

金融结构与发展

〔美〕雷蒙德·W·戈德史密斯 著

浦寿海 毛晓威 王巍 译

ern economics has been bred chiefly in Western Europe
the United States, and despite its aspiration toward
erality it bears the stamp of institutions and issues char-
teristic of these areas.

But the economic world no longer revolves about London
and New York. Dozens of new nations are struggling toward
economic independence and industrial growth under insti-
tutional arrangements quite unlike those of the West. Econ-
omies of a novel type also extend eastward from central
Europe to the Bering Strait and have been busily developing
their own principles as a by-product of administrative ex-
perience. It is asserted that "Western economics" has only
limited analytical value in these other countries.

The problem of the content and relevance of economics
thus arises inescapably. Are the economic principles taught
the West really susceptible of general application? Or
are they bound and relevant mainly to industrial
countries? Is it possible to create a general eco-
nomic theory for India or China or several

国外金融学名著译丛

金融结构与发展

〔美〕雷蒙德·W·戈德史密斯 著

浦寿海 毛晓威 王巍 译

中国社会科学出版社

(京)新登字030号

责任编辑：叶南奇

责任校对：李小冰

封面设计：谭国民

版式设计：王丹丹

金融结构与发展

Jinrong Jiegou Yu Fazhan

〔美〕雷蒙德·W·戈德史密斯 著

浦寿海 毛晓威 王巍 译

*

中国社会科学出版社

出版
发行

经 销

经销

京 安 印 刷 厂

印刷

787×1092毫米 32开本 16.875印张 2插页 364千字

1993年2月第1版 1993年2月第1次印刷

印数1—3500册

ISBN7-5004-0984-2/F·184 定价：8.10元

本书聘请了七名国内外著名的经济学家作为学术顾问，他们长期从事金融理论的研究，在金融理论方面很有建树，在国际金融学界有广泛的影响。他们对于丛书的编选工作给予了热情的支持，在此表示诚挚的谢意。

国外金融学名著译丛顾问名单

国外顾问

艾伦·梅尔泽(Allan H. Meltzer)

美国卡内基—梅隆大学工业管理研究生院教授

查尔斯·古德哈特(Charles A. E. Goodhart)

英国伦敦经济与政治学院货币银行和金融学教授

杰弗里·B·纽真特(Jeffrey B. Nugent)

美国南加州大学经济系教授

国内顾问

浦山

中国社会科学院世界经济与政治研究所研究员

陈彪如

华东师范大学经济系教授

李崇淮

武汉大学经济管理学院教授

周林

中国人民银行总行金融研究所研究员

译者的话

雷蒙德·W·戈德史密斯(Raymond W. Goldsmith)是世界著名的经济学家。他于1904年出生于比利时的布鲁塞尔,1927年毕业于柏林大学,获哲学博士学位。50年代戈德史密斯曾出任国际收入与财富研究协会委员会委员、主席等职。自1960年至1974年,他到美国耶鲁大学经济系任教授,现为该校经济学名誉教授。

戈德史密斯长期致力于金融理论与实务和比较经济学研究,著述颇多,学术造诣颇深。其主要著作有《资本政策》(1933年)、《美国储蓄研究》(1955年)、《美国国民资产负债表研究》(与R·利普西和M·门德尔逊合著,1963年)、《金融结构与发展》(1969年)、《1860—1977年印度和日本的金融发展》(1981年)等,其中《金融结构与发展》一书被视他的代表作。

60年代末和70年代初,戈德史密斯与部分英、美经济学家携手合作,开展国际间比较经济学研究。他选定金融领域为研究对象,利用6年时间写出了《金融结构与发展》这一著作。在这本书中,戈氏对比研究了35个国家百余年的金融史料与现实数据,采用定性与定量分析相结合的方法探讨各国金融结构与金融发展问题。他提出,在任何现代经济中,以物质财富构成的基础结构与以金融财富构成的上层建筑同时并存,且密切联系在一起。金融财富的主体是各类金融工具,

它们主要由金融机构发行和持有。不同类型金融工具和金融机构的存在、各自的性质、分布及相对规模就构成了金融结构。金融结构反映金融部门在国民经济中的重要性：它有多种形态，体现着金融发展乃至经济增长的不同程度。一般说，金融结构越复杂，即金融工具和金融机构以及它们的组合种类越多、分布越广、规模越大，金融发展程度越高，经济越发达。戈氏用大量篇幅阐述了金融工具、金融机构以及金融结构的性质、特点、构成和意义，创造性地提出并验证了衡量金融结构演变程度的一系列数量指标，其中最重要的是金融相关比率。在此基础之上，他就决定金融发展的因素，金融结构对经济增长的引致效应以及各国金融发展中带有规律性的趋势提出了独到的见解。

