

摘 要

金融在现代经济中发挥着越来越重要的作用。我国金融体制改革始于党的十一届三中全会以后，与我国经济体制改革的整体进程同步，金融体制改革大大促进了我国经济发展。但也要看到，目前我国金融体制中尚存一些不能适应经济继续发展的问題。随着我国加入WTO，我国金融将面临着更为严峻的国际竞争，如何尽快地建立和完善适应市场经济、具有国际竞争力的现代金融制度，成为我国当前经济改革的重中之重。经过二十余年的改革，中国金融制度变迁形成了独特的路径依赖行，并影响着中国金融制度的进一步改革，研究这一变迁路径存在的问题及其对今后金融制度变迁的影响，对于避免制度变迁的效率损失、保持制度变迁的健康发展和找出金融体制的弊病、建立有效的金融制度具有重要的理论和现实意义。

本文研究的基本思路是：首先介绍了我国计划金融体制的形成、发展及特点，并分析计划金融体制的弊端，对其绩效进行了评价。然后介绍了改革开放以来我国金融制度变迁的主要内容，文中将我国金融制度变迁的过程分为四个阶段，并对每一阶段制度变迁的特点作了归纳。在这一基础上，着重分析了我国金融制度变迁中的路径依赖现象，并就路径依赖形成的前提、原因进行了探讨。接着，就路径依赖的几个方面对经济金融的绩效影响作了分析。最后就如何克服我国金融制度变迁中的路径依赖提出了自己的一些看法，本文认为我国金融改革的总体方向是金融深化，但在操作过程中要结合对金融的约束稳步进行。

本文的基本框架及主要内容、观点如下：

引言部分：对现有的研究成果进行文献综述从而建立研究的逻辑起点，指出现有文献在研究该问题上的不足之处，并就本文的研究思路作了简介。

第一部分：介绍关于制度变迁、路径依赖与经济绩效的基本理论。

指出制度是人们在社会、政治、经济方面活动的约束激励规则，制度是不稳定的，制度总是处于静态与动态的不断变化过程中。制度变迁具有路径依赖性，路径依赖有两种，一种是良性的路径依赖，一种是恶性的路径依赖。形成路径依赖的深层原因是利益因素，不同利益集团相互博弈决定着制度变迁的方向。制度绩效是制度与具体的要素结合后的结果，是一种“适应性”的效率，金融绩效就是这样一种制度绩效。

第二部分：我国金融制度的演进及其特点。首先介绍了我国计划金融体制的形成、发展。然后对计划金融特点作了归纳，认为计划金融有五个特点，即：运行方式一元化、信贷计划化、运作行政化、货币传导机制简单直接化、宏观调控方式被动化。在此基础上对计划金融体制的效率和弊端做出分析，认为计划金融体制是适应计划经济的，但不适于市场经济。本文把我国金融制度改革划分为四个阶段，即：七年的准备探索阶段、十年的制度框架构建阶段、四年的调整、充实和深化阶段、入世后的加快改革阶段，并对每个阶段的内容和特点作了概括。

第三部分：改革开放以来我国金融制度变迁的路径依赖及因素分析。在分析了我国金融制度变迁的特点的之后，本部分开始重点分析制度变迁的路径依赖现象。我国金融体制变迁的路径依赖主要体现在强制性、渐进性、滞后性、产权改革的单一性以及变迁模式上对经济模式的模仿性等几个方面，政府在改革中起主宰作用。我国经济的改革是一种自上而下的改革模式，而政府选择渐进式的改革道路，也符合政府在整个社会中所扮演的角色。滞后性的形成是既得利益集团相互博弈的结果。然后又从具体内容方面分析了我国金融体制变迁所具有的另外两个特点，一是产权单一的问题，20多年的产权改革，始终没有摆脱公有产权的范围；二是金融改革模式对经济改革模式的模仿。对金融体制变迁的路径依赖的现象及每个现象所形成的因素作了分析后，本文又从理论高度对形成路径依赖现象的因素作了深入探讨，指出利益机制是路径形成的根本原因，产权机制又是利益机制形成的前提条件，而“成本——收益比较”又是路径依赖形成的现实原

因。

第四部分：我国金融制度变迁的路径依赖与经济绩效。从路径依赖的几个方面对金融绩效的影响分别做了分析。强制性使金融机构的效率低下，业务能力差，并导致金融市场的不健全和金融“寻租”的出现。渐进性使得一些根本性、关键性的问题没有解决，大量不良资产的形成与利率、汇率制度的不健全都是因为渐进性的改革方式造成的。滞后性的变迁使得正式金融不能满足经济的发展，特别是不能满足民营经济的快速发展，并促进了非金融正式制度的发展。在金融改革问题上，产权问题是关键，而我国金融改革在产权改革上却进步缓慢，始终摆脱不了所有制的限制。在本部分最后，对我国金融的效率作了总体的分析评价，认为我国金融的效率总体来看还存在诸多不理想的方面。

第五部分：如何克服路径依赖对经济金融的负面影响。首先谈到入世对我国金融制度变迁的路径依赖的影响，认为入世对打破路径依赖具有积极作用，可以加快我国金融改革的步伐。然后就打破路径依赖的具体对策提出了几点建议，即：健全法制、从强制性变迁向诱致性变迁的转变、改变制度变迁的双轨制状态，并在此基础上指出，我国金融改革的总体方向应是在深化金融体制改革的过程中，要注意适当的金融约束来保持金融改革的稳步进行。

最后部分：对本文的内容作了简要总结和评价，主要创新观点是：在对我国金融制度变迁的路径依赖的认识上，强调了我国金融制度变迁在产权问题上的路径依赖性；指出金融制度对经济制度的“模仿”，也是路径依赖的一个特点；强调入世对于打破路径依赖是有积极意义的。

本论文主要的研究方法是：应用逻辑与历史的统一、实证分析与规范分析、静态分析和动态分析相结合的方法，对我国各个阶段金融制度变迁的路径依赖及其绩效影响做了力所能及的分析。

关键词： 制度变迁 路径依赖 金融体制 金融绩效

Abstract

In the modern economy, financial is playing an increasingly important role. China's financial system reform began with China's economic reform at the same time after the Third Plenary Session of the 11th CPC Central Committee. But now, there are still many unresolved fundamental issues out with China's financial reform. After joining the WTO, China will face more severe financial competition, and how to adapt to the market as soon as possible to establish and improve the economic, competitive modern financial system has become a top priority of the current economic reform. After more than 20 years of reform, China's financial system change formats a unique path. China's financial system reform will impact the further reform. Study the changes trails and their impact on the future financial will make a practical significance on avoiding loss of efficiency and maintaining healthy development of system changes. It also can play a great practical significance on identifying the shortcomings of the financial system and the establishment of an effective financial system.

The basic idea of this research: First, introduced the planned financial system's formation, development, characteristics and analysis of the defects of the planned financial system and evaluated their performance. Then introduced the main elements of our financial system change since the reform and opening up, the course of China's financial system is divided into four stages, and evaluated the characteristics of each stage of the system change. On this basis, the analysis focused on the changes in our financial system path dependence and discussed the formed premise, the underlying causes and practical reasons of the dependence. Then this article analyzed several aspects of the performance

of the path dependence on economic and financial. Finally explore how to overcome the path dependence of our financial system changes. First analysis has been done on the positive impact of the WTO to our financial system. From the specific details explored how to break the path dependence. At last the overall reform of China's financial reform direction has done analysis. The overall direction of China's financial reform is the financial deepening, But financial constraints is necessary in the course of the operation to keep it steady.

The main contents and perspective and basic framework are as follows:

Introduction part: summarized results of existing research literature, thus creating logical starting point for research. The inadequate of the existing literature in the study of the issue and ideas of this article on this research, gave a briefing.

Part I: introduction the basic theory of the system change, dependence on trails and economic performance. System was incentive rules in the social, political and economic aspects. The system is unstable, always changes between a static state and dynamics state. System change has the features of dependence on trails. Dependence on trails is either healthy dependence on the trails or vicious dependence on the trails. Interest factors are the deep reason of path dependence. Different interest groups mutually game determines system changes direction. System performance is the result of combining the elements and system. System performance is a kind of "adaptation" efficiency, and financial performance is such a performance.

Parts two: the evolution and characteristics of China's financial system. First introduced China's planned financial system's formation, development. Then analyzed the characteristics of the planned financial, planned financial has five characteristics: operational style unified, credit planned, and administrative functioning of, the monetary transmission

mechanism straightforward, passive way of macro-control. On this basis analyzed the efficient and defects of the planned financial system. The planned financial system is adapted to the planned economy but not market economy. The reform of China's financial system then divided into four stages analysis, namely: seven years for the exploration, the institutional framework of a phase of the Decade, four-year adjustments, enrich and deepen stage, the faster pace of reform after entering the WTO. And the content and features of each stage analyzed.

Part III: the analysis of China's financial system path dependence since the reform and opening up. After analysis of the characteristics of China's financial system changes, the focus of this section is on the Phenomenon of path dependence. China's financial system dependent primarily reflected in the route of mandatory, incremental, lag, property rights reform and Imitating the economic model. Governments play a key role in the reform of China's economic. China's reform is a top-down reform model, and the government choose gradual reform path, which is suitable with the government's role. Lagging behind is the formation of vested interests is the mutual game results. Our financial system has two characteristics from specific content: First, property rights single, 20 years' reform of property rights, property rights are never out of the scope of Public ownership. Financial reform is a model for economic reform model. After analyzed the phenomenon and the factors of path dependence, this theory provides an in-depth analysis of the phenomenon from highly on the formation of trails that interest mechanism is a path of the root causes, property interests mechanism is a prerequisite for the formation of mechanisms, and the "cost -- more revenue" is a path-dependent reality.

Part IV: the path dependence of China's financial system and economic performance. Analysis has been one from several aspects of the impact of path dependence to financial performance separately.

Mandatory makes financial institutions inefficiency and poor operational capacity, and lead to inadequate financial markets, and financial "rent-seeking" to happen. Incremental make some fundamental and crucial issue was not resolved, a large amount of bad assets, interest rates, exchange rate system is not perfect because of incremental reform. Lag changes can not meet the formal financial economic development, especially the rapid development of the private economy can not meet, and to promote the non-formal financial system's development. Property rights reform is the key issue of financial reform, and property rights reform in China's financial reform has been slow progress, can not be out of the ownership restrictions. Finally in this section, a general evaluation of the efficiency of our financial analysis was made .Our financial is unsatisfactory.

Part V: How to overcome negative impact the path dependence made to the economic and financial. First refer to the impact of Entering the WTO to the path dependence of financial system. It plays a positive role to break the dependence on trails and can accelerate the pace of China's financial reform. Then made a few suggestions on the specific practices: improving the legal system, changes from the mandatory changes to Enticing change, a change of regime state. Finally the paper stresses the overall direction of China's financial reform, emphasizing financial deepening is the overall direction, but in the process of financial deepening, making attention of appropriate financial constraints to maintain steady financial reform.

Finally parts: a brief summary of the contents of this article and evaluation.

Major innovation perspective:

This article highlighted the path dependence of property rights issues and the financial system to the economic system "copied".

Stressed entering WTO is a positive factor to break the dependence.

The main research methods:

Logic and historical unity; the combination of empirical analysis and normative analysis; the combination of static analysis and dynamic analysis methods.

Keywords : System changes Financial performance
 Financial system Dependence on trails

西南财经大学 学位论文原创性及知识产权声明

本人郑重声明：所呈交的学位论文，是本人在导师的指导下，独立进行研究工作所取得的成果。除文中已经注明引用的内容外，本论文不含任何其他个人或集体已经发表或撰写过的作品成果。对本文的研究做出重要贡献的个人和集体，均已在文中以明确方式标明。因本学位论文引起的法律结果完全由本人承担。

本学位论文成果归西南财经大学所有。

特此声明

学位论文作者签名：吕刚

2006年04月20日

引 言

制度变迁的路径依赖理论已经被广泛应用于多个领域,由于任何一个现有研究领域都是从无到有发展起来的,所以必然或多或少的存在着路径依赖。对我国金融制度变迁的路径依赖研究的文献较多。

李良瑞在《中国金融制度变迁的路径依赖性分析及思考》¹一文中,通过实证与逻辑分析说明了中国的金融制度变迁存在着路径依赖性——强制性、渐进性、滞后性,并进而引发对中国金融制度变迁的思考。

段银弟在《从制度变迁的路径依赖理论看中国金融制度变迁》²一文中,着重从政府的角度分析了我国金融制度变迁的路径依赖性,指出政府的主导作用是我国金融制度变迁具有强制性、渐进性的根本原因,金融制度变迁的实施取决于国家对变迁收益和支出的判断。

汤建光在《我国利率市场化制度变革的路径依赖》一文³中,用制度变迁的理论对中国利率市场化的制度路径和规律率作了研究。

冉净斐、贾小玫在《农村金融制度变迁:路径依赖与制度创新》一文中,指出农村金融制度的变迁未能对农村经济起到支撑作用。其深层次的原因在于固有的利益机制对农村金融制度变迁形成的路径依赖,而农村的制度环境、产权制度以及组织制度又是其利益机制形成的客观条件。摆脱路径依赖,进行农村金融制度创新是农村金融健康发展的必由之路。必须加强金融深化、增大制度创新供给,注意农村金融制度创新的方式的渐进性和历史继承性,加强农村金融组织的产权制度创新,明确农村合作金融的发展方向等途径来解决。

