

崛起的足迹

The Rising Footsteps

丛书主编◎张玉台

国家新闻出版总署纪念改革开放30周年百种重点图书

创新 金融体制

30年金融市场发展回顾

INNOVATING
FINANCE
SYSTEM

主编◎夏 斌

中国发展出版社

崛起的足迹

The Rising Footsteps

丛书主编◎张玉台

国家新闻出版总署纪念改革开放30周年百种重点图书

创新 金融体制

30年金融市场发展回顾

主编◎夏 斌

中国发展出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

创新金融体制——30 年金融市场发展回顾/夏斌主编.
北京: 中国发展出版社, 2008. 11
(崛起的足迹丛书/张玉台主编)

ISBN 978-7-80234-190-6

I. 创… II. 夏… III. 金融市场—研究—中国—现代
IV. F832. 5

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2008) 第 156299 号

书 名: 创新金融体制——30 年金融市场发展回顾

著作责任者: 夏 斌

出版发行: 中国发展出版社

(北京市西城区百万庄大街 16 号 8 层 100037)

标准书号: ISBN 978-7-80234-190-6/F·727

经 销 者: 各地新华书店

版式设计: 北京飞亚景文化传播有限公司

印刷者: 北京源海印刷有限责任公司

开 本: 690 × 1000mm 1/16

印 张: 25. 5

字 数: 270 千字

版 次: 2008 年 11 月第 1 版

印 次: 2008 年 11 月第 1 次印刷

印 数: 1—4000 册

定 价: 50.00 元

联系电话: (010) 68990630 68990692

购书热线: (010) 68990682 68990686

网 址: <http://www.developress.com.cn>

电子邮箱: bianjibul6@vip.sohu.com

版权所有·翻印必究

本社图书若有缺页、倒页, 请向发行部调换

总序 | General preface

张玉红

1978年,党的十一届三中全会做出的把工作重点转到以经济建设为中心上来的重大战略决策,启动了我国改革开放的伟大进程,极大地解放和发展了生产力。改革开放以来,我们逐步形成了现代化建设“三步走”的战略部署,即:第一步,到1990年,实现国民生产总值比1980年翻一番,解决人民的温饱问题;第二步,到2000年,使国民生产总值再翻一番,人民生活达到小康水平;第三步,到本世纪中叶,人均国民生产总值达到中等发达国家水平,人民生活比较富裕,基本实现现代化。在第二代、第三代中央领导集体和以胡锦涛同志为总书记的党中央领导下,我国改革开放和现代化建设取得了举世瞩目的重大成就,国民经济持续高速增长,工业化、城市化快速推进,人民生活水平显著提高,综合国力显著增强。现在,现代化建设前两步战略目标都已提前实现,正在向第三步战略目标迈进。一个面向现代化、面向世界、面向未来的社会主义中国巍然屹立在世界东方,中国人民的精神面貌、社会主义中国的面貌发生了历史性的变化。没有改革开放,就不可能有近30年来发展的巨大成就,改革开放是决定当代中国命运的关键抉择,是发展中国特色社会主义,实现中华民族伟大复兴的必由之路。

众所周知,改革开放是一项前无古人的事业,没有先例可循,更不能照抄照搬。在改革开放之初,我们对改革开放的理论储备和实

实践经验都严重不足,在此背景下,提出了“摸着石头过河”的思路,后来在不断总结的基础上,形成了“社会主义初级阶段”理论。从计划经济为主、市场调节为辅,到有计划的商品经济,再到建立社会主义市场经济体制和完善社会主义市场经济体制,社会各界对市场经济的认识不断深化,中国特色社会主义市场经济的道路也越来越宽阔。改革开放过程中,我们走渐进式改革道路,把改革和开放有机结合起来,两者相互促进,实现了改革、发展、稳定的良性循环。这一切,看起来只是理论演进、认识深化的过程,但亲身经历改革开放的人都知道,改革开放的历程并不平坦,甚至可以说是历尽艰辛。如果我们能够对此做出客观、深刻的总结,这不仅是对社会主义理论的贡献,同时也是对人类文明的重大贡献。

