

Managing and Control of Financial Risk in China

中国金融风险的 管理与控制

国家社科基金重点课题

周 骏 朱新蓉 宋清华◎主 编

 中国财政经济出版社
CHINA FINANCIAL & ECONOMIC PUBLISHING HOUSE

周骏 朱新蓉 宋清华◎主编

Managing and Control of Financial Risk in China

中国金融风险的 管理与控制

国家社科基金重点课题

中国财政经济出版社

图书在版编目(CIP)数据

中国金融风险的管理与控制/周骏,朱新蓉,宋清华主编. —北京:中国财政经济出版社,2004. 12

ISBN 7-5005-7806-7

I. 中... II. ①周... ②朱... ③宋... III. 金融—风险管理—研究—中国
IV. F832.1

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2004)第 133080 号

中国财政经济出版社出版

URL: <http://www.cfeph.cn>

E-mail: cfeph@cfeph.cn

(版权所有 翻印必究)

社址:北京海淀区阜成路甲 28 号 邮政编码:100036

发行处电话:(010)88190406 财经书店电话:(010)64033436

湖北南财文化发展有限公司电话:(027)88324370 88320800

华中科技大学印刷厂印刷 各地新华书店经销

787×1092 毫米 16 开 36 印张 609 千字

2005 年 1 月第 1 版 2005 年 1 月武汉第 1 次印刷

定价:58.00 元

ISBN 7-5005-7806-7/F·6856

(图书出现印装问题,南财文化负责调换)

前 言

本书为国家社科基金“九五”规划重点课题《防范和化解金融风险问题研究》(批准号:98AJY005)的最终研究成果。该课题由中南财经政法大学(原中南财经大学)周骏教授任课题负责人,新华金融保险学院院长朱新蓉教授、副院长宋清华教授不仅参与了课题研究,而且还协助周骏教授做了大量的组织协调工作。原中南财经大学金融系副主任李明教授组织了该课题的申报,并参与了该课题的前期研究工作。

该课题于1998年6月获准立项。1998年8月召开了课题组第一次全体会议,明确了研究工作具体要求,进行了具体分工。随后,课题组成员根据分工,开始收集国内外研究资料,并对典型区域、金融机构进行过调查研究。1999年4月召开了课题组第二次全体会议,讨论主要研究成果的体系框架,各分篇主编介绍分工部分的研究思路,并相互交流和协调,界定了各部分的研究范围,制定具体研究方案,并将研究任务落实到人,开始进入初稿的撰写。2000年5月召开了课题组第三次全体会议,对提交的初稿进行审查和修订。由于正值中国高校体制改革,合并和重组使得院、系组织发生了重大变化,人员也有很大的调整,定稿工作推迟。

中国金融理论的发展与中国社会主义建设、经济体制改革的实践是密切结合的,在各个不同的历史阶段有其不同的特征。世纪之交,中国金融改革和发展突飞猛进,理论创新和制度变迁对原有的课题研究框架提出了挑战。2001年5月课题组对研究人员进行了调整和充实,更重要的是重新构建了课题的研究平台。2001年12月举办了一次全国性的学术研讨会“2001年中国金融与投资论坛”,20多位中国金融界和投资领域的著名专家学者与会研讨,形成了

标志性成果《货币政策与资本市场》，由中国金融出版社出版。2003年1月，宋清华教授和李志辉教授主编的“21世纪高等学校金融学系列教材”《金融风险与管理》，由中国金融出版社出版。2003年11月又举办了一次全国性的学术研讨会“2003年中国金融改革与发展论坛——暨《周骏选集》首发式”，20多位中国金融界著名专家学者与会研讨，形成又一项标志性成果《资本市场与实体经济》，由中国金融出版社出版。2004年7月召开了课题组第四次全体会议，根据研究框架和研究分工交流讨论主要观点，确定各部分的研究重点和特色，再次调整和修改，9月定稿提交鉴定。

