



中国社会科学院金融研究所
Institute of Finance & Banking, Chinese Academy of Social Sciences



中国博士后特华研究工作站
Tehua Postdoctoral Research Station

中国金融论丛

Thesis Series on China's Finance

2004

总编◎李扬 李光荣

主编◎黄育华 王力

*Thesis Series
on
China's Finance*



中国经济出版社
CHINA ECONOMIC PUBLISHING HOUSE

中国金融论丛

(2004)

总编 李 扬 李光荣
主编 黄育华 王 力



中国经济出版社
www.economyph.com

图书在版编目 (CIP) 数据

中国金融论丛. 2004/黄育华主编. —北京: 中国经济出版社, 2005. 1

ISBN 7-5017-6843-9

I. 中… II. 黄… III. 金融学—文集 IV. F830-53

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2004) 第 139505 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: 吴凌芳

责任印制: 常 毅

封面设计: 北京中子画艺术设计有限公司

经 销: 各地新华书店

承 印: 北京市地矿印刷厂

开 本: 787 × 1092mm 1/16 印张: 23 字数: 436 千字

版 次: 2005 年 1 月第 1 版 印次: 2005 年 1 月第 1 次印刷

书 号: ISBN 7-5017-6843-9/F · 5468

定 价: 35.00 元

版权所有 盗版必究 举报电话: 68359418 68319282

服务热线: 68344225 68353507 68308640 68359420 68309176

前 言

中国博士后特华科研工作站，自 2000 年 11 月，经国家人事部人发(2000) 113 号文件批准设立以来，已走过了 3 年的历程。在“用智慧服务企业，以知识回报社会”宗旨的指导下，工作站充分发挥博士后指导专家、在站博士后和研究人员的群体优势，各项工作都取得了很大成绩。

坚持“管理现代化、运作规范化”的方针。2003 年 7 月，工作站自行开发、应用了“特华博士后信息管理系统”。该系统为工作站进行博士后进出站管理、科研管理与考核等工作提供了先进技术手段，也为工作站发布信息，与博士后及指导专家进行沟通与交流提供了平台。“特华博士后信息管理系统”的建立和使用标志着我工作站的博士后管理工作走在了全国企业博士后工作站的前列。同时，工作站在不断总结经验的基础上，先后制定颁布和修订完善了一系列规章和管理办法。

坚持“招收一流的博士后研究人员，聘请一流的博士后指导专家”的标准。截至 2003 年末，工作站已经与中国社会科学院、清华大学、北京大学、人民大学联合招收了四批博士后研究人员，在站博士后数达到 49 人，成为全国规模最大的企业博士后工作站。根据国家博管办的要求，工作站还聘请了政府经济部门的权威专家、国内知名高校和科研机构的著名学者以及具有丰富实践经验的一线企业家 87 人，担任博士后指导专家，构建起了一流的博士后专家指导队伍。

坚持“进行前瞻性课题设计，推出高质量研究成果”的原则。3 年中，博士后分别对 53 项热点的理论和实证课题进行研究，研究领域涵盖了宏观经济、区域经济、行业经济、金融理论、资本市场、风险投资、财政税收、经济法等多方面。课题选择充分体现了前瞻性与实用性相结合，突出实证研究的特点。截止到 2003 年末，工作站完成了一批高质量的研究成果。在站博士后在国内核心期刊、权威报纸上，发表署名论文 60 多篇，出版专著多部。同时，工作站充分发挥博士后和指导专家的群体研发优势，面向市场，面向社会，承接专项课题 10 余项，其中《首都金融业发展战略研究报告》被专家评审鉴定委员会评为“具有很强的前瞻性和可操作

性，是一项优秀的、高水平的金融产业发展战略研究成果，其理论意义和实践意义均十分重大”。该报告也受到了北京市委、市政府等相关部门的高度评价，市委书记刘淇做了亲笔批示。要求市金融工作办公室进一步研究，形成具体意见，以此推动首都金融业的发展。市金融工作办公室专程发来了致谢函，感谢工作站为北京金融业发展所做出的贡献。

工作站与中国城市经济学会联合主办的《中国城市经济》杂志，开辟了“城市金融”专栏，为博士后提供了一个角落研究成果的平台，受到博士后的积极支持。工作站与中国社会科学院金融研究所合作，共同推出的“特华金融论坛”，每期主题都紧紧围绕当时我国经济、金融领域的热点问题，展开交流与研讨。目前，“特华金融论坛”已在业内产生了较大影响，受到社会各界的广泛关注。

