


配置论

金融资源

JINRONG ZIYUAN

PEIZHI LUN

杨涤◎著

 中国金融出版社

金融资源配置论

杨 涤 著



中国金融出版社

责任编辑：肖丽敏

责任校对：潘洁

责任印制：丁淮宾

图书在版编目 (CIP) 数据

金融资源配置论 (Jinrong Ziyuan Peizhilun) / 杨涤著. —北京: 中国金融出版社, 2011. 12

ISBN 978 - 7 - 5049 - 6148 - 8

I. 金… II. ①杨… III. 金融—资源分配—研究—中国

IV. F832. 1

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2008) 第 217551 号

出版
发行 **中国金融出版社**

社址 北京市丰台区益泽路 2 号

市场开发部 (010)63266347, 63805472, 63439533 (传真)

网上书店 <http://www.chinafph.com>

(010)63286832, 63365686 (传真)

读者服务部 (010)66070833, 62568380

邮编 100071

经销 新华书店

印刷 北京汇林印务有限公司

尺寸 169 毫米 × 239 毫米

印张 17.5

字数 228 千

版次 2011 年 12 月第 1 版

印次 2011 年 12 月第 1 次印刷

定价 45.00 元 (平)

ISBN 978 - 7 - 5049 - 6148 - 8/F. 5708

如出现印装错误本社负责调换 联系电话 (010)63263947

序 言

资源配置是经济学的研究主题。随着经济货币化、经济金融化趋势的加强，金融在资源配置过程中发挥的作用也越来越大，邓小平关于“金融是现代经济的核心”的说法已经得到了人们的普遍认同，资源配置研究已经离不开对金融的研究。

经济学怎样研究金融呢？古典、新古典经济金融理论仅仅关注利率、储蓄、投资等宏观变量，孤立地研究金融价格运动，把金融等同于资本或资金，忽视了金融制度及制约其形成发展的经济社会环境，金融甚至仅仅被看成经济运行的“润滑剂”，其功能不过在于为经济活动提供金融中介性服务。随着证券市场在金融体系中的地位和作用日益重要，以证券市场中微观主体的融资投资行为，诸如资产定价、证券组合、并购重组等为研究对象的“微观金融理论”似乎已经成为了西方金融理论中的主流。可实际上，由于这些理论所采取的研究范式和方法以及研究视野的狭窄，并不能突出金融在经济中的贡献和作用。西方金融理论中正面研究金融发展规律和金融经济规律的理论并不多见，从戈德史密斯的“金融结构”理论到麦金农和肖的“金融深化”理论，虽然开始重视对金融的研究，但由于各自分析方法上存在局限性——前者实际上重视量性金融发展，忽视质性金融发展；后者则继续坚持新古典经济金融理论不重视制度变迁的理论范式，特别是用发达国家的标准考察发展中国家的金融发展，没有考虑相应的经济金融环境，并简单地把政策引向金融自由化，在国际金融领域形成

了所谓的“华盛顿共识”，一些奉行其理论并实践金融自由化政策的国家爆发了严重的金融危机，经济和金融的增长和发展都遭受了严重挫折。

随着经济金融化、金融全球化趋势的加强，金融经济时代初现端倪，西方传统金融理论的局限性也日益暴露，已不能有效地解释和解决当代金融问题。实践证明，现有的西方金融理论对于发展着的金融实践已经难以作出有效的理论解释，更不用说进行理论预测了。从1997年的东南亚金融危机，到2007年开始的美国次贷危机，每一次都带来了惨痛的损失和教训。其实，这些金融危机带来的是更为深刻的理论危机。西方金融理论“事前误导、事后说明，甚至还是误导”的角色让人们产生了疑虑和不信任。当理论和实践不一致时，应当有勇气承认理论的局限性，修改理论适应实践而不是相反。这种实践和理论的脱节现象实际上传递了这样一个信息：传统货币金融理论需要重新定位和审视，重新考察经济金融实践，进而修正、发展金融理论的时机已经来临了！

1998年5月，笔者在一次国际会议上提出了“金融是一种资源，是一国稀缺的、战略性核心资源，金融也需要可持续发展”。在随后的一系列研究中，以“金融资源学说为基础的金融可持续发展理论”逐步形成。金融资源学说实际上确立了一个新的研究视角，更新了人们观察金融的观念。事实上，金融可以从不同的角度来研究，西方金融理论就有微观和宏观两种角度的区别，即使是宏观金融理论，仍可以因为研究范式和研究方法的不同而划分出不同的理论流派。金融是复杂的现

象，它也需要从不同的角度来研究。这如同经济研究一样，我们经常说现代经济是金融经济、知识经济、信息经济和法制经济，这虽然体现了不同的研究视角，但揭示的都是同一个对象的特征。

