

2007卷 (第1辑)

VOL.2007

总第3辑

金融评论

◎辽宁大学经济学院 辽宁大学金融研究所◎编

Review Of
Finance

■ 景学成

开放格局下我国金融改革与发展的新特点、新形势、新趋势

■ 秦池江

中国农村的变革与农村金融体系的创新

■ 白钦先 秦援晋

“退而更化”：中国合作金融历史演变的哲学思考

■ 吴念鲁

对国际货币基金组织改革与作用的评估

■ 刘亚 张曙东

通货膨胀目标制与汇率制度关系研究：匈牙利的经验

■ 徐诺金

高储蓄格局下的宏观经济平衡方法



中国金融出版社

金融评论

REVIEW OF FINANCE

辽宁大学经济学院 辽宁大学金融研究所 编

2007 卷 (第 1 辑) 总第 3 辑



中国金融出版社

责任编辑：肖丽敏

责任校对：孙蕊

责任印制：张莉

图书在版编目 (CIP) 数据

金融评论 (Jinrong Pinglun). 总第3辑/辽宁大学经济学院, 辽宁大学金融研究所编. —北京: 中国金融出版社, 2007. 11

ISBN 978 - 7 - 5049 - 4539 - 6

I. 金… II. ①辽…②辽… III. 金融—中国—文集 IV. F832 - 53

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2007) 第 160952 号

出版
发行 **中国金融出版社**

社址 北京市广安门外小红庙南里3号

市场开发部 (010)63272190, 66070804 (传真)

网上书店 <http://www.chinafph.com> (010) 63286832, 63365686 (传真)

读者服务部 (010)66070833, 82672183

邮编 100055

经销 新华书店

印刷 北京市松源印刷有限公司

尺寸 185 毫米×260 毫米

印张 13.5

字数 238 千

版次 2007 年 11 月第 1 版

印次 2007 年 11 月第 1 次印刷

印数 1—3090

定价 30.00 元

ISBN 978 - 7 - 5049 - 4539 - 6/F. 4099

如出现印装错误本社负责调换 联系电话 (010) 63263947

主 编：白钦先

执行副主编：张 荔

学术委员会

顾问：黄 达 赵海宽

委员：艾洪德 白钦先 曹龙骢 陈雨露

戴国强 何德旭 赫国胜 胡怀邦

江 春 姜波克 景学成 孔祥毅

李仲飞 刘仁武 刘少波 刘锡良

刘 亚 马君潞 秦池江 宋逢明

唐 旭 王 江 王爱俭 王广谦

吴念鲁 张 荔 张 强 张亦春

曾康霖 郑振龙 周建松 朱新蓉

(以汉语拼音为序)

编 委 会

白钦先 丁志杰 (北京地区特邀) 赫国胜

禹钟华 (常务) 张 荔

(以汉语拼音为序)

学术六字经

(代前言)

尊重知识人才	尊崇自主创新
感应时代脉搏	开阔视野胸襟
追踪学术前沿	展示大家风范
遵守学术道德	遵循学术规范
百花齐放斗艳	百家争鸣共赢
严肃严谨严密	宽厚宽松宽容
彰显研究特色	追求和谐共荣
东西南北比翼	古今中外贯通
宏观微观综观	定性定量定格
自尊自立自爱	强国强经强金
切忌惟书惟洋	只知惟实惟学
扶持青年新秀	不拘一格选文
增强民族自信	发扬民族传统
闳放人类文明	服务中华振兴

