

新疆维吾尔自治区重点学科建设基金资助项目

新疆经济转轨中的 金融约束研究

卢爱珍 周亚军◎著



新疆经济转轨中的 金融约束研究

卢爱珍 周亚军◎著



图书在版编目(CIP)数据

新疆经济转轨中的金融约束研究/卢爱珍,周亚军著. —乌鲁木齐:新疆人民出版社,2009.3

ISBN 978-7-228-12320-9

I.新… II.①卢…②周… III.金融政策—研究—新疆
IV.F832.745

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2009)第 033267 号

责任编辑 刘 星

书籍设计 李晓瑜

出 版 新疆人民出版社
地 址 乌鲁木齐市解放南路 348 号
邮 编 830001
制 作 乌鲁木齐捷迅彩艺有限责任公司
印 刷 乌鲁木齐新数元科技有限责任公司
开 本 880×1230 32 开
印 张 13.125 印张
字 数 350 千字
版 次 2009 年 3 月第 1 版
印 次 2009 年 3 月第 1 次印刷
印 数 1-1 000 册
定 价 37.00 元

导论	(1)
第一章 金融约束:理论渊源及其比较	(15)
第一节 金融约束的理论渊源	(15)
第二节 金融约束理论框架及作用机制	(23)
第三节 金融约束与金融压制、金融自由化的比较	(29)
第四节 麦金农—肖学派对金融深化论的改进	(31)
第二章 新疆经济转轨中的资本形成	(36)
第一节 新疆经济转轨的进程与特征	(36)
第二节 渐进改革战略及要求	(41)
第三节 新疆经济转轨的初始条件	(45)
第四节 新疆经济转轨以来的资本形成	(55)
第三章 金融约束:新疆经济转轨中的金融制度安排	(78)
第一节 居民部门的金融剩余增长	(79)
第二节 关于经济市场化的次序问题	(91)
第三节 两种金融动员方式	(96)
第四节 金融约束:对新疆经济转轨的金融支持政策 ..	(99)
第四章 金融抑制:相伴于金融约束的特征	(125)
第一节 金融抑制的政策措施及体现	(125)
第二节 金融约束还是金融抑制——对银行垄断的检讨	(157)

第三节 “模糊产权”租金假说与金融约束	(164)
第五章 新疆经济转轨中金融约束政策的绩效评价	(168)
第一节 金融约束政策的增长支持效应	(169)
第二节 金融约束政策的效率损失与风险累积	(196)
第六章 新疆金融约束政策的合理边界及其变迁	(217)
第一节 金融约束政策的合理边界	(218)
第二节 金融约束政策的成本—收益变化	(222)
第三节 新疆金融约束政策转变面临的难题	(282)
第七章 财政金融控制与新疆金融业有序发展	(293)
第一节 财政控制与新疆金融业有序发展	(296)
第二节 地方政府推动与新疆金融业有序发展	(304)
第三节 金融控制与新疆金融业有序发展	(322)
第八章 区域金融结构与新疆金融业有序发展	(343)
第一节 金融结构与可持续发展	(344)
第二节 新疆企业部门的融资结构分析	(348)
第三节 新疆金融结构的变迁路径	(360)
第九章 金融组织结构多元化与金融有序发展	(368)
第一节 完善政策性金融支持体系	(369)
第二节 实现商业性金融多元化发展	(378)
第三节 全面推进农村信用社改革	(387)
第四节 体制外金融的存在与发展	(401)
参考文献	(412)

导 论

金融资源是现代经济增长与发展的关键性约束条件,金融在现代经济发展中的核心地位已为现代经济发展史和现代经济增长理论所证明。而金融系统的不完美因素是从来就存在的,即使是最发达的金融系统,与人们广泛使用的无摩擦模型都有着很大的差别。

市场存在缺陷,需要用干预来解决,这一点目前至少在实践层面上得到了各国的认可。20 世纪 80 年代以后,各发达国家为了适应形势的变化,对其金融管理政策进行了大规模的调整,这些调整的目的就是为了继续保持在全球经济金融竞争中的优势。

在过去的几十年间,金融发展理论以其突出的现实意义受到发展中国家的重视,并且积极实践了理论所推导的政策。有些国家取得了显著的成效,而在另外一些国家,人们看到了相当程度的消极影响。在这个过程中,“金融抑制”、“金融深化”和“金融自由化”始终是争论的焦点。另外一个重要的问题是,政府的干预是纠正市场失灵的唯一或者最佳途径吗?

