

第一章 创新与金融创新

谁都不会否认，二十世纪的人类社会，是一个在动荡中不断发展、在动荡中不断变化的社会。整个世界，一切都在发展，一切都在变化。尤其是在人类社会的经济生活方面：在二十世纪里，人类经济生活中的各个层面、世界经济中的各个区域、经济结构中的各个产业部门，都发生了十分深刻的变化，都有十分引人注目的发展。对于这些变化和发展，各流派经济学家众说纷纭，都有各自的解释和主张。

然而，有一个学派在各个学派中异常突出，对于人类社会迄今为止所发生的这一系列发展变化的性质和原因，这一学派所给以的解释，既与众不同，也有很大的说服力，而且正赢得越来越多的人们的信服，被人们在越来越多的场合中所引用。这个学派，就是由著名的美籍奥地利经济学家约瑟夫·阿罗斯·熊彼特所创立的创新学派。

1.1 创新理论与金融业

一、熊彼特的创新理论

在西方经济学理论中熊彼特的创新理论独树一帜。他在《经济发展理论》一书中，没有按西方经济学一贯注重的静态循环方法进行经济发展的分析而是从动态发展的角度对人类社会经

济生活的发展变化，进行了别具一格的分析。他提出的创新理论，在别具一格的方法以外，还有一种别具一格的十分迷人的魅力，令越来越多的人所倾倒。

首先，熊彼特认为人类社会的变化和发展，是由创新所引起的。所谓创新 (Innovation) 就是建立一种新的生产函数 是把一种从来没有过的关于生产要素和生产条件的生产组合形式，引入到社会生产体系中来。而经济发展，就是人类社会把从来没有过的生产组合形式——熊彼特所称谓的创新，不断地引进到社会生产体系中，从而引起的社会经济形态的演进。熊彼特借用生物学上的突变概念，提出了产业突变的概念，认为创新是经济结构从内部不断被破坏、并不断创造出新的经济结构的过程。他认为创新既构成经济发展的过程，是经济发展的原因，也是经济发展的本质。他甚至还用“创新”来解释资本主义经济发展的过程和发展过程中的中长短三种周期。

其次，熊彼特从社会生产诸种要素的角度划分创新类型。他认为创新一般包括这样五种：一是产品创新，即引进新产品或提供一种新的产品质量；二是技术创新，即引进一种新的生产技术或新方法新工艺；三是市场创新，即开辟出新的产品销售市场；四是渠道创新，即发现并获得原材料新的来源；五是组织和制度的创新，即产生新的企业制度和企业的组织形式。

在创新的形成和原因分析中，熊彼特认为创新是由所谓的企业家来推动的。企业家是勇于承担风险、有进取精神的一个社会活动阶层，是创新活动的倡导者和推动者。企业家与资本家不同，资本家只注重投资收益的高低；企业家与科学家也不同，科学家只注重技术发明与科学发现，而企业家只注重新的生产方式，只注重新

的生产方式所带来的高效率和高效益。熊彼特还区别了利润和利息，利润是企业家进行创新的报酬，利息是资本家为创新活动提供资本的报酬。

二、创新理论的重要意义

熊彼特的创新理论，当然不仅仅是一种经济分析方法，他的创新理论也为人类社会发展揭示出了一种新的发展观念——在对生产要素的结构组织所进行的不断创新中，推动经济发展的观念。如果让我们联想到人类社会在二十世纪经济发展中所表现出来的一系列特点，这种创新推动发展的新观念，应该是熊彼特的创新理论对人类社会更具有价值的地方。

这种在创新中发展的观念，与以往的发展观念完全不同。它不是依靠对物质资源的不断投入来发展经济，而是依靠新的科学技术在生产中的运用、依靠新的生产经营观念在生产中的运用、依靠新的有关经济发展的一切信息在生产中的运用，即依靠创新来发展经济的。实际上，这样的创新发展观念，是为人类社会经济发展寻找出了一种更新的和更可靠的生产资源，为人类社会的经济发展开辟出了一条更新的和更为宽阔的道路。因为物质资源总是相对有限的，而有关经济发展的信息却总是生生不息、源源不绝的。二十世纪，人类社会在面临物质资源日益匮乏的境地时，仍然有着十分强劲的经济增长与发展的势头，究其原因，创新所起到的巨大作用是显而易见的。