白钦先

二〇〇六年六月

目录

2007卷

第1辑

景学成

1 开放格局下我国金融改革与发展的新特点、新形势、新趋势

秦池江

10 中国农村的变革与农村金融体系的创新

白钦先 秦援晋

24 “退而更化”：中国合作金融历史演变的哲学思考

吴念鲁

41 对国际货币基金组织改革与作用的评估

刘 亚 张曙东

55 通货膨胀目标制与汇率制度关系研究：匈牙利的经验

朱孟楠 严佳佳 郑晓练

70 购买力平价理论的实证检验及其在人民币汇率中的运用

89

邱兆祥 孙东升

人民币跨境流通的收益与成本分析

105

徐诺金

高储蓄格局下的宏观经济平衡方法

138

张 荔 付岱山

经济转轨中的中国金融倾斜及其逆转
——量的测度与质的分析

163

黄 宪 金 鹏

论全面风险管理体系及其在我国商业银行的构建

174

蔡庆丰

机构投资者让市场更有效了吗

190

禹钟华

从早期货币现象中探究货币本质

开放格局下我国金融改革与发展的 新特点、新形势、新趋势

景学成

随着经济全球化与金融一体化的快速发展,我国金融改革开放速度加快,取得显著进展,我国金融体系正在向现代化金融体系迈进,向成为国际金融市场上的真正投资主体迈进。根据我国外汇管理局发布的我国国际投资头寸表,截至2006年年末,我国对外金融资产达1.63万亿美元,同比增长幅度达33%;对外金融负债9645亿美元,同比增长21%;对外金融净资产为6621亿美元,同比增长57%;其中对外证券投资为2292亿美元,增长96%;外资来华证券投资为1207亿美元,增长57%。

一、当前我国金融改革发展的十大特点

以我国申请加入世界贸易组织为标志,我国金融业经历了与外部依照规则接轨的三个阶段:前世界贸易组织协议时代、加入世界贸易组织过渡期时代和后世界贸易组织协议时代。现在回头看,从改革开放的1978~2001年,对外金融市场开放主要是允许外资银行进入。21世纪以来,随着加入世界贸易组织5年过渡期的结束,我国金融业进入了更加开放的后世界贸易组织协议时代。在世界经济复苏与我国经济稳定增长中,我国金融改革日益深化,金融发展出现了新特点,展现着新格局。

第一,以2001年12月11日加入世界贸易组织为起点,依据与世界贸易组织的协议,我国金融体系背负着沉重包袱,开始了金融改革开放的新进程,进行了以银行体系改革开放为重点,尤其是以国有银行改革为核心,以资本市场规范为支撑,以市场产品开发为基础和以市场调控为取向的市场经济理念和

机制全面改革创新。由此，我国扩大了包括保险业、证券业、基金业在内的市场准入，逐渐实施金融在地域上的全面开放和以人民币业务为主的金融业务品种的开放进程，中资金融机构开始多元化引进战略投资者，进行新一轮现代金融制度的整合，并形成初具规模的市场化金融体系。截至2007年4月底，我国金融业总资产已突破47万亿元，是1999年金融总资产的3倍；银行业占比已达95%以上，银行业金融总资产达44万亿元，是1999年银行业总资产的近4倍；证券业约1万亿元；保险业约2.4万亿元；外资银行机构的金融资产规模占总资产的1.9%。2007年5月，中美第三次战略对话签署的协议传达了这样一个信息：我国金融改革的突出要点正在从银行向非银行机构转移。

第二，随着股权分置改革取得突破性进展，我国资本市场经过几年低迷之后，于2006年下半年进入爆发式的高涨期。到2007年5月25日，我国沪、深两市股市市值达到18万亿元，占GDP的比重达86.4%，而股权分制改革前这一比重仅为17.7%；沪、深两市日均成交量达到1800多亿元，是2006年的5倍多。这个大发展的重要意义在于，扭转了困扰我国金融结构多年的直接融资和间接融资比例失调的状况，股市回暖和上升必将产生财富效应，还将对提升消费，调整经济结构产生重要影响。同时，我国资本市场发展日益受到国际金融市场的重视，并在自身增长中产生了一定的地缘金融影响作用。

第三，在加入世界贸易组织的5年过渡期中，我国国有商业银行改革开始显现新的活力与效益，其中包括国家注资、财务重组、引进战略投资者、境内外上市的改革进程，形成了以建立现代公司制度为目标的公司治理结构，即“三会一层”（股东大会、董事会、监事会、管理层）的全新公司治理组织架构。全面更新金融理念，树立股东价值最大化目标和打造国际先进水平商业银行的战略取向。尤其是在国家金融方针政策支持下，我国商业银行大幅度降低了不良资产的比例，进一步提高了经营管理水平，政策性银行也根据“一行一策”的原则开始商业化运作的转型，资产管理公司也开始在金融市场上重新定位并自我探索。我国的金融机构在股改过程中在国内外金融市场上赢得了溢价，为我国金融体系的安全、稳健发展奠定了基础。