在《金融结构与发展》一书问世之前，现代经济理论对于金融上层建筑与经济增长的关系并未给予足够的重视，以致有关理论尚属空白。该书的出版，填补了这一空缺。因为尽管该书还没有建立起完整的金融发展理论体系，但它开辟了一个新的研究领域，创建了新的研究金融问题的方法，奠定了金融与发展理论的基础。鉴于上述贡献，该书在国际经济、金融理论界颇具影响。翻译出版这部著作有助于国内人士了解西方金融理论中的这一重要流派，同时，书中的理论观点及实证亦可为研究我国金融结构与发展问题提供有意义的启示。

这本书的第一章由王巍翻译，第二至五章及全部附录部分由毛晓威翻译，第六至九章由浦寿海翻译。浦寿海校阅了正文，最后由毛晓威统稿。在翻译过程中，我们力求准确、完整地反映原著的思想和风格。然而，由于原著内容艰深且新颖，许多概念在国内鲜为人知，加上译者水平有限，因而译

稿难免有不确切甚至错误之处，敬待读者予以指正。

译 者

1987 年 12 月 29 日于北京

序 言

在为过长的序言——特别是《储蓄研究》一书的序言——而深表歉意之后，现在我情愿犯一个相反的错误，让本书自己来说话。因为，倘若我未能在几百页的篇幅中阐明本书的思想，使读者相信这本书论述了一个重要的问题（当然，这种论述尚不完美），即金融结构和金融发展与经济增长的关系，那么，增加寥寥几段序言也无济于事。不过，有一点书中并未提及，因而我想做些补充：我愈来愈感到，本书采用的这种纯粹的总体分析方法虽是一个良好的开端，但单凭它尚不能说明这一领域中最使人感兴趣的种种问题。为此，我将在另一本书中对五、六个国家的情况分别进行研究，作为对本书的补充。

我写此书花费了6年时间（从1962年出版鲜为人知的《金融结构与经济增长》一书算起），尽管其间中断过几次，有时间断时间还很长。遗憾的是，我尚不敢断言这6年的成果应了一句德国谚语：“日久出真知”。我只希望本书不再是老生常谈。

由于在长期的酝酿和手稿付梓成书过程中经常耽搁，除去一个小小的特例外（第八章最后一节），本书的统计数据均截至1963年。同样，除少数例外，亦不包括1966年以后发表的资料在内。尽管如此，我知道，在以后两年中并未出现什么文章会促使我对本书目前的内容做任何实质性的增补和

更改。

我知道即便略去附录部分，这本书也不容易读。任何一个仅对实质性发现感兴趣而不愿为理论概念体系或基本统计资料伤脑筋的人，可从第九章的第一部分中得到满足。而对那些主要是寻求新的或经过大量加工整理的统计资料的人来说，阅读第三章到第八章及附录四的各类表格就足够了。最后，那些寻找悬而未决或可能无法回答的问题的人，或许只需翻阅一下第九章的第二节即可。

我很清楚，由于金融发展理论尚未获得令人满意的地位，更悲惨的是由于缺乏足够的第一手资料，因而本书论及的范围过于庞大了。因此，我不指望能够避免统计错误和疏漏，尽管我希望它们不会严重到对书中的叙述和结论产生实质性的影响。我所能做的仅是用“不入虎穴，焉得虎子”这句成语自我安慰，并寄希望于那些在这片土地上重新耕耘的人，希望他们获得更大的丰收，特别是取得更高的劳动效益。

“本书将论及融资渠道和来源对经济增长速度和特点的影响……特别是，本书将考察金融结构的差异如何或在何种程度上导致经济增长的特点与速度上的差异。这一考察自然要采用定量方法，即将金融结构某些可测度的特点与经济增长的数量表现联系起来……然而，本书并没有走这条捷径……第一，并不存在公认的或试用过的一整套测度金融结构的概念，使人们能够清晰地、定量地区分长期结构变化和国家间、地区间的结构差异。第二，即便我们匆忙为之创立了一套新的分析工具，但搜集包罗万象、内容详尽而可比的不同时期、不同国家的资料，来检验这些分析工具的应用效果也很困难。第三，我们对经济增长的测度依然很粗糙，倒退几十年更是如此。这种差距，应该说是意义重大的。第四，我们用以抽

