

○○○○○○○○○○○○○○○○○○○○
○○○○○○○○○○○○○○○○○○○○
产业经济研究学术文库——产业金融系列

JINRONGSHENHUAYUZHONGGUONONGCUN
JINRONGSHICHANGFAZHANYANJIU

金融深化与中国农村 金融市场发展研究

杨 菁 著

中国物资出版社

产业经济研究学术文库——产业金融系列

金融深化与中国农村 金融市场发展研究

杨 菁 著

中国物资出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

金融深化与中国农村金融市场发展研究 / 杨菁著. —北京: 中国物资出版社, 2011. 12

(产业经济研究学术文库·产业金融系列)

ISBN 978 - 7 - 5047 - 4064 - 9

I. ①金… II. ①杨… III. ①农村金融—金融市场—研究—中国
IV. ①F832. 5

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2011) 第 241631 号

策划编辑 王宏琴

责任印制 方朋远

责任编辑 郑欣怡

责任校对 孙会香 杨小静

出版发行 中国物资出版社

社 址 北京市丰台区南四环西路 188 号 5 区 20 楼 邮政编码 100070

电 话 010 - 52227568 (发行部) 010 - 52227588 转 307 (总编室)

010 - 68589540 (读者服务部) 010 - 52227588 转 305 (质检部)

网 址 <http://www.clph.cn>

经 销 新华书店

印 刷 北京京都六环印刷厂

书 号 ISBN 978 - 7 - 5047 - 4064 - 9/F · 1631

开 本 710mm × 1000mm 1/16

版 次 2011 年 12 月第 1 版

印 张 18.25

印 次 2011 年 12 月第 1 次印刷

字 数 357 千字

定 价 38.00 元

版权所有·侵权必究·印装差错·负责调换

总 序

2008年4月，北京物资学院产业经济学科获批北京市重点建设学科，标志着我校的学科建设工作迈上了一个新的平台。随着高等教育的不断发展，高校之间的竞争日趋激烈，这种竞争已经集中体现在学科的竞争上，学科建设的水平基本上代表了一个学校的整体水平和科研实力。与此同时，在当前日益强调高校办学特色的大环境下，学科建设其实也是最能体现特色并承载特色的一个载体。

北京物资学院早在20世纪80年代起就开始了对流通问题的深入系统研究，是最早开始对流通（物流）问题进行系统研究的院校之一。在长期的研究中不仅取得了较丰富的科研成果，也在服务首都经济方面得到了社会的肯定，在流通领域的研究中形成了一定的优势，凝练了学科特色，形成了反映学科融合和发展的研究方向，即流通经济（产业）研究。立足流通领域已成为我校办学特色，也成为我校产业经济重点建设学科的研究定位和特色所在。而经济学专业获批国家级（第三批）和北京市特色专业建设点（2008年），经济学教学团队获批北京市优秀教学团队（2009年），流通经济研究所重组恢复（2009年），现代流通发展与创新研究市级科技创新平台获批建设（2010年），更形成了对学科建设的有力支撑。相信通过5年的建设，我校产业经济学科的研究优势会更加强化，特色更加突出，并且将会在原有研究的基础上得以传承和延续。

我们认为，我校的产业经济学学科建设应该把握好历史传承与创新超越、学科体系与研究重点、共性与个性的统一。学科建设中必须注意把握以下几点：一是方向要明确，内容要前沿，注意理论与实践相结合，不能脱离发展的主流；二是重点要突出，形成特色，要制定长期目标和近期目标，要有自己的特色，善于在实践中寻找到学科建设的突破口，学科才能有生命力；三是要有一支稳定的学术队伍和中坚的学术骨干，要树立责任感、使命感；四是要有经费的保障，能支撑重大项目的预研和高水平科研成果的形成。因此，在产业经济学的学科研究和建设中，既要实现国际惯例和中国国情的有机结合，又要遵循产业经济学研究的一般规范，还要在既已形成的研究格局和研究定式中找到有别于人的研究空间，这使得我们的学科建设任务异常艰巨和繁重。

