

中国人民大学中国财政金融政策研究中心
当代财政金融问题研究丛书

转型时期 中国金融改革与风险防范

ZHUANXING SHIQI ZHONGGUO ●
JINRONG GAIGE YU FENGXIAN FANGFAN

贾 康 周雪飞 著



中国财政经济出版社

当代

财政金融问题研究丛书

转型时期中国金融改革 与风险防范

贾康 周雪飞 著

中国财政经济出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

转型时期中国金融改革与风险防范/贾康, 周雪飞著. —北京:
中国财政经济出版社, 2003.11

(当代财政金融问题研究丛书)

ISBN 7-5005-6840-1

I. 转… II. ①贾…②周… III. ①金融体制-经济体制改革
-研究-中国②金融-风险管理-研究-中国 IV. F832.1

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2003) 第 096208 号

中国财政经济出版社出版

URL: <http://www.cfeph.com.cn>

E-mail: cfeph@dre.gov.cn

(版权所有 翻印必究)

社址: 北京海淀区阜成路甲 28 号 邮政编码: 100036

发行处电话: 88190406 财经书店电话: 64033436

北京财经印刷厂印刷 各地新华书店经销

850×1168 毫米 32 开 10.5 印张 246 000 字

2003 年 11 月第 1 版 2003 年 11 月北京第 1 次印刷

印数: 1—1 000 定价: 21.00 元

ISBN 7-5005-6840-1/F·5974

(图书出现印装问题, 本社负责调换)

总序

在当今社会，财政金融理论日新月异，实践问题层出不穷。这些理论和实践的问题，需要我们当代人去认识和解决。为此，依托中国人民大学财政金融学院财政、金融两个国家重点学科的教育部重点研究基地——中国人民大学中国财政金融政策研究中心，与新中国诞生伊始成立的第一家国家级经济类出版社——中国财政经济出版社强强联合，向社会真诚奉献《当代财政金融问题研究》系列丛书。

本丛书以海内外重大的财政金融理论和实践问题为切入点，强调运用现代经济学分析方法，提供高水平的研究成果。丛书的主要目的是推动我国财政金融理论与实践问题的研究，向决策部门提供可行的政策建议，为在校财经类本

科生、研究生以及对财政金融问题感兴趣的读者提供重要读物。

中国人民大学中国财政金融政策研究中心是开放的，中国财政经济出版社是开放的，《当代财政金融问题研究》丛书也是开放的。欢迎对当今世界重大财政金融问题有深刻认识、细致研究的各界人士，加入到本丛书的作者队伍中来，让新奇的思想火花在这里喷发，让成熟的理论体系在这里成型，让可行的政策建议在这里展现。

《当代财政金融问题研究》编辑委员会

目 录

总 序	(1)
-----------	-------

一、背景分析篇

1. 中国金融改革的背景分析	(3)
1.1 国内背景分析	(3)
1.1.1 我国正处于经济社会转 型时期	(3)
1.1.2 经济转型中的金融深化	(10)
1.2 国际背景分析	(14)
1.2.1 经济全球化的内容与表 现	(14)
1.2.2 经济全球化进程中的金 融开放	(17)
1.3 时代背景分析	(19)
1.3.1 新经济的起因与特征	(19)

1.3.2 新经济时代的金融创新	(21)
2. 中国金融改革历程的回顾	(24)
2.1 中国金融改革的主要历程	(24)
2.1.1 中国传统经济和金融体制的基本特征 ..	(24)
2.1.2 中国金融改革的几个主要阶段	(28)
2.2 中国金融改革的阶段性成果	(41)
2.2.1 中央银行职能及金融宏观调控机制的 初步确立	(41)
2.2.2 金融机构体系的改造和完善	(44)
2.2.3 金融市场的建立与发展	(46)
2.2.4 金融法律框架的初步形成	(47)
2.2.5 金融业的对外开放	(48)
3. 转型时期中国金融改革的难点分析	(50)
3.1 非市场缺陷下的公共选择失灵	(50)
3.1.1 非市场缺陷的理论阐释	(50)
3.1.2 公共选择失灵——政府劣势的显现	(51)
3.2 经济改革的核心——国企改革	(53)
3.2.1 转轨中国有企业的基本状况	(53)
3.2.2 国有企业改革步履艰难	(56)
3.3 金融体系变革中的问题和困难	(62)
3.3.1 国有银行商业化进程滞缓	(62)
3.3.2 利率市场化步伐缓慢	(72)
3.3.3 中央银行金融调控、监管手段落后	(77)

