

财

经

XINYONG JINGJIZHONG

DE JINRONG KONGZHI

信用经济中的
金融控制

骆玉鼎 著

学

术

0.2

1

文

上海财经大学出版社

库

信用经济中的金融控制

骆玉鼎 著



上海财经大学出版社

图书在版编目(CIP)数据

信用经济中的金融控制/骆玉鼎著. —上海:上海财经大学出版社,
2000. 2

(财经学术文库)

ISBN 7-81049-399-x/F · 335

I. 信… II. 骆… III. 银行监督-理论 N. F830.2

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2000)第 12531 号

XINYONG JINGJIZHONG DE JINRONG KONGZHI

信用经济中的金融控制

骆玉鼎 著

责任编辑 郑 金 封面设计 周卫民

上海财经大学出版社出版发行

(上海市中山北一路 369 号 邮编 200083)

全国新华书店经销

上海印刷七厂一分厂印刷装订

2000 年 4 月第 1 版 2000 年 4 月第 1 次印刷

850mm×1168mm 1/32 9.875 印张(插页:2) 256 千字

印数 1—2 000 定价:25.00 元

序

从金融理论的发展史看,作为产业革命的一种产物,西方的古典学派处在一个真实经济占绝对优势的时期,经济增长有赖于各种生产要素效率的提高,金融货币这个领域不过是实质经济的一种润滑剂,货币金融作为“名义变量”,只是一种“面纱”,两条跑道各跑各的,当然强调“两分法”。现代经济的继续发展,进入了所谓货币经济时期,经济学家开始越来越多地关注货币变量,认为只要控制了货币数量,宏观经济运行中存在的诸多问题就能迎刃而解。可是,80年代以来各国的货币政策实践表明,金融领域的问题不是一个简单的“货币概念”所能解释清楚的,单纯控制货币数量也未必能够有效地稳定和发展经济。于是我们看到,提倡改革货币制度的“新货币经济学”、重视各种金融工具的“金融经济学”以及重新回到实质分析的“实际商业周期理论”开始活跃在经济学的前沿。

骆玉鼎博士的《信用经济中的金融控制》,从马克思关于货币“社会性”的表达入手,考察了自物物交换到现代发达的金融社会的演进过程,明白无误地指出,“信用”是市场经济赖以维持的主线。在早期的物物交换经济中,人与人之间的信任是交易完成的道义上的保证;在金属货币时期,贵金属凭借人们对其内在价值的信任成为交易的媒介;接下来,政府以及声誉卓著的商业银行以其信用为保证,促成了政府货币和银行券的推行;在金融创新浪潮中,我们看到,几乎所有的信用工具都具有了一定的“货币性”,“货币”

与“非货币”之间的界限正在不断模糊。信用在成为交易的前提、交易的媒介之后,其演进过程还并没有结束,在今天的金融市场中,我们看到,信用本身已经成了一种商品(各种信用工具在交易),成了一种可以无限膨胀,供给和需求都可以无限大的特殊的商品。它还成为了资本或者资本的载体,成为一种可以最快地获得最大利润的手段,这就是人们所说的“金融经济”。

在这本书中,作者演绎了一个有别于物物交换和货币经济的新社会模式——信用经济,认为市场经济从本质上说是一种“信用经济”,市场经济发展的各个阶段以及在不同国家之间的不同表现是信用经济的阶段性和层次性的一种反映。剖析了信用经济中金融部门的作用、信用经济下的宏观经济运行与调控、信用经济下金融机构的微观行为与监管、信用经济下的国际货币关系和金融关系。这个模式不仅可以调和传统货币经济学说长期争论而无结局的一系列重大问题,而且能够从新的角度解释货币理论所不能解决的问题,确是一个全新的体系,非因循陈言者可比。

骆君原是上海财经大学信息管理专业学士和金融学硕士,1996年初录取为金融学专业博士研究生,1999年获经济学博士学位。自攻读博士学位以来,能认真听取导师讲学和勤读指定的参考文献,好学不倦,善于思考,经常举一反三形成自己的新见解,此书就是在他的博士学位论文基础上完成的。作为一个新的体系,其中可探讨之处尚多,相信他会继续研究,达到更高境界。我怀着赞赏和期待的心情,乐为之序。