罗杰在《中国金融体系变迁路径依赖与民营经济融资困境》⁴一文中,指出:我国渐进性改革在国民收入分配格局发生剧变的情况下,

¹ 《商业研究》总第 313 期

² 《中国金融半月刊》2003. 10

³ 《经济问题探索》2004 年第 5 期

⁴ 《经济师》2003 年第 2 期

由财政直接融资主导型经济迅速变迁为国有银行间接融资主导型经济。为了替代财政注资国企的功能,我国金融体制变迁过程的直接融资渠道和间接融资渠道具有严重的所有制偏好,加上与民营经济相匹配的中小金融机构由于制度供给约束处于弱小状态,使得目前金融结构与经济结构极不相称,大部分金融资源沉淀在低效的国有经济领域,民营经济陷入融资困境,整个金融体制变迁由于结构性的缺陷而陷入事实上的路径依赖,形成金融资源配置效率低下的制度锁定状态,因此需要相关的制度创新来矫正其路径偏差。

陈志武在《中国金融制度变迁路径依赖分析》一文中,指出由于几十年来的政府主导型金融体制,最终形成了国民经济体系中错综复杂的制约关系。中央政府、国有企业、商业银行、资本市场、投资者之间相互制约,任何一方都缺乏打破这种制约的动力,从而达到一种相对均衡的状态,而且这种体系在运作过程中有自我强化的趋势。

陈国进在《日本金融制度变迁的路径依赖和适应效率》⁵一文中,通过考察二战后日本金融制度的形成、发展和劣化的过程,探讨金融制度变迁的路径依赖和适应效率问题,最后得出结论:金融制度的设计和变革必须考虑到该制度对未来经济环境变化的适应效率,而市场竞争程度是决定一国金融制度适应效率的重要因素。

此外,对证券市场、农村信用社等也有文章从路径依赖角度进行了分析。

从以上的论述中可以看出,利用路径依赖理论对金融问题进行研究的角度是多方面的。但是多数文章研究的范围只局限于某一个方面,所以对我国金融制度变迁的路径依赖分析缺乏宏观整体性。虽然也有的文献着眼于整体金融体制的变迁,但多数都是从制度变迁的某一个角度来进行分析的。金融制度变迁涉及到多方面的内容,相互之间又有许多相似之处和不同之处,要从根本上反映我国金融制度变迁的路径依赖问题,需要尽量全面的对这个问题进行研究。而现有的文献研究在这方面做得上不多见。

⁵ 《金融研究》2001/12

从现有文献研究的内容来看，主要集中于强制性、渐进性、诱致性以及政府的作用等角度进行研究的。但是以上几个方面相互之间有没有什么共同，以及他们之间有没有什么联系没有做出深入的研究。此外，对于我国金融制度变迁的路径依赖的研究，前述文章多停留在表面现象的描述上，而对其本质层面的探讨则尚显不足。还有，入世对我国金融是一个严峻的挑战，一般的分析多从入世对金融的负面冲击说起，而很少谈到入世对我国金融制度变迁的积极的一面。

有鉴于此，本文拟在前人已有研究成果的基础之上，利用制度变迁理论和方法对建国以来我国金融制度变迁的路径依赖及其绩效影响作一探讨。

在即将展开的讨论中，本文将首先介绍我国金融制度变迁的基本概况，并分析其特点，然后从金融制度变迁中的路径依赖的表现和成因两个角度详细分析我国金融制度变迁的路径依赖性，从而揭示影响金融制度变迁的根本因素，并就路径依赖对经济绩效的影响做出分析，最后对如何克服路径依赖对经济金融的负面影响提出一些对策性建议。

第一节 关于制度变迁、路径依赖与金融绩效

所谓制度是人们在社会、政治、经济方面发生关系的约束激励规则。制度分为正式制度和非正式制度。正式制度主要指人们有意识设计的各种法律、法规；非正式制度主要指人们在长期交往中无意识形成的各种道德观念、伦理规范、风俗习惯等。

制度是不稳定的，制度总是处于静态与动态的不断变化过程中。当处于制度中的各个利益集团处于一种利益均衡状态的时候，制度就是静态的；当各个利益集团出现了实力不平衡的时候，实力强的一方就会要求现有制度的变革，使制度朝着更有利于自己的制度方向变迁，最后形成新制度下的利益均衡。这种旧制度向新制度转变的过程就是制度变迁。制度变迁有两个方向：制度改进和制度恶化。并不是所有的制度变迁都是有效率的。

制度变迁具有路径依赖特性。路径依赖指的是一种制度一旦形成，不管是否有效，都会在一定时期内持续存在并影响其后的制度选择，就好像进入一种特定的“路径”，制度变迁只能按照这种路径走下去。即使在意识到原有制度的不合理之处，要努力改变时，也存在着巨大的压力，因此这样的改变不时彻底的，而是渐进式的。

路径依赖有不同的方向。一种情况是某种初始制度选定以后，具有报酬递增的效果，促进了经济的发展；其他相关制度安排向同样方向配合，导致有利于经济增长的进一步的制度变迁。这是一种良性的路径依赖。另一个情况是某种制度演变的轨迹形成以后，初始制度的效率降低，甚至开始阻碍生产活动，既得利益集团为了自己的利益而尽力维护它。这是恶性的路径依赖。

制度变迁的过程中，良性的路径依赖与恶性的路径依赖都有可能出现，说明制度演化的轨迹不是唯一的。制度的演进或是初始制度不断得以完善和强化，或是旧的制度被新的制度所取代。由于路径依赖的原因，无效制度是可能的，好的制度有可能无法进入治理者的选择范围。因此制度变迁的主要任务是避免恶性路径依赖的产生，促使良

性路径依赖的形成。

造成路径依赖的深层次原因是利益因素。一种制度形成以后，会形成某种在现存体制中有既得利益的压力集团，或者说他们对现存路径有着强烈的要求。他们力求巩固现有制度，阻碍选择新的路径，哪怕新的体制较之现存体制更有效率。如果制度变迁中的路径依赖一旦形成，它的既定方向就会在以后的发展中得到自我强化。

制度本身只是一组规则的集合，不存在绩效问题，制度只有跟具体的生产要素结合，才能发挥它的功效，制度绩效的高低既取决于制度本身。社会经济总是往前发展的，所以制度总体也是随着经济环境的改变而演化的。制度绩效的高低也取决于决策者对制度的选择，视具体情况选择不同的制度组合。因此制度绩效是一种“适应性”绩效，不是绝对的绩效。适应某个环境的制度会提高绩效，不适应的制度会阻碍绩效的提高。

金融绩效就是这种“适应性”的绩效。它是指金融制度的创立、代替、转换、交易过程是否使金融组织（中央银行，商业银行，非银行金融机构，各种基金组织等）具有适应效率，以此来判断一种制度是否有效。

第二节 我国金融制度的演进及其特点

根据以上新制度经济学的路径依赖理论,初始条件在制度变迁中有着显著的作用。研究制度变迁的初始条件能够很好地理解制度变迁的过程。我国金融制度变迁的初始条件是多方面的,而高度统一的计划金融体制是起主导作用的。

一. 我国计划金融体制的形成和发展及其特点

(一) 计划金融体制的形成与发展

计划金融体制是相对于市场金融体制来说的,主要是指我国计划经济时期所实行的金融体制,它的特点是金融资源的配置是在国家统一计划下进行的,跟经济体制的运行方式是一样的。

我国计划金融体制萌生于国内战争年代,可以追溯到1948年12月在石家庄成立的中国人民银行。

1949年2月,中国人民银行迁到北京。从建国之初,中国人民银行的中心工作是按照“边接管,边建行”的方针,接管官僚资本银行,建立起人民银行的各级分支机构。同时,取消外商银行在华特权,对私营银行也进行治理整顿。根据《共同纲领》中关于没收官僚资本归人民共和国所有的规定,人民政府接管官僚资本银行、保险公司和国民党政府设在各地方的中央银行以及一些省、市、县银行,同时建立中国人民银行的分支机构,利用其原有的营业地点和人员办理业务,使其成为中国人民银行的业务部门。对于不同的官商合办的银行采取了不同的方法。对私营银行和钱庄,到1952年12月,提前四年实现了全行业的社会主义改造。建国后中国人民银行废除了帝国主义在中国的种种特权。从1949年2月到1952年,中国人民银行按照行政区划,先后建立起了总行、区行、分行、支行四级机构。并且成立了农业合作银行。1949年10月20日,中国人民保险公司成立,并陆续在全国各地设立分支机构。到1952年,全国金融机构发生变化,中国银行与中国人民银行的国外业务局合署办公,交通银行归财政部

领导，中国人民保险公司也改由财政部领导，精简撤销了农业合作银行，成立了全行业的公私合营银行总管理处。

经过一系列的步骤和措施，到 1952 年国民经济恢复时期结束时，一个由中国人民银行统一领导的银行管理体制初步建立，社会主义金融体制初步形成，为促进工农业生产的恢复和发展，为实现国家经济状况的根本好转，做出了贡献，也为第一个五年计划时期金融业的稳步发展奠定了良好的基础。

1952 年底，随着全行业公私合营银行的建立和私营金融业社会主义改造的完成，中国形成了高度集中的银行体制的雏形。进入“一五”时期，当时的管理部门采取了一系列步骤和措施，导致我国银行的所有制结构向单一化方向发展，银行体制的集中统一得到了进一步加强。

1954 年 6 月，中国人民银行决定撤销大区一级行政机构，人民银行在各大区的区行随之撤销，从而加强了人民银行总行对全国金融活动的统一领导和集中管理，形成了银行部门垂直的管理体制。

随着私营工商业逐步走上国家资本主义道路和逐渐加强与中国人民银行的业务联系，公私合营银行转而代理中国人民银行办理储蓄业务。1955 年，全国 14 个城市的公私合营银行与当地中国人民银行储蓄部合署办公；1956 年 7 月，公私合营银行总管理处与中国人民银行总行私人业务管理局合署办公，就此把公私合营银行纳入中国人民银行体制。1955 年，在中国人民银行设立农村金融管理局，管理全国农村金融业务。1953 年农村信用社纷纷成立。到 1956，基本实现了农村信用合作化。1954 年，中国建设银行成立。

经过“一五”期间的强化与集中，中国人民银行成了担当双重角色的金融组织机构，它既是国家金融管理和货币发行的机构，又是统一经营全国金融业务的金融组织。在中国人民银行的统一领导和管理下，存在着一个为数众多，但其职能有限的农村金融信用合作社体制，

伴随银行体制集中统一的强化，一种纵向型的信贷资金管理体制逐步形成。这种信贷资金管理体制的核心是“统存统贷”，即全国银行的信贷资金，不论是资金来源还是资金运用，都由中国人民银行总

行统一掌握，存款一律上缴，贷款一律下拨。人行总行核定各级银行的计划指标，逐级下达，各级银行只能在指标范围内掌握贷款发放。与此同时，为了加强对自己的计划分配，集中信用于国家银行，推行包括托收承付结算在内的一整套银行结算制度，取消了企业之间的商业信用，建立现金出纳计划制度，加强了对货币发行的管理。

从 50 年到末到文化大革命结束这段时间，我国的计划金融体制遭到了曲折的发展，但是通过 1977 年到 1979 年的治理整顿，基本理顺了中国金融业的运行秩序。我国原来的计划金融体制没有太大的变动。

（二）计划金融体制的特点

计划金融体制以计划经济体制为依托，并按照计划经济体制的要求进行运作，在为计划经济体制服务的意义上，计划金融体制具有其他金融体制所不具有的特点。

一是运行方式一元化和简单化。

首先是金融体制的所有制成分趋于一元化。我国金融体制的所有制结构，在建国初期的时候，存在着不同的经济成分。到“三年恢复”时期，只剩下全民所有，集体所有和资本主义所有。“一五”时期，国家资本主义的公私合营银行消失，只剩下全民所有制和集体所有制银行。到“大跃进”和“三年调整”时期，特别是“文化大革命”时期，农村信用合作社的集体所有制性质消失，成为准全民性质的金融机构。至此，我国的金融机构已经全部变为全民所有制性质的金融机构。

其次金融机构和金融业务的一元化。在计划金融体制形成的初期，我国还存在从事多种业务活动的金融机构。到了“大跃进”和“文革”时期，只剩下了银行业，而银行业务又基本上由中国人民银行包揽。而一元化的金融机构无需多样化的金融工具，这就必然导致金融资产工具的单调化，

再次金融资产和金融工具种类的简单化。1958 年以后，债权资产一律取消，只剩下银行发行的金融资产或金融工具，即通常的借贷

权证、存款凭证、转账结算凭证以及为数不多的流通中的现金等。金融组织机构的一元化和金融资产的单调化，又从根本上消除了金融市场存在的理由和作用的条件。

二是信贷计划化。

计划金融体制关于所有制、金融机构和运作方式的特点最终都体现在信贷计划上，或者说，正是信贷计划运作方式才保障了计划金融体制有关特点的存在。而信贷计划运行框架的货币供给开始于各级银行按人行总行指令的贷款发放，这就从运行机制上决定了我国金融的运行和世界大多数国家的根本不同

信贷计划是我国的货币供给计划，其基本框架是两个框架一个差额，即信贷计划包含现金发行计划，现金发行计划为信贷计划存贷差额所决定。信贷计划基本科目是资金来源和资金运用。

人行根据经济发展的需求确定信贷计划与现金计划后，并将各项指标分解，切块下达分配给各分支行。各分支行必须严格按照执行分配的贷款额度，并积极组织存款，努力实现现金发行与计划要求的一致。

