组织结构在很大程度上决定了后来金融体系的走向，英、美这两个银行竞争程度很高的国家都产生了高度发达的直接融资市场。由此，可以得出结论，竞争性是弱化银行体系自身缺陷而弘扬其长处，同时是直接融资市场得以发展的重要条件。

在作者理论与实践并重的研究中，我们可以看出金融体系发展的不同路径，如美国，由竞争性的银行体系走向直接融资和间接融资并重的金融体系；如日本，由垄断性的银行体系走向在经济发达之后仍然以间接融资市场为主导的金融体系，结果使银行体系自身的弱点与发达的经济

水平不相适应，产生了不良债权的严重问题。作者的上述研究以金融结构理论和其他金融理论为基础，不仅有历史经验数据的支持，而且在理论上也具有逻辑性和说服力。

对于正在走向现代化的中国金融体系和金融市场来说，上述分析的重要实践意义是显而易见的。在当前我国金融市场的发展过程中，我们经常面临着各种各样的难题和疑问。比如，中国为什么要增强银行体系的竞争性？为什么要引进外资银行？为什么要发展中小银行？为什么要发展资本市场？特别是在中国资本市场发展出现低迷徘徊局面时，很多人会提出中国是否更加适合发展间接融资体系而不是直接融资体系？对于这些难题和疑问，如果我们仅仅是从表面上，而不是从金融结构发展的更深层次来回答，我们在政策制定和具体措施采取上，就会出现犹疑和反复。反之，如果我们从金融结构发展的历史和理论上得到了金融体系发展路径的强有力的证明，这些难题和疑问就会迎刃而解，而我们对中国金融体系未来发展蓝图的勾画就会更加胸有成竹。从这个意义上，我认为本书作者所作完成的研究工作的价值是怎样高估也不过分的。

韩玲慧同学在2000年9月考入北京大学经济学院金融学系，成为一名博士生，我是她的指导老师。在4年时间里，小韩一直勤奋努力，在学业上取得了优异成绩。在校期间她就参加了很多项目研究，并出国进修，在金融研究方面打下了扎实的基础，展现了出色的研究能力。在博士毕业论文写作时，小韩选择了“经济发展中的银行体系”的课题进行研究，我认为这是一个难度较大的课题。但是小韩迎难而上，认真钻研，不懈努力，终于以一篇十分优秀

的博士论文完成了论文答辩。现在这篇论文又以专著的形式出版，我作为老师，感到由衷的欣喜。世界上的幸福有千万种，但是有一种幸福令我永远难忘，那就是看着自己的学生成长成熟，在自己的专业领域学有所成。在今天与小韩分享这一幸福的感觉的同时，我衷心祝愿她以本书的出版为起点，在无涯学海中继续探索，孜孜以求，有更多更高水平的论著问世。

北京大学经济学院教授 胡坚

2005年12月19日于北大清华蓝旗营住宅小区

导 言

一、研究背景与研究目的

当今世界上金融结构的演变似乎越来越朝着市场化的方向发展，银行的市场份额正逐渐缩小，而直接融资市场及与其相关的非银行金融机构的市场份额逐渐提高。传统的银行业务逐渐被其他类型的金融机构和金融场所侵蚀。对我国目前而言这并不意味着在设计金融体制时应给予银行体系较少的考虑。若更仔细地考察金融结构的演变历史，我们不难发现，经济环境与金融制度的选择之间存在非常密切的关系。尽管在当今的世界经济中，后者对前者有着强有力的反作用，但前者却明显决定着后者的发展路径。这意味着金融制度的选择(金融改革的方向)应更多地考虑金融体系存在的根本原因，即经济中的融资需要。认识到这一点对于我国当前的金融体制改革非常重要。

当前，金融体制改革已成为我国经济体制改革的重中之重，其成败关系着我国未来的经济走向。随着中国银行和中国建设银行改制方案的基本确定，中国银行业改革的攻坚战已经打响。同时，资本市场如何进一步发展也成为了我国宏观经济改革密切关注的焦点：2004年2月1日国务院颁发了《关于推进资本市场改革开放和稳定发展的若干意见》，这是国务院自1992年以来首次下发的关于证券市场的专门文件。这些改革政策和措施的出台表明金融业的全面改革业已展开。无疑，这些政策将对我国未来的金融发展方向产生深远影响，将直接影响到我国金融体制的基本特征。但究竟以何种结

