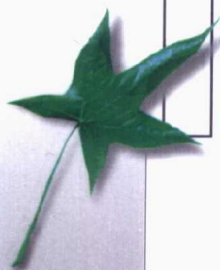


ZHONGQINGNIAN JINGJIXUEJIA WENKU

中青年

经济学家文库



迈向自由化道路的 俄罗斯金融改革

范敬春 / 著

MAIXIANG ZIYOUHUADAOLU DE
ELUOSI JINRONG GAIGE



经济科学出版社

中青年经济学家文库

迈向自由化道路的 俄罗斯金融改革

范敬春 著

经济科学出版社

责任编辑：闫建平
责任校对：王肖楠
版式设计：波视墨通
技术编辑：董永亨

图书在版编目 (CIP) 数据

迈向自由化道路的俄罗斯金融改革/范敬春著. —北京：经济科学出版社，2004.3

ISBN 7-5058-3954-3

I. 迈… II. 范… III. 金融体制—经济体制改革—研究—俄罗斯 IV. F835.121

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2004) 第 002915 号

迈向自由化道路的俄罗斯金融改革

范敬春 著

经济科学出版社出版、发行 新华书店经销

社址：北京海淀区阜成路甲 28 号 邮编：100036

第三编辑中心电话：88191307 发行部电话：88191515

网址：www.esp.com.cn

电子邮件：esp@esp.com.cn

永恒印刷有限公司印装

850×1168 32 开 8.75 印张 210000 字

2004 年 3 月第一版 2004 年 3 月第一次印刷

印数：0001—1500 册

ISBN 7-5058-3954-3/F·3257 定价：16.00 元

(图书出现印装问题，本社负责调换)

(版权所有 翻印必究)

序 言

俄罗斯的经济体制改革，从1992年1月2日宣布全面放开物价、实施“休克疗法”算起，迄今已有12年的历史了。全世界人民都关注着俄罗斯的改革，因为俄罗斯是地跨欧亚的大国，而且原来又是世界上两个超级大国之一的强国，它的改革的进程和结果，对国际格局的走向，关系重大。正在建设中国特色社会主义的我国人民关注俄罗斯的改革还有一个更深层次的原因，即俄罗斯改革是从社会主义制度过渡到资本主义制度的巨大试验场，它的成败得失牵动着全中国人民的心，考验着社会主义的前途和命运。如果俄罗斯的资本主义化改革导致经济迅速发展、人民生活水平大大提高的欣欣向荣的景象，我国的改革又何必坚持社会主义而不去效仿呢？所以，中国人比其他国家人民更加密切注视着俄罗斯的改革。12年时间，从历史长河角度看不过是一瞬间，然而就一代人的生命来说已为时不短了。在改革初期，“民主派”可以号召人民忍耐一下，宣传难关很快过去，光明的前景不久就会出现在人们面前，譬如叶利钦在1992年年初许诺6~8个月经济形势必将好转，就可以“共享改革带来的成功果实”。但12年过去了，俄罗斯经济仍没有恢复到改革前的水平，人民仍陷入沉重的苦难之中，用什么“长痛不如短痛”之类的话再也搪塞不过去了。实践已经证明，俄罗斯改革是失败的，资本主义化改革对普通老百姓来说是死路一条。对比一下中俄两国的改革，应该得出一个政治结论：我国必须坚定不移地走中国特色社会主义道路。就改革的政治方向而言，必须同俄罗斯的改革划清界限。

俄罗斯的经济改革不仅包括社会基本制度的转换，即从社会主义制度转变为资本主义制度（这在经济上就是实行私有化），而且包括经济运行机制的转轨，即从计划经济体制过渡到市场经济体制。后一方面的内容，同我国的改革有共同之处。中俄两国原来都实行计划经济体制，在改革中都提出要废止计划经济体制，建立市场经济体制。市场经济，作为发达商品经济的运行机制，是发展生产的方法、调节经济的手段，资本主义可以用，社会主义也可以用。市场经济有它自身的、与社会基本制度无关的内容，例如，作为市场主体的企业应该是自主经营、自负盈亏的经济实体，绝大多数商品的价格应该由市场供求关系来决定，必须有完整的市场体系包括商品市场、资本市场、技术市场、劳动力市场等等，必须有与市场经济相适应的法律和规章制度、社会保障体系以及思想观念、生活习惯，如此等等。这是社会主义市场经济与资本主义市场经济的共性，俄罗斯在建立市场经济体制中有关这方面的具体做法，无论是成功的经验还是失败的教训，都值得研究，作为我国的借鉴。