各级银行按照“物资保证”的原则，对购买的生产要素的企业发放贷款，随即形成借款企业的存款，借款企业支付购货款后，又转化成销货企业的存款，与各级银行存款增长最后对应的是销货企业的存款增长。

三是运行方式行政化。

正是在信贷计划决定的金融运行框架中，服从上级指令就成为我国当时银行运作的基本规则，与世界上大多数国家的银行追求利润最大化的运作机制不同，它既是形成“计划”的银行体制的基本条件，也保证了“计划”的银行体制的正常运作。

银行实行行政化的管理方式，体现在金融体制上，就是按行政区划设置机构，即省市设分行，区县设支行，区县以下设分理处。这种与行政管理的职能和层次结构高度一致的组织结构，决定了金融决策是整体经济计划决策的一部分。国家的计划决策成为金融决策的依据。金融体制内部的决策也纵向贯穿上下级行政等级原则，表现为自

上而下的进行金融机构的设置与撤并，信贷安排和银行利率的调整。

四是货币传导机制简单直接化。

所谓货币供给的传导机制是指货币供给的变化影响经济运行的环节和途径。在以服从指令为运作方式的“计划”的银行体制的基础上，货币供给的变动对经济活动的影响是直接明了的，而不像在世界大多数国家的货币银行体制中，货币供给的变动要通过一系列中间变量传导至实体经济活动。

一般的说，货币供给开始于人民银行按信贷计划发放贷款，转化为借款企业的购买力后，构成对销货企业商品的需求，货币供给即对生产资料的生产发生影响；销货企业将销货收入的一部分发放工资奖金，存款货币转换为现金，对消费品生产产生影响。至此，货币供给已经传导至经济运行过程，但是，它的影响只是实现商品交换的媒介，而不至于直接造成生产的扩张或收缩，因为决定生产规模的是经济计划，货币只是实现经济计划的手段。尽管它也会在经济计划实现顺利与否的意义上，间接的影响生产规模。

五是金融调控方式被动化

在计划经济的三大管理体制（即计划体制、财政体制和金融体制）中，金融体制从属于计划体制和财政体制，财政体制从属于计划体制，计划体制处于核心的地位。银行实际上只是按计划和财政的指令行事，所以不需要，也无法独立承担宏观调控经济的重任。

信贷计划是按存贷差额等于现金发行的原则来编制的，而实际货币流通的关系也必然是存款差额等于现金发行。在计划经济中，投资饥渴症的普遍存在和政府对企业“父爱主义”，决定了贷款的超计划几乎如影相随。最后造成了我国信贷计划可以顺应经济扩张的需要增加货币供给，却很难使过热的经济压下来。

（三）计划金融体制的效率与利弊分析

计划金融体制的适应效率并不能仅仅根据其是否符合国际惯例，或者是否领先世界先进水平为标准，而要充分考虑其与历史发展趋势的一致性，以及和整个计划经济体制的相容协调性。所以，尽管计划

金融不是高效率的金融，计划银行甚至也不是真正的银行，但是这并不意味着它一无可取之处。

1. 计划金融是历史的选择

自然经济基础上能源物资的极度匮乏与短缺，决定了我国银行既不存在也不需要复杂的融资手段。银行对财政的依附，以及为满足以简单直接方式筹集和分配资金、物资的要求，不仅无须银行独立发挥宏观调控的功能，而且限制了银行融资手段的发展，从根本上取消了形成独立承担宏观调控功能的中央银行的可能，也不能形成以盈利为目的的银行。这就使得我国银行在融资功能极不发达的前提下，兼顾金融业的管理工作，从组织结构上规定了解放后的计划金融体制是一种宏观金融管理和微观运作于一身的单细胞结构体制。

另外，由于新中国建国之初遭到帝国主义的封锁，不可能深入了解现代货币银行制度，而只能学习苏联的经验；苏联一度取得了较高的经济发展成就，也成了计划银行制度运作高效的佐证；苏联作为社会主义阵营老大哥的地位也决定了我们只能在理论上重复苏联有关货币银行消亡的理论，证明计划银行体制的合理和必要；在经济体制的建设上亦步亦趋，照搬苏联的计划经济模式，作为经济体制的组成部分，金融体制就必然囿于苏联的计划银行体制的模式。综合这些因素，我国在进入大规模有计划社会主义经济建设以后，照搬苏联计划银行模式几乎成了唯一可行和顺理成章的选择。

2. 计划金融体制与计划经济相协调

金融体制是经济体制的一部分，它必然要受经济体制运行规则的支配和制约。在这个意义上，我国的计划金融与我国的计划经济是相容相协调的，否则他不可能长期存在并持续运作，尽管这种运作是低效率的和背离真正银行含义的。计划金融与计划经济的相容相调主要表现在以下几个方面：

首先计划经济需要公有制银行为之配套。我国在建国初期的很长一段时间内实行的都是单一的公有制模式。在这种条件下，国民经济的核心部门——银行实行公有制则是理所当然的。在当时的公有制模式中，只有全民所有和集体所有，而这两种方式，都属于计划金融方式。

其次计划经济是按指令运作的经济，银行体制也只能按此规则运作。而服从上级指令的银行只需要依附财政，完成贷款投放，现金出纳和资金结算等功能，所以只要有一家动能单一的银行就足以承担所有这些工作，关闭所有其他各种专业银行和非银行金融机构也就顺利成章了。

再次计划经济需要直接服从大局的资金配置。从战争年代开始，我国银行就必须以满足战争对筹措资金的需要为己任，而不能为自己的局部利益讨价还价；建国初期，我国的银行同样要围绕经济建设发展的需要分配和调节资金。没有比以计划化和行政化的方式管理银行和进行资金的计划化配置更能有效地实现这样的目的了。

最后计划经济需要能够进行直接经济管理的货币供给。计划经济的运行都有企业背离计划控制的倾向，因为这些企业都是在使用国家的，而不是自己的资金，他们缺少节省每一分钱的自我约束机制，这就需要运用货币供给作为直接的计划控制手段。其含义是没有资金计划指标和现金管理的规定，各级企业不能随意动用他们帐上的资金，特别是现金，这种管理方式不能不是对存款人权益的侵犯。作为一身而兼国家机关和经营单位二任的银行，有充分的理由按照国家计划的要求决定把这钱放那个口袋。

3. 计划金融不适应市场经济的发展

市场经济是以利益为导向的多元经济，它运作的基本特征就是所有经济主体围绕市场主动出击，并且充分兼顾各方利益。政府的监管也不能凌驾于市场之上，损害有关方面的利益。在这个意义上，它不需要一个只能被动服从上级指令、干预其他经济主体利益、而没有自己独立利益的“大一统”银行为之配套，因为，它们之间存在着矛盾和对立的运行机制。

市场经济不允许银行直接干预企业的经营活动。在市场经济条件下，大部分企业的资产都不是属于国家的。只有在计划经济条件下，在银行属于国家，而且企业也属于国家的情况下，银行才能对企业进行干预。所以在市场情况下，在银行属于国家，而企业不属于国家的情况下，银行就不能对企业进行直接的干预。

市场经济不容许外在力量直接干预银行的经营。在市场经济条件下的银行是按照自身的利益来分配资金的使用的。效益好的企业，银行自然会乐于多给资金；效益不好的企业，获得资金就比较困难。而在计划经济条件下，银行以放弃自己的利益，服从计划的安排和封闭式经营为基本特征，若将其置身于市场经济之中，则不仅放弃它存在的权利，而且必然损害社会的利益。

市场经济要求银行的管理和经营责任分离。市场经济也是实现严格管理的经济，管理部门确定“游戏规则”。不管管理部门还是经营部门都要按照游戏规则去做。这就要求中央银行和商业银行分离开来，前者执行管理职能，后者执行经营职能。而计划经济中的银行则集管理和经营于一身，实行计划化和行政化管理，显然无法胜任和顺应市场经济对管理和经营分离的要求。

市场经济要求独立的中央银行。中央银行的任务是维护货币的稳定，而政府的任务则是经济的繁荣和充分就业。由于货币稳定和经济繁荣与充分就业之间存在着相互矛盾和相互代替的关系，所以没有中央银行的相对独立就难免会使其为实现经济繁荣和充分就业的目标而增加货币供给。尽管在“大一统”的计划金融体制中，银行有维护货币稳定和发展经济的目标，但实际上，它依附财政的地位往往决定了最终只能为发展经济而牺牲货币的稳定。

市场经济需要间接管理的政策工具。在市场经济条件下，银行不能直接参与和干预企业的经营活动，只有通过货币的发行量和利率来间接控制企业的经营活动，因为这两者关系到社会的总需求和企业的总成本。要变动货币量和利率必须要有成熟的准备金制度、再贴现业务和公开市场操作。而在计划金融条件下，这三者是没有的，甚至其运作机制也与信贷计划的运作机制截然对立。

综上所述，计划金融体制与市场经济条件下对金融体制的要求是不想适应的。随着改革开放的进行，我国的金融体制必将进行深层次的改革。

二. 改革开放以来我国金融体制变迁及其特点

过去二十多年中国金融制度的改革内容和发展过程,大体上可以划分为四个阶段:七年的准备探索阶段,十年的制度框架构建阶段,四年的调整、充实和深化阶段,入世后的加快改革阶段。

(一) 第一阶段

金融制度改革的准备和起步阶段,大体上从1979—1984年,我国的金融体系结构开始了一种制度调整的发生阶段。改革的主要内容有:①初步建立了政企职责分开的银行体系。1979年2月起,国家相继恢复中国农业银行,分设中国银行、中为工商银行及中国人民保险公司。1983年9月17日,国务院发布《关于中国人民银行专门行使中央银行职能的决定》,明确中国人民银行是国务院领导的、管理全国金融的国家机关,主要职责是进行金融宏观决策、加强信贷资金管理、保持货币稳定。不对企业和个人办理信贷业务,并于1984年1月1日正式行使中央银行职能,其商业银行的业务由新成立的中国工商银行和其它专业银行接收。从此,初步形成了以中央银行为中心、以专业银行为主体、其它金融机构并存、政企职责分开的银行体系。②改革信贷资金管理体制。1979年以前,信贷资金实行统存统贷的管理办法。1979年信贷资金管理改为“统一计划,分级管理,存贷挂钩,差额包干”,各地在不突破差额的情况下,多吸收存款,多收回贷款,可以多发放贷款,各项贷款之间可以调剂使用。③调整利率,重视发挥利率作用。1979年以后,国家开始重视利率的杠杆作用,根据经济实际需要增加利率档次,于1979年、1980年、1982年三次调整利率水平。另外,扩大了计息范围;从1980年实行加息罚息制度;给予专业银行和基层银行在规定利率基础上一定的利率管理权,改变了多年来利率决定权高度集中的状况。④改革外汇管理体制和外汇信贷制度。中央银行加强了外汇的集中管理,外汇经营机构也由一家为主变为多家经营;改变汇率长期不变的状况,灵活调整汇率,鼓励出口;配合外贸体制改革,实行外汇留存办法,并加强对留存外汇的管理;根据建设需要,对外借款、发行债券,开办国内外汇存贷款

业务；办理合资企业外币、人民币贷款。

这个阶段的主要特点可以概括为：①从金融机构一元化转向多元化，按产业设置专业银行，出现了以产业分工为主要特征的专业银行机构；②从一级银行体制转向二级银行体制，在制度安排上实行了信贷与行政分开，中央银行不再直接经营商业银行业务，单独行使信贷管理和货币发行权，从制度上改变了不受资金来源约束的信贷扩张机制，转向存款决定贷款的运行机制；③由于制度安排的调整，从不重视存款转向存款立行，形成了存款立行的约束机制；在资金配置的制度上，由统存统贷过渡到存贷差额包干，在制度变革的发生阶段，新机构和旧机制并存，机构是新的，但制度安排的运行机制基本上是旧机制起支配作用。

（二）第二阶段

第二阶段就是我国金融制度向市场金融制度转变的探索阶段。即1985—1996年，在这十年间，金融基本制度进行了一系列的制度创新安排，为市场金融建立了初步框架。改革的主要特点和内容是：①实现了金融基本制度创新，确立了中央银行制度的法定地位。1984年1月建立中央银行，1995年3月颁布《中央银行法》，1997年颁布《货币政策委员会条例》；②大踏步发展多元化金融组织机构，在组织制度上实行了创新。包括：发展了一批非银行金融机构；组建了一批保险公司；证券业快速崛起，深沪交易所启动运作；打开了对外资金融机构的市场准人大门；③金融管理制度向市场化迈出了重要一步。在管理制度上放权让利，引入竞争机制和市场机制，实行银行间的业务交叉，通过业务交叉开展竞争；在管理机制上引入风险、利润、成本范畴；实行商业银行和政策金融分离。1994年成立三家政策性银行，1995年颁布《商业银行法》，实行“四自”的经营机制；完善银行资本金制度，实行商业银行资产负债比例管理、风险管理和加强内部控制的制度建设；④金融宏观调控向间接调控过渡，从单一的行政型调控向运用经济性手段转变。资金管理从统存统贷转变为差额包干的基础上，继而推进到差额控制和实存实贷，由指标管理过渡到资

金管理；金融调控也从单一的行政手段直接调控向市场化运作机制调整，从开始的控制贷款规模，逐步起用中央银行的三大政策工具，发展到以比例管理彻底取代贷款规模控制；⑤金融市场制度的创新取得了长足的发展。证券交易所、同业拆借市场、票据市场全面启动。总之，这十年在向市场金融制度的转变中进行了卓有成效的探索，为迈向市场金融制度奠定了基础。