构——间接融资为主还是直接融资为主——来建设我国的金融体系，理论界和政府决策者都未必有清晰的蓝图。加深对金融体系作用机制的认识对于改革方向的确定和改革政策的制订不无裨益，当前我国的经济改革形势对此有着十分迫切的需求。

自英国银行家 Walter Bagehot(1873)提出银行的发展是促成工业革命发生的重要因素之后，经济学家们对金融因素与经济发展之间的关系做出了深入探讨。John G. Gurley 和 Edward Shaw 做出了开创性的工作，之后经济学家们沿着这一线索进行了更为深入的研究。不过，这些研究始终没有对金融因素与经济发展之间的具体机制给出详细解释。Raymond W. Goldsmith(1969)独辟蹊径，试图从金融结构在各国经济发展的变迁历史中寻找金融发展与经济增长之间的关系。尽管 Goldsmith 未就其中的具体机制得出较为明确的结论，但他第一次把金融体系细分为银行与直接融资市场，并从历史经验中得出两者是有着明显区别的不同融资方式的结论，却很有意义。20 世纪 80 年代以来，随着计量经济学和信息经济学的发展，这一思路被迅速扩展，有关金融发展与经济增长之间关系的研究出现了一个前所未有的高潮。经济学家们从总量和结构两个角度对金融因素作用于实体经济的机制做出了深入解释，并在此基础上为世界各国的金融制度选择提出了政策建议。毋庸置疑，这些研究能够为我国目前正在进行的金融改革提供非常有益的启示；但另一方面，这些成果相对集中于静态的比较研究，而且都是基于发达国家的经济环境得出的结论。因此，这些研究无法满足目前发展中国家完善金融体系的理论需要。

在上述理论和现实的研究背景之下，本书要达到以下两个目的：
①通过对历史的回顾和研究，从动态的角度来理解银行与经济发展之间的双向作用关系，着重阐述银行在经济发展初期所起到的特殊作用。主要论点是说明银行的特性决定了它在经济发展初期的特殊地位，而这种地位是直接融资市场和非银行金融机构所不能替代的。

②以上述理论为基础说明,从我国的实际经济特点来看,银行体系在将来较长的一段时间内仍是我国金融体系的主体,并将在经济发展中长期发挥基础性作用。因而,对我国的金融改革来说,夯实银行体系应成为基本思路。

二、研究方法和本书结构安排

本书采用规范与实证相结合的研究方法,以历史规律—理论—政策与实践为主线,分析经济发展中银行体系的作用。本书共有五章,具体结构安排如下:第一章回顾已有的相关研究文献,并明确本书的研究方向。第二章选取四个发达国家英国、美国、德国和日本与两个新兴工业化国家和地区韩国和中国台湾,细致研究了这些国家和地区的工业化进程中金融体系尤其是银行体系所发挥的作用,用历史事实表明银行体系在经济发展初期起到了某些不可替代的基础性作用,如市场信用的扩展等。第三章则以第二章的历史事实为基础,分六个方面从理论上解释了银行体系在经济发展初期具有独特地位的原因。主要论点是由于银行在货币信用创造、信誉提升和信用扩展、信息收集和处理、谈判能力和合同执行能力提高、对道德风险行为的监督、产业协调和产业发展等多个方面具有无可比拟的特殊优势,所以银行在经济发展初期发挥了无可替代的作用。第四章则指出,随着经济的发展,缘于其自身资本结构的银行体系缺陷因经济环境的变化而得到积累和暴露,这说明银行体系在经济运行中所起到的分散风险的作用将受到自身能力的约束,此时直接融资方式的发展是市场发展的必然结果。这也说明了保持金融体系富有弹性的重要性。而金融体系的弹性高低则取决于早期银行体系的竞争程度。第三章和第四章的理论分析表明不同经济发展阶段对金融安排形式的要求不同,以银行中介为主体的金融体系与经济发展初期阶段相适应,而随着经济的发展,直接融资市场的作用空间将逐渐增大。第五章说明了前述结论对于我国的金融改革与金融发展