总结 12 年俄罗斯的经济改革，在运行机制转轨方面，俄罗斯向市场经济过渡留下了深刻的教训。概括起来，是这样四个问题。第一，政治方向不对。所建立的是资本主义市场经济，即市场经济这种运行机制是与资本主义基本制度结合在一起的，而资本主义制度由于其基本矛盾已经束缚生产力的发展。第二，选择的模式不对。出于理论上对计划经济的片面认识以及政治上“告别过去”、“炸毁过去的一切”的需要，在新自由主义思潮的影响下，俄罗斯选择了自由主义市场经济模式，完全否定宏观调控的必要，这显然与现代化生产的要求不相适应。第三，改革的方法不对。俄罗斯的改革采用“休克疗法”，力图用最激进的措施，用一步到位的方法实行向市场经济转轨，结果旧的体制被破坏了，新的体制一下子建立不起来，形成“体制的真空”，造成经济联系中断、国民经济陷于崩溃的局面。第四，改革的社会环境

不对。任何国家的改革都必须在政局稳定、社会安定的情况下才能正常开展。俄罗斯在改革的头8年，恰恰是政局动荡不安，社会矛盾激化，统治集团内部争权夺利、纷争不休，人民极为不满。在这种环境中，即使正确的改革方案也无从贯彻，何况改革缺乏通盘考虑的计划，加上朝令夕改的工作作风，这怎么能成功呢？综合起来，可以得出结论，尽管在俄罗斯实行市场经济体制有其必要性，但他们向市场经济过渡，从总体上讲却是失败的。客观上需要搞市场经济，并不等于向市场经济过渡一定是成功的，这里还有一个搞什么样的市场经济和怎么搞市场经济的问题。俄罗斯改革的失败，不是说不应该实行市场经济，而是说他们向市场经济过渡的做法是错误的。

应该说明的是，我们说俄罗斯的改革在经济运行机制转轨方面总体上是不成功的，并不否定某些具体措施仍有可借鉴之处。仅仅停留在总体分析上是不够的，还需要深入到每一个经济领域，具体地研究每一项制度、每一项政策措施，分析其利弊得失。从借鉴角度看，这样做是十分必要的。遗憾的是，目前研究俄罗斯经济改革的著作，从具体操作层面去进行总结的，还不多见。

范敬春同志在攻读博士学位的三年时间里，集中研究俄罗斯的金融改革。他凭借熟练的俄语，搜集了大量的第一手材料（这些材料在国内是很难见到的），进行了系统的研究。他对俄罗斯的两级银行体制以及中央银行和商业银行的具体业务活动，对俄罗斯的资本市场包括信贷市场、股票市场、债券市场、外汇市场的建立过程及其变化，对俄罗斯的外债以及资金外逃情况，对俄罗斯金融改革进程对实体经济（包括生产和流通）的作用等等，都作了详尽的分析。在一定意义上可以说填补了这一领域研究的空白。他一方面指出俄罗斯金融改革从指导思想到实践都是不成功的，它是经济混乱的一个重要因素；另一方面又指出在某些具体做法（尤其是对商业银行的监管、资本市场的运作方面）也有

可借鉴之处。这种分析是实事求是的，对我国金融改革的实际工作具有参考价值。

周新城

2003 年 12 月 3 日

导 言

俄罗斯的金融改革是在其经济转轨过程中进行的，它是由经济改革总体思想和原则决定的。因此，有必要对俄罗斯金融改革的宏观背景——俄罗斯经济转轨作一基本描述。

从 20 世纪 80 年代开始，许多国家开始进行经济转轨。但是，世界上对经济转轨有完全不同的理解和定义。尤其是对经济转轨是否必须进行私有化是有激烈争论的。对此，欧洲复兴开发银行发表的《1999 年转轨报告》中第 5 章有详细描述。IMF 对经济转轨国家的定义是：“转轨国家就是指决定不再以计划作为组织经济的主要模式，而是转向生产手段大量由私人拥有的市场导向型经济的国家”^①。由于中国坚持社会主义制度，所以，在 IMF 等许多国际上重要的研究中不将中国列入经济转轨国家，显然其中掺杂有强烈的意识形态成分。

目前有两种完全不同的经济转轨模式。一种是以中国为代表的经济转轨模式，另外一种是以俄罗斯和东欧国家为代表的经济转轨模式。

中国经济转轨是指在保持社会主义制度不变的前提下，经济体制由计划经济向市场经济的转轨。而东欧国家和俄罗斯的经济转轨则是基本制度发生根本性的转变，即在由社会主义转变为资本主义的前提下，实现由计划经济向市场经济的过渡。