金融资源学说是以笔者用 20 年时间潜心研究现代金融的本质特征及战略重要性为基础，通过对传统自然资源观的创新而提出新资源观，即社会资源观这一理论过渡而提出的。在随后一系列研究中，笔者提出“金融是一种资源，是一种社会资源，是一国的战略性稀缺资源。”金融资源包括：（1）基础性核心金融资源，即货币及货币资金资本；（2）实体性制度性中间金融资源，即金融组织与金融工具、相应的制度与法规、金融人才与金融意识等；（3）整体功能性高层金融资源。金融资源具有客观性、层次性、复杂性、脆弱性与稀缺性五大基本特征，提出者特别强调了功能性金融资源的客观性和稳定性，它更少受人的主观意志的支配与控制，它更难能、更难成、更难得因而更稀缺；同时，将传统金融机构观和现代金融功能观高度综合在金融资源观这一统一视角之下，从而也刻意保留了同西方经济学的某些连接渠道（1998）。

在 21 世纪初的进一步研究中，笔者又进一步指出，以金融功能的视角来研究金融问题特别是金融与经济的关系问题，有如下三大优势：（1）金融功能是金融与经济关系的基础、核心与纽带；（2）更接近于人类通过发展金融来发展经济这一目标或目的，更为直接而不迂回；（3）由于金融功能客观而稳定，且它是一种“净剩余”，它能自动消除一切相关的消耗、摩擦、不

吻合、不协调以及一切已知的与未知的、可计量的和不可计量的因素而形成“净结果”，因此它较之金融机构观有更为相对的准确性（2001）。金融资源的脆弱性则更加凸显了实施金融可持续协调发展的极端战略重要性。

“金融资源”这一基础性概念和理论的提出，经过了笔者十几年漫长的认识与理论准备过程，包括研究与撰写《比较银行学》的八九年时间的艰难过程。从某种意义上讲，以金融资源论为基础的金融可持续发展理论与战略的提出，首先具有反危机的倾向，但不仅仅是作为一剂预防和治疗金融危机的药方，而是对全球经济金融发展现实作出的创造性回应，是面向 21 世纪的新金融观。需要特别强调指出的是，新金融观并不是对传统金融理论的否定，或像有些人说的是对传统金融观的“颠覆”或“摧毁”，也未曾试图取而代之，只是在新形势下从一个全新的角度对它进行补充、丰富、发展与完善，使之能与与时俱进，更加适应知识经济及经济金融全球化新时代的特征与需要，并对 21 世纪中国建设经济强国和金融强国的伟大事业从理论与政策的角度作出自己的贡献。

新金融观即金融资源学说的提出具有强烈的时代性特征，它直接回答了现代金融的本质属性或基本特征，以及与经济的关系这一根本问题。包括：（1）金融是资源，它符合资源的基本属性，即它是人类社会资财之源；（2）定位，将金融资源定位于非自然资源一类，即社会资源一类；（3）金融资源的特殊资源属性，即它本身既是一种资源配置方式，也是一种资源配置手

段，由于它本身也是资源，因而它可以被配置，通过金融资源的配置即可配置其他一切资源。这是金融资源区别于其他一切自然资源、社会资源的最基本特征。

金融资源学说与金融可持续发展战略（以下简称“学说与战略”）包含着金融经济学的范式转换、理论创新和方法变革。

首先，实现范式转换：面向 21 世纪的新金融观。已故著名经济学家孙冶方先生曾说过：“经济理论上的很多争论，都涉及哲学世界观方法论问题，注意从哲学角度来回答这些问题，就可以取得突破性进展。”“学说与战略”实现了金融经济学研究的范式转换，表现在：（1）“学说与战略”强调金融学继续存在与发展的前提是货币非中性基础上的金融非中性；（2）将可持续发展理念引入金融学研究，拓宽了金融学的研究领域，也确立了金融学研究的最终目标，即金融可持续发展；（3）“学说与战略”是一种全新的金融效率观，它为经济学的以资源配置为中心的范式增加了新的约束条件：既定时期的资源配置效率必须考虑资源的长期利用问题，强调金融效率的评价标准是金融发展与经济发展的适应程度，资产的金融化不能以牺牲现时和未来的实际生产和服务为代价；（4）在方法论上注重理论实证和经验实证的有机结合，突出强调金融学的社会科学属性。

其次，尝试理论创新：金融资源学说。当代金融学的危机是基础性的，最根本的是范式危机；当代金融学理论体系仍然支离破碎，研究范围也过于狭窄；当代金融学的研究方法也有失偏颇，囿于工具性、技术性倾向

