

中国农村金融体系构建研究

——基于“三农”实证视角

雷启振 著

本书尝试从实证角度，分析我国农村金融体系的规模、结构和效率与我国农业发展、农民收入、农村经济在过去30年的关系，以求发现它们之间的某些规律来指导我国农村金融体系的构建……

中国社会科学出版社

聊城大学出版基金资助

中国农村金融体系构建研究

——基于“三农”实证视角

雷启振 著

中国社会科学出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

中国农村金融体系构建研究：基于“三农”实证视角/雷启振著. —北京：中国社会科学出版社，2010.6

ISBN 978 - 7 - 5004 - 8965 - 8

I. ①中… II. ①雷… III. ①农村金融—研究—中国 IV. ①F832.35

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2010) 第 142712 号

策划编辑 卢小生 (E-mail: georgelu@vip.sina.com)

责任编辑 卢小生

责任校对 修广平

封面设计 杨 蕾

技术编辑 李 建

出版发行 中国社会科学出版社

社 址 北京鼓楼西大街甲 158 号

邮 编 100720

电 话 010 - 84029450 (邮购)

网 址 [http //www.csspw.cn](http://www.csspw.cn)

经 销 新华书店

印 刷 北京新魏印刷厂

装 订 广增装订厂

版 次 2010 年 6 月第 1 版

印 次 2010 年 6 月第 1 次印刷

开 本 710 × 1000 1/16

插 页 2

印 张 13.5

印 数 1—6000 册

字 数 222 千字

定 价 30.00 元

凡购买中国社会科学出版社图书，如有质量问题请与本社发行部联系调换
版权所有 侵权必究

目 录

第一章 导论	1
第一节 研究的背景及目的	1
第二节 研究内容和方法	4
第三节 可能的创新和进一步研究之处	6
第二章 相关理论研究及其评述	10
第一节 金融发展理论评述	10
第二节 农村金融发展理论评述	20
第三节 金融体系构建理论 ——机构观和功能观	28
第三章 我国农村金融体系的作用机制、演变历程和存在问题	30
第一节 金融体系促进经济发展的作用机制	30
第二节 我国农村金融体系的演变历程及其反思	40
第三节 我国农村金融体系存在的问题	48
第四章 我国农村金融体系面临的经济环境：“三农”及其影响	57
第一节 弱质农业及其对农村金融的影响	57
第二节 弱势农民的收入及其对农村金融的影响	64
第三节 薄弱农村及其对农村金融的影响	71
第四节 造成“三农”“三弱”的原因	73
第五章 我国农村金融体系与农业、农民、农村经济的实证分析	75
第一节 文献综述及研究方法	75
第二节 指标选取与数据来源	86
第三节 实证过程和主要结论	89
第六章 国外和境外农村金融体系构架：启示与借鉴	112
第一节 美国农村金融体系：多元组织复合型	112

第二节 德国农村金融体系:合作金融主导型	117
第三节 日本农村金融体系:金融寓于产业型	120
第四节 中国台湾的农村金融体系:农村资金保障型	124
第五节 启示与借鉴	126
第七章 我国农村金融机构体系的现状、问题及构建	129
第一节 商业性金融机构——中国农业银行	129
第二节 政策性金融机构——中国农业发展银行	135
第三节 合作性金融机构——中国农村信用社	140
第四节 特殊性金融机构——中国邮政储蓄银行	143
第五节 从农村民间性金融到新生正规性金融	146
第八章 我国农村金融体系的进一步完善与构建	162
第一节 我国农村金融市场体系的现状、问题及构建	162
第二节 我国农村金融监管体系的现状、问题及构建	169
第三节 我国农村金融调控体系的现状及构建	171
第四节 我国农村金融生态环境体系的现状、问题及构建	174
第九章 结论	184
附录 图、表	187
参考文献	197
致谢	209

