

改革

跨世纪的工程

主编：李主其 副主编：刘智勇 周异决

构筑现代 经济的核心

——面向新世纪的中国金融改革

卢中原 著



广西师范大学出版社

改革：跨世纪的工程

.....

构筑现代经济的核心

——面向新世纪的中国金融改革

卢中原 著

广西师范大学出版社

“改革:跨世纪的工程”丛书
构筑现代经济的核心
——面向新世纪的中国金融改革
卢中原 著

责任编辑:肖向阳 李启贤

封面设计:敬人设计工作室

版式设计:林 圆

吕敬人 刘 静 王林杰

广西师范大学出版社出版发行

邮政编码:541001

(广西桂林市中华路 36 号)

桂林市印刷厂印刷

*

开本:850×1168 1/32 印张:8.75 插页:1 字数:212 千字

1998 年 12 月第 1 版

1998 年 12 月第 1 次印刷

印数:00 001—20 000 册

ISBN 7-5633-2817-3/D·057

定价:11.00 元

●致读者

自十一届三中全会以来,中国共产党带领全国各族人民在实现民族振兴、国家富强的道路上,走过了一段令世人震惊的辉煌历程。20年来,我们高举邓小平理论的伟大旗帜,以建立符合中国国情的社会主义新体制为核心,在经济、政治、文化等领域进行了一系列的重大改革,成功地走出了一条建设有中国特色社会主义的新道路。值此纪念党的十一届三中全会召开20周年之际,对这段改革的历史进行系统回顾,对改革的成就作出客观的评述,对当前亟待解决的深层次问题进行反思,对未来发展做一些积极的探讨,无疑是一件很有意义的事情。正是出于这样的初衷,我们组织编写了这套“改革:跨世纪的工程”丛书,真诚地把它奉献给各位读者。

回顾我国所进行的改革,可以说,它在社会主义发展史上具有划时代的意义,是《共产党宣言》发表一个半世纪以来,中国共产党人在夺取政权以后,誓把科学社会主义变为现实的一次革命性的探索。这是一项十分复杂而庞大的社会系统工程,其深度和广度都是空前的。

ER48/14

由于条件限制,我们暂时还难以做到对改革的每一领域、每一方面进行全方位的论述,而只是选择了一些当前正在稳步推进且为广大人民群众普遍关注的内容,或者说选择了经济、政治体制改革的主要内容,试图达到“窥一斑,知全豹”的效果。本丛书的具体内容,包括国有企业改革、下岗职工再就业、社会保障制度改革、住房制度改革、财税体制改革、金融体制改革、农村经济体制改革、粮食流通体制改革、科技体制改革、教育体制改革、政府机构改革,共11个方面。每一个方面的内容都单独成册。

为了增强本丛书的参考价值和可读性,我们在编写过程中,特别强调理论性、实践性和政策性的统一,力求既有一定的理论深度,又有坚实的实践基础,从理论与实践的结合上准确地宣传党和政府的有关方针政策,透彻地分析当前面临的问题,科学地展望未来的发展趋势。同时,尽可能做到语言通俗、条理清楚、内容翔实、观点鲜明。

本丛书的作者,大多是在党政部门从事有关工作的同志,也有长期从事相关专业教学和科研工作的专家学者,对各自所论述的内容是比较熟悉的。他们为了达到上述要求,确实付出了辛勤的劳动。广西师范大学出版社也为此作了最大的努力。我们的共同愿望是,把一套无愧于改革实践的好书送到广大读者面前。但是,鉴于这套丛书从酝酿到出版时日不多,加之,我们水平所限,粗漏甚至错误之处或许会有。我们恳切地希望读者不吝赐教,以便再版时修订和补充。

本丛书的出版,得到了有关部门、单位和一些专家学者的大力支持。在此,一并致以谢意。

《改革:跨世纪的工程》丛书编委会
1998年10月于北京

第一章 导论	(1)
第一节 金融发展在经济现代化中的重要作用	(4)
第二节 金融改革对经济体制转轨的深刻影响	(10)
第三节 我国金融改革与发展的成就和面临的突出问题	(16)
第四节 金融改革与发展的方向和目标选择	(23)
第二章 建设多元化、高效安全运行的现代 金融机构体系	(31)
第一节 强化中央银行的地位和职能	(34)
第二节 加快国有独资商业银行的改革步伐	(42)
第三节 促进其他商业银行的改革与发展	(53)
第四节 继续发展信用合作组织	(58)
第五节 办好国家政策性银行	(64)
第六节 规范和发展非银行金融机构	(69)
第三章 培育统一开放、有序竞争、严格管理 的金融市场体系	(77)