本课题的最终成果为专著，共五篇二十二章。第一篇是金融风险总论，对金融风险的基础理论、不完全信息与金融风险及金融危机问题展开理论分析、现实考察与比较研究，阐述了非正式金融风险管理的重要性和紧迫性。第二篇是商业银行风险管理，首先构建商业银行风险管理研究的理论平台，剖析了商业银行风险的成因，提出了商业银行风险管理体系建设的框架，研究重点放在巴塞尔协议框架下商业银行的风险监管和商业银行风险的地区差异与化解。第三篇是证券市场风险管理，在对股票市场风险管理、债券市场风险管理和金融衍生产品市场的风险管理进行系统梳理的基础上，进一步研究归纳证券市场风险演绎的趋势和新特点。第四篇是保险风险管理，以对保险风险的再认识和保险风险的传导机制为切入点，围绕着保险承保风险管理、保险合同风险管理、保险投资风险管理和再保险风险管理展开了系统、深入的研究。第五篇是国际金融风险管理，针对宏观经济制度安排（如外汇制度选择、国际收支平衡策略和外汇储备安排和管理等）和微观经济主体在参与国际金融市场竞争力中所面临的主要风险，研究外汇风险管理、外债风险管理、国际储备风险管理和经济开放中的金融风险管理。

在研究方法上，该研究成果引入现代金融学的理念和方法论，提供了中国金融风险问题研究的理论平台。一是在研究对象上，更加关注微观金融问题。二是在理论基础上，更加关注金融经济学（金融市场为主体），而不是单纯地依赖货币银行学（银行为主体）。随着在传统领域的理论发展的深入以及在新领域的创造性开拓，科学研究成为横跨多个学科领域，涉及多个学科的基础。新的现象、新的问题需要新的观念、新的理论。在构建中国金融风险问题研究的分析框架时，课题组既注重理论上对各种具体改革方案、措施的规范分析与阐释，又注重从个案上进行实证与剖析，既进一步展示传统金融学在规范分析

和宏观分析方面的优势,又针对性地引入实证分析和微观分析的具体内容,做到虚实结合,相得益彰。

这份成果探讨了现代金融风险与经济体制、金融创新及金融稳定的关系,沿着社会融资——资源配置——风险管理——金融稳定的分析线路,构建了高效融资、优化配置和金融稳定三位一体的研究框架。努力尝试在解释金融现象时,能给金融学自身带来学术贡献,即通过解决特殊的问题,找到普遍解,与此同时,又指导实践活动,为制定政策和决策提供帮助。将学术性和应用性有机结合,达到既自如地驾驭宏观,注重研究的整体性和完备性,又紧扣微观运行,强调研究的针对性和现实性。在拟定金融风险防范和化解方案时,按照有步骤、分阶段推进的要求,由表及里,由点及面,由近及远,通过预见性体现科学研究的生命力。

该成果的主要建树体现在以下几个方面:

(1) 金融稳定与金融安全的关系。金融稳定与金融安全不是同一个概念,金融安全是金融稳定的一种基本状态,它是相对于金融风险、金融危机而言的,而金融稳定的对立面是金融不稳定,金融风险只是造成金融不稳定的基本因素之一。金融风险与金融稳定也是一对矛盾,金融风险是破坏金融稳定的基本因素,金融稳定是对金融风险的一种抑制和否定。

(2) 信息经济学为解释经济金融现象提供了新的分析框架,其最核心的问题是信息不对称,以及信息不对称对个人选择和制度安排的影响。信息不对称必然产生逆向选择和道德风险,并由此影响金融体系,形成金融体系内在的不稳定性,也“种下”了金融危机的“种子”。

(3) 在我国,除了正式金融组织和制度的安排外,还存在一定规模的非正式金融。对这部分正式金融安排外的金融形式的治理以降低其风险,具有一定的现实意义。非正式金融在城乡表现形式不一样,对当地经济的影响也不一样。对于城市而言,正式金融一般较发达,所以非正式金融往往表现为地下金融活动,更多地表现为非法集资。而在我国农村,民间金融较为普遍。民间金融满足了农户大部分的资金需要,对于促进农村经济发展起到了一定作用。由于非正式金融本身所具有的特点,其风险因素不言而喻。农村非正式金融的治理问题已提到议事日程上。

(4) 商业银行具有其内在的脆弱性,这是商业银行风险产生的根源。商业银行只能降低而不能完全消除信息不对称产生的危害,所以逆向选择和道德

风险在金融系统中依然存在。商业银行风险管理的组织体系由商业银行内控制度、金融监管、行业自律、市场约束等几个方面组成,其中商业银行的内控制度建设是基础,金融监管、行业自律和市场约束是补充。在作为商业银行风险管理的基础——内控制度建设中,如何依照《巴塞尔协议》实施商业银行资本管理,则是内控制度的核心和重中之重。我国整体经济的同质性已被地区差异性所取代,地区金融运行状况的非均衡和商业银行地区风险的差异化特征越来越明显,建立以中央银行作为轴心的地区风险差异调控系统便成为了当务之急。

