

Jinrong
Gaige Yu
Jingji Fazhan

金融改革 与经济发展

南京审计学院
中国人民银行南京分行 编



中国金融出版社

金融改革与经济发展

南京审计学院 编
中国人民银行南京分行



中国金融出版社

责任编辑:张哲强

责任校对:张志文

责任印制:程建国

图书在版编目(CIP)数据

金融改革与经济发展/南京审计学院,中国人民银行南京分行编. —北京:中国金融出版社,2004.12

ISBN 7-5049-3545-X

I.金…

II.张…

III.金融体制—经济体制改革—研究—中国

IV.F832.1

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2004)第 108471 号

出版 **中国金融出版社**

发行

社址 北京市广安门外小红庙南里 3 号

市场开发部 (010)63286832 (010)63287107(传真)

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

读者服务部 (010)66070833 (010)82672183

邮编 100055

经销 新华书店

印刷 北京华正印刷厂

尺寸 160 毫米 × 235 毫米

印张 39.5

插页 4

字数 624 千

版次 2005 年 1 月第 1 版

印次 2005 年 1 月第 1 次印刷

定价 58.00 元

如出现印装错误本社负责调换

金融改革与经济发展高级学术研讨会代表合影



前排从左到右：黄国平 易亮容 王明珠 孔祥毅 束恒长 胡柏梧 周忠明 李宇荣 戴根有 易仁萍
谢庆健 穆怀朋 胡淑珍 陶为群 易会满 刘步龙 刘锡良 范德军 彭建刚 熊仁民

《金融改革与经济发展》 编委会

主 编 张 进 束恒长

编 委 (按姓氏笔画为序)

王 昊 王明津 李守荣

刘志友 许成安 张 进

汪祖杰 束恒长 周忠明

易会满 赵以邗 陶为群

蒋志芬 蒋建华 蔡则祥

穆怀朋 戴根有

前 言

南京审计学院是一所全国惟一以审计命名的、以建设审计学和金融学为品牌特色专业的财经类院校，现设有审计学、金融学等 18 个本科专业。学院金融学专业建立于 1983 年，1984 年被学院确定为特色建设专业，2001 年被中华人民共和国教育部批准为教学改革试点专业，2002 年被江苏省教育厅确定为重点建设专业。目前本专业下设银行经营管理、信用管理、金融投资、保险学四个研究方向，并根据学科发展的需要和教师的研究方向设立货币银行学、国际金融学、金融投资学、商业银行业务与信用管理学、保险学五个教研室和金融研究所一个研究机构。金融学专业师资力量雄厚，现有教师 46 人，其中教授 5 人、副教授 19 人；博士 8 人，硕士 15 人；江苏省跨世纪学科带头人 1 人、省“333”工程培养对象 2 人、省优秀中青年骨干教师 5 人。近五年来，教师科研成果丰硕，在《金融研究》、《财贸经济》、《中国金融》、《数量经济与技术经济研究》等权威刊物发表论文 400 多篇，出版专著、教材近 40 部，主持省部级课题 30 多项，有 10 多项成果获奖。《证券投资学》、《货币银行学》、《中央银行学》、《国际金融学》4 门课程获江苏省普通高校一二类优秀课程奖和中国人民银行优秀课程一等奖。金融学科建设特别注重抓行校共建这个特色，学院是苏皖两省金融业的干部培训基地，同时苏皖两省多家金融机构还是学院金融学专业学生实习和教师调研的校外实验基地。

2004 年 5 月，为进一步谋划国内金融业深化改革方略，在国家审计署和中国人民银行的关怀下，南京审计学院与人民银行南京分行联合举办《金融改革与经济发展》高级学术研讨会，云集了全国著名大学、

科研院所、国家审计署和人民银行等金融机构的著名学者和领导，这次集中研讨是一次金融政策执行部门和金融理论研究部门联合攻关的有益尝试，充分体会了学院金融学科与银行共建的特色。

2006年11月，我国金融业将全面对外开放，国内金融企业如何迎接挑战有诸多的理论与实践问题等待我们去研究和探索，中共“十六大”明确提出要进一步推进改革开放，深化金融改革。中共十六届三中全会《关于完善社会主义市场经济体制若干问题的决定》中明确提出了我国未来金融宏观调控体制改革的思路，金融企业产权制度建设、宏观金融调控机制建设、金融监管体制建设将成为金融理论领域与实践工作者共同需要探讨的三大课题。金融是现代经济的核心。回首我国改革开放二十多年经济增长的奇迹，展望国家提出的全面实现小康的宏伟蓝图，我们不得不来认真研究金融对我国经济发展的进一步促进作用。南京审计学院与人民银行南京分行联合举办的这次研讨会，从金融宏观到微观领域精选了六大议题，内容包括金融监管、金融审计与中国金融经济体制的稳定和安全；货币政策、人民币汇率制度与当前中国经济；金融企业产权制度改革与经济增长；金融市场发展与经济增长；信用管理与经济发展；民营经济发展与金融支持等诸方面。

