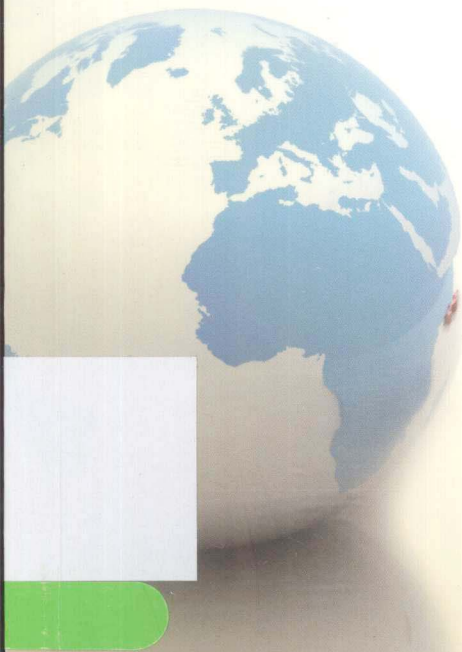


Chinese Banking Structural Defect and National Financial Security
—Reform strategy in The Era of Global Financial Turmoil

中国银行业的 结构缺陷与国家金融安全

——全球金融动荡时代的改革战略

于永臻◎著



中国经济出版社
CHINA ECONOMIC PUBLISHING HOUSE

013066524

F832
167

国家社科基金项目成果

中国银行业的结构缺陷与国家金融安全 ——全球金融动荡时代的改革战略

于永臻 著



 **中国经济出版社**
CHINA ECONOMIC PUBLISHING HOUSE

北京

F832
167

013068254

图书在版编目 (CIP) 数据

中国银行业的结构缺陷与国家金融安全——全球金融动荡时代的改革战略/于永臻著
北京: 中国经济出版社, 2013. 6

ISBN 978 - 7 - 5136 - 1950 - 9

I. ①全… II. ①于… III. ①银行业 - 市场竞争 - 研究 - 中国 ②银行业 - 经济效率 - 研究 - 中国 ③金融 - 风险管理 - 研究 - 中国 IV. ①F832

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2012) 第 233017 号

责任编辑 严 莉
责任审读 霍宏涛
责任印制 常 毅
封面设计 华子图文



出版发行 中国经济出版社
印刷者 北京市昌平区新兴胶印厂
经销者 各地新华书店
开 本 710mm × 1000mm 1/16
印 张 18.25
字 数 285 千字
版 次 2013 年 6 月第 1 版
印 次 2013 年 6 月第 1 次
书 号 ISBN 978 - 7 - 5136 - 1950 - 9/F · 9503
定 价 45.00 元

中国经济出版社 网址 www.economyph.com 社址 北京市西城区百万庄北街 3 号 邮编 100037
本版图书如存在印装质量问题, 请与本社发行中心联系调换(联系电话: 010 - 68319116)

版权所有 盗版必究 (举报电话: 010 - 68359418 010 - 68319282)

国家版权局反盗版举报中心(举报电话: 12390)

服务热线: 010 - 68344225 88386794

序言

原北京大学校长 吴树青

中国的金融业是以银行间接融资为主导的,银行信贷资金的配置效率决定着整个金融资源的配置效率。近些年,中国银行业微观经营效率有很大改善,但是市场开放度不够,垄断还比较严重,竞争不充分,因而宏观信贷资金配置效率不高,存在较大浪费。银行业改革的目的是为了提升中国金融资源的配置效率。有效率才有竞争力,有竞争力才有国家金融安全。在后金融危机时代,需要继续坚定地推进改革开放,也必须有清晰的战略思路。