第一章 导论

第一节 研究的背景及目的

一 研究背景

从经济与金融的关系来看，金融是经济的一个重要的有机组成部分；经济决定金融，金融反作用于经济；金融是现代经济的核心。国内外研究表明，良好的金融体系对经济发展具有重要的促进作用。但是，由于长期以来，发展中国家实行偏向城市和工业的发展战略，对农村金融的不当干预政策以及农村金融所处的恶劣环境与自身性缺陷等原因，致使发展中国家的农村金融体系不仅未能充分发挥对农村经济发展的促进作用，反而在很大程度上阻碍了农村经济发展和农民收入的提高。因此，完善和重构农村金融体系以促进农村经济发展，已成为广大发展中国家（包括中国在内）面临的一个重大课题。

从我国的国情来看，我国作为世界上最大的发展中国家，面临着与发展中国家相同的问题，同时也有独特的困难，13 亿人口的吃饭问题是一个大问题，农业问题显得尤为重要。8 亿农民的收入增长问题，是我国经济发展中的重点和难点，如果解决不好，将会严重影响全面小康社会目标的实现；农村经济是国民经济中重要而又薄弱的环节，农村经济的健康发展与否直接影响着国民经济的健康发展。我国“三农”问题特别突出，这不能不严重影响和制约着农村金融体系的健康发展。反过来，农村金融体系的不完善，又严重影响其职能和作用的发挥，也没有很好地担当起支持“三农”的重任，两者似乎陷入相互影响、相互制约的恶性循环，亟须建立两者相互促进、相互推动的良性循环机制。

从发展阶段和科学发展观的要求来看,目前我国进入实行工业反哺农业、城市支持农村、统筹城乡经济社会发展的新阶段。从社会主义现代化建设全局出发,党的十六届五中全会和“十一五”规划提出,建设社会主义新农村是我国现代化进程中的重大历史任务,也为我国农村金融的改革和发展提供了历史性机遇。农村经济持续快速发展、农民收入增加、农村产业结构调整、农村城镇化进程、城乡统筹发展等,都离不开农村金融的支持,农村金融的改革和发展是我国农村经济全面发展的前提和保障,农村金融体系的完善和重构是农村金融发展与改革的关键所在。

从我国金融体系的现状来看,“三农”问题对资金的巨大需求与农村金融体系的供给矛盾十分突出。虽然近年来我国在农村金融改革方面有了较大的进展,包括加快农村信用社综合改革、推进农业银行转轨改制、调整农业发展银行职能、启动邮政储蓄改革、探索小额信贷组织等新型机构试点等,但总的来看,与解决“三农”问题的需求仍有很大距离,农村金融是整个金融体系中最薄弱的环节,存在的问题较多:商业性金融机构撤出农村市场,农村资金通过农村金融机构净流出,金融支农功能弱化;“三农”贷款难问题突出,等等。总之,“三农”问题对资金的巨大需求得不到有效的满足,因此,必须加快农村金融体系的构建和完善,以求在较短时间内取得较大进展和质的突破。

从对我国金融体系研究现状来看,从“三农”视角研究农村金融体系明显不足。正是由于农村金融存在严重问题,因此,对农村金融研究也成为理论界研究的热点之一,众多学者从不同角度和层次进行了研究,从理论上加以解释说明和从实践上提出合理化建议,取得较为丰硕的成果。但是,离解决农村金融问题的要求仍有很大差距,对我国农村金融体系构建研究,仍处在初期探索阶段:(1)在研究的视角上,构建农村金融体系的根本目的是满足我国“三农”对资金的巨大需求,其面临的经济环境也是“三农”,两者是密不可分的,但两者内在的关联尚未得到充分的说明。(2)在研究的层面上,农村金融体系是一个社会系统工程,现行研究大多数侧重农村金融供求案例、金融制度改革等微观层面,而对农村金融体系(包括农村金融机构体系、金融市场体系、金融监管体系等)宏观层面的探索还未充分地展开。(3)在研究的方法上,已有研究多数采用案例调查方法,了解农村金融需求和供给情况,虽然十分必要,但