中国的经济转轨是在坚持社会主义制度的基础上进行的、由计划经济向市场经济的转轨。马克思主义、毛泽东思想和邓小平

① IMF:《世界经济展望》，2000 年 10 月，第 76 页。

理论是中国经济改革的指导思想，其基本思想是：市场经济是手段，资本主义可以用，社会主义也可以用。要将基本经济制度和经济运行机制区分开来，市场经济属于经济运行机制范畴，它与不同的经济制度相结合，就有不同性质的市场经济：与社会主义基本制度相结合就是社会主义市场经济；与资本主义制度相结合就是资本主义市场经济。中国经济体制改革的目标是建立社会主义市场经济体制，把公有制的优越性和市场优化资源配置的积极作用结合起来。

俄罗斯的经济转轨包括两方面：一是由社会主义向资本主义转变，实现这一转变的基本经济手段是全面的私有化；二是由计划经济向市场经济的转变，实现这一转变的手段是自由化，通过自由化建立市场制度和发展市场，减少和放弃国家对经济的管制，由市场来实现资源的配置和经济的调控。以新自由主义为核心的华盛顿共识成为俄罗斯经济转轨的指导思想，自由主义贯穿俄罗斯经济转轨的全过程。

俄罗斯金融改革是在经济转轨背景下的金融体系的建立和改革，是服务于建立资本主义市场经济和巩固新政权的目的。金融自由化思想是俄罗斯金融改革的指导思想。

俄罗斯原有的金融体制是按照计划经济的要求建立的。实行休克疗法的俄罗斯金融改革，是在彻底否定和迅速抛弃原有体制的基础上进行的。而在改革初期，符合市场经济要求的有关金融法规和管理制度、金融市场和金融产品几乎都是空白，因而在一段时间内出现了“体制的真空”。所以，俄罗斯自由化的金融改革与其他国家的金融自由化内容有所不同。俄罗斯的金融改革更主要表现为在“空地”上建立和发展适应市场经济需要的金融体系，表现为金融机构、金融产品和金融市场从无到有的迅速发展。在金融体系建立和发展过程中，自由化是政府的主导思想，表现为金融产品的价格（利率和汇率）自由化、外汇管制的放松、金融体系的对外开放等。在金融自由化的过程中，国家许多

金融监管制度的建设滞后于金融体系的发展。随着金融领域出现的许多问题（股票欺诈、风险等），国家才逐步建立了一些监管制度。但是这些制度的建立仍然遵循了自由化的指导思想，侧重于与 IMF 的要求接轨。可以说，俄罗斯的金融改革是自由化思想指导下的金融发展的过程。

本书的研究内容分为两大部分，共计五章：第一部分是研究俄罗斯金融体系的核心——二级银行体系的建立和发展；第二部分是对俄罗斯金融市场的建立、发展和新的金融工具的产生进行研究。

苏联解体后，俄罗斯开始按照市场经济的原则和要求重新建立金融体系，其中二级银行体系的建立，既是新的金融体系建立的核心内容，也是俄罗斯金融体系进一步发展的基础所在。在二级银行体系中，中央银行开始具有独立的地位，负责对商业银行和金融市场进行监管和调控，并利用货币政策工具来实现国家货币政策。俄罗斯中央银行在对待商业银行的调控方面充分体现了自由化的原则，表现为：行业准入自由化、业务自由化（混业经营等）、利率和汇率自由化以及银行体系对外资的开放等。在俄罗斯经济转轨引起生产大幅下降、经济生活严重混乱的情况下，中央银行的自由化政策使商业银行的业务活动大部分集中在投机性的金融活动上（1998 年 8 月之前），商业银行对稳定经济、促进投资等方面发挥的作用极为有限。经济转轨期间的恶性通货膨胀、实物交易盛行、经济美元化和严重的资本外逃等都说明了俄罗斯中央银行货币政策的失败。

俄罗斯商业银行是在私有化和自由化两个背景下发展起来的。私有化使银行体系中的国有比重降低为 $1/3$ ，金融工业集团以自己的银行为中心控制了俄罗斯经济的 50%；自由化政策使商业银行的数量急剧增加到了最高峰时期的 2 500 家；业务自由化使商业银行可以不受任何限制地将主要的资源用于与实体经济无关的金融投机活动（外汇和国家有价证券业务等）；利率自由

化使商业银行的卢布贷款利率长期高于工业的利润率，工业企业无力使用昂贵的贷款；银行体系的对外开放使外资银行在俄罗斯银行体系中占有重要地位。俄罗斯经济转轨过程中的经济恶化和私有化导致的两极分化，使居民的收入大幅下降，居民存款急剧减少，商业银行失去负债基础，商业银行将负债来源转向国际市场，银行体系的风险与国际关联日益增大。经济转轨期间，俄罗斯商业银行的业务内容和规模都不符合实体经济的需要。

