

LIAONING
DIFANG
JINRONG
TIXI
GAIGE
YUWANSHAN
TANSUO

辽宁地方金融 体系改革与完善探索

主编 赫国胜 王立军

辽宁大学出版社

辽宁地方金融 体系改革与完善探索

主编 赫国胜 王立军

LIAONING
DIFANG
JINRONG
TIXI
GAIGE
YUWANSHAN
TANSUO

辽宁大学出版社

©赫国胜 王立军 2008

图书在版编目 (CIP) 数据

辽宁地方金融体系改革与完善探索/赫国胜, 王立军
主编. —沈阳: 辽宁大学出版社, 2008. 5
ISBN 978-7-5610-5621-9

I. 辽… II. ①赫…②王… III. 金融体系—经济体制改革—研究—辽宁省 IV. F832.731

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2008) 第 073252 号

责任编辑: 窦重山
责任校对: 合 校

封面设计: 邹本忠

辽 宁 大 学 出 版 社

地址: 沈阳市皇姑区崇山中路 66 号 邮政编码: 110036

联系电话: 024-86864613 网址: <http://press.lnu.edu.cn>

电子邮件: lnupress@vip.163.com

沈阳航空发动机研究所印刷厂印刷 辽宁大学出版社发行

幅面尺寸: 148mm×210mm

印张: 11

字数: 280 千字

2008 年 5 月第 1 版

2008 年 5 月第 1 次印刷

书号: ISBN 978-7-5610-5621-9

定价: 25.00 元



前言

金融是现代经济的核心，金融业对于一国以及一国范围内各个地区经济发展具有举足轻重的作用。从国内外的实践来看，凡是经济发展迅速的地区，金融业均较为发达，金融体系比较健全，金融机构种类繁多，金融产品数量丰富。因此，一国以及一个地区要想使经济持续快速增长，必须实行金融优先发展的战略，采取有力措施推动金融体系的健全与完善，为经济发展创造良好的金融环境，使经济发展能够得到金融业强有力的支持。

振兴东北老工业基地是新时期党中央、国务院作出的一项重大决策，是实现整个国家经济均衡、持续发展的战略部署，东北老工业基地经济发展遇到了前所未有的机遇。辽宁省是东北老工业基地的重要组成部分，在振兴东北老工业基地战略决策实施过程中，辽宁省获得了难得的发展契机。

辽宁老工业基地振兴是一项复杂的系统工程，需要各方面条件的支持与配合，其中金融业的发展与改革、金融体系的健全与完善是一个重要的方面。没有金融业的大力支持，辽宁国有企业的改造、产业结构的调整、沿海开放战略的实施等都难以顺利地实现，老工业基地的振兴将受到极大的约束。



辽宁老工业基地的金融体系是伴随着新中国的建立而逐步形成的，金融体系在各个不同历史时期对地方经济的发展作出了较大的贡献。半个多世纪以来，随着整个国家经济、金融体系的变迁，辽宁地方金融体系也经历了一个不断变革、完善的过程。目前，辽宁地方金融体系较改革开放之前已经发生了巨大的变化。由人民银行、银监局、保监局组成的金融宏观调控体系已经形成并有效地行使其职能；四大国有商业银行在辽宁的分支机构经过一系列的改革与调整，其活力不断增强，经营效率与效益日趋提高；全国性的股份制商业银行在辽宁均设立了分支机构，其经营规模不断扩大，实力日益增强，在地方经济发展中发挥着越来越大的作用；地方城市商业银行经过改革与调整，面貌发生了巨大的变化。其中，沈阳、大连城市商业银行已经实现了跨区域经营；保险、证券、信托等非银行金融机构获得了长足的发展，其机构种类和数量都呈现快速增长之势；外资金融机构在辽宁发展迅速，新的外资银行和外资保险公司不断建立，外资金融机构过度集中于大连的局面已经被打破，越来越多的外资金融机构纷纷在沈阳设立分支机构。

虽然辽宁地方金融体系近年来不断发展与完善，但金融体系在很多方面仍然存在着一系列的矛盾，一些深层次问题没有得到根本性的解决。地方商业银行的规模较小，数量和业务种类有限，经营效益不尽如人意；一些国有商业银行在辽宁的分支机构数量不断减少；股份制商业银行在沈阳、大连以外的其他城市很少设立机构；地方所属的非银行金融机构数量十分有限；辽宁总体金融生态环境仍处于较低水平，金融法制、社会诚信、金融基础设施等有待进一步加强。