第四，我国原有的以国有独资商业银行为主体的、各类金融机构功能互补的金融体系，正在转向以国有控股商业银行为主体和包括中小股份制银行、法人外资银行在内的多种银行以及非银行金融机构群体参与的现代化、市场化金融体系已具雏型。我国整体金融实力在改革开放过程中不断壮大，表现突出的是其他金融机构，如中国邮政储蓄银行的建立，以及保险公司、财务公司、证

券公司、基金公司、信托租赁和社保基金等多种金融机构经过治理整顿和规范引导,逐渐活跃扩大经营,对我国金融格局转向市场化金融体系起到了重要促进作用。它一方面丰富了我国金融体系的构架,另一方面增加了金融市场上的各类机构投资主体的影响,为我国现代化金融体系的完善与健全作出了历史性的贡献。

第五,外资银行融入我国金融体系的步伐加快,促进了我国金融机构借鉴国际商业银行管理经验的良性循环。2007年以来,外资银行在华经营方式从设立分支机构转为法人实体经营,使外资银行正式纳入我国金融体系架构,成为我国金融当局的统一监管对象,开辟了中外资银行竞争的新格局。外资银行的法人实体使得我国金融体系面临的外部压力变为体系内竞争的动力,成为我国中资银行业的挑战和合作机遇。

第六,汇率机制稳健改革标志着我国金融市场化汇率机制开始运行。2005年7月,我国人民币汇率机制改革放弃了单一盯住美元的僵化模式,创新实行了以市场供求为基础、参考一篮子货币、有管理的浮动汇率制度。新的汇率体制改革是我国金融机制改革(包括调控机制与市场运行机制)的标志性里程碑,对我国经济金融未来的发展具有深远的影响。我国以快速增长的经济实力,自立于世界经济之林,而我国的汇率动向也自然成为国际市场关注的焦点。2007年6月,美国财政部在半年一次的汇率报告中没有将我国列入汇率操纵国,但却由国际货币基金组织提出新的汇率政策指引方针,试图以其设定的标准判定汇率操纵,继续形成对我国人民币汇率制度改革的压力。我国政府关于汇率主动性、渐进性和可控性的原则,不仅为人民币汇率机制改革的平稳推进,并最终走向浮动汇率制度确定了正确指导方针,而且也为我国政府顶住压力,适当扩大汇率浮动区间,增加外汇市场的外币交易货币,引进做市商制度等创造了氛围与条件,这既有利于增强人民币汇率双向浮动的特点,也有利于缓解人民币单向升值的预期。

第七,我国利率市场化改革继续取得新进展。循序渐进的利率改革进程,使得我国利率手段的理念和效率已经发生了实质性变化。中央银行确定的“先存款后贷款、先大额后小额、先外币后本币、先大额定期后小额活期、先城市后农村”等利率市场化的改革步骤和方针的指引,不仅有利于金融稳健运行,更为市场经营带来了效益。尤其是在2007年上半年最新一轮宏观调控中,我国中央银行实施对商业银行利差缩窄,存贷款利差缩小,以及依据不同类别进行差别性利率调节的政策,开始触碰利率市场化改革的核心问题,预示着今后

我国利率市场化的改革方向，必将促进商业银行开展多样化经营，提高中间业务收入比重，脱离单纯依靠利差的局面。特别是中央银行关于上海同业市场拆放利率（SHIBOR）的推出，不仅有利于形成以 SHIBOR 为基础、以基准利率调整为辅助的利率调节体系，也有利于国债收益率曲线的形成，为金融市场交易定价奠定了坚实的基础。

