

评《中国金融制度的结构与变迁》

曹 啸

从理论史的角度考察,运用现代经济学理论解释某一特定时期的制度变迁过程,在西方已有世所公认的成功先例(如诺思等的研究);在中国,它也吸引着越来越多的经济学家的研究兴趣,迄今已取得一批有影响的研究成果,引起了国内外学术界的广泛关注。张杰教授《中国金融制度的结构与变迁》(山西经济出版社1998年出版)便是其中具有代表性的成功之作。从既有的研究文献考察,该书是国内第一部试图在主流经济学框架中系统描述中国金融制度变迁轨迹的学术著作。作者首先构建了一个宽广而深邃的历史背景,把现实金融制度变迁视作几千年中国经济社会历史变迁的一个有机组成部分;在此基础上,对现实金融制度变迁过程则运用主流经济学的实证研究方法进行考察,体现了历史逻辑与理论逻辑的统一。这部著作严谨的论证与大胆的假设于一炉,对长期困扰经济金融学术界的许多难题给出了全新的理论解释,并为理论界对这些问题的进一步讨论提供了一个初步的理论框架与方法论基础,其中不少推论对现实金融体制改革具有重要参考价值与实践指导意义。

从总体上讲,这部著作的最大特色是通过确立一系列具有内在逻辑联系的理论模型和假说,把有关中国金融制度结构及其变迁总体图景的描述与分析包容于一个前后贯穿一致的理论架构之中。正是基于此,该书对改革以来中国金融制度变迁的过程及其相关认识进行了重新梳理与令人信服的澄清,在理论上取得了一系列的创新与突破,其中不少命题与结论已经和正在被现实金融改革过程所证实。

第一,在一个扩展了的国家模型中阐述了国有金融制度的产生逻辑。针对中国的转轨情形,作者对诺思的国家模型进行了扩展性解释,并由此给出了一个国家效用函数。国家效用函数包含两个关键性变量:追求垄断的产权形式与扩展垄断产权边界。前者与经济的国有化相联系,而后者则导出了赶超战略。

第二,揭示了货币化与国家金融控制之间的内在联系,提出并论证了“强金融”命题。在改革过程中,国家一方面通过扩展国有金融机构迅速把居民的金融剩余聚集在国有银行的账户上,另一方面,通过一系列的手段(诸如政策性贷款、高准备金制度与信贷规模等)加强了对国有银行信贷行为的控制,从而保证了在分权改革条件下国家对金融资源的集中配置。“弱财政”与“强金融”的搭配是中国既有改革取得成功的一个基本因素,而这种情形又与中国特有的货币化进程具有内在的逻辑联系。

第三,提出金融补贴概念,并通过“一个考虑金融补贴的体制内增长模型”成功地解释了金融因素在中国渐进改革中的特殊作用,弥补了学术界在分析中国渐进改革之所以获得成功问题时长期忽视金融因素的不足。

第四,提出并验证了“利率中性”假说,通过引入国家能力因素扩展中国转轨经济中的货币需求模型。在中国的转

轨经济中,利率与经济增长以及储蓄增长并不具有明显的相关性。金融深化理论的货币需求模型在中国渐进改革过程中正好获得了一个相反例证。重建中国货币需求函数的关键是引入制度变量。在总结与清理已有的体现中国转轨经济特征的货币需求模型的基础上,作者引入了国家能力这一制度变量,从而重建了中国转轨中的货币需求模型。

第五,通过考虑中国国有银行动员储蓄的激励因素,扩展了金融约束模型,并在此基础上区分了货币性金融支持与证券性金融支持,为合理解释中国转轨条件下的证券市场提供了新的理论依据,并对中国证券市场、货币市场与渐进改革三者关系做出非常充分和令人信服的理论解释。

第六,提出金融组织拥挤模型,并据此从理论上对渐进改革过程中国有金融组织迅速扩展的机理做出了准确解释。作者认为国有金融组织的拥挤现象是渐进改革对国家金融控制与储蓄规模扩展这样一种双重要求所引致的。如果说中国的前渐进改革的成功推行依赖于国有金融组织的扩展的话,那么,后渐进改革的成功推进则取决于国有金融组织规模能否得到顺利收缩。

第七,提出国有银行呆帐模型,在呆帐与渐进改革之间建立起可信的逻辑联系。该模型为解释渐进改革中的国有银行行为以及评价其经营绩效提供了新的理论依据,由此标志着人们可以在主流经济学框架中讨论国有银行的改革问题。

第八,在国内第一次阐述了金融体制改革中产权结构与市场结构的关系,并由此出发考察了非国有金融安排进入的理论意义与进入方式,随后又创造性地提出一个机会成本假说,对地方的金融创新激励、效率及其对渐进改革的意义做了精辟的分析。

值得指出的是,在这部著作中,以上命题与观点具有内在的逻辑联系,由此构成一个完整的理论体系。就国内现有的同类金融研究成果看,还很难见到哪部著作是在一个如此严整的逻辑体系中展开的,由此充分展示出作者的理论功力和现实金融制度变迁过程的深刻观察与理解力。从这种意义上讲,本书的问世是中国经济学现代化发展进程中的一件幸事,它为中国经济学融入主流提供了一个成功的范例。这本书则是作者对其有关中国金融改革过程多年积累的感受和思考的一种理论总结,标志其学术风格臻于成熟;这本书也在很大程度上代表了中国金融制度变迁研究的最新水平。虽然本书提供了许多大胆的假设以及以此为基础模型,但作者在进行具体论证时,则字斟句酌,反复推敲;对所涉经验数据也遴选严格,一丝不苟,可谓“大胆假设,小心求证”。充分体现了一位优秀青年学者严谨的治学风格与求实的研究态度,而这实际上正是本书获得成功的基本保证。

(作者单位:西安交通大学经济与金融学院 西安 710061
(责任编辑:J)