这次高级学术研讨会，我们共收到全国财经院校、科研院所和金融实际部门参会论文100多篇，有来自全国名牌大学教授、著名研究机构的学者，有来自中国人民银行总行的官员和研究人员，有来自金融监管部门的领导，有来自商业银行、证券公司和保险公司等金融机构的研究人员，有来自审计部门专门从事金融审计的官员和研究人员。研讨会后会务组作了认真系统的整理，精选出51篇论文汇集成册正式出版，以奉献给关心中国金融改革事业的热心读者。

2004年9月

“金融改革与经济发展” 高级学术研讨会综述

“金融改革与经济发展”会务组

【摘要】 本文主要对研讨会主题发言人和提交论文的主要观点进行综合评述。研讨会共有 17 位主题发言人和 55 篇论文对我国当前的金融政策、货币政策理论、金融结构与发展、金融监管、商业银行风险与对策、商业银行学、征信管理和信用体系建设以及新政治经济学、金融市场发展、金融改革与经济发展等重大学术课题进行了讨论。与会专家学者对我国的金融改革与货币政策等热点课题取得了较为一致的意见,认为我国的金融改革和货币政策应该结合我国的经济发展实际状况,遵循谨慎的策略,以推动经济可持续发展。研讨会取得了积极的成果,是一次高层次的国内学术盛会。

【关键词】 金融改革 经济发展 货币政策 金融市场

2004 年 5 月 29 日和 30 日,南京审计学院、中国人民银行南京分行和《经济学动态》编辑部在南京审计学院联合举办了“金融改革与经济发展”高级学术研讨会。南京审计学院院长易仁萍、中国人民银行南京分行行长谢庆健和《经济学动态》编辑部主任胡淑珍分别致辞。出席研讨会的有金融监管部门官员、高等院校、金融研究所和金融机构等金融经济界的专家、学者,会议主要围绕金融企业产权制度建设、宏观金融调控机制建设、金融监管体制建设三大主题展开讨论。会议也讨论了当前我国的金融形势。江苏省金融学会常务副会长束恒长教授和西南财经大学中国金融研究中心主任刘锡良教授主持了研讨会。

本次研讨会是在国内金融改革和经济发展出现重大变化的背景下召开的。中国共产党的十六届三中全会提出“坚持统筹兼顾,坚持以人为

本，树立全面、协调、可持续的发展观，促进经济社会和人的全面发展”。在新的发展观指导下，金融部门改革如何适应新的变化是学术界面临的新课题。另一方面，自 2003 年下半年以来，我国宏观经济增长加快，部分行业出现过热迹象，如何运用货币政策调控宏观经济，也是当前学术界探讨的重要课题。研讨会的召开，针对这些实际经济金融领域的问题进行深入的讨论，为相关政府部门的决策提供建议。

经过各方的努力，尤其是中国人民银行的大力支持，研讨会取得了积极的成果，是一次高层次的国内学术盛会。与会专家学者对我国的金融改革与货币政策等热点课题取得了较为一致的意见，认为我国的金融改革和货币政策应该结合我国的经济实际状况，遵循谨慎的策略，以推动经济全面、协调、可持续发展。下面将本次研讨会的主要观点与内容综述如下。

一、关于当前的金融形势与货币政策走向

由于国内学术界对我国宏观经济是否过热正在进行激烈的争论，中央银行的货币政策受到社会各界的广泛关注，所以，本次研讨会对这一热点话题也进行了热烈的讨论。中国人民银行金融研究局穆怀朋局长通过分析 2003 年以来的物价上涨的背景及原因，论述了货币稳定和金融稳定的关系，认为货币稳定与金融稳定不能等同，强调央行的货币政策主要的目标是货币稳定，并重点关注房地产、汇率、利率和工业资本成本等资产价格的变化。

中国社会科学院金融研究所研究员易宪容博士在谈到房地产、投资过快与银行加息的关系时，分析了中国经济过热的表现和投资过热的原因，同时探讨了中央银行不加息的原因，认为央行是否加息会受到相关部门和个人利益关系平衡机制的影响。中国社会科学院金融研究所的周茂清研究员认为，我国经济从总量上看，不是过热，央行的公开市场业务、存款准备金率提高和差额准备金率等政策已经对通货膨胀有所遏制，不能出台更严厉的经济政策，现在的经济增长势头来之不易。他还认为，加息的作用有限而且还会增加银行的负担，所以，不主张央行加息。