是,从农村金融体系的规模、结构和效率与农业发展、农民收入、农村经济的经验研究较少,个别研究还停留在较简单的回归分析上,发展方法较为粗浅,亟须深化。因此,对我国农村金融体系构建的研究仍有待于进一步深入与拓展。

二 研究目的

本书研究的主要目的是:

(1) 尝试从理论和实践的角度,阐述理论如何回答金融体系构建问题和各国在实践之中是如何建立各自的金融体系。本书首先介绍、评述经济与金融关系的金融发展理论,该理论主要研究金融体系(包括金融中介和金融市场)在经济发展中所发挥的作用,如何建立有效的金融体系和金融政策组合以最大限度地促进经济增长;然后介绍四种主要的农村金融理论。同时,对世界上典型的农村金融体系进行介绍、评述,阐述各国的农村金融体系的组成和特点,目的在于学习和借鉴,对我国农村金融体系的构建提供一些参考性的思路。

(2) 尝试从实证角度,分析我国农村金融体系与我国农业发展、农民收入和农村经济在过去 30 年的经验。从农村金融体系的规模、结构和效率三个方面探讨与农业发展、农民收入和农村经济三个方面的各种关系,包括变量之间的长期均衡关系、短期均衡关系、格兰杰因果关系、变量受到冲击之后的响应过程等,以求发现它们之间的某些规律来指导我国农村金融体系的构建。

(3) 尝试从环境角度,对农村金融体系面临经济环境——农业、农民、农村进行比较充分的分析。“三农”是农村金融体系面临的经济环境和生存基础,进一步探讨它们对农村金融体系的影响,构建的农村金融体系必须适应它所面对的经济环境;同时对影响农村金融体系的生态环境也进行必要的分析。

(4) 尝试从现实角度,构建我国农村金融体系。对我国目前农村金融的各类机构进行充分的分析,探讨它们面临的主要问题,提出完善和构建的建议;特别对民间金融存在的特殊原因进行分析,提出民间金融的独特优势在于“社会人际关系效应”;提出民间金融升级转化的三种形式:特殊的社区银行——村镇银行、特殊的小额信贷组织——贷款公司和回归合作金融机构——农村资金互助社。

同时，还对农村金融体系的作用机制进行比较深入的分析，回顾了我国农村金融体系的演变历程。

第二节 研究内容和方法

一 研究内容

本书由导论、本论和结论三部分组成，共九章。

第一章，导论。包括选题的背景和目的、研究内容、采用的方法、可能创新之处和值得进一步探讨之处。

第二章，相关理论研究及其评述。对研究金融发展与经济增长的关系的金融发展理论，进行较为全面的介绍和简洁的评述。它主要研究：金融体系（包括金融中介和金融市场）在经济发展中所发挥的作用，如何建立有效的金融体系和金融政策组合以最大限度地促进经济增长；然后介绍货币金融论、金融结构论、金融深化论、金融内生论、金融约束论和体系构建论六种理论。在此基础上，进一步介绍四种农村金融理论，它们分别是农村金融发展模式论、农业信贷补贴论、农村金融市场论和不完全竞争市场论。

第三章，我国农村金融体系的作用机制、演变历程和存在问题。首先简单地介绍金融体系的四个发展阶段和两种划分类型，然后再用加入金融因素的索罗模型进一步说明，分析金融体系促进经济增长的机制。简明扼要地回顾我国农村金融体系的演变历程，通过反思演变历程，指出构建我国农村金融体系，必须抛弃“机构观”，严格遵循“功能观”。最后，对我国农村金融体系存在的问题进行分析，发现动员储蓄有效，向投资转化相对失效，结果农村资金大量外流。

第四章，我国农村金融体系面临的经济环境：“三农”及其影响。分析农业弱质的表现及根源，对农村金融体系构建的影响，指出农业在国民经济中基础地位的不可动摇。从农民收入增加面临众多困难、城乡收入差距呈扩大化趋势、收入来源多元化、地区收入差距呈明晰化、收入水平呈多层次和农民内部收入差距明显增加 6 个方面表明农民弱势及其对农村金融体系构建的影响。分析农村薄弱的现状及其对农村金融体系的影响。然

