

# 金融 研究方法论

崔建军 著



高等教育出版社  
HIGHER EDUCATION PRESS

# 金融研究方法论

Jinrong Yanjiu Fangfalun

崔建军 著



高等教育出版社·北京  
HIGHER EDUCATION PRESS BEIJING

### 图书在版编目(CIP)数据

金融研究方法论 / 崔建军著. -- 北京 : 高等教育出版社, 2012. 12

ISBN 978-7-04-036316-6

I. ①金… II. ①崔… III. ①金融学-研究方法  
IV. ①F830

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2012)第 241019 号

策划编辑 徐莉萍 孟 鹏      责任编辑 孟 鹏      封面设计 于文燕      版式设计 马敬茹  
责任校对 殷 然              责任印制 毛斯璐

---

出版发行 高等教育出版社  
社 址 北京市西城区德外大街 4 号  
邮政编码 100120  
印 刷 国防工业出版社印刷厂  
开 本 787 mm × 1092 mm 1/16  
印 张 10.75  
字 数 260 千字  
购书热线 010-58581118

---

咨询电话 400-810-0598  
网 址 <http://www.hep.edu.cn>  
<http://www.hep.com.cn>  
网上订购 <http://www.landaco.com>  
<http://www.landaco.com.cn>  
版 次 2012 年 12 月第 1 版  
印 次 2012 年 12 月第 1 次印刷  
定 价 35.00 元

---

本书如有缺页、倒页、脱页等质量问题, 请到所购图书销售部门联系调换  
版权所有 侵权必究  
物 料 号 36316-00

# 序

李怀祖<sup>①</sup>

论文工作,对于研究生来说是一辈子鲜有的机遇,有一两年可以集中精力的时间用于研究,有指导老师、学校提供的研究和写作的软硬件环境,这些条件,在进入社会有了工作岗位以后,即使渴求也不可再得。论文工作阶段是研究生跨入学术研究殿堂的门槛,学术生涯的起点,博士学位论文成为“成名之作”的实例也不罕见。然而,身处其境的研究生,有的对这样的机遇珍惜不够,看成是负担;或抱有畏难情绪;或单纯为了拿“学位”;或分心他用,这是十分可惜的事。对待论文工作首要的是积极主动的态度,满怀兴趣,自觉投入。

态度端正以后,接下来就是如何做好论文工作,这时“研究方法论”可以提供帮助。

评判论文质量的要点有二:一是论点,二是论证。一篇论文需能提出一个有新意且有价值的论点,并围绕此论点提供充分论据且推理论证过程合乎逻辑。

名人的演讲,政要的施政报告,往往是具有重要价值的新论点,但一般缺乏“科学论证”,不能构成学术研究论文;一本教科书即使发行量大,载誉全球,也主要是传授现有知识并不是立足于“新论点”。学位论文则要新论点和科学论证兼备。

研究方法论探讨的是,如何在一项工作中,从许多大大小小的论点中分辨出主次、轻重,构造出多层次的逻辑上相互关联的论点集合(论点树),并确认作为主题的“新论点”。进而探讨如何根据新论点集合进行经验(实证)论证和理论论证。同时,研究方法论还探讨论文写作问题,即如何将自已的研究工作成果,准确而简要地用文字表述出来。

人们的思维方式,由于先天因素及经历、经验各异而千差万别。“千人千面”用来形容人们外表的差异,或许还能找到难以分辨的孪生兄弟。在现实中却找不到思维方式雷同的“孪生兄弟”。因此,面对同一项研究工作,对论点主次轻重的判断以及论证方式的选择各不相同,这是很自然的现象。即使共同完成了一项研究工作,各人执笔撰写的研究报告也不可能一样。人世间,研究思维完全一致的两个人不曾有过,今后也不会有。

人们的研究思维差异导致研究结果的差异。人们关注在发现新知识,发现真理的长期历程中所出现的许多出类拔萃的思想家、科学家、发明家和先行者。他们所作的贡献说明了他们的思维是有效的研究思维。这些出类拔萃的人物可以用文字记录自己的研究成果和发现的新知识,后人可以传承。但他们是如何发现这些新知识,即发现知识的知识(技艺)却很难遗传下来。即使有书面留下的经验、体会等,也难以描述那些只能意会而无法言传的思维过程和技能。

然而,人们还是从这些先辈们的著作中,探索他们发现新知识的经验,尽可能用语言文字将

<sup>①</sup> 李怀祖,管理学家、西安交通大学教授、博士生导师。

## II 序

这些经验表达出来,成为可供人们分享的发现新知识的知识。这些知识不断累积就形成了“研究方法论”。由于学科的知识领域不同,出现了“科学研究方法论”、“社会科学研究方法论”以及下一层的“经济学研究方法论”、“管理研究方法论”、“物理研究方法论”等。这门学科不是直接去辨别客观事物的是非,而是希望找出有效的研究思维方式和发现新知识的途径。“研究方法论”通常以总结前人研究工作经验为基础,在应用中不断接受检验,并得到充实和发展。

崔建军教授在多年的研究生教学和学位论文指导过程中,着意总结金融学领域发现新知识的经验,悉心撰写《金融研究方法论》一书,对于金融学领域的研究生来说,无疑是个佳音。崔建军教授在书中对于论文工作中的主要问题:选题、主题的提炼、结构、语言、理论和经验论证方法以及论文写作方法等,都结合实例给出了具有独立见解的清晰的论述。作者视野开阔,博学多才,文笔生动,引人入胜。本书不失为金融学科研究生论文工作的指南,其他学科研究生以至一般人文社会科学工作者读后也会有所启发。

我很高兴应邀写了以上的话,并衷心期盼崔建军教授开拓创新,取得更大的学术成就!

