

九十年代特区金融 战略研究

主 编 蔡木生

副主编 张鲁军 廖伟庭

中国金融出版社

九十年代特区金融 战略研究

顾 问 胡庆堂 卢灿森 陈光第 林彬成
陈少雄 李杏平 邓杰柔 梁志荣
张穗军

主 编 蔡木生
副主编 张鲁军 廖伟庭

中国金融出版社

(京) 新登字 142 号

责任编辑: 程建国

九十年代特区金融战略研究

主 编 蔡木生

副主编 张鲁军 廖伟庭

*

中国金融出版社 出版

新华书店北京发行所发行

北京海淀天信公司 排版

北京外文印刷厂 印刷

*

850×1168毫米 1/32 11 印张 274千字

1991年11月 第一版 1992年二月 第5次印刷

印数: 3501--7500

ISBN 7-5049-0792-8/F·431 定价: 9.50元

前 言

《九十年代特区金融战略研究》一书终于与大家见面了。摆在读者面前的这部论文集，收集和反映了深圳、珠海、厦门、汕头、海南 5 个经济特区和全国 40 多名从事特区金融研究的理论工作者在特区金融研究方面的最新成果。1991 年 7 月在珠海经济特区召开的金融研究会第二届理论研讨会，得到了人民银行总行领导的重视和关怀。总行金融研究所、中国金融出版社、中国金融学会、全国港澳经济研究会的领导亲临大会并作了专题学术报告，广东、云南、上海、郑州等省市人民银行领导和金融研究部门的同志专程到会给予指导，部分高等院校从事特区、港澳金融研究的专家、学者、教授也应邀参加了这次会议，并为这次会议和这本论文集提供了一批内容翔实、论证充分、思路清晰、深具理论和实际意义的学术成果。在此，我们致以深深的谢忱。

《九十年代特区金融战略研究》一书，是在我国及经济特区步入 90 年代和进一步深化改革、扩大开放的新形势下编著而成的，它着重研究和探索了中国经济特区在目前金融体制改革中的热点问题。其中包括：第一，当前特区企业股份制改革及股票市场的开拓问题；第二，特区金融国际化和深、港、珠、澳金融的对接和体制上的衔接问题；第三，特区专业银行企业化和资产负债管理问题。这些问题的研究，对于进一步深化特区金融体制改革，加强特区金融的微观操作管理，提高金融宏观决策能力，具有一定的意义。

本书体例新颖，构思严谨，具有一定的学术价值和实用价值，特别适合于从事特区金融的研究人员、大专院校师生、企业界、金融界人士阅读、参考。

编 者

1991年9月

目 录

前 言	(1)
-----------	-----

第一编 九十年代特区金融发展路向及其国际化

经济特区金融国际化是一项紧迫任务	虞关涛(3)
九十年代后半期的特区金融政策应该迈向	
国际	蔡木生(10)
试论“一国两制”前后的特区金融经济	姚彦文(20)
九十年代特区金融发展路向及其与港澳的	
关系	卜东新(24)
外向型战略下特区金融业的变革与发展	章树德(30)
加快特区金融国际化进程的构思	赵尚质(36)
浅探九十年代珠海与港澳金融合作的发展	
路向	廖伟庭(42)
深圳金融国际化探讨	陈贻发(53)
对加强厦门特区外(合)资银行管理	
的探讨	邹志豪 傅建洪(60)
金融深化中的深珠港澳信用关系	
研究	张鲁军 陈 宾(66)
关于“九七”前深港金融对接问题的思考	张 珪(76)
对特区金融国际化及几个相关问题的探讨	庄维明(82)
特区银行外汇资金管理 & 建立短期外汇市场	
问题	邓杰柔 阮智宏 余华国(89)
支持香港稳定繁荣是广东经济特区的一项	
战略任务	韩厚元(98)

九十年代珠海特区金融发展战略

- 思考 梁志荣 王道秉(103)
- 浅谈特区银行业务国际化问题 卢灿森(109)
- 海南特区金融国际化初探 冼茂魁(113)
- 培育外向型金融人才 为发展特区经济服务 ... 徐武定(118)
- 我国“八五”期间外债借、用、还的
战略抉择 谭梓成 胡学光(122)