(5) 股票市场价格波动并不一定就是监管意义上的风险,变异风险因素引起的市场价格非理性波动才是监管者需要加以关注的风险。非理性波动集中表现为价格波动偏离,偏离包含三个方面:市场价格对其价值(或均衡价格)的严重偏离;对其充分正确反映信息的合理价格的偏离;市场价格走势对宏观经济走势的长期严重背离。因此,通过对这三个大方面的测定与分析,可以判断市场潜在风险的程度。

(6) 在企业债券发行市场上,过多的行政干预造成了国内企业债券独有的行政干预风险。要消除风险,必须改进在计划经济体制下萌生出来的企业债券发行的审批制,实行核准制,建立有效的公司治理结构,改进企业债券的信用评级制度,增强企业债券的流动性,建立债券发行后的监控体系。

(7) VaR 模型是对市场风险进行管理的最重要的方法。价值风险为综合避险工作提供了方便,而这种综合避险工作则是有效的风险管理的重要环节。价值风险对于进行证券衍生品的投资组合的管理方面更为重要。

(8) 保险企业风险的社会性体现在其风险后果的社会危害,个别保险企业风险隐患的暴露,不仅危及自身的生存,而且会降低社会对保险的“信任指数”,不利于保险行业的可持续发展,保险企业风险的大规模爆发,则会动摇整个社会稳定的基础。随着现代保险经营技术的完善和发展及风险管理技术的推广,保险企业在承保高风险方面有了更多的理论和技术的准备,保险准备金的积累和壮大,也为保险公司抵御大额损失作了资金上的准备。

(9) 隐性外债的产生和扩大,影响了国家正常的外债管理,对国家外债管理体系乃至整个宏观经济都构成较大的风险。在此,国际储备风险管理与国际收支管理政策的静态博弈及国家间经济政策的相互协调尤其重要,我们必须在经济一体化发展的大潮中加强国与国之间的相互协调以促进世界各国的共

同发展,达到博弈的“双赢”乃至“多赢”的结果。全面的资本账户开放必须以国内金融的自由化为前提。在国内金融自由化的一系列措施中,利率的自由化应当放在优先的位置。

我国新兴金融市场和经济体制改革的特殊背景也使其面临巨大的潜在风险,尤其是在世纪交替后世界经济日益全球化,知识经济风起云涌,国际金融创新高潮迭起的强势氛围中,我国金融市场面临的不确定性因素更加复杂化。对经济形势和证券市场走势判断上的任何失误,都可能使我国金融市场、证券市场陷入混乱之中。因此,认真分析新世纪我国金融市场将面临的各種风险,探讨适合我国国情的有效的金融市场风险的防范系统,并根据不同的风险事件采取不同的对策,便成为金融理论与实践部门当前最为紧迫的任务,该项重大课题的研究还远远没有完结。