国务院发展研究中心是直属国务院的政策研究和咨询机构。主要职责是研究国民经济、社会发展和改革开放中的全局性、综合性、战略性、长期性问题,为党中央、国务院提供政策建议和咨询意见。自20世纪80年代成立以来,国务院发展研究中心围绕不同时期党和国家改革开放、经济社会发展的重大战略问题,做了大量的研究工作,出了不少有重要影响的成果,在党和国家一些重大决策中,发挥了积极作用。在出成果的同时,也涌现出不少在国内外有重要影响的专家学者。在党的十一届三中全会胜利召开30周年的日子,国务院发展研究中心的学者们撰写了纪念改革开放的《崛起的足迹》丛书,将其作为一份特殊的礼物,呈献给全国人民。本套丛书力图真实、客观地回顾改革开放以来中国经济社会发展情况,深入剖析各领域改革的基本经验和发展取向。丛书共10卷,分别由国务院发展研究中心各部(所)长担任主编。希望这套丛书不仅是一部纪念改革开放30周年的历史画卷,更能对中国今后的改革与发展提供有益的借鉴并产生积极的影响。

是为序。

2008年8月

于国务院发展研究中心

前言 Preface

今年是中国改革开放 30 周年,也是中国金融改革开放 30 周年。我国的金融体制改革从 1978 年开始。1979 年 10 月,邓小平同志提出“要把银行作为发展经济、革新技术的杠杆,要把银行办成真正的银行”,从而开始了恢复金融、重构金融组织体系的工作。30 年来,中国金融改革遵循了一个以市场为取向的、渐进化的改革逻辑,取得了举世瞩目的成就。中国的金融资产从 1978 年 1151 亿元人民币,增长到 2007 年 83.8 万亿元人民币,从业人员从 1978 年的 76 万人增加到 2007 年的 370 万人,金融资产占 GDP 的比重比 1978 年增长了 3.4 倍。具体来说,中国金融改革 30 年取得的成就主要表现在以下方面。

一是建立了融资规模庞大、结构相对健全、竞争比较有序的金融市场体系,确立了市场导向型的金融运行体制,金融资源配置效率大大提高。金融市场的创新措施层出不穷,各种新的金融工具和金融产品不断涌现,金融市场规模显著扩大,市场结构逐步优化,一个涵盖了货币市场、资本市场、外汇市场和黄金市场于一体的金融市场体系已经基本形成。

二是建立了以间接金融调控为主的金融宏观调控体系。1998 年以来,以取消对商业银行贷款规模控制、改革存款准备金制度和扩大公开市场业务为标志,基本实现了宏观调控模式由直接调控向间接调控的转化。随着利率市场化改革的不断深入,利率、汇率对金融及整体经济运行的政策调控功能明显强化。

三是建立了由中央银行、政策性银行、商业银行以及证券公司、基金公司、信托公司等各类非银行金融机构组合而成的多样化金融组织体系。金融组织结构多样化是我国 30 年来金融改革的重要产物,也是金融行业内部结构和金融市场结构演进与优化的产物。同时,随着金融机构改革不断深化,金融机构资产规模与资产质量逐步改进,综合竞争实力得到大幅提升。

四是建立了较为健全完善的金融监管制度。形成了与银行、证券和保险分业经营体制相适应的金融分业监管制度架构。金融监管向市场化和国际化方向改革,监管理念与监管规则逐步与国际接轨。随着金融法制不断完善,经济和法律监管手段的作用显著增强。

五是金融对外开放迈出重要步伐,我国金融的国际化程度有了很大提高。加入 WTO 使得我国金融对外开放步伐明显加快。国有商业银行“股改”引进境外战略投资者、外资银行参股我国金融机构、人民币金融业务向外资商业银行全面开放、大量合资保险公司面世、QFII 基金设立且规模逐步扩大等一系列金融对外开放措施,使得我国金融逐步融入国际金融大家庭。