陈观烈

2000年3月

前 言

这本书是在我博士学位论文的基础上修改而成的。毕业之后即留校任教,旋即赴美国雷鸟大学访问,一年之后再来看这份东西,不足之处实在很多,但我对本书主旨之信念则是愈发坚定了。

在美期间,适逢联储的三次利率调整及欧洲中央银行和英格兰银行的利率调整,亲身感受了美国股票市场的氛围,目睹期货、期权的交易过程,对金融调控的传导机制及其作用有了真切的体验。在发达的信用社会中,货币数量变动无法解释全部的金融变量的变化过程,从而也无法解释全部的宏观经济运行机理。不管中央银行家承认与否,六七十年代那种过分强调货币供给的做法已经全然行不通,货币量已经退化为若干“信息变量”中的一种。

为什么“货币经济”和“货币总量”不足以解释当代发达国家的经济运行?只要了解到一位经济学教授或者一位公司白领将其除房产和汽车之外的几乎全部财富均分布到各种有价证券投资上便不难理解,这并不是简单地扩大货币外延就可以解释的现象。

在给硕士研究生讲授“货币银行学”的时候,反复用各种模型强调货币的流通手段、储藏手段和预防需求。可是,经历了在网上用旧教科书交换电视机、在墨西哥小城用美元付过汽油费(这里的美元当然只是一种“非货币金融资产”)、在内华达沙漠公路旁的汽车旅馆用支票付过房钱(店主并不能马上核实我在亚利桑那的银行存款是否足额)之后,任何人都会对“货币”作为未来社会主流交易媒介的前景表示怀疑;在经历了大量的信用卡透支和遍布美国

城乡的“payday loan”之后，自然也会对“货币需求”的“预防动机”表示怀疑；而普通美国人的资产结构则最终摧毁了货币作为最佳“储藏手段”的神话。最大的感受是，信用的发展和“货币”的广泛运用使交易趋向同质，而信用的进一步发展又要将其异质化——从一张“金卡”划出的100美元与普通卡具有完全不同的购买力。

中国人历来有讲信用的传统，可令人尴尬的是，我们终日面对的是大量的违约、坏账，社会信用状况的恶化极大地制约了中国金融业乃至整个国民经济的健康发展。虽然从某种意义上说，信用不发达有利于提高货币数量调控的有效性，但这个代价实在太太大。如果我们不能建立起一个可靠而有效率的支付系统（比如支票和各种金融卡的推广），在这个全球化及网络交易和电子商务蓬勃发展的新千年，中国人又要再一次饱尝落后的痛苦。

从论文写作到成书，首先要感谢的是我的导师陈观烈先生，我从他那里接受了系统的金融理论教育，博士读了三年，这本书就写了三年。陈先生精湛的学术造诣和广阔的视野使我受益匪浅，而本书的最后定稿则是在先生突发中风后手脚尚不灵便的情况下完成的，从他那里我懂得一个读书人应该怎样对学生负责、对学术负责、对国家民族负责。

这本书的背后还凝聚了很多人的心血，洪霞管教授、龚浩成教授、王宏儒教授、陆世敏教授、戴国强教授出席了 my 的开题报告会，提出了很多有益的意见和建议；开题报告还呈送西南财经大学曾康霖教授、陈野华教授，上海财经大学盛松成教授、施兵超教授审阅，他们也都提出了中肯的意见；中国改革基金会国民经济研究所樊纲研究员对其中涉及的债务问题写来长信，使我深受教益；杨力博士、薛万祥博士对写作中若干应注意的问题作了重要提示；金融学院博士生胡海鸥、孔刘柳与我就此中若干问题交换了看法；在论文写作初期，胡振红博士还借给我电脑，使我得以完成开题报告及一系列与本论文有关的专题文章。