于永臻同志完成的这本专著对此进行了深入的探索。他是我的博士生,在读书期间就开始了对相关问题的研究,毕业后在中央党校执教8年,现在财政部从事政策研究工作。他2008年至2010年获哈佛大学全额奖学金在肯尼迪政府学院做博士后研究员,2010年至2011年又受邀在国际货币基金组织(IMF)西半球部和亚太部做访问学者,历时三载,在风暴眼观察和思考全球金融危机中的世界经济和金融业发展趋向,与世界一流研究机构接轨、和国际主流学术圈进行广泛交流。他曾就危机后中国银行业未来的改革和发展方向、分业和混业经营等问题拜访了哈佛大学、美联储、美国财政部、IMF、世行、布鲁金斯学会、皮特森国际经济研究所等机构的学者、官员和金融专家,获得了第一手的资料,撰写并发表了多篇英文论文,在哈佛、国际货币基金组织等多个顶级机构的国际会议宣读,收到多位国际专家的建议和评论,使得本书的研究更加具有国际视野,大大丰富了研究的深度和广度。

本书立足于解决我国金融和银行系统长期存在的深层次矛盾。中国是WTO的成员,中国银行业将面临国内竞争国际化和国际竞争国内化的趋势,进行大刀阔斧的改革,提高整体竞争力已经成为必由之路。近些年,国有控股商业银行的财务指标虽然大为改善,但银行治理结构低效,改革的重点尚不明确,任务依然艰巨。应该说,我国政府主导型金融体系曾经发挥了积极

中国银行业的结构缺陷与国家金融安全

——全球金融动荡时代的改革战略

作用,它能够有效动员金融资源的功能,对中国渐进型经济改革的成功有重要贡献。通过促进外资企业、乡镇企业、民营企业等体制外经济的发展,并通过国有银行的政策性贷款维护国有企业等体制内经济的稳定,中国实现了经济的快速增长,进而再通过非国有经济的增长消化国有企业改革释放的就业压力,中国渐进的经济改革取得了巨大成功。然而,以金融体系为中介的整个金融资源的运用仍然相对低效。利率作为资金成本,成为企业选择投资项目的门槛,由于利率长期人为地控制在低于市场均衡的水平,其对投资项目的筛选功能就不能有效发挥。中国的低利率导致风险补偿功能的缺失,从而使银行在放款时产生强烈的低风险偏好,给所有制、政府背景、企业规模、抵押品和社会关系亲疏等因素以更多的考量,结果出现信贷及其所支配的社会资源向房地产、国有大企业等倾斜,资源配置效率偏低;并进而引起产业结构、经济结构的扭曲,资产泡沫的发酵和系统性金融风险的不断积累。

近些年金融业呈现结构失衡状态下的低效率增长。主要表现在:一是金融发展扭曲为结构失衡下的规模增长。金融机构信贷资产增长多倍,但是融资结构并没有得到改善。10余年前提出的非国有经济在融资上的“倒三七结构”问题仍然没有解决。二是金融运行仍处于低效率状态。以银行业为例,由于银行金融 GDP 相当于存贷款利差与信贷规模的乘积,利差越大,金融 GDP 越大,而中国的存贷款利差比国际平均水平多两个百分点,它实际反映的是银行体系运行效率越差,而不是其对经济增长的贡献越大。另一个突出表现在于反常的国际资本循环。中美双边投资收益率的研究成果表明,1999 - 2009 年间,美国在华直接投资的经营性净收益率为 15%,加上资产升值和人民币升值因素,实际收益率为 18%。美国在中国的股票投资收益率为 13%。相比较而言,中国对美国直接投资的实际收益率仅为 2.3%,股票投资实际收益率为 1.77%,中国投资美国国债与机构债的实际收益率为 3.22%。显然中国的投资机会比美国多得多,美国在中国的投资收益率也比中国在美国投资的收益率高得多,那么为什么中国会出现高达 1.4 万亿美元的对美资本净输出呢?答案显然是金融运行的效率太低,其中一个重要的原因是金融中介不足。这也已经成为国内储蓄转化为国内有效投资的主要瓶颈,而金融中介不足又与民间有效率企业组织发育不良以及金融生态环境有关。三是存在扭曲的二元金融结构。近年来,在有抵押品的