象的实例非常之少……第五，——这一点对理论家们来说尤其值得重视——经济增长是一个非常复杂的现象，它明显地受各种基本因素，如物质、技术、民众心理等决定和影响。企图孤立地分析金融结构特征、信贷行为特点这类表面上的次要因素的影响是行不通的。对于解释经济增长的特点与速度方面存在的差异来说……金融因素是一件过于软弱和迟钝的工具，除非我们对不同国家经济增长和金融结构的知识比现在远为丰富。

这些话是我在15年前写下的^①，不幸的是，现在的情形似乎依然如此。

本书的写作基本上是独自进行的。因为，我涉足的是一片刚刚开垦的处女地。在本书的细节方面，特别是附录四中，我有幸得到书中研究的35个国家的政府统计人员、中央银行官员和经济学家们的帮助，鉴于人数众多，恕不一一列举。不过，我还是想特别感谢我过去的三个学生——大卫·储(David Chu)，史蒂文·尼尔森(Steve Nelson)和海伦·斯通·泰斯(Helen Stone Tice)给予的帮助。这些帮助主要体现在制表和第四、五章及附录 I、II、III 据以论述的各种计算方面。当然，他们对本书中可能出现的数据误差毫无责任。我还要感谢埃里·夏皮罗先生(Eli Shapiro)。他仔细阅读了全书，他可能是唯一受此辛劳的人。他提出了许多批评和建议，我未能全部采纳，部分原因是这会增加许多辅助工作，从而进一步延误本书的出版。尽管如此，读者仍应感谢夏皮罗教

① 参阅作者撰写的“发达国家中的金融结构与经济增长——金融形态学的比较分析”一文，载于《资本形成与经济增长》(纽约，国家经济研究局，1955年版)，第113—114页。这是提交“财富与收入研究会1953年会议”的论文，我后来所行使的唯一权力是以“书”替代“文章”。

授，遵其意见，我将部分内容放在附录 I—III 中而未列入正文，以便读者作出读或不读的选择。最后，但并非最次要的，我还要深深地感谢我的秘书安妮·泰希女士 (Anne Tassi) 和耶鲁大学出版社，特别是玛瑞·阿什女士 (Marian Ash)，因为，读者只要稍加留心就不难想到，为这 500 多页（起初还不只这些）书稿打字、复写、编辑、排字、制版，是项多么繁重的任务。

雷蒙德·W·戈德史密斯

Raymond W. Goldsmith

1968 年 11 月于康涅狄格州纽黑文，耶鲁大学

内 容 介 绍

本书是著名经济学家雷蒙德·W·戈德史密斯的代表作。本书以定性与定量分析相结合的方法讨论了各国金融结构与金融发展问题,对决定金融发展的因素、金融结构与金融发展对经济增长的引致效应及各国金融发展中带有普遍规律性的趋势,作出了精湛的论述。本书创立了现代金融学语言体系,填补了金融上层建筑与经济增长关系理论研究的空白,奠定了金融与发展理论的基础,是国际金融和国际经济理论的经典性名著。

目 录

第一章 金融的世界	(1)
第一节 金融工具.....	(4)
第二节 金融机构.....	(10)
第三节 金融结构.....	(20)
第四节 金融发展.....	(29)
第五节 结论概述.....	(34)
第二章 金融结构与发展的决定因素	(39)
第一节 方法.....	(40)
第二节 新发行金融工具流量.....	(47)
第三节 金融工具的存量.....	(66)
第四节 金融相关比率.....	(71)
第五节 金融工具新发行总量比率和金融相关比率 公式的统计检验.....	(82)
第六节 基本公式的现实性.....	(84)
第七节 公式的分析价值.....	(89)
第三章 非金融部门发行的金融工具	(91)
第一节 国内非金融部门金融工具发行量对国民生产 总值的比率.....	(92)
第二节 国内资本形成比率.....	(110)
第三节 外部融资比率.....	(115)
第四节 政府债券的发行.....	(124)