二、改革路径篇

4. 转型时期我国金融改革的路径研究	(83)
4.1 制度变迁与路径依赖问题	(83)
4.1.1 制度与制度变迁	(83)
4.1.2 制度变迁的路径依赖	(87)
4.2 转型时期我国经济改革的“本土化”特征分 析	(88)
4.2.1 五级政权组织并存的政府主导型经济 模式	(89)
4.2.2 二元经济结构下市场化与工业化并存 的双重转型	(91)
4.2.3 市场一体化过程中的“地方割据”	(93)
4.2.4 一味强调“稳定”与社会保障体系发 展的滞后	(97)
4.2.5 转型时期的道德无秩序	(100)
4.3 透析中国转型时期的“特殊金融谜团”	(102)
4.3.1 我国转型时期的五大“特殊金融谜团”	(104)
4.3.2 我国“特殊金融谜团”形成的原因分 析	(114)
4.3.3 如何看待中国的“金融谜团”现象	(118)
4.4 我国金融改革的路径选择	(120)
4.4.1 当前金融改革有“系统自锁定”特征	(120)
4.4.2 改革的路径选择——金融国际化和金 融信息化	(123)

5. 金融国际化对我国金融改革的影响力与作用力	(125)
5.1 金融国际化的含义及内容	(125)
5.1.1 金融国际化的含义	(125)
5.1.2 金融国际化的主要内容	(126)
5.2 金融国际化：中国金融制度变迁的引擎	(128)
5.2.1 全球金融体系结构的变迁分析	(128)
5.2.2 金融国际化对中国金融改革的影响力 与作用力	(136)
6. 金融信息化浪潮的机遇和影响	(150)
6.1 新经济时代背景下的金融信息化	(150)
6.1.1 金融信息化的主要内容	(151)
6.1.2 金融信息化的必要性	(152)
6.2 金融信息化：中国金融技术创新的引擎	(153)
6.2.1 交易成本创新理论与金融信息化创新	(153)
6.2.2 金融信息化对我国金融业的影响	(160)

三、市场建设篇

7. 中国货币市场的发展	(171)
7.1 我国货币市场的历程回顾与现状分析	(172)
7.1.1 我国货币市场的发展历程	(172)
7.1.2 我国货币市场近年来的交易、运行特 点	(173)
7.1.3 同业拆借市场的发展与现状	(177)
7.1.4 票据市场的发展与现状	(180)

7.1.5 国债回购市场的发展与现状	(181)
7.2 我国货币市场存在的主要问题与对策探讨	(184)
7.2.1 我国货币市场的发育程度处于较低水平	(184)
7.2.2 我国货币市场中的“利率非市场化”	(187)
7.2.3 我国货币市场与资本市场处于“割裂状态”	(188)
7.2.4 我国货币市场发展与规范的对策探讨	(190)
7.3 我国的货币市场与货币政策	(192)
7.3.1 货币市场影响货币政策的主要途径	(192)
7.3.2 强化货币市场对货币政策传导有效性的政策建议	(195)
7.4 链接货币市场与资本市场	(197)
7.4.1 我国商业银行与资本市场的资金互动	(197)
7.4.2 开放式基金成为连接货币市场与资本市场的通道	(199)
8. 中国资本市场的发展	(203)
8.1 中国资本市场发展的主要阶段	(204)
8.1.1 中国资本市场的引入和恢复	(204)
8.1.2 中国资本市场的发展回顾	(205)
8.2 对中国资本市场功能的评价	(211)
8.2.1 资本市场推动了经济和金融的市场化进程	(211)
8.2.2 资本市场推动了多方面的制度变迁	(212)
8.2.3 资本市场促进了经济增长	(214)
8.3 中国资本市场的主要制度缺陷	(217)