行业、国有垄断企业和短期投机领域出现流动性泛滥,投资过度,资产泡沫的局面。而在缺少抵押品的服务业领域、交易成本高的民营中小企业和未来不确定性较大的农业、高新技术产业和新创企业,则存在流动性不足,从而投资不足,发展受阻的问题。

2008年发端于美国的全球金融危机对未来世界经济的格局将产生深远的影响,我国金融业面临着崭新的挑战与机遇。作者紧紧围绕着提升中国银行业的产业组织效率这条主线,对中国银行业的市场结构、竞争与垄断状况、银行产业组织演变趋势与国有银行的体制转轨、银行产业组织结构与中小企业融资、银行业对外开放与国家金融安全、金融全球化、资产价格波动与银行体系脆弱性、分业经营还是混业经营、金融危机和欧债危机引发的新思考等问题进行了较为深入的分析,并得出了自己的结论和政策建议。在后金融危机时代,对于中国这样以间接融资为主的国家打造一个安全、稳健,富有活力和效率的银行产业,是构筑国家金融安全体系的主要任务之一。中国银行业改革和打造国家金融安全体系的核心是银行产业组织效率的提升,既包括微观面上银行经营效率的提高,也包括宏观面上信贷资金配置效率的改进。作者认为提高中国银行业效率需要进一步强化竞争;中型银行的充分发展是提高整个银行业竞争和效率的关键;发展中小城市银行和村镇银行是解决金融资源宏观配置效率扭曲的重要途径;需要警惕资产价格波动对我国银行体系脆弱性的冲击;应当适时推进混业经营并相应改革金融监管体制。

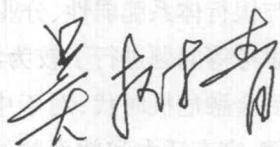
国有银行需要进行产权结构多元化和产业结构竞争化并重的综合改革。中国银行业既要通过产权改革来解决国有银行的自生能力问题(即在发展动力机制),又要通过市场结构调整来促进竞争,这样才能提高银行产业效率(微观面上单个银行的经营效率和宏观面上整个银行业的资金配置效率)。这是由中国经济转轨的特殊矛盾决定的。国有银行体制转轨的路径选择应该是产权结构和市场结构改革并重的综合改革。我国2003年以来的银行业改革主要集中在国有商业银行的产权结构多元化上(如引入境外战略投资者),但在市场结构竞争化方面却进展缓慢,没有协调推进产权结构和市场结构并重的综合改革,“一条腿长,一条腿短”,因而并没有取得最佳效果。金融业是一个有机联系、互相补充的多样性生态系统,既需要大中小型商业银行,也需要面向社区、中小企业和农民的合作金融组织。为了

中国银行业的结构缺陷与国家金融安全

——全球金融动荡时代的改革战略

提高中国银行业宏微观两个层面的效率,必须有策略地开放市场,增加中国银行业的竞争的,政策重点应当是坚定不移地大规模对内资开放银行业市场。

面对中国银行体系存在的结构缺陷,汲取 2008 年金融危机以来欧美国家的教训,建立完善、合理、高效、安全的银行产业组织是当前结构调整和优化政策的应有之意。本书得出很多富有启发性的结论和政策建议,有助于政府审时度势,正确制定面向全球化的金融发展战略,提升整个银行产业组织和资金配置效率,增强我国银行业的国际竞争力。



2013 年 2 月 8 日

内容摘要

2008年发端于美国的全球金融危机对未来世界经济的格局将产生深远的影响,我国面临着崭新的挑战与机遇。深度全球化背景下,银行业作为一个对外资开放的产业领域,面对金融全球化带来的挑战和竞争,如何进一步推动体制改革,化解目前银行业存在的隐患,优化银行产业组织结构,提高我国信贷资金配置效率和银行产业整体竞争力,构筑面向全球化的中国金融安全体系,将是未来我们长期努力的方向。

