

经济利益理论与实践丛书

机会利益论

——兼析其在金融体系中的应用

金伯富 著

复旦大学出版社

经济利益理论与实践丛书

主 编

洪远朋

内 容 提 要

本书共分上下两篇。上篇论述的是机会利益理论的一般内涵,分析了机会利益的来源、实现过程以及激励和约束机制,建立了一个机会利益理论的初步分析框架;下篇主要讨论这一理论在金融体系中的应用,包括信贷市场、证券市场、非正式金融中的机会利益,以及金融体制变迁与机会利益的关系等。

泛海集团资助复旦大学经济学著作出版
基金委员会

顾 问

蒋学模 张薰华 陈观烈 洪文达 余开祥
伍柏麟 方林虎

主 任
洪远朋

副 主 任
卢志强 黄亚钧

委 员
(以姓氏笔画为序)

卢志强 甘当善 华 民 孙 锐 陆德明
李慧中 洪远朋 胡庆康 黄亚钧

秘 书 长
严法善 李洁明

有一次 ,我给经济学专业的研究生讲课 ,一开头提出了一个问题。我说诸位都是学习和研究经济学的 ,请问经济学的核心到底是什么 ?于是众说纷纭。

有的说 经济学的核心是生产关系 ,是研究人们在经济活动中的各种经济关系。

有的说 经济学的核心是生产力 ,是研究生产什么、如何生产、为谁生产。

有的说 经济学的核心是交换或者说是市场 ,是研究市场经济如何运行的问题。

有的说 经济学的核心是价格问题 ,是研究市场价格的形成机制。

有的说 经济学的核心是货币问题或是金融问题 ,是研究可用货币衡量的经济活动的动力或阻力。

有的说 经济学的核心是资源配置 ,是研究稀缺或有限的资源如何进行合理配置的问题。

有的说 经济学的核心是经济利益 ,是研究经济利益的生产、交换、分配和消费。

有的说 经济学的核心是分配 ,是研究经济利益在各个社会集

团中如何进行分配。

.....

说法各不相同,公说公有理,婆说婆有理。说实在的,我这个搞经济学四十多年的老教书匠,一时也真讲不清,当然心中还是有底的。我说,今天就先不作深入的讨论,有兴趣者我们组织一个“沙龙”来探讨探讨。

随后,我们形成了这样一个“沙龙”,参加者主要是一些年轻的博士生和青年教师。我们边读书、边议论、边写文章。我们分头有目的地重点阅读了十几部有代表性的经济学名著,其中包括马克思主义和西方经济学的著作。我们联系实际进行了很多次的讨论,初步取得了共识:经济学的核心是经济利益,经济学是研究生产、交换、分配和消费过程中经济利益问题的科学。其基本见解如下:

(一)一切经济学的核心是经济利益。无论是马克思主义经济学(或无产阶级经济学)还是西方经济学(或资产阶级经济学),虽然各种说法不同,实质上都是以经济利益为核心的。马克思主义经济学公开声明是为无产阶级的利益服务的,是以谋求无产阶级(即大多数人)利益为目的的经济理论体系。毛泽东说过:“马克思主义的基本原则,就是要使群众认识自己的利益,并且团结起来,为自己的利益而奋斗。”^①西方经济学对经济学的核心虽有多种说法,但是,实质上是以谋求资产阶级(即少数人)利益为目的的经济理论体系。康芒斯说过:“自从经济学的研究开始和哲学、神学或者自然科学分开,研究者采取的观点决定于当时认为最为突出的冲突以及研究者对冲突的各种利益的表态。”^②

(二)一切经济活动的核心是经济利益,经济活动包括生产、

① 《毛泽东选集》第四卷,第1261页。

② 康芒斯:《制度经济学》上册,商务印书馆,第134页。

流通、分配和消费。马克思说过：“人们奋斗所争取的一切，都同他们的利益有关。”^①人们从事生产，实际上是创造经济利益，流通实际上是交换经济利益，分配实际上是分享经济利益，消费实际上是实现经济利益。人们从事各种经济活动，实际上都是企图以最小的耗费，取得最大的经济利益。