（三）第三阶段

第三阶段就是我国金融制度变革进入市场金融制度框架的调整和充实阶段。从 1997 年开始至今，实行以调整和充实为主要内容的制度演变。在这个阶段，我国宏观经济发展发生了新的变化，由传统的短缺经济发展到总量相对过剩需求不足的经济，所以，在金融制度的演进中就发生了以充实调整为主要内容的制度深化过程。其主要特点和内容可以概括为八点：①实施金融不良资产剥离，建立金融资产管理公司，启动资产证券化；②完善分业监管体系，建立分业监管机制：证监会、保监会、人民银行，相应地调整了内部的监管体系，撤消省分行，建立 9 大分行；③加快资本市场发展，提高资本市场的功能，资本市场的扩容以跨历史性的速度发展；④加速国有银行商业化的改革进程，产权改革提上议事日程；⑤整顿金融秩序，防范金融风险；⑥刺激内需、遏制通货萎缩，实行稳健货币政策；⑦扩大金融服务领域，启动消费信贷市场；⑧银行、保险、证券业领域出现了大面积合作，混业经营正在悄然发生。

（四）第四阶段

第四个阶段是入世以来，我国金融制度改革步伐加快。在这个阶段，由于面临着国外金融机构即将进入我国这一严峻现实，改革的主要内容围绕着入世后如何面对国外金融业的竞争展开的。这一阶段改革的主要内容和特点可以归结为：①为了完善宏观调控体系，健全金融监管体制，成立了银监会，完善金融监管。②银监会成立后，中国人民银行全力关注经济和金融市场变化，货币政策日臻完善。采取的主要措施有：灵活公开市场操作，货币市场利率相对稳定；上调存款

准备金率，适度调低超额存款准备金率；密切监测房地产贷款状况，对商业银行贷款进行“窗口指导”；积极支持农村信用社体制改革试点。③推进资本市场改革和稳定发展。完善相关政策，促进资本市场稳定发展；健全资本市场体系，丰富证券投资品种；进一步提高上市公司质量，推进上市公司规范运作；促进资本市场中介服务机构规范发展，提高职业水平；加强法制和诚信建设，提高资本市场监管水平；加强协调配合，防范和化解市场风险；积极稳妥地推进对外开放。④国有商业银行开始股份制试点：中国银行和中国建设银行开始股份制试点；动用外汇储备为试点银行补充资本金。⑤保险业深化改革，保险市场发展迅速。⑥完善外汇制度，外汇交易增加。完善外汇管理体制：继续完善进出口收付汇核销管理，推进贸易便利化；放宽部分外汇帐户限额和外汇资金运用限制；规范居民和非居民个人外汇收支，切实满足个人经常项目合理用汇需求；继续完善境外投资外汇管理，推动实施“走出去”战略。规范外汇市场，外汇交易增加：有选择分步骤地开放证券投资，拓宽资金流出流入渠道；开展收汇、结汇专项大检查，进一步整顿规范外汇市场秩序；改进国际收支统计申报和监测预警体系，积极培育银行间外汇市场；提高外汇经营管理水平。

如果把改革二十多年作为一个整体来看，中国金融制度改革的主线是在两个转变上：一是从计划金融向市场金融制度转变；二是从一级银行体制向二级银行体制转变。两个转变反映了中国金融改革是以市场取向的金融制度创新。从内容上看，二十年中可以纳入制度创新范畴的改革，主要有八项：①金融制度进行了三次制度性的创新分离。这三次制度创新分离的标志是：建立中央银行；成立政策性银行；组建资产管理公司。在这三次制度创新当中，实现了三次制度性分离，以建立中央银行标志的第一次分离就是信贷与发行分离，以成立政策性银行为标志的第二次分离就是商业金融和政策金融分离，以组建资产管理公司为标志的第三次分离就是金融优良资产与不良资产的分离；②汇率并轨。由额度留存转向结售汇制度，迈开了金融国际化的重要一步；③实现了金融监管架构从合业监管转向分业监管，建立了三架马车的监管体制；④发展金融市场，市场融资得到了长足发展，

实现了融资结构从单一间接融资转向间接融资与直接融资相互结合的再调整；⑤实行金融业的对外开放，从外资金融机构的市场准入发展到人民币业务的市场准入，在制度安排上引进了内外两重竞争机制；⑥资金管理的市场化演进。从统存统贷演进到差额控制，再由差额控制推进到实存实贷，由实存实贷推进到比例管理；⑦宏观调控逐步市场化。中央银行的货币调控从控制贷款规模和现金发行到逐步转向运用准备金、利率、再贷款，再一步演进到启动公开市场政策进行调控货币供应量。在这个制度演进过程中出现了基础货币投放渠道从再贷款投放→收购国外资产投放→公开市场操作投放的三次改造；⑧在制度存量创新的同时，制度增量也得到了发展。二十多年间金融制度的增量创新表现在：发展了10家股份制商业银行；组建了100家城市商业银行；建立城市信用合作社；组建信托投资公司；组建大企业集团的财务公司；建立了一批金融租赁公司；成立了基金管理公司。这些都属于制度的增量创新。

由此不难看出，过去二十年中国金融制度改革具有如下特征：①与经济体制改革相一致的放权让利为主线的改革取向；②政府主导型有领导由上而下推动的改革动力；③渐进式先易后难的改革方式；④制度市场封闭，金融创新的制度环境和市场机制短缺；⑤制度需求拉不动供给，形成需求抑制的特点；⑥信用观念落后，信用基础脆弱的改革背景；⑦制度创新的实施机制严重滞后。

第三节 我国金融制度变迁的路径依赖及因素分析

20 多年的金融改革，取得了巨大成就，有力的促进了经济的发展。同时，我国金融体制从计划金融到市场金融的制度变迁过程中，表现出了很强的路径依赖性，有些根本性的问题没有解决，对金融体制改革产生了巨大的阻碍作用。

一. 我国金融制度变迁中的路径依赖特征分析

(一) 金融制度变迁具有强制性

中国金融制度的变迁是一种政府主导型的强制性的制度变迁，通过引入政府法令，实现自上而下的变革，无论是计划金融体制的建立还是当前我国金融体系的改革，都是在政府的主导下进行的；无论是中央银行制度的改革还是商业银行制度的改革，还是政策性银行的建立，以及金融监管等等，都是在政府主导下进行的。金融制度变革中的时序、整顿、停止、速度等都受制于政府的意志。

我国金融制度变迁具有政府强制性，是由高度集权的政治体制决定的。我国的经济体制改革本身就是一种政府主导型的改革。在集权的政治体制中，社会权力和政治力量高度集中于政府，因此政府具有巨大资源配置的权利和政治权利。政府作为一个利益集团，也同样追求自身利益的最大化，即政治权利的稳定。政府成为金融改革乃至经济改革的主导力量是符合自身利益的。

这种强制性的制度变迁使得制度变迁的方向总是有利于政府的。虽然改革会带来利益的重新分配，但是只要整个社会资源的配置权利还是集中于政府，这种改革还会继续下去。在经济改革中，金融改革更加具有政府主导性，其原因就是金融与政府的利益联系更为密切。

政府主导的强制性制度变迁在中国金融制度变迁过程中占主导地位。我国政府的能力、国家对金融的垄断以及国家在金融制度变迁中追求金融控制力效用等，决定了政府在以前和今后的金融制度变迁

中起决定性作用

政府保持对金融的实际控制力是中国金融制度变迁的主要原则。中国的经济改革目标是建立社会主义市场经济体系，国家要保持对经济的控制力。这种改革的目标取向决定了金融制度变革需要以国有金融内部改革，尤其是国有金融产权代理制度和公司治理结构的完善为前提。在国有金融体制改革没有取得实效性进展之前，非国有金融安排在制度变迁过程中的作用是有限的。因此中国金融改革可行的途径是在激励新的金融产权产生的同时保持金融安全和宏观调控的控制力，同时加快实施国有金融的制度变迁，主要是吸收国有产权代理制度和国有企业治理结构方面的成功经验。

（二）金融制度变迁具有渐进性

我国的经济改革从一开始就采取了渐进式的改革方式，金融体制的改革也是一种渐进式的改革。我国金融制度变迁一开始就确定了有步骤、分阶段、有局部到整体、有直接管理到间接管理过渡的目标。虽然政府一直在努力进行金融改革，但是实质性的困难并没有解决，金融制度的改革并没有取得实质性进展。由于金融业在国民经济中的重要性，政府在一开始进行金融改革的时候，就采取了非常谨慎的态度，这更加使金融改革具有渐进性。

渐进式的制度变迁存在以下特点：（1）改革过程在总体上表现为“部分改革”、“摸着石头过河”、“分步走”、“先易后难”、“由浅入深”和“循序渐进”的方式。而不是“一揽子的”、“一步到位的”和总体推进式的改革方式；（2）在旧体制改革阻力比较大还改不动的时候，先在其旁边或周围发展起新的体制或经济成分，随着这部分新体制或经济成分的不断壮大、经济体制结构的不断变化和旧体制环境的不断改善，逐步改革旧体制，而不是一开始就进行彻底的改革。所以渐进式改革从总体上来说是一种“增量改革”，其具体表现为：（1）有步骤、分阶段、由局部到整体、由直接管理向间接管理过渡；（2）从金融改革的成效来看，金融制度改革的主要进展与经济改革的成效一样主要表现在增量方面；（3）金融制度变迁的渐进性还表现在它一直是

在政府的慎重监控下稳定进行的。

中国金融体制改革的初始条件是效率极低的。但是由于政治稳定和经济还没有到崩溃的地步，这就为渐进式改革创造了可行的条件。中国的改革是以理论上的突破为前提的。从“计划经济为主、市场调节为辅”到“有计划的商品经济”再到“社会主义市场经济”，认识上的渐进性决定了改革实践的渐进性。改革者的个人利益预期和国家的政治稳定要求决定渐进式改革预期收益大于变革成本，从政府的行为目标和偏好结构看，寻求政治支持最大化占有重要地位，而制度变革的激进式意味着利益的巨大调整，引起利益冲突的矛盾，最终导致政治支持率的下降，相反，渐进式的改革方式，特别是不触动原有利益集团的增量改革，实际上是一种“帕累托改进”的变革，从而有利于赢得政治上的支持。改革者的“有限理性”、技术条件的限制、金融对经济的全局性影响，又强化了上述预期。因此，中国金融制度的变迁不会是激进的。种种改革不可能一步到位，由局部变迁向整体变迁推进、由小范围试点向大面积推广成为中国金融改革的主要方式。

从制度改革的成本来看，主要有两种成本，即：实施成本⁶和摩擦成本⁷。实施成本在激进式改革中要小些，而摩擦成本在渐进式的改革中要小些。而实际证明摩擦成本对制度变革的速度起了更为重要的作用。所以，我国选择渐进式的改革方式，能够减小成本，从而有利于经济的平稳发展和社会的稳定。

金融制度变迁的实施取决于国家对变迁收益和支出的判断，政府实施金融制度变迁的收益，包含资源的合理配置、金融对经济的服务功能以及宏观调控的有效性等等。金融改革的成本包括产生新的金融功能所需付出的成本、金融变革对经济产生的不良影响、金融体制变革冲破原有的意识形态、习惯势力和既得利益的阻碍所付出的政治、经济支出以及新的金融运行机制的不确定所带来的风险等。只有在以上收益大于成本的情况下，才有可能实施改革，否则制度变迁不可能实现。

⁶指废除旧的制度而制定新制度的成本。

⁷指由于改革中的利益集团阻碍改革的进行而应起的经济损失。

（三）金融制度变迁具有滞后性

滞后性是指金融制度变迁始终落后于经济制度变迁。

中国金融体系从原来的人民银行单独行使全国金融职能，发展到现在多元化银行体系和初具规模的证券市场体系，经历了一个比较漫长的过程，而且自始至终，国家始终保持着对金融体系的控制。

最初，国家主要通过人民银行来控制全国的金融资源。1983年前后，经济的强劲增长和金融资源规模的迅速扩大，使得国家仅通过人民银行已经不能十分有效地控制全国的金融资源，于是陆续成立或恢复了工、农、中、建四家国有银行，这四家银行分别代表国家负责不同领域金融资源的筹集、管理和分配，资源的最终支配者仍然是国家；1994年，国家成立了国家开发银行、进出口银行和中国农业发展银行三家政策性银行，并提出国有专业银行要向商业银行转化。但这里面的一个隐含的前提是，国有银行的商业化不能妨碍国家对金融资源的直接控制，显然国有银行的商业化目标与国家对金融体系的功能定位存在本质冲突，而这实际上也成为国有银行商业化进程缓慢的一个主要原因。时至今日，掌握着全国70%金融资源的国有银行的商业化改革仍然在进行之中，尽管国家已经制定了国有银行股权多元化方案和具体的改革时间表，但是如果国家不肯放弃对金融资源的直接控制，改革的效果如何仍难以预料。

从证券市场发展进程来看，中国证券市场自建立之初的目标就非常明确：为国有企业改革和发展筹集资金。实际上是国家从单纯追求对国有经济的货币性支持转向寻求货币性金融支持和证券性支持并存，以缓解国有银行过度集中的金融风险(张杰 1998)。因此，证券市场与银行体系的功能几乎完全一样，即为国有经济提供金融支持。近10年来，国有经济所获得的信贷支持呈快速增长趋势，这一趋势至今仍然没有减弱。而且国家对国有经济的金融支持显然与国有经济的效率无关。总体上看，我国金融体制改革落后于其他经济领域的改革，金融市场的市场化程度，也低于其他要素和消费品市场。