作者运用产业组织理论这一分析工具对我国银行产业组织进行了较为深入的研究。作者紧紧围绕着提升中国银行业的产业组织效率这条主线,对中国银行业的市场结构、竞争与垄断状况、银行产业组织演变趋势与国有银行的体制转轨、银行产业组织结构与中小企业融资、银行业对外开放与国家金融安全、金融全球化、资产价格波动与银行体系脆弱性、分业经营还是混业经营、金融危机引发的新思考等问题进行了较为深入的分析,并得出了自己的结论和政策建议。

作者首先对产业组织理论的演进历史做了一个回顾,在此基础上探讨了产业组织理论的新发展、与金融产业组织有关的研究进展,指出对中国银行产业组织的研究应该置于我国经济发展的阶段和处于转轨期的特殊背景下才能得出符合实际的结论。

第一章考察了2003年以前制度变迁中的我国银行业市场结构及其垄断、竞争状况。由于改革的路径依赖以及政府对银行业的严格管制,当前国有银行仍占垄断地位,非国有银行的竞争力明显不足,整个银行体系的经营绩效连年下滑。我国银行业是一种典型的寡头垄断型的市场结构,2003年以前,我国银行业的竞争强度同其他市场经济国家相比,仍属于竞争强度偏弱的水平,规模经济不明显,国有银行甚至是规模不经济。

第二章则集中在2003年以来开放冲击下我国银行业市场结构、竞争与绩效。新一轮的国有银行改革,不但再次动用了注资、剥离不良资产等改写

中国银行业的结构缺陷与国家金融安全

——全球金融动荡时代的改革战略

资产负债表的老手段,还初步建立起国有商业银行法人治理结构,引进战略投资者并实现建行、中行、交行、工商银行和农行,以及许多中小商业银行分别于境内外的上市。新一轮银行改革的前后,国有商业银行的内部结构和所处的外部环境都有很大的不同,相对而言,股份制银行承担的政策性负担远远小于国有商业银行。2003年以后我国银行业的集中度延续了下降的趋势,四大行以外的商业银行的市场份额不断增加,但集中度仍然比较高。另外,2001年中国人世后开始稳步推进金融业开放承诺的履行,尤其是2006年以后,全面开放银行业,取消外资银行经营人民币业务的地域和客户限制,取消对外资银行在华经营的非审慎性限制,在华外资银行取得了较快发展。外资银行由于目前所占的市场份额较小,目前对我国银行业的竞争与效率的影响还比较小,但长期来看,其冲击不容忽视。

第三章研究了中国银行产业组织效率。中国金融资源配置效率的高低很大程度上取决于占社会资金78%以上的银行业的资金效率。作者对中国银行业的寡头垄断型市场结构之下的两个层面的银行产业组织效率(即单个银行微观面上的经营效率和整个银行业宏观面上的信贷资金配置效率)分别进行了研究,结果表明:我国占主体地位的国有银行在经营效率上不但远远低于国际同行,而且低于股份制商业银行;中国的信贷资金配置是扭曲而低效率的,一方面,国有银行存在严重的“惜贷”现象,另一方面,对经济增长作出巨大贡献的中小企业(特别是富有效率的民营中小企业)得不到相应的资金支持。中型银行的充分发展对于促进银行业的竞争和效率具有重要意义。

第四章结合主要市场经济国家银行产业组织演变趋势来探讨我国国有银行体制转轨的路径选择。金融全球化的深入、混业经营的发展以及信息技术革命的迅速推进导致20世纪90年代以来,国际范围内银行产业组织演进出现了集中和规模扩张的趋势,在此背景下,中国银行业既要通过产权改革来解决国有银行的自生能力问题(即内在发展动力机制),又要通过市场结构调整来促进竞争,这样才能提高产业组织效率(微观面的经营效率和宏观面的资金配置效率)。这是由中国经济转轨的特殊矛盾决定的。国有银行体制转轨的路径选择应该是股权多元化的产权结构改革和放开行业管制的市场结构改革并重的综合改革,关键是政策上要扬长补短,相互配合。我国2003年以来的银行业改革主要集中在国有商业银行的产权结构多元化上