后解释造成“三农”、“三弱”的根本体制原因是国家重工业导向的发展战略及因此形成的二元城乡经济体制。

第五章，我国农村金融体系发展与农业、农民、农村经济的实证分析。首先对有关文献进行简要的综述，然后介绍研究方法、指标选取与数据来源。对所用的各种计量方法进行理论说明，并指出它们各自在实证中的地位和作用。最后对所选取的金融体系发展的规模、结构和效率3个指标及反映农村经济的农业生产、农民收入和农村经济3个指标进行比较与说明，同时对各个指标的数据来源进行说明。实证结果表明，变量是一阶单整的，VAR模型具有稳定性；变量之间存在长期均衡关系，也存在短期动态均衡关系；农村金融体系的3个变量与农村经济的3个变量存在着不同的格兰杰因果关系；农村金融体系规模与农村经济的相互影响比较明显，也比较剧烈，而农村金融体系结构、效率与农村经济的相互影响比较明显，但程度较微弱。

第六章，国外和境外农村金融体系构架：启示与借鉴。介绍多元组织复合型的美国农村金融体系、合作金融主导型的德国农村金融体系、金融寓于产业型的日本农村金融体系和农村资金保障型的中国台湾农村金融体系，主要介绍它们的体系组成和运行特点。最后提出在我国农村金融体系构建过程中值得学习和借鉴之处。

第七章，我国农村金融机构体系的现状、问题及构建。从满足“三农”资金需求的角度分析，商业性金融机构（中国农业银行）、政策性金融机构（中国农业发展银行）、合作性金融机构（中国农村信用社）、特殊性金融机构（中国邮政储蓄）的现状、问题及其构建，分析我国民间金融的基本现状及其独特优势——“社会人际关系效应”，前瞻性地指出民间金融升级转化为官方承认、法律保护的新型金融机构，包括特殊的社区银行——村镇银行、特殊的小额信贷组织——贷款公司和回归合作金融——农村资金互助社。

第八章，我国农村金融体系的进一步完善与构建。进一步分析我国农村金融市场体系、监管体系、调控体系、金融生态环境体系的现状、问题及其构建，对农村金融市场体系从资本市场、保险市场和农产品期货市场进行分析，提出我国农村金融调控体系组成。建议从三个方面改善农村金融生态环境，一是加强立法步伐改善执法，保障农村金融债权安全；二是

健全农村社会信用体系，净化农村社会信用环境；三是建立农村存款保险制度，提高农村金融体系稳定性。

二 研究方法

本书在学习和借鉴众多学者的研究方法基础上采用以下几种方法：

1. 规范数量分析和计量模型相结合。数量分析和计量模型是现代经济研究的两大重要的工具和方法，它们的应用领域越来越广，日益受到广泛的重视。在分析农村金融体系的作用机制时，采用加入金融因素的索罗（Solow）模型进行说明，属于规范数量分析方法。利用计量经济学模型对我国农村金融体系发展（规模、结构和效率）与我国农村经济（农业、农民、农村经济）的关系进行经验实证。

2. 历史纵向比较和国际横向比较相结合。用历史纵向比较的方法，分析、研究我国农村金融体系的历史演变过程，了解它的形成历史和发展现状。同时用横向比较的方法，分析其他国家或地区的农村金融体系的组成和特点，以供构建我国农村金融体系时学习和借鉴。

3. 实证分析和规范分析相结合。本书大多数是实证分析的部分，农业弱势的表现、农民弱势的体现、农村金融体系与农村经济关系的经验实证分析、国外农村金融体系的介绍，都属于实证分析的范畴。本书提出构建农村金融体系的根本目标必须满足“三农”对资金的需求，则基于某种价值判断标准，显然属于规范分析的范畴。