（四）金融制度变迁的产权单一性

基于分权让利的渐进性改革使得国民收入分配格局发生剧烈变化,从中国的国民储蓄结构来看,个人、企业、政府部门所占比重,1979年分别为23.5%、33.65%和42.8%,到1996年则依次转变为75%、20%和5%。为了替代日益弱化的财政注资功能,获取分散化的金融资源和金融剩余以及通过货币化进程获取货币发行收益,以补贴国家财政的迅速下降,我国金融体制变迁选择了一条特殊的路径:由于国家直接控制下的单一银行体制的初始条件,政府主要进行了扩张国有垄断金融产权边界,自1978年中国人民银行从财政部门分离出来,1979年先后重建了农行和建行,1984年工行从人行中分离出来,1986年又重建了国家控股的交通银行,随着改革的推进,这些国有银行迅速扩张其规模,财政直接融资主导型经济迅速变迁为国有银行间接融资主导型经济,呈现中国特有的“弱财政、强金融”的体制结构。金融体制变迁呈现国有金融垄断格局,尽管在国家金融产权形式之外出现了一大批其他类型的金融产权形式,如区域性股份制银行以及合作性金融机构、非银行金融机构等,但由于制度供给的约束以及发展的不规范而显得相对弱小。

（五）金融制度变迁模仿经济制度变迁

从金融制度变迁的方式来看,我国金融制度变迁一直依赖于经济制度变迁,在金融制度安排的创新选择方面存在着对经济制度变迁的“模仿”,这就不可避免地使金融制度变迁滞后于整体经济制度变迁。金融制度变迁的步伐之所以滞后于整体经济制度变迁,主要是基于三个方面的原因:一是由于改革初期国有金融垄断了整个金融体系,使金融体制内部缺乏诱致性制度变迁的利益团体,金融部门的体制改革只能靠实质部门体制变革的压力推动;二是制度创新主体关于制度转轨和制度变迁的知识存量比较有限;三是理论上的误区和意识形态的影响;四是对经济改革的“热衷”,对经济改革的认可导致对经济制度的“崇拜”,套用到金融体制改革上面。

二. 我国金融制度变迁路径依赖的深层原因探析

(一) 利益机制是形成金融制度变迁路径依赖的根本原因

由于几十年来的政府主导型金融体制，最终形成了国民经济体系中错综复杂的制约关系。中央政府、国有企业、商业银行、资本市场、投资者之间相互制约，任何一方都缺乏打破这种制约的动力。这种关系表现在：财政首先将向国有企业注资的负担转嫁给商业银行，国有企业通过借款机制把自身的经营风险转化成商业银行的不良资产风险，而银行不良资产的风险通过资产管理公司的转换最终又转嫁到国家财政的头上；储户承担银行不良资产的风险和国企经营风险向投资者转嫁。风险转嫁过程中最终的风险承担者是政府财政和居民。而进一步延伸，所有的风险最终将会由所有储蓄个体承担，居民是最大的社会成本承担者。

在理性人假定模式下，追求利益最大化的单个行为主体总是力图在给定的制度约束下，谋求对自己最为有利的制度和权利界定，如果现有制度安排存在潜在外部收益，就会产生制度变迁的需求。而在我国现行体制下，对所有权主体和控制主体尚处于界定状态的国有企业而言，它们承担着政策性负担和战略性负担，商业银行贷款约束很弱，与其说专业银行是债权人，倒不如说是资金供给者，结果现行的金融体制对国有企业是有益的，金融市场化改革对国有企业并不存在外部性收益，相反，如果国有银行真正按照商业化运作，资金按市场原则配置、信贷约束硬化，对国有企业将是一大威胁。特别是对众多靠信贷维持的国有企业而言，金融市场化改革将使其面临巨大的破产冲击。所以作为既得利益集团的国有企业对这种金融体制变迁没有强烈的需求

国有银行作为国有企业一方面行使国家财政出纳的职责，另一方面受到国家很多政策和资金的优惠。在这种体制下，国有银行本身并不具备强烈的改革动机，因为首先，现在的国有银行垄断分割储蓄信贷市场，金融业市场进入壁垒坚固、社会资金短缺而需求旺盛、官方利率与市场利率严重偏离的金融制度安排，使国有银行具有巨大的垄

断利益，对国有银行而言，金融市场化改革无疑将有损其垄断利益，以至国有银行内部改革动力不足。其次，垄断利益的相关性使四大国有商业银行的形成对待外部改革压力时相互达成“默契”，形成对改革方案的联合抵抗力。再次，目前国有银行具有双重目标：既要考虑社会效益，又要考虑自身受益。而持有公有金融产权（导致预算约束软化）去追求自身收益必然导致各家银行最大限度将金融风险外部化，谁都不愿营运风险资产，谁都设法维护既有的产权边界，最终导致中央银行和社会公众成为金融风险甚至整个宏观经济运行风险的最后承担者。

作为中央政府，它目前的效用函数是经济增长和社会稳定，在当前的金融体制下，政府是最后风险的承担者，承担一定的成本。但考虑到银行业巨大的外部效应，在保持银行业稳定的同时，能够使经济实现增长，政府就愿意保持这种路径锁定状态，即使当前是处于银行业经营的低效率状态。政府在这种体制下缺乏改革的动力还要考虑以下三个因素：①国家银行的部分营业税和利润上交是中央财政收入的主要来源之一，特别是在中央财政收入大幅度下降的情况下，更显得尤其重要。如果某项金融改革可能影响国有银行利税时，中央政府往往陷入两难境地；②多年来，国有银行事实上一直承担着重要的宏观调控职能，政府部门总是通过对专业银行经营决策的直接参与来实现特定的经济政策意向。主要体现为：让专业银行承担指定用途的政策性贷款；强制专业银行贷款流向特定企业或部门；借助对专业银行贷款总量的控制调控社会总需求。市场取向的金融改革无疑将削弱政府对银行经营决策的直接干预能力，从而影响政府推动金融改革的内在动力。③由于国有银行分支机构对地方政府具有浓重的实际隶属性，地方政府可借助多种途径使国有银行分支结构对本地区投入更多的资金、成为发展地区经济的重要工具。所以地方政府对维持金融现状总是有极大兴趣，缺乏改革的动力。

对于居民而言，由于金融体系中缺乏可供选择的金融工具和金融机构，缺乏充分的投资渠道，居民只能接受现有的制度安排，把大量的储蓄集中在国有商业银行和政府支持的资本市场。在这种体制中，

居民有动力跳出路径依赖，但他们缺乏改变路径轨迹的手段。以上几种关系相互制约，达到一种相对均衡的状态，而且这种体系在运作过程中有自我强化的趋势。

（二）金融现行的产权制度又是其利益机制形成的前提

我国金融制度现行的利益机制是与其产权制度高度相关联的。国有金融机构在法律上属于国家所有，即为全体人民共同所有，但其产权制度以及相应的法律关系是模糊的，甚至是矛盾的。我国金融机构长期处于所有者缺位状态，这为现行利益主体，特别是金融系统内部人员控制金融资源获取利益提供了机会。

（三）成本-收益比较是路径依赖形成的现实原因

如前所述，制度变迁路径依赖的最根本原因是原有制度的利益机制，在外界压力和内部动力的推动下进行制度创新以寻求新的利益时，必然付出新的成本，包括制度变迁的初置成本和运营成本⁸。只有当制度变迁的边际收益大于边际成本时，制度变迁才会产生持续推动力，在动力和旧制度的阻力共同作用下形成张力，摆脱对原有路径的依赖。值得特别注意的是，对制度变迁的成本收益必须进行动态考察。从制度经济学的角度，任何一项制度变迁都表现为报酬递增，即一项新的制度的产生，各利益主体必然在新的制度下为寻求利益而不断学习、协调、适应由此而逐渐降低制度成本，实现报酬递增。对中国而言，如何看待居民的需求、居民的利益、以及如何认识金融业的战略地位和价值取向，直接影响甚至决定我国金融制度变迁的成本—收益比较结果，从而导致政府对推动我国金融制度改革的决策。

总之，我国金融制度变迁体现了路径依赖性。从分析中可以看出，金融制度变迁主要取决于力量对比和利益分配。在现存的制度中，既得利益集团对现有的制度有强烈的需求，他们力求巩固现有制度，阻碍制度的变革。这就形成了金融制度变迁的路径依赖。

⁸ 包括现行利益主体的反对成本以及由此而产生的效率下降

第四节 我国金融制度变迁的路径依赖对金融绩效的影响

不可否认，我国金融制度变迁的路径依赖在经济发展的进程中发挥了积极的作用，它推动了金融事业的快速发展，金融资产规模迅速增长，金融资产规模由1980年的2624亿元人民币猛增到2002年的17.7万亿人民币，存款规模由1933亿元人民币增加到18.3万亿，其中城乡居民人民币储蓄存款由399亿元增加到8.7万亿元。多元化的金融机构体系得到初步发展，在国家银行体制之外，发展起了一定规模和数量的商业银行和非银行金融机构。国民经济货币化程度提高，货币市场，资本市场，发行市场，流通市场，都得到一定程度的发展。

金融制度变迁的路径依赖对金融绩效产生了多种影响，有些影响形成了现阶段金融改革最难解决的问题。主要表现在以下一些方面：

一. 金融效率低下、金融“寻租”现象严重

(一) 金融机构效率低下的主要表现

政府赋予国有银行的高度垄断使银行缺乏提高效率的动力。金融业作为我国管制最严的行业之一，在银行准入方面采取了严格限制的措施。透视银行业改革的历程，可以清晰看出政府对该行业的高度管制，银行在受政府政策保护的条件下轻而易举就取得了高额利润。先是成立四大国有专业银行，接着又成立了一些股份制银行，但这些股份制银行的控股权、人事任免基本由政府掌握，以至这些股份制银行的经营方法同国有银行大同小异，使股份制银行患上了“国有银行”病。政府对银行业的高度管制使已有的国有商业银行缺乏改善效率、提高服务质量的动力，竞争也只是通过划定几大银行各自的势力范围这种粗放式的方式来进行。金融机构效率低下主要表现为：

1、金融机构多、人员多、经营效益差、盈利水平低

改革开放以来，我国各类金融机构如雨后春笋般迅猛增长。从80年代初的几千家发展到目前的几十万家。由于我国金融改革是在政府主导下进行的，政府从自身角度出发，为了解决就业问题，对金融业

年代初的几千家发展到目前的几十万家。由于我国金融改革是在政府主导下进行的，政府从自身角度出发，为了解决就业问题，对金融业的人员精简力不从心，从而使从事金融的人员更是繁多。据《银行家》杂志1995年按一类资本额排名，列第一位的日本三和银行，资本额为226亿美元，但职工人数只有1.4万人；列第三名的日本富士银行资本额为222亿美元，职工人数也只有1.6万人；而排第23名的中国工商银行资本额为104亿美元，职工人数却高达57万人，我国工商银行资本额不及日本三和银行或富士银行的一半，但职工人数却多40倍或35倍。

我国金融企业经营效益普遍低下，尤其是国有商业银行。1992年至1994年，我国货币供应量 m_2 年平均增长33.12%，GDP年平均增长12.17%，四家国有商业银行贷款余额年平均增长28.14%，但实现利润却减少51.18%，从1992年的343亿元下降到1994年的161亿元。特别是近几年，4家国有商业银行的利润进一步下降，1998年的利润为95亿元，仅为1992年343亿元的27.17%。从1999年全球1000家大银行的排名看，我国银行的经营绩效更加令人担忧，在资本收益率、人均利润率等反映经营绩效的指标排名中均属于很低水平，如工商银行的员工数是全世界银行中最多的，但人均利润仅有740美元，农行仅180美元，而美国花旗银行为50130美元，英国汇丰银行为49820美元，差距非常明显。

9

2、业务能力不强，经营产品不多，竞争力不足

存款业务：我国商业银行的存款业务比较传统，其发展落后于国外同业水平十几年，存款品种远远不及国外商业银行。

贷款业务：我国商业银行与国外商业银行在贷款种类上有较大差距，除一些常规品种外，消费者信贷和分期偿还贷款业务等尚待拓展。在美国，消费者贷款已占整个商业银行贷款总额的20%，包括汽车、住宅、小客户生活贷款、度假旅行贷款等。以房地产按揭为例，中国商业银行的按揭首付款高、还款期限短，只能向少数高收入家庭开放，无法大范围推广。同时商品房按揭服务品种不多，购房者可供选择的

⁹ 引自《中国金融效率的现状分析》（何五星）

手段较少。

结算业务。目前我国银行结算制度以汇票、本票、支票为主体，银行结算方式主要有银行汇票、商业汇票、银行本票、支票、汇兑和委托收款等六种方式，信用卡业务进展缓慢。国外商业银行在计算机网络基础上的结算手段日新月异，出现了电话银行、家居银行、网上银行等。特别是清算方式，我国银行大多是通过现金和支票进行，而国外商业银行绝大多数利用电子机进行转账。

证券业务。目前我国商业银行证券投资形式主要有：代理发行证券、直接购买证券、承购经销证券，但尚未成熟。国外商业银行证券业务范围非常广，如花旗银行能为美国各地客户提供范围甚广的证券和与证券有关的各种经营服务。