辽宁老工业基地的振兴现在已进入了攻坚阶段，各方面的改革须全面铺开，经济发展过程中的各种矛盾须采取切实有效的措施尽快予以解决。地方金融体系中存在的各种问题现在已成为辽宁经济振兴的“瓶颈”，如不尽快解决，必将影响全省经济发展的进程，对辽宁经济的全面振兴产生阻碍作用。本书正是在这种



背景下开展研究的。作者对辽宁地方金融体系的现状进行了全方位的考察,深刻剖析了地方金融体系存在的各种问题,对辽宁地方金融体系改革对策进行了全面探索。全书对金融业在辽宁老工业基地振兴中的作用进行了系统论述,指出了金融业促进老工业基地振兴的途径和方式;论述了国有商业银行在辽宁分支机构目前存在的问题,提出了推动此类银行深化改革的设想;阐述了辽宁省内股份制商业银行的现状,对进一步促进股份制商业银行的发展进行了探讨;分析了地方商业银行发展过程中面临的挑战和机遇,设计了加快地方商业银行重构的策略;评析了外资金融机构对完善地方金融体系的重要作用,提出了辽宁大力吸引外资金融机构进入的构想;对辽宁非银行金融机构的发展进行了概括与梳理,提出了进一步发展非银行金融机构的对策。

本书是集体攻关所取得的成果,辽宁大学赫国胜教授、王立军副教授担任主编。全书各章的撰写人员分别为:第一章,陈芙、赫辉;第二章,李双龙;第三章,赫国胜;第四章,丛静;第五章,常磊;第六章,于爽;第七章,郝莎;第八章,王立军、车辉;第九章,徐洁;第十章,赵铁男。

本书在研究和出版过程中,得到了很多部门和人士在资料、调研、评审、资金等方面的大力支持与帮助,使其得以顺利面世。在本书即将出版之际,我们对所有提供支持与帮助的部门和人士表示深深的谢意!

辽宁老工业基地振兴正在全面展开,地方金融体系改革正大力推进,新的问题层出不穷,新的矛盾不断涌现,需要进行持续性的研究与探索。本书只是对辽宁地方金融体系改革进行研究的一个阶段性成果,很多问题难以进行全面的把握,需要在今后的研究工作中予以弥补和完善。我们殷切地希望有关专家和同行给予帮助和指导,以使我们今后的研究能够更进一步,为辽宁老工业基地的振兴作出更大的贡献。

赫国胜

2008年4月于沈阳



目 录

MU LU

第一章	区域金融理论评介	(1)
第一节	金融发展理论概述	(1)
第二节	区域经济发展与区域金融	(14)
第三节	金融支持区域经济发展的国际经验 ..	(25)
第二章	辽宁地方金融体系发展演变 历程	(34)
第一节	起步阶段的辽宁金融体系	(34)
第二节	成长阶段的辽宁金融体系	(43)
第三节	完善阶段的辽宁金融体系	(59)
第三章	金融业在辽宁老工业基地振兴 中的作用	(82)
第一节	辽宁老工业基地振兴需要金融业的 强力支持	(82)
第二节	辽宁老工业基地金融业的现状及 问题	(88)



第三节	辽宁金融业发展滞后成因辨析·····	(100)
第四章	推动国有商业银行深化改革·····	(106)
第一节	我国国有商业银行改革综述·····	(106)
第二节	国有商业银行在辽宁经济发展中 的作用·····	(125)
第三节	辽宁推动国有商业银行深化改革 的对策·····	(129)
第五章	促进股份制商业银行进一步 发展·····	(132)
第一节	我国股份制商业银行的发展历程·····	(133)
第二节	目前我国股份制商业银行存在的 问题·····	(141)
第三节	辽宁省辖内股份制商业银行的发 展状况·····	(150)
第四节	促进股份制商业银行进一步发展 的战略选择·····	(158)
第六章	加快城市商业银行重构·····	(167)
第一节	城市商业银行发展概况·····	(167)
第二节	城市商业银行发展与地方经济增 长的相互关系·····	(177)
第三节	城市商业银行所存在的问题及其 原因·····	(183)
第四节	改革和完善城市商业银行的战略 选择·····	(191)
第七章	大力吸引外资金融机构进入·····	(206)
第一节	外资金融机构在中国的概况·····	(206)