搭建学科研究的平台，开展高水平的科学研究，取得标志性的科研成果，是学科建设的重要任务。为了实现学科专业建设的目标，我们致力于构建开放性的学科研究平台，集聚一批有志于流通经济研究的学术带头人和优秀骨干人才，把握学科方向，学习和借鉴国外先进的研究方法和理论，追踪学术研究的前沿，全方位开展流通经济理论、流通产业、流通现代化的深入系统研究，提升学术地位，提高学术研究的权威性和前瞻性，推动我国流通经济理论研究的发展。

由产业经济学北京市重点建设学科、经济学特色专业建设点、现代流通发展与创新研究科技创新平台、“北京市属高等学校人才强教计划资助项目”经费资助出版的“北京物资学院学术研究文库”（包括“流通经济研究学术文库”和“产业经济研究学术文库”），正是我们全方位开展学科研究的成果体现。“流通经济研究学术文库”包括流通经济理论研究、中外流通比较研究、流通与消费研究、都市流通业与城市经济研究以及流通经济研究动态等研究系列；“产业经济研究学术文库”包括产业经济理论研究、产业金融研究、产业经济热点问题研究等研究系列。“北京物资学院学术研究文库”的出版旨在以科学的研究方法、前沿的研究视角、开阔的研究视野、开放的研究思路、丰富的研究内容、创新的研究观点诠释学科研究的深刻内涵，追踪学科动态，把握学科前沿，提升我校学科研究的水平，实现学科建设的目标。

期待着我们的学术研究文库成果不断丰富，水平不断提升……

北京物资学院经济学院院长
北京物资学院流通经济研究所所长、北京市教学名师
产业经济学北京市重点建设学科项目负责人、学术负责人
经济学国家级、北京市特色专业建设点项目负责人
现代流通发展与创新研究科技创新平台项目负责人
经济学系列课程北京市优秀教学团队带头人

赵 娟

2010年5月于北京

前 言

本书的主要目标是探讨农村金融深化是否有利于缓解农户及农村中小企业贷款难问题。为此，本书以不同农产品利润率为主线，综合运用市场均衡分析、信息经济学、行为分析、制度分析、博弈论等研究方法，围绕金融深化对农村金融市场供求主体的影响进行了理论探讨和实证分析。本书揭示了金融深化理论对中国农村金融市场的适用性；对管制利率时期农村金融市场运行绩效进行了概述；结合农村金融市场资金供求状况给出了对市场化利率走势的判断；还以存贷款利率走势为基础，就金融深化对农村金融市场供求主体的影响展开了定性为主、定量为辅的研究；并就金融深化过程中可能面临的制约因素进行了探讨。

本书的基本研究结论是：金融深化过程中，贷款利率水平的升高不会抑制农户和农村中小企业的信贷资金需求，其贷款难问题将逐步得到缓解；农村金融机构将受益于短期存贷利差的扩大，实现财务上的可持续发展，就长期而言，农村金融机构必须着眼于自身效率的提高以维持财务上的可持续性。具体表述如下：

第一，短期内，农村金融市场上的利率水平将会出现持续小幅上升，在经过一段时间的调整后，市场化的贷款利率将在较管制利率的较高水平上保持稳定或随资金供求矛盾的缓和略有下降，但仍将高于管制利率水平。

第二，估算结果表明，即使贷款利率向上浮动，也基本仍在农业和农村中小企业可承受范围内，放宽利率限制，推进金融深化，有利于改善农户和农村中小企业的信贷供给；但小麦生产、油菜子生产及农户散养生猪的利润率较低，贷款利率的浮动可能会制约生产这些产品的农户获得贷款。

第三，农村金融机构在短期内将受益于存贷利差的扩大，实现财务上的可持续发展，长期地看，其要想维持财务上的可持续性，必须着眼于自身效率的提高。

第四，农村信用社只有加强内控制度建设、建立科学有效的利率风险防控体系、确立合理的金融产品定价原则，才能减缓金融深化造成的负面影响。

第五，政府有必要完善金融监管体系、建立有效的利率风险监测与预警机制和金融机构市场退出保障机制，减缓金融深化对农村金融市场供求主体

的不利影响。

本书的特色在于以金融深化过程中利率的长短期变动趋势为基础,研究金融深化对农村金融市场供求主体的影响,通过对农业和农村中小企业平均利润率的估算,分析判断金融深化是否有利于缓解农户及农村中小企业贷款难的问题。与此同时,结合金融深化过程中的利差变化,探讨农村金融机构能否实现财务上的可持续性。