为更好地推动学术研究和交流，展现我们在站博士后的最新研究成果，为我国经济金融理论和实证研究做出贡献。现将博士后研究人员在2003年公开发表的学术论文编辑成《中国金融论丛》，以飨读者。

特华博士后工作站理事长 李光荣

2004年3月3日

Preface

Tehua Post – doctoral scientific research workstation of China has been established for four years since November 2000 with the approval of the File No. 113 from the National Personnel Department, Under the guidance “To serve enterprises with intelligence, To repay the society with knowledge”, the workstation has made great achievements on each job through making full use of advantages of mentors, post – doctors, and researchers.

Insisting on the principle of “Modernizing Management, and Standardizing Operation”, the workstation developed “Tehua post – doctoral information management system” by its own in July 2003, and the system has been in operation since then. This system can efficiently manage the enrollment and dismiss of our post – doctors, scientific research work and even our employees’ evaluation. It also offers a platform for communications between the post – doctors and their mentors. Setting – up and using this system symbolizes that our management level has stepped into the front row among all workstations of enterprises in China. Meanwhile, basing on constantly summarizing experiences, Tehua workstation has been successively carrying out and revising a series of management rules.

Sticking to the standard of “recruiting first – level post – doctors and engaging the First – level Post – doctor Mentors”, Our workstation has already recruited four batches of post – doctors in co – operation with Chinese Academy of Social Sciences, Tsing – Hua University, Beijing University, and the People’s University of China by the end of 2003. The number of post – doctors of the station reaches 49, ranking the top among all national post – doctor workstations of enterprises. According to the request of National Post – doctor Administration Office, our workstation has a first – level post – doctor experts team by engaging 87 experts as post – doctors’ mentors. These experts are from government departments, well – known domestic universities, scientific research institutions, as well as first line

entrepreneurs.

By upholding the principle of “forward – looking design to acquire high – quality outcomes”, our post – doctors have done research work on fifty – three hot theories and practical problems during the past three years. These researches covered many fields, such as macro – economy, regional economy, industrial economy, financial theory, capital market, venture capital, finance and tax, economic law, and so on. These project selections fully reflect the combination of perspective and practicability, especially the character of empirical researches. By the end of 2004, the workstation has gained a batch of high – quality research outcomes. Our post – doctors have published more than 140 working papers on domestic key periodicals, authoritative newspapers and some books. Meanwhile, to meet social and market’s needs, the workstation takes the full compound advantages of post – doctors and their mentors and successfully acquired the above ten special research projects. In a research project public bidding organized by Beijing Municipal Commission of Development and Reform, Tehua post – doctoral workstation, the only private research institution among all bidders, obtained two projects – “The research on Beijing’s economic structure adjustment strategy in the 11th five – year programming period” and “The research on Beijing’s development strategy of financial industry and optimizing financial resource scheme in the 11th five – year programming period” and we are the sole institution that got two projects in the bidding. Through our two research teams’ hard working, both of the two projects have past the client’s examination. The experts of the examining team thought that the two researches both have right guiding ideas, appropriate methods, clear analyzing routes, scientific indexes, and standard data sources. Furthermore, they also said, according to the research reports, the work of the research teams was in line with the practice of the development of Beijing’s financial industry; the analysis on Beijing’s economic and financial situations was comprehensive and deep; the evaluation was objective, real, and convictive; the analysis on opportunities and challenges of Beijing’s economy and finance in the 11th five – year programming period was based on sufficient evidences and forceful theories; the establishment of Beijing’s economy and finance development strategic guiding ideas, principles and objects were perspective and with wealthy scientific evidences; the advices on policy were directive and optional; The two reports were high – quality research work. Both of them are marked “ex-

cellent”.

Tehua has opened a special column to discuss “urban finance” in the magazine named “China urban economy” which initially started as “the urban economy league of China”, jointly. This column offers the post – doctors a platform to demonstrate their researches. Cooperating with financial research institute of the Chinese Academy of Social Sciences, Tehua initiated “Tehua financial forum”. Each theme of the forum was hot issues taking place in our country’s economy or financial field. And now, “Tehua financial forum” has had great influences on craft brothers and drawn extensive attention from various circles of the society.