2012年9月  
于西安交通大学

# 目 录

第一章 导论	1	一、理论价值与现实意义	17
第一节 金融理论和金融实践	1	二、金融研究者的创新	17
一、金融理论	1	第三节 金融研究选题的来源	18
二、金融实践	6	一、从金融发展社会需求中寻找选题	18
三、金融理论与金融实践的关系： “矢”与“的”	6	二、从金融理论与实践之间的矛盾中析出 选题	19
第二节 金融研究过程与金融论文 写作	7	三、从金融理论内部的矛盾中推导 选题	20
一、金融研究过程	7	四、从金融实践内部的矛盾中寻求 选题	20
二、金融论文写作	8	五、从金融学科与其他学科的交叉地带 寻找选题	20
三、金融研究过程与金融论文写作的关系： “源”与“流”	8	第四节 金融研究选题的类型和 艺术	21
第三节 金融研究方法论的地位与 作用	9	一、金融研究选题的类型	21
一、金融研究方法论的地位	9	二、金融研究选题的艺术	22
二、金融研究方法论的作用	9	第五节 金融研究论文选题中常见的 问题	23
第四节 金融研究者的素质要求	10	一、选题发散化	23
一、经济学基础	10	二、平行选题	24
二、金融学基础	10	三、选题缺乏理论价值	25
三、作为经济学基础、金融学基础的 基础	10	四、选题过大或过小	25
四、数学、统计学基础	11	五、选题陈旧	26
五、文、史、哲及外语基础	11	本章小结	26
第五节 本书的结构和特点	12	第三章 金融研究过程中的材料积累	27
一、本书的结构	12	第一节 材料积累的意义	27
二、本书的特点	13	一、什么是材料	27
本章小结	13	二、占有材料的意义	28
第二章 金融研究选题	14	第二节 金融研究材料的来源	30
第一节 金融研究选题的地位	14	一、金融期刊	30
一、什么是选题	14	二、CSSCI 期刊	30
二、金融研究选题的地位	15	三、报纸刊载文章	31
第二节 金融研究选题的原则	17		

## II 目 录

四、经典著作 .....	31	三、金融研究论文的一般形式结构 .....	49
五、党和政府的相关政策文献 .....	32	四、金融研究论文形式构成要素及其性质 .....	49
六、英文期刊 .....	32	第三节 金融研究论文常见结构问题 .....	50
七、统计年鉴 .....	32	一、缺乏内在逻辑上的一致性 .....	50
第三节 材料工作的环节 .....	32	二、“没有研究问题” .....	55
一、材料的占有 .....	32	三、研究内容“缺块” .....	55
二、材料的鉴别 .....	33	四、研究内容“多块” .....	56
三、材料的选用 .....	34	第四节 撰写金融研究论文的路径 .....	57
本章小结 .....	35	一、创新是金融研究论文的灵魂 .....	57
第四章 金融研究主题与创新点的提炼 .....	36	二、以创新点为中心构建论文：“一个中心，两头推进” .....	58
第一节 主题及其地位 .....	36	第五节 金融研究论文的语言 .....	58
一、什么是主题 .....	36	一、金融研究论文中语言的重要性 .....	58
二、主题的地位 .....	38	二、金融研究论文中的语言要求 .....	58
三、主题的性质 .....	38	三、金融研究论文写作中语言不规范的具体表现 .....	59
第二节 主题的提炼 .....	38	四、向相邻学科学习语言 .....	59
一、提炼主题必须从全部材料出发 .....	38	本章小结 .....	60
二、提炼主题的本质是探索研究对象的内在规律 .....	39	第六章 金融研究过程中的论证方法(上) .....	61
三、提炼主题须有正确的理论指导 .....	40	第一节 历史方法与逻辑方法 .....	61
四、提炼主题要依靠作者的创新能力 .....	40	一、什么是历史方法和逻辑方法 .....	61
第三节 金融研究主题的表现要求 .....	42	二、逻辑方法与历史方法的辩证关系 .....	62
一、鲜明 .....	42	三、历史方法与逻辑方法在金融研究过程中的应用 .....	63
二、集中 .....	43	第二节 抽象方法与具体方法 .....	64
第四节 金融研究主题与标题的关系 .....	43	一、什么是具体和抽象 .....	64
一、什么是标题 .....	43	二、抽象方法与具体方法的基本含义 .....	65
二、金融研究论文主题和标题的关系 .....	43	三、抽象方法与具体方法在经济研究中的应用 .....	66
本章小结 .....	44	第三节 分析方法与综合方法 .....	68
第五章 金融研究论文的结构与语言 .....	46	一、什么是分析方法与综合方法 .....	68
第一节 论文结构的重要性 .....	46	二、分析方法与综合方法的关系 .....	69
一、什么是论文结构 .....	46	三、分析方法与综合方法在金融研究	
二、结构的重要性 .....	47		
第二节 金融研究论文的实质构成要素及一般形式结构 .....	47		
一、金融研究论文的实质构成要素 .....	47		
二、金融研究论文实质构成要素的性质 .....	48		