中国人民银行征信管理局局长戴根有在谈到当前的经济形势时指

出,要实事求是地分析当前经济问题,然后加以适时分析和解决,目前的物价统计方法有问题,对政策实施有误导作用。中共十六大后,地方政府新班子上台,经营城市,拍卖土地,贷款大幅度增加,房地产泡沫产生,如不加以控制,必然对中国经济产生不利的影响。他还认为根据央行多年的经验,货币政策必须坚持币值稳定的目标。

二、关于货币政策理论研究

南京大学商学院副院长范从来教授对货币政策中介指标的选择进行了分析,他认为在我国利率仍未市场化的情况下,货币当局在控制货币量的同时还要保持利率的稳定,IS-LM模型不适用,所以,要提高货币政策的有效性,必须推进利率市场化,改革汇率制度。他还认为,虽然现阶段货币供应量作为货币政策的中间目标存在局限性,但应创造一种有利于货币供应发挥中间目标功能的货币控制机制,以适应我国向市场经济转变对宏观调控政策的需要。

南京审计学院金融系主任汪祖杰教授对“托宾悖论”进行了解释,认为托宾及其模型的修补者的根本问题是忽略了货币与信用一体化的金融内涵与功能的质变、信用货币对传统货币的根本质变。他通过进一步分析货币信用与经济增长模型,并对索洛模型进行了改进,认为在第三产业主导的新经济下,货币与信用在经济增长中的功能发生了变化,并提出了现代金融政策是个系统,金融结构的调整与社会再生产结构必须一致的观点。

在谈到汇率政策时,南京审计学院金融系张进副教授通过论述人民币强势论,认为人民币强势论不等于人民币直接升值论,人民币汇率的波动很可能是定并难以控制的,人民币直接升值对我国弊多利少,人民币“对内贬值、对外稳定”的间接升值方案更可取。南京审计学院郁洪良副教授根据新政治经济学的思路,认为我国国有商业银行的政治和经济双重激励导致的政治理性与经济理性的冲突是导致货币政策受阻的重要原因。

一些学者对货币政策传导机制进行了讨论,李文森分析了社会文化对货币政策及其传导的影响,杨凤春讨论了我国货币信贷政策传导渠道

存在的问题及疏导政策，杨焕吉分析了基层央行货币政策传导机制的问题及对策，还有一些学者如崔建军、卢亚娟、韩颖慧、方阳娥等对货币政策相关问题进行了讨论。

三、关于信用体系建设与金融监管

信用体系建设是我国社会主义市场经济体系的重要组成部分，中国人民银行征信管理局的成立表明我国政府对信用体系的建设及管理进入了一个新的时期。征信管理局局长戴根有在研讨会上指出，央行目前的征信管理制度正在制定，基本思路是从银行信用、信贷做起，征信法规将注重对个人隐私保护，促进全国性的征信机构建设，推动我国征信事业的健康发展。他还提出，征信体系要与社会信用体系区分开来。

西南财经大学中国金融研究中心主任刘锡良教授认为，信用体系建设应包括三个方面：微观信用体系、宏观信用体系和介于两者之间的评级系统。他还分析了我国信用体系脆弱的原因，指出应建立健全微观运行机制，各级政府和国有企业要起带头作用，此外，政府应从宏观方面加强对社会信用的管理，加大惩罚力度，尽快建立信用评级系统。

关于金融监管问题，南京审计学院金融系刘志友副教授通过总结发达国家金融监管制度有效性特征，对我国金融监管制度的有效性进行了分析，主张建立集中型金融监管体制。陈式龙和赵万水对网络银行的金融监管进行了探讨。此外，王书贞、蒋先进、罗明忠、王叙果、杨红、曹严礼、和秀星、王建华、孙殿华和陈革章等学者就信用体系和金融监管相关课题发表了自己的观点。

四、关于金融市场发展

我国政府非常重视金融市场发展，中共十六届三中全会提出要积极推进资本市场的改革开放和稳定发展，扩大直接融资。本次研讨会上，与会专家学者对金融市场发展进行了广泛而深入的讨论。南京大学商学院经济系沈坤荣教授和胡春风从改革三方参与者（国有借方、私人借方和私人贷方）出发，分析中国股市变迁的一般路途，并对股市变迁的绩效进行实证检验，认为虽然股市变迁改善国有借方的治理结构以及融资