总之,30 年金融改革使我国的金融面貌发生了巨大变化,极大地提升了我国金融的整体发展水平,金融对实体经济的支持作用大大增强,为我国向“经济大国”和“经济强国”的迈进奠定了坚实和厚重的基础。当前正值我国改革开放的关键时期,对内面临经济增长方式转型、产业结构升级等重大问题,对外又面临更加错综复杂的国际经济金融环境,回顾和梳理改革开放 30 年来我国金融改革的历程和成就,总结 30 年来金融改革的经验与教训,对于处在历史交替的中国经济和金融改革,具有十分重要的意义。

为此,国务院发展研究中心金融所组织编写组,由各方专家学者完成了本书的写作。全书从金融机构、金融市场、金融监管和金融调控体系等四个方面,通过大量历史数据和历史事件,尽可能全面、详实地总结我国金融改革开放 30 年的历程、改革的成效与改革的经验与教训,分析当前金融改革的现状与问题,并进一步展望了未来我国金融改革的方向。相信对关注中国经济和金融事业发展的人士来

说,本书会是一本较好的参考书。

参与完成此书的人士有:一至三章介绍金融机构改革,由国务院发展研究中心(下称国研中心)金融所张承惠组织编写,参与写作的人员有:第一章及第二章第一节作者为国研中心金融所吴庆,第二章第二、四、五节作者为国研中心金融所雷薇,第二章第六节作者为国研中心金融所高伟,第二章第三、七节作者为国研中心金融所田辉,第三章作者为张承惠。

四至十一章重点介绍金融市场改革,由中国人民银行研究局纪敏组织编写,人民银行金融研究所袁鹰博士后对该部分初稿进行了统稿和修改,参加写作的人员有:第四章作者为人民银行上海总部金融市场部容艺华、人民银行西安分行胡晋芳,第五章作者为国研中心金融所范建军、人民银行上海总部金融市场部容艺华,第六章作者为人民银行上海总部金融市场部储幼阳,第七章作者为国研中心金融所朱明方,第八章作者为国研中心金融所田辉,第九章作者为国研中心金融所高伟,第十章作者为人民银行上海总部金融市场部储幼阳。

十二至十四章介绍金融调控,十五至十七章介绍金融监管,由中国人民银行郑州培训学院王自力组织编写,参与写作的人员有:人民银行郑州培训学院王勇、孙晓兰、高蕊。

在此,向为本书撰写而付出努力工作的专家与作者致以诚挚的谢意!

编者

2008年9月

于国务院发展研究中心

目录 Contents

第一章

金融机构 30 年改革概述 1

一、1978 年以前中国金融机构发展状况回顾 1

1. 大一统的金融体制的建立 1

2. 大一统金融体制的特征 6

二、当前中国金融机构发展状况 11

三、30 年中国金融机构改革的主要成就 13

1. 金融机构组织体系日臻完善 13

2. 金融机构的市场化运作机制逐步建立健全 16

3. 金融机构资本充足率稳步提升,资产质量持续 改善,经营效益大幅提高 19

4. 金融机构的创新能力和服务能力得到提高 21

第二章

金融机构 30 年改革历程回顾 24

一、中国银行业改革 30 年:1979 ~ 2008 年 24

- 1. 竞争性银行体制的建立:1979 ~ 1993 年 24
- 2. 整顿金融秩序:1993 ~ 2001 年 28
- 3. 金融全球化时代的中国银行业:2001 年至今 30
- 4. 小结 31

二、中国证券业改革历程回顾 32

- 1. 1978 ~ 1994 年:萌芽与初步发展阶段 32
- 2. 1996 ~ 2002 年:规范整顿阶段 35
- 3. 2003 ~ 2007 年:全面综合治理阶段 40
- 4. 2007 年以来:快速发展时期 43