过程中的应用 .....	70	二、文献综述的写作是由学术研究的	
本章小结 .....	72	开放性决定的 .....	94
<b>第七章 金融研究过程中的论证</b>		三、文献综述的写作目的是为了导出	
<b>方法(下)</b> .....	73	研究问题 .....	94
<b>第一节 归纳方法与演绎方法</b> .....	73	<b>第二节 文献综述的撰写原则</b> .....	95
一、什么是归纳方法与演绎方法 .....	73	一、“5W”写作原则 .....	95
二、归纳方法与演绎方法的关系 .....	75	二、经典性原则 .....	95
三、归纳方法与演绎方法在金融研究		三、古今中外原则 .....	95
过程中的应用 .....	76	四、“文献树”原则 .....	96
<b>第二节 定性方法与定量方法</b> .....	79	五、“顶天立地”原则 .....	96
一、什么是定性方法与定量方法 .....	79	六、述评结合原则 .....	96
二、定性方法与定量方法在金融研究		七、单数原则 .....	96
过程中的应用 .....	79	八、服从主题原则 .....	97
三、应用定性方法与定量方法应注意的		<b>第三节 文献综述的写作方法:</b>	
问题 .....	83	“倒三角形法” .....	97
<b>第三节 实证方法与规范方法</b> .....	83	一、什么是“倒三角形法” .....	97
一、什么是实证方法和规范方法 .....	84	二、“倒三角形法”应用举例 .....	98
二、实证方法与规范方法的区别和		<b>第四节 文献综述写作中应注意的</b>	
联系 .....	85	问题 .....	99
三、实证方法与规范方法在金融研究		一、简单罗列文献 .....	99
过程中的应用 .....	85	二、文献综述缺乏权威性 .....	99
<b>第四节 金融研究过程中论证方法的</b>		三、文献综述和研究问题不匹配 .....	99
<b>综合运用</b> .....	87	四、多个文献综述并存 .....	99
一、金融研究过程通常是多种方法		<b>第五节 附录:论文“促进区域经济均衡</b>	
共用 .....	87	<b>增长的货币政策区域化调控机</b>	
二、多种方法综合运用的具体表现 .....	87	<b>制研究”文献综述</b> .....	100
<b>第五节 《穆勒五法》简介</b> .....	89	<b>参考文献</b> .....	108
一、求同法 .....	89	<b>本章小结</b> .....	113
二、求异法 .....	90	<b>第九章 金融研究论文撰写(下)</b> .....	114
三、求同求异法 .....	90	<b>第一节 摘要</b> .....	114
四、共变法 .....	91	一、摘要的内容 .....	114
五、剩余法 .....	91	二、摘要应注意的问题 .....	114
<b>本章小结</b> .....	92	<b>第二节 绪论</b> .....	115
<b>第八章 金融研究论文撰写(上)</b> .....	93	一、绪论的内容 .....	115
<b>第一节 文献综述在论文写作中的</b>		二、绪论的撰写方法 .....	116
<b>重要地位</b> .....	93	<b>第三节 理论模型与经验实证</b> .....	118
一、文献综述的写作是由学术研究的		一、理论模型 .....	118
继承性决定的 .....	94	二、经验实证 .....	123



#### IV 目 录

第四节 研究结论和参考文献 .....	125	本章小结 .....	131
一、研究结论 .....	125	附录 1 .....	132
二、参考文献 .....	126	附录 2 .....	137
第五节 论文评价和论文答辩 .....	126	附录 3 .....	143
一、论文评价 .....	126	参考书目与文献 .....	155
二、论文答辩 .....	130	后记 .....	159

# 第一章 导 论

“科学研究的区分,就是根据科学对象所具有的特殊的矛盾性。因此,对于某一现象的领域所特有的某一种矛盾的研究,就构成某一门科学的对象。”<sup>①</sup>

——毛泽东《矛盾论》

“万事开头难,每门科学都是如此。”<sup>②</sup>

——马克思《资本论》

“要想以几行文字准确地描述某一学科,划清它与别的学科的界限,并使初学者一目了然,这永远是很困难的。”<sup>③</sup>

——萨缪尔森《经济学》

人类已进入 21 世纪,经济生活的货币化、信用化、金融化程度日益加深。可是金融是什么呢?以金融实践活动及其规律作为研究对象的金融理论又是什么呢?对此,大众包括高等院校金融学专业的学生们未必完全不知道,却也未必是完全清楚。为此,本章首先讨论金融理论和金融实践、金融研究过程与金融论文写作、金融研究者的素质要求,以此作为考察金融研究方法的人手,也许比较容易些。

## 第一节 金融理论和金融实践

### 一、金融理论

关于金融概念,我国金融学术界主要有五种权威的解释:

(1) “金融通常被理解为货币或货币资金余缺的融通、调剂活动的总体。作为一个经济范畴,其内涵可表述为:经济生活中所有货币资产借贷、买卖等活动以及在信用基础上组织起来的货币流通这两个不可分割部分的集合。”<sup>④</sup>

(2) “金融可以理解为凡是既涉及货币又涉及信用的所有经济关系和交易行为的集合。”<sup>⑤</sup>

(3) “金融可以理解为:凡既涉及货币,又涉及信用,以及以货币与信用结合为一体的形式,

① 《毛泽东选集》第 1 卷,人民出版社 1991 年版,第 309 页。

② 《马克思恩格斯选集》第 2 卷,人民出版社 1995 年版,第 99 页。

③ [美]萨缪尔森:《经济学》(上卷),商务印书馆 1979 年版,第 5 页。

④ 《中国大百科全书》(财政税收金融价格卷),中国大百科全书出版社 1993 年版,第 18 页。

⑤ 黄达:《与货币银行学结缘六十年》,中国金融出版社 2010 年版,第 339 页。

生成、运作的集合；换一个角度，也可以理解为，凡涉及货币供给，银行与非银行信用，以及证券交易为操作特征的投资、商业保险，以及以类似形式进行运作的集合。”<sup>①</sup>