本书的创新点主要在于:①测算管制利率对农民收入的贡献;②运用金融组织市场结构相关理论对资金供给主体间的价格竞争行为进行分析;③对农业及农村中小企业的平均利润率进行测算;④从成本—收益角度对金融深化参与各方的利益得失进行分析。

杨 菁

2011年9月

目 录

Contents

1 导论	(1)
1.1 研究背景	(2)
1.2 研究意义	(5)
1.3 国内外研究现状	(5)
1.4 研究目标、研究内容和拟解决的关键问题	(12)
1.5 研究方法和研究范围	(15)
1.6 研究特色及创新说明	(18)
1.7 有待进一步研究的问题	(19)
2 中国农村金融市场发展的理论基础	(21)
2.1 金融深化的内涵及核心	(22)
2.2 金融深化理论及其发展	(24)
2.3 金融深化理论的适用条件	(29)
2.4 金融深化理论评价及对中国农村金融市场的适用性	(30)
2.5 小结	(32)
3 部分国家金融自由化的实践与经验	(33)
3.1 部分国家金融自由化概况	(35)
3.2 发达国家金融自由化的实践	(39)
3.3 发展中国家金融自由化的实践	(44)
3.4 金融自由化成功与失败案例初始条件对比分析	(47)
3.5 部分国家金融自由化实践经验及其启示	(50)
3.6 小结	(51)
4 金融约束与中国农村金融市场运行绩效	(53)
4.1 金融抑制的经济学分析	(54)

4.2	金融抑制时期农村金融市场主体运行绩效	(56)
4.3	管制利率对农民收入的贡献	(59)
4.4	利率管制造成农业资金使用效率的区域差异	(61)
4.5	小结	(67)
5	利率市场化——农村金融深化的触角	(69)
5.1	利率决定理论及其对我国的借鉴	(70)
5.2	金融深化过程中部分国家利率变动分析	(73)
5.3	利率市场化——农村金融深化的触角	(80)
5.4	市场化利率模型的构建	(82)
5.5	金融深化过程中我国农村金融市场利率波动分析	(89)
5.6	小结	(94)
6	多元化竞争性农村金融市场的构建	(95)
6.1	中国农村金融需求特征	(96)
6.2	中国农村金融供给格局	(100)
6.3	农村金融供需失衡与市场准入放宽	(104)
6.4	多元化竞争性农村金融市场的雏形	(111)
6.5	新型农村金融机构运行绩效	(120)
7	金融深化与农业经济增长	(127)
7.1	利率与经济增长之间的关系	(128)
7.2	利率与农业经济增长率的波动趋势	(131)
7.3	利率与农业经济增长关系的经验支持	(135)
7.4	利率与农业 GDP 增长率关系的实证分析	(138)
7.5	小结	(140)
8	金融深化对农村金融需求主体的影响	(141)
8.1	金融深化对农户储蓄的效应分析	(142)
8.2	金融深化对农户消费的效应分析	(147)
8.3	金融深化对农户投资的影响	(150)
8.4	金融深化与农户贷款可获得性	(167)
8.5	金融深化对农村中小企业融资的影响	(173)
8.6	小结	(181)