信托业务。在我国，金融信托由信托投资公司管理，商业银行并不介入。而国外商业银行通常可兼营金融信托业务，以弥补银行业务之不足。

3、我国金融市场效率低下

金融市场对经济金融的健康发展至关重要，我国金融市场是在政府的严格监管下缓慢发展的，金融市场不是在市场的引导下有序发展的，不具有自我发展的客观条件，金融市场发展缓慢、效率低下。

一个健全、有效的金融市场建立在发达的市场经济基础上，金融市场中的资金按照市场机制的导向实现充分地流动和优化配置，政府遵循市场自身的规律与规则，规划金融市场。金融市场的发展取决于一国经济增长对金融市场的内在需求，而我国的金融市场尚未完全摆脱计划经济体制，完善的市场体系还没有建立起来，经济增长与金融市场的内在要求相脱节，以至于政府不得不采用行政手段，实施硬性计划控制来引导金融市场取向。但这又容易造成上市企业质量参差不齐，鱼龙混杂，良莠不分；造成地区间、企业间苦乐不均，损害市场的公平竞争原则，使金融市场难以有效运行。

我国金融市场监管体系也很不健全。一是金融法律制度也不健全。虽然已颁布了一些规制和管理办法，但还存在很多不足，法制建设的滞后相当明显。二是金融市场呈多头管理。中国人民银行、证监

会等共同行使对金融市场的不同侧面的管理权，常有冲突发生，缺乏一个独立、统一管理的权威机构。三是金融市场自律组织作用发展不充分，健全的行业自律组织尚有待建立。四是金融市场的信息披露尚有待规范，律师、会计师、审计师等中介人的作用发挥不充分。政府对金融变革具有主导作用，但是却不能很好的发挥应有的作用，不能满足金融体制变迁的需求，制约了金融体制的改革步伐。

以股票市场为例。中国股市是在股权割裂的制度设计下发展壮大的，股权割裂的实质其实是市场分割。不同类型的股票在不同的市场上交易，A股市场，B股市场，H股市场，法人股拍卖市场，国有股、法人股不上市流通等等。股权割裂成了股市改革的路径依赖。也正是由于这种制度缺陷，造成了中国股市即使在宏观经济良好的情况下也不能体现出很好的晴雨表作用，波动反复与牛短熊长是中国股市的既有特征。股权割裂的路径起点使得股市一旦走熊，各方利益集团便从幕后走到了聚光灯下，进行自利的行动

股市走到今天这一步，完全是由于政府的强制性安排导致的，在一个法律法规不健全的市场上，股市是不能健康发展的，而我国政府在安排股市的时候，动机不纯，捡东墙补西墙。中国股市是在一个封闭的系统中发展的，表现为强势集团的超强势，中国股市被强势集团控制着，股市成了利益集团获取利益的场所，不能充分发挥优化资源配置的作用，而且问题越来越多。

（二）导致金融领域存在大量的“寻租”活动

“寻租”是指那种利用资源并通过政治过程获得特权从而构成对他人利益的损害大于租金获得者收益的行为。我国进入经济体制转型期后，金融市场还不够完善，政府管理存在错位、越位和缺位现象，金融领域的“寻租”现象呈现激增和蔓延之势。金融的“寻租”行为主要表现在：

1. 信贷市场的“寻租”。商业银行的改革进程缓慢，利率市场化仍在酝酿之中，政府主要采取利率控制和信贷配给手段对信贷市场进行干预。不同所有制企业享有不同的贷款利率和贷款规模，信贷市场

存在价格和数量歧视,造成信贷市场双轨制,导致我国信贷市场蕴含着巨额租金。这一领域“寻租”活动主要表现为:银行为吸纳存款的“寻租”行为;利率政策差别引起的“寻租”行为;贷款政策引起的“寻租”行为和信贷配给引起的“寻租”活动。比如银行变相高息揽储、单位公款私存获取利差租金;违规放款、行政干预贷款、利用发放贷款索贿、受贿、行贿,贷款吃回扣、要提成等。

2. 资本市场的“寻租”。我国资本市场发育尚不成熟,政府对股票发行和流通的监管体系还不完善,市场竞争也不充分,导致资本市场蕴藏着大量租金。比如由于受市场容量的限制和发行程序的影响,争取发行资格、制定发行价格、确定股本结构等环节都有寻租活动发生。同时,由于资本市场欠发达,政府通过报刊文章、经济政策、规模控制等手段造成的“消息市”、“政策市”,使得信息寻租行为产生。另外,上市公司信息披露失真,会计师事务所对信息的垄断也产生了寻租现象。

3. 外汇市场的“寻租”。我国人民币汇率实行以市场供求为基础的、单一的、有管理的浮动制。虽然外汇市场和汇率在一定程度上放开,但外汇的管理和结算仍存在较严格的管制。由于人民币只能在经常项目下而非资本项目下自由兑换,使汇率非市场化,导致外汇市场也存在巨额租金。比如通过银行挂牌汇率和黑市汇率的差别、不同地区间汇率的差别进行的寻租活动,以及通过商品套汇和出口逃汇方式获取租金。

二. 旧矛盾问题突出, 阻碍改革进程

渐进性的制度变迁虽然在一定程度上保持了金融制度的平稳过渡,避免了大的社会震荡,但它对金融制度的一些根本问题采取了回避和推后的态度,将改革的困难和矛盾向后推迟,由于改革越往后本来就会遇到一些新的困难,所以,新旧矛盾合在一起,加大了现有金融改革的难度。最明显的便是不良资产问题和利率、汇率问题。

1996年世界银行测算我国的不良贷款率为20%。以这个比例计算,1990年我国四大国有商业银行的不良贷款数额为2951.96亿元。到

1998年，这个数字达到了13688.42亿元，相当于1990年的416倍。实际上，至1998年，我国银行的不良贷款率远远高于20%，据有关资料报道，大约在28%。据此计算，1998年的不良贷款余额达19163.79亿元。如此庞大的不良资产，已远远翻倍超过了其自有资金，这是银行无法用自有资金冲销的。资产质量如此之差，其潜在风险是相当大的。尤其是随着外资金融机构的大量涌进，我国银行业面临着业务被进一步侵蚀的风险。随着企业经济效益和GDP的下降，我国金融机构的经营效益面临进一步下降，不良贷款面临进一步增多的风险。

表1 1990 - 1998 年我国国有商业银行资产收益率、贷款周转率和不良贷款情况表

年份 项目	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998
资产收益率	0.81	0.78	0.70	0.40	0.29	0.29	0.295	0.14	0.095
贷款平均周转率(次数)	1.48	1.25	1.32	1.19	1.08	1.02	1.04		
不良贷款金额(亿元)	2951.96	3518.96	1216.34	5173.94	6488.24	7849.92	9486.00	11868.34	13688.42

资料来源:1996年前的数据,来自薛峰:《对国有银行不良贷款问题的几点认识》,《当代经济科学》1997年第6期,第21页;1997年和1998年的数据,来自《中国金融年鉴》。

表2 近几年部分国家在全球1000家大银行中的一级资本充足率情况(%):

国家 年份	世界	美国	英国	法国	新加坡	韩国	中国	巴西
1998	4.72	8.72	7.52	6.55	10.76	3.81	5.75	10.95
1997	4.58	8.54	8.91	7.33	12.17	4.75	3.49	9.69
1996	4.57	6.98	4.68	3.95	11.58	5.57	3.14	9.59

资料来源:海川:《20世纪末的排名、21世纪初的角逐》,《国际金融研究》1999年第8期,第43页。

由于企业经济效益长期不好和体制等方面因素的制约,我国商业银行资产质量不仅很差,而且日趋下降。目前有人估算,我国国有商

业银行现有的呆帐、坏帐和逾期贷款三项不良资产占全部资产总额的30%左右。显性呆帐和隐性呆帐，估计也达30%，而国外这一比率一般不超过2%。

政府出于稳定的考虑，对经济改革采取渐进式的方式，特别是在一些关键的问题上，更是小心谨慎。在利率、汇率改革方面，控制的十分严格。

我国至今对利率还实行着严格的管制，借贷市场很大程度上还存在着规模分配和政策歧视；汇率调节进出口、调节国内货币流通的功能无法发挥。针对1997年9月我国开始出现的通货紧缩状况，中央银行在1997年到1998年，连续6次降低存贷款利率，以刺激、扩大内需，带动国民经济增长。从理论上说，银行存款利率持续下调，必然会促使居民把部分存款分流出来用于购买消费品尤其是高档耐用消费品。但实践的结果是，降息后居民储蓄存款的增幅虽有所减缓，但不明显，并没有带来消费品需求的同步增长。1997年全社会消费品零售总额的增幅，比1996年回落2.3%，1998年又比1997年回落2.6%，1998年储蓄增幅为社会消费增幅的2.5倍。由此可见，现阶段我国依靠降息来促进消费市场的效果是不理想的。这其中有多方面的原因，但很重要的一点是我国金融有效配置资源的功能不足。特别需要提出的是，1997年至1998年，一方面国家采取多种措施刺激内需，以避免通货紧缩，影响经济发展；另一方面，绝大多数商业银行却在加强风险管理和自我约束，出现了严重的“惜贷”现象，加剧了国内有效需求不足，这更从宏观上反映出我国金融有效配置资源的不理想。

三. 制约民营经济发展、促进了非正式金融制度的发展

滞后性的制度变迁导致现行的金融制度结构与现行经济体制和运行机制的不平衡性。我国经济市场化程度已经非常高了，这就需要有一个同样市场化程度高的金融系统来为经济的发展提供良好的融资环境，而在我国，由于金融制度改革的滞后性，金融体制的市场化程度还不能满足经济的需要。

非国有经济特别是民营经济的快速增长成为中国经济近年来最大的亮点。但是，由于中国金融制度变迁的滞后性，使得非国有经济获得的金融支持与其对国民经济的贡献极不协调。由此派生出了非正式金融体系的发展和正式金融体系中的金融资源浪费问题。

（一）中国经济民营化与正式金融体系的所有制歧视

1. 中国经济的民营化

自改革开放以来，我国不断放宽非国有经济可进入领域，鼓励非国有经济特别是民营经济发展。根据国家统计局数字，2003年我国非国有经济工业增加值达到21637亿元，占全部工业增加值比重的52.7%。如果加上第一、第三产业中的非国有经济增加值，则非国有经济比重将超过国有经济，成为我国国民经济的第一推动力量。自1993年前后起，非国有经济开始迅速增长，并在2002年达到了总投资的56.6%，超过了国有部门，成为我国投资增长的第一推动力量。¹⁰

正是由于非国有经济的迅速发展和在我国国民经济中的地位日益重要，因此有人提出了中国经济“民营化”的说法(陈雨露等，2004)。

2. 中国的金融抑制和所有制歧视

长期以来，中国金融体系承担着某种财政功能，特别是对国有经济的财政补贴功能。这一点，在改革后尤显重要，主要原因在于国家为了保证改革过程中的体制内稳定，而不得不对国有部门提供持续的补贴。因此，国家直接控制下的金融体系，将金融资源的绝大部分配置给了国有部门。尽管国有部门的产出效率和产出总量，在整个国民经济中的重要性都在不断下降。

正式金融体系对于国有经济部门的偏向，构成了中国式的金融抑制。中国政府对于金融市场的直接干预，是为了实现社会稳定，而不是培育国民经济的支柱性产业。加之政府、国有企业和国有银行由于代理问题而引发的大量低效率，不可避免地造成了大量的资

¹⁰ 《中国统计年鉴》1985-2002，中国统计出版社

源浪费。根据周业安(1999)的估算,1992—1997年间,由于金融抑制而形成的贷款损失高达12512.66亿元,总资金漏损达25795.83亿元。两项之和相当于2003年我国金融机构贷款余额的22.6%。

1995年以前,国有经济在充足的信贷资金支持下,保持了稳定增长趋势。但从1995年后,国有经济的增长幅度开始放缓,而与此同时国有部门所获得的信贷资金总量却没有同步放缓,而是继续迅速增长。由此看出我国金融体系中存在的资源非市场化配置和国有部门资金使用效率低的问题。

国家对国有经济的金融支持,是以对非国有经济的所有制歧视为代价完成的。金融体系对非国有经济的歧视表现为限制非国有企业特别是民营企业进入信贷市场,限制非国有企业进入证券市场融资,以保证金融资源对国有部门的集中供给。非国有部门对国民经济增长的贡献及其所获得的信贷资金支持的比较,可以很清楚地说明这一点。据统计,金融机构对非国有部门贷款占全部贷款的比例在1993年达到21%的高点以后,即一路下滑,到2002年这一比例已经降到13.3%的历史低点。

直至目前,金融体系对于非国有部门的歧视,仍然没有根本性改变。

(二) 中国金融制度变迁的滞后与非正式金融安排

非市场的组织形式常常随着市场的缺失而出现。在缺乏正式金融体系支持的情况下,中国非国有经济若要实现高速经济增长,就必须借助于非正式金融安排。非正式金融安排通常是指在正式金融体系之外发生的,不受监管机关监管的金融交易。实际上,多年来我国各类型经济部门投资的主要部分都来自于内部积累和非正式金融安排(表三)。

表三 全社会固定资产投资资金来源构成(%)

	国家预算内资金	国内贷款	利用外资	自筹和其他资金
1981	28.1	12.7	3.8	55.4
1985	16.0	20.1	3.6	60.3
1990	8.7	19.6	6.3	65.4
1995	3.0	20.5	11.2	65.3
2000	6.4	20.3	5.1	65.3
2001	6.7	19.1	4.6	69.6
2002	7.0	19.7	4.6	68.7