所隐含的政策含义。鉴于我国目前所处的经济发展阶段，建立一个健康的银行体系非常关键。银行体系的发展可以通过引入民营银行、外资银行，提高银行业的竞争程度来达到。

三、本书创新之处

在过去的二十多年中，涌现了大量有关金融发展与经济增长关系的文献。不过，这些文献大多从总量的角度考察二者之间的关系，而对其具体作用机制的研究还为数不多。同时，研究的着眼点也多集中于金融发展或金融体系内部各组成部分对实体经济的作用机制，很少涉及实体经济对金融发展的影响。也就是说，研究仅侧重了两者互动关系中的一个方面而忽视了另一方面。此外，这些研究还缺乏动态的历史视角。已有的文献基本上都是从静态的角度来解析目前金融体系或金融体系内部各组成部分，并以此为基础对发展中国家的金融发展提出政策建议。虽然这些理论不乏真知灼见，但以发达国家当前的发展经验来指导经济发展环境迥然不同的发展中国家，难免会有失偏颇。本书将从动态的历史角度来理解银行体系在经济发展中的作用，力图解释银行在经济发展过程中的地位演变，探求这种演变事实背后所隐藏的银行作用于实体经济的独特机制，并认识决定银行作用演变的经济因素，着重研究经济发展初期的经济环境对金融体系安排的要求，以期得出有益于我国当前银行业改革的认识。

具体而言，本书的创新之处在于：

(1) 通过考察历史，深入对比分析了几个代表性国家经济起飞时期银行体系所发挥的作用，深化了对银行体系的认识。本研究发现，尽管各国的经济文化环境各异，但银行在这些国家的初期经济发展过程中无一例外地扮演了重要角色，这说明银行在发展程度不高的经济中发挥了独特作用。本书的研究还具体说明了这些特殊性。

(2) 系统深入地分析了银行作为一种与直接融资市场不同的融资

方式，在经济发展初期的经济环境中能起到更大作用的理论依据。作者认为，银行在经济发展初期的特殊作用至少体现在以下七个方面：①货币信用创造；②信誉提升和信用扩展；③信息收集和处理；④谈判能力；⑤合同执行能力的提高；⑥资金使用情况的监督；⑦产业协调与产业发展。这些研究在更深层次上认识了银行体系在经济发展中的作用，这一研究思路具有创新性。

(3)从金融结构变迁的角度详细说明了银行体系在经济发展中的作用将随着经济环境的变化而受到其自身弱点的限制，指出以债务合同为经营基础的银行承受风险的能力会受到债务合同性质的约束。并且，随着银行在信息方面优势的积累，银行市场垄断力的增强也会影响到其作为融资中介的效率。银行的这些先天性弱势会随着其赖以生存的经济环境的变化而逐渐暴露，越来越不适应经济发展的需要。这也从另一个角度说明了保持银行体系内部的竞争程度具有重要意义。

(4)对中国的金融体系建设提出自己的看法。与国内流行的应着重发展资本市场的看法不同，本书说明间接融资的主导地位对于仍处于工业化初期的我国具有必然性。同时，还阐明了银行体系组织结构的合理性不仅对银行体系自身的健康与否意义重大，对金融体系的弹性也影响深远。鉴于我国经济的二元结构，中小银行和农村基层金融组织(如农村信用社和农村金融合作组织)的发展是有益而必需的。本书强调银行在目前我国金融体系中的地位的这些结论与我国当前提出的大力发展资本市场的宏观经济政策并不矛盾，因为给资本市场发展创造更好的条件并不意味着要排斥银行体系的进一步改革和发展。并且，健康的银行体系也是资本市场能够发挥积极功能的必要前提。

目 录

导 言	(1)
第一章 金融体系与经济增长的理论回顾	
第一节 早期经济学家的认识和相关争论	(1)
第二节 传统文献	(2)
第三节 近期文献	(4)
一、金融发展与经济增长——理论研究 / (4)	
二、金融发展与经济增长——实证研究 / (12)	
第四节 金融体系结构与经济增长	(20)
一、金融中介与金融市场的比较研究 / (20)	
二、金融体系比较和金融体系设计 / (24)	
第五节 一个新的视角	(28)
第二章 银行特殊作用的历史表现	
第一节 实行市场主导型金融体制的国家	(34)
一、英国(1760 ~ 1850 年) / (34)	
二、美国(1863 ~ 1913 年) / (37)	
第二节 实行银行主导型金融体制的国家	(46)
一、德国(1850 ~ 1914 年) / (46)	