(如引入境外战略投资者),但在市场结构竞争化方面却进展缓慢,没有协调推进产权结构和市场结构并重的综合改革,“一条腿长,一条腿短”,因而并没有取得最佳效果。市场开放才有竞争,有竞争才有效率,有效率才有竞争力,有竞争力才有国家金融安全。产权结构多元化和市场结构竞争化并重才是改革的最佳路径。由于外资银行目前所占的市场份额较小,对我国银行业的竞争与效率的影响还比较小,当前增加中国银行业市场结构竞争化的政策重点应当是坚定不移地大规模对内资开放银行业市场。要特别加大对国内民间投资的市场准入和开放力度。

第五章分析了银行产业组织结构与中小企业融资的关系。在政策认识层面,当前很多学者对依靠大银行解决中小企业融资难抱有幻想,把重点和希望寄托在大银行业务流程的再造上。鉴于我国银行信贷资金配置扭曲而低效率的现实,作者认为银行产业组织结构的缺陷是导致中小企业(特别是民营中小企业)融资难的主要原因。因为中小企业的融资主要通过间接的渠道,而小银行与大银行相比,在给中小企业的贷款中存在着比较优势。因而,弥补银行产业组织结构缺陷,放松政府管制,发展中小银行(特别是民营中小银行)的市场结构改革势在必行。中小企业融资难的根源是信息不对称,我国长期金融抑制下形成的银行产业组织缺陷(中小金融机构极不发达)是造成我国中小企业融资特别困难(与国际相比较而言)的主要原因。同时,农村和西部地区长期处于对金融资源的渴求当中,但农村和西部的储蓄资金却通过四大银行信贷渠道大规模流向城市和发达地区,造成农村和西部地区为城市和东部地区的发展长期“献血”,进一步拉大城乡和区域经济差距。银行产业组织结构由集中走向分散会使中小企业贷款增加,竞争加剧,从而使得这些金融资源扭曲的状态得以改善。

第六章分析的重点是银行业对外开放与国家金融安全,涉及外资银行进入中国的进程及其绩效、组织形式演进以及银行业对外开放的国际经验教训与金融安全等内容。改革开放30多年来,中国银行业对外开放经历了从局部地区到全国范围、从外币业务到本币业务、从外国居民到本国居民的发展历程,在循序渐进中稳步推进。外资银行已成为我国银行业的重要组成部分。中国正在快速融入金融全球化,借鉴银行业开放的国际经验教训,面对加入WTO后我国银行业正在和即将面临的挑战,我们可以得出这样的结论:构筑我国面向全球化的银行安全战略的根本点是提升银行业的产业

中国银行业的结构缺陷与国家金融安全

——全球金融动荡时代的改革战略

组织效率,进而提升中国银行业的整体竞争力,为此,我们还需尽早制定基于金融安全的我国银行产业组织优化和监管策略。

第七章分析了金融全球化、资产价格波动与银行体系脆弱性的关系。金融全球化的发展,极大地推进了发展中国家的金融深化进程,但在后金融危机时代的国际金融环境中,也对发展中国家的金融安全构成了威胁。中国已经加入 WTO 和正在快速融入金融全球化,银行业对外开放的步伐正在加快,对国家金融安全正产生越来越大的影响。在现代金融体系中,金融市场环境的变化对银行的经营产生着越来越重要的影响。而资本市场的特点又是极易形成泡沫,因此,在后金融危机时代要十分关注资产价格波动与银行所赖以存在的金融市场脆弱性的联动关系问题,要研究房地产、股票、债券、外汇、金融衍生品等资产价格自身波动的内在规律及其对我国银行体系安全的冲击。本章对后金融危机时代我国所处的国际经济环境进行了分析,提出要十分警惕美国量化宽松货币政策对我国银行体系安全的冲击。要特别关注房地产价格的调控,要讲究调控的艺术,把握好时机和力度。尤其要指出的是,2008 年引爆全球金融危机的“大而不能倒”问题,在我国甚至更加严重,加之我国大银行和金融机构都是国家信用做隐性担保,因而这些所谓的“系统性重要的金融机构”在危机发生时必然会得到国家的救助,甚至绑架国家政策。因此,推动我国银行业对内外资的开放,特别是对内资的开放,强化竞争从而提升效率,具有重要的战略意义。