（三）一切经济关系的核心是经济利益。在各种社会关系中，首要的就是利益关系，各种经济关系实质上就是经济利益关系。恩格斯说过：“每一既定社会的经济关系首先表现为利益。”^②例如，现实中的国家、企业和个人之间的关系，实际上就是三者的经济利益关系、中央与地方之间的经济关系，其核心是经济利益关系，国家与国家之间的关系核心也是经济利益。

我们认为：把经济利益作为经济理论体系的中心，对于推动马克思主义政治经济学的研究和发展是有益的。强调经济利益，与社会主义精神文明建设也是一致的，不是片面提倡追求个人利益，不是主张一切向钱看。现实生活中，各种经济主体客观上都必然以追求本身的综合利益为出发点，正如邓小平所指出的：“在社会主义制度之下，个人利益要服从集体利益，局部利益要服从整体利益，暂时利益要服从长远利益。”^③

我们提倡和呼吁经济学的研究要以经济利益为核心，也是现实的需要。经济活动的运行要讲求经济利益的增加、经济改革和对外开放要注重经济利益关系的调整。我们尝试从新的角度、以新的视野、在更深的层次上来探讨现实的经济问题，这就是从经济利益的角度出发来研究实际的经济问题。例如，我们将从开放利益的角度，探讨我国的对外开放问题；从机会利益的角度，研究金

① 《马克思恩格斯选集》第一卷，第82页。

② 《马克思恩格斯选集》第三卷，第209页。

③ 《邓小平文选》第二卷，人民出版社，1994年，第175页。

融体系中的经济关系 等等。

我们正努力将理论与现实结合起来 ,从各种不同的现实经济问题中来探索经济利益理论。现在已确定选题 ,落实到人 ,逐步出版 ,形成一套经济利益理论与实践丛书。欢迎同仁和广大读者批评指正。

这套经济利益理论与实践丛书的出版得到泛海集团公司的资助 ,我们对此表示由衷的感谢。

洪远朋

1998 年 10 月

导言	1
----------	---

上篇 机会利益理论

第 1 章 机会利益的内涵	15
1.1 机会利益的理论前提	15
1.2 机会利益的含义	23
1.3 机会利益理论的渊源	33
1.4 机会利益的特征	38
1.5 机会利益的影响	42
第 2 章 机会利益的来源	50
2.1 机会利益的价值来源	50
2.2 机会利益的信息来源	59
2.3 机会利益与人际关系	71
第 3 章 机会利益的实现过程	84
3.1 生产过程中的机会利益	84
3.2 流通过程中的机会利益	100
3.3 分配过程中的机会利益	113
3.4 消费过程中的机会利益	120

第4章 机会利益的激励与约束机制	128
4.1 生产性机会利益的奖励机制	128
4.2 分配性机会利益的约束机制	137
4.3 长期利益对短期机会利益的制约	150
下篇 机会利益理论在金融体系中的应用	
第5章 信贷市场中的机会利益	165
5.1 借款人与贷款人之间的不对称信息和机会利益	165
5.2 贷款人对借款人获取分配性机会利益的约束机制	176
5.3 银行、银行职员的机会利益及其防范	186
第6章 证券市场中的机会利益	195
6.1 证券市场的有效性与机会利益	195
6.2 证券市场中获取机会利益的方式	202
6.3 证券市场中违规操作的动机与机会利益	210
第7章 非正式金融中的机会利益	219
7.1 机会利益与非正式金融的成因	219
7.2 非正式金融的规范化与机会利益	229
第8章 金融体制变迁与机会利益	235
8.1 金融体制变迁：从机会利益角度的分析	235
8.2 国有专业银行改革与机会利益	244
8.3 金融监管体系与机会利益	252
参考文献	260
后记	269

一、本书的选题来源

人类在四处奔波 ,人类在日夜忙碌 ,人类到底在追寻什么 ? “ 天下熙熙 ,皆为利来 ;天下攘攘 ,皆为利往 ” ,司马迁的这句名言可谓是一语道破天机。追逐利益是人类的基本动机。哪里投资机会大 ,哪里获得的利益丰厚 ,人类就会去哪里追逐利益。