第二编 特区股票市场发展路向

- 股份经济与深化改革 张元元(139)
- 对社会主义股票本质的研究 蔡木生(145)
- 莫失发展证券市场的良机 于纪渭(158)
- 关于特区股市若干问题的探讨 方宁生(165)
- 从深圳股市和港澳回归看特区今后二级市场
的建设 蔡木生(173)
- 深圳股票市场的建立和发展 余金灿(183)
- 对发展我国股票市场的思考 梁永强(189)
- 深圳股票市场存在问题的原因
及对策 石祥记 饶梅强(196)
- 开拓厦门特区股票市场的若干思考 方明智(201)
- 股票市场浅探 林毅荣(207)
- 对培育和发展海南金融市场的思考 高 飞(213)
- 浅探深圳股市中的几个问题 潘之愈(218)
- 开拓厦门特区证券市场的几点意见 赖仕尧(224)
- 培育特区股票市场必须首先加强证券市场
架构的建设 黄华德(228)
- 对深圳股市运作中存在问题的剖析 郭满堂(233)

对我国证券市场、证券政策与立法的一些

看法 李根郁(236)

第三编 特区专业银行负债管理、企业化经营及其他

特区专业银行企业化改革势在必行 ... 温先评 何君位(243)

盘活资金存量必须强化调节机制 胡庆堂(251)

支持汕头特区发展外向型经济必须深化

金融改革 黄吴坤 陈建平(257)

试论特区建设银行资产负债管理 张穗军 黄道平(261)

强化特区中央银行宏观调控职能的思考 李福臣(268)

深化保险业改革的探讨 林彬成 叶毓汉 吴蔚原(277)

我国经济特区保险业发展趋势展望 ... 叶长卿 孙 富(283)

论经济效益低的症结与对策 李守荣(288)

浅谈珠海经济特区乡镇企业负债经营的状况与

银行的对策 陈 亮(295)

积极开展租赁信用 加快经济建设步伐 李杏平(301)

试论特区金融信托业务的发展途向 简锦恩(305)

实行信贷科学管理 提高信贷管理的“三性” ... 蔡扶瑶(312)

浅谈珠海企业经济效益问题 包于黄(317)

厦门国营工业企业提高经济效益的难点与

对策 陈三美(326)

银行参与特区产业结构调整初探 黄诚勤(332)

浅探珠海特区拓展股票市场的配套

措施 陈光第 罗农平(338)

第 一 编

九十年代特区金融发展 路向及其国际化

经济特区金融国际化是一项紧迫任务

虞关涛

一、“单一市场”前景要求加速经济特区金融国际化[注 1]

1997 年香港回归祖国后，我国经济特区，尤其是深圳、珠海经济特区的政治、经济形势将发生很大变化。在未来 6 年时间内，加速经济特区金融国际化应提到全国政治高度来认识，这不仅仅是经济特区本身的问题。

一个重大的变化将是，深圳和香港（1999 年后珠海和澳门）很可能会形成“单一市场”。经济特区和香港、澳门的行政特区在政治上是有区别的，但在经济上却因处于同一市场而有很多共同之处。这就是说，一方面要在“一国两制”原则下保持“一市”两制，要在经济特区范围内保持作为内地一部分的有计划商品经济的完整性[注 2]；另一方面，既然与资本主义经济处于同一市场之中，在经济活动上就应适应在共同市场条件下的公平竞争，并且一定要立于不败之地和不断壮大自己，才能使经济特区在新的环境下获得新的发展，也有利于香港和内地的经济发展。

这个“单一市场”是一个国际化市场，是一个完全开放型的市场。对于经济特区来说，“单一市场”将是一个巨大的挑战，同时也将提供一个良好的机会。为了迎接这一完全开放型经济，经济特区各个部门就应从即日起开始做好准备，学会国际先进的经营管理，开拓跨国经营的渠道。在“单一市场”里，经济特区各个机构犹如我国设置在港澳的有关机构一样，将直接与港澳众多的当

地外资机构，进行有关的业务联系；同时，又与我国设置在港澳的机构不一样，它们是在自己经济特区内搞经营活动，受到自己的法律保护。

这个“单一市场”又是一个较大的国际金融中心，外资金金融机构的势力强大，而且，在经济特区的范围内，仍占统治地位的我国金融机构，除中国银行外，都缺少全世界范围的业务联系网，都没有参与亚洲美元市场、欧洲货币市场的丰富实践经验，都没有经营过每日 24 小时的各种外汇业务。大体上来说，对于利用外来资金、避免风险、增加收益的国际金融业务还较生疏，参加“单一市场”以后，经济特区成为这一国际金融中心的组成部分，不应是无足轻重的，而应是有所作为的，在我国对外开放、利用外资工作中作出更大的成绩。

直接参与“单一市场”的深圳、珠海经济特区固然与此有关，其它经济特区也将受到辐射的影响，包括各特区的外资机构和其它机构与“单一市场”的紧密关系。要与“单一市场”配合作好各项国际金融业务，其它经济特区的金融机构也应提高这方面的业务水平，使经济特区走向国际化。