有谁能否认这一点？是创新，是人类社会二十世纪在社会经济制度、生产技术和工艺、国际市场开拓、新的企业组织和新的营销观念等许多方面的创新，创造出了一个人类社会前所未有的发展时代、经济迅速增长的时代。当然论及这里也使我们不能不为熊

彼特的创新发展的理论和观念而叹服。

创新发展的观念，创造出了一个发展的时代，当然也决定了这个时代的特色。在创新发展的过程中，经济信息有着十分重要的作用，是推动经济发展的一种新的资源。由于人类社会在物质资源以外，也开始用经济信息资源来发展经济，使社会经济结构的发展序列也有了很大的变化。主要依靠经济信息资源的第三产业，如金融业和其它一些服务业，在经济发展中一马当先，依靠各自丰富多彩的创新活动，率先实现了迅速的增长与发展。这些行业，不仅突破了关于非生产性产业依附于物资生产行业的这些陈旧观念的束缚，利用这些行业在行业制度、服务方式、技术手段等方面的创新活动使自身得到了突破性的发展。而且这些行业的大发展还成为二十世纪整个社会经济支柱。这些行业在许多发达国家的产值中都占到了一半以上的比重，在各自的业务活动中，也有力地支撑并推动了社会经济其它产业的迅速发展。金融等第三产业在创新中得到的迅速发展，以及对整个社会经济推动的作用，也从另一个侧面，更深入地说明了创新发展观念在人类社会经济发展中的重要作用。

这种创新发展观念，不仅在第三产业的发展中有所体现，而在实际上，它已经渗透到社会经济生活各个方面和各个区域，对整个世界经济，都产生了十分深远的影响。我们完全可以说，整个世界都在不断的创新和发展之中，各个行业都在不断的创新和发展之中。在我们当今的世界改革家、企业家阶层脱颖而出推动着各地区各行业和经济生活各方面的创新活动连绵不断，社会经济的创新周期大为缩短，经济发展的速度也越来越快。创新，实际上已经成为推动当今世界经济发展的一股浪潮。这股浪潮推动二十世纪

人类社会的经济制度、企业组织、生产技术等各方面，都在不断的创新中发展，给人类社会带来了前所未有的丰硕成果。

论及人类社会在二十世纪的经济的发展，熊彼特的创新理论和由此形成的创新观念，当然都是功不可没的。而我们更进一步深入地具体地研究创新在国民经济各行业发展中的作用，最有效地利用和开发出创新理论和创新观念可能给人类社会带来的巨大财富，毫无疑问，也是有着重要的意义的。

三、金融业与创新

金融业，是专门经营货币资金、进行社会资金融通的行业。在商品经济条件下，资金是社会经济中最重要的生产要素，金融业也是社会经济中的最为核心的部门，它直接决定着整个社会的资金供应，从而也制约着其它各种生产要素的供应和分配。在当今世界的创新浪潮中，各行各业的创新活动都离不开资金这种最重要的生产要素，金融业所提供的各种金融服务和金融产品，不仅从资金上支撑着整个社会的创新活动，而且，在从资金上支持着整个社会创新活动的同时，也形成了自身进行金融创新的迫切而又十分丰富的需求。金融业在社会经济生活中这种异常突出的地位，使金融业在社会创新浪潮中，是应该、也必须走在各行业创新活动的前列。

另外，当今世界的创新浪潮，是以技术创新和制度创新为主要内容的。从技术创新的角度来看：技术创新，在二十世纪中后期是以信息技术为主要内容的，金融业作为一个高度信息化的产业，对信息和信息技术都有着很深的依赖关系。所以，金融业能成为当今世界技术创新浪潮首先推动的产业之一。从制度创新的角度来看：制度创新，在整个二十世纪中都是以国家所进行的宏观调控为主