(4) “金融是货币流通和信用活动以及与之相关的经济活动的总称。可以概括为货币资金和货币信用的融通。它包括货币的发行与回笼，存款的吸收与付出，贷款的发放与收回，金银、外汇的买卖，有价证券的发行与转让，保险、信托和国内国际的货币结算等。”<sup>②</sup>

(5) “金融以其不同的中心点和方法论而成为经济学的一个分支。其基本的中心点是资本市场的运营、资本资产的供给和定价。其方法论是使用相近的替代物给金融契约和工具定价。对那些有时间连续特点和收益取决于解决不确定性的价值工具来说，这一方法论很适用”。<sup>③</sup>

就上述五种权威解释看：金融是特定领域的实践活动。并且共同的一点是，金融范畴的内涵越来越丰富，金融活动面在不断拓宽。既有金融实践活动的内容（主要是资本市场），同时认为金融是经济学科的一个分支，且提到了金融学科的方法论：使用相近的替代物给金融契约和工具定价。我国学术界对金融活动内涵的界定比西方宽泛些，但缺乏学科和方法论方面的明显内容界定。

不管对金融如何表述，它实质上代表人类经济活动的价值方面。<sup>④</sup>

自然，金融同时是一门学科，它是应用经济学的一个分支（尽管我国学术界在“金融”词条中没有给予清晰界定）。

什么是理论？传统的解释是：理论是“对自然界、人类社会的系统化的见解和主张”。<sup>⑤</sup>我国著名教育家匡亚明先生认为：“理论是对于客观事物的（自然的、社会的、思维的）本质的、条理化了的、用文字写出来的认识。”<sup>⑥</sup>著名经济学家林毅夫认为：“理论是用来解释现象的一套简单逻辑体系。”<sup>⑦</sup>

弄懂了金融和理论，再讲金融理论就相对容易得多。

所谓金融理论，大而言之，就是人类积累起来的、成系统的金融知识体系。金融理论源远流长，自古希腊色诺芬、柏拉图、亚里士多德以来，人类金融理论知识的积累已有两千多年的历史；<sup>⑧</sup>从1776年亚当·斯密出版《国民财富的性质和原因的研究》（此书在西方被公认为是经济学的开山之作）迄今已有百余年的历史；而货币银行学（金融学）作为一门独立的学科登上历史舞台也已上百年。<sup>⑨</sup>

在古希腊之后的漫长历史中，人类文明尚处于童年时期，科学的发展几乎全部包容在作为

① 黄达：《金融——词义、学科、形势、方法及其他》，中国金融出版社2001年版，第44页。

② 黄达、刘鸿儒、张肖主编：《中国金融百科全书》（上），经济管理出版社1990年版，第198页。

③ 《新帕尔格雷夫经济学大辞典》（第2卷），经济科学出版社1996年版，第345页。

④ 在中国金融学界，曾存在“本土派”和“海归派”关于金融范畴的不同理解的激烈论争。这对金融学科建设具有作用。但如果对金融学科最基本的金融范畴达不成一致意见，而纠缠于“金融”和“finance”的区别，就不会对金融学的进步作出什么贡献，也影响青年金融学子对自己所学专业的看法。

⑤ 新华词典编辑组：《新华词典》，商务印书馆1980年版，第508页。

⑥ 浙江日报编辑部：《学然后知不足》，《学人论治学》，浙江文艺出版社1983年版，第124页。

⑦ 林毅夫：《论经济学方法》，北京大学出版社2005年版，第3页。

⑧ 可参阅熊彼特：《经济分析史》（第1、2、3卷），商务印书馆1991、1992、1994年版；同时可参阅萨缪尔森：《经济学》（下册），商务印书馆1982年版，第361页“经济学的家谱图”。

⑨ 黄达：《与货币银行学结缘60年》，中国金融出版社2010年版，第242页。

“百科之王”的哲学中,因而货币金融理论也处于萌芽时期。

亚当·斯密 1776 年出版《国民财富的性质和原因的研究》之后,经济学才开始从哲学中分离出来,成为一门相对独立的学科。但在自由资本主义时期,作为经济学重要组成部分的货币金融理论尚没有多大的发展空间。<sup>①</sup> 比如,经济学的开山祖师亚当·斯密本人就对管理货币本身充满恐惧。<sup>②</sup>

20 世纪初期,货币银行学(金融学)作为一门独立的学科从经济学中分离出来之后,由于生存空间的扩大,货币金融理论取得了突飞猛进的发展。

货币金融理论百年来的演进历史,大致可划分为两个时期、两种思潮:

货币金融理论发展的前期(20 世纪初——1951 年),主要是宏观金融理论的勃兴;后期(1952 年至今)则主要转向微观金融领域。

对于两种学术思潮,我国金融学术界将其归纳为“经济学院模式”的金融学理论(代表作为米什金的 *The Economics of Money, Banking and Markets*)和“商学院模式”的金融学理论(代表作为博迪和莫顿的“Finance”);<sup>③</sup> 有的学者干脆简单地叫做“货币经济学”与“金融经济学”、<sup>④</sup>“宏观金融学”与“微观金融学”,<sup>⑤</sup> 莫顿·米勒则谓之“经济系方法”与“商学院方法”的分野。<sup>⑥</sup>