9 金融深化对农村金融供给主体的影响	(183)
9.1 金融深化使供给主体间的价格竞争成为可能	(184)
9.2 市场化贷款定价模型的构建	(192)
9.3 金融深化与金融风险的易发性	(199)
9.4 金融深化与农村金融体系效率	(205)
9.5 金融深化与农村金融机构财务可持续发展	(209)
9.6 小结	(217)
10 农村金融深化的外部环境	(219)
10.1 农村金融深化的宏观经济环境	(220)
10.2 金融深化的微观经济环境	(225)
10.3 金融深化的制度环境	(226)
11 农村金融深化面临的制约因素	(229)
11.1 农村金融机构面临的自身制约因素	(230)
11.2 农村金融机构面临的市场制约因素	(232)
11.3 农村金融机构面临的制度制约因素	(236)
11.4 金融深化过程中利益各方博弈行为分析及均衡结果	(239)
11.5 小结	(246)
12 研究结论及政策建议	(247)
12.1 主要观点及研究结论	(248)
12.2 农村金融机构发展与完善措施	(250)
12.3 政策建议	(251)
参考文献	(256)
附 录	(266)
后 记	(280)

1

导论

1.1 研究背景

自 1978 年以来,我国一直坚持以市场化为目标改革取向,市场经济的主要特征是以市场作为资源配置的基本手段,一切生产要素包括资金、技术、劳动力等都应当成为商品,按照价值进行交换和分配。改革开放 30 多年来,我国在商品价格领域的改革取得了巨大成就,商品的市场化率达到了 95% 以上,但在要素价格领域的改革比较缓慢,利率的灵敏调节还受到限制,造成了与频频变化的物价水平之间的不协调现象,在利率与物价出现背离的情况下,有的商业银行和金融机构往往采用所谓的“金融创新”(如有奖储蓄)来规避人民银行的利率管制,有的地方甚至出现了为规避利率管制而游离于金融体系之外的“灰色资金市场”^①。正如麦金农和肖指出的,发展中国家普遍存在着金融抑制现象,主要表现为政府对利率的严格管制,利率管制的结果是实际利率水平低于由市场决定的均衡利率水平,从而压制储蓄资金供给或者降低投资质量,影响产出增长(麦金农和肖,1973)。这在农村金融领域表现得尤为突出,一方面是“三农”的贷款需求得不到满足;另一方面是农村资金的大量流失。通过金融渠道和邮政储蓄渠道每年实现的农村资金净流出总额为 4000 亿元左右(何广文,欧阳海洪,2003)。利率市场化是中央银行货币政策的基础,没有利率市场化,就没有真正联结企业、银行、财政的关键点,任何间接的宏观调控政策都可能难以见效(谢平,2000)^②。由此可见,以利率市场化为契机推动农村金融市场深化,进而促进农村经济的发展已迫在眉睫。

1. 金融深化的核心——利率自由化是世界性问题

世界上大多数国家都经历了从“管制利率”到“自由利率”的发展历程,各国利率自由化的道路及改革模式不尽相同,在改革过程中也都遇到了种种波折,但利率自由化的方向并未发生动摇。例如,美国于 1970 年以放松大额存单的利率为开端,历经 16 年,于 1986 年以取消 NOW 账户^③的利率上限为标志完成了利率自由化;日本于 1975 年以废除对贷款利率的指导性限制为开端,到 1994 年以取消活期存款外的所有存款的利率管制为标志

① 关于利率市场化改革的若干思考,国研网,2000-09-18。

② 利率市场化从何开始?国研网,2000-08-22。

③ NOW 账户指可转让提款通知书账户,该账户可签发票据,且允许支付利息,但参加者仅限于个人及非营利性事业,在 Q 条款被分阶段取消之前,该账户受 Q 条款的限制,NOW 账户的出现只是支票存款的局部自由化。

完成了利率自由化。韩国、印度尼西亚、泰国、印度、智利等发展中国家也都相继进行了利率自由化，如韩国在1989年第一次利率自由化宣告失败后，又于1991年开始了第二次利率自由化。中国作为世界上最大的发展中国家，不可能长期游离于利率自由化的世界潮流之外。“市场化”将成为中国利率的发展趋势。