要内容的，金融业作为国民经济的核心部门，是国家进行宏观调控的重要渠道。所以，金融业也是制度创新首先涉及和推动的重要产业之一。金融创新得以迅速发展绝不是偶然的。金融业的种种性质，和当今世界的创新浪潮有着十分微妙的联系，与当今世界创新浪潮几乎全部重要内容都暗相吻合。金融业的这些特点，使金融业在当今世界的创新浪潮中，也能得天独厚，完全有条件走在各行业创新的前列、也确实是在各行业的创新前列。

1.2 金融创新与金融创新结构

一、什么是金融创新

金融创新按最一般的理解，就是指金融活动主体在金融活动领域中进行的创新活动。沿用熊彼特关于创新的说法，就是在金融活动领域建立起一种关于金融产品的“新的金融生产函数”。金融创新的概念，从这最一般的角度进行理解，就已经能够抓住其实质了，我们无须作更多的论述。但是，金融创新的内容和结构却是一个十分复杂的问题，至今仍然是众说纷纭，莫衷一是。

二、金融创新内容

从金融创新的内容上看，金融创新首先是指有关新的金融产品、新的金融市场、新的金融组织以及新的融资技术、新的融资渠道等方面的创新活动。金融创新在这些方面的内容是如此之丰富，几乎是刷新了金融业经营活动的方方面面。现代金融业与上一个世纪的金融业，甚至半个世纪以前的金融业相比，都可以说是已经面目全非。半个世纪前最精明的金融家，在现代金融业不断创新的金融产品、金融组织、金融技术、金融市场和融资渠道面前，也会变得目瞪口呆的。金融业在这些方面所进行的源源不断的创新，直接

构成了本世纪的金融创新浪潮，直接推动了本世纪的金融业的大发展。

从金融产品方面看，本世纪陆续在银行出现了大额存单、可转换账户、回购业务、贷款承诺、浮动利率的存贷款、票据发行便利、利率调换、货币调换以及其他各种形式的特种贷款、特种储蓄等金融产品的创新。这些崭新的金融产品，在更灵活也更充分地满足了各方面的融资需求的同时，也极大在拓宽了金融业务领域，迅速扩大了金融业经营活动的规模。

从金融市场方面看，在金融市场的交易内容上，出现了远期金融市场、金融期货市场、金融期权市场以及一些关于利率、汇率等价格指数的金融衍生工具的交易市场；在金融市场地域结构方面，形成了北美货币市场和欧洲货币市场、亚洲货币市场以及众多的金融离岸市场。这些市场和各国国内金融市场连成一体，形成了一体化国际金融市场。这些金融市场有着十分复杂的内部结构和层次，是梯级化和多样化的国际金融市场。

从在金融组织方面看，既出现了能表现出专业分工趋势的各种投资基金、互助银行、信贷协会、开发银行、进出口银行和政策银行，也出现了能表现出金融机构同质化趋势的商业银行等金融机构金融功能的综合化和金融业务的交叉经营，还出现了能表现出国际金融一体化趋势的国际银团组织、跨国银行组织，出现了象世界银行、亚洲开发银行、国际货币基金组织这样的，专门谋求国际金融市场稳定和世界经济发展的国际金融协调组织。

在融资技术和银行管理技术方面有着更惊人的发展。在银行管理上，为提高金融业经营管理的效率和质量，正出现全面电脑化管理趋势，银行资料处理电脑化、票据交换电脑化、证券市场业务

电脑化、全球电脑管理系统等，为人们勾画着一个严密而又高效的金融业自动化管理时代。在支付制度上，为方便客户，正出现无现金交易趋势，各种电子支付手段、家庭银行终端、超级市场银行终端以及电话付款结算等，以其十分便捷的支付功能，正在为人们勾画着一个无现金的电子货币时代。