第八，我国金融机构经营正在由分业经营向综合化经营转变。商业银行资产证券化试点、商业银行设立保险公司合资公司、筹建租赁公司、入股信托公司、试点养老金公司、开展投资银行业务等，标志着我国金融改革发展进入了新的阶段，与国际规范和创新结合的高级化进程已经开始，这既是商业银行为蓬勃发展的经济服务的必然选择，也是我国银行与有综合化业务背景支持的外资银行竞争的必然选择。一些国有商业银行为了克服现行政策体制障碍，在香港设立有关金融机构通过境外并购的机构再转回内地叙做保险、信托、租赁和投资银行业务，这也是我国金融深化改革和对外发展的必由之路。

第九，资本市场规模效应对拉动内需、促进经济结构调整发挥了明显的作用。随着我国居民收入的增长和股市财富效应的提升，我国金融市场产品的推出进入了大量模仿与创新时期，各种理财产品包括跨市场的交易产品和结构性产品层出不穷，呈现出发展中金融市场的新面貌。QFII 额度的提高和 QDII 的进一步推动，既丰富了我国国内金融市场的投资品种，也为境内外外汇资金的合法流动提供了渠道，促进了我国在资金“引进来”和“走出去”的路径双向流动，有利于金融效率的提升。以资本市场创新为例，重启 IPO、定向增发、引入战略投资者和财务投资者、发行可转换公司债等都已经推出，上市公司债券也即将发行，最近又开放了金融机构赴港发行人民币债券的业务，在中国香港和内地相互交易上市股票的做法也已提出讨论。

第十，中央银行已经由过去短缺经济下的宏观经济调控逐渐转向国民收入高增长条件下的宏观调控。我国金融调控监管体系日臻完善，调控策略趋于成熟，主要体现在三个方面：一是在 2002 年分设了中国银监会，形成了中国银监会、中国证监会、中国保监会和中国人民银行的“三会一行”的我国金融监管新格局，厘清了中央银行的金融调控职责以及监督组织的监管职能，明确了金融运行的最终稳定职责，中央银行对系统风险的监管职能进一步强化；二是分类监管、组合调控、行业自律渐成方向，有利于保障我国金融运行稳定和经济快速增长；三是 2001 年以来由于双顺差的刺激，我国外汇储备持续性快速增长，流动性过剩问题集中反映了国际收支不平衡的问题，我国由一个外汇

储备短缺国转为外汇资金较多的储备大国，中央银行在动用存款准备金手段、调整基准利率、公开市场业务进行组合调控，以及稳妥地推进人民币汇率形成机制改革、逐步放开资本境内外流动方面取得了新经验，正在为提高宏观金融调控的科学性、有效性和前瞻性而努力。

二、我国金融改革开放面临的内外部态势以及未来发展趋势前景

国际政治经济格局的演变历程已经表明：经济全球化是大势所趋，各国经济的融合程度不断加深。简而言之，国际金融格局当前有四大变化——第一是国际金融机构大合并方兴未艾，商业银行、投资银行以及证券交易所的并购案例层出不穷；第二是美元储备投资、石油美元投资、私人股权投资和对冲基金投资成为国际金融市场的重要参与者，包括我国在内的新兴市场则是其争夺的重点；第三是国际货币体系正在发生历史性的变化，欧元对美元的挑战日益明显，为国际金融格局的调整变革带来机遇；第四是国际金融市场技术调整越来越尖端化，国际货币价格波动愈加频繁。随着科技的进步和信息的通畅，全球金融市场越来越趋于一体化，影响金融市场货币汇率变动的不可测因素大大增加。全球经济发展更清晰地呈现出联动性，金融市场的“非理性”可能不是“一荣俱荣”，但金融动荡却常常是“一损俱损”。即使仅为防范金融风险，也应考虑将国际支付手段和外汇储备多元化，不应只依赖美元一种货币，这应当成为其他国家，尤其是发展中国家的一项基本策略。

我国加入世界贸易组织以及过渡期完结之后，我国经济金融运行环境在与国际市场连接方面已发生了重大变化，与经济全球化、金融市场一体化和资产证券化发展趋势紧密连接，国际金融趋势对我国金融体制和金融制度的影响将越来越大。我国国内经济形势也发生了重大变化，国内银行业、证券业、保险业必须逐渐扩大对外开放的速度与幅度。