与转轨期间的经济情况相适应，俄罗斯金融市场的发展呈现出许多特点，国家有价证券市场在金融市场中占有极为重要的地位。在1995~1998年间，国家有价证券市场的规模和活跃程度远远高于其他金融市场，它不仅成为弥补国家预算赤字的主要平台，而且也是金融机构和非居民进行投机活动的主要场所。国家有价证券市场的畸形发展是俄罗斯经济转轨过程中最具特色之处。为了保持国家债券的顺利发行，国家不断提高有价证券的收益率，并且对外资开放来弥补国内资金的不足。国家有价证券的高收益率虽然保证了债券的顺利发行，解决了预算赤字问题。但是，国家有价证券市场却因此吸聚了国家主要的金融资源，切断了实体经济运转所必需的资金来源，经济活动的金融支持被严重削弱，使国家有价证券市场发展付出了高昂的代价。

俄罗斯国家有价证券市场的畸形发展，充分体现了其经济转轨过程中的预算赤字、通货膨胀以及经济严重衰退等一系列问题。

俄罗斯股票市场的发展与私有化密切相关，主要是为私有化服务的。一级市场筹集资金的功能很小，二级市场中投机活动也主要集中在十几家蓝筹股上。俄罗斯股票市场的规模还很小，外资的投机活动也很活跃，真正进行长期投资的很少。

俄罗斯的金融体系对外开放程度很高，表现为投机性的国外证券投资可以决定俄罗斯金融市场的走势，金融市场的风险与世界主要金融市场密切相关；同时外资银行在俄罗斯经济中发挥重

要的作用，国际资本通过俄罗斯的金融市场和银行体系对俄罗斯的经济拥有越来越大的影响力。

俄罗斯的外汇改革也充分体现了自由化的特点。1992 年盖达尔就开始进行外汇兑换自由化的改革。随着俄罗斯经济的不断恶化，俄罗斯对 IMF 的贷款依赖越来越大，IMF 对俄罗斯的外汇自由化也提出了更高的要求。俄罗斯国内的自由主义代表也在不断推进外汇自由化进程，俄罗斯的经常账户已经实现了自由化，资本账户也在很大程度上实现了自由化。这不仅为外资在俄罗斯金融市场上进行投机性的活动提供了基本条件，而且加剧了俄罗斯经济的美元化和资本外流。

由于俄罗斯银行体系和金融市场与实体经济脱节，俄罗斯企业的固定资产投资主要依靠自有资金（45%~60%），银行提供的贷款所占比重为 3% 左右，发行股票筹集到的资金占 0.6%；同时企业资金严重短缺，表现为 1992~1999 年间实物交易比重极高（高峰期为 50% 左右）。

俄罗斯的金融改革进程起始于 1992 年，在 1998 年出现分水岭。金融改革过程中所积累的矛盾表现为 1998 年金融危机的爆发。这次金融危机既是金融自由化矛盾积累的结果，也是一个金融泡沫从产生到破灭的过程。在危机中，俄罗斯金融体系受到了极大的打击：许多金融机构破产，金融市场陷入极端萧条之中；同时，许多累积的矛盾在危机中得以解决，泡沫成分得以挤压，金融体系开始逐步发挥其应有的功能。

本书对俄罗斯金融改革的研究以 1998 年为分界点分为两个阶段，1992~1998 年为一个阶段，1998 年以后为另外一个阶段。1998 年以后，俄罗斯经济开始恢复性增长，金融体系有许多新的变化。

普京执政以后，俄罗斯经济改革自由化的指导思想并没有改变。在俄罗斯经济出现恢复性增长以后，普京经济政策的核心仍然是加快自由化步伐，尤其是金融自由化的进程被大大地推进

了。可以说，新自由主义继续在俄罗斯的改革中发挥主导作用。

俄罗斯的金融改革是在经济转轨背景下开展的，因而金融改革的指导思想、方针政策以及具体进程都取决于整个经济转轨的开展。反过来，金融改革的措施及其得失又对俄罗斯在转轨时期的经济产生重大影响。本书将在两者的辩证关系中研究俄罗斯的金融改革。

俄罗斯金融改革从正反两方面（主要是教训方面）为我国的金融改革和开放提供了一面镜子。应该指出，俄罗斯金融改革的政治方向同我国的改革是有根本区别的，事实证明，走资本主义道路是错误的。但是，从运行机制转轨这一角度来说，两国的改革有共同之处，即都是从计划经济体制过渡到市场经济体制。因此，俄罗斯金融改革的经验是值得重视的。本书希望通过对俄罗斯金融改革的研究为中国的金融改革和开放提供有益的借鉴。