三、金融创新层次

我们从所涉及的经济活动层次看，也可以把金融创新划分为不同的层次。

由于熊彼特认为创新主要是由企业家进行的企业范围内的创新，一些人认为，金融创新也应该主要是指金融企业进行的金融工具、金融市场、金融组织、融资渠道和融资技术等微观领域的创新，而金融工具、金融市场、金融组织、融资渠道等内容也可以被看作是广义的融资技术，所以金融创新应该是指金融技术的创新。同时，他们一般把金融宏观制度方面的创新看作是金融改革，并因此与金融创新相区别。

其实，熊彼特在一些地方也用创新概念来说明社会经济的发展和社会经济制度的变化，所以，金融创新应该包括金融技术创新和金融制度创新。

本世纪以来，各国国民经济的运行和管理都开始宏观化，社会生产函数也应该宏观化。金融行业的纯技术创新，我们可以看作是金融业的微观金融创新；国家金融调控等金融制度方面的创新，我们可以看作是宏观金融创新；金融市场与行业管理等金融创新，我们也可以看作是中观金融。宏观、中观、微观多层次上的金融创新，密切联系、并构成了一个有着层次性有机结构金融创新体系。

在熊彼特以后，创新学派中的曼斯菲尔德、卡曼、施瓦茨等人

继续进行了关于技术创新的研究，将创新局限于技术性创新领域，集中研究了影响技术创新的市场竞争状况和企业组织规模。而戴维斯和诺尔斯等人则进行了制度创新的专门研究，将创新领域拓阔到社会经济制度在宏观和微观领域的变革，并取得了一定的成果。他们提出了关于推动制度创新的各种行动集团和制度创新进程中的迟延，还专门研究了政府组织进行制度创新的特点。这样一来，在熊彼特创新理论的基础上，又形成了技术创新和制度创新两大学派。

在综合了这两个主要创新学派观点的基础上，大多数人都把金融创新理解为金融制度和融资技术等多层次的创新活动。金融创新，实际上是指金融业发生的关于金融工具、金融业务、金融机构、金融市场、技术手段以及政府金融管制、金融监管、金融行业自律等一系列金融制度的大变革，是融资技术和金融制度等多层次的创新。

金融创新概念的外延，有宽有窄，但较宽乏地理解金融创新的内容，既易于被大多数人接受，也会在一些方面有利于我们对金融创新的研究。因为金融技术创新和金融制度创新，本身就是金融创新内容中的密不可分的两个层次。

四、金融创新周期

从金融创新的过程特点上看，金融创新是分阶段进行的，并有着分阶段的周期性。

虽然按熊彼特的说法，创新周期性具有一定的阵发性特征，只有在一定时间里，才能形成创新的高潮。但如果我们只是把创新的高潮期，看着是金融创新全过程，就会显得有些片面。因为仅从创新活动本身来看，创新也是一个连续不断、分阶段进行的周期过

程。

按照一个连续不断、分阶段进行的周期性过程来理解金融创新，更有利于我们全面理解本世纪以来发生的一切金融创新活动，以及这些金融创新活动相互间的联系。一些人习惯于把金融创新看着是七、八十年代在发达国家进行的金融创新活动，其实这是一种特指的金融创新，是特指本世纪在发达国家发生的金融创新高潮，而绝不是本世纪世界范围的金融创新全过程。

本世纪发生的金融创新，可以溯源十分久远。本世纪初期，在证券市场、银行制度、银行业务、国际金融体制和国际金融活动等方面，在一些发达国家范围内，就开始了一些金融创新活动。尤其是在金融业宏观管理制度和国际金融协制度等方面的创新，不仅创新内容十分丰富，对发达国家经济和世界经济的发展，也产生了十分重要的影响，有的内容还直接向后延伸，引起了后半个世纪的金融创新。

当然 从本世纪初开始 直至 70年代以前 金融业微观层次上的创新活动，只是在美英德法等极少数的几个发达国家里零星有所发生。这些创新活动相互间的联系性不强、在金融体系内深入层次并不深，影响波及范围也不广，并不能相互推动形成金融创新的浪潮。这一时期发生的一些金融创新，我们可以看作是酝酿期的金融创新。