但是 ,现实世界总是存在着种种的不确定性 ,存在着普遍的不完全信息和不对称信息。人们很难确切地知道哪个领域、哪个场合可以获得更大的利益 ,从而人们不一定能够及时地发现那些可带来丰厚回报的获利机会。人们只能在不确定性的环境里、在不对称信息的条件下 ,作出种种决策来实现尽可能大的自身利益。在这种情况下 ,那些在决策过程中拥有较多的有用信息、具有相对于其他相关决策者的信息优势的人 ,就可能作出更加准确的决策 ,获得更大的利益。如果说人类在几个世纪以前主要依靠劳动和土地来获取经济利益 ,在工业革命后主要依靠资本来获取经济利益 ,那么在人类已经进入信息时代的今天 ,人类必须主要依靠信息优势来获取经济利益。在现代经济社会中 ,经济主体之间的竞争在

很大程度上是一种获取相对信息优势的竞争。笔者在金融证券领域的几年工作经历中,更是深切地感受到在金融体系中拥有信息优势对获取更大经济利益的决定性意义。可见,在不对称信息条件下,人类追寻的不是一般的利益,而是一种特殊的利益。那么,在不对称信息条件下,人类追寻的到底是什么样的利益呢?

笔者对这种利用信息优势来获取更大利益的现象关注已久,并且一直在努力寻求着上述问题的答案。经过长期的理论思考和实践印证,笔者认为人类追寻的利益在很大程度上是一种机会利益。机会利益是指在不对称信息条件下拥有信息优势的经济主体利用其信息优势所提供的经济机会而获得的经济净收益。机会利益就是抓住机会而获得的利益。因为拥有信息优势实际上就拥有了更多的选择机会,拥有了更多的潜在的可获利的机会。正因如此,人们才会不断地付出很大努力来取得相对信息优势。另一方面,拥有信息优势并不一定能够带来更大的利益。如果信息优势者不能及时地抓住机会、利用潜在的获利机会,那么机会就会随着时间的流逝而消失。可见,机会利益概念切中我想要分析的问题的要害。

机会利益概念的提出,具有坚实的客观基础。机会利益存在的客观基础或基本前提,就是经济主体具有追求利益最大化的动机,不对称信息是一种客观存在,信息具有经济价值。在现实世界里,人类只能在不完全信息的条件下来追求尽可能大的自身利益,完全消除决策环境的不确定性在经济上是得不偿失的。由于各个经济主体可得到的获取信息的渠道不同、权力大小不同、关系网的质量不同、信息收集和处理能力不同、在不同交易中的角色定位不同,各个经济主体往往能够在不同的方面创造相对信息优势。经济主体如何利用自己的潜能来创造尽可能大的相对信息优势、获取机会利益,无论是对各个经济主体实现利益最大化,还是对整个社会经济系统实现资源优化配置,都具有极其重要的影响。可见,

在不完全信息条件下对机会利益作全面系统的分析,具有非常重要的理论意义和现实意义。

二、基本的研究思路

机会利益理论研究的方法论基础,是不完全信息博弈论。博弈论的核心思想是各博弈方的利益和行为都是互相影响的,一个博弈者的利益不仅取决于他自己的行动,而且也取决于与之博弈的其他人的行动。因此,任何博弈方的行为均将影响他本人的利益和其他人的利益。人类是一种社会化的群体动物,几乎所有人类行为都具有明显的博弈性质。机会利益理论分析的就是在与人打交道时怎样利用信息优势来最大化自己的利益,机会利益的生产性或分配性是由人们在所处局势中博弈的得益性质决定的。可见,博弈论大有用武之地。笔者将把不完全信息博弈论作为基本分析工具贯彻于本书的分析之中。熊彼特创立的技术创新理论及其方法则是分析生产性机会利益的主要方法之一。