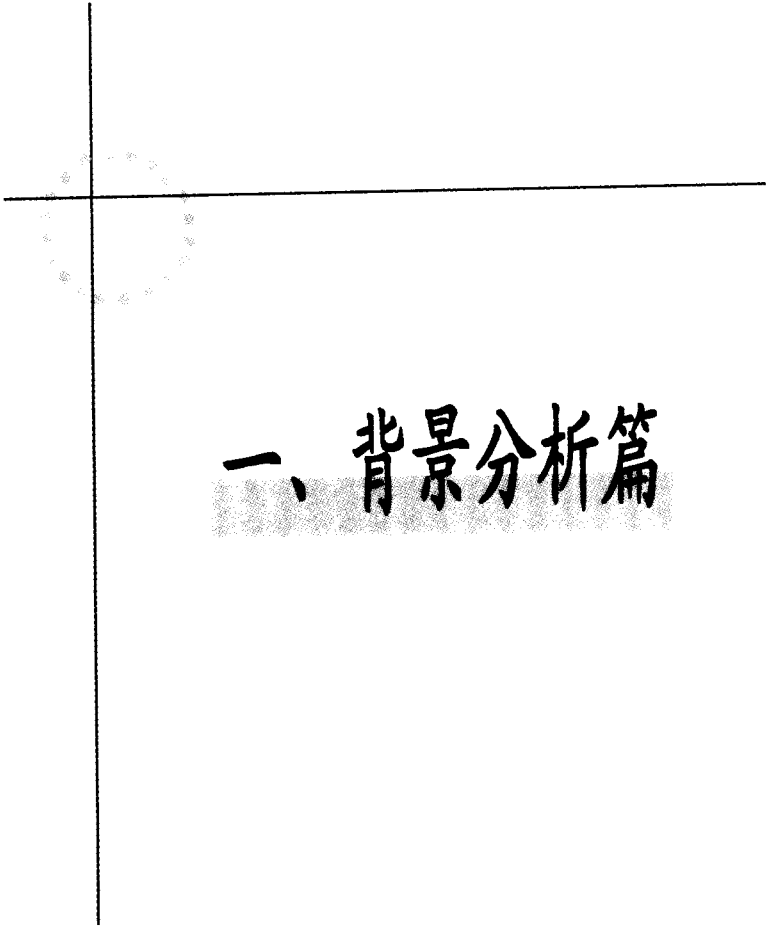
8.3.1	“早产”于法制环境的中国资本市场	… (218)
8.3.2	资本市场中的政府行为	… (220)
8.3.3	资本市场的结构缺陷与功能扭曲	… (221)
8.3.4	资本市场基石不牢	… (223)
8.3.5	资本市场监管不力	… (225)
8.4	转型与接轨：中国资本市场面临的根本任务	… (229)
8.4.1	中国资本市场的制度转型	… (229)
8.4.2	中国资本市场的国际接轨问题	… (231)
8.4.3	QFII：中国资本市场渐进开放的新标志	… (233)
9.	关于“国有股减持”问题的思考	… (236)
9.1	“国有股减持”的历史回顾	… (236)
9.1.1	“国有股减持”问题的由来	… (236)
9.1.2	“国有股减持”的阶段性回顾	… (239)
9.2	“国有股减持”中必须廓清的几个问题	… (242)
9.2.1	减持国有股的“目的”何在？	… (242)
9.2.2	国有股减持一定要在股票市场中进行吗？	… (244)
9.2.3	国有股减持可以“单兵出击”吗？	… (250)
9.2.4	西方发达国家减持国有股的经验借鉴	… (252)

四、风险防范篇

10.	金融国际化的“利益—风险”博弈	… (263)
10.1	金融国际化的利益与风险	… (263)
10.1.1	金融国际化的利益	… (263)

