

### 基于功能观点的金融结构对金融稳定的作用机理

<http://www.criifs.org.cn> 2006年11月3日 应寅锋 刘诗音

兹维·博迪和罗伯特·默顿将金融体系的基本功能作为分析和观察金融体系的一种新方法——功能观点，从而于20世纪90年代中期提出了著名的“金融功能观点”，认为金融具有六大基本功能：清算和支付结算、转移经济资源、管理风险、储备或聚集资源和分割股份、提供信息和解决激励问题。金融结构的变迁以及金融稳定的实现都与金融功能的发挥息息相关，因此本文选择从功能视角来考察金融结构对金融稳定的作用机理。

金融结构具有相对的稳定性和绝对的变动性的特点，为了更好地揭示金融结构对金融稳定的作用机理，我们从四个不同的角度来考察金融结构对金融稳定的影响。

#### 金融结构与实体经济的相互作用影响金融稳定

首先，我们认为金融结构是经济影响金融稳定的一种外在表现。经济决定金融不仅包括经济总量对金融总量的决定，同时还表现为经济结构对金融结构的决定，因为从根本上来说实体经济的需求是金融结构演进的原动力。不同国家金融结构的差异性在一定程度上是经济发展的差异性造成的，主要表现为：首先不同的经济发展水平提出了不同的金融服务需求，而这必然要求相应水平的金融中介或者其他金融机构与之匹配，因此各国的金融结构由于经济水平的差异而各有千秋。第二，经济结构的变化必然引起金融结构的变化。因为任何行业的发展变化都会反映在该行业的股票或债券市场，而金融机构会根据市场情况适时调整自己的战略与对策，例如房地产市场在迎合社会经济发展的需求时，银行部门将更多的资金投放其中以求更多的利润；而当房地产市场过热时，银行必然紧缩银根以求规避风险。

金融结构根据实体经济的需要常常采用不同的具体表现形式，但是实体经济本身发展的不足、经济结构的不合理甚至扭曲等外部因素必然会影响正常的金融结构态势并且极有可能引致金融不稳定。同时经济还可以对金融结构乃至金融稳定产生间接的影响。健康、良性运行的经济环境有助于金融的健康有序发展，金融结构就能按经济发展的需要和金融发展的规律正常演进，反之，在经济动荡、无序甚至出现经济危机的时候，经济环境必然成为制约金融发展的重要因素，也不可避免地会破坏原有金融结构的稳定性，从而威胁金融稳定。因此，我们认为金融结构问题的产生固然有金融系统内部的因素影响，但是有时受金融结构对金融稳定的影响实际上是经济对金融稳定影响的一种表现。

第二，金融结构对经济的反作用影响金融稳定。金融对实体经济的运行有着重要的影响，所以货币政策成为了国家宏观调控的主要手段之一。我们不难发现，当金融结构的发展出现失衡或者恶化时将直接造成实体经济运行的不稳定甚至恶化，这些必将影响金融稳定的实现。

第三，金融结构与实体经济协同性问题影响金融稳定。金融结构的发展与变化总是在具体的经济和金融环境中实现的。特定的经济结构、经济水平和金融环境需要特定的金融结构。因此随着经济的发展和金融环境的变化，金融结构必须与时俱进，做出相应的调整。但在实践中，金融结构却往往落后于经济发展的步伐，金融服务不能有效满足经济发展的需要，造成金融结构与实体经济的阶段性或者局部性失衡，而这将成为影响金融结构稳定性的因素。这就是本文所说的金融结构与实体经济的协同性问题。当金融结构与经济发展的内在要求之间出现偏差时，二者之间的协同性问题就产生了，当偏差愈来愈大时，金融结构的稳定性就越来越差，当这种由于协同性问题引致的金融脆弱性累积到一定程度时必然会引发金融结构的急剧变动，乃至金融危机的发生。因此，在某种程度上，金融危机的出现是对金融结构的一种强制性调整。（刘锡良，2004）

### 金融结构通过直接反映并影响金融风险分布而作用于金融稳定

金融的六大基本功能之一便是管理风险。不确定性在经济社会生活中表现为一种普遍存在的常态，同时不确定性也就意味着风险，因此，任何经济活动中风险总是不可绝对避免的。尽管如此，风险却是可以分散或转移的。一个功能健全的金融体系可以使用各种各样的金融合约、金融工具、金融组织方式来有效提高风险配置效率，为市场主体提供转移、分散和分摊风险的机会和手段。