In order to promote the academic research and communication, to present our post – doctors’ latest outcomes, to make more contribution for our country on economic and financial theory and empirical research, and to acknowledge our readers, we compile the book —— “Thesis Series on China’s Finance” that includes all our post – doctor’s working papers published in 2003.

The president of Tehua post – doctor workstation

Li Guangrong

Mar. 3. 2004.

目 录

第一篇 宏观经济篇

论开放经济中金融深化理论的创新方向	温 彬 乔宗铭/2
中国金融深化的非对称性：现状、影响及建议	窦晴身/10
国资委在推进企业发展战略形成中的定位	窦晴身/21
中国金融深化中的三个谜及解析	窦晴身/23
当前我国外汇管理体制对货币政策传导的影响机制分析	窦晴身/33
出口退税政策有待进一步调整	张红地/42
当前经济增长速度强势物价快速回升仍在正常范围	张红地/50
全球通货紧缩与当前中国物价下降	张红地/57

第二篇 城市金融篇

金融立市——首都经济发展的迫切要求	黄育华/64
金融业能否成为首都的支柱产业	王 力/73
对北京建设国际金融中心的评价	黄育华/87
金融中心：国际化大都市的重要内涵	黄育华/94
发挥首都优势，加快北京 CBD 金融产业发展	王 力 王秀云/106
国际金融中心发展及对我国的启示	王 力/114
关于建设金融中心几个争论问题的思考	黄育华 王 力/122
优化环境：首都金融业发展的当务之急	王 力/131
中国城市营销与竞争力提升	倪鹏飞 李 娟/137

第三篇 银行改革篇

谁影响了市场利率	马 晨/149
对于我国金融机构存差问题的认识	张红地/154

提高存款准备金率影响如何	秦 岭/158
中国银行业在开放中的竞争策略选择	黄育华/163
信贷市场新变化和商业银行营销策略调整	温 彬/172

第四篇 保险创新篇

保险公司投资管理的国际经验及其比较	陈 甦/177
保险资金运用在压力中寻求突破	陈 甦/186
寿险资金运用与组合投资策略	陈 甦/190
机动车第三者责任险的浮动费率制度研究	曹红辉 缪明月/193
国外投资分红类个险产品创新的启示	李开斌/198
改善投资结构 提高保险投资收益	方春银/211
保险业的发展需要有稳定的投资环境	方春银/219
关于建立健全保险投资模式的几点政策建议	方春银/224
论保险公司实为风险资产管理人	方春银/227

第五篇 国债投资篇

发行短期国债益处多	马 晨/237
发行国债完善社会保障机制	马 晨/240
国债的投资策略与技巧分析	马 晨/243
我国国债的投资渠道及投资策略研究	马 晨/248
发达国家国债库底资金的运作方式及启示	马 晨/260
中国公司债券市场发展战略	曹红辉/267

第六篇 基金市场篇

多角度培育基金市场势在必行	张建春/274
基金净值指数实证研究	兰邦华 张文璋/276
开放式基金费率有关问题的探讨	冯 科/284
借鉴国际权威模式设定基金分类标准	陈 甦/294
基金封转开宜谋定后动	陈 甦/297

第七篇 证券市场篇

中国主要产业公司并购重组趋势分析	王晋勇/300
鼓励外资并购中国企业的政策选择	王晋勇/306
公司并购融资的安排研究	王晋勇/310

中国证券发行人的结构特征和行为选择研究	王 力/316
新股发行及定价方式的市场化研究	林 涌 王 力/326
推进形成国有股合理流通机制	窦晴身/336
股权托管与债权托管能否并举	窦晴身/338
股票期权计划的股票来源渠道设计	兰邦华/340
进一步加快我国社会保障基金进入资本市场步伐	张红地/349

中国金融论丛

(2004)