第二节	辽宁省吸引外资金融机构的现状 与存在的问题·····	(220)
第三节	进一步吸引外资金融机构的对策·····	(231)
第八章	构建完善的保险体系·····	(235)
第一节	辽宁省保险业发展现状·····	(235)
第二节	辽宁保险业发展存在的问题·····	(243)
第三节	辽宁保险业发展策略·····	(248)
第九章	推进证券业发展与规范·····	(256)
第一节	我国证券业发展历程与问题·····	(256)
第二节	辽宁证券业的发展与规范·····	(271)
第三节	推进辽宁证券业发展的对策·····	(282)
第十章	鼓励其他金融机构扩展·····	(294)
第一节	鼓励其他金融机构扩展的必要性和可行性·····	(294)
第二节	鼓励信托业的扩展·····	(301)
第三节	鼓励金融租赁的扩展·····	(313)
第四节	鼓励农村信用社的扩展·····	(330)



第一章 区域金融理论评介

第一节 金融发展理论概述

金融发展理论主要是研究金融发展与经济增长之间的关系,论述各种金融变量的变化及金融制度变革对经济发展的长期影响,探索为促进经济发展所适应采取的金融政策。从历史渊源来看,西方学者很早就有关于金融发展问题的论述,但较系统全面的金融发展理论是在 20 世纪 70 年代以后发展起来的。金融发展理论建立的初期是针对发展中国家而言的,后来逐步发展成包含发展中国家和发达国家的一般性理论。

一、现代金融发展理论的建立——麦金农和肖的金融深化论与金融压制论

1973 年,麦金农和肖各自独立发表了《经济发展中的货币和资本》和《经济发展中的金融深化》两本著作。在书中他们放弃了以成熟市场经济国家金融体系为对象的研究方法,转而研究发展中国家的金融问题,创立了现代意义上的金融发展理论。

(一) 发展中国家货币金融的特殊性

麦金农和肖研究了发展中国家经济的特殊性,认为发展中国家的经济是一个“分割经济”。这种“分割经济”造成了它独特的金融制度特征:(1) 货币化程度低。在整个经济中,货币经济所占比重较小,因而相对于发达国家而言,发展中国家货币在整个经济中所起的作用受到了限制。(2) 金融体系具有“二元”结



构。这是指发展中国家同时存在着现代的货币银行体系和传统的金融机构。金融机构的“二元”性不仅会削弱政府的货币金融政策效果，甚至会造成背离政策目标的经济后果。(3) 金融市场不发达。这主要表现为发展中国家具有很低的金融相关率。这不仅限制了金融体系动员和分配资金的作用，也阻碍政府货币政策的实施。(4) 政府对金融实行严格管制。表现为对金融活动作出种种行政性限制，对利率和外汇实行严格管制，国家银行占绝对垄断地位，金融业缺乏竞争等。

(二) 麦金农—肖模型的核心内容

麦金农—肖模型的核心思想是主张实行金融自由化，以使实际利率通过市场机制的作用自动趋于均衡水平，金融发展与经济增长相互制约和相互促进，从而保证经济的持续快速发展。麦金农—肖金融发展模型可用图 1 来表示。

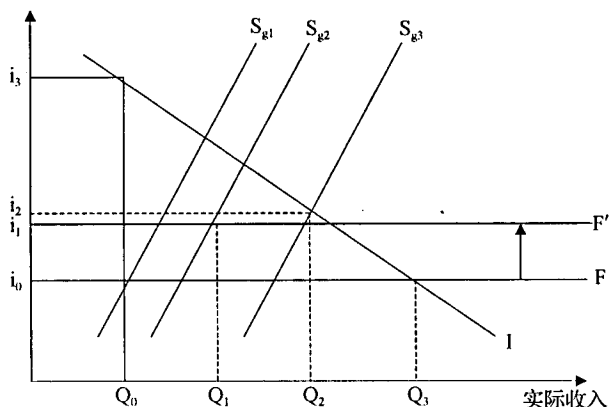


图 1 麦金农—肖金融发展模型

在图 1 中， i_n 表示实际利率， S_{g_n} 表示在经济增长率为 g_n ($n=0, 1, 2, \dots$) 时的储蓄线，是实际利率的增函数； I 表示投资，是实际利率的减函数； F 代表金融压制，指政府将利率定在均衡利率水平之下。该模型假定：(1) 储蓄全部转化为投资；(2) 没有国外融资来源。这样，现实的投资总额 I_n 等于一定利