数据来源：《中国统计年鉴》(2002)，中国统计出版社。

从表三可以发现，我国全社会固定资产投资最主要的资金来源是企业自筹和其他资金。贷款在企业融资中的比例基本维持在20%左右的水平。显然，即便对于高利润行业而言，企业在短时间内靠自我积累凑足60—70%的投资资金，也是比较困难的。而且那样会大大影响经济增长速度。因此企业必须通过自我积累和银行信贷以外的渠道，筹措投资资金。更直接的数据来自于2002年中国第五次私营企业抽样调查。根据调查的结果，中国私营企业的启动资金中有18.75%来自民间借贷，即非正式的金融安排。农业和商业积累资金占38.41%，银行贷款仅占13.85%。

附：(表四)

私营企业的总资金来源组成							
资金来源	小生产积累	民间借贷	农业生产 积累	银行贷款	小作坊生 产积累	亲友馈赠	遗产及其他
比重(%)	28.76	18.75	16.71	13.85	9.71	8.38	3.84

数据来源：《2002年中国第五次私营企业抽样调查》

史晋川等(1997)证明，民间金融比国有金融制度更适合于体制外产出增长的金融需要。Montiel(1993)对一些欠发达国家的研究发现，在这些国家中非正规金融大约占其金融市场总量的33%到75%。在一些国家中，非正规金融已超越商业银行而处于主导地位。非正规金融的

规模某种程度上反映了一个国家金融抑制的程度，随着金融抑制的减弱和消失，非正规金融的规模也会逐步缩小。杜朝运(2001)分析了中国农村的非正式金融安排，他认为非正规金融只能是过渡性的制度安排，必然要被对应于基础制度的正规金融所取代¹¹。

非正规金融游离于正式金融体制之外，不受监管机关限制管理，完全依靠个人信誉维系。这种近乎原始的金融活动注定要被现代化的正式金融体系所代替。

至于对应于非国有经济部门的非正式金融安排，实际上是中国金融制度变迁滞后性的另一方面表现，它的规模也会随着中国金融制度变迁的加速而缩小。

四. 产权改革进程缓慢

我国的金融改革是一种增量式的改革，首先是体制外的增长，对于一些根本性的问题，并没有根本出动。我国金融产权改革一直没有根本性的突破，产权改革几乎都是在国有范围内进行形式上的改革。

渐进式的改革方式使我国金融产权改革步伐缓慢，已经成为现在金融改革的核心问题。我国金融产权主要存在以下问题：

(一) 产权主体缺位

我国的金融机构不是商品经济条件下所要求的真正经营信用业务的企业，既不能独立经营，也不自担风险。已有的一些改革措施与创新措施并未触及到体制内的深层次问题，产权制度改革仍是原地踏步。一些地方政府作为地方利益的代表，在银行盈利与政府的社会效益偏好冲突时，往往干预银行贷款。这种国家所有权分别由各级政府行使和政府过度介入的直接后果是企业机制不活，银企关系不规范和不良资产的增加以及社会信用基础的急剧下降。

(二) 产权界限不清

它助长了企业资金需求的盲目扩张，忽略了企业自我约束机制的建立，使企业没有为投资、融资承担风险的责任和意识，没有贷款到

¹¹ 资料来源：纪玉山、张跃文：《中国金融制度变迁滞后性的利益集团因素》

期必须偿还的约束力。国有资产、企业资产、个人资产在企业融为一体，由企业来使用，而不同的所有者或不能行使监督管理机，或监督管理无效，使不同资金的共同要求——预付、周转和增殖不能根本保证。

（三）产权责任不落实，权责利不对称

由于产权不明晰，加之当前国有企业自有资金比例低，自我积累能力差，企业生产经营所需资金必须依靠银行贷款，一旦企业脱离银行注资，连简单再生产都无法维持，这就使得银行贷款实际已成为企业生产经营的铺底资金，致使银行收贷发生困难，直接影响银行资产的变现能力，加大银行经营的风险。

（四）产权结构单一，法人治理结构不合理

一方面国有企业主要的投资主体是政府，主要的融资渠道是银行贷款，这种单一的产权结构和融资方式形成了企业强烈的投资饥渴，虽然近几年企业融资渠道伴随经济体制改革的深化有所拓宽，但企业资金的80%以上仍来自于银行贷款。另一方面，银行体制改革的重点一直放在增强活力和总量调控机制的构建上，忽视了约束机制的建立和培育。其结果是企业靠在银行身上贷款盲目扩大，而银行则又缺乏风险意识。这就造成产权约束的严重缺失，使银行经营管理既容易受地方政府的干预，又容易受到经营者短期行为的驱动。

（五）产权缺乏流动性

产权不能在不同的所有者之间实现转移，企业股份制受多种因素制约，产权不流动，即使它本身是清晰的，企业也照样不能充满活力，这一方面，我们的金融市场还不健全，资本经营不活，企业无法根据经营需要和市场信号规避投资风险、经营风险，使风险和收益不对称，无法保证企业自身能够持续不断的发展自己，不能达到生产经营与资本经营的统一；产权不流动，企业就不能根据需要进行资本运营，有效抓住投资机会和商业机会，资源的合理有效配置就做不到。

五. 我国的金融效率、竞争力不理想

我国的金融改革所走的是渐进式的道路，政府是主宰者，从而造成了金融改革对经济改革的滞后性，总的来说我国的金融效率不高，竞争力不强。

1996年，中国金融体系的国际竞争力排名第37位。在资本成本回报率、金融效率、股票市场和金融服务4大类指标中，分别排名第22、45、32、34位，基本上处于中等偏后的位置，中表现最差的是金融效率。见表五。

表五 1996年有关国家和地区金融体系的国际竞争力排名

项目 国家 和地区	资本成 本回 报率	金融效率	股票市场	金融服务	金融体系 综 合	整体国际 竞争力
美国	4	4	1	2	1	1
日本	8	31	2	1	2	4
荷兰	5	2	11	6	4	7
丹麦	11	1	12	7	5	5
瑞士	1	21	3	9	6	9
德国	2	15	10	4	8	10
英国	9	7	4	28	9	19
新加坡	6	8	5	3	3	2
香港	10	3	7	10	7	3
中国台湾省	14	29	13	19	21	18
韩国	26	44	18	40	40	27
俄罗斯	33	46	46	45	46	46
波兰	42	42	29	43	44	43
捷克	29	35	27	35	33	34
委内瑞拉	31	43	45	46	45	45
阿根廷	45	33	37	41	41	32
巴西	20	38	34	36	34	37
墨西哥	34	40	44	44	42	42
智利	18	9	25	15	17	13
南非	41	37	26	18	31	44
中国	22	45	32	34	37	26

资料来源：《世界竞争力报告(1996)》

金融效率竞争力主要评价资本的隐性成本这类指标。由上表可见，我国金融效率指标排在4类指标的最后一位，这说明我国金融体系对其他部门的介入程度不够，其他部门获取金融资源的渠道不足，使资

本的隐性成本较高。值得注意的是,历史上曾长期实现集中性金融体制的国家,其金融效率都比较低。例如日本和韩国,其金融效率排名分别为第31位和第44位。

第五节 如何克服路径依赖对经济金融的负面影响

一. 入世对我国金融制度路径依赖的影响

由于我国金融业是在长期的国家保护政策下发展起来的,而且由于我国对外开放的程度有限,金融业并没有受到国外环境的大冲击,因此,自身对变革有很强的惰性。我国加入WTO后,金融业将会逐渐放开,再也不会受到“特殊照顾”,迫于形势所迫,我国金融业必将做出一些积极的举措。加入WTO对于打破我国金融业长期以来路径依赖的特性是一个良好时机。

有利于建立真正意义上的现代商业银行。首先,“入世”会形成对中国银行业制度的“刚性约束”。新制度经济学认为,一项制度安排的实施机制是否健全是其是否有效的重要因素。在国有银行的商业化改革中,我国也制定了不少与之相适应的制度,但制度的实施程度远远不够。一旦“入世”之后,必须遵守GATS¹²中有关银行业的规定,否则便会遭遇到WTO的惩罚机制,这有利于从根本上解决中国银行业的“法治”问题。其次,有利于提高我国银行业的透明度。GATS条款有两条原则,即透明度和自由化,这两条原则体现了现代市场经济的基本特征。从近些年的情况看,我国一部分金融机构透明度降低,而造假数字、虚报情况的现象有所发生。加入WTO以后,政府必须公布影响金融服务贸易措施的有关法律、行政命令及其他规定、规则和习惯做法,并且会计、报告、统计等制度要和国际相统一,这样便会提高金融透明度,强化内部制约监管机制

有利于打破垄断、促进竞争。新制度经济学认为,竞争是使组织充满活力的动力源。1986年之后,随着央行地位的确立,国有银行的商业化改革和外资银行的进入,打破了独家垄断,业务范围管制放松。但到目前为止,这一改革尚不深入。“入世”以后外资银行的大量进

¹² 《服务贸易总协定》是迄今为止服务贸易领域第一个较系统的国际法律文件

入，会产生“鲶鱼效应”¹³，会提高整个银行业的效率。有利于化解我国金融风险。我国当前正处于经济体制转轨时期，在计划金融制度基础上产生的金融风险，具有与市场金融制度金融风险迥然不同的性质、表现形式和结果。中国现阶段的金融风险，本质上是一种制度性风险，金融风险的防范和化解不是操作技术，而是必须抓住制度改革，消除产生金融风险的制度根源。“入世”以后，随着国内金融市场的国际化，会引入国际标准的风险测度、防范制度，例如巴塞尔资本管理协议等，如不能达到规定标准会被国际评估机构降级，造成经营上的困难。这种外在的强硬规则有利于我国银行形成对风险管理的高度重视，而这正是我国银行目前所严重缺乏的。

有利于我国金融制度与全球融合。当前全球化趋势越演越烈，以致 WTO 有“经济联合国”之称，各成员国都要受其规则约束。从这个意义上讲，WTO 是制度的制定者，而国家则处于新制度经济学中一般所说的组织的地位。按照新制度经济学的理论，制度能够降低交易成本、为合作创造条件、提供激励机制、抑制人的机会主义行为，一个拥有制度的经济社会比没有制度会更有效率。在国际金融业务往来中，如果一个以组织身份出现的国家不融入当前的国际金融制度，无疑是难以享受到制度所带来的各种好处的。因此，加入 WTO 有利于我国融入全球的金融制度，参与全球的金融资源配置。

二. 对克服我国金融制度变迁路径依赖的几点思考

具有前述路径特征的中国金融改革取得了巨大的成功，既支持了经济改革，又保持了金融稳定和发展。但是，这种改革路径也出现如下缺陷：一是政府主导的金融制度变迁有时是出于其他目的，不一定带来经济金融业的普遍预期收益递增。二是由于采取局部试点、特殊制度安排的变迁方式，导致相同金融资源由于制度约束产生不一样的效用，长期下去不利于制度变迁的收益最大化。三是由于中国金融制度的变迁及其运行机制的目标不是自然演进的，而是人为设计的，

¹³ 在海上捕获的沙丁鱼极不容易活着返港，聪明的渔民便在槽内放一条以吃小鱼、贝类等为生的鲶鱼，而沙丁鱼要想躲过“被吃”的恶运，就必须在鱼槽内拼命不停地游动，最终大部分的沙丁鱼都能活着返港。在这里比喻在我国金融业中引入国外竞争，这样能够提高整个银行业的效率

在设计时过多考虑短期经济、政治和各方面的利益，往往导致背离制度变迁的正常发展方向等等。因此，在社会主义市场经济体制初步建立的情况下，实施金融制度变迁应注意以下问题：

注重金融制度的整体科学设计。我国过去的金融制度变迁受理论和认识水平的局限，以及经济改革、政治稳定等因素的限制，有些改革措施由于初始设计未考虑未来发展，产生了既得利益，增大了进一步改革的阻力。今后我国金融制度的变迁应按市场经济要求来设计，不应过多受其他非经济因素的干扰。

应逐渐实现由政府主导的强制性变迁为主向微观金融主体主导的诱致性变迁为主转变。诱致性制度变迁是金融自身发展产生的制度均衡，它存在自我纠错机制，可以克服政府有限理性、自身效用、政治势力干预所带来的制度变迁的局限，使金融获得自然均衡的发展轨迹。政府只在微观金融提出制度需求以及市场失灵的情况下，才把非正式制度上升为正式制度，并纠正微观金融主体不合理的经营行为，避免因政府制度设计不当而使制度变迁陷入非均衡的变动轨迹。为了实现以微观金融主体为主导的诱致性制度变迁，就必须培植微观金融市场主体。目前我国金融资源80%以上掌握在国有商业银行手中，这些银行目前还不能被称为真正意义上的市场主体，必须实现国有独资商业银行的市场化改革。

健全金融法律法规体系，完善金融制度变迁的实施机制。我国金融制度的变迁在从制度需求到制度供给、从非正式制度到正式制度的过程中，信息传递渠道不畅通，延误制度变迁时机的情况经常发生。此外，我国金融制度变迁的稳定性、连续性较差，制度变更的随意性、决策的非程序性问题严重。因此，健全金融法律法规体系，完善制度变迁机制对于科学设计制度、提高制度供给效率具有重要意义。