二、经济特区金融如何加强国际化

经济特区金融国际化并不仅仅是建立符合国际惯例的各种金融条件和改善国际投资、融资环境，而是要发挥一部分甚至完整的国际金融中心的作用。这是社会主义经济向前发展向我们提出的一个历史性任务。这个任务是一项系统工程，要完成它需要发挥中央、地方和金融机构三方面的积极性，光靠单方面的积极性显然是不够的。

中央政府应着眼于“1997”，对于经济特区金融国际化给予各项政策和法律上的鼓励，提高专业人员的素质和输送人才，并根

据地区与全国的资金关系，制定有关财政收支、国际收支和外汇储备等资金往来的具体规定。

经济特区政府，首先是深圳和珠海经济特区政府，一方面要支持全国在稳定和改革中求发展的努力，另方面为迎接“1997”，做好各项准备，其中包括金融国际化的准备，给予各项政策和法律上具体规定等支持。

建立一个高质量的金融国际化的特区这一重大任务，主要地落在经济特区中央银行和所有金融机构身上，这是因为金融国际化水平的提高最终地还是要靠中央银行和其它金融机构在经营管理和业务水平上实现国际化，并为实现这一目标作出一系列改革。

金融国际化的内容主要有：金融机构通过“派出去”和“引进来”，以增强国际化交流关系；提高金融机构经营管理，使之接近和达到国际化水平；建立和完善金融市场，以提高国际化融资水平，并实现货币的自由兑换。

1. 金融机构的“派出去”

国际金融业务主要有资助国际贸易业务和经营外汇的金融业务。前者可由国内金融机构经营，而后者则主要地由国外附属机构经营，因而国际金融业务必然地随着一家银行国外机构网的发展而发展。

在国际金融业务方面，国外行的零售业务主要是为本国跨国公司在海外分公司需要服务的各种银行业务，国外行的批发业务主要是在欧洲货币市场上国与国之间庞大金额的套利套汇业务。在批发业务中，有国外机构网的银行的有利条件是有能力提供资金、资助投资和收售信息的规模经营，并具有将业务费用分散到位于各国的分支机构的能力，又可免除通常运用于国内业务的很多银行管理条例。

在当前准备阶段，经济特区金融机构，凡在香港并未设置分

支机构的，可以考虑在该地设立一些机构，在实践中取得经验。

2. 金融机构的“引进来”

引进外资银行的工作早已开始，但从前景来看，这个工作还需加强，而且有些经济特区还未引进任何外资银行。

但在引进的同时，经济特区的中央银行必须增强对外资银行的管理水平。除了有一个比较完善的外资银行管理条例和严格执行外，当地中央银行必须充分了解各外资银行业务活动，包括资产负债表内和表外的业务活动，更应强调对其表外业务的管理。应熟悉“巴塞尔协议”及其修订协议的有关外资银行风险在母国和所在国之间的权责分工关系、1992年实现资本占风险资产8%比率的规定以及表外业务管理等。

3. 金融机构改进经营管理

金融机构的“派出去”，要求金融机构适应国际化业务水平，而金融机构的“引进来”则也增加了特区原来的金融机构与外来的金融机构之间的业务竞争。这两类活动都要求经济特区金融机构提高自己的经营管理水平。

金融机构经营管理的目标是实现金融机构的安全性、流动性和盈利性的均衡。按照这一目标的要求，金融机构必须对其持有表内和表外的资产和负债的总量及其组合同时作出决策的一套综合性资金管理方法。

风险和收益是衡量金融机构经营好坏的重要标志。收益主要来自金融机构的利差，利差又是金融机构潜在的（包括表外业务）资产负债结构的反映，是资产负债综合作用的结果。风险则表现为利差的敏感性或波动性，利差的大小及其变化决定了金融机构总的风险，即收益状况。金融机构经营管理的目标就是要在金融管制等条件约束下，使金融机构利差最大化，波动幅度最小化，以保持利差高水平的稳定。

改善经营管理就是为增强金融机构抵御外界经济动荡的能

力。金融机构运用现代化管理方法和技术手段，从总体上协调资产与负债的矛盾，并围绕解决矛盾的关键因素——利率，建立一套防御体系，形成一个“安全网”，使得金融机构在调整资产负债结构方面具有很大的灵活性和应变力，从而增强机构对抗风险的能力。

4. 建立和完善对外开放的金融市场

一个完全对外开放的金融市场，包括短期资金的货币市场、长期资金的资本市场、外汇市场，甚至黄金市场等，这与当前国内成立的金融市场在性质上是不相同的。两者主要差别不仅在于是否允许外国人自由参与，而且在于是否真正建立起一种市场机制。