第八章则将分析的重点放在金融危机引发的对中国银行业是否应该走向混业经营的新思考上。2008 年金融危机过后,华尔街的投行委身于商业银行,这引起了对分业和混业监管的新讨论。作者对我国银行推行混业经营的利弊得失进行了比较分析,指出从长远来看,中国金融业最终将与世界各国集银行、保险、证券等金融业务于一身的金融巨头进行角逐,从分业经营走向混业经营的体制变革是必然的。混业经营的推进固然风险巨大,但如果建立了与之匹配的良好金融监管体系,总体上利大于弊。同时,作者提出了在混业经营趋势下我国金融监管体制改革的一些建议。

第九章分析了全球金融危机对宏观经济理论和政策的新挑战,进而对金融安全问题进行了宏观经济学思考。过去的 100 年发生了三次大经济危机,“大萧条”挑战当时的主流经济学,引发了“凯恩斯革命”和现代经济学的诞生,也引发了对金融安全体系构建的思考,凯恩斯的“政府干预”思想

反映在金融领域就是格拉斯—斯蒂格尔法案的通过和分业经营、分业监管模式的确立;20世纪70年代的“经济滞胀”引发了“回归古典”的浪潮,新自由主义宏观经济学主导了顶层政策设计,最终导致美国1999年《金融现代化法案》的通过和混业经营的流行以及金融监管的全面放松,成为21世纪金融危机发生的重要原因;而2008年全球金融危机中出现的新问题对金融安全、宏观经济学的理论与政策形成了新挑战,同样也必将引起金融监管和金融安全顶层政策设计的变革。作者认为,深度全球化背景下国与国之间宏观经济政策协调之难和“国家道德风险”的制约需要在理论和政策层面加强相关研究,推动新的全球治理框架和经济政治秩序的重构;在宏观经济政策中,价格稳定目标应当包括资产价格的稳定;在金融市场高度发达的背景下,金融机构具有了强大的货币创造和衍生功能,央行不再是唯一的货币发行机构,因此要有效监控和调节货币供应量;对市场机制和政府干预各自的边界要有相对清晰的划分,这样才能在金融监管和鼓励金融创新二者之间找到平衡点;收入和财富分配问题应该纳入宏观经济理论和政策视野,减少因贫富悬殊造成金融政策扭曲从而引致金融危机的可能性。

第十章阐述了欧债危机走势及其对我国经济和金融安全的启示。欧债危机反复发酵,仍是当前全球经济下行的主要风险,目前欧元区存在的基本矛盾仍较尖锐,经济增长乏力使债务危机有进入债务负担重—紧缩财政—经济下滑—债务负担进一步加重的恶性循环的可能。欧债危机前景仍不明朗,或呈现长期化趋势,仍可能存在反复。欧债危机会对我国经济有多重影响,其发生原因主要有五个方面。欧债危机对我国有四点启示:一是评估政府债务风险时必须充分考虑经济增速下滑因素;二是完善社会福利制度必须与国家财力相适应;三是必须坚持财政政策和货币政策完整与灵活性;四是银行和公共部门之间的债务传导风险必须得到有效制约。“马歇尔计划”对我国有重要启示,欧债危机给我国提供了有选择增持欧元区主权债券的机会,也为我国投资欧洲企业、购买欧洲的先进技术和全球的资源类产品提供了很好的机会和时间窗口,也为我国金融业在全球布局和国际化提供了前所未有的机遇。