有了核心概念,笔者试图建立一个机会利益理论,然后把它应用于金融体系的分析之中。本书的上下篇结构就是这种尝试的体现。笔者在上篇试图建立一个初步的分析机会利益的理论框架,来回答什么是机会利益、机会利益是从哪里来的、机会利益是如何实现的、机会利益对资源配置有何影响、应怎样鼓励生产性机会利益和约束分配性机会利益等问题。第一,对“机会利益是从哪里来的”这个问题,笔者认为可以从三个方面来回答。从机会利益的实体或价值来源来看,分配性机会利益是一种价值转移,生产性机会利益是一种价值创造;从机会利益是拥有相对信息优势的产物来看,信息优势者又有许多不同的办法可以取得相对信息优势;人际关系也是一种“生产力”,它使博弈双方赢得更大的生产性机会利益。第二,机会利益对资源配置的影响,主要通过三个机制来实

现：一是经济主体追求机会利益导致信息产业的发展，从而影响产业结构的升级和资源配置效率的优化；二是获取机会利益的行为直接具有资源配置效应；三是追求机会利益和约束机会利益的努力，导致制度变迁，从而影响资源配置。第三，几乎在人类经济活动的任何领域都存在着不对称信息，因此在生产、流通、分配、消费等经济活动过程中均存在着获取机会利益的可能。切实弄清机会利益在不同的经济活动过程中的各种实现方式，可以为规范获取机会利益行为提供理论基础。第四，机会利益理论研究的最终目的是要有效地鼓励生产性机会利益和约束分配性机会利益。笔者认为，只有充分理解和尊重下述基本原理，才能设计出有效的激励和约束机制：如果人们从事某种行为能够获得机会利益，那么人们就会去从事这种获取机会利益的行为；如果人们从事某种行为不能获得机会利益，那么人们就不会去从事这种徒劳无益的行为。

在建立了机会利益理论的初步分析框架之后，笔者试图以此来分析金融体系中存在的机会利益。在不对称信息的条件下，在间接融资、直接融资、非正式金融交易和金融体制改革中均普遍存在着获取机会利益的可能。首先，在信贷市场中，各信贷活动参与者之间普遍存在着不对称信息。信贷市场中普遍存在的不对称信息，决定了信息优势者能够运用许多方法来获取机会利益。借款人、银行、银行职员都有可能利用信息优势来获取机会利益。在特定的社会经济制度背景下，各种信贷活动参与者获取机会利益或抑制分配性机会利益的努力，共同塑造了各国的信贷制度及其运行机制。其次，在证券市场中，投资者能否获得机会利益，主要取决于投资者所掌握的信息水平和预测技巧。金融市场瞬息万变，投资者之间处于严重的不对称信息状态，初始信息优势者往往能够获得机会利益。在证券市场中，各种投资者发明了许多种合法或非法的获取机会利益的方式。再次，正式金融与非正式金融共

生共存,是发展中国家金融体系的显著特点。只有深入考察非正式金融现象,才能揭示发展中国家金融体系的全貌。只有从获取机会利益的角度出发,才能切中非正式金融现象的要害,为规范非正式金融现象提出切实可行的政策建议。由于机会利益具有生产性与分配性两种类型,对非正式金融的规范化也必须从约束分配性机会利益和鼓励生产性机会利益入手。最后,金融创新主体发动金融体制改革的目的是为了从改革中获取机会利益或综合利益。金融改革是否发生,取决于金融改革能否给在金融改革中拥有较大发言权的金融主体带来机会利益或综合利益。

三、体系结构

根据上述分析思路,本书除导言外,由上、下两篇构成,共分8章。上篇包括第一至第四章,提出机会利益理论的初步分析框架;下篇包括第五至第八章,分析机会利益理论在金融体系中的应用。

第一章“机会利益的内涵”。第一节分析了机会利益存在的三个基本前提条件,即经济主体追求最大综合利益、市场信息的分布是不对称性的、信息能够带来经济利益。第二节界定了机会利益的含义。只有当相互影响的经济主体之间存在信息差,才会有机会利益。机会利益的本质是“不惜时机地发现机会,并不择手段地利用机会来获取利益”。机会利益可分为分配性机会利益和生产性机会利益。第三节研究了机会利益理论的来源,指出马克思、熊彼特和奈特是机会利益理论的先驱,阿罗、施蒂格勒对机会利益理论的形成作出过巨大贡献。第四节指出机会利益的主要特征是不确定性、时效性和主观性。第五节分析了机会利益对资源配置的影响。