第五节	国外金融工具发行比率·····	(148)
第四章	各国金融机构发行的金融工具总量·····	(154)
第一节	统计资料·····	(154)
第二节	金融机构资产的增长·····	(162)
第三节	金融机构金融工具总发行比率的水平及变 动·····	(165)
第四节	ϕ 的变异性与趋同性·····	(176)
第五节	对金融机构发行的金融的需求弹性·····	(181)
第六节	金融机构资产与国民生产总值之比·····	(183)
第七节	对 ϕ 与 Φ 的初级经济计量分析·····	(188)
第五章	金融机构金融工具净发行量比率的结构·····	(191)
第一节	中央银行发行的金融工具·····	(192)
第二节	存款银行发行的金融工具·····	(199)
第三节	储蓄机构发行的金融工具·····	(212)
第四节	保险组织发行的金融工具·····	(218)
第五节	其他金融中介机构发行的金融工具·····	(228)
第六节	金融机构总发行比率的构成要素·····	(235)
第七节	ϕ 构成因素的变异性与趋同性·····	(242)
第八节	不同类型金融机构金融工具发行的收入弹 性·····	(246)
第九节	分层比率·····	(248)
第六章	共同因素·····	(256)
第一节	新发行金融工具净值乘数·····	(257)
第二节	资本-产出比率·····	(263)
第三节	价值调整系数·····	(269)
第四节	货币化比率·····	(276)
第五节	产业相关比率·····	(280)

第七章 金融工具新发行比率与金融相关比率	(283)
第一节 新发行金融工具比率.....	(284)
第二节 金融中介比率.....	(289)
第三节 三项因子.....	(295)
第四节 1963 年金融相关比率的估算值 和观察值.....	(301)
第八章 金融结构与发展的其它方面	(311)
第一节 金融机构的多样性.....	(311)
第二节 金融体制的渗透.....	(314)
第三节 外国银行的作用.....	(329)
第四节 近年发展情况.....	(336)
第九章 金融发展与经济增长	(340)
第一节 实证图解.....	(340)
第二节 金融发展与现代经济增长.....	(358)
附 录	
I. 单个经济单位和各组经济单位金融结构与金融发 展的若干问题.....	(375)
第一节 单个经济单位.....	(375)
第二节 各组经济单位(经济部门).....	(387)
第三节 部门金融盈亏的国际比较, 1950—1959年.....	(394)
II. 资本形成比率的决定因素, 1956—1960年.....	(405)
III. 对 ϕ 和 Φ 的初级计量经济分析.....	(418)
第一节 金融机构发行的金融工具净值比率(ϕ).....	(418)
第二节 金融机构资产对国民生产总值比率(Φ).....	(430)
第三节 序列的稳定性.....	(441)
IV. 35 国金融机构的资产, 1960—1963 年.....	(445)
图表说明	(445)

资产范围	(445)
计 价	(448)
省略部分	(448)
估计数	(448)
统计时期的划分	(449)
对国家的选 择	(450)
金融机构的范围与分类	(451)
合计 A 与合 计 B	(452)
资料来源	(453)

V. 各类金融工具发行比率中国民生产总值的

估计值	(508)
按当年价格计算的国民生产总 值	(508)
按不变价格计算的国民生产总 值	(510)
按国际单位计算的人均国民生产总 值	(510)

图 表 目 录

图 2-1	$E\tau$ 值求导图示	(74)
图 9-1	金融相关比率与人均实际国民生产总值	(342)
图 9-2	四国金融相关比率趋势, 1860—1963	(345)
图 9-3	战后时期非金融部门新发行金融工具比率与 实际人均国民生产总值增长率的相关性	(348)
图 9-4	四国非金融机构新发行金融工具比率 (δ) 趋 势, 1860—1963	(350)
图 9-5	1949—1963年间金融机构新发行金融工具比 率与实际人均国民生产总值水平的相关性 (1948 年和 1963 年平均值)	(352)
图 9-6	非社会主义发达和欠发达国家金融机构新发 行比率(ϕ), 1860—1963 年	(353)
图 9-7	金融机构资产对国民生产总值总比率(Φ), 1860—1963年	(354)
表 1-1	1963 年和 1900 年美国金融工具余 额比较 ..	(6)
表 1-2	金融机构的类型	(11)
表 1-3	美国的金融机构 1963、1900 年	(17)
表 1-4	金融结构类型	(27)
表 2-1	10, 15, 20, 30 和 50 年期内, 选定 γ 和 π 值条 件下的 τ 值	(68)
表 2-2	选定 θ 、 ψ 和 n 值条件下公式 $v = \theta [(1 +$	