2. 利率市场化在中国金融领域稳步推进

1993年《关于建立社会主义市场经济体制改革若干问题的决定》和《国务院关于金融体制改革的决定》明确了利率市场化改革的基本设想，1995年《中国人民银行关于“九五”时期深化利率改革的方案》初步提出利率市场化改革的基本思路。1996年，银行间同业拆借利率的放开标志着中国利率市场化改革的正式启动。随后，政府又逐步放开了债券回购及现券交易利率、政策性银行发行金融债券利率，实现了国债利率的招标发行，扩大了金融机构贷款利率浮动权。2001年12月中旬，人民银行开始在资金供求关系矛盾比较突出、支农资金相对短缺、民间借贷又比较活跃地区的农村信用社进行利率市场化试点，存款利率上浮幅度不超过30%，贷款利率上浮幅度不超过100%。2003年，全国每个省都有一两个县市参与到了农村信用社利率市场化试点。作为农村金融供给主体的农村信用社于2004年获准在基准利率的0.9~2.3倍与借款人自主协商确定利率。由此可见，利率市场化已波及了金融领域的各个方面，必将对农村金融领域产生深远的影响。

3. 中国农村金融市场供求主体陷入了发展困境

首先，农村金融市场“难贷款”与“贷款难”现象并存。一方面，农村金融机构的大量信贷资金在农村地区没有出路，通过四大国有商业银行的分支机构、邮政储蓄等渠道大量地流出农村地区；另一方面，农户及农村中小企业普遍存在着“贷款难”。截至2007年6月末，全国农村合作金融机构（含农村信用社、农村合作银行和农村商业银行）各项贷款余额30841亿元，其中，农业贷款余额13892亿元，占各项贷款余额的45.3%，各项存款余额43394亿元，存差12553亿元，占各项存款余额的28.9%。截至2010年年末，金融机构涉农贷款余额达11.77万亿元，占金融机构各项贷款余额的23.1%，其中农户贷款余额为2.6万亿元，占全部涉农贷款余额的22.1%。其次，农村金融主体运作的经济绩效低下。表现在供给主体上，是农村信用社不良贷款的居高不下及近1/3的亏损社。银监会数据显示，2002年年底全国农村信用社实际资不抵债数额为3300亿元，资本充足率为-8%，亏损总额为58亿元，历史亏损挂账1300亿元，到2003年6月末，全国农村信用社法人机构34909个，亏损面高达55%。截至2010年年末，金融机构涉农不

良贷款率为 4.09%，其中农村信用社涉农不良贷款率为 11.53%，农村商业银行涉农不良贷款率为 2.47%，农村合作银行涉农不良贷款率为 2.72%。表现在需求主体上，是农民收入增长率的持续下降。再次，随着我国粮食市场化改革的深入，农业发展银行的“粮食银行”职能面临着挑战，需要新的经济及金融形势下重新进行市场定位，在大多数国家政策性银行利率已逐步放开的情况下，我国农业发展银行何去何从现实地摆在了我们面前；最后，为遏制农村资金的大量流失，邮政储蓄需要进行改革与新的市场选择。

4. 多元化竞争性农村金融市场初显雏形

2006 年 12 月 20 日，银监会出台《关于调整放宽农村地区银行业金融机构准入政策更好支持社会主义新农村建设的若干意见》（以下简称《意见》），允许境内外银行资本、产业资本和民间资本到农村地区投资、收购、新设银行业金融机构。截至 2010 年年末，全国共组建新型农村金融机构 509 家，已经开业 395 家，包括 349 家村镇银行、9 家贷款公司和 37 家农村资金互助社；新设“只贷不存”的小额贷款公司 2451 家；农村信用社以县（市）为单位统一法人社 1976 家，农村合作银行 216 家，农村商业银行 84 家；邮政储蓄银行位于县及县以下农村地区的网点数量达到 2.96 万个。

5. 加入世界贸易组织后国内金融市场的逐步开放

根据“入世”协议，我国在“入世”后一年内将允许外资银行对中国客户办理外币业务，两年内将允许外资银行对中国企业办理人民币业务，五年内将取消所有对外资银行的地域限制、对象限制及业务限制，给予外资银行“国民待遇”。2007 年 8 月 6 日，经银监会批准，湖北随州曾都汇丰村镇银行有限责任公司获准筹建，12 月 13 日汇丰村镇银行正式开业，注册资本 1000 万元人民币，是由汇丰（香港）银行全资出资设立的股份制商业银行，主要为当地“三农”发展提供金融支持，汇丰成为第一家获准进入中国农村金融领域的外资银行。外资银行的现代管理水平及资金技术实力都将给我国银行带来巨大的冲击。长期以来，我国金融机构没有自己的商品——资金的自主定价权，既缺乏“价格”竞争的意识与能力，又缺乏管理利率波动引发金融风险的经验，面对与外资银行的现实差距及竞争条件的不平等，利率市场化为国内金融机构提供了一个锻炼自身的平台及公平竞争的舞台。