一般公认的金融创新活动的高潮，是在 70年代逐渐形成的。在这一时期里，美国充满活力的商业银行，在当时美国严厉的金融管制和大萧条后竞争十分激烈的世界经济环境中，率先推出了一系列创新的金融工具和金融业务，并迅速波及到各主要的发达国家和一些发展中国家，形成发达国家范围内的金融创新高潮。整个

70年代，各主要发达国家都先后发生了一系列的金融创新活动。本世纪最主要的一些金融创新活动，如银行业务的电脑化、国际货币存放市场、商业银行和金融市场的业务...等，也都是在这一时期相继发生的。所以，把70年代看着是本世纪金融创新活动的高潮，是金融创新的高潮期，是有着十分充足的理由的。

但是，金融创新真正形成一种国际化的创新浪潮，还是在80年代。因为在这一时期，日本和东南亚一些新兴工业化国家也开始发生了一系列的金融创新活动，也开始融入世界金融创新潮流。同时，一些发展中国家也开始进行了金融体制改革和微观金融企业的创新活动。在这一时期，金融创新开始在整个世界范围内进行，并成为一种真正世界性的金融创新潮流。从国际经济一体化的角度把80年代及其以后的金融创新，看着世界金融创新全过程的一部份，也不是没有道理的。这一时期的金融创新，我们可以看作是发达国家的金融创新向世界范围的进一步扩散，这一时期是金融创新的扩散期。

五、金融创新形成途径

从金融创新的形成途径来看，金融创新可以是一个国家自发进行的金融创新活动。一个国家在没有任何经验启示，单纯在金融市场需求和金融环境允许的条件下，进行的金融创新，是一种从无到有的金融创新，是一种创新值高而且意义十分深远的金融创新。在发达国家进行的金融创新，主要就是这样的创新。这样的金融创新，我们可以看作是自发型或自创型金融创新。

而在一些发展中国家进行的金融创新，一般是通过借鉴发达国家经验和总结本民族经验，进行的金融创新。这样的金融创新不能看作是从无到有的金融创新，创新值不高，是发达国家金融创

新、或已经发生的金融创新进行扩散的结果。有一些专家因此不把这些金融创新看作是金融创新，这样的观点有值得商榷的地方。

从金融创新全过程来看，金融创新不仅仅是指从无到有地形成一些金融创新，这样形成的金融创新还必须经过扩散，被其它一些金融企业和其它一些国家的金融业所模仿后，才能形成对金融业全行业的创新。而且，对于那些模仿借鉴而运用最新金融创新成果的企业和国家，本身就是对自身的金融经营方式的创新，在模仿借鉴过程中，一般也要进行适合于本企业和本国国情的改造，也是具有一定创新值的金融创新活动。

一花独放不是春，一个企业进行的从无到有的金融创新，虽然创新值高 意义深远 但从全社会、全世界范围来看 毕竟是微不足道的。把那些通过模仿借鉴的途径进行的金融创新，从金融创新过程中一笔勾销，那么汹涌澎湃的世界创新浪潮，将只剩下那么一星半点，这样作显然是不客观的。当然，我们把从无到有地进行的金融创新与那些通过模仿借鉴形成的金融创新等量齐观，也不恰当。它们在创新值上毕竟有着区别。

我们可以把从无到有进行的金融创新看作是自发型或自创型金融创新，也可以把经过模仿借鉴形成的金融创新看作是借鉴型金融创新。甚至，通过总结历史经验进行的金融创新，我们也可以看作是继承型创新。

孤立地理解每一企业或每一个国家金融创新活动，本身就是不科学的。西方创新学派曼斯菲尔德在对新技术推广进行的专门研究中，研究了创新和模仿之间的密切联系，他提出了模仿与模仿率、守成与守成率的重要概念，并且分析了影响创新成果被推广运用和被模仿借鉴的主要因素。他的理论，被认为是填补了创新理论

的空白。很明显，将自发型金融创新与借鉴型金融创新、继承型金融创新三种途径形成的金融创新，结合起来进行研究，是对金融创新更为科学的研究，也有利于我们更全面更深入地研究金融创新。