就宏观金融理论的发展而言,主要是凯恩斯主义货币理论的繁荣。其主要内容是货币理论,其落脚点是货币政策(还包括作为两大需求管理政策之一的财政政策),其研究视角是基于政府对经济运行和金融业的宏观调控。

近百年来,宏观金融研究取得了巨大的成就。主要表现在货币理论与货币政策方面。具体情况如下:

凯恩斯(1936)开创了货币政策研究的先河。<sup>⑦</sup> Hicks(1937)首创、Hansen(1949, 1951, 1953)等人完善的 IS-LM 模型丰富完善了凯恩斯主义的货币政策理论并成为西方宏观经济学的标准分析工具。<sup>⑧</sup> Hansen(1941)提出了货币政策有效性的非对称性原理。<sup>⑨</sup> Philips(1958)根据英国近

① 亚当·斯密当年在格拉斯哥大学是伦理学教授而不是经济学教授。直到 1903 年,英国剑桥大学才开始颁发经济学荣誉学位,此距亚当·斯密出版《国民财富的性质和原因的研究》已过去了整整 137 年。可参阅约翰·内维尔·凯恩斯:《政治经济学的范围与方法》,华夏出版社 2005 年版,第 2 页。

② [英]斯密:《国民财富的性质和原因的研究》(上册),商务印书馆 1972 年版,第 268 页。

③ 江其务:《货币银行学》,陕西人民出版社 2002 年版,第 2 页。

④ 比如清华大学宋逢明教授认为,国内传统的金融学科的内容主要包括货币银行学和国际金融,而西方把前者看作宏观经济学的一部分(货币经济学),后者则是国际经济学的一部分(国际经济学由国际贸易和国际金融两部分组成)。因此,国内传统的金融学专业,基本上是和西方国家的经济学科对口的。同时,宋逢明教授根据自己在西方学习和工作的经历,认为西方管理学科门下的金融学应包括公司财务(即企业金融)和资本市场(投资学)。麻省理工学院斯隆管理学院把研究微观金融直接称为金融经济学,沃顿商学院把它称为 Finance Theory。参见《金融学科建设与发展战略研究》,高等教育出版社 2002 年版,第 159~160、369 页。诺贝尔经济学奖得主马科维茨在接受采访时也公开讲:“我的专业是金融经济学”。参见经济学消息报编:《诺贝尔经济学奖得主专访录》,中国计划出版社 1995 年版,第 120 页。

⑤ 余力、崔建军:《宏观金融学》,西安交通大学出版社 2003 年版,第 4 页。

⑥ [美]米勒:《现代金融学的历史——一位目击者的叙述》,载《经济导刊》2000 年第 2 期。

⑦ [英]凯恩斯:《就业、利息与货币通论》,商务印书馆 1983 年版,第 323、325 页。

⑧ Hicks J R. 1937. Mr. Keynes and the 'Classics': A Suggested Interpretation, *Econometrica*, 5 (2): 147~159.

Alvin H H. 1949. *Monetary Theory and Fiscal Policy*, New York: McGraw-Hill.

Alvin H H. 1951. *Business Cycles and Nation Income*, New York: W.W. Norton and Company.

Alvin H H. 1953. *A Guide to Keynes*, New York: McGraw-Hill.

⑨ Alvin H H. 1941. *Fiscal Policy and Business Cycles*, New York: W.W. Norton and Company.

百年的历史资料,用曲线反映了英国货币工资变动与失业之间存在着一种稳定的负值关系,此即原始的“失业-工资”的菲利普斯曲线。<sup>①</sup>Samuelson 和 Solow (1960)命名并完善了菲利普斯曲线即标准的“失业-物价”菲利普斯曲线。<sup>②</sup>自由主义学派的代表人物 Friedman (1968),在凯恩斯主义的巨大压力下,不得不承认货币政策的作用有三:“防止货币本身成为经济波动的一个主要根源”;“为经济运行提供一个稳定的环境”;“有助于抵消经济体系中来自其他方面的主要波动”。<sup>③</sup>Lucas (1973)、Sargent 和 Wallace (1975)引入了政策无效性的命题(PIP),他们认为只有未预期到的货币政策影响宏观经济变量。<sup>④</sup>

在货币政策理论发展中,还有一个分支专注于研究货币政策国际协调的问题,并取得了令人惊叹的成就。

Meade (1951)提出了内外均衡的思想,并指出在固定汇率制度下存在导致内部平衡目标和外部平衡目标的冲突即“米德冲突”。<sup>⑤</sup>Tinbergen (1952)提出了要实现多个宏观经济目标,当局必须拥有等于或多于目标数的政策工具的“丁伯根法则”。<sup>⑥</sup>Swan (1955)提出了著名的斯旺图示,他以国内总支出和汇率水平构造了内外均衡研究的二维分析框架。<sup>⑦</sup>Teriffin (1960)提出了著名的揭示国际货币体系存在内在矛盾的“特里芬两难”(Teriffin Dilemma)。<sup>⑧</sup>Mundell (1960, 1963)和 Fleming (1962)提出了 *IS-LM-BP* 模型。作为早期对著名的 *IS-LM* 模型的扩展, *IS-LM-BP* 模型在产品市场和货币市场均衡分析的基础上,又引进了第三个均衡条件——国际收支均衡(*BP* 曲线)。<sup>⑨</sup>Mundell (1961)认为相关区域的要素是否流动,是此区域能否组成最优货币区的关键。他通过研究各个国家怎样能够处理好需求转移所带来的问题,为最优货币区理论的发展作出了重要贡献。<sup>⑩</sup>Krugman (1999)在蒙代尔-弗莱明模型(Mundell-Fleming Model)即 *IS-LM-BP* 模型的基础上,提出了“三元悖论”(Trilemma of the Exchange Rate Regime),又称克鲁格曼“不可能三角(Impossible Triangle)”。<sup>⑪</sup>