论文得以成书,非常感谢上海汽车工业基金和上海财经大学出版社,尤其是编辑的辛勤工作。

骆玉鼎

2000年1月于上海财大

财经
学术
文库

上海发展汽车工业教育基金会资助出版

XINYONG JINGJIZHONG DE JINRONG KONGZHI

目 录

序	(1)
前 言	(1)
导 言	(1)
第一章 信用经济的总体考察	(16)
第一节 经济学文献和社会经济生活中的信用	(16)
第二节 商品交易的起源与信用的决定作用	(21)
第三节 交易货币化的真相	(24)
第四节 货币的信用本质	(33)
第五节 “信用经济”:源流及发展.....	(38)
第六节 信用经济发展的阶段性、区域性和层次性.....	(42)
第二章 从信用角度看传统货币经济理论的论争与危机 ...	(45)
第一节 货币理论微观基础面临的危机	(46)
第二节 宏观货币理论面临的论争与危机	(58)
第三节 在信用经济框架下看货币论争	(63)
第三章 信用经济中的金融部门	(73)
第一节 金融部门的信用供给	(75)
第二节 金融部门是实质部门还是名义部门	(80)

第三节	总体经济的金融维系与经济发展的金融方面	··· (86)
第四章	金融活动与宏观经济运行:理论与证据	····· (99)
第一节	1929—1933 年大萧条中的金融因素	····· (99)
第二节	“货币主义实验”的经验和教训	····· (113)
第三节	1993—1996 年的中国经济“软着陆”	····· (130)
第五章	信用经济的宏观分析与宏观金融调控	····· (148)
第一节	信用经济中宏观分析的金融变量	····· (148)
第二节	信用经济中的宏观分析框架—— <i>IS-LM</i> 模型 修正	····· (157)
第三节	信用经济中宏观金融调控的目标体系	····· (168)
第四节	信用经济中的“陷阱”与宏观金融调控效果	····· (181)
第五节	宏观金融调控的组织与协调	····· (196)
第六章	信用经济中的微观金融监管	····· (206)
第一节	信用经济中的金融市场与金融机构	····· (206)
第二节	金融监管与金融市场运行	····· (215)
第三节	信用经济中的金融监管机构	····· (231)
附录:	英国的金融监管体制改革及 FSA 简况	····· (236)
第七章	信用经济中的国际货币关系	····· (242)
第一节	国际货币关系的演进	····· (242)
第二节	建立国际货币新秩序的若干理论构想及评判	··· (250)
第三节	货币局对中央银行:全球经济一体化与国家货币 主权	····· (256)

第八章 信用经济中的国际金融关系	(264)
第一节 信用经济中的国际资金流动.....	(264)
第二节 金融危机及其国际传导.....	(274)
第三节 金融宏观控制与微观监管的国际合作.....	(283)
附录： 亚洲金融危机及其传导过程大事记	(286)
参考文献	(289)

导 言

一、选题的缘起

货币经济学专业的学生多半会觉得，货币理论流派纷呈，精彩之处令人目不暇接，要在这些表面上互不相关甚至相互冲突的理论中清理出一个头绪并非易事。读硕士时，我是一个货币理论的热心追随者，总以为货币经济学能够解决宏观经济的绝大部分问题，在面对众多理论冲突的时候，总是说服自己“如果对货币经济学有了足够的了解，一定可以找出调和这些纷争的办法”。但是，随着阅读面的扩展，我发现，原先存在的众多疑惑之处不但没有解决，反而有越陷越深的感觉，于是，我对货币经济学的信念逐渐动摇了，开始怀疑这些货币理论上的论争或许根本就是不可调和的，用货币理论来解释整个经济运行也是不足取的。

货币经济学把其全部理论建立在“货币”这样一个范畴上，认为其他一切金融产品都不过是货币的衍生物，从而可以将现成的货币理论用于分析整个金融世界，而金融因素通过一定的传导机制作用于整体经济，在货币、金融、整体经济之间存在一种可以由此及彼的联系，因此，只要抓住这根链条的源头——货币——就可以对整个宏观经济运行作通盘考虑。现在看来，上述理论在逻辑上存在缺陷。首先，“货币”与“金融”之间真的是一种派生关系吗？一般说来，金融就是指资金融通，而“资金”既可以是一种货币的概念，也经常用来表示实物，从人类社会的经济发展史看，也不能确