主要特点为：第一，我国经济总量将会在较长时间内持续快速增长，在国际上特别是在亚洲已经举足轻重；第二，我国城镇化、工业化、市场化和信息化将是经济发展的主要内容；第三，我国在今后相当长的一段时间内，扩大内需、结构调整、节能减排将成为经济改革发展的主题；第四，我国经济生活中依然存在不稳定、不平衡、不协调和可持续发展因素，宏观调控将长相相伴。

根据以上长期经济形势，我们首先需要强化金融改革开放和发展战略，一方面，既要适应经济扩张的需要，支持城市化、工业化、市场化和信息化的发展，又要有效监督和遏制金融风险，化解不利因素，促进经济良性发展，同时要保障经济安全、稳定发展；另一方面，金融体系既有责任向市场和居民提供越来越多的金融投资产品，以适应人民收入日益增长后的理财增值需要，也要为企业提供避险和保值产品。在中长期战略的制定中还有一个重要任务就是，鉴于我国要在国际事务中做一个负责任的大国，因而在贸易金融交往中就需要考虑有关各方的利益，进行政策协调，要从促进和谐世界和维护我国稳定增长的高度加以谨慎处理，而不能对外部压力冲击简单做一些应急的对策性处理，这样有时会不利于我国中长期综合改革目标的实现和效率的提升。以上这些都不能在封闭条件下自我实现，需要在改革开放中实践、借鉴、总结和推进。例如，我们对人民币可兑换和资本项目开放的进程要缜密，做到筹划心中有数、路线图近细远粗；例如，我们必须系统地研究人民币国际化稳步发展的战略和步骤，既要避免错过时机、丧失机遇，又要避免急于求成、欲速不达；例如，目前多层次资本市场亟待完善，但我们只有即期市场，商品期货市场还有一些，金融期货市场则基本没有；又如，股指期货和期权市场尚待建立，美元兑换人民币产品的交易避险也只有远期结售汇市场，不能满足企业、居民规避风险及保值增值的需要。这些都是金融发展战略中亟待解决的问题。

从国际经验看，随着金融自由化、国际化进程的逐步加快，金融业呈现出先分业经营后综合经营发展的趋势，向综合化、集团化发展，金融监督管理体系亦正朝着先分后合的方向演进，一些国家纷纷将多个专门监管机构合并，成立单一的综合性监管机构，对所有金融机构和金融业务实行统一监管。我国也需要总结经验及早决定。我们还必须健全在金融开放条件下的金融法律法规体系，既要符合市场经济要求又要对我国金融业进行适当保护，将可能的不利影响降低到最小程度，为我国金融的改革开放和健康、稳定运行奠定良好的法律环境基础。

总之，随着我国经济金融的进一步开放，新形势必然出现新格局，预计未来我国金融格局将出现以下十个趋势。

第一个趋势，我国金融机构的市场准入和业务开放将由商业银行转向保险、租赁、信托等非银行机构，再进一步转向信用评级、会计师事务所和律师事务所等市场中介机构。中美第三次战略对话协议已经表明了未来这种趋势。我国在金融服务领域将逐步实现深度开放——我国将在2007年下半年恢复审

批证券公司的设立；在2007年年底之前，将宣布逐步扩大符合条件的合资证券公司的业务范围，允许其从事证券经纪、自营和资产管理等业务；在有利于促进国际收支基本平衡的前提下，将把合格境外机构投资者的投资总额度提高至300亿美元；允许具有经营人民币零售业务资格的外资法人银行发行符合中国银行卡业务技术标准的人民币银行卡，享受与中资银行同等待遇；允许外资产险分公司申请改建为子公司，对于目前尚未批准的申请，中国保监会将于2007年8月1日前完成审核；我国还扩大了合格境内机构投资者的投资范围；最近中国人民银行正在大力推进信用结算、信用评级等工作。在一定意义上，这次战略对话会签署的协议是我国世界贸易组织协议的一个延伸，因此也可逻辑地得出本段论点。