就微观金融研究而言,其主要贡献是在宏观金融理论的基础上,成功地深入金融领域内部,开启了金融学研究的另一个方向即微观金融研究的新方向。

① Philips A W. 1958. The Relation Between Unemployment and the Rate of Change of Money Wages in the United Kingdom 1861—1957, *Economics*, 283-299.

② Samuelson P A., Solow R M. 1960. Analytical of Anti-Inflation Policy, *The American Economic Review*, 50:177-194.

③ Friedman M. 1968. The Role of Monetary Policy, *The American Economic Review*, 58:1-17.

④ Lucas R E. 1973. Expectations and Neutrality of Money, *Journal of Economic Theory*, 4:103-124.

Lucas R E. 1973. Some International Evidence on Output Inflation Tradeoffs, *The American Economic Review*, 63 (3):326-334.

Sargent T J., Wallace N. 1975. “Rational”, the Expectations, the Optimal Monetary Instrument and the Optimal Money Supply Rule, *The Journal of Political Economy*, 83 (2): 241-254.

⑤ Meade J E. 1951. The Theory of International Economic Policy, *The Balance of Payments*. London: Oxford University Press.

⑥ Tinbergen J. 1952. On the Theory of Economic Policy, North-Holland: Amsterdam.

⑦ Swan T. 1955. Non-Traded Goods and the Balance of Payment, *Journal of Economic Literature*:462.

⑧ Teriffin R. 1960. Gold and the Dollar Crisis: the Future of Convertibility, New Haven: Yale Press.

⑨ Mundell R A. 1960. The Pure Theory of International Trade, *The American Economic Review*, 50 (1):67-110.

Mundell R A. 1963. Capital Mobility and Stabilization Policy under Fixed and Flexible Exchange Rate, *The Canadian Journal of Economics and Political Science*, 29 (4):475-485.

Fleming M. 1962. Domestic Financial Policy Under Fixed and Floating Exchange Rates, *IMF Staff Papers* (9):1-45.

⑩ Mundell R A. 1961. A Theory of Optimum Currency Areas, *The American Economic Review*, 51 (4):657-664.

⑪ Krugman P. 1999. The Return of Depression Economics, *Foreign Affairs*, 60-101.

1952年,马科维茨在《金融学杂志》上发表了名为“资产组合选择”的著名论文。<sup>①</sup>此论文后来被奉为现代金融学的开端,它开启了金融学研究视角从宏观转向微观,从政府如何调控经济运行和管理金融到投资者(企业、家庭)如何理财的新的研究方向。之后,出现了威廉·夏普的资产定价模型(CAPM)、<sup>②</sup>莫迪利安尼、米勒定理(M-M定理)、<sup>③</sup>布莱克-斯科尔斯-莫顿的期权定价公式<sup>④</sup>等。以1991年“国际金融工程师协会”的诞生为标志,出现了相对成熟的《金融工程学》。1992年,美国圣约翰大学教授马歇尔与助手班塞尔合著的《金融工程学》(Financial Engineering)的出版,标志着金融工程学科正式走向成熟。1997年,瑞典皇家科学院将该年度诺贝尔经济学奖授予在金融工程领域有过杰出贡献的两位美国经济学家罗伯特·默顿(Robert C. Merton)和马龙·舒尔斯(Myron Scholes),更是将金融工程学研究推向新的热潮。

20世纪80年代,行为金融学开始兴起。2002年的诺贝尔经济学奖授予了行为金融学家——美国普林斯顿大学的丹尼尔·卡拉曼教授和乔治·梅森大学的弗农·史密斯教授,标志着行为金融学正式被主流经济学所接受。不过,行为金融学与现代金融学并没有本质的区别,只是对同一研究对象(金融市场)采用了有差别的研究方法。行为金融学利用了投资者信念、偏好以及与决策相关的情感心理学、认知心理学和社会心理学的研究成果。

中国现代经济学不是从中国古代传统经济思想中“内生”出来的,而是从西方外在地移植过来的。伴随近代留学潮,中国经济学曾接近甚至在个别问题研究上领先于世界水平。在中国经济学界富有影响力并成为一代学术领袖的如陈锦涛(1906年耶鲁大学博士)、陈焕章(1911年美国哥伦比亚大学博士)、马寅初(1914年美国哥伦比亚大学博士)、潘序伦(1924年美国哥伦比亚大学博士)、何廉(1926年美国耶鲁大学博士)、陈岱孙(1926年美国哈佛大学博士)、张培刚(1945年美国哈佛大学博士)、蒋硕杰(1945年英国伦敦政治经济学院博士)、浦寿海、浦寿昌、浦寿山三兄弟(1946、1946、1949年美国哈佛大学博士)、陈振汉(1940年美国哈佛大学博士)、巫宝三(1948年美国哈佛大学博士)、费孝通(1938年英国伦敦大学博士)、徐毓柵教授(1940年英国剑桥大学博士)、宋则行(1948年英国剑桥大学博士)等。