改变制度变迁的双轨制状态，实现制度变迁收益的普遍递增。目前，我国国有商业银行在很多方面依然保持着传统的集权和计划配置金融资源的特征。而国有商业银行体制之外的商业性金融机构和金融市场则基本上遵循着市场性交易法则。在资金价格即利率水平的形成机制上，虽然在正式制度上主要实行的是计划者(国家)定价的制度，

但实际上在非正式制度上体现着相当程度的市场定价原则。而国有商业银行内部也具备了某些“双轨制”特点，集中表现为基本制度结构(产权关系+组织结构)的传统性与经营方式的商业化(如业务多元化)并存等。改变中国金融制度的双轨制状态，有利于实现制度变迁效益的普遍递增，减少既得利益对制度变迁造成的阻力。这既是制度变迁的要求，也是制度变迁的内容。

三. 我国金融改革的方向

面对来自外部的挑战，后退是没有出路的。最好的办法就是加速改革我们的金融体制，增强竞争能力。如何改革中国的金融体制，这个问题已经迫在眉睫，必须尽快列入议事日程。

金融是一个国家经济系统的核心。如果一个产业部门出些问题，固然会造成一些不利影响，但是，这些冲击还是局部的，在绝大多数情况下还在可控的范围之内。惟独金融业一旦出了问题，马上就会把冲击扩散到整个经济系统，造成非常严重的后果。亚洲金融危机给我们邻国带来的灾难应当引起我们极大的关注。因此，金融改革的首要目标就是要改革现有的国有银行对金融业的垄断局面，通过公平的竞争，提高我国金融业的国际竞争能力。

目前，金融体系的最具有代表性的特征是金融体系的混合性，即政府限制行为与市场行为并存，管制价格与市场价格并存。随着中国经济市场化改革的进程，政府管制逐渐放松，相对独立的货币金融在国民经济中的地位 and 作用日益显著，成为影响中国经济运行的重要因素之一。因此，从上面对有关金融理论的初步分析，我们至少可以考虑：

(一) 确定金融深化是我国金融体系改革的终极目标

金融深化理论与实际金融有着明显的差异，传统的金融深化理论亦存在其内在缺陷性，但这并不构成金融深化的客观需要，尽管自亚洲金融危机后，亚洲各国及欧美的一部分学者对金融深化产生了怀疑，认为全球金融体系的不完善和各国金融发展的明显差异使得金融

深化在实施过程中必然会带来全球性的金融混乱和不和谐。但我们应该认识到：(1) 从自由化的进程来看，在政府对贸易和金融的管制放松后，世界经济和各国的经济都发生了巨大的变化，总体上保持了经济的增长，金融对经济增长的贡献加大，表明自由化的收益是大于其所付出的代价。(2) 东南亚金融危机重要原因是危机各国不可持续的宏观经济政策和不适当的金融深化措施导致的。实施金融深化的国家常常把放松金融管制等同于放松金融监管或放开不管，过分地追求金融深化是对经济增长的促进作用，而忽视了经济可持续增长所必须的协调的金融因素，忽视完全金融深化所必须具备的内在制度刚性要求。比如，要进行利率市场化改革就必须先有或者同步进行金融体系市场化或完善化，这是金融深化论一个很重要的前提。

因而，我们应客观的对待金融深化理论与实践，绝不能因一些发展中国家在推行金融深化进程中发生了金融危机，就认为金融深化与金融危机二者之间有某种必然的因果关系。实践证明，有效、合理的金融深化实践会提高经济发展的绩效，还可以提高一个国家抵御金融风险的能力。一些发展中国家之所以在金融深化的进程中发生了金融危机，其根本原因在于选择了过于激进、超前的金融深化战略。我国在实施金融体制改革时，不能把麦金农(R. J. Mckinnon)和爱德华·肖(E. S. Show)的“金融深化”理论，简单的理解为完全取消政府干预的金融自由化，应在放松管制的同时关注市场的落后对放松管制的制约作用，注重金融深化的渐进性、层次性和持续性，金融深化是伴随着整体经济改革发展的一个渐进过程，金融深化的政策措施应根据经济发展的成熟程度和经济运行的内在逻辑做出合理的时序选择和安排，分阶段和有计划地进行。在推进金融深化的过程中，要结合本国金融改革的现实条件和制度风险，加强对金融市场和金融机构的监管，逐步建立与经济可持续发展相协调的金融体系。

(二) 金融约束成为我国金融体系改革的必要手段

考虑到我国目前金融体系中累积了大量的金融风险，因此在改革进程中，我们应客观的评价和估计金融深化和金融抑制所可能带来的

长期性风险，本着市场配置资源的原则，结合我国金融体系的实际情况，在经济转轨时期采取必要的金融管制与金融深化相结合的改革方略是可行的。

除了解决政府需不需干预经济和金融活动的问题，我国还需要解决如何把握干预力度，避免信息不对称的道德风险和逆向选择的问题。金融约束论从信息和激励的角度，抓住了解决经济金融问题的两个基本点，一方面政府应创造条件使决策者掌握信息，或让有信息能力的行为人成为决策者；另一方面政府可利用自身掌握和拥有的信息能力，为金融中介机构创造持久有效经营的激励机制。当然政府的职责不是直接提供担保和保护，而是促进金融体系市场约束机制发挥作用，积极促进信息的传播，增加市场上可供信息的公开化，并充分发挥掌握内部信息的金融机构和民间组织的优势，而非越俎代庖，过多干预，避免金融约束政策蜕变为纯粹的金融干预政策，严格的金融约束政策与金融抑制可能只相差须臾。金融约束应该是一种动态的政策制度，应随着经济的发展和向更具竞争性的金融市场这一大方向的迈进而进行调整。它不是自由放任和政府干预之间静态的政策权衡，与此相关的问题是金融市场发展的合理顺序。

在金融约束政策框架下，政府的作用既不是“亲善市场论”所强调的政府只能促进市场建设，不应干预金融经济；也不是“国家推动发展论”所要求的政府为了弥补市场失灵，必须始终强力干预金融经济；而应是“市场增进论”的观点，即政府的职能是促进民间部门的协调功能，发挥政府进行选择控制的控制性补充功能，避免产生不利于社会大众的道德危害，使我国在向市场经济转轨过程中稳步实现真正的金融深化。

另外，我国进行金融体系改革的过程中，也必须要协调货币金融与经济发展之间的关系。目前，我国“经济货币化”趋势有所增强，货币金融对经济的支持强度与日增强，广义货币（M2）占国内生产总值（GDP）的比重上升幅度较大；都充分说明货币金融在经济中的广度和深度都有质的变化。货币金融在经济中的地位和影响逐步加大。随着我国开放程度的深化，外部的冲击已经开始影响本国货币金融政

策的有效性，影响本国经济的内部均衡和外部均衡，这说明开放经济中，货币金融政策与经济发展有相当强的关联。因此，在充分考虑世界经济的发展趋势的基础上，制定与我国经济发展目标相协调的货币金融政策，避免金融业脱离经济发展的需要而独自繁衍。

结 语

制度决定绩效，制度变迁决定绩效的变化。制度变迁具有路径依赖性，路径依赖在一定程度上决定着制度变迁的方向和轨迹。由于我国计划经济根深蒂固，金融制度从计划型向市场型转型的过程中，路径依赖非常严重，主要表现在渐进性、滞后性、强制性、对经济体制的一味模仿以及仍然打破不了公有制的框架。

路径依赖的这些特点对金融绩效产生了重要影响，产生了一些根本性的问题，像银行的资产质量问题、金融“寻租”问题、民营企业融资问题等等。当然，造成我国金融制度绩效低下的原因有很多，路径依赖只是一个方面，即使本文中所分析的很多路径依赖导致的效率问题，也还是包含多种原因，我国金融制度的问题不是某一个具体原因导致的，而是有很多原因共同导致的，而某些原因相互之间又有一定的因果关系，所以，要解决问题，就要找出最根本的原因所在。导致我国金融制度变迁的路径依赖性的根本原因在于长期形成的利益机制。

当前金融改革成为我国经济改革最为棘手最为关键的问题，金融改革的成功与否关系到经济改革的成败大局。我国已经加入世贸组织，国外金融机构将会先后进入，对我国金融业将产生重大影响。入世是我国金融业面临巨大挑战的同时，另一方面对于打破我国金融制度变迁的路径依赖特性具有许多积极意义，入世将引入竞争，带来“鲑鱼效应”，将会加快我国金融制度变迁的步伐。这也使我们认识到，我国在过去的几十年间，不是不可以建立更好的金融制度，而是因为利益集团的因素，阻碍了这一进程。同时也应该看到，入世对于尽快解决我国金融存在的一些问题是有益的，但是入世只是让我们尽快地认识清楚问题的严重性，解决我国金融制度的根本问题还在于我国的经济金融体制本身。

本文最后谈到如何克服路径依赖问题，首先谈到入世对路径依赖

的影响，可以说，入世对打破路径依赖是有积极意义的。然后谈了几点具体的改革措施，最后指出金融改革的总体方向。我国改革的总体方向归结到一点，就是金融深化。金融深化是目的，在达到这个目的的过程中，为了降低风险，必要的金融约束是应该的。所以，这就要求我们借鉴国外的先进经验，结合我国的具体国情，因地制宜，既要避免重蹈路径依赖的老路子，又要保持金融系统的安全稳定。政府应该在金融深化和金融约束之间做出理性的选择。

参考文献

- 1、道格拉斯·诺斯：《制度、制度变迁和经济绩效》[M]，上海人民出版社，上海三联书店出版，1994年中文版。
- 2、[美]康芒斯：《制度经济学》[M]，商务印书馆1983年中文版。
- 3、胡海鸥：《中国金融体制的改革与发展》，复旦大学出版社2004年版。
- 4、江其务：《制度变迁与制度发展》，浙江大学出版社。
- 5、王建、曹新、焦建国：《金融体制改革研究》，党建读物出版社2004年版。
- 6、张炜：《中国金融制度结构与制度创新》，中国金融出版社2004年版。
- 7、刘朝明、张衔：《中国金融体制改革研究》，中国金融出版社2003年版。
- 8、邓智毅：《金融效率制度性分析》，中国金融出版社2003年版。
- 9、杜恂诚：《金融制度变迁史的中外比较》，上海社会科学院出版社2004年版。
- 10、王松奇：《思考金融问题》，清华大学出版社2004年版。
- 11、孔凡保：《制度供给与金融系统的演变》，《国际商务-对外经济贸易大学学报》2005年第1期。
- 12、纪玉山：《中国金融制度变迁滞后性的利益集团因素》，《新经济杂志》2005.02。
- 13、何五星：《中国金融效率的现状分析》，《学术研究》2000.11。
- 14、陈国进：《日本金融制度变迁的路径依赖和适应效率》，《金融研究》2001.12。
- 15、李良瑞：《中国金融制度变迁的路径依赖性分析及其思考》，《商业研究》2005.05。
- 16、段银弟：《从制度变迁的路径依赖理论看中国金融制度变迁》，《中国金融半月刊》2003.10。

- 17、汤建光:《我国利率市场化制度变革的路径依赖》,《经济问题探索》2004年第5期。
- 18、赖勤学:《利益集团与中国股市改革的路径依》,《赖龙岩师专学报》2005.2。
- 19、高帆:《渐进式改革、金融产权与转轨时期的银企关系》,《西南师范大学学报(人文社会科学版)》2002年5月。
- 20、张俊:《中国金融结构变迁过程中金融效率分析》,《三峡大学学报(人文社会科学版)》2003.1。
- 21、罗杰:《中国金融体系变迁路径依赖与民营经济融资困境》,《经济师》2003年第2期。
- 22、李志辉、商国发:《加入WTO对我国金融体制的影响和对策》、《审计理论与实践》2002.7。
- 23、彭兴韵:《金融发展的路径依赖与金融自由化》,上海人民出版社2002年版。
- 24、纪玉山、张跃文:《中国金融制度变迁滞后性的利益集团因素》。
- 25、何五星:《现代银行三大主题透视》,西南财经大学出版社2000年3月第1版。
- 26、王广谦:《经济发展中金融的贡献与效率》,中国人民大学出版社1997年版。
- 27、薛峰:《对国有银行不良贷款问题的几点认识》,《当代经济科学》1997年第6期。

后 记

历时近一年的时间，几易其稿，终于完成了这篇硕士学位论文的写作。在论文终于定稿之际，回想起写论文的这段日子，心里不禁感慨颇多。学位论文的写作难度要比想象的大的多。一是篇幅长，要求写作的内容多，对资料的获取就显得困难些；二是要有足够的理论深度，这就要求必须对所写内容的领域有比较深入的研究；三是对整篇文章逻辑结构的安排，在学位论文里面显得尤为重要。

回想起自己三年的学习生涯，有喜有忧。三年来，自己学习了很多东西，既有书本上的，也有社会上的。认识了很多老师和同学，他们给了我很多帮助。然而，自己仍然心存自责，对于三年的学习，自己还做得不够好，特别是在写论文的时候，颇感自己才疏学浅。

在此，我要特别感谢我的导师史继刚教授。从一入校，先生就教导我多读书，对我的生活也关心备至。先生的治学态度，渊博的知识，使我感触良多。先生对我的论文写作非常关注，从选题、框架、内容都进行了认真的分析和指导。在论文初稿完成之后，先生又认真修改并指出了我在写作过程中的不足与应注意的一些事项，使我的论文质量一步步有了改进。先生的治学作风将影响我今后的人生之路，先生的谆谆教导，我将永远铭记于心。

此外，借此机会向所有关心我、帮助我的老师同学表示衷心的感谢。

吕刚

2006年4月于光华园