第一节 金融市场的构成要素、基本功能和发展条件	(80)
第二节 同业拆借市场	(90)
第三节 票据市场	(96)
第四节 债券市场	(100)
第五节 股票市场	(107)
第六节 投资基金市场	(117)
第四章 加强和改善金融宏观调控	(125)
第一节 货币政策的目标与操作工具的选择	(127)
第二节 正确理解和执行适度从紧的货币政策	(134)
第三节 基础货币与货币供应量的控制	(138)
第四节 完善存款准备金制度	(145)
第五节 灵活运用再贴现政策	(152)
第六节 扩大公开市场操作	(157)
第七节 改革利率管理体制,实现利率市场化	(162)
第八节 近几年金融宏观调控的成效和经验	(170)
第五章 逐步扩大金融对外开放	(179)
第一节 金融对外开放与引进外资金融机构	(181)
第二节 吸引外商直接投资	(189)
第三节 借用外债和外债管理	(197)
第四节 国际收支平衡和外汇管理	(203)
第五节 汇率机制和外汇市场	(213)
第六章 加强金融监管,防范金融风险	(223)
第一节 金融风险的表现、危害和成因	(225)
第二节 各国金融监管的目标、内容和发展趋势	(231)

第三节 我国金融监管的指导方针和主要内容	(241)
第四节 健全金融机构的内部控制制度	(248)
第七章 加快金融业的现代化步伐	(255)
第一节 金融业现代化的国际趋势——机遇和挑战	(257)
第二节 我国金融业现代化的发展方向	(264)
参考文献	(269)

第一章

● 导论



发达的金融业是市场经济高度发展的产物,金融在现代经济社会发展中的地位 and 作用是不可替代的。在发展社会主义市场经济的历史进程中,金融业的改革开放和现代化不仅是其中的重要一环,而且是推动这一进程的巨大动力。

1991年,我国改革开放和现代化建设的总设计师邓小平视察上海时谈到:“金融很重要,是现代经济的核心。金融搞好了,一着棋活,全盘皆活。”^①他鲜明而深刻地说明了金融改革和发展对我国现代化事业的重要意义。1978年以来的20年,是中国真正启动现代化进程的20年,也是金融体制改革不断深化和金融业长足发展的20年。现在,我国金融业掌握着巨大的经济资源,在支持经济发展、调整经济结构、维护社会稳定等方面,发挥的作用越来越明显。

在以信息技术为核心的世界新技术革命推动下,金融与经济的相互联系日益紧密,金融创新和现代化有力地促进了经济全球化的趋势,也使金融风险在前所未有的广度和深度上影响着世界各国。无论是发达国家,还是发展中国家,无论是成熟的市场经济国家,还是向市场经济转轨的国家,都面临着经济市场化、金融化、全球化所带来的空前机遇和严峻挑战。我国正在进行着前无古人的向社会主义市场经济转轨的探索,又是世界上最大的发展中国家,因而,建立现代化金融体系的任务还远未完成,要想娴熟地运用金融杠杆,还有许多东西需要学习。正像江泽民总书记1997年10月在《关于〈领导干部金融知识读本〉的批语》中所指出的:“如

^① 邓小平.《邓小平文选》,第3卷,人民出版社,1993:366页。

何运用金融这个经济杠杆,是一门很大的学问。运用得好,就会对实现宏观经济调控目标,抑制通货膨胀,优化资源配置,起到积极作用,有效地促进经济和社会发展。如果运用不当,就可能产生金融风险和经济风险,甚至会影响经济全局。近几年国外连续出现的金融危机,我们应引以为戒。总之,我们对金融杠杆,要善于掌握,巧于运用。……通过学习,加深对金融工作、金融法规和金融政策的了解,提高运用和驾驭金融手段的本领,增强维护金融秩序的自觉性和防范金融风险的能力。”正在昂首阔步迈向 21 世纪的社会主义中国,理所当然地要以高度的紧迫感和使命感,把金融改革和现代化推向前进。