渠道，但是其异化的功能使股市结构畸形，从而影响上市公司的绩效；同时，股市发展通过影响储蓄率产生对金融中介的替代效应，从而也对经济增长的作用机制产生不良影响。

南京审计学院金融系陆伟国教授目前通行的投资理论将风险视为收益的不确定性，并以方差作为度量风险的指标，这在理论上与实际运用上都有明显缺陷，认为风险应定义为“由于收益的不确定而带来损失的可能性”，并设置风险率指标（FL，投资收益低于风险收益的概率）来度量投资的风险程度。南京审计学院金融学系张维博士通过实证分析，认为包括银行信贷市场和证券市场在内的中国资本市场可以促进经济增长，但是，证券市场的流动性对经济增长的影响则是消极的。

南京审计学院金融学系方荣军和张进副教授通过对目前解决中小企业融资各主要方案的利弊分析，提出了利用资本市场创新来解决中小企业融资问题的论点并展开系列论证，得出相比较以商业银行体系融资为主的解决方案，资本市场的融资方案对中小企业的长期融资、规模扩张及规范发展有着更积极的意义。南京审计学院王家华、蔡则祥和杨凤春等学者对经济证券化指标体系构建进行了探讨。此外，郭洪涛对国有股流通问题进行了探讨，刘银凤对发展货币市场基金的作用进行了分析。

南京审计学院金融学系方荣军和张进副教授通过对目前解决中小企业融资各主要方案的利弊分析，提出了利用资本市场创新来解决中小企业融资问题的论点并展开系列论证，得出相比较以商业银行体系融资为主的解决方案，资本市场的融资方案对中小企业的长期融资、规模扩张及规范发展有着更积极的意义。

五、关于金融改革与经济发展

中国金融学会常务理事、中国人民银行编审李守荣认为，中国国有商业银行改革进入到了攻坚阶段，改革的核心内容是制度创新和产权变革。要建立适应市场竞争所需要的现代金融企业，国有商业银行要建成真正的股份有限公司。国家动用 450 亿美元外汇储备，分别向中国银行、中国建设银行各注资 225 亿美元以补充其资本金。这既符合中国国情，也不违背国际惯例，是这两家银行实施股份制改造，创造条件上市的一大良策。

南京审计学院金融学系蔡则祥教授认为发展和壮大县域经济是全面建设小康社会的关键。改革农村金融体制，完善农村金融服务体系，是促进县域经济发展的重要基础。当前县域经济发展给农村金融服务提出了很多新的要求，而现有农村金融服务体系却存在很多问题，满足不了

县域经济发展的需要，提出了重塑农村金融服务体系的基本思路。

南京审计学院金融学系蒋志芬认为在我国银行界有一个普遍的现象，即大银行的贷款集中投向大企业，而中小企业存在融资难问题。她从经济学角度分析了大银行贷款向大企业集中的原因，并提出了解决中小企业融资难问题的思路。南京审计学院金融系蒋建华副教授从我国货币政策的传导机制、融资体制和金融体制等方面分析其成因，从金融支持的角度论述了摆脱中小民营企业融资困境的思路。

此外，孙清对区域金融发展与经济增长之间的关系进行了检验，应宜猗对城市信用社发展经验与教训进行了总结，吴先满分析我国金融改革的深化等问题，戴建兵和杨松武对农村金融改革进行了讨论，其他学者如许成安、唐汇龙、丁爱华、张成翠、黄向庆、晏威、马清玲、陈革章、郑惠淮、郑宇等也发表了相关的观点。

结 束 语

研讨会上，除了对上述问题进行讨论之外，一些专家、学者对其他相关问题也进行了广泛而深入的讨论。中国人民银行南京分行行长谢庆健就如何降低银行不良资产发表了自己的看法，中国人民银行南京分行陶为群副行长提出了“顺收大于顺差”关联海外金融市场的溢出效应的论点，中国银河证券有限公司高级经济学家苑德军教授认为我国应该加紧制订金融产业政策，中国工商银行江苏省分行易会满行长从微观层面上分析了目前国有商业银行的风险及防范措施，中国人民大学方福前教授对新政治经济学的发展发表了自己的看法，江苏省银监局周忠明局长讨论了资本充足率指标，湖南大学研究生院院长彭建刚教授对商业银行业务进行了讨论，山西财经大学孔祥毅教授介绍了金融史研究过程中的主要发现，中国政法大学商学院的杨帆教授对相关问题发表自己的观点。