10.1.2	金融国际化的风险	(266)
10.2	金融国际化过程中的风险控制	(269)
10.2.1	全面提高我国金融业的国际竞争力	(269)
10.2.2	在金融业开放过程中保持对关键环节 的控制权	(273)
10.2.3	建立符合国际惯例的金融宏观调控与 监管机制	(276)
11.	金融信息化的安全与风险防范	(279)
11.1	金融信息化面临的挑战	(279)
11.1.1	金融信息化面临的安全难题	(279)
11.1.2	金融信息化的主要风险	(283)
11.1.3	金融信息化的风险放大效应	(287)
11.2	金融信息化的安全与风险控制	(289)
11.2.1	金融信息化安全与风险控制的层面分 析	(289)
11.2.2	金融信息化安全与风险控制的主要策 略和措施	(291)
12.	谨防我国金融体系出现“融资功能衰竭”风险	(295)
12.1	我国金融体系融资格局的变化分析	(295)
12.1.1	金融体系融资结构变化的数据分析	(296)
12.1.2	金融体系融资格局变化的背景分析	(297)
12.2	我国金融体系“融资功能衰竭”风险的主要 表现	(298)
12.2.1	银行不良资产与信贷紧缩	(298)
12.2.2	“股市救亡”与“圈钱运动”	(300)

12.2.3	国债发行过快与使用效益低下	(306)
12.3	我国金融体系产生“融资功能衰竭”风险的 原因分析	(311)
12.3.1	政府主控金融体系	(311)
12.3.2	国有企业转嫁“死亡风险”	(312)
12.3.3	金融体系功能扭曲	(314)
12.4	化解“融资功能衰竭”风险的对策建议	(316)
12.4.1	全面转变政府职能	(316)
12.4.2	加快国企改革步伐	(317)
12.4.3	推进金融体系国际化	(317)
主要参考文献		(319)



一、背景分析篇

1.

中国金融改革的背景分析

1.1

国内背景分析

1.1.1 我国正处于经济社会转型时期

(1) 改革进程中的经济体制变化分析

中国的改革开放已经走过了 20 多个年头，经济体制和经济结构正在发生历史性的变化。市场经济新体制的雏形逐步显现，长期困扰我们的“短缺经济”基本消失，片面追求产量扩张的外延式增长受到抑制，银行与企业之间正在形成以效益为基础的商业关系，投资主体呈现多元化。同时，随着改革向纵深推进，各种福利保障转向社会化。市场机制已在商品和劳务交易等经济领域起着广泛的调节作用。

改革开放之后社会经济的深刻变化，突出

地表现为：

——经济结构多元化。

传统体制下的单一公有制经济演进为以公有制为主、多种所有制形式并存的多元化混合经济，非国有经济得到迅速发展。1978年至2001年，非国有经济对国内生产总值的贡献率由42.2%提高到67.2%，年均提高2.04%；工业总产值中国有经济占工业总产值的比重由当初的77.6%下降为23.2%，而非国有工业总产值所占比重由22.4%提高到76.8%，年均提高5.5%；城镇从业人员中非国有部门所占比重从21.7%提高到68.1%，年均提高5.1%；财政收入中非国有经济的贡献率由13.8%提高到52.9%，年均提高6.02%；全社会固定资产投资中非国有部门投资所占比重由1980年的18.1%提高到2001年的52.7%，年均提高5.22%。非国有经济在经济增长中的作用举足轻重，而且扩张增强的趋势仍在继续。

全国私营经济的户数，1992年还仅为13.9万户，1994年为43.2万户，1995年为65.5万户，1999年则猛增至120.1万户，2000年达到176.2万户，2001年则为202.9万户，是1992年的14.6倍。从业人数由1992年的232万人，猛增到1999年的3940万人，2000年为3621万人，2001年则为3617万人。其创造的工业总产值1992年为2006亿元，1994年为7082亿元，1995年为11821亿元，1997年为20376亿元，而2001年则达到36087.8亿元，是1992年的18.0倍。私营经济惊人的增长速度，成为中国经济发展的重要推进器之一，是中国经济增长速度在20世纪80年代保持9.5%、90年代上半期上升到10.9%以及90年代后期维持8%左右的一个重要原因。

这种不同所有制形式并存的多元化经济结构以及经济的高速发展，促进了市场经济的发育，加速了计划经济的瓦解及向市场