●第一节 金融发展在经济现代化中的重要作用

金融作为现代经济的核心,其发展水平、运行质量和发展趋势在根本上是由经济本身所决定的。生产力发展水平和经济增长质量的高低,决定着金融业的发达程度和金融运行质量的高低。而金融业的迅速发展和高效安全运行,对微观经济效率和国民经济运行质量的提高,也具有强大的推动作用。相反,金融发展的滞后,势必制约我国改革开放和现代化建设的前进步伐。

一、金融的信用中介作用有利于拓宽聚财生财之道,提高资金的配置效率

在现代市场经济条件下,资金运动是社会化大生产顺利进行的第一推动力和持续推动力。货币作为一般等价物,为商品的生产、分配、交换、消费过程提供价值尺度、流通手段、支付手段和贮藏手段。无论是社会再生产的各个环节,还是一个企业的生产经营活动的全过程,都需要以货币和其他金融工具作为中介和载体。

商品生产中的资金循环和周转,表现为货币资金、生产资金、商品资金在空间上的并存和时间上的继起。资金运动的这种形态变化,就像粘合剂和催化剂把各种生产要素结合起来,转换成现实的生产力。金融作为资金运动的信用中介,其基本特征和职能就是以还本付息的方式把分散的资金聚集起来,按照效益性、安全性和流动性的要求,把资金分配到有需求的企业、单位、地方、部门和个人手中,调剂资金的余缺,使资金这一稀缺的生产要素得到有效利用。没有金融的信用中介作用,企业生产和社会再生产的过程就会断裂,资金使用效率和社会生产力的提高也无从谈起。

信用中介的聚财生财功能突出体现为把储蓄转化成投资,加速财富的创造和积累。金融机构体系、金融市场体系和金融工具越是发达,储蓄转化成投资的渠道就越是畅通无阻,资金重新组合的余地也越大,创造财富的机会必然会大大增加。否则,就会造成资金沉淀、财富储藏和挥霍性消费,而不能为社会增加新的财富。各类金融机构通过分支机构网络和货币市场、资本市场,运用其专业知识、多种金融工具和良好信誉,把零星的、闲置的资金调动出来,集中为稳定的、长期的信贷资金和投资来源。这就突破了单个企业及个人的自我积累对扩大生产经营和投资的限制,有助于促进生产规模的迅速扩大。而且,金融的中介功能为货币持有者开辟了新的投资机会,使其从投资中获取更高的收益,这就势必刺激人们更多地储蓄,或是购买股票、债券,这就有助于增加银行的信贷资金供给和证券市场的资本供给,把消费基金转化为积累基金,从而使得整个社会的资金供给总量日益充裕起来,有力地支持生产经营和经济建设,不断满足国民经济快速发展对资金的强烈需求。更重要的是,金融机构根据信贷原则、国家产业政策和区域发展政策,对筹集来的资金进行重新分配,将资金按照成本、收益和风险程度进行合理的组合,使稀缺的资金从低效率部门流向高效

率部门,从而提高投资效益,促进生产要素和经济资源的优化配置。

提高资金配置效率,主要依靠市场化的资金配置方式,或称商业性金融;同时,辅之以必要的非市场配置方式,或称政策性金融。从资金运动的角度看,社会经济生活中有两类基本经济活动:一类具有营利性质,资金运动的结果能够增值,即以利润最大化为目的的商品生产经营活动;另一类具有社会公益性质,不具有营利性质,资金运动的结果不能增值,即以满足社会公共需要而不是追求利润的社会经济活动。为适应商品生产经营活动的融资需要,商业性金融不断发展壮大,以市场效率为标准来筹集、分配和使用资金,从而促进了资金使用效率的不断提高,金融工具和制度的不断创新,以及金融规模的不断扩大。可以说,商业性金融是现代市场经济中金融活动最主要、最活跃的部分,也是优化资金配置、提高资金使用效率最得手的手段。而对社会公益性活动,虽然不能依据市场利润的多少进行融资,但是在客观上也要讲究资金使用效率。这类活动的资金需求通常由独立的政策性金融来满足,政策性金融同样需要认真进行项目评估,努力降低成本,加快资金周转速度,以保证资金的运用能够发挥尽可能大的社会效益。