4. 局部均衡和一般均衡分析相结合。本书研究我国农村金融体系的构建，与全国金融体系相比是局部分析，但把它与“三农”问题及其他相关的立法执法、诚信体系建设等问题相联系，在某种意义上是一般均衡分析。

第三节 可能的创新和进一步研究之处

一 可能的创新

本书可能的创新之处，也许称之为与其他研究的不同之处更为符合实际，它们是：

1. 研究角度创新。本书不是侧重农村金融供求案例、金融制度改革

等微观层面研究，而是对农村金融体系（包括农村金融机构体系、金融市场体系、金融监管体系等）的宏观层面进行探索。

本书在“三农”视角下研究农村金融体系构建，根据“功能观”理论，提出构建我国农村金融体系必须以充分满足“三农”对资金的巨大需求作为根本目标，而不同于历次农村金融改革和体系构建时过多重视金融机构的利益，把金融机构本身作为改革的目标，并指出目标的偏差是造成农村金融体系功能发挥严重受阻的主要原因。

2. 中国农业银行既要遵循市场规律进行股份制改造，又要兼顾中国农村金融的实际，加强服务“三农”；中国农业发展银行把服务覆盖到“三农”中所有市场失灵领域，提高筹集资金能力，实现融资渠道多元化；中国邮政储蓄银行应尽快建立邮政储蓄资金的回流机制，使之“取之于农，用之于农”；中国农村信用合作社应把目标定位于“三农”，业务创新服务于“三农”。

利用农业保险化解农业自然风险，利用农产品期货化解农业市场风险，实现农户与农业龙头企业对接，把“小农户”与“大市场”联系起来，提出国家应该支持农业龙头企业在资本市场上筹资；通过构建农村金融监管体系，保障农村金融体系的稳定性；通过构建农村金融调控体系，完善相关的财政政策和货币政策，保障资金流向农村；通过完善农村金融生态环境体系，进一步促进农村资金流向农村。

在研究民间性金融时，首次明确提出民间金融独特优势——“社会人际关系效应”，该效应由四种效应组成：一是“信息效应”，较好地处理信息不对称产生的逆向选择和道德风险。二是“成本效应”，具有对贷款实施监督和跟踪管理的便利条件，有效地降低成本。三是“抵押效应”，是指民间金融能够充分利用民间的各种资源（包括本人和家庭财产、亲戚朋友隐含的连带担保作用）进行抵押，更为特殊的抵押品——人的道德或信誉，还款更具有保障。四是“信誉效应”或者“道德效应”，它有两方面的影响，一方面，对于具有良好信誉的人，可以超出自己的经济实力范围，借到更多的资金，有利于借款者的经济发展；另一方面，由于它有来自法律以外的约束或惩罚手段，即来自社区圈子内的道德约束力，使借款者不敢违约，借款者更加努力工作，提高资金效率，具有超越经济约束和法律约束的独特优势。所以，民间金融更适合于为经济实

力弱小的农户、个体工商户和中小企业服务，扩大金融的服务范围和主体；民间金融经营灵活，快捷高效，能到达正规金融达不到的地方和领域，拓展了金融服务的广度和深度。因此，必须更加重视民间金融在促进农村经济发展和提高农村经济效率方面的独特作用。

3. 研究思路创新。首先梳理金融发展理论和农村金融理论，作为本书分析的理论基础和逻辑起点。接着分析我国农村金融所面临的经济环境——农业、农民、农村，作为本书分析的现实基础和事实起点。然后在分析、比较国外农村金融体系的特点基础上，学习和借鉴国外农村金融体系成功经验，为我国农村金融体系的构建提供参考依据。最后对构建我国农村金融体系进行研究，为我国农村经济和金融的改革和发展，提供一些具有建设性的政策建议。