三、保险机构改革 30 年历程 45

- 1. 1978 ~ 1990 年:独家经营阶段 45
- 2. 1991 ~ 2001 年:竞争起步阶段 46
- 3. 2002 ~ 2008 年:全面开放阶段 50

四、信托公司 30 年改革回顾 54

- 1. 1979 ~ 1998 年:恢复发展时期 54
- 2. 1999 ~ 2005 年:全面整顿时期 57
- 3. 2006 年以来:进入新的发展时期 59

五、证券投资基金公司改革回顾 63

- 1. 1991 ~ 1997 年:早期探索阶段 63

2. 1998 ~ 2003 年:规范发展阶段	65
3. 2004 年以来:快速发展阶段	66
六、农村金融改革 30 年	70
1. 恢复起步阶段(1978 ~ 1993 年)	70
2. 调整阶段(1994 ~ 2002 年)	72
3. 进一步改革发展阶段(2003 年至今)	76
七、其他金融机构改革 30 年	80
1. 金融租赁公司	80
2. 企业集团财务公司	83
3. 汽车金融公司	85
4. 货币经纪公司	87

第三章

金融机构改革面临的问题及未来趋势展望 89

一、当前金融机构改革面临的主要问题	89
1. 改革策略的缺陷	89
2. 当前我国金融机构存在的主要问题	93
二、金融机构改革未来趋势展望	96
1. 逐步推进国内金融的自由化,降低金融管制程度 ...	96
2. 支持金融企业按照市场规则进行兼并重组, 促进组织结构的合理化	97
3. 积极推进金融机构的综合经营,支持和规范 金融集团和金融控股公司发展	98

第四章

金融市场 30 年改革概述 99

一、我国金融市场发展回顾 99

1. 金融市场体系基本形成 99
2. 金融市场功能不断深化 100
3. 市场制度建设日益完善 102
4. 金融市场对外开放程度不断提高 104

二、进一步推动我国金融市场发展的思路 106

1. 推动创新,培育市场化运行机制 106
2. 加快发展,建立多层有序的金融市场体系 107
3. 加强规范,优化金融市场生态环境 108
4. 注重协调,推动金融市场的全面发展与对外开放 109

第五章

货币市场 30 年发展历程 111

一、同业拆借市场 112

1. 1984 ~ 1992 年:多渠道融资阶段 112
2. 1993 ~ 1995 年:融资中心单一融资阶段 114
3. 1996 ~ 1997 年:全国统一同业拆借市场形成阶段 115
4. 1998 ~ 2007 年:稳步发展阶段 117
5. 未来展望:快速、健康发展 119

二、债券回购市场 120

1. 发展概况 121

2. 风险回顾	124
3. 未来发展	125
三、票据市场	126
1. 我国票据市场发展概况	126
2. 我国票据市场发展的主要特征	129
3. 我国票据市场发展中存在的主要问题	131
四、短期融资券市场	132
1. 短期融资券出台的政策意图及框架设计	133
2. 短期融资券发行及运行情况	134
3. 进一步规范发展短期融资券市场	136
第六章	
资本市场 30 年发展历程	138
一、中国股票市场 30 年发展历程	138
1. 萌生阶段(1978 ~ 1992 年)	138
2. 起步阶段(1993 ~ 1998 年)	139
3. 规范阶段(1999 ~ 2005 年)	141
4. 发展和完善阶段(2005 年至今)	142
二、中国债券市场 30 年发展历程	143
1. 中国债券市场总体架构及发展情况	143
2. 各主要券种市场的发展	147
三、中国基金市场 30 年发展历程	154
1. 基金市场发展概况	154