关于发展中国家的金融发展问题的争论,最著名的人物首推罗纳徳·麦金农和爱德华·肖,他们于 1973 年提出了著名的“金融深化”和“金融自由化”理论。

1994 年,托马斯·赫尔曼、凯文·穆尔多克和斯蒂格利茨提出了“金融约束论”,重新强调了政府在金融、经济发展中可能起到的积极作用。

金融发展理论为金融理论和发展经济学开辟了一个新的领域,也为发展中国家制定金融发展政策、推行金融改革提供了理论依据。可以说金融发展理论影响了发展中国家的金融改革,并随着金融改

革的不断深入而日趋完善。运用金融发展理论研究区域金融的发展规律,不仅具有理论意义,也具有积极的现实意义。

一、理论背景与研究方法

金融发展理论主要是研究金融发展与经济发展之间的关系,论述各种金融变量的变化及金融制度变革对经济发展的长期影响,探索发展中国家为促进经济发展所应采取的金融政策。从历史渊源来看,西方学者很早就有关于金融发展问题的论述,但较系统全面的金融发展理论主要是在 20 世纪 70 年代以后发展起来的。

第二次世界大战以后,发达的资本主义国家迎来了经济增长的又一个黄金时期,其金融体系也逐渐完善起来。大多数发展中国家的经济却一直发展缓慢、金融制度落后,因此西方经济学界掀起了以发展中国家为研究对象的发展经济学的研究热潮。随着发展经济学研究的兴起,一些经济学家在 20 世纪 50 年代中期开始研究发展中国家金融制度落后、经济增长缓慢的原因,并试图寻找金融发展与经济发展之间的关系。美国经济学家较早从事这一方面的研究并取得了重要成果。其中最早的当属斯坦福大学的格利和肖,他们的研究成果主要体现在两人共同发表的两篇论文《经济发展中的金融方面》(1955)和《金融结构和经济发展》(1967)及著作《金融理论中的货币》(1960)中。他们在现存金融理论的基础上,分析了金融发展与经济发展的关系,认为经济发展是金融发展的前提和基础,而金融发展则是推动经济发展的动力和手段。随后 1969 年美国经济学家戈德史密斯出版了《金融结构与金融发展》一书,对金融结构与金融发展、经济发展的关系进行了独创性的研究。1973 年,麦金农的《经济发展中的货币与资本》与肖的《经济发展中的金融深化》先后出版,标志着金融发展理论已形成了系统的理论体系。金融发展理论推动了发展中国家的金融改革和完善,掀起了 20 世纪 70 年代以来的金融自由化浪潮。但在 20 世纪 80 年代开始进行金融自由化改革的国家多次爆发金融危机,这引起了人们对金融发展理论的思考,因此 20 世纪 80 年代中期以来又掀起了金融发展理论的研究热潮,在

20 世纪 90 年代金融发展理论更是有了新的突破。

尽管以金融自由化为核心的金融发展理论已成为指导发展中国家金融改革的主流理论,但面对飞速发展的金融业,面对发展中国家在金融自由化改革中出现的种种问题,金融发展理论的研究稍显滞后,政策建议也有不尽合理之处。尤其是 20 世纪 90 年代以来发展中国家频频出现金融危机,引起人们反思金融发展理论的核心命题——金融发展促进经济增长,重新思考金融因素对经济增长的贡献大小。许多经济学流派从不同的角度批评以金融自由化为核心的金融发展理论,并阐述了各自对金融发展与经济增长关系的不同观点。

在金融发展理论的宝库中,本书的研究是基于金融发展理论中的金融抑制、金融深化论和金融约束论。1973 年,美国经济学者肖和麦金农先后在出版的《经济发展中的金融深化》(肖)与《经济发展中的货币与资本》(麦金农)这两本著作中,从不同的角度对发展中国家金融发展与经济增长的辩证关系做出了开拓性的研究。他们以发展中国家的货币金融问题作为研究对象,分别从金融压制和金融深化的角度,全面论证了金融与经济关系的辩证关系,详细地分析了发展中国家货币金融的特殊性,提出了与传统金融理论迥然不同的政策主张。