第一篇

宏观经济篇

ZHONG GUO JIN RONG LUN CONG

论开放经济中金融深化理论的创新方向

温 彬 乔宗铭

一、金融深化理论的主要观点和受到的挑战

1973年, 罗纳德·麦金农和爱德华·肖分别出版了《经济发展中的货币与资本》和《经济发展中的金融深化》, 标志着金融深化理论的形成。他们共同的基本观点是, 由于利率和汇率等金融价格的扭曲, 使发展中经济内部储蓄不足, 金融体系的规模下降, 投资效率降低, 最终严重妨碍了一国经济发展过程。因此, 必须重视金融业发展, 通过实施金融深化战略和金融自由化战略, 包括取消利率限制, 促进银行业竞争, 提高名义利率和降低通货膨胀率, 使实际利率由负值转化为正值, 才能鼓励国内储蓄和投资, 提高投资效率, 实现经济增长。金融深化理论的实质是金融市场化, 是经济自由主义在金融领域的实现。

20世纪70年代, 金融深化理论的提出有着重要的现实意义。金融深化理论创造性地提出了解决和认识经济发展问题的新途径, 正如陈观烈教授所评论的, 金融深化理论打破了前人只就真实变量论经济发展的传统, 较早地突出了金融因素在经济发展中的作用。^① 金融深化理论指出流行的货币理论在发展中国家并不适用, 主张从发展国家的特殊性出发分析经济问题, 提出了与正统的货币理论完全相反的理论观点和政策主张, 对金融抑制政策进行了批评, 对于当时发展中国家管制盛行、市场力量受到人为限制的状况而言, 其主张是积极合理的。

金融深化理论提出后受到新自由主义者的热烈欢迎, 在发展中国家也引起了较大反响。拉美和东亚一些发展中国家在该理论的指导下进行了金融改革, 所获成就不一, 有的国家并未达到预期的结果, 有的国家在一段较短的时期内看似获得了成功, 但在更长的阶段内却又发生了金融危机。理论所描绘的灿烂

^① 罗纳德·I·麦金农, 《经济发展中的货币与资本》, 上海三联书店、上海人民出版社, 1997, 4~5页。

前景与现实的巨大反差招致金融深化理论不断遭到批评。20 世纪 80 年代新结构主义者,如温京伯根 (VanWijnbergen)、泰勒 (Taylor)、布菲 (Buffie)、科沙卡 (Kohsaka) 等,从发展中国家正式信贷市场和非正式信贷市场并存的结构出发,对麦金农和肖的金融自由化政策的传导机制提出了质疑。到了 90 年代,赫尔曼 (Hellmann)、穆尔多克 (Murdock)、斯蒂格利茨 (Stiglitz) 等人在吸取内生经济增长理论的基础上,提出了与金融深化措施截然相背的“金融约束论”,其主要政策主张是对存贷款利率加以控制,限制市场进入和资本市场竞争等,为金融部门提供租金机会从而提供必要的激励,最终提高金融市场效率和促进金融发展。传统的金融深化理论从完全竞争的前提出发,指出市场优于管制,通过金融自由化可以实现社会福利的帕累托改进,而金融约束论从非完全竞争、信息的不对称性和市场的微观结构出发,指出一定程度的管制包括利率管制,恰好有利于金融发展。金融深化理论的创始人近年来也承认了传统理论的局限性,麦金农 (1991) 在谈到 1973 年出版的《经济发展中的货币与资本》提出的金融深化概念和相应的政策主张时认为,“书中这一初始的、相当有局限性的观念已被东欧和东亚社会主义诸国的迅速巨变所超越”。^①

对传统金融深化理论的挑战还来自实践方面。20 世纪 90 年代以来先后爆发了墨西哥金融危机 (1995 年)、东南亚金融危机 (1997、1998 年)、阿根廷、乌拉圭等南锥体国家金融危机 (2001、2002 年),这些金融危机都发生在新兴市场发展中国家,它们都正在实施金融自由化和金融国际化改革措施,处于金融深化过程之中,从而很容易使人将金融危机的原因归咎于金融深化和金融自由化改革。近年来,有的学者甚至反对金融一体化和金融全球化的发展,理论危机进一步突现。

二、金融深化理论的不足和在开放经济中的局限性

20 世纪 80 年代之后,世界经济一体化、经济全球化趋势明显增强,包括发展中国家在内的世界各国日趋融合成一个相互依赖、彼此制约的有机整体,发展中国家所处的外部经济环境较 70 年代之前有了质的飞跃。这主要表现在以下几个方面:

1. 世界两极政治格局的结束为私有产权制度在全世界的扩展以及世界经济的加速融合创造了前提条件;