最后,作者将目光转向了对当前中国银行业改革的战略思考,对全书做了总结,并提出了一些重要的思路和政策建议。在后金融危机时代,对于中国这样一个以间接融资为主的国家打造一个安全、稳健、富有活力和效率的

中国银行业的结构缺陷与国家金融安全

——全球金融动荡时代的改革战略

银行产业,是构筑国家金融安全体系的主要任务之一。中国银行业改革和打造国家金融安全体系的核心是银行产业组织效率的提升,既包括微观面上银行经营效率的提高,也包括宏观面上信贷资金配置效率的改进。作者认为提高中国银行业效率需要进一步强化竞争;中型银行的充分发展是提高整个银行业竞争和效率的关键;大力发展中小城市银行和村镇银行是解决金融资源宏观配置效率扭曲的重要途径;需要警惕资产价格波动对我国银行体系脆弱性的冲击;应当适时推进混业经营并相应改革金融监管体制;要在对宏观经济理论和政策的反思中对金融安全的顶层政策进行重构;要抓住欧债危机带来的前所未有机遇有序在全球金融版图布局。

Abstract

As a member of WTO, China will reduce its control on foreign capital's entry into banking field. With regard to the forthcoming challenge and competition in financial globalization, we should dedicate to further the reform of economic system, eliminate potential hazard of our banking industry, optimize structure of banking industry organization, elevate the efficiency of credit resource allocation and China banks' ability to compete in the market, and establish the national financial security system in globalization.

By applying the Industrial Organization Theory as an analysis tool, the author delves into research on China banking industrial organization. Focusing on the promotion of efficiency of China banking industrial organization, the thesis conducts researches on such topics in sequence and makes its own conclusions and policy advice, as market structure of banking industry in China, the situation of its competition and monopoly, the evolution trend of worldwide banking industrial organization and its implication to the system transition of state-owned banks, the relationship between banking industrial structure and small and medium-sized business finance, banking sector's open-up with regard to globalization and national financial security, the strategies about optimization of banking industrial organization and banking supervision.

At first, the author gives an historical review on the Theory of Industrial organization. Based on this, the author summarizes the new arguments about Theory of Industrial Organization and the progress relative to research on financial industrial organization, pointing out that the research conclusions on China banking industrial organization could be more practical only when it is drawn under such consideration that China is a transition economy and developing country.

Chapter 1 examines China banking industrial structure and its competition

中国银行业的结构缺陷与国家金融安全

——全球金融动荡时代的改革战略

and monopoly in institutional evolution. Because of the path dependence of reform and strict control on banking sector from government, the state-owned banks monopoly credit market, the non-state-owned banks are evidently lack of ability to acquire more clients, and the performance of whole banking sector is getting worse and worse. Banking industrial structure in China is typically oligopolistic. Compared with other market economies, the extent of competition among banks of China is substantially low before 2003. The scale economy of banking industry is not evident, while state-owned banks are not in scale economy.

Chapter 2 concentrates on the banking market structure, competition and performance facing the impact from external since 2003. The new round of reform on state-owned banks has not only used those traditional means of rewriting the balance sheet such as capital injection and isolation of toxic-assets, but also initially built the corporate governance structure for state-owned commercial banks, brought in strategic investors and then realized the listing of CCB, BC, BCM, ABC and many small and medium-sized commercial banks. After the new around of reform, both the internal structure and the externalities have significantly changed. The policy burden beard by joint-equity banks are relatively far less than that of state-owned commercial banks. Since the year of 2003, our banking concentration continues a declining trend, which means a shrinking market share to the Big Four banks and an increase to the other commercial banks, yet the banking concentration is still high. Besides, China has gradually been opening the financial markets according to the promise for entering WTO, especially when it came to the year of 2006, owing to the full opening of banking and the abolishment of restrictions on overseas banks' locations, choice of customers and non-prudence, foreign banks in China has gain rapid development. Though foreign banks have a smaller share at present, in the long term, their strength should not be overlooked.