第二个趋势，金融控股集团将成为我国金融体系的发展方向，国有控股商业银行正在向多元化经营推进，这必将促进以银行为主的控股公司、以实业为主的控股公司或以其他金融机构为主的金融控股公司的形成。此外，现有的外国银行战略投资者也将推进与中资金融机构合作的范围，包括以信用卡、国际结算等方面的合作有可能进一步扩展为中外合资的金融控股公司。我们要注意这种发展动向，及早制定政策，对这种在市场上形成的金融控股集团给予支持。未来我国金融体系将形成以若干家金融控股集团为龙头、众多的各类股份制专营化金融机构并存的现代金融体系。

第三个趋势，我国私人股本投资（包括风险投资、产业投资基金）将成为未来我国金融市场上的另类投资者。2007年5月，深圳已经有15家私人投资基金正式亮相，国内学术界一直有人建议承认私人股本投资的市场地位，随着市场发展和调控的需要，调控监管部门需要及早作出决定，为我国金融市场的发展需要及和谐发展奠定规则基础。最近，我国新组建的外汇投资公司以30亿美元购买了美国黑石集团无投票权的股份，这表明了国家外汇储备资金的增值运用，也间接地表明了我国对国际私人股本的态度，同时也表明了我国对私人股本双向交流的态度，我国产权市场未来将进一步引入私募资金参与和推动我国更多的上市公司与国际、国内的私募资本相结合。

第四个趋势，与我国国民经济结构调整相适应及国际并购浪潮相呼应，我国金融业未来也将兴起并购浪潮。除了国有控股银行外，各类中小商业银行、非银行金融机构仍存在“小、散、多”的弱点。由于各个金融机构经营水平不一，竞争能力有高有低，一些经营管理乏善可陈的金融机构必将被公司治理结构好、发展思路对头、经营管理水平较高的金融机构所兼并，以便在金融市场

中做大做强。这里所说的“兼并”既包括在国内金融市场上的兼并，也包括在国际金融市场上的兼并。前不久，国有商业上市的大银行都启动了一些兼并案例，这正是这种兼并潮的开始。例如，中国银行收购新加坡飞机租赁公司，工商银行收购印度尼西亚的一家银行，建设银行收购美银亚洲，交通银行收购美国机场的外币兑换点。相信中资银行还将会有一些兼并、并购的案例发生。

第五个趋势，未来我国有可能建立统一、综合的中国金融监督管理局，调控、监管和服务未来将成为金融领域的三大管理支柱。目前“三会一行”的调控监管体系是靠部际联席会议来运作的，而未来随着我国金融改革的深化、金融控股公司的出现，以及众多非银行专业化金融机构的需求，这种分门别类的监管机构可能会统一在金融服务监督局，类似英国模式，以便对金融机构和金融市场的系统风险防范和服务需求作出快速和有效的反应。

第六个趋势，《巴塞尔新资本协议》2012年在我国的实施必将有助于我国银行业进一步达到国际一流银行的风险管理水准和资本管理水平。届时我国银行业，特别是大中型银行将会以全新的面貌出现在国际金融市场，那时它们的市场溢价将不是来自体制转轨和国家注资形成的溢价，而是由自己明确的市场定位、突出的市场份额、良好的风险控制以及有成效的经营管理所决定。

第七个趋势，我国多层次资本市场将会取得长足的平衡发展，尽管有些波动，我国的股票市场在股权分置改革完成后已经走得比较好。随着我国经济的良好发展，各类资金，如储蓄、保险、信托、社保等多种资金都将与资本市场发生规范性的联系，中小企业板市场及创业板市场都会有新的发展。我国资本市场将会良性发展、均衡发展。例如，公司债券市场将会发展起来，而不再依赖股票市场的单一上市融资；长期市场将发展起来，短期的基金货币和外汇市场也将发展起来；现货市场将会进一步发展，衍生市场将会有较大发展，而市场越是多层次，越是均衡发展，投资者将会在不同市场进行避险和投资，这个市场就更会稳健运行、坚实提升。