2. 基金业存在的问题和改革方向	158
三、近年来资本市场重大政策及改革措施	159
1. 《关于推进资本市场改革开放和稳定发展的 若干意见》的发布	159
2. 股权分置改革	159
3. 全面提高上市公司质量	161
4. 证券公司综合治理	162
5. 发行制度改革	163
6. 基金业市场化改革及机构投资者发展	164
7. 资本市场法律体系逐步完善	165
四、中国资本市场存在的问题与不足	166
1. 资本市场的整体规模有待扩大、结构有待完善 ...	166
2. 市场机制有待进一步健全,效率有待进一步提高	168
3. 上市公司整体实力有待提高,内部治理和外部 约束机制有待完善	169
4. 证券公司综合竞争力较弱	171
5. 投资者结构不合理,机构投资者规模偏小,发展 不平衡	172
6. 法律、诚信环境有待完善,监管有效性和执法 效率有待提高	174

第七章

外汇市场 30 年发展历程	175
---------------------	-----

一、改革开放的探索与中国外汇市场的萌芽	175
1. 外汇调剂市场的萌芽与起步(1980~1985 年)	176

2. 外汇调剂市场框架的形成(1986 ~ 1987 年)	178
3. 外汇调剂市场的完善(1988 ~ 1993 年)	179
4. 外汇调剂市场的实践意义与改革方向	181
二、市场经济体制的建立与银行间外汇市场的发展	183
1. 1994 年外汇体制改革与我国外汇市场发展	183
2. 银行间外汇市场的不足及其制约因素	186
三、汇率形成机制改革与中国外汇市场的进一步完善	189

第八章

金融衍生品市场 30 年发展历程	191
-------------------------------	------------

一、中国金融衍生品市场发展总体回顾	191
1. 国际金融衍生品市场发展基本情况	191
2. 我国金融衍生品市场发展历程	192
3. 取得的成就	199
二、目前国内主要金融衍生品市场概况	199
1. 商品期货市场	199
2. 外币期权交易	201
3. 利率期权产品	202
4. 个人外汇远期业务与外汇保证金交易	202
5. 权证交易	203
6. 外汇远期、掉期交易	203
7. 利率互换交易	203
8. 场内金融期货交易	204

三、中国金融衍生品市场存在的问题	204
------------------------	-----

第九章

保险市场 30 年发展历程	206
---------------------	-----

一、保险市场 30 年发展所取得的成就	206
---------------------------	-----

1. 行业面貌巨变	206
-----------------	-----

2. 服务能力全面提高	209
-------------------	-----

3. 投资渠道不断拓展,行业影响迅速提升	210
----------------------------	-----

二、中国保险市场发展历程	211
--------------------	-----

1. 国内业务恢复阶段(1978 ~ 1990 年)	211
----------------------------------	-----

2. 市场体系初步形成阶段(1991 ~ 2000 年)	212
------------------------------------	-----

3. 市场体系进一步完善阶段(2001 ~ 2008 年)	214
-------------------------------------	-----

三、人身保险市场发展情况	216
--------------------	-----

1. 发展概述	216
---------------	-----

2. 销售渠道	217
---------------	-----

3. 市场基础制度	219
-----------------	-----

四、财险市场发展情况	220
------------------	-----

1. 发展概述	220
---------------	-----

2. 销售渠道	221
---------------	-----

3. 市场基础制度	222
-----------------	-----

4. 再保险市场	223
----------------	-----

五、存在问题	225
--------------	-----

第十章**信托市场 30 年发展历程 227****一、中国信托业的发展历程 227**

1. 改革开放初期信托业的特殊历史使命及其发展 227
2. 信托业的五次大规模全国性清理整顿 230
3. 进入新世纪信托行业的立法整顿 232

二、中国信托市场的新发展及存在的主要问题 238

1. 信托市场的新发展 238
2. 信托市场仍然存在的问题 239

三、中国信托市场发展的经验教训和未来发展方向 241

1. 主要经验教训 241
2. 未来发展方向 242

第十一章**黄金市场 30 年发展历程 244****一、黄金市场的总体发展历程 244****二、交易所市场 247**

1. 上海黄金交易所黄金现货市场 247
2. 上海期货交易所黄金期货市场 249

三、银行纸黄金市场 251

1. 商业银行开办的主要黄金业务种类 251