^① 麦金农:《经济市场化的次序——向市场经济过渡时期的金融控制》M. 上海三联书店,上海人民出版社,1997 年,2~3 页。

2. 国际贸易总额和国际资金流动的规模以及国际金融市场的交易规模空前扩大;

3. 信息技术和网络技术的发展使信息实现了即时传输与共享, 各国经济运行的同步性增强;

4. 与世界经济一体化现实状况相适应的国际性组织机构、制度安排以及学术观念的广泛推行。比如, WTO 和各种地区性一体化组织的成立以及在诸如 IMF 和世界银行等国际组织中已成为正统的自由化和一体化理念的传播及确立。

传统的金融深化理论对与开放相联系的资本流动、金融市场一体化、金融机构的全球化以及商品服务贸易差额、信息同步化等关注较少, 在考虑理论模型建设时, 自觉或不自觉地忽略上述变量的影响。因此, 我们认为, 在开放经济背景下传统的金融深化理论有以下几个方面的不足和局限:

第一, 传统的金融深化理论虽然重视金融机制并意图从金融发展角度研究经济发展问题, 但是对于金融发展和经济发展未做彻底区分。麦金农和肖认为发展中国家货币部门受到高度管制而限制了发展, 主张通过市场化和自由化实现金融深化, 从而促进经济发展。但是对金融发展问题未做明确揭示, 只笼统地提到金融机制和金融部门等等, 从金融市场化和自由化直接过渡到经济发展, 未探讨金融自由化对金融发展的影响。实际上, 从金融自由化到金融发展, 从金融发展到经济发展是两个环节, 对这两个环节应当分别探讨。

第二, 传统的金融深化理论以完全信息和完全竞争为前提, 忽略了现实中的不完全竞争和信息不对称性, 尤其忽视了金融发展中的结构和制度因素, 片面地注意到金融深化“量”的方面, 而对金融效率等金融发展“质”的方面不够重视, 将金融深化等同于金融发展, 导致传统的金融深化理论所提出的政策主张过于简单, 造成理论应用于实践的失败。

第三, 与当时的发展中国家金融发展水平相联系, 传统金融深化理论着重考察了国内资本市场(金融市场)的货币系统, 所指的金融深化主要是经济中的货币化。正如麦金农所言, “同其他许多关注经济发展的学者的论著相比, 受银行系统较多控制的货币与金融在本书中将受到更多的重视”。^① 20 世纪 70 年代以来发展中国家的资本市场也获得了较快发展, 尤其在新兴市场经济中资本市场发挥了重要功能, 而且与国际资本市场一体化程度不断增强, 在发展中国家资本市场已成为金融部门的重要构成部分。与现实状况对照, 传统的金融深化概念涵盖的范围较为狭窄。

第四, 传统的金融深化理论主要考察了国内因素对金融深化的促进作用,

^① 罗纳德·I·麦金农.《经济发展中的货币与资本》M. 上海三联书店、上海人民出版社, 1997. 2~3 页。

对于金融深化的国际方面以及开放经济中金融深化的模式未予考察。麦金农本人也意识到了在金融深化的研究中对开放性因素重视较少，而过分关注国内因素。他在《经济发展中的货币与资本》中谈到，其研究着重强调“自力更生”，而对于国际资本流动——政府间援助或跨国公司的私人投资——作用，“就不如历来所认为的那样重要”，还指出，“同样，本书也暂且含蓄地省略了对诸如发展中国家对富裕国家的出口关税优惠、贫穷国家各个集团之间关税同盟的形成，建立管理初级产品交易的相当复杂的国际卡特尔等当前令人感兴趣的问题的探讨。”如果说在70年代末将开放性因素给予足够重视，对金融深化理论体系尚不足以构成一个严重瑕疵的话，那么到了世界经济一体化迅速发展的今天，如果不考虑开放因素则使金融深化理论显得过于单薄。

第五，传统的金融深化理论所提出的政策主张过于简单，以致于20世纪90年代金融约束论提出与传统金融深化论截然相反的政策主张。此外，传统金融深化理论考察的经济形态是20世纪60~70年代的发展中国家经济，被麦金农和肖分别称为“分割经济”、“欠发达经济”或“落后经济”，根据被描述的特征，这些国家在今天看来属于发展中国家群体中中等发展水平以下的国家，因此传统的金融深化理论可能更加适用于极端落后的经济形态，而应用于处于平均发展水平之上的发展中国家，尤其新兴发展中国家时需要对理论进行修正和完善。