Chapter 3 focuses on the discussion of efficiency of banking industrial organization in China. The efficiency of financial resource allocation of China is largely determined by the allocation efficiency of the capital of banking sector, which account for 78% of the total. The author discusses double sides of efficiency of

banking industrial organization in China under oligopolistic structure separately. (One is the micro business performance of every single bank; the other is the macro credit allocation efficiency of whole banking sector.) The research indicates that state-owned banks which account for the main part of credit market, performed not only far worse than their international competitors, but worse than joint-equity commercial banks. The credit allocation in China is twisted and inefficient. On one hand, the state-owned banks tend to be reluctant to lend; on the other hand, the small and medium-sized firms (especially the high-efficiency ones) can't get loans. Full development of midsize banks is therefore of great significance.

Chapter 4 discusses the path selection of state-owned banks' system transition, considering the evolution trend of banking industrial organization in main market economies. With the expanding of financial globalization, generalization of universal banking system, and development of Information technology revolution, the trend of concentration and scale expanding in main market economies is more and more evident since 1990s. Based on this background, the author argues that the core problem of China banking reform is to promote the efficiency of banking industrial organization. Property reforms and market structure adjustment should be combined to solve this problem, which is determined by the particular contradiction in economy transition. The path selection of state-owned banks' system transition should pay the same attention to both the diversified property structure reform and the industrial structure reform contributing to reducing control on banking. To achieve this, the key point lies in the cooperation between policies. The banking reform since 2003 has mainly been concentrated on multiple property rights (such as bring in foreign investors), however quite less attention is paid to competitive market structure, without a comprehensive reform programme of the two factors, hardly can we achieve good effect. Only open markets can be competitive, only competitive markets can be effective, only competitive markets can gain competitiveness, and only competitiveness can secure national financial safety. The best path of reform is to combine multiple property rights structure with competitive market structure. Since foreign banks have a small market share, its

中国银行业的结构缺陷与国家金融安全

——全球金融动荡时代的改革战略

effect on competition and efficiency is quite insignificant. Presently the policy priorities of competitive banking market structure should unswervingly emphasize on entirely opening to domestic investors, especially to those private investors.

Chapter 5 provides a detailed discussion on the relationship between banking industrial structure and small and medium-sized firms finance. As to the cogitation of policies, many scholars still have illusions about big banks' help solving the financing of small and medium-sized firms pin their hopes on the business process reengineering of big banks. The author argues that the lacuna of banking industrial structure is the key reason that small and medium-sized firms (especially the privately-owned small and medium-sized ones) can't get enough loans. Small and medium-sized firms are usually financed indirectly. Compared with big banks, small banks have an advantage when they deal with loans to small and medium-sized firms. Therefore, in order to compensate for the lacuna of banking industrial structure, it is necessary to conduct market structure reform, which includes reducing government control on banking, developing small and medium-sized banks (especially private small banks). Banking organizational deficiencies (underdevelopment of small and medium-sized institutions) formed under the long term financial regulation is the main reason for financing of small and medium-size firms. Contemporarily, rural areas and the West have always been ravenous for financial resources, while their deposits keep streaming to urban and developed areas, which increase the economical discrepancies between urban-rural and different regions. The decentralization of banking organization structure will increase lending to small and medium-sized firms and intensify competition, therefore gradually improve the distortion of financial resources allocation.

Chapter 6 focuses on banking sector's open-up and financial security in financial globalization, involving the access to Chinese market, evolution of organizational form and performance of foreign banks, lessons from banking sector's open-up and financial security. Since 30 years of reform and opening-up, China banking sector has went through a development process from regional to country-wide, from foreign currency business to local currency business, from foreign residents to residents, which promotes steadily step by step. Foreign banks are be-