对于麦金农等人的金融发展理论,新凯恩斯主义主要用有效需求的观点和从信息不对称角度进行批评。新凯恩斯学派认为由于有效需求包括投资需求、消费需求和出口需求三部分,所以实际利率上升对经济的作用是不确定的。实行金融自由化改革,存款利率上升以后,虽然会带来存贷款的增加,从而投资和产出增加;但同时会紧缩社会总需求,影响经济发展。因为实际利率上升后,企业筹资成本相应增加,预期利润率下降,影响企业投资的积极性,投资需求减少;实际利率提高,实际储蓄上升,居民的实际消费下降,减少社会的消费需求;实际利率提高导致外资流入追求高收益,导致汇率高估,抑制出口,使出口需求下降。投资需求、消费需求和出口需求下降带来

的社会总需求的下降,将抑制经济增长。因此,实行金融自由化改革,实际利率上升对经济而言或许带来经济增长、或许导致经济萎缩。另外由于信息不对称、外部性与规模经济的存在,提高存款利率,可能会影响银行的利润率,促使银行从事高风险项目贷款,这必将影响金融体系的安全;同时竞争与不受管制的金融市场也会加剧金融体系的不稳定性。鉴于此,新凯恩斯主义提出以金融约束取代金融自由化。

金融约束是新凯恩斯主义的代表——赫尔曼、凯文、斯蒂格利茨等人提出来的。他们观察到一些发展中国家和转型国家在金融改革进程中没有盲目进行金融自由化改革,而是根据各自的国情采取了循序渐进的改革,从而有效地避免了大的金融动荡和金融危机。据此他们提出对发展中经济和转型经济而言,虽然金融压制状况严重阻碍经济发展,但是实行金融自由化的初始条件又不具备的条件下,盲目推进自由化不会收到良好的效果。他们运用信息经济学理论重新审视了金融体制中的放松管制与加强政府干预的问题,认为适当的政府干预有助于金融深化和经济的发展,即合理的金融约束是金融自由化的必经阶段,这为金融发展理论提供了新的分析框架。

金融约束理论是本书的核心支点,它是新凯恩斯主义者的代表性货币金融理论之一。新凯恩斯主义经济学于20世纪80年代开始在西方经济学界崭露头角,此后发展势头强劲,正在重振凯恩斯主义昔日雄风。凯恩斯主义曾在西方经济学领域长期处于主流经济学地位。但是,20世纪70年代以后,凯恩斯主义由于不能解释当时的滞胀现象而受到与其对立的经济学派的批评。凯恩斯主义无力应对现实和理论的挑战而陷入困境,从主流派正统经济学宝座上跌落下来。新凯恩斯主义的出现则使凯恩斯主义从困境中走了出来。新凯恩斯主义坚持了凯恩斯主义的基本信条,以独辟蹊径的研究方法和新颖的理论观点复兴了凯恩斯主义,其影响正在逐渐扩大。

与其他经济学派相比,新凯恩斯主义经济学派的理论纷繁复杂。概括地看,他们在吸纳并融合各学派理论之长、有批判地继承和发展

原凯恩斯主义的基础上,试图建立起一种有微观理论基础的新凯恩斯主义宏观经济学。新凯恩斯主义的理论主要包括:菜单成本论、交错价格调整论、不完全竞争论、市场协调失灵理论、劳动市场理论、信贷配给理论和金融约束论等。金融约束论是新凯恩斯主义近年来的主要理论之一。

国内对金融约束与金融深化的研究主要集中在中国的金融改革。周业安(2000)针对金融约束理论进行了分析,他认为,金融约束论不可行,政府管制利率不仅增加金融市场的交易成本,把大量资源浪费在非生产性活动上,而且阻碍了经济中民间部门创新能力的发展。帅勇(2001)结合我国的实际,做出了中国现阶段不存在金融抑制现象,并认为中国正在实施金融约束,同时指出了金融抑制、金融约束及其自由化是金融深化过程中一般所要经历的三个阶段。