其中,马寅初归国后在中国经济学界叱咤风云,长期领袖群伦;何廉在南开大学编制的“南开物价和生活指数”,驰名中外;张培刚的博士学位论文《农业与工业化》曾获哈佛大学1946—1947年度“最佳博士学位奖”和“威尔斯奖”,并被列入《哈佛经济丛书》于1949年由哈佛大学出版社出版(英文版),1951年又被译成西班牙文在墨西哥出版,1969年在美国再版,该书被国际经济学界公认为是发展经济学的奠基性文献;蒋硕杰回国后任中国台湾中华经济研究院院长,是中国台湾经济起飞的“设计师”之一;费孝通则成为中国社会学学科的奠基人;浦寿海、浦寿昌、浦

① Markowitz H. 1952. Portfolio Selection. *Journal of Finance*, (7):71-93.

Markowitz H. 1959. Portfolio Selection: Efficient Diversification of Investment, New York: John Wiley & Sons.

② William F. S. 1964. Capital Assets Prices: A Theory of Market Equilibrium under Conditions of Risk. *Journal of Finance*, 19(3):425-442.

③ Modigliani and Miller. 1958. The Cost of Capital, Corporation Finance and the Theory of Investment. *The American Economic Review*. vol.48, No. 3 (JUN., 1958), pp.261-297.

④ Fischer Black and Myron Scholes. 1973. The Pricing of Options and Corporate Liabilities. *The Journal of Political Economy*, vol. 81. No. 3, pp. 637-654.

Robert C. M. 1973. Theory of Rational Option Pricing. *The Bell Journal of Economics and Management Science*, vol.4, No. 1, pp.141-183.

寿山三兄弟——“浦门三杰”，堪称中国经济思想史上的佳话；<sup>①</sup>郭大力和留学日本的王亚南，于1938年在极其艰难困苦的环境下翻译出版了三卷本的马克思主义政治经济学经典《资本论》等论著，开创了马克思主义政治经济学在中国传播的先河。<sup>②</sup>当然，近代中国经济学研究的一度辉煌有其深刻的时代背景。这些学术风流人物不仅饱读诗书，国学渊源深厚；又留学欧美，得风气之先，他们具有创造性的天才的闪现自不难理解。但是，由于种种原因，自近代中国经济学昙花一现，经历短暂的辉煌后便消失于历史的烟云中。

从1949年开始，中国经济学伴随国土与政治的分裂走上了不同的道路。有些经济学家随蒋介石集团去了台湾，有些漂流海外，有的继续留在大陆。就金融学研究而言，其发展基本上是与经济学同步的。计划经济时期，主要是翻译出版和普及马克思主义经济学说，对西方的经济学理论一概排斥，谓之庸俗经济学。国内对经济学的全面研究一度陷入完全停滞。直至改革开放后，中国的经济学才迎来了发展的春天。马克思主义经济学研究走向深入，现代西方经济学文献大量被介绍到国内，经济学研究开始呈现“百家争鸣、百花齐放”的新局面。<sup>③</sup>

与西方金融学理论的“经济学院模式”与“商学院模式”相适应，我国也是宏观金融研究与微观金融研究并举。就目前看，宏观金融研究仍居主流地位，但微观金融理论研究正在兴起且大有与宏观金融理论“平起平坐”之势。<sup>④</sup>当然，宏观金融理论与微观金融理论研究力量的彼消此长，既取决于中国金融改革和实践的发展，也取决于年轻一代金融学者的自由选择。

## 二、金融实践

较之于相对稳定的金融理论，金融实践则要丰富多彩得多。货币流通、商业银行存贷款、股票和债券的直接融资，汇兑和结算等商业银行中间业务的开展；信托、保险甚至金融危机的全球蔓延，金融风险的国际传染，也是金融实践活动的范畴。

大而言之，人类的金融实践可分为三大类：

- (1) 人类过去的金融实践。表现为金融史。
- (2) 人类过去的已有的金融认识成果。表现为金融学说史（已有的金融理论是人类认识金融实践活动及其规律的劳动成果，是主观见之客观的东西，也是金融研究实践的重要构成部分之一）。
- (3) 人类正在进行的金融实践。表现为人类每时每刻的金融行为。

## 三、金融理论与金融实践的关系：“矢”与“的”

金融理论与金融实践之间存在着密切的关系。

简而言之，金融理论来源于金融实践、高于金融实践并可以指导金融实践活动。这是金融理

<sup>①</sup> 令人想起中国古代文学史上的“三曹”（曹操和曹丕、曹植父子）和“三苏”（苏洵和苏轼、苏辙父子）以及经济学说史上的穆勒父子（詹姆斯·穆勒和约翰·斯图亚特·穆勒）和凯恩斯父子（约翰·内维尔·凯恩斯和约翰·梅纳德·凯恩斯）。

<sup>②</sup> 邹进文：《近代中国经济学的发展——来自留学生博士论文的考察》，载《中国社会科学》2010年第5期。

<sup>③</sup> 林毅夫、胡书东：《中国经济学百年回顾》，载《经济学（季刊）》2001年第1期。

<sup>④</sup> 一个明显的表现是，高等院校金融学专业课程体系中，微观金融方面的课程越来越多，大有不断膨胀之势。进一步的考察，可参阅由王广谦、张亦春、姜波克、陈雨露主编的《金融学科建设与发展战略研究》，高等教育出版社2002年版。