《防范和化解金融风险问题研究》

课题组

二〇〇四年十二月二十日

目 录

CONTENTS

导 论 / 周骏

- 1 一、市场经济与金融
- 10 二、金融业是高风险行业
- 14 三、对已经形成的金融风险的化解
- 25 四、对新的金融风险的防范与化解

第一篇 金融风险总论

第1章 金融风险的基础理论

- 33 一、金融风险的概念与种类
- 44 二、金融风险的生成机理与效应
- 53 三、金融风险的一般理论

第2章 不完全信息与金融风险

- 69 一、金融风险形成机制中的信息因素
- 80 二、逆向选择引致的金融风险
- 84 三、道德风险引致的金融风险

91 四、防范与化解金融风险的信息机制

第3章 金融危机:理论分析与现实考察

102 一、金融危机的基本理论

115 二、金融危机的现实考察

132 三、我国金融业的状况与金融危机

第4章 非正式金融的风险管理——以农村非正式金融为例

142 一、目前农村金融的现状

148 二、关于农村非正式金融的几个认识误区

150 三、以信任为基础的民间金融所具有的优势

152 四、信任创造的融资优势的博弈分析

155 五、农村非正式金融的治理

第二篇 商业银行风险

第5章 商业银行风险管理的理论基础

161 一、经济风险、金融风险与商业银行风险

165 二、商业银行风险的类型

170 三、商业银行风险的识别、估计与处理

第6章 商业银行风险产生的理论根源与现实起因

178 一、商业银行风险产生的理论根源

184 二、商业银行风险的现实起因

189 三、我国商业银行风险的表现形式

198 四、我国商业银行风险的成因探究

第7章 商业银行风险管理体系建设

206 一、商业银行内控制度建设

224 二、金融监管体系的改革与创新

234 三、行业自律与社会监督

236 四、市场约束体系的建立

第8章 巴塞尔协议框架下商业银行资本监管理念的提升

243 一、巴塞尔协议对资本充足性的规定与演进历程

- ②50 二、巴塞尔协议下中国商业银行风险管理的策略

第9章 商业银行风险的地区差异与控制

- ②58 一、我国商业银行风险地区差异的现实状况

- ②60 二、商业银行风险地区差异形成的原因

- ②65 三、控制商业银行风险地区差异的战略选择

第三篇 证券市场风险

第10章 股票市场风险管理

- ②75 一、股票市场风险分析的基本框架

- ②81 二、我国股票市场风险的测度

- ②87 三、我国股票市场制度安排缺陷

- ②94 四、我国股票市场政策风险

- ③01 五、我国股票市场上公司风险

- ③06 六、我国股票市场操作风险

- ③10 七、防范和化解股票市场风险的政策建议

第11章 债券市场风险管理

- ③15 一、债券的一般风险识别

- ③19 二、债券市场风险度量与管理

- ③23 三、我国国债市场风险评估与管理

- ③33 四、我国企业债券市场风险评估与管理

第12章 金融衍生产品市场风险管理

- ③42 一、金融衍生产品市场的种类与功能

- ③45 二、金融衍生产品风险的类型与特征

- ③48 三、金融衍生产品的风险管理

- ③53 四、我国发展金融衍生产品市场的风险管理

第13章 证券市场风险的新趋势

- ③57 一、我国证券市场风险演绎的基本判断

- ③66 二、我国证券市场风险新内容

第四篇 保险风险

第 14 章 保险风险及其传导机制

- 375 一、对保险风险的再认识
- 376 二、保险企业风险及其凸现
- 379 三、保险行业风险及其形成机制
- 383 四、保险企业风险与保险行业风险的传导
- 385 五、对保险风险管理的再认识

第 15 章 保险承保风险与险种开发风险的管理

- 387 一、对承保风险和险种开发风险的再认识
- 389 二、保险定价风险的管理
- 395 三、保险条款设计风险的管理

第 16 章 保险合同风险管理

- 401 一、保险合同签约风险的管理
- 406 二、保险合同履约风险的管理
- 410 三、保险合同解约风险的管理

第 17 章 保险投资风险管理

- 415 一、保险投资风险的识别
- 418 二、保险投资风险的度量
- 427 三、我国保险投资风险的实证考察
- 430 四、保险投资风险管理:技术与策略

第 18 章 再保险风险管理

- 440 一、再保险的风险分散与传递机制
- 441 二、再保险经营风险分析
- 446 三、再保险经营风险的管理

第五篇 国际金融风险

第 19 章 外汇风险管理

- ④59 一、外汇风险衡量
- ④64 二、汇率风险对汇率制度的影响
- ④67 三、钉住汇率制度下的汇率变动预测
- ④69 四、弹性汇率制下的汇率变动预测

第 20 章 外债风险管理

- ④76 一、外债风险管理的国际经验
- ④82 二、我国外债风险现状分析
- ④90 三、我国外债风险管理策略

第 21 章 国际储备风险管理

- ④98 一、国际储备风险对汇率政策的影响
- ⑤08 二、国际收支管理对国际储备风险管理的影响
- ⑤17 三、我国国际储备风险管理的策略

第 22 章 金融市场开放的风险管理

- ⑤29 一、金融市场开放与国际金融危机
- ⑤35 二、国际金融风险管理的国际经验
- ⑤46 三、资本账户开放的国际金融风险
- ⑤52 四、我国国际金融风险战略

参考文献

Daolun 导 论
周 骏

一、市场经济与金融

人类要生存,就必须要有生活资料,要获得生活资料,就必须生产,要生产首先要合理配置生产要素或资源,对社会再生产过程来说,生产要素或资源的配置方式,既是前提条件,又是决定性因素。它不仅决定着各个生产要素所有者相互之间的关系,而且也决定着产出的数量、结构与效益。经济学就是研究如何优化稀缺资源的配置,以便有效地生产各种商品,并以适当的形式把商品分配给社会的各个成员或集团以供消费之用的科学。