率水平上所能形成的储蓄总额 S_n ，即 $I_n = S_n = Q_n$ ($n=0, 1, 2, \dots$)。

如果政府当局将利率限定在 i_0 ，此时受到储蓄总额的限制，实际的意愿投资水平是 Q_3 与实际的投资水平 Q_0 之间形成 $(Q_3 - Q_0)$ 的缺口。假如政府当局只限制存款利率而不限制贷款利率，则资金市场的供不应求的局面将会使贷款利率上升至 i_3 ，结果是金融体系获得不合理的超额利润 $(i_3 - i_0)$ 。而实际情况是，大多数发展中国家的政府通常既限制存款利率又限制贷款利率。假设不考虑政府规定的存贷利差水平，贷款利率也被限定在 i_0 ，这必然导致非价格的信贷资金配给。这样的非价格信贷资金配给往往导致发展中国家投资效率的低下。

假如现在将利率从 i_0 提高到 i_1 ，这会产生两方面的效果：一方面，储蓄总额随着存款利率的上升而增加；另一方面，由于贷款利率的提高，那些原本收益略高于 i_0 的项目成为亏损的项目，因而被排除在外，剩下的是收益较高的项目。这样，随着利率和投资水平的提高，储蓄曲线从 S_{g_0} 移动到 S_{g_1} ，经济增长率也由较低的 g_0 上升到较高的 g_1 水平。因此，麦金农和肖认为利率的提高不仅增加了资本形成总额，而且还提高了资本形成的质量，对经济增长和发展具有双重作用。当利率上升到图中所示的 i_2 时，即储蓄曲线与投资曲线相交时决定的利率，此时，利率水平达到麦金农和肖所指的资本市场上的均衡利率，经济增长达到 g_2 这一最为理想的状态。

(三) 金融深化的效应

如何解除金融压制呢？麦金农和肖开出的“药方”是实行金融深化，也就是说，政府通过放弃对金融的过分干预，特别是放弃对利率和汇率的管制，使金融和经济相互促进发展。

通过金融深化，可以形成收入效应、储蓄效应、投资效应和就业效应以促进经济的良性发展。所谓收入效应是指实际货币余额的增长而导致社会货币化程度的提高对实际国民收入的增长产生的影响。肖认为收入效应是双重的，既包括正收入效应，也包



括负收入效应。显然，金融深化所导致的收入效应是指有利于经济发展的那种正效应，而货币政策的目标应该是不断提高这种正效应，同时，又要相应地减少负收入效应。储蓄效应一方面是由收入效应引起的，即金融深化引起实际国民收入的增加，在储蓄倾向一定的条件下，社会储蓄总额将按一定的比例相应地增加；另一方面是由于金融深化提高了货币的实际收益率，导致整个经济储蓄倾向的提高。投资效应是指通过金融市场的扩大和多样化优化储蓄分配和提高投资收益，以来自储蓄方面的融资取代财政分配和举借外债。就业效应是指储蓄的增加扩大了投资和就业机会，同时资本借贷成本的提高，使投资倾向于劳动密集型产业而增加劳动就业。

（四）对发展中国家的政策建议

为实现金融深化，麦金农和肖提出了一系列改革措施，具体包括：政府放弃对利率的人为干预，以便利率能正确地反映资金供求关系；改革金融体制，促使金融机构自由竞争；使银行体系和金融市场真正发挥吸收和组织社会储蓄资金、引导资金投向的功能；放宽外汇管制，逐步实现汇率自由化，使汇率真正反映外汇资金的供求。可见，金融深化的实质就是金融自由化，金融自由化是推动金融发展从而推动经济发展的重要动力。麦金农和肖认为，金融自由化包括利率自由化、机构自由化、汇率自由化。在实行金融自由化改革同时，为了保证改革的成功，必须进行财政、外贸等方面的配套改革，为金融深化提供良好的经济环境，以促进金融深化的发展。