以上仅是有限的几个方面，在研究金融深化与中国农村金融市场发展时，还应综合考虑农业的多功能性，农民处于弱势群体地位的特殊性，鉴于此，国家的支持与保护不可或缺，此外，利率放开后容易引发金融风险，对整个金融体系及国民经济发展造成冲击，因此，有必要考虑市场失灵下的政府干预问题。

1.2 研究意义

1. 理论意义

第一，借鉴金融深化理论对在中国农村金融市场推行利率市场化提供理论依据。在农村金融领域推行利率市场化，存在着一定的盲目性及试错性，理论依据不足，本书将进行初步的尝试。

第二，运用相关理论对金融深化过程中利率变动趋势尤其是农村金融市场上利率的走势进行预测与分析，在此基础上，探讨金融深化对农村金融市场供求主体的影响，尝试为中央银行制定利率政策提供理论依据或进行理论解释。

2. 现实意义

第一，推动利率市场化在农村金融领域由试点走向全面。目前，利率市场化仅在农村信用社进行了试点，只赋予农村信用社有限的价格制定权，还没有涉及农业发展银行等政策性金融机构，但利率市场化是一个趋势。政策性银行的商业化操作已成为国外政策金融运作的基本形式（何广文，2004）。

第二，缓解农户和农村中小企业贷款难问题。“三农”发展普遍面临资金短缺是不争的事实，通过研究分析金融深化是否有利于缓解农户和农村中小企业贷款难，农村金融机构在金融深化过程中能否实现财务上的可持续性。

第三，规避金融深化对农村金融市场供求主体的不利影响。金融深化的核心利率市场化是一把“双刃剑”，既有利于推动农村金融市场供求主体走向良性发展，也可能会对农村金融市场供求主体造成不利影响。本书旨在找到趋利避害的有效途径。

第四，提供政策依据。面对金融深化对农村金融市场供求主体的不利影响及其农村金融深化面临的制约因素，政府应该“有所为”。

1.3 国内外研究现状

1.3.1 关于金融深化理论的研究

自由利率论，是指由市场供求力量决定利率水平而非由政府或其他非经

济力量干预市场客观利率水平的理论，该理论可以追溯到古典经济学时期。配第认为，自然利率决定于一国货币量的多寡，至少要等于以借到的货币买到的土地所产生的地租。洛克将利率分为人为决定的法定利率和自然利率，认为后者才是符合经济规律的利率。诺思认为，利率应由借贷资本的供求关系决定，国家不宜对利率加以限制，而应由市场自由决定，“限制也是收不到效果的。因为要是借款的人多于放债的人，人们就会设法来规避法律；面对这点，法律是无从防止的”。

新古典经济学者认为，在信息完全、竞争充分的情况下，如果利率由市场自动生成，则可以使资金供求达到均衡，市场全部出清，资金配置达到帕累托最优状态。麦金农和肖（1973）明确主张发展中国家必须摒弃“金融抑制”，进行“金融深化”，放开利率管制，实行由市场自动生成利率的机制即利率自由化。

新凯恩斯主义者从信息不完全的角度对政府干预和利率管制问题进行了论述。凯恩斯（1983）认为，“利率不会自动调整到一种水准，来适合社会利益；反之，利率常有太高之趋势，故贤明当局应当用法令、习惯甚至道义制裁加以抑制”。何光辉等（2000）认为，金融抑制与深化理论主要是基于信息完全对称的假设下，忽略了信贷市场的特殊性 & 信息不对称的客观事实，“始终没有跳出麦金农和肖等的微观经济主体‘黑箱’运动的局限”，采取了与其他一般商品市场相同的局部均衡分析方法。