不同配置资源的方式,表现出不同时代经济的基本特征。配置资源的方式不是决定于人们的主观意愿,而是决定于社会生产力的发展水平。在人类社会发展的漫长岁月中,人类曾经是完全由自然支配,是按自然条件配置资源,与人类对自然依附相适应的是人们之间的人身依附关系,低下的社会生产力。人身依附关系,没有交换与市场的自给自足的自然经济,是这一漫长时代的基本特征。

随着社会生产力的发展,社会分工和交换的产生,私有制的出现,人类社会逐步进入市场配置资源的时代。人类社会发生商品交换迄今大约有 5000—7000 年历史,它跨越了原始公社末期、奴隶社会、封建社会、资本主义社会和社会主义初级阶段。在原始公社末期发生了商品交换,奴隶社会、封建社会商品经济有了一定发展,但当时就整个社会来看,还是自然经济占统治地位,整个社会的经济还不是市场配置资源的经济即市场经济。资本主义商品经济从 16 世纪兴起的工场手工业算起,迄今有四百多年的历史。资本主义经济是社会化的大商品经济,商品生产与交换覆盖全社会,是市场配置资源的经济即市

场经济。在市场经济条件下,生产力得到蓬勃发展。在这一点上,马克思与西方经济学家并无分歧。马克思在《共产党宣言》中曾经说过:“资产阶级在它的不到一百年的阶级统治中所创造的生产力,比过去一切世代创造的全部生产力还要多,还要大”^①。

在市场经济条件下,商品所有者之间没有人身依附关系,商品交换是自由议价成交,在竞争中达到两不相亏的等价交换。但是商品能否出售,能否卖得好价钱,不是决定于商品所有者的主观意愿,而是决定于市场经济规律,人的命运依赖于商品的命运。这种经济形态的基本特征是以对物的依赖为基础的人的独立性。人的本性是利己或自私的,人的独立性就为以个人私欲为内在动力参与商品生产与交换创造了条件;人对物的依赖使人的命运依赖于商品的命运。市场经济中最基本的规律是市场竞争优胜劣汰,这实际上是生存竞争中优胜劣汰这一自然规律的社会化。以个人私欲为内在动力,以市场竞争、优胜劣汰为外部压力的市场经济逼着人们去拼搏,为了生存而竞争。为了战胜对手,发展自己,商品生产者必须适应社会需要,生产出物美价廉的商品。这样从宏观经济方面,通过价格信息使生产者按社会需要配置资源,促进经济均衡发展;从微观经济方面,促进企业采用新的技术,改进经营管理,不断提高劳动生产率。

但是,市场调节是事后调节,经济人只能是有限理性,而且市场调节有失灵的时候,市场经济是不确定的,它必然会有周期,经济行为会有风险。同时,市场竞争如果任其自然发展,必然会形成两极分化。所以,马克思和恩格斯一方面承认市场经济促进了社会生产力的发展;另一方面又认为在市场经济条件下,人类还不能支配自然界,而是被自然界所支配,这时人类还没有彻底走出动物界。随着社会生产力的高度发展,共产主义的计划配置资源的产品经济将取代市场经济^②。

由共产主义的产品经济取代市场经济,是以生产力的高度发展为条件的。只要生产力还没有高度发展,物质资料还不能充分满足人们的需要,人们之间就必然存在利益上的矛盾。调节这种矛盾的原则不可能是按需分配,也不应该

^① 马克思:《共产党宣言》,载《马克思恩格斯选集》(中文版)第1卷,人民出版社1972年版,第256页。

^② 恩格斯:《社会主义从空想到科学的发展》,载《马克思恩格斯选集》(中文版)第3卷,人民出版社1972年版,第441页。

是平均主义,而应该根据市场经济原则,按生产要素的贡献参与分配,只有这样才能促进社会生产力的发展。市场经济是生产力发展到一定程度但又没有充分发展的产物,是人类社会经济发展不可逾越的阶段。