三、开放经济中金融深化理论的创新和发展

（一）重视对金融深化和金融发展关系的探讨

传统金融深化理论分析了金融自由化和经济发展的关系，但未区分出金融自由化和金融发展，杨咸月博士（2001）称之为“手段和目的不分”，也未明确定义金融发展和经济发展。我们认为，金融深化对经济发展的影响是通过金融部门进行的，金融深化影响金融发展，金融发展影响经济发展，应当对上述两个环节分别探讨。当前对金融发展和经济发展关系的探讨是金融发展理论研究的热点，King（1993）、Levine（1993、1997、1998）、Rajan和Zingales（1998）等学者做了大量的理论和实证分析，但对金融深化和金融发展的关系关注较少。我们认为应当重点研究金融自由化、金融国际化与金融发展之间的关系，对金融深化促进金融发展的机制、金融深化中的金融风险等问题进行理论分析和实证考察，丰富和完善金融深化理论。

（二）从功能和结构的观点丰富金融发展和金融深化的内涵

新古典经济学家往往忽视结构性因素和制度因素，以发达国家经济和金融

体系为参照系研究现实问题,很少从发展中国家的特殊性出发设计理论模式和统计指标体系,即使专门研究金融发展问题的著作,也是自觉不自觉地突出发展中国家和发达国家金融发展规律的共性。比如,戈德斯密斯认为,除了一些中央计划经济国家的金融发展的道路外,金融发展在市场经济国家存在普遍的规律性,也就是说金融结构的演变在发达国家和发展中国家之间不存在系统性的差异,我们目前所见到的穷国和富国之间金融结构的差异是属于同一发展道路上只因起点和发展速度不同而形成的位置上的差异,而不是在不同的发展道路上运行而产生的结果。实际上金融发展规律受制于经济结构和经济形态,在发展中国家和发达国家、自然经济和商品经济中,在工业经济和信息经济中,在封闭经济和开放经济中,金融发展的规律性必然存在巨大差异。新古典经济理论近年来不断受到批评和指责,用新古典理论的原理研究金融市场也不断暴露出新的问题,罗伯特·默顿(Robert Merton)和滋维·博迪(Zvi Bodie)看到了新古典理论在金融运用中的局限性,于1993提出了基于功能和结构观点(functional and structural finance,简称FSF)的金融理论,建议从金融功能的视角去认识、分析和设计金融体系,这为我们深刻理解金融发展和金融深化问题提供了方法论指导。

默顿和博迪指出,传统理论习惯从“机构”的角度分析金融问题,将现有的金融机构与组织看作是既定的,认为所有的金融体系改革都只能在这个既定的前提下进行,默顿和博迪称之为“基于机构的金融观点”。默顿与博迪认为一切金融机构都是为发挥一定功能才存在的,尽管金融机构的形式在不同的地区和不同时期变化多样,但金融发挥的功能却相对比较稳定。金融机构的形式变化以及金融工具创新都是围绕着更好地发挥金融功能而变动的,机构的形式源于功能,机构间的创新和竞争导致金融体系功能效率提高。因此在分析金融问题应当从金融功能出发,而不应从金融机构和金融工具出发。根据默顿和博迪(1995),金融体系具有六种功能(提供六种服务):第一,清算和支付结算的功能,即金融体系为交易提供清算和支付条件。第二,提供聚集资源(the pooling of resources)的机制和分割企业股份(subdividing of shares)的服务。第三,提供跨时、跨地区、跨行业转移资源的服务。第四,金融部门提供管理风险的服务,具有风险管理功能。第五,为经济部门分散的决策者提供信息服务,具有提供信息的功能。第六,提供解决激励问题的方式和方法。默顿与博迪认为,激励问题是普遍存在的并影响企业外部融资的数量、风险管理方案、投资的类型和规模以及投资评估结果,激励问题非常重要,而金融体系提供了解决激励问题的工具和手段。

默顿和博迪的观点为我们重新审视金融发展和金融深化的内涵提供了启发。人们对金融发展的判断往往从机构的观点出发,依靠金融机构的数量和种类、金融工具的规模来判断金融发展程度。但是从金融功能出发衡量金融发展