陈超(2002)认为,中国政府介入的金融制度安排在本质上是金融约束,但还带有金融压制的色彩。金融约束在转轨中具有动员储蓄的优势,金融约束起到了从“弱财政”到“强金融”的制度替代作用。杨德勇(2003)认为我国金融业的金融深化表现在微观金融主体运行的市场化、宏观调控的市场化、金融市场组织结构的市场化。金融压制表现在微观金融主体、宏观调控方式、金融企业并购、金融对外开放、规避金融风险的方式等各个方面,金融深化依然是金融改革的最终目标。杨荣军(2004)做出了我国现阶段实行金融约束政策是我国金融改革的相机抉择的判断,同时提出了我国实行金融约束政策存在的问题。束景民(2005)分析了金融深化应成为我国金融发展的基本方向。在推进金融深化的具体策略上,又认为不能照搬理论采取金融自由化,而应探索中国独特的金融深化之路。华桂宏(2006)认为我国存在金融约束现象,我国正处于金融约束向金融现代化的转轨时期,实现金融现代化必然经历一个渐进过渡的过程,提出应该从改革国有银行、发展货币市场和资本市场、落实配套措施、调整监管体制等方面渐次实现这一过渡,从而推进我国金融现代化进程。

在研究方法上,本书以金融约束、金融抑制、金融深化理论为基

础,并借鉴新古典政治经济学理论的研究成果,从渐进式改革战略的要求出发,分析新疆经济转轨时期金融约束政策的生成逻辑与历史必然性,通过逻辑讨论与历史分析,探讨满足经济转轨所要求的金融制度安排的特点,引出新疆金融政策措施的安排。在具体的分析范式上,本书是采用经济发展理论中的新古典政治经济学研究方法对新疆经济转轨中金融制度的变迁展开研究。

20世纪80年代中期以来,在发展经济学研究中出现了一个引人注目的变化,那就是新古典政治经济学的兴起。新古典政治经济学是对古典经济学和新古典经济学的扬弃与发展。一方面它恢复了古典经济学的传统,批评新古典经济学把政治、法律、制度等视为经济运行的既定因素或外生变量,相反,认为这些因素具有深刻的、决定性的影响;另一方面它在对制度等的研究过程中,既延续了新古典经济学的基本范畴,如效率、均衡、最优化等,同时也采用了新古典的分析方法,如收益——成本分析、均衡分析等。

在发展经济学发展的前两个阶段,曾经把经济增长与经济发展归结为资本积累或技术进步,或把资本范畴扩大到人力资本和知识积累。新古典政治经济学认为,与其说高储蓄率、高教育程度或活跃的技术创新是经济增长和经济发展的原因,不如说它们是经济增长和经济发展的表征或结果。从根本上说,除非现行经济组织或制度是有效率的,否则经济发展不会产生,更不可能持续。新古典经济学倾向于把制度看成是外生的、既定的;新古典政治经济学则认为制度是内生的,发展所最需要的(特别是初始阶段)是努力推动它的制度变迁。总之,新古典政治经济学十分强调制度对经济发展的决定性作用,如他们所说,“制度至关重要”(Institutions do matter)。

新古典经济学隐含地假定零交易成本,这意味着人们可以毫无成本地运用他们的资源以达到最优配置。但是,现实的世界是正交易成本的世界,政治、经济、法律等制度结构对于资源配置和经济增长的影响非常显著,人们的经济活动总是在一定制度、组织与行为规范下进行的。因此,要提高经济绩效,就不能单纯依靠新古典经济学

的理论核心:市场——价格机制,而必须在不同的制度结构中做出比较和选择,根据交易成本、产权、契约的规定,实现经济的最大绩效。

新古典政治经济学的兴起,显示了对现实的强劲解释力,它将制度分析、寻租分析与新古典分析紧密结合,使人们更深刻地认识到不发达社会经济结构呈僵化和刚性的实质和原因,在发展经济学的发展过程中,新古典政治经济学是继结构主义、新古典主义和激进主义之后的一个新阶段。其中,新制度主义不仅借助于产权理论、国家理论和意识形态理论揭示了制度与经济增长的关系,而且还说明了制度本身演化或变迁的内在规律和机制。制度变迁理论把一种新的研究思路引入到主流经济学,将历史和制度的定性分析方法与新古典经济学计量、数量方法分析整合,对历史上许多经济现象做出了更有说服力的解释。