二、金融的导向作用有利于促进经济增长方式的转变

现代经济中的任何经济活动都离不开金融的参与和引导,金融形势的变化和金融政策的调整对经济活动主体的决策具有导向功能。市场经济越是发达,企业和个人的独立利益和自主活动能力越是增强,这种导向功能也就越是明显。金融秩序的好坏,资金筹措的难易,股市行情的涨落,利率水平的高低,如此等等,既是经济主体活动的结果,又是预示未来经济走势和政策调整取向的征兆。生产者、投资者和消费者根据以往的经验和对未来的预期,势必会调整自己的经济决策和经济行为。我国改革开放以来的实践

证明,随着金融对经济活动的影响日益广泛、日益深刻,各类经济活动主体特别是企业对金融状况的反应也日益敏感。在金融形势发生变化和金融政策进行调整的情况下,越来越多的企业和个人能够及时地相应调整自己的投资策略和经济行为。例如,近几年国家数次调整银行存贷款利率,几乎每次都引起银行存款数量和股票市场资金供应量的此消彼长。存款利率降低时,银行存款便会相对减少,资金流入股市;一旦存款利率提高,资金又会从股市回流到银行,存款数量随之相应增加。

由粗放型经济的增长方式向集约型经济增长方式转变,是提高我国经济增长质量的根本性措施。金融对于促进经济增长方式的转变,具有独特的作用。主要体现为:

——引导资金流向,加快产业升级和结构优化。按照市场需求和产业政策调整投资结构、产业结构、产品结构和企业组织结构,是转变经济增长方式的关键环节。没有结构优化和升级,经济增长方式就不能摆脱粗放型的数量扩张。正确运用利率、信贷、股票、债券等金融手段,可以有效地引导社会资金流向急需加强的部门、行业和企业,限制或阻止资金在低效率的部门、行业和企业沉淀下来,从而带动其他生产要素集中到有市场、效益好、符合产业政策的行业、企业和产品上。这样,就会逐渐形成一批专业化水平高、竞争能力强、经营管理好的大企业和企业集团,提高产业的组织化程度和规模经济水平,提高产品的科技含量和附加值,促进产业的高级化进程。同时,也可以为缓解国民经济发展中的瓶颈制约提供资金支持。“八五”期间,国家银行(即国家政策性银行和国有独资商业银行,不含其他股份制商业银行)新增固定资产贷款6100亿元,1995、1996两年国家共批准电力、铁路、化工等国家重点行业发行债券160多亿元,到1996年末企业发行股票共筹集资金1380亿元。金融业运用贷款、股票、债券等杠杆,有力地支持了

基础产业、支柱产业和企业集团的发展。

——抑制通货膨胀,稳定宏观经济环境。这是转变经济增长方式的重要外部条件。从微观经济角度看,只有金融秩序良好,价格随市场供求状况正常波动,企业才能依据准确的价格信号调整生产和投资,专注于降低成本,提高产品质量,改进经营管理;也才能从正常的渠道筹集到所需的资金,并将资金真正用于发展生产。相反,在金融秩序混乱、通货膨胀严重的情况下,一方面,企业的产品即使质量差、价格高,也可以卖出去;另一方面,由于从正常渠道难以筹集到资金,企业不得不高利集资,使筹资成本大大增加,结果或是通过轮番涨价来转嫁成本,或是拿资金再去高利放贷、炒股票。这样,企业就不能、也没有必要把精力和资金用于发展集约型的生产经营。从宏观经济角度看,长期的通货膨胀必然导致价格飞涨、市场抢购、商品短缺、资金紧张的恶性循环,造成粗放型生产经营仍然有利可图的市场环境;同时,金融秩序混乱会抵消国家抑制通货膨胀的政策效果,低效率甚至无效率的投资项目难以控制,各种投机活动和泡沫经济现象滋长蔓延,以致整个社会心理和经济行为陷于无序的、浮躁的状态,无法将注意力转移到改变粗放型经济的增长方式上来。1993年以来,国家针对经济领域的一些过热现象和金融领域一度出现的秩序混乱状况,果断采取了以抑制通货膨胀、整顿金融秩序为主要内容的宏观调控措施,获得了举世瞩目的成功,为切实推进经济增长方式的根本性转变创造了良好的条件。

三、金融创新和深化是经济现代化的重要条件和标志

各国经济现代化的历程,其实也是市场经济发展的历程,是金融创新和深化的历程。从一定意义上说,市场经济是迄今为止最有效率、最富活力的资源配置方式,也是推动生产力迅猛发展、实现经济现代化的最有力手段。之所以如此,关键在于它具有内在