的孤立主义研究传统。鉴于此，作为“学说与战略”前提与基础的金融学理论创新，是一系列原始理论创新的产物：金融资源学说与金融可持续发展战略的研究路径是在全面、系统、深入地研究以国内外自然资源为主体的传统经济资源观的基础上，提出与自然资源观相互对称、平行、并列的社会资源观；以新资源观为基础，以近20年对金融本质的研究为支撑，提出金融资源学说；以金融资源观为基础，在将可持续发展理念与理论进行扩展突破的基础上，创造性地提出以金融资源为基础的金融可持续发展理论与战略。这是对传统金融学理论的突破与创新。

最后，体现方法变革：从货币分析到金融分析。包括：（1）金融分析研究经济过程中与金融及金融过程有关的各种经济关系；（2）金融分析的基本问题是研究金融的内生性问题；（3）金融分析在一般经济分析中的地位不可或缺、不可替代，推动金融学研究从封闭走向开放。

金融资源学说的提出是以从20世纪80年代初开始关注与研究金融的本质、由传统金融到现代金融的百年变迁等研究与认识为基础的，在此基础上从1993年开始研究金融资源学说及金融可持续发展理论与战略问题，并于1998年5月在“21世纪全球金融发展国际研讨会”上正式提出，以此为前提，2000年3月科技部批准立项“知识创新体系中的资源理论创新——金融资源理论与实践研究”（Z00005），2006年1月结题。由张亦春、秦池江、景学成、郑振龙和孔祥毅等权威金融专家所组成的评审组鉴定的验收意见如下：

“2000 年国家软科学项目（编号：Z00005）‘知识创新体系中的金融资源理论创新——金融资源理论与实践’的最终研究成果《金融可持续发展理论研究导论》及‘21 世纪新资源理论——关于国民财富源泉的最新研究’是我国改革开放以来在金融基础理论与实践（金融可持续发展战略）研究领域取得的一项突出的具有原创性特征和中国‘自主性知识产权’特征的优秀学术成果。（1）该成果在经济全球化、经济金融化、金融全球化日益深化和知识经济初见端倪的形势下，在国内外首次提出，并系统、全面地揭示了金融的资源本质属性，提出‘金融是一种资源，是社会资源，是一种战略性稀缺资源’的理论学说，这一学说极富时代特征，并由此引起了传统金融基础理论的范式转换、理论创新和方法变革，也引发了传统资源观和传统金融观的根本性变革，构成了知识经济条件下中国国家知识创新体系的一部分，具有重大的金融基础理论原创性意义。（2）该成果以金融资源学说为基础，首次将可持续发展的思想理念创造性地运用到金融领域，在此二者结合的基础上，提出了金融可持续发展理论与战略，引起国家决策机关、社会各界和经济金融理论界的广泛关注、热烈反响与深入研究讨论，也同中央提出的全面协调可持续发展的科学发展观的战略决策保持了高度的协调与一致性。同时，该成果也具有严肃的政策含义与重大的实践意义，对维护国家经济金融安全和战略决策具有重要指导意义。（3）该成果不仅是国内，也是世界金融科学研究的创新成果。以金融资源学说为基础的金融可持续发展理论与战略也受到美国、英国和德国等国际著

名金融学家的肯定与支持。该成果通过揭示金融资源的‘一般资源与特殊资源二重属性’，以及‘功能性高层金融资源’这两条通道，保持了与西方经济金融学理论视角的平滑连接与过渡。”

金融资源学说提出后，认同和接受的人越来越多，有更多的人参与研讨和研究，金融学术界的学术报告与演讲连续不断，以此为选题的硕士、博士学位论文不断涌现。20世纪90年代末，杨涤博士在笔者的建议下，选择了“金融资源配置”这个重要的基础性课题做博士论文，他进行了持续、系统、专业的研究，2002年5月顺利通过博士论文答辩，论文《金融资源配置论》被评为辽宁大学优秀博士论文。杨涤从攻读硕士到攻读博士，一直是我指导，2000年后他去上海发展，在横跨15年多的师生交往中，我们彼此更为熟悉与了解，在学术研究上配合更为默契。新世纪伊始，为了夯实金融资源论的理论基础，由我策划、点题、点将，师生二人密切合作，完成了“一般资源理论”课题的骨干部分，后不断讨论、充实、完善、修改，终于在2006年由金融出版社公开出版了专著《21世纪新资源理论——关于国民财富源泉的最新研究》。200多年前，为了配合英国自由资本主义经济的崛起，亚当·斯密划时代的巨著《国富论》（全名为《国民财富的性质和原因的研究》）出版，提出了进一步解除封建束缚，实行自由经营、自由竞争和自由贸易的主张，标志着自由资本主义时代的到来。而今，为了适应时代的发展以及配合中国在21世纪的和平崛起，我们提出了新资源理论，继承经济学大师的精神，继续探索国民财富的性质和原