新古典政治经济学认为,在指出新古典完全竞争模式缺乏现实意义的同时,还需注意到在市场经济中拥有垄断地位的集团或个人可以凭借所掌握的权力攫取特殊利益或租金,他们所进行的活动给自身带来了利益,却给社会造成损失,因此是“直接非生产性寻利活动”。由于这种寻租活动的存在,使得在市场经济中绝不只有一只“看不见的手”在引导人们从事自身利益与社会利益相一致的活动,还有一只“看不见的脚”在市场中肆意践踏,致使“看不见的手”无法发挥出预期的作用。与发达国家相比,发展中国家的市场很不完善,信息很不对称,法制很不健全,因而寻租现象往往比发达国家更为显著,成为经济健康发展的巨大威胁。

寻租理论把经济学研究的界限从生产性的寻利活动扩展到了非生产性的寻租活动。寻租理论把人们追求新增经济利益的行为与追求既得经济利益的行为区分开来,不仅仅是一种概念上的明晰,而且更有利于深化人们对制度、体制及产权等问题的认识。人们做出这种选择而不是那种选择,这除了根源于人们对自身利益最大化的追求外,还与制度、体制及产权等外在环境有关。

在新古典政治经济学分析范式的基础上,本书将制度分析、寻租

分析与新古典分析紧密结合。金融约束理论是以租金创造机制为核心,而本书在分析新疆所实施的金融约束政策中拟将此与寻租理论相结合展开研究。此外,本书还在局部分析中借鉴了信息经济学的分析思路。信息经济学是在对 20 世纪占据统治地位的新古典政治经济学的批判中形成和发展起来的。传统经济学在对市场所作的研究中,许多信息问题是被忽略掉的,而信息经济学主要是研究由于获取信息困难而普遍存在于经济活动中的信息不对称问题,本书也借鉴信息经济学中的委托代理理论去分析新疆经济转轨中的微观经济主体:银行与企业的行为特征。

总体而言,本书采用理论分析和历史分析相结合、实证分析和规范分析相结合、定性分析和定量分析相结合、宏观总量分析和制度分析相结合的研究方法,对新疆经济转轨中的金融约束政策进行系统分析,并对新疆金融业有序发展做出探索。

二、研究主题与选题意图

本书研究的时间跨度界定在新疆经济转轨的历史阶段,即从 1979 年改革开放、经济转轨启动到当前的特定历史时期。1979 年以来,中国的改革历经二十多年,逐步形成了一条独具特色的渐进式改革道路,推动了经济的高速增长。对于如何解释中国改革的经验,如何说明中国渐进式改革的内在逻辑和未来趋势,经济学家们却众说纷纭。以萨克斯为代表的新古典经济学家一方面认为,中国的成功得益于一系列有利的初始条件,如半工业化的经济结构、传统体制的松散性等,与改革的政策和改革的道路无关;另一方面他们强调,中国渐进式改革的成功是十分有限的,中国的改革正面临着许多困境,而这种困境正是由于没有实行彻底的自由化路线所导致的(Jeffre Sachs, Wing Thye Woo, 1994)。