二、金融约束理论——斯蒂格利茨等对金融发展理论的贡献

基于对金融自由化的反思，特别是过快实行金融自由化出现的问题（东亚、拉美地区的金融危机），托马斯·赫尔曼、凯文·穆尔多克与约瑟夫·斯蒂格利茨于东南亚金融危机之前，在



《金融约束：一个新的分析框架》^①一文中提出了金融约束的理论分析框架。

（一）金融约束论的理论框架

金融约束理论（financial restrain）的核心内容是对发展中国而言，金融深化作用还应具有社会福利的作用。金融约束是政府通过制定一系列的金融政策，对存贷款利率、市场进入及资本市场的竞争加以限制，从而为金融部门和生产部门创造租金机会，即金融约束的手段是租金手段。那么，租金究竟有何作用呢？

1. 租金对金融部门的作用

金融部门得到租金后有三个作用：首先，租金为金融部门创造出特许权价值。特许权价值为金融部门尤其是银行创造了“长期股本”，这种股本在短时期不能得到，也不会由于负面的宏观经济冲击而消失，它为银行创造了一个持续而稳定的利润流，使银行有能力成为一个长期经营者，不因短期的私利而损害社会。其次，租金的存在增强了银行寻找更多存款来源的动力。由于市场准入等限制的存在，率先开发新市场的银行暂时享有垄断权力，可得到较高的边际租金，从而有动力扩大投资，扩大了资金来源，提高了资金融通效率。再次，通过“偿还期转化”机制，发展长期信贷，对风险进行区分，让最有能力的主体有效地承担风险，民间银行承担信用风险，这样迫使其谨慎地选择客户，保证资金的妥善利用和及时收回，由政府承受通货膨胀的风险，以消除银行的后顾之忧。最后，银行具有扩张动力及能够适度地防范道德风险。

2. 租金对生产部门的作用

租金从居民手中转移到企业可以提高经济的投资水平，提高资金配置的效率。一方面，生产部门获得租金可以增加资本积

^① 青木昌彦主编：《政府在东南亚经济发展中的作用——比较制度分析》，中国经济出版社。



累,增强了其偿还债务的能力,降低了其融资项目的风险,降低企业的代理成本;另一方面,租金增加企业股本可以作为一种信号发送工具,把好的企业与差的企业区分开来。金融约束论认为,企业通过股票市场发行新股增加股本反映该企业效益不佳,积累有限,前景不乐观,通过企业获得租金进行积累增加股本,表明企业有良好的经营状况和投资前景,从而可获得银行更多的贷款支持,获得更多的租金机会。这样企业会形成一个良性循环,获取租金——提高股本份额——发送良性信号——获得更多的贷款支持——获得租金。在这一循环中,企业和银行都因规避了逆向选择行为和道德风险,实际收益得到增加,整个社会经济变得更加稳定。

(二) 金融约束论的政策主张

既然金融约束能促使经济稳定发展,那么如何实现呢?赫尔曼、斯蒂格利茨等人提出相应的政策主张:(1) 政府控制存贷款利率。金融约束发挥作用的关键在于租金的创造。政府可以通过控制存款利率使银行得到租金,通过控制贷款利率使企业得到租金。当然政府对存贷款利率的控制必须是温和的,尽量减少其副作用。(2) 偿还期转换。由于发展中国家通货膨胀比较严重,大多数发展中国家的商业银行不愿意发放长期贷款,在股票市场和债券市场不发达的情况下,企业缺乏长期资金来源。因此,许多国家开办开发银行来提供长期资本,以此解决市场失灵问题,但“政府失灵”往往比“市场失灵”危害更大。理想的方案是政府帮助商业银行参与长期融资,由政府承担通货膨胀的损失。银行只负责选择客户和监督贷款的使用,承担企业违约拖欠风险。这样可以有效调动银行发放长期贷款的积极性,满足社会对长期资金的需求,促进经济增长。(3) 限制竞争。尽管利率控制可以使银行在短期内获得租金,但长期内的激烈竞争却会消除这些租金,影响银行的利润来源,导致大量银行的倒闭,危及金融体系的稳定。政府限制竞争可以提高金融体系的安全性,对整个社会有重要的外部效应,因此,政府可以进行市场准入控制,引导竞