切地说货币起源早于一般的资金融通,正相反,倒是有很多证据表明,规范化的货币制度有赖于金融制度的发展和完善。而且,单用货币因素似乎也不能解释当今社会金融体系运作的复杂性。其次,“货币”本身就是一个相当含混不清的概念,几乎所有著名的货币经济学家都有自己关于货币定义的独特看法,这些定义之间差别很大,不同的人根据不同的货币定义去发展自己的货币经济理论,难免就会差之毫厘、失之千里。再次,货币经济学家们往往热衷于探索货币与金融、货币与经济之间数量上的联系,并根据一些“经验证据”得出“货币重要”或是“货币中性”一类的结论,可是,现实的经济运行真的是可以用数字的运算去描摹的吗?在这些数字的背后是不是还存在其他原因呢?对于这些,货币经济学并未给出令人满意的答案。

隐约地觉得,要想廓清货币理论的迷雾,从货币定义着手是会有帮助的。陈观烈教授一直强调,货币定义一定要体现它的社会性。马克思对货币理论作出了巨大贡献,但由于时代的局限性,他没有能够深入下去。我们要做的就是以马克思的货币理论为起点,充分论述货币的社会性。在陈先生的指导下,我研读了近期关于货币定义的一些新理论(如著名的货币经济学“异端”佩塞克的理论,后凯恩斯主义“水平主义”的货币理论)以及马克思关于货币的学说,陆续发表了一些文章。在这个过程中,我逐渐认识到,货币所体现的社会性不是别的,而是其中所包含的人与人之间的信任或信用关系,金融体系全赖信用维系,进而甚至整个现代经济就是建立在信用基础之上的。陈先生肯定了我的看法,并进一步提出,信用问题大有文章可作,大可以由此概念生发出一整套宏微观经济理论,形成自己的体系。这个意见正好契合了我原先想调和货币理论纷争的想法。经过初步考虑,觉得的确有可能在信用经济框架之下发展出一套不仅吸收各派货币理论之精粹、调和其争端,还能够对现有货币经济理论所不能解释的经济现象提供一种可以自圆其说

的解释的信用经济理论。起初的想法很狂妄,认为凯恩斯和帕廷金分别代表了整合货币理论的努力,可以算是货币经济框架下的“通论”,但以信用经济框架观之,则他们的理论都算不上是通论,而我要做就做“信用经济通论”。后来的写作过程说明,我的这个想法实在是太过于幼稚。每个时代固然都会有一些人去做整合理论的工作,但要做得好却非大思想家不可,只有在对“象牙”、“象腿”、“象尾巴”有了割切的了解之后,才有可能做出真正的“大象学”,以普通人的见识,连“象腿学”都恐怕不能做得好,只有去做一些更细微的“象腿力学”或“象腿解剖学”一类的专门学问。对于货币经济学,我还只是一个初窥门径的小学生,做一个这样大的题目自然是力所不能及,然而,最初的梦想竟然像是在心里生了根,成为一块挥之不去的心病,抵挡不住诱惑,只好硬着头皮开了题。不指望能够成为“通论”,如果它能够对一般研究货币金融理论的学者起到一点抛砖引玉的作用,我也就十分满足了。

二、关于信用和信用经济

剔除所有的修饰语,大多数教科书都把“信用”解释为“借贷”,在各国的日常用语中,“信用”一词也确有借贷的意思,在围绕信用所作的研究中,我不打算作这样简单化的理解。事实上,和“货币”或者“钱”一样,“信用”的含义也非常丰富,我们可以感觉到它的存在,但要真正去给它下定义却并非易事。在本书的写作过程中,很多次想给信用下一个“放之四海而皆准”的定义,但每一次都退却了。陈观烈教授为我解决了这个问题,他提出,信用是一个具有多层次、多侧面含义的概念,它们共同的特征是心理上的“信任”,而具体的表现则可以有作为“货币”或流通手段的信用、作为资本的信用以及作为商品的信用等诸形式。正是这种根源上的同一性和具体表现上的多样性使其成为一个串联起经济学知识的有用范畴。