个人简历

范敬春，1964年6月20日生于黑龙江省依安县。1982~1986年，在哈尔滨工业大学机械工程系学习。1988~1991年，在哈尔滨工业大学管理学院攻读硕士学位。2000~2003年，在中国人民大学国际关系学院世界经济专业师从周新城教授攻读博士学位。在校期间发表《'98金融危机以后俄罗斯银行体系的变化》、《俄罗斯股票市场的发展》、《俄罗斯国家有价证券市场》等多篇学术论文，2003年6月毕业，获经济学博士学位。1991~2000年在黑龙江省物资对外贸易公司从事对外贸易工作。2003年6月起，在中国石油天然气勘探开发公司工作。

中青年经济学家文库

(已出版书目)

《东亚奇迹与“强政府”》
《市场论》
《跨国银行论》
《效率与供给经济学》
《论企业家行为激励与约束机制》
《现代资产组合理论与资本市场均衡模型》
《投资基金论》
《共生理论》
《要素市场发展与政府效率》
《中国出口增长奇迹》
《市场经济与财务管理》
《财政本质与财政调控》
《市场秩序论》
《中国人力资本形成及现状》
《产权置换、企业购并的理论及运行》
《转变经济增长方式与宏观金融调节》
《中国现代垄断经济研究》
《股票市场效率论》
《透视政府经济职能》
《经济发展中的税收政策》
《税收调控研究》
《市场社会主义》
《缩小地区差距的财政政策研究》
《中国财政扶贫研究》
《可持续发展的微观解理》
《现代社会的福利制度》
《中国经济发展中财政政策与货币政策》
《企业重组与金融创新研究》
《中国经济发展中的就业问题及其对策研究》
《可持续发展预警系统理论及实践》
《国有企业过剩就业分析》
《行为金融理论与投资策略选择》
《经济效率因素分析》
《金融风险控制与国有经济安排研究》
《股价波动的理论研究与实证分析》
《企业网络经营管理》
《契约的演进与制度变迁》
《配置效率 X - 效率与国有企业改革》
《矿产资源管理理论与方法》
《区域开发与资本市场》
《中小企业信用担保体系国际比较》
《农村税费改革与地方财政体制建设》
《区域经济发展的微观机理》
《中国工业化与城镇化互动发展研究》
《资本、体制与中国农业发展》
《汇率制度的选择——兼论对人民币汇率制度的启示》
《现代金融危机生成机理与国际传导机制研究》
《体制转轨中的中国国有金融研究》
《东道国国际资本流入结构的成因与管理》
《中国工业技术引进之路》
《产业集群论》
《网络治理：理论与模式研究》
《中国的经理革命——企业家的政治经济学分析》
《竞争、产权与绩效——中国银行业产业组织问题研究》

目 录

导 言	(1)
第一章 金融自由化与俄罗斯金融改革	(1)
第一节 金融自由化概述	(1)
第二节 俄罗斯金融自由化改革的背景	(9)
第二章 俄罗斯金融枢纽的改革——二级银行体系的建立	(22)
第一节 俄罗斯中央银行体系的建立	(23)
第二节 俄罗斯商业银行体系的建立和发展	(44)
第三节 1998 年金融危机后俄罗斯银行业的变化	(77)
第四节 俄罗斯信贷市场的发展	(95)
第三章 俄罗斯证券市场的发展和对外开放	(117)
第一节 俄罗斯国家有价证券市场的形成和发展	(118)
第二节 俄罗斯国家外债市场	(137)
第三节 俄罗斯股票市场的建立和发展	(154)
第四节 俄罗斯公司债券市场的发展	(182)
第五节 俄罗斯金融衍生工具市场的发展	(189)
第四章 自由化进程中的外汇改革	(200)
第一节 俄罗斯资本账户和经常账户的自由化进程	(201)
第二节 俄罗斯外汇市场的形成和发展	(213)

第三节	中央银行对外汇市场的监控和调节	(218)
第四节	汇率自由化对俄罗斯经济发展的影响	(223)
第五节	俄罗斯外汇自由化的最新进展	(234)
第五章	俄罗斯金融改革对经济的影响分析	(237)
第一节	金融改革与经济增长的关系	(237)
第二节	俄罗斯金融改革与经济美元化问题	(248)
第三节	俄罗斯金融改革与资本外逃	(252)
结束语		(257)
参考文献		(260)
后 记		(265)