二、日本(1870~1914年, 1946~1973年) / (52)	
第三节 新兴工业化国家和地区	(69)
一、韩国(1965~1990年) / (69)	
二、中国台湾(1963~1987年) / (74)	
第四节 小结	(83)

第三章 经济发展初期银行的特殊作用

第一节 银行、货币创造、提供流动性与经济的初始 增长	(86)
一、银行体系的货币创造过程 / (86)	
二、流动性需要与银行的特殊作用 / (94)	
第二节 银行、信用(信誉)体系与经济的初始增长	(106)
一、货币的引入与信用(信誉)体系的初步确立 / (106)	
二、银行、支付体系与信用(信誉)的扩展 / (110)	
第三节 银行、信息摩擦与经济的初始增长	(117)
一、银行作为代理监督者的有效性 / (117)	
二、金融市场上的逆向选择 / (120)	
三、信贷市场上的道德风险 / (122)	
四、银行在克服信息不对称方面的独特作用 / (124)	
五、银行独特的信息和监督优势与初始经济增长 / (130)	
第四节 银行、法律环境与经济的初始增长	(131)
一、声誉对合同的约束能力 / (132)	
二、银行的谈判能力 / (136)	
三、经济发展初期的经济法律环境与融资方式选择 / (141)	
第五节 银行、产业协调与经济的初始增长	(142)

一、产业协调失败的一个简单模型 / (144)	
二、银行作为新市场的催化剂 / (146)	
第六节 银行、产业特征与经济的初始增长	(149)
一、资源禀赋相对价格、产业特征与金融安排 / (149)	
二、产业的风险特征与金融安排 / (151)	
第七节 小结	(157)
 第四章 工业化经济中银行体系的作用	
第一节 银行的非效率因素	(159)
一、银行体系内生的不稳定性 / (159)	
二、银行的市场力量上升与资源配置能力的下降 / (162)	
第二节 直接融资市场对银行非效率因素的弥补	(168)
一、直接融资市场对银行市场力量的削弱 / (168)	
二、直接融资市场对创新的激励 / (172)	
第三节 经济发展阶段与金融制度安排	(175)
一、不同时期的风险特征与金融制度安排 / (176)	
二、不同时期的资源禀赋相对稀缺程度与金融制度 安排 / (178)	
 第五章 我国的银行业改革与金融发展	
第一节 我国银行业改革的简要回顾与 金融结构现状	(188)
一、我国银行业改革历程回顾与金融结构现状 / (188)	
二、目前银行体系存在的问题 / (191)	
第二节 我国实际经济环境对金融发展路径选择	

的要求——银行体系的主体地位	(194)
一、我国的实际经济环境 /	(194)
二、政策含义——我国金融发展和银行业改革的路径 选择 /	(202)
参考文献	(215)

图 表 目 录

表 1.1 用工具变量法估计的金融中介与经济发展间关系的回归结果	(12)
表 1.2 用工具变量法估计的金融中介与生产率增长间关系的回归结果	(14)
表 1.3 用工具变量法估计的金融中介与资本增长间关系的回归结果	(15)
表 2.1 八个欧洲国家工业起飞时期银行的作用	(33)
表 2.2 工业革命时期部分英国企业的固定资本及外部融资情况 (英镑)	(35)
表 2.3 以当前价格估算的英国固定资本存量占国内总固定资本 的比例	(36)
表 2.4 美国制造业增长率(1864~1913 年,%)	(39)
表 2.5 美国商业银行的数量和存款(1850~1910 年)	(40)
表 2.6a 美国其他银行所欠非储备城市国民银行的净头寸 (1870~1900 年,百万美元)	(42)
表 2.6b 其他银行所欠余额占非储备城市国民银行资产的百分比	(42)
表 2.7a 美国非储备城市国民银行欠其他银行的净头寸 (1870~1900 年,百万美元)	(43)
表 2.7b 所欠其他银行占非储备城市国民银行资产的百分比	(43)
表 2.8a 美国中心储备城市银行欠其他银行的净头寸	