论与金融实践关系的一个方面。另一方面则是,作为金融研究对象的金融实践又制约着金融理论的发展。没有金融实践,便产生不了相应的金融理论。与此同时,金融实践又是检验金融理论知识是否具有真理性的客观标准。符合金融实践活动规律、能够解释金融实践、指导金融实践活动的金融理论即是正确的金融理论;反之,不符合金融实践活动规律、不能解释金融实践和指导金融实践活动的金融理论则是错误的,或说是空洞的金融理论。

当然,实践标准既是绝对的,又是相对的。说实践标准是绝对的,是指检验理论和认识的真理性的只有通过实践,此外再没有第二个同实践相提并论的标准。但实践本身是受历史条件制约的,总是在一定历史条件下的实践。伴随历史条件的变化,实践经历着从低级阶段到高级阶段的发展。不同历史阶段上的实践对理论的检验程度显然不同。因此,实践作为检验理论真理性的标准又是相对的。在一定历史阶段上被证明为真理性的东西,到了新的历史阶段可能就不完全正确了,而原来没有被证实的东西反而可能被证实了。

毛泽东曾形象地将理论与实践的关系比作“矢”与“的”的关系。他说:“‘的’就是中国革命,‘矢’就是马克思列宁主义。我们中国共产党人所以要找这根‘矢’,就是为了要射中国革命和东方革命这个‘的’的。”<sup>①</sup>

金融理论和金融实践既有密切联系,又是有区别的。

- (1) 金融理论是比较纯粹的和抽象的;金融实践则是繁复的,丰富多彩的。
- (2) 金融理论是相对稳定的;金融实践却是经常变幻的。

理论的世界是由范畴、体系与理论模型等构成的;客观的现实金融世界则表现为人类的各种金融活动。理论本身不是真理,而是认识真理的工具与方法;客观的金融现实世界则是金融认识的对象。弄清金融理论、金融实践以及金融理论和金融实践的关系,对于从事金融研究和金融论文写作是有巨大帮助的。金融理论与金融实践的关系,可清晰地图示,见图 1-1。

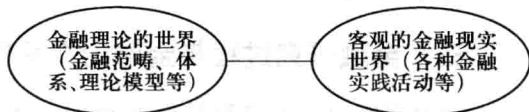


图 1-1 金融理论的世界与现实的金融世界

## 第二节 金融研究过程与金融论文写作

### 一、金融研究过程

金融研究过程是金融研究主体依据金融认识中介认识金融客体及其规律的探索过程。

金融研究过程涉及三个要素:金融研究主体、金融认识中介和金融客体。

金融研究主体是掌握了一定金融理论的人;金融认识中介是指金融理论知识体系;金融客体就是金融研究对象即人们的金融实践活动和作为金融实践活动理论总结的理论成果。要言之,金融研究过程的三个因素是研究者、研究工具和研究对象。需要说明的是,研究对象既包括客观金融现象,也包括金融理论本身;前者是对金融实体的研究,是“本体论”,后者是对已有金融理

<sup>①</sup> 《毛泽东选集》第3卷,人民出版社1991年版,第801页。





图 1-2 金融研究过程

论的研究,可谓之“再研究”、“研究之研究”,是“认识论”。

金融研究过程可简要图示,见图 1-2。

金融研究过程的构成要素包括选题、材料积累、主题与创新点的提炼、结构与语言、论证方法等。对此,本书将分章(第二、三、四、五、六、七章)专门论述。

## 二、金融论文写作

就实质而言,金融论文写作是金融研究成果的“再现”过程。

严格地说,作为文字表述的金融论文写作,是金融研究的最后阶段,是金融研究成果的终极表述,它不能离开前期的金融研究工作而独立进行,也没有不做研究而专攻论文写作的金融学者。

马克思说:“研究必须充分地占有材料,分析它的各种发展形式,探寻这些形式的内在联系。只有这项工作完成以后,现实的运动才能适当地叙述出来。”<sup>①</sup>这清楚表明,只有完成金融研究的过程并取得了有价值的研究成果之后,才能从事金融研究论文的写作。

金融研究论文的一般结构包括绪论、文献综述、理论模型与经验实证、研究结论与参考文献等。对此,本书将分章(第八、九章)专门论述。

## 三、金融研究过程与金融论文写作的关系:“源”与“流”

金融研究过程与金融论文写作的关系是源与流的关系。具体而言,这种“源”与“流”的关系体现在以下方面:

### (一) 金融研究过程决定金融论文写作

就内在逻辑关系而言,金融研究过程是“因”,金融论文写作是“果”。没有“因”,就不应该,也不可能有“果”。或说没有艰苦的金融研究过程并取得有价值的研究成果,就没有资格从事金融论文写作。即使写作,也难逃失败的命运。

### (二) 先有金融研究过程,而后才有金融论文写作

就时间序列而言,正常的金融科学研究包括两个前后联系、密不可分的环节:金融研究过程与金融论文写作。其工作程序是先有金融研究过程,而后才有金融论文写作。对此,上文引述的马克思的话已经讲得非常清楚。

### (三) 研究过程要“钻进去”,论文写作要“走出来”

研究过程是“投入”的过程,论文写作是“产出”的过程;没有投入就没有产出,这是经济学常识。金融研究过程要深入到研究对象的“内部”,挖掘其“本质”;金融论文写作又要从“内部”和“本质”中浮出水面,将自己的研究成果完美地“再现”出来。

<sup>①</sup> 《马克思恩格斯选集》第2卷,人民出版社1995年版,第111页。