六、金融创新形成原因

从金融创新形成的直接诱导因素看，金融企业虽然进行创新的直接目的，都是为了获得利润，但影响金融企业获利机会的因素很多，这些因素对金融企业创新活动的影响也有很大的差别。

概括地讲：对金融创新有着直接诱导作用的因素，主要有国民经济增长、金融业经营风险、政府金融管制、金融业可采用技术变化，由此形成有经济增长推动的金融创新、回避风险的金融创新、回避管制的金融创新、技术发展推动的金融创新。

关于这些诱导因素对金融创新的诱导作用，虽然具体评价有高低，但人们的看法大体一致，这些诱导因素的诱导作用不能独立地看，它们是相互间密切联系地发挥着作用的。在相互联系中，最直接也最重要的诱导环节，仍然是这些因素对金融企业获利机会的影响。这样理解诱导金融创新的多种诱导因素，可以形成一个有序的整体观念，避免发生混淆。

经济增长推动形成的金融创新，主要有两个方面。

一方面是经济增长中居民财富增长，储蓄和投资需求变化，形成了更复杂的融资偏好，刺激金融组织迅速增加，经营业务多样化。本世纪以来，金融组织为适应储蓄和投资需求的变化，既有商业银行成为金融百货公司，实行高度综合化的经营；也有其它许多金融组织进行高度专业化经营，如各种基金组织和信贷协会、进出口银行等。

另一方面是经济发展中企业经济活动区域扩张，世界经济的

发展出现了国际一体化的趋势，而企业的融资区域和金融活动区域也发生扩张，资金运动也出现了国际一体化趋势。为适应这一变化，本世纪中期以来，北美、欧洲和亚洲的金融市场经营业务融合，而且在经营时间上也相互衔接，形成了世界一体化的全球性金融业务体系和 24 小时全日制的全球性金融业务活动。

其它对金融创新活动形成直接诱导作用的因素，与经济增长的推动作用，相互融合而发挥着作用，推动着金融创新的进程。

如回避风险的金融创新活动中，形成了可变利率的存款单和抵押贷款业务，形成了以金融商品为内容的金融期货和金融期权交易方式，以及金融衍生工具期权交易；出现了利率互换和货币调换等业务。

回避管制的金融创新活动中，形成了欧洲离岸金融市场、欧洲美元市场和亚洲美元市场，出现了可转让支付命令书、自动转换储蓄账户、回购协议和货币市场互助基金等业务。

技术发展推动的金融创新活动中，促成了银行和证券市场业务的电脑化、促成了金融资料信息的电子传送、促成了电子卡和信用卡业务的多功能化、促成了电子出纳机以及售货市场银行终端、家庭银行终端的出现。

七、金融创新区域

从发生金融创新的区域看，目前金融创新已经遍及整个世界，成为一种世界性的潮流。但是，由于世界经济发展在不同区域的发展水平是有差异的，多种多样的诱导金融创新的因素在不同区域的表现也有一些差别，所以在世界不同的区域，金融创新也有一些差别。从金融创新的区域性特点来看，世界金融创新相对集中在两大区域，一是欧美国家的金融创新；二是东南亚国家的金融创新。

欧美发达国家的金融创新，是具有世界领先水平的金融创新。因为欧美发达国家金融业发展水平，远远高于其它一些发展中国家，金融企业具有很高的素质，进行金融创新的动力和其它一些条件都很好。所以，发达国家的金融创新一直走在世界金融业的前面，他们在金融创新中，没有可资借鉴的他国经验，多为自发性的金融创新。创新值高而且扩散快，能迅速形成创新高潮。而且发达国家金融业，对整个世界经济都有着十分重要的影响，他们所进行的金融创新，对整个世界的金融创新也有很强的幅射力。