4. 研究方法创新。计量经济学分析是现代经济研究的一种重要的工具和方法，在利用计量经济学工具分析我国农村金融体系发展（规模、结构和效率）与我国农村经济（农业、农民、农业经济）的经验实证关系时，采用指标具有多维性和全面性；利用改革开放 30 年的时间序列数据，时间跨度较长，数据具有完整性和全面性；所用计量模型具有全面、系统、完整的特点，以 VAR 模型为基础利用完整的协整理论，包括单位根检验，根据滞后长度准则选取 VAR 模型的最优滞后期，根据特征方程根的倒数值判断 VAR 模型的稳定性、协整检验、向量误差修正模型（VECM 模型）、格兰杰因果关系检验、脉冲响应函数等，具有集成创新之意。

二 进一步研究的问题

1. 在研究使用数据方法方面，本书在进行现状分析和经验实证时，由于缺乏第一手资料，所用数据均为国家统计数据，虽然具有权威性，但毕竟是二手资料，可能会影响结论对现实的解释力。

2. 研究农村金融问题是十分复杂和极其艰巨的任务，就单农村金融体系构建来说，也不是一件容易的事情，影响因素众多，关系复杂，本书的研究只是其中的一部分，也许是不太重要的一部分，难免挂一漏万。本书试图进行一些尝试，如果对将来的研究有些帮助，那是本书的目的所在，如果不全面甚至不正确，后来者不必再重复劳动，在某种意义上也算是一点“贡献”吧。

3. 本书所说的我国农村金融体系所处的经济环境，指的是狭义的经济环境——农业、农民和农村。本书论述了我国农村金融的生态环境，其实应该包括我国宏观经济大环境和国际开放经济大环境，它们同样对农村经济和农村金融体系产生极其重要的影响。由于本书篇幅和时间所限，更是由于笔者的水平和能力有限，没有纳入本书的研究范围，非常值得进一步深入研究。

第二章 相关理论研究及其评述

第一节 金融发展理论评述

金融发展理论，主要研究金融发展与经济增长的关系，即研究金融体系（包括金融中介和金融市场）在经济发展中发挥怎样的作用，如何建立有效的金融体系和金融政策组合以最大限度地促进经济增长，实现金融的可持续发展，并最终实现经济的可持续发展。金融发展理论极大地影响包括金融政策在内的宏观经济政策，严重影响金融改革的方向和进程，影响整个经济增长和发展。

金融发展与经济增长的关系是经济学家历来关注的重要问题之一，同时也是存在严重分歧和争议的问题之一。对于金融发展与经济增长的关系，经济学家根据各自的理论分析和实证研究，形成了以下五种有代表性的观点：

1. 两者之间没有因果关系。持这种观点的经济学家认为，在经济发展的同时，金融也在发展，两者沿着各自的逻辑发展，不存在任何因果关系；即使金融发展和经济增长之间存在着很强的相关关系，也只是一种偶然巧合；在实证分析中，两者不存在任何的相关性，在格兰杰因果关系检验中，两者是独立性因果关系。比如，琼·罗宾逊（1952）认为，金融只是随着经济的发展而发展，对经济的发展并没有促进作用。

2. 经济增长导致金融发展。持这种观点的经济学家认为，复杂的现代金融体系具有两个基本功能，即在储蓄者和投资者之间充当媒介和为资金寻找合适的投资项目，在不同经济的条件下，需要不同金融体系安排，目的都是为了实现这两个基本功能。在实证分析中，两者存在正相关关

系；在格兰杰因果关系检验中，经济增长是金融发展的单向格兰杰因果关系。其代表性观点是“需求驱动论”（Demand-driven），该理论认为经济的增长和发展会导致金融体系的完善和促进金融市场的建立。

3. 金融发展促进经济增长。持有这种观点的经济学家认为，由于信息成本和交易成本的存在，导致金融市场和金融中介的产生与发展，金融体系通过发挥动员储蓄、配置资源、实施公司控制、润滑商品和服务等功能，促进资本积累和技术创新，进而实现经济增长。在实证分析中，两者存在正相关关系；但是，在格兰杰因果关系检验中，金融发展是经济增长的单向格兰杰因果关系。金和莱文（King and Levine, 1993）对 80 个国家 1960—1989 年间的数据进行的分析表明，金融发展与经济增长之间存在很强的相关关系。一些货币学派的经济学家认为，如果没有其他阻碍经济增长的因素，金融体系的健康发展就能使经济持续发展。