赫尔曼等提出了“金融约束论”，认为政府应通过制定利率管制、市场准入等一系列金融约束政策，为金融部门创造“租金机会”，调动其挖掘社会潜在储蓄资源，扩大信贷供给的积极性，弱化信贷市场上存在着的逆向选择和道德风险，使银行、储户和企业的福利都得到改善，达到“帕累托改进”，提高效率，促进经济增长。王国松（2001）认为，金融约束政策只是一种过渡政策，随着中国“入世”及国内金融市场的进一步开放，利率的完全市场化势必到来。

斯蒂格利茨和韦斯（1981）提出了“不完全信息市场的信贷资金配给模型”，认为资金供给者除关心收益外，更多地会考虑风险因素，即使在完全利率自由化条件下，市场利率也不会达到使市场出清的均衡利率水平，最有可能出现信贷配给下的非市场出清的利率均衡。因而需要政府介入信贷分配，以消除信息不完全问题（斯蒂格利茨，1992），也就是说“政府干预能够提高市场资金的配置效率”（王健，1997）。高晓红（2002）认为，金融抑制与深化理论与后凯恩斯主义的信贷配给理论并不矛盾，其从恢复经济主体利率决定权的角度出发，提出利率自由化就是要使经济主体实现自身利润最大化。

于加举和陈秀荣（2007）指出，20 世纪 70 年代以来，金融深化理论对于指导发展中国家消除金融抑制、推动经济发展起到了应有的作用。20 世纪 90 年代之后，发展中国家受金融危机影响，经济增长严重受挫，金融深化的负效应凸显，原因在于理论的部分假定条件严格，脱离了发展中国家实际。孔小伟和侯广辉（2010）认为，传统金融深化理论存在内在缺陷，发展中国家的金融配置效率没有得到实质性的改善，以银行机构主导的单一的组织结构为特征的金融体系无法对风险资源进行合理引导和有效配置。因此需要从市场的完全性出发，通过资产证券化等措施来完善金融体系，进而提供更多的风险性的异质金融权证来完成对资源的配置。

1.3.2 关于中国金融深化问题

20 世纪 80 年代开始，国内学者就如何进行利率改革展开了讨论，周建松（1989）提出建立计划浮动利率体制，以平均资金利润率为基础制定基准利率，允许商业银行利率在规定的幅度内上下浮动。朱增镛（1993）提出选择一些经济较为发达、市场机制相对完备、资金供求关系较为稳定的经济特区、经济开发区进行弹性利率机制试点。虽然他们都没有明确提出要进行利率市场化改革，但都要求放松对利率的严格管制。

国内学者从内部利率管制带来的弊端、外部国际环境的变化及其交互作用等不同角度提出应适时地进行利率市场化改革。周建（1993）认为社会主义市场经济体制的确立是计划利率向市场利率转化的最深刻的原因。杨钢和赵昌文（1996）认为利率管制不利于合理配置资金资源，易引发“金融脱媒”。左科华（2001）认为，现行体制下政府直接制定利率的成本太高。利率市场化国际比较研究课题组（2002）认为，证券保险业发展带来的存款转移压力、“入世”带来的竞争压力、资本项目管制效果降低等都增加了利率市场化的紧迫性。张梅梅（1993）认为国内利率以市场为取向进行改革是与世界金融市场利率“接轨”所必需的。

在利率市场化方向明确之后，国内学者在借鉴国外推行利率市场化经验的基础上，对在我国推行利率市场化的条件进行了讨论。赵英军（1999）认为，微观经济主体的行为决定利率水平形成的客观程度，宏观经济的稳定决定利率自由化的成败，市场制度建设即金融市场的发育程度决定利率管制的放开速度。樊卫东（2002）认为，除商业银行的存款利率外，中国在利率市场化的道路上已经走得较远了。左科华（2001）认为，稳定的宏观经济环境、充分有效的金融监管、真正商业化的企业、完善的金融市场是一国实现利率市场化必须具备的基本条件。戴根有（2001）认为，推行利率市场化需要总供给与总需求大体平衡，经济结构没有太大的问题，商业银行具有自我