中华人民共和国成立之后,开始了经济恢复与建设工作,1956年我国基本实现了社会主义改造,逐步建立了高度集中的计划经济体制。计划经济可以集中力量办大事,在一定的历史时期内,集中人力、物力、财力完成特定的经济任务,计划经济有它的优势。我国从一个经济十分落后的农业国,在一个很短的时期内自力更生地初步建立了社会主义工业体系,计划经济体制曾经起到它的积极作用。但总的说来,它超越了我国社会生产力十分低下,是处在社会主义初级阶段这个现实。1978年12月召开的中国共产党十一届三中全会,确定了以经济建设为中心,坚持四项基本原则,坚持改革开放的基本路线,1992年中国共产党第十四次代表大会确立了建立社会主义市场经济体制的目标。经过二十多年的改革,现在我国已经初步建立社会主义市场经济体制,今后将进一步完善这一体制。

我国经济体制改革极大地解放、发展了社会生产力。1978—2003年,我国国内生产总值以年均9.4%的速度增长,综合国力有很大加强,人民生活水平有很大提高。2003年全年国内生产总值116694亿元,折合美元14098亿,人均1090美元。按世界银行标准,我国现已脱离低收入国家,进入下中等收入国家。从总体看,我国现进入小康水平,而且经济发展势头良好。1979—2003年是改革开放的25年,与1953—1977年这25年比较,我国经济社会的发展,人民生活水平的提高幅度,都大大超过了前25年。实践证明,我国在社会主义初级阶段,建立和完善社会主义市场经济体制的方针政策是完全正确的。

社会主义市场经济体制是与社会主义基本制度结合在一起的,它与资本主义市场经济体制有区别,但就市场在配置资源中发挥基础作用这一点上则是共同的。只要是市场经济,它都靠实体经济和虚拟经济这两个轮子使经济发展前进。所谓实体经济,是指直接从事物质产品(含服务)、精神产品的生产与交换的经济活动;所谓虚拟经济,是指以货币资本这个特殊商品为经营对象,在金融市场上,以股权融资凭证、债权融资凭证、信托凭证或货币资本本身(如外汇交易)为载体,通过交易合约进行的经济活动。因此,虚拟经济可以视同金融。

市场经济国家无例外的虚拟经济即金融以超越实体经济的规模和速度在

发展,同时虚拟经济过度膨胀形成金融泡沫导致金融危机的事例也不断出现。金融危机从本质上说,它是过度膨胀的金融脱离了实体经济这个基础,从而导致金融收缩而与实体经济相适应的过程。如何处理好实体经济与虚拟经济的关系,防范和化解金融风险,这对保持经济持续、快速、健康发展至关重要。

古典经济学派认为土地、资本品、劳力是生产要素,当代经济学家则认为土地、资本品、劳力、企业家才能或管理、科技是生产要素,货币资本本身不是现实生产要素,因为投入生产过程的不是货币资本本身,而是用货币购买的现实生产要素。但是由于货币资本的特殊功能,使它成为配置资源形成现实生产过程中十分重要必不可少的条件。货币资本在生产要素的结合形成现实的生产过程中起着至关重要的作用。这些作用归纳起来是:媒介作用,动力作用,导向作用,纽带作用。

货币资本在流通中只是执行货币职能,货币的主要职能是商品交易媒介和计价工具。生产要素是以商品的身份出现在市场上,只有通过货币作为交易媒介和计价工具,它们才能结合在一起,形成现实的生产过程。

开办一个企业首先要预付货币资本,资本循环的一般形式是从预付货币资本开始,通过生产经营活动,以增值的货币回归告终,并进入下一次循环。货币资本是开办一个企业的第一推动力和持续动力。

由于货币是社会普遍承认的交易媒介和计价工具,因此,货币投向哪里,生产要素就集合在哪里。货币对生产要素的配置起导向作用。要优化资源配置,必须首先优化货币资本的配置。

各个单个资本的循环周转相互联系在一起,这就形成社会总资本的运动,这就是社会再生产过程。要把各个单个资本的循环周转联系在一起必须有一条纽带。普通商品是异质的,无法起纽带作用;货币资本是同质的,只有量的区别,而且商品通过交换后退出流通界进入消费,货币则在流通界。货币资本在社会总资本运动中起纽带作用。没有货币资本,也就没有社会总资本的运动。

如果说货币资本是市场配置资源形成现实生产过程的必要条件,金融则提高了市场配置资源和生产过程的效率。金融的这种作用归纳起来是:金融节约了交易成本,金融促进了储蓄向投资转化,金融是资本集中与积聚的有力杠杆,金融促进了利润率平均化从而促进了经济均衡发展。

金融简单地说就是资金融通。由于信用和转账结算制度的发展,使大量的交易并不需要现实的货币,并使较小量的货币完成同样的任务,加快货币流通