但是,多数学者不赞同这种观点,他们认为,经济转型的不同绩效与改革的道路和政策有着密切的联系,并试图揭示中国改革道路的内在逻辑。

双轨制是中国渐进式改革的典型形式,因此,对双轨制的分析就

成了揭示中国渐进式改革经验的基本环节。20 世纪 80 年代,经济学界对于双轨制的分析集中到价格双轨制上,90 年代以后,对于价格双轨制理论的说明更加精细和专业化。但是,与此同时,所有制双轨制逐步代替价格双轨制成为理论分析的重点。在 1992 年发表的《中国社会主义经济转型战略的经验》一文中,马克·内尔等人已经注意到,中国经济改革最重要的特点不是一步放开价格和对国有企业实行私有化,而是逐步放开价格并在经济转型过程中出现了大量的非国有经济,从而在经济生活中引入了竞争机制,产生了硬性预算约束和足够的供给反应,导致了短缺的逐步消失,并迫使国有企业改变其行为方式,推动了经济增长 (Mark Knell and Wenyan Yang, 1992)。有的学者明确地把渐进式改革概括为增量改革。他们认为,渐进式改革的基本特征就是在旧体制因阻力较大还“改不动”的时候,先在旁边或周围发展起新体制,并随着新体制的不断壮大逐步改革旧体制;而苏东激进式改革的基本特征在于从一开始就必须对旧体制进行改革,并以此来为新体制的成长铺平道路。关于中国经济转型的不同理论和观点,可谓见仁见智。本书是在赞同其中的某些观点之下展开研究的,本书认为,经济转型的不同绩效与改革的道路和政策有着密切的联系,经济转轨的成功应归功于改革的政策,其中的金融约束政策是至关重要的宏观政策,尽管本书所进行的研究是从新疆区域的角度进行展开的。通过本书的研究,不仅说明了这种金融约束政策在经济转轨中的重要作用,还同时论证了它所存在的历史必然性。当然,本书也坚持一分为二的研究,在讨论金融约束政策绩效的同时,也详尽地探讨经济转轨中的金融政策的代价,这也是本书研究的意图之一。

对于中国来说,从 1979 年至今,中国经济发展的主题可以概括为两个字:转轨。即从传统的、封闭的自然经济向现代化、开放化、市场化经济转轨。二十多年的经济转轨是一个多层面的历史过程,其先导是经济建设指导思想的转轨,其主体或实质,是由传统经济向现代经济转变。而新疆的经济体制改革大体上与全国同步,从党的十

一届三中全会后逐步展开,也经历了五个不同的阶段。在新疆经济转轨的整个进程中,金融政策的安排对于金融资源的动员发挥了关键的作用。在新疆经济转轨进程中的金融约束政策是否合理,有什么内在的逻辑必然性,本文的研究期望得出一个富有历史感的分析框架。金融约束政策给新疆带来的收益是什么,该政策的成本是什么,在新疆经济转轨的整个过程中也必须在新的视角下进行富有历史感的审视,进行历史的考察。

本书的研究是基于新疆的角度去进行展开的,应该说属于区域金融研究的范畴之一。区域金融是现代市场经济条件下大国金融发展的一种客观现象,区域金融研究的实质就是将金融置于区域经济的环境中去进行研究,只有从区域经济出发,才能更清楚地认识金融的意义,本文的研究也是从新疆的区域经济背景出发去研究的。根据国内外有关区域金融的研究,可以看出区域金融研究的主要内容大致包括:金融结构与金融发展的区域差异研究,区域间金融流动和区际金融联系研究,区域金融成长研究,区域金融市场和区域融资问题研究,宏观金融政策的区域影响和区域金融政策研究,区域金融合作和金融区研究,金融中心的区位选择和演进规律研究,区域金融风险研究,区域经济主体的微观金融行为研究等等内容,本书的研究也涉及到了其中的若干方面。在当前新的形势下,随着金融业的快速变革,针对新疆的区域金融政策如何安排,区域的金融控制和财政控制应如何进行,金融主体如何推进进一步的变革,如何实现新疆金融业的有序发展,本书也试图从新疆区域的经济、金融、财政的总体上去把握此类的现实问题,以期提出对实践具有指导意义的研究成果。

运用金融约束理论框架研究区域金融问题,必须要对接好宏观和中观层面,本书在运用新古典经济学的方法论进行研究的过程中,把金融约束理论用来研究新疆金融业的发展问题。国内有关金融约束理论的研究都是从全国的层面上去论证金融政策与资本形成和经济发展的,而把金融约束理论用来分析区域金融发展与资本形成的相关研究成果可谓凤毛麟角,且至今没有完整的研究成果与分析框

架。本书拟结合我国目前金融发展和新疆金融业发展的现状,在研究中对金融约束理论运用于区域金融问题的分析中有局部性的创新和突破,使该理论框架在区域金融的研究中更具有现实的指导意义。