争,避免过度竞争。(4) 限制资产替代性。限制居民把正式金融部门的存款转化为证券、国外资产、非正式金融部门的存款和实物资产是金融约束的一项重要措施。金融约束论认为发展中国家的证券市场不健全,市场风险很大,过量的资金涌入证券市场会加剧证券市场上金融资产的价格波动,威胁金融体系的稳定。此外,资金大量从银行部门“脱媒”势必影响银行的信用创造功能,资金供应减少,扩大资金缺口,对经济发展不利。因此,在有效的银行体系没有建立、证券市场不成熟的情况下,发展中国家不应过分强调证券市场的作用。

三、20 世纪 90 年代以来金融发展理论的新方向

20 世纪 80 年代内生增长模型的兴起为研究金融发展和经济增长理论提供了新的契机和广阔空间。金融发展理论家在汲取了内生增长模型重要研究成果的基础上,突破了麦金农—肖的理论框架,引入了内生金融中介体和内生金融市场,金融发展理论的复杂程度和对现实的解释力度随之提高。

(一) 金融发展促进经济增长

1. 金融发展促进经济增长的作用机制

金融发展对经济增长的支持作用从 20 世纪 90 年代的多方位实证分析中得以凸显,许多模型从不同角度对此进行了论述。马科·帕加洛用一个最简化的内生增长模型——AK 模型对金融发展与经济增长之间的影响和关系进行了阐释。

假定总产出时总资本存量的线性函数 $Y_t = AK_t$ (式一)。为简化分析,进一步作出如下假定:(1) 人口规模静态不变;(2) 经济中只生产一种产品,该产品可以用于投资也可以用于消费;(3) 投资品的固定折旧率为每期 δ ,那么总投资为: $I_t = K_{t+1} - (1-\delta)K_t$ (式二);(4) 总储蓄中有 $(1-\phi)$ 的部分在金融中介过程中损失掉。在封闭的两部门经济中,资本市场在总储蓄=总投资时达到均衡,则有: $I_t = \phi S_t$ (式三), g_{t+1} 为 $t+1$ 期的增长率,由式一可知 $g_{t+1} = Y_{t+1} - Y_t / Y_{t+1} = K_{t+1} / K_t - 1$



(式四)。利用式三、式四两式,去掉时间下标,则均衡状态经济增长率为 $g = A(1/Y) - \delta = A\varphi s - \delta$ (式五),其中 $s = S/Y$ 。在这一模型中,可以看出,金融发展通过影响储蓄转化为投资的比率 φ ,资本边际生产率 A 或私人储蓄率 s 来影响经济增长率 s 。

(1) 金融发展使更高比率的储蓄转化为投资

金融体系的第一个重要功能是将储蓄转化为投资。资本来源于居民储蓄,但在动员众多分散的居民将储蓄转化为投资的过程中,金融体系吸收了一部分资源,包括交易成本(集中储蓄)和信息成本(克服信息不对称)。吸收的比重在一定程度上取决于金融体系的市场效率。有效率的金融安排能保证既定服务收益的前提下降低 $(1-\varphi)$ 。同时,金融体系运行的外部政策环境也影响 φ 的大小。由此,金融机构的充分发展、金融市场的完善发育和政府管制的逐渐放松使金融部门的运作效率得以一定程度的提高,所吸收的资源相应减少,进而使经济增长率得以提高。

(2) 金融发展提高资源配置的效率

把资金配置到资本边际效率最高的地方,是金融体系第二个重要的功能,这具体体现在模型中 A 的提高上。金融体系实现上述功能的途径主要有三个:

第一,收集相关信息以便对各种可供选择的投资项目进行评估。在格林伍德和约旺诺维克的研究中,他们将金融中介的信息作用和提高资本生产率联系在一起。与个人投资相比,金融中介完全可以运用资产组合的方法来化解总的风险,从而提高资本配置的效率。金和莱文建立的内生增长模型认为,金融中介能对投资项目进行评估并据此甄别出最有效率的项目。

第二,通过风险分担来促使个人投资于风险更高但具有更高生产率的技术。首先,从金融中介来看,金融中介能够通过分散投资者风险来影响其储蓄行为和投资决策。金融中介的作用在于把存款人的流动性风险聚集在一起,向储蓄者提供流动性储蓄账户,并将高流动、低收益的投资加以组合,以满足各类储蓄者的要求和在非流动性、高收益项目的需求。金融中介不仅为储户提