第八个趋势，我国金融创新将进入一个自主创新阶段，特别是金融产品的创新将从大量模仿阶段进入实质性创新阶段。随着国民经济快速健康发展和金融市场的稳健运行，与我国股票和黄金、外汇市场挂钩的理财产品和结构性产品将会层出不穷。例如，资产证券化市场能够建立起来，股指期货交易即将推出，无本金交割远期外汇（NDF）交易也将会浮出水面，股票质押交易也将随之发展，合格境外机构投资者和合格境内机构投资者将常态化，衍生产品交易也将成为企业和居民熟悉的避险和保值工具。

第九个趋势,个人预计我国资本项目可兑换从而人民币可兑换有望在可预见的将来实现。这里所说的人民币可兑换是指人民币与外币之间的基本可兑换和有管理的浮动汇率制度,也就是说,到时除短期资本流动需要加以控制以外,其他的资本流动都可以实现自由出入境。与人民币国际化的进程相联系,外资银行和国际金融机构在我国金融市场发行人民币债券,以及我国金融机构在国际金融市场发行人民币债券都是可以期望的,由此,亚元市场的进一步形成也是可以期望的。

第十个趋势,我国梯度配置的金融中心体制有望形成。香港的国际金融中心地位将得以保持和继续提升。上海毫无疑问将脱颖而出,成为亚太地区金融中心。北京将作为国家金融管理中心和结算中心,天津、深圳、武汉、西安将发展成为区域金融活动中心,大连、郑州有望成为国内期货和衍生产品交易的专业化金融中心。这一体系的形成,一方面得益于经济增长的巨大凝聚力和吸引力,另一方面得益于政策创新的推动力(例如CEPA)和市场并购的整合力。

作者简介

景学成,男,61岁,研究员,博士生导师,国务院有特殊贡献专家,中国人民银行金融研究所博士后科研流动站学术委员会委员,中国人民银行研究局原副局长兼金融研究所副所长,多次参加APEC论坛等国际会议并发表演讲。在中国金融体制改革和货币政策研究、宏观经济形势和国际经济金融研究、外汇管理以及人民币可兑换研究等方面有所建树。著作有《东南亚金融危机风云录》、《走向现代金融制度》、《国际金融趋势与中国金融改革》、《人民币可兑换理论与政策探索》、《西方股市现货与期货交易》、《西方股市运行与操作》等多部,发表论文百余篇。

中国农村的变革与农村金融体系的创新

中央财经大学教授 秦池江

我国金融改革发展面临新的形势，金融业处在一个重要转折期，也处在一个重要发展期。必须进一步增强做好金融工作的紧迫感和责任感，努力把金融改革发展推向新阶段，全面深化金融改革、促进金融业持续健康安全发展，为实现国民经济又好又快发展和建设社会主义和谐社会作出更大贡献！

《温家宝总理在 2007 年全国金融工作会议上的讲话》

中国农村金融体制改革在中国的经济体制改革史上是起步最早、路程最长、争论最大、反复最多、成效最不明显的一个领域。在始于 1958 年的第一轮经济体制改革中，农村金融就是改革的重头戏之一，由此算起的 50 年中，在不同的背景之下，推出的改革方案近十次之多。迄今为止，在农村金融体系之中，基本上靠农村信用社独撑大局，呈现“一农支三农”的尴尬局面^①，农村经济落后、农业融资少、农民贷款难的难题还没有从根本上得到解决。为什么改来改去一直没有找到一条有效的出路呢？这就不能不反思改革的逻辑，特别是反思改革的核心动力和改革者的知识基础，只有在理清思路的前提之下，顺应农村、农业和农民经济发展的潮流，才能找到继续深化农村金融体制改革

^① 在最近中国银监会副主席唐双宁的讲话中，目前农村金融体制中的问题被概括为七大矛盾：1. 问题大、大问题的矛盾；2. 贷款难与难贷款的矛盾；3. 资金总量多与支农渠道少的矛盾；4. 商业金融市场化运作要求与政策性扶植的矛盾；5. 农村金融需求日益增多与金融品种不足的矛盾；6. 现代金融企业管理要求与农村金融体制机制落后的矛盾；7. 农村金融员工的高标准与目前低素质的矛盾。