心理上的信任是一切信用形式的共同基础,也是人类社会成为一个有秩序的共同体的基础,正是从这个意义上说,商品经济是一种以信用为基础的经济,即信用经济(本书完稿后,又看到史学家黄仁宇先生的著作《资本主义与二十一世纪》,文中提及,资本主义须具备三种“技术性格”,而每一种都离不开信用。如果把他文中的资本主义一词换作商品经济,则他的见解与我的并无二致)。建立在对熟人、朋友信任基础之上的信用(借用社会学术语称之为“特殊主义的信用”)协助了最早期的商品交换,使人类告别自给自足而走向物物交换的商品经济,因此,最早对社会经济进步起作用的信用形式为对特定交易者(熟人、朋友)和交易物品的信任,这是一种较低层次的信用,然而也是不可或缺的,时至今日,它们仍继续起着重要的作用。作为流通手段或“货币”的信用是特殊主义信用形式的发展,它用人们对“货币”的普遍主义的信用取代了对特定个人的信任,使交易从狭隘的小圈子扩大到整个社会,在货币得到普遍的使用之后,我们就将这种社会经济组织形式称为“货币经济”。货币出现后,不仅为普通商品交易提供了一种准确的衡量手段,同时也使借贷活动得以简化,产生了以货币为借贷对象的信用活动。货币的借贷在社会发展的大多数时期都存在,但是只有到了资本主义社会,它才成为资本家扩大再生产的主要手段,这时候的信用就成为为资本形成和资本积累服务的关键力量了。信用的进一步发展使它由交易的实现手段异化为交易目的本身,这个时候,产生了作为商品存在的信用,以今天各国金融市场观之,其中所交易的各种金融产品无一不是信用。

解释了信用也就等于对“信用经济”下了定义,它就是一种建立在信用基础之上,以信用为纽带维系生产、交换、分配、消费诸环节的经济组织形式。采用这个提法并不是作者刻意要标新立异,事实上,在一百多年前,德国旧历史学派代表人物喜尔布兰德就已经提到了信用经济,后来的大经济学家如魏克塞尔、希克斯都对信用

经济理论作过有价值的阐述。信用经济不是哪一个时期所独有的经济组织形式,自商品经济萌芽后,就已经进入了信用经济之中,不过是随着信用的发展而表现出不同的特征:当信用主要建立在对物的信任基础上时,我们称为物物交换经济;当货币成为主要的信用形式之后,我们又把它叫作货币经济;在金融业高度发达的情况下,又有人认为进入了金融经济。其实,所有这些时期都是信用经济的表现形式,都可以归到“信用经济”的旗帜之下。我们说信用经济的发展是有阶段性的,但是即使在信用经济高度发达之后,早期的信用形式依然存在,并不时走上历史的前台,各种信用形式的同时并存使我们今天的经济生活日渐复杂,但只要抓住信用这条主线,还是可以起到提纲挈领的功效。

三、传统金融调控理论与政策的缺陷

1997年发生的亚洲金融危机给全世界(尤其是亚洲国家)的经济学家和政策制定者上了一课,连普通人也开始对金融世界内部的丰富内涵加以关注。如果说过去还有人对金融体系的作用表示过怀疑,那么,现在就很清楚了,金融运行不仅对总体经济活动具有重大影响,而且直接关系到每个人的切身利益,近年来频繁出现的金融危机不仅损害了金融体系自身的稳定,还导致国家信誉下降,对实际经济发展造成极大的破坏。

传统宏观经济理论把金融部门视为联系储蓄(盈余)部门与投资(赤字)部门的中介,而这种中介是灵便而无摩擦的,因此,在宏观经济学中,并无金融部门(货币部门除外)的地位^①。近年来关于金融体系的微观研究则致力于揭示,金融部门的运行并不是没有摩擦,且将金融运行的无效性解释为信息不完全、不对称以及交易

^① 在主流经济学家中,也有为数不少的人对金融部门予以重视,如霍曲莱、熊彼特、本杰明·弗里德曼等。但有意思的是,主流经济学家的观点并不等于主流经济学,这是他们自己也无可奈何的事。