因。中华民族的和平崛起给了我们这样的机遇，当然，这也需要研究的执著、态度的科学与缜密、目标的始终如一，也需要理论智慧、胆略与勇气。正是对中华民族拥有强烈的历史使命感和知识分子的责任感，我们才敢于去尝试、探索、著书立说，并提出自己的新观点与新结论。

本书是在杨涤博士论文的基础上，结合他这几年的持续实践、观察与思考，调整、修改、补充、润色而成。全书观点明确、思维严谨、论述严密，体现了作者良好的专业素养和广博的知识积累。金融资源配置论是金融资源学说的重要组成部分，是对主流经济学资源配置理论的扩展与修正。主流经济学重视资源配置，这无疑是正确的，不过，现代经济的资源配置不应当再局限于自然资源或生产三要素的配置，资源概念应当拓展。在金融经济时代，金融成为市场经济资源配置的核心制度，金融资源的配置效率关系着其他经济资源的配置效率。现代市场经济中的资源配置离不开金融的作用，这个作用是什么？一言以蔽之：资源配置的核心问题和首要问题是金融资源配置，资源配置研究必须从金融资源配置研究开始。

需要明确的是，本书所说的金融资源配置是指一个国家范围内的金融资源配置。任何一种经济资源都是在一定的经济区域范围内进行配置的。在一个国家的经济范围内，通过一定的配置机制进行各种资源禀赋的配置组合，促进该国的经济增长和发展，这是一国范围内的资源配置。当今时代，金融资源在国际范围内流动、配置已经成为影响各国经济金融安全和全球经济稳健的一

个重大因素。各国金融资源配置的关联性日益增强，国内金融资源配置和国际金融资源配置密不可分，但出于理论研究上的需要，特别是由于一个国家范围内的金融资源配置不仅与该国内部经济资源配置进而与经济增长和发展密切相关，而且又是国与国之间金融资源配置的基础，以国家为单位来分析金融资源配置，更有可能总结出一些规律性来。

毫无疑问，提高了金融资源配置效率，也就提高了其他经济资源的配置效率，因而也就通过金融可持续发展，促进了经济可持续发展。这正是以金融资源学说为基础的金融可持续发展理论的要义与宗旨。

白钦先

2011年5月于沈阳

目 录

第一章 导论	1
第一节 金融和金融理论的研究视角	1
第二节 金融资源学说的提出	11
第三节 金融资源学说的理论基础——21 世纪 新资源理论	24
第二章 金融经济时代的课题——金融资源配置	30
第一节 金融在经济中的渗透和扩散	30
第二节 金融资源特性	46
第三节 金融资源特性矛盾与金融危机的根源	58
第三章 金融资源配置过程中的客体、 主体和范围	62
第一节 金融资源配置过程中的客体	62
第二节 金融资源配置过程中的主体	98
第三节 企业与家庭是金融资源配置的终端环节	107
第四节 金融资源配置过程中的各个系统	109
第五节 金融资源配置的范围	110
第六节 金融资源配置与全球资源配置	112

第四章	金融资源配置目标	119
第一节	传统市场经济“自由的”目标	119
第二节	现代市场经济的“两层次”目标	123
第三节	计划经济“单一的”金融资源配置目标 ..	133
第五章	金融资源配置机制	137
第一节	金融资源配置的市场机制	137
第二节	金融资源配置的“计划机制”	144
第三节	政策性金融：市场机制与计划机制的 “有机结合”	147
第四节	市场金融、政策性金融和计划金融的 转化	155
第六章	金融资源配置的总体分析	156
第一节	金融资源的供求	156
第二节	金融资源配置的三种状态	159
第三节	偏离“适度状态”的原因	164
第七章	金融资源配置的类别分析	166
第一节	货币的配置	166
第二节	货币资本的配置	178
第三节	金融制度的配置	181
第四节	金融人才的配置	186

第八章 金融资源配置的制度分析	191
第一节 产权结构配置	193
第二节 所有制结构配置	198
第三节 业务结构配置	208
第四节 融资结构配置	211
第五节 产权结构、所有制结构、业务结构的 内在联系	219
第九章 金融资源配置的经济社会环境	221
第一节 经济社会环境影响金融资源配置	221
第二节 企业环境	223
第三节 政府环境	226
第四节 法制环境	230
第五节 文化环境	231
第六节 国际环境	236
第十章 金融资源配置与金融可持续发展	238
第一节 金融资源配置与金融可持续发展	240
第二节 金融有效率 = 金融适度 = 帕累托状态	241
第三节 金融资源配置的动态指标	243
第十一章 金融资源配置效率的提高途径	248
第一节 配置目标：宏观稳健与微观效率兼顾	248
第二节 配置机制：市场机制为主，政府机制 为辅	250

第三节	制度安排：产权多元化、所有制多样化……	253
第四节	融资结构：打好银行基础，引导市场融资…	257
第五节	金融环境：营造良好的国内外环境……	258
后记	……	262