而发展中国家的金融创新，大多是受发达国家的启发，并借鉴了发达国家的经验而发生的，大多是借鉴性的创新、继承性的创新。因为发展中国家的金融业现代化水平低，金融业竞争也相对缓和，国家金融管制也很强，商业银行既缺乏创新活力，外部创新条件也不好，所以，金融创新一般进展较缓慢，甚至金融创新进程也不明显。但是发展中国家有的地区，例如香港，由于采用了十分灵活的经济发展战略，与世界金融业有着十分密切的联系，自身金融业发展水平也相当高，而金融创新，直接受世界创新环境的影响，也已经达到了相当高的水平。其他一些诸如新加坡、巴哈马、巴林等发展中国家，在建立和经营小国家离岸金融市场上，也有不少创新活动。

另外，发展中国家金融创新在创新层次上，也有一定的特色。发达国家的金融创新，主要是商业银行和其他金融机构为了自身的利润而进行的微观层次上的创新，而发展中国家银行和金融机构内在动因不足，微观层次上的金融创新受到种种因素约束，所以，金融创新主要是政府所进行的关于金融调控方式的宏观金融制度的创新，以及银行和金融机构进行一些适应性的金融业务创

新。从金融创新的先导性和主导性环节来看，主要是政府的宏观层次的金融制度创新，在大多数场合也称作金融自由化改革。而发达国家金融创新的先导性和主导性环节，毫无疑问的主要是商业银行的微观创新活动。

八、金融创新作用

从金融创新对经济发展的作用上看：金融创新当然主要是金融企业适应市场融资需求而进行的创新，大多数创新能适应市场需求，有效降低融资成本，扩大融资规模，提供更灵活更有效率的融资服务，从而，也能切实起到推动经济发展的作用。我们可以把这些创新称作积极性的金融创新。如金融企业为回避金融风险而进行的种种创新，利用技术进步成果而进行的技术性创新，为开拓业务领域而进行的深入到家庭和商场的金融纵深领域的创新、以及扩大到世界金融市场的金融纵深领域的创新，都既有助于金融业的发展，也有助于整个国民经济的发展，都应该是积极性的金融创新。

虽然积极性的金融创新是主要的，但有些金融创新活动的性质和作用复杂，也有一些消极作用，可以称着消极性的金融创新。如一些回避政府管制的金融创新，在开拓了金融业务的同时，当然也会减弱政府金融管制的作用。而且，这些金融创新使政府制订金融政策的各种参数有了发生错位和模糊化的趋势，从而使政府金融管制失效，甚至使一些必要的金融调控也显得更为困难。金融业在政府难以进行有效的管制和调控的情况下，一些金融活动领域的金融秩序发生了混乱，也助长了金融市场过度竞争和过度投机的现象，一些高风险的业务也得以开展，金融机构内部管理也出现了一些漏洞，这些因素都增加了金融业的风险。从 82 墨西哥金融

危机开始，84年美国大陆伊利诺银行事件和最近的巴林银行倒闭、里昂信贷银行经营舞弊、日本大和银行经营违规等事件，在金融创新高潮之际，也引起了严重的金融风潮。这倒也不能不让人深省。当然，这些金融风潮的主要原因是金融业内部和外部监管不力造成的。但是，一些金融创新使政府有效的金融监管难以进行，自身的消极作用也是不能否认的。

不过，一些消极的金融创新也不能否定金融创新的积极性的主流。金融创新的主流仍然是积极的，它促进了金融业务的扩展，最大限度地动员了社会资金资源，为社会经济的发展起到了十分明显的推动作用。对于金融创新中出现的一些问题，用我们中国人常说的一句话倒显得十分贴切，那都是属于“发展中的问题”。

有人认为，金融业过度繁荣吸引过多的人才和资源，是社会资源的浪费，甚至创新本身就是社会资源的浪费。这样的观点，很明显是有失偏颇的，它实际上是传统的金融非生产性行业观点的翻版。在第三次产业革命早已发生以后的今天、在金融业事实上已经成为许多国家的经济发展支柱产业的今天，象金融创新与发展浪费社会资源这样的观点，倒确实是大陈旧了一些。

九、金融创新结构图示

从以上的分析中可以看出，金融创新是一个十分复杂的范畴，为了更直观地理解金融创新的内涵和外延结构，我们可以把金融创新的主要分类结构，列图表进行反映：