20世纪90年代中期金融市场上大量信用产品的出现，把银行资产负债表上的各种资产、负债证券化方式推送到市场上；有利率组合的资产管理和风险管理有利于银行转移风险尤其是信用风险。这种结构的变化帮助银行重新获得了充足的流动性并降低了风险，加强了其在关系融资方面的传统优势，银行传统的贷款业务又开始上升。金融体系的结构因此再度发生变化。李扬，2003

3

### 金融结构自身变动过程直接影响金融稳定

当金融结构打破原有的状态过渡到另外一种结构状态时，由于金融结构变化次序安排的不同、变化速度的不同，将导致原有金融结构内部的失衡，从而威胁金融稳定。

在面临金融结构现代化问题时，发展中国家往往要在金融开放程度、金融自由化程度等问题上进行先后次序选择，不存在一条现成的最优路径，因此不同的选择将决定不同的金融结构安排及其变化顺序，而在实现这个选择的过程中伴随着一定的金融风险，从而影响着金融稳定。

结构的变化会产生新的不确定性，这就意味着会有新的风险产生。当金融结构自身发生变化时，必将表现在金融开放结构、金融市场结构、金融信心结构以及金融制度结构等方面，这时必然会出现一个问题：是否所有的内部结构之间以及各子结构内部能够达到很好的协调性发展，但是事实上这是很难同步实现的，例如金融制度结构中的要素和制度环境安排，即产权制度、市场制度、监管制度、制度环境中的政治、法律和社会规则；外在的宏观经济环境和健康的社会基础，即司法、审计、会计、评估、新闻舆论和社会金融意识等不可能在短期内同步实现，而这些都有可能成为金融不稳定的因素。

### 从金融结构与金融功能关系的考察

结构与功能不仅仅是现代各门自然科学和社会科学普遍关心的一个重要问题，而且更是系统科学研究的基本范畴。在一个系统中，结构与功能是相互依存和相互制约的。一方面，功能是由结构

决定的。有什么样的结构就有什么样的功能，结构不变，功能和性质保持不变；结构发生变化，功能随之发生变化。另一方面，功能对结构又有能动的反作用。功能在各种外在因素的影响下经常、不断地变化，又反过来影响结构。金融是社会科学范畴，同样，金融结构与金融功能之间存在这种关系。金融结构决定金融功能，而金融功能又决定金融效率。金融结构越复杂，金融功能就越强，金融发展的水平和层次就越高，金融效率也就越高。金融结构不断进化的过程就是金融功能和效率不断优化的历史。

笔者认为，金融工具的适应性、金融机构的健全性、金融市场的均衡性、金融监管的合理性、金融融资的顺畅性、金融开放的适度性、金融制度的有效性和金融信心的高昂等共同反映金融结构的完备性与稳健性。其实，从金融功能观的角度出发，上述观点可以理解为金融结构的完备性和稳健性源于金融体系关键功能的有效发挥、对内外金融冲击的有效应对以及金融效率的实现。因此，在金融结构不断变化的过程中真正能够实现金融结构质与量演进的关键在于“金融功能和效率”。假设金融结构的调整能够依赖“金融功能和效率演进”的路径，那么此时相对完备和稳定的金融结构将有助于金融稳定的实现；反之，假设当金融结构的调整没有按照“金融功能和效率演进”的方向，亦即未能完全有助于金融功能的发挥或者导致金融的非效率，这时金融结构对金融稳定的影响具有不确定性：一种结果是调整后的金融结构虽然功能和效率低下，但是由于其他因素的综合作用，依然保持了金融稳定，很明显，这种金融稳定实现的代价就是金融功能和效率的损耗；第二种结果是调整后的金融结构不但功能和效率低下，而且在没有其他有力的相关举措的情况下，直接导致了金融结构承受内外冲击能力的下降，最终造成对金融稳定的破坏。

（作者单位：中国社会科学院研究生院；吉林大学）

文章来源：中国经济时报      （责任编辑： zfy）