第二章“机会利益的来源”。第一节分析了机会利益的价值来源。寻求生产性机会利益的劳动增加了社会财富总量,创造了有

用的价值承担者,因此创造了价值。追寻非生产性机会利益的活动没有增加社会财富总量、不创造价值,因此非生产性机会利益是一种价值转移。通过合法的创新选择集获得的机会利益,一般属于生产性机会利益,通过灰色的创新选择集获得的机会利益,一般属于分配性机会利益。第二节研究了机会利益的信息来源。首先指出影响相对信息优势的主要原因,然后从信息搜寻、信息生产、信息市场、信息策略等方面研究了经济主体是如何获取相对信息优势的。每个经济主体应该在特定交易中优化自己的信息水平,争取相对信息优势或者抵消对方的信息优势。从公开信息中破译出潜在的隐蔽信息的能力越强、科技创新能力越强、私人关系网的质量越高、圈内权重位高者越多,获取尚未公布的重大信息的能力就越强,从而获取机会利益的能力就越大。第三节分析了人际关系对机会利益的影响。关系网有利于充分利用信息优势,能够充分地利用各种可提高联合收入的机会。关系网不但能够通过情感联系来抑制内部分配性机会利益,而且还能够通过声誉机制或伦理机制来约束内部的获取分配性机会利益的行为。

第三章“机会利益的实现过程”。第一节分析在不完全信息条件下生产过程中涉及到的利益关系(包括企业内部的股东与经理的关系、经理与员工的关系、员工之间的关系,以及同行业的竞争企业之间的关系)中,均可能存在着机会利益。第二节研究在流通过程中买卖双方如何利用信息优势来获取机会利益,或者如何约束对方追求机会利益的负效应。在买方信息占优势的条件下,卖方采取拍卖或报价等机制可以部分地削弱买方的信息优势。卖方在信息占优势时,获取机会利益的行为将导致市场失败,但信号显示机制能在一定程度上重建市场。第三节分析分配过程中的机会利益。着重分析宏观分配机制发生作用过程中的机会利益。机会利益包括了寻利活动的收益和寻租活动的收益。由院外游说获得的利益实质上也是一种利用相对信息优势而获得的机会利益。不

同利益集团都会力争使政策有利于本集团的利益。第四节分析消费过程中的机会利益。主要研究了消费外部效应与机会利益、公共品消费中的机会利益、公共资源使用中的机会利益及其后果。

第四章“机会利益的激励与约束机制”。第一节分析生产性机会利益的奖励机制。经济当事人从事创新活动,是为了从创新中获得最大机会利益。但生产性知识的非独占性,大大地鼓励了其他经济主体分配性地利用这种创新,损害了创新者的利益。因此,政府应在体制上创立保护生产性信息不对称的规章制度,鼓励企业展开生产性竞争、获取生产性机会利益。第二节运用违规模型分析了委托人如何设计有效的约束分配性机会利益的机制。第三节研究长期利益对短期机会利益的制约。长期利益最大化将在较大程度上约束着追求短期机会利益的动力。为了有效地获取外部机会利益和长期利益,必须约束获取内部的、短期的机会利益。

第五章“信贷市场中的机会利益”。第一节分析借款人与放款人之间的不对称信息和机会利益。首先,指出马克思已经意识到,在信用交易中借款人具有利用信息优势获取机会利益的动力。其次,在信贷市场存在不对称信息条件下,获取机会利益与约束机会利益相互作用的结果是,导致信贷市场定额配给。再次,分析了借款人获取机会利益的多种方式。第二节研究对借款人获取分配性机会利益的约束。为了约束借款人获取分配性机会利益,银行可以从加强宏观经济形势研究、有效地进行信用分析、建立合理的信贷管理机制等三个方面作出努力。第三节指出银行、银行职员均有可能利用信息优势来获取机会利益,并研究了防范银行和银行职员获取机会利益的一些措施。

第六章“证券市场中的机会利益”。第一节分析机会利益与证券市场的有效性假定。在证券市场中,初始信息优势者能在多大程度上获得机会利益,还取决于证券市场的有效性。我国证券市场的效率并不高,大证券公司和机构往往能够利用信息优势获取