三、研究主线与体系结构

本书以金融发展理论为基础,以金融约束理论为分析框架,以新古典政治经济学的研究方法为具体分析范式,探讨新疆经济转轨中的金融政策与金融有序发展。沿着这一研究主线,展开研究的体系结构。(1)对金融发展理论进行回顾,分析金融压制与金融深化论的理论模型与政策主张,金融约束论的理论框架及作用机制、政策主张,并对这些理论进行比较,以展现出本书研究的理论框架。(2)以国家的渐进改革战略为背景,从新疆经济转轨的初始条件入手,以新疆公有经济部门的资本形成问题为中心展开论述,分析新疆经济转轨中金融政策的制定及金融制度的选择问题,探讨新疆经济转轨时期金融约束政策的生成逻辑与发展机制问题,通过逻辑讨论与历史分析的结合,运用大量资料和数据,分析新疆经济转轨时期金融政策特征:存贷款利率控制、限制金融业竞争、资产限制性替代、产业导向的信贷政策等,得出金融约束政策的生成逻辑与历史必然性。(3)论证政府在推行金融约束政策的同时,还伴有金融抑制的特征,这体现在政府通过征收通货膨胀税、高存款准备金制度、对金融部门征稽高税收、统一的货币金融政策等政策来进行。(4)对新疆经济转轨进程中的金融约束政策进行一分为二的评价。取得的成效包括租金效应、经济转轨中的资本形成效应、经济结构调整效应。其代价包括金融资源配置的效率损失、国有银行的代理人风险及不良债权的累积膨胀、银行垄断下的寻租。(5)近几年来,国内经济金融形势发生了很大的改变,本书认为,在当前金融体系市场化改革的进程中,对于新疆而言,金融约束的条件发生了变化:宏观经济环境的变化、经济增长模式的转变,以及新疆区域金融主体行为的变化:银行机构的撤并、信贷投向结构的变化、信贷资金的外流等,同时,金融约束的政策措施亦逐步发生了变化:这些措施的变化包括利率的市场化、差别存款准

备金制度的实施、限制资产替代措施的弱化等,都使得金融约束政策所创造的租金效益正逐步减退,使得新疆在实行金融约束政策时所获得的收益减少。本书结合新疆的财政、金融的总体发展状况,论证从区域的角度如何把握金融制度的变迁及政策空间。(6)本书提出“金融有序发展”这一命题。金融有序发展是一个具有立体感的系统工程,包括金融发展的各个方面。也就是说,在以下每个方面,都包含着金融有序发展的要点。这些方面包括财政控制、金融控制、融资结构、金融组织结构和有效监管等方面。金融有序发展,最终目标是使得金融约束政策逐步退出金融领域,实现资源的市场化配置。本书针对此命题,结合新疆经济金融发展的现状,从金融和经济发展的可持续性目标出发,提出适合新疆经济金融发展的合理的外部规制建议,以期对实践具有指导意义。

四、主要观点概述

经过研究和论证,得出如下主要观点:

1. 改革开放的初始条件规定了实现政府渐进改革战略的可选途径,也决定了经济转轨以来金融制度变迁的特殊轨迹。新疆的经济转轨最为引人注目的初始条件是公有经济部门起主导作用、低货币化水平、短缺经济下的供给约束。在加快资本形成,促进经济结构转换的经济发展进程中,从新疆公有经济部门资本形成的资金来源看,金融资金占有举足轻重的地位。

2. 新疆居民部门的金融剩余增长为广泛存在的公有企业的外源融资创造了条件,提供了支撑企业部门高资本形成比率的资金来源。政府通过金融政策的推行,有效地动员了居民部门的金融剩余,而这一金融政策即为金融约束政策,这些政策的主要内容有:存贷款利率控制、限制竞争、限制性替代政策、产业导向的信贷政策等。

3. 新疆在实行金融约束政策的同时,还伴有金融抑制的特征。金融约束与金融抑制的区别在于对前者来说,政府干预的目的是在民间部门设立租金,由金融机构和企业分享,而在后者,政府是通过干预来攫取租金,这可以通过征收通货膨胀税、高存款准备金制度、