4. 金融发展阻碍经济增长。持这种观点的经济学家认为，金融发展影响经济增长，但金融发展不是促进而是阻碍经济增长。在实证分析中，两者存在负相关关系；但是，在格兰杰因果关系检验中，金融发展是经济增长的单向格兰杰因果关系。大多数金融史学家认为，不完善的金融体系是经济发展的障碍。如戴蒙德（Diamond, 1983）和克鲁格曼（Krugman, 1998）等人就认为，在发展中国家，由于经济结构上刚性及较低的供求弹性，经济发展水平的落后决定了其金融市场，尤其是证券市场上供给及相应需求的不足；市场供给及相应相对需求都不足进而决定对应的价格参数不能真正地反映经济供需的信息，金融市场发展不能也不可能促进经济发展。

5. 两者相互促进且互为因果关系。持这种观点的经济学家认为，经济增长促进金融发展，金融发展促进经济增长，两者相互促进、共同发展。在实证分析中，两者存在高度正相关关系；但是，在格兰杰因果关系检验中，金融发展和经济增长为互为双向或反馈的格兰杰因果关系。如本西文加（V. R. Bencivenga, 1995）和斯塔尔（R. M. Starr, 1996）持有这样的观点。他们认为，金融市场特别是资本市场的发展能够有效地减少投资成本，非常有利于投资特别是长期投资，对经济增长有着极大的促进作用；经济增长，又要求与金融市场（资本市场）同步发展，以便两者发展水平保持一致。同时还对两者关系进行了实证研究，也证实自己理论分析

的正确。

总之，研究经济增长与金融发展的关系，一般用现代计量经济学进行实证研究，不同的经济学家利用不同的分析工具，从不同的视角对不同的经济体进行研究，得出不同的结论应该是正常的事情，即使使用相同的计量工具，同一对象在不同的发展阶段，其实证结论也可能不同，这也不难理解。本书后面对我国农村金融体系与农村金融体系的发展关系进行全面深入的实证分析，具体分析参见第五章。

笔者深信并坚持认为，经济增长与金融发展，在理论分析上，两者之间应该互为充要条件，完善的金融体系能够促进经济增长，不完善的金融体系则会阻碍经济增长；在实证分析中，两者之间应该是互为双向的格兰杰因果关系。如果出现与以上不同的结论，可能是由于计量经济学工具的不完善或者选择不当、变量选取不适合、数据的不完善，等等。

一 金融发展理论的早期研究——货币金融论

格利（1955）在《经济发展中的金融方面》和肖（Shaw，1956）在《金融中介机构与储蓄—投资》中分别通过建立一种由初始向高级、从简单向复杂逐步演进的金融发展模型，以此证明经济发展阶段越高，金融的作用越强的命题，揭开了金融发展理论研究的序幕。他们（1960）在《金融理论中的货币》中试图建立一个以研究多种金融资产、多样化金融机构和完整金融政策为基本内容的广义货币金融理论。他们（1967）在《金融结构与经济发展》中试图发展一种包含货币理论的金融理论和一种包含银行理论的金融机构理论，并重申，金融发展是推动经济发展的动力和手段。

首先，他们较准确地概括了金融与实体经济的关系。他们认为，经济发展是金融发展的前提和基础，金融发展是推动经济发展的动力和手段。金融发展不仅表现在各种非货币金融资产的涌现及规模扩大，也表现在各种非银行金融机构的建立和发展。

其次，揭示了现实金融体系的结构。他们将金融市场划分为初级证券市场 and 间接证券市场，后者进一步划分为货币市场和非货币的间接证券市场。

再次，对金融体系存在的重要性及其与实体经济运行的关系，他们认为储蓄和投资的不恒等是金融制度存在的前提，是债务、金融资产以及金