南京审计学院张进副院长在研讨会上做了总结，他指出通过本次研讨会大家广泛交流了思想，也对我国当前金融改革与经济发展中的一些热点问题形成了较为一致的观点，会议最终取得了积极的成果。本次会议是我院的一次重大科研活动，它必将进一步推动我院金融经济学科建设和广大教师的科学研究工作。

目 录

“金融改革与经济发展”高级学术研讨会综述

..... “金融改革与经济发展”会务组 (1)

第一部分 货币政策研究

协调 金融协调 宏观金融协调 孔祥毅 (3)

“顺收大于逆差”关联海外金融市场的溢出效应 陶为群 (14)

“托宾悖论”的谜底与修正

——信用货币经济增长模型中的资本集中和经济加速功能

..... 汪祖杰 (25)

人民币强势论 张 进 (37)

国家亟须制定金融产业政策 苑德军 (56)

中国的货币需求模型及经验实证 崔建军 (68)

试论社会文化对货币、货币政策及其传导的影响 李文森 (81)

汇率变动对企业进出口及生产经营影响的关联分析

..... 国家外汇管理局江苏省分局外汇综合处 (94)

国有银行的双重激励与货币政策传导机制受阻

——一个基于新政治经济学的经济直觉 郁洪良 (106)

我国“目标储蓄者”群体的形成及其效应分析

.....	卢亚娟 韩颖慧 (113)
我国货币政策信贷传导渠道存在的问题及疏导对策	杨凤春 (124)
新新古典综合与最优货币政策规则选择	方阳娥 (132)
通货膨胀比较与中国经济发展	淮安市农村金融学会课题组 (153)

第二部分 金融监管与信用建设研究

不良资产问题的辩证思考	谢庆健 (163)
关于商业银行管理学研究的几个问题	彭建刚 (172)
我国金融监管制度的有效性分析	刘志友 (183)
后通货紧缩时期信贷失衡问题的研究	王书贞 蒋先进 (196)
社会信用建设与金融改革	傅 进 (207)
内部收入分配：商业银行人力资源供给研究的一个视角	罗明忠 (222)
发展网络银行及其金融监管	陈式龙 赵万水 (238)
国家金融安全的制度分析	王叙果 (245)
构建我国个人信用制度的若干思考	杨 红 (257)
防范金融风险的审计对策	曹严礼 和秀星 (264)

第三部分 金融市场发展研究

融资结构的安全分析	刘锡良 孙 磊 (273)
房地产、投资过快与银行加息	易宪容 (288)

转型期中国股市变迁及其绩效的实证研究	沈坤荣 胡春风 (299)
建立国有股准流通市场 化解国有股流动性冲击风险 ...	郭洪涛 (315)
江苏金融市场与我行竞争策略研究	中国工商银行江苏省分行课题组 (329)
投资风险及其度量方法新探	陆伟国 (353)
发展货币市场基金完善储蓄投资转换机制	刘银凤 (372)
中国资本市场发展、企业融资结构与经济增长关系的实证分析	张 维 (381)
中小企业融资与资本市场创新	方荣军 张 进 (395)
经济证券化: 指标体系构建与中外比较研究	王家华 蔡则祥 杨凤春 (403)

第四部分 金融改革与经济发展研究

国有商业银行股改上市剖析	李守荣 (417)
试析城市信用社历程的经验教训	应宜逊 (430)
论中国金融的深化改革开放与发展	吴先满 (440)
县域经济发展与农村金融服务体系的重塑	蔡则祥 (449)
中国农村金融改革的思考	戴建兵 杨松武 (467)
中国信托时代必将莅临	孙 飞 (477)
欠发达地区经济加速发展的金融对策研究	
——一例个案研究报告	黄向庆 (502)
私营企业“剩余索取权”界定与雇用工人权益维护	

.....	许成安 (511)
实现区域经济和区域金融互动双赢	
——促进江苏沿江县域经济发展的金融对策	
.....	中国工商银行江苏省分行课题组 (518)
按照市场原则构建民营企业的金融服务体系	
.....	中国工商银行江苏省分行课题组 (537)
大银行对民营中小企业贷款的成本分析及启示	
.....	蒋志芬 范小晋 (555)
论中小民营企业融资的金融支持	蒋建华 (562)
区域金融发展与经济增长关系的理论分析与统计检验	孙 清 (575)
当前我国保险营销面临的挑战与策略选择	唐汇龙 丁爱华 (583)
理想与现实的冲突——民营银行发展的“冷”思考	
.....	韩颖慧 张成翠 卢亚娟 (589)
农信社支持农村小康社会建设大有作为	
.....	盐城市农村金融学会合作金融课题组 (597)
民营经济发展与区域金融服务	
.....	中国农业银行淮安市分行课题组 (609)