经济特区，尤其是终将参与“单一市场”的经济特区，可以与国内城市有所不同，要求其实现金融国际化，不建立对外开放的金融市场，其国际化意义是很难想象的。而一个对外开放的金融市场不建立起市场机制，从外国人看来，将是一种不伦不类的市场，无法为外国人所接受。

只有一个完全开放的、具有市场机制的金融市场，才会为外国人所接受，才能为国际化投资、融资创造完善的条件。

市场机制的本质在于市场价格由供求关系所决定，而金融市场的市场机制的本质在于市场利率由资金供求关系所决定。市场利率可以受到中央银行货币政策干预的影响，但这种干预影响是有限度的。例如，市场利率不会长期地出现负利率。反过来，市场利率的变化也会影响资金供求的变化，从而影响证券价格和本币汇价的变化。

在对外开放的金融市场里，高利率和高收益才会吸引更多的外资，而高利率则要求当地企业经营的高效率和高收益，否则，不提供高收益，外资不愿来。没有高利率所反映的高收益，外资对于自己资金收益的安全性是不放心的。

资金价格是利率，本币对外比价是汇率。在一个完全对外开放经济中，外汇市场也必须对外开放，是不受管制的。这就要求建立起一个货币对外自由兑换的外汇市场。货币自由兑换和外国货币自由入境和出境对于外资创造一个完善的国际化投资、融资条件是至关重要的。

为实现对外开放的金融市场的建立，可以有两个方案：第一个方案是经济特区实行境内人民币流通量（包括现钞和存款在内的货币量）的控制，同时允许港币在境内流通，以补生产和流通的需要之不足。对外开放的金融市场，在人民币数量受到控制，尤其是在“单一市场”的条件下是有可能实现的。第二个方案是人民币交易只停留在经济特区与内地交易结算领域。我们争取实行第二个方案，特区与内地之间区域性结算当然可以用人民币，也可用港币收付，这个问题有待研究讨论确定。

三、迎接当前国际经济形势的挑战

特区金融走向国际化，应充分估计当前国际经济、金融的基本形势。经济特区应稳定和加强 10 年多来与港、澳以及东南亚和台湾已经建立的比较固定的经济联系的基础上，进一步发展与世界各国的联系。一些主要资本主义国家还是会根据其国家利益中心主义采取决策的。至于民间投资和商业银行贷款更会以本企业利益为主来作出决策。

日本、台湾以及欧美商人对外巨额投资的主要对象国是西欧、美国，而不是发展中国家，这是已为人所共知的事实。他们采取这样的投资决策表明，他们投资的动机也是从资金的安全性、收益性和流动性的均衡的前提出发的。他们认为，向欧美投资的安全性和流动性方面优势是明显的，收益性方面他们则认为，更多地从生产技术和熟练劳动力来考虑，欧美也占极大优

势。发展中国家工人劳动效率低下，尽管其工资较低，总起来算，还处于劣势。

中国工资低，已为世所共知。我认为，今后这方面不宜过多宣传和坚持，而且今后应按工人技术水平和熟练程度适当调整劳动力价格，改善人民生活水平，以求逐步缩小与外国居民收入的差距。今后应更多地宣传我国拥有完整的工业体系和广大的智力资源，这是东盟六国以及“四小龙”都不具备的优势。我国工业生产水平和较多的城市熟练劳动力将成为各国对我投资的一个主要吸引力。通过经济特区金融国际化作为媒介，我国将增强引进外资能力。

经济特区金融国际化的实践将进一步增强我国建立经济特区的辉煌成绩，为我国金融全面走向国际化提供经验，为经济特区乃至全国的经济建设走上一个新的台阶，创造出新的条件。

〔注1〕“单一市场”概念是1985年上半年研究特区货币流通方案中形成的。方案规定，深圳往内地的“二线”将封闭起来，人员、货物出入境将受到类似出国的严格检查管理。同时，深圳通往香港的“一线”将完全开放，人员、货物可自由出入。

当然，“单一市场”是个大问题，建议深圳和珠海两个经济特区政府，以当地中央银行为核心，成立“单一市场”金融市场专家研究小组，尽早开始对这一问题进行研究，提出可行性方案，报中央审定批准。

〔注2〕在“单一市场”条件下，经济特区能否保持有计划商品经济的完整性？我的回答是肯定的。在这个“单一市场”里，经济特区政府独立于港、澳行政特区，经济特区的财政税收、金融管理甚至人事管理仍与内地联成一片，因而不论在政治上还是经济上仍为有计划